Property of BBVA 17-Jan-22

Diario FX Global

17 enero 2022
(11:10 CET)

- **El EURUSD se frena y los rangos deberían persistir ante la reunión del FOMC de la próxima semana**
- **La GBP espera la publicación de datos clave esta semana antes de la reunión del BoE del 3 de febrero**
- **Los perfiles técnicos de las divisas de LatAm se ajustan; la jornada festiva en EE. UU. limitará la liquidez y afectará al comienzo de la semana**
- **El COP vuelve al extremo de cola mientras los flujos locales todavía resuenan**

El cierre de posiciones en el USD se enfria en un comienzo de semana tranquilo

La aversión al riesgo protagonizó el cierre de la semana pasada favoreciendo al JPY y el CHF en las últimas dos sesiones. El USD también recuperó algo de terreno el viernes, pero la corrección que sufrió el miércoles tras la publicación de los datos de inflación de diciembre hizo que fuera la divisa del G10 más débil de la semana. Los factores técnicos, como la ruptura por debajo de la tendencia alcista mostrada por el índice USD desde junio de 2021, exacerbaron el movimiento. La curva de rentabilidades del UST cerró la semana ligeramente al alza, especialmente en el extremo más corto, aunque no logró impulsar el USD. La rentabilidad del bono a 10 años del Tesoro estadounidense cerró la semana en el nivel más alto desde el inicio de la pandemia de COVID-19, ya que la inflación más elevada de lo esperado y las declaraciones de la Fed consolidaron las expectativas de subidas de tipos. Sin embargo, otros factores pueden hacer pesado sobre el USD, por ejemplo, el aumento reciente en los casos de COVID-19 que provocó despidos como demostraron las solicitudes del subsidio por desempleo semanales y los datos publicados al final de la semana, que en general fueron más débiles de lo esperado. Los beneficios corporativos, las ventas minoristas y la producción industrial de EE.UU. decepcionaron pero la tendencia bajista del USD sufrió cierta recogida de beneficios ante el largo fin de semana (hoy es jornada festiva en EE.UU. día de Martin Luther King).

Las ventas minoristas de diciembre confirmaron una contracción del 1.9% m/m, la mayor caída en 10 meses. Las ventas minoristas, excluidos automóviles y combustible, también se desplomaron y registraron una contracción del 2.5% m/m. Las cifras no pueden considerarse como una sorpresa dada la amplia dispersión de los pronósticos en el panel de Bloomberg. El abaratamiento de la energía no logró impulsar el consumo, ya que la inflación continuó al ritmo más rápido en décadas y el vencimiento del crédito fiscal por hijos el mes pasado también puede haber actuado como lastre para la demanda interna. No obstante, las ventas minoristas siguen

REFINITIV STARMINE ANALYST AWARDS
Top LatAm FX Forecasters
BBVA fue nombrado mejor pronosticador en LatAm FX y segundo mejor en G10 FX en el 2T21 por Bloomberg

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

(*) Autor(es) del informe

Property of BBVA 17-Jan-22

avanzando a una tasa de crecimiento del 16.9% a/a, por debajo del 18.2% de noviembre, lo que ayuda a explicar el entorno inflacionario. En general, el consumo está muy por encima de la tendencia anterior a la pandemia, a pesar de las perturbaciones en el lado de la oferta y la inflación, aunque comienza a dar señales de desaceleración. La cifra interanual se vio impulsada por el enorme aumento del gasto a principios de 2021 y, en los próximos meses, los efectos de base deberían presionarla a la baja. La producción industrial y la encuesta de consumidores de la Universidad de Michigan también sorprendieron a la baja, pero el índice de expectativas de inflación se encuentra en su nivel más alto desde 2008. El contexto inflacionario hizo que los responsables de la Fed siguieran enviando mensajes muy hawkish, por lo que una subida de tipos en marzo no sería una sorpresa.

El EURUSD se frena y los rangos deberían persistir ante la reunión del FOMC de la próxima semana

El EURUSD logró rebotar hasta el 1.1482 donde le detuvo su media móvil exponencial de 100 días y ha comenzado la semana justo por encima de 1.14 registrando ganancias marginales. Esta noche, los titulares más interesantes provinieron de China, donde el banco central sorprendió al mercado con un recorte de 10 pb tanto en la tasa de préstamos de medio plazo (MLF) a un año como en la tasa repo a siete días antes de la publicación de las cifras del PIB para el 4T21. El crecimiento se desaceleró el último trimestre al 4% por la caída en el sector inmobiliario, mientras que los cierres parciales por la COVID-19 pesaron sobre la segunda economía china. Ahora la cuestión radica en si se adoptarán más medidas expansivas. A pesar de las noticias de China, ha sido un comienzo de semana tranquilo en el mercado de divisas G10 y, en general, los rangos deberían persistir mientras esperamos los eventos de riesgo de principios de año. Habrá menos ruido de los bancos centrales, ya que la Fed se adentra en un periodo de silencio antes la reunión del FOMC del 26 de enero. Desde el punto de vista macro, se publicarán muchos datos de vivienda en EE.UU., aunque la mayoría de las cifras serán datos de segundo nivel.

