

Diario FX Global

28 Julio 2020
(10:50 CET)

- **El EURUSD consolida por encima de 1,17 en la que debería ser una sesión tranquila**
- **El EURGBP se mantiene estancado en el rango de 0,89/0,92**
- **Las divisas LatAm mantienen una tendencia positiva frente al USD**
- **El MXN irrumpe en un nuevo territorio**




Los republicanos anuncian su propuesta de estímulo y frenan el derrumbe del USD

El USD está intentando recuperarse después de prolongar ayer la tendencia bajista de las últimas semanas. El anuncio de los republicanos del Senado durante la sesión asiática de su propuesta de estímulo de 1 billón de USD ha dado cierto apoyo a la divisa. Como destacamos ayer, esta propuesta es clave para detener el derrumbe del USD, ya que el subsidio de desempleo semanal se termina esta semana, y el fracaso en la ampliación del programa arrastraría al crecimiento estadounidense. La propuesta inicial incluye una serie de componentes como las garantías, una segunda ronda de pagos directos y una segunda ronda de préstamos del programa de protección destinados a ayudar a las pequeñas empresas. La presentación del proyecto de ley fue el primer paso para negociar un plan de compromiso con los demócratas. El líder de la mayoría del Senado, Mitch McConnell, dijo el lunes en el pleno que espera que en las próximas dos o tres semanas el Senado pueda presentar el proyecto de ley a la Cámara Baja. El líder de la demócrata del Senado, Chuck Schumer, subrayó que el plan es una "propuesta legislativa poco entusiasta y poco elaborada", añadiendo que es "demasiado poco, demasiado tarde". Se esperaba que el plan republicano se publicara la semana pasada, pero se retrasó a causa de los conflictos entre los propios republicanos.

La propuesta ha sido bien acogida y ha ayudado a detener la corrección del USD, pero el hecho de que no se apruebe pronto debería impedir cualquier repunte importante de la divisa. Mientras los republicanos y demócratas se ponen de acuerdo con el nuevo paquete de estímulo, la atención de los inversores en USD se centrará en los datos estadounidenses y, especialmente, a la reunión del FOMC de mañana. Hoy las principales publicaciones macro son el índice de confianza del consumidor del Conference Board y el índice manufacturero de la Fed de Richmond. Sin embargo, como sucedió ayer con la sorpresa alcista de los pedidos de bienes duraderos de junio (+7,3% m/m vs. el +6,9% del consenso) el impacto en el mercado de divisas debería ser limitado.

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*
silvi maria.egea@bbva.com
+34 91 537 87 69

LONDRES

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

ESTAMBUL



Nihan Ziya-Erdem*
nihanz@garantibbva.com.tr
+90 212 384 1131

(*) Autor(es) del informe

La pandemia está aún lejos de estar resuelta, pero el sentimiento del mercado sigue siendo sólido

La divisa con mejor comportamiento del G10 ayer fue la SEK que avanzó cerca del 1,2% frente al USD, seguida por el EUR y el JPY. Las correlaciones a corto plazo continúan estando totalmente rotas, pero el sentimiento del mercado sigue favoreciendo el comportamiento superior de las divisas de alto beta que encaran el cierre del mes con avances significativos a pesar de la evolución de la pandemia. A este respecto, ha habido un aumento de los contagios de coronavirus a nivel global, lo que plantea problemas desde China hasta Alemania. Pekín confirmó un nuevo caso después de pasar semanas sin comunicar ninguno, y Vietnam está luchando contra un brote repentino. Las autoridades alemanas están intensificando los llamamientos para que se mantengan los esfuerzos de contención después de que un brote entre trabajadores migrantes en una granja de Baviera provocara la última advertencia de que la pandemia del coronavirus está lejos de haber terminado. De hecho, los países de toda Europa están adoptando medidas para evitar otra oleada de contagios. En EE.UU., los contagios aumentaron un 1,3% en comparación con el domingo anterior, alcanzando los 4,27 millones. Tokio confirmó cerca de 270 nuevos casos de coronavirus el martes, más del doble de los casos confirmados el lunes. El estado australiano de Victoria registró un nuevo récord de 532 nuevos casos y seis personas murieron en un día. Y en algunos países emergentes como India, Brasil o Sudáfrica, la situación sigue siendo preocupante. En el lado positivo, Moderna Inc. recibió una segunda ronda de financiación de EE.UU. para una vacuna experimental y puso en marcha su ensayo de fase tardía, mientras que Pfizer Inc. y BioNTech SE dijeron que comenzarían un estudio de fase tardía para su máximo candidato. En resumen, a pesar de la evolución de los activos de riesgo, la situación sigue siendo preocupante y el sentimiento del mercado podría verse afectado si la "fase de esperanza" que hemos visto en los últimos tres meses se enfrenta a un golpe de realidad.

Se avecina una sesión tranquila en el mercado de divisas del G10

El EURUSD consolida por encima de 1,17 después de la publicación ayer de la encuesta del IFO alemán que subió de 86,3 a 90,5 en julio (vs. el consenso de 89,3). Sin embargo, el EUR no recibió demasiado apoyo del informe, ya que las previsiones y los índices de evaluación actuales fueron bastante mixtos, y el informe no aporta ninguna información adicional después de la publicación de los datos del PMI que fueron más sólidos de lo esperado la semana pasada. Hoy será un día muy tranquilo en el viejo continente, aunque se prestará cierta atención a las divisas escandinavas, ya que tanto Noruega como Suecia publican los datos de las ventas minoristas. En el RU, la publicación de las ventas de distribución de la patronal británica CBI difícilmente sacará al EURGBP de su letargo, mientras que el cable no parece tener mucho potencial alcista. Por último, el USDJPY consolida por debajo de 106 mientras que el EURCHF avanza hacia 1,08 y, en nuestra opinión, hay margen para que el JPY supere al CHF tras el acuerdo de la UE, sobre todo si se tienen en cuenta los actuales niveles del CHFJPY.

Las divisas LatAm mantienen una tendencia positiva frente al USD

El debilitamiento del USD sigue siendo el tema dominante del mercado de FX. El repunte de la renta variable estadounidense y el sentimiento externo apoyaron a las divisas LatAm, reforzando la tendencia positiva. Si bien todavía existía cierta diferenciación, la direccionalidad era uniforme, ya que los inversores buscaban vías para aumentar los rendimientos. Las preocupaciones macro de la región siguen siendo evidentes, con el coronavirus como telón de fondo, pero es probable que el continuo aumento de la liquidez del USD apoye los precios de los activos en términos de USD. Dado el optimismo sostenido que rodea a los paquetes de gasto del gobierno y la reapertura de las empresas, es probable que las divisas de alto beta LatAm tengan más apoyo en el corto plazo.

El MXN irrumpe en un nuevo territorio

Durante muchas semanas, el USDMXN se ha mantenido dentro de un rango relativamente estrecho entre 22,2 y 23,3. A medida que el sentimiento de riesgo global mejoraba el lunes, el MXN avanzó más del 1,6% y se adentró en un nuevo territorio técnico. Desde un punto de vista técnico, el impulso puede favorecer al MXN durante más tiempo, ya que la divisa superó una resistencia clave. Aunque las perspectivas de recuperación del crecimiento de

México siguen siendo poco optimistas dada la falta de soluciones de atención médica, la cotización del MXN puede seguir reflejando la disminución general de la demanda de USD. Dado que el consumo en EE.UU. aumenta más rápido de lo esperado en términos nominales, hay margen para que el MXN se aprecie. Nuestros modelos también sugieren un margen adicional para que el MXN avance de forma relativa, y preferimos mantener un sesgo en MXN por el momento, siendo el USDMXN 21,7 el siguiente soporte más importante.

El BRL se recupera a medida que el apetito por el riesgo externo se recupera

Con un avance de casi el 1,6%, el BRL volvió a posicionarse en terreno positivo después de dos sesiones consecutivas de pérdidas. La falta de noticias locales significativas y de publicaciones económicas permitió al BRL cotizar estrechamente con el apetito por el riesgo externo. Los movimientos de precios del BRL en los últimos días fue un recordatorio de la naturaleza de alto beta de la divisa. Sin embargo, hay margen para avances adicionales considerando la infravaloración del BRL en términos relativos. Sin la presencia de ruido político local, el apetito por los activos en BRL puede seguir mejorando, respaldando al mismo tiempo la divisa a corto plazo. Dado que el entorno del mercado global sigue siendo favorable, mantenemos una posición larga en BRL, y también recomendaríamos asociarla a una posición corta en COP en un intento de minimizar las mayores oscilaciones del USD y de la renta variable global.

El PEN sigue a sus homólogos más fuertes

Después de tres días de comportamiento decepcionante, el PEN logró recuperar algo de fuerza y avanzó cerca del 0,6% el lunes. Los flujos de operaciones comerciales locales fueron más equilibrados en relación con el final de la semana pasada. Parece que hubo un aumento en la demanda de USD de los fondos de pensiones locales, presionando en cierta medida al PEN. Por otro lado, la demanda extranjera de PEN fue sólida y estable, reflejando el apetito generalizado de los inversores por un mayor rendimiento y la preferencia por alejarse del USD. Si bien el BCRP permanece en un segundo plano para contener la volatilidad del PEN, la tendencia del mercado a vender USD podría seguir apoyando al PEN a corto plazo, reforzando eventualmente la resistencia del USDPEN en torno a 3,55.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,1495	1,1596	1,1711	1,1781	1,1851	▲▲▲	5,2
EURGBP	0,8888	0,9000	0,9107	0,9138	0,9212	◀▶	-0,1
USDJPY	104,46	105,38	105,53	106,59	107,29	▼▼	-3,0
EURCHF	1,0505	1,0611	1,0787	1,0835	1,0846	▲	-2,2
USDCAD	1,3267	1,3316	1,3383	1,3575	1,3659	◀▶	1,6
AUDUSD	0,6860	0,7000	0,7131	0,7182	0,7305	▲	3,4
USDMXN	21,4607	21,8453	22,0548	23,6255	24,0854	▼	15,4
USDBRL	4,9747	5,1602	5,1505	5,2872	5,5321	▲	36,2
USDCOP	3542,9	3598,4	3677,480	3787,9	3910,1	▲	11,9
USDCLP	758,88	768,58	769,290	790,34	800,00	◀▶	10,3

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 28 de julio de 2020 09:30 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Confianza del consumidor (jul) Encuesta: 95.1 Anterior: 98.1. Índice de la Fed de Richmond (jul) Encuesta: 5.0 Anterior: 0. Índice de precios de la vivienda S&P/CaseShiller (may) Encuesta: 4.1% a/a Anterior: 4.0% a/a
RU	Ventas mayoristas CBI: (jul) Encuesta: -25.0 Anterior: -37.0
Suecia	Balanza comercial (jun) Anterior: SEK2.4 mill mn. Ventas minoristas (jun) Anterior: 0.5% m/m
Noruega	Ventas minoristas (jun) Anterior: 2.8% m/m

Fuente: BBVA GMR

FX Global

Director Global Markets Research

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

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado
alejandr.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
silviamaaria.egea@bbva.com
+34 91 537 87 69

Latam

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado
alejandr.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

Turquía



Nihan Ziya-Erdem
nihanz@garantibbva.com.tr
+90 212 384 1131

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.