En la UEM, las actas del BCE de la reunión de diciembre se publicarán el jueves y se analizarán si discutieron los riesgo de inflación. En la reunión de diciembre parecía haber más preocupación por el impacto de la variante ómicron sobre el crecimiento que por el riesgo de inflación. El mercado está observando esto último por si afecta a las expectativas de tipos este año. Además, varios miembros del BCE tendrán protagonismo, como Villeroy y Holzmann, pero después de los comentarios hawkish del nuevo presidente del Bundesbank la semana pasada, no debería haber ningún cambio importante en el tono de los miembros del BCE. Desde el punto de vista macro, la semana también será tranquila en la UEM. Las cifras principales serán los datos finales del IPC en la UEM y Alemania de diciembre, la encuesta ZEW de Alemania y la confianza empresarial y del consumidor de Francia.

La GBP espera la publicación de datos clave esta semana antes de la reunión del BoE del 3 de febrero

La GBP cerró la semana con una subida aproximada del 0.6% frente al USD y también superó al EUR, ya que los datos macro confirmaron ser más sólidos, como el PIB y la producción industrial en noviembre. Los datos de la variante ómicron también están empezando a mejorar, lo que junto con las expectativas de subidas del BoE deberían continuar respaldando la GBP a pesar del ruido político interno. Los datos macro de esta semana podrían ser el principal impulsor de la GBP dada la publicación de algunas cifras de primer nivel, incluidos el último informe del mercado laboral, los datos del IPC y las cifras de ventas minoristas de diciembre. Estas cifras condicionarán la decisión del BoE el 3 de febrero y lecturas sólidas y mayores presiones inflacionarias podrían favorecer otra subida de tipos y la apreciación adicional de la GBP de cara a la reunión. El gobernador del BoE comparecerá en el Parlamento el miércoles para analizar el Informe de Estabilidad Financiera.

El BoJ se reunirá esta noche, pero no deparará grandes sorpresas

El BoJ se reunirá esta noche después de que algunos informes señalaran el viernes que podría considerar subir los tipos antes de alcanzar su objetivo del 2%. El banco central publicará su informe trimestral de perspectivas junto con la declaración de política. Si bien se espera que el BoJ mantenga sin cambios su política monetaria, la cuestión radica en si modificará las perspectivas de inflación. Reuters informó que existe un debate interno sobre cómo

Property of BBVA 17-Jan-22

comenzar a enviar mensajes acerca de una eventual subida de tipos, que podría llegar incluso antes de que se alcance el objetivo de inflación del 2%. El informe añadió que las subidas no son inminentes y que el banco mantendrá la política actual durante al menos el resto de este año. En general, no esperamos que el BoJ sea un factor importante para el JPY y, dada la corrección de las últimas sesiones, esperaríamos que el USDJPY consolide en el corto plazo a no ser que haya un deterioro importante en el sentimiento de mercado.

Los perfiles técnicos de las divisas de LatAm se ajustan; el día festivo en EE. UU. limitará la liquidez y afectará al comienzo de la semana

Las divisas de LatAm han mostrado una resistencia significativa e incluso un rendimiento estimulante este inicio de año, con el CLP y el PEN a la cabeza. Las divisas regionales han resistido las subidas de las rentabilidades y la caída de la renta variable de EE.UU., además del incremento de la volatilidad. Este comportamiento más fuerte está en línea con nuestra visión más optimista para este mes y el siguiente y también ha contado con el respaldo de otras divisas de mercados emergentes y, en particular, por la evolución relativa negativa del RUB. Sin embargo, como suele suceder en el complejo de divisas, esto ha sucedido a un ritmo más rápido de lo previsto. Como resultado, algunos indicadores técnicos, particularmente para el CLP y el PEN, se han ajustado sustancialmente. Seguimos esperando un buen comportamiento de LatAm a corto plazo, pero el movimiento podría volverse más contenido a partir de ahora. Además, todos los mercados locales de LatAm estarán abiertos el lunes, aunque probablemente la jornada festiva en EE.UU. limite la liquidez y mantenga cierto posicionamiento defensivo al comienzo de la semana. USDBRL5.50, USDCLP815, USDCOP3985, USDMXN20.27 son los siguientes niveles de soporte y USDBRL5.60, USDCLP834, USDCOP4055, USDMXN20.50, USDPEN3.95 las resistencias.

Ómicron llega a LatAm

La variante ómicron que probablemente esté alcanzando su incidencia máxima en los mercados desarrollados también se está extendiendo rápidamente por LatAm. Hasta ahora, las tasas de hospitalización han sido moderadas y las tasas de vacunación, que están aumentando de forma gradual, debería limitar el impacto, pero será clave controlar si esta tendencia continuará en los próximos días, particularmente dada la disparidad en el proceso de vacunación en el conjunto de la región. Aparte de esto, la agenda sigue siendo bastante liviana: los datos de actividad no deberían tener un impacto significativo sobre el mercado y se debe mantener el enfoque hacia el apetito por el riesgo global y las tendencias del USD.

El COP vuelve al extremo de cola mientras los flujos locales todavía resuenan

Las divisas andinas están experimentando un comienzo de año particularmente volátil. La resaca electoral, que llevó al PEN y al CLP a marcar nuevos mínimos históricos, se ha revertido sustancialmente este comienzo de año al disminuir el ruido político y las primas de riesgo. En particular, esto ha sucedido mientras los bonos chilenos y peruanos han registrado un rendimiento relativo negativo y los mercados bursátiles locales han subido. Esta evolución también sugiere que algunos fondos institucionales locales deshacen un posicionamiento más defensivo y reducen la cobertura en USD. Mientras tanto, la COP, que no afrontó citas electorales en 2021 pero aun así mostró una evolución negativa, experimentó algunos cambios significativos durante el último mes. Las propuestas de operaciones corporativas han llevado al mercado a especular con los flujos de COP: la divisa se apreció a principios de diciembre cuando aparecieron las noticias, luego se depreció cuando la aceptación inicial de las ofertas de adquisición demostró ser baja. Esta perspectiva se mantuvo hasta la semana pasada, y luego se aceleró a principios de la semana pasada para desvanecerse el viernes pasado. El resultado es que el USDCOP está cerca de niveles similares a los registrados a principios de diciembre, pero ha experimentado cambios importantes cercanos a USDCOP200 (cerca del 5%). Y la historia podría continuar. Durante el fin de semana, JGDB Holding, del magnate local Gilinski, realizó una nueva oferta para aumentar la participación en uno de los principales grupos aseguradores. También se han iniciado procedimientos legales contra algunas de esas

Property of BBVA 17-Jan-22

maniobras. Mientras tanto, el COP también está experimentando brotes de riesgo político que probablemente mantendrá al ámbito corporativo comprando en caídas el USDCOP por debajo del nivel de 4000, lo que podría llevar al COP a nuevos mínimos en el 2T22. Los titulares del viernes del principal candidato a la presidencia de Colombia, Gustavo Petro, llamando a una alianza contra los combustibles fósiles también tuvo repercusiones en los mercados locales.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,1186	1,1388	1,1427	1,1500	1,1616	◀▶	-5,4
EURGBP	0,8277	0,8331	0,8351	0,8459	0,8597	◀▶	-6,1
USDJPY	113,05	113,64	114,38	115,00	116,35	▼	10,1
EURCHF	1,0234	1,0374	1,0430	1,0513	1,0672	◀▶	-3,1
USDCAD	1,2367	1,2478	1,2513	1,2571	1,2693	◀▶	-1,7
AUDUSD	0,7082	0,7170	0,7218	0,7341	0,7500	◀▶	-6,3
USDMXN	19,5987	20,0000	20,3219	20,7603	21,5000	▼▼	2,6
USDBRL	5,3796	5,5156	5,5289	5,7538	5,8789	▼	4,3
USDCOP	3845,4	3909,5	4005,9	4097,8	4154,8	◀▶	15,6
USDCLP	794,69	817,12	819,75	832,87	856,10	▼	11,7

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

Fuente: BBVA FX Strategy y Bloomberg; Datos a 17 de enero 2022 9:55 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

US	Festividad del día de Martin L. King
Colombia	Balanza commercial (nov) Encuesta: USD0.0 mill Anteior: USD-1519.2 mill

Fuente: BBVA FX Strategy

FX Global

Property of BBVA 17-Jan-22

Director Global Markets Strategy
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

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

Property of BBVA 17-Jan-22

Información Importante

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de este documento o que han aportado información, opiniones, estimaciones, previsiones o recomendaciones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, que se indica en la primera página del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la UE (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA 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 le 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 Authorithy.

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

Para los destinatarios en Perú, este documento es difundido por BBVA 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 México está sometido a un Código de Conducta del Grupo Financiero BBVA Mexico 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: https://www.bbva.mx/personas/conocenos.html, GrupoBBVAMéxico 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.

Property of BBVA 17-Jan-22

Exclusivamente para los lectores residentes en México

BBVA México, y en su caso las sociedades que forman parte del Grupo Financiero BBVA México, podrán mantener de tiempo en tiempo inversiones en los valores o instrumentos financieros derivados cuyos subyacentes sean valores objeto de la presente recomendación, que representen el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión, o el citado porcentaje de la emisión o subyacente de los valores de que se trate.

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 benefiicios 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 México, 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)".

Property of BBVA 17-Jan-22

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.