Diario FX Global

16 Julio 2020
(10:21 CET)

- **El EURUSD de nuevo en 1.14 a la espera de lo que debería ser una reunión del BCE sin sorpresas**
- **La GBP cotiza a débil tras los datos mixtos del mercado laboral del RU**
- **El apetito por el riesgo puesto a prueba por los datos de China y los titulares de guerra comercial**
- **La recuperación de las divisas LatAm pierde algo de fuerza**
- **El CLP retrocede con el cobre y el BCCh mantiene los tipos sin cambios**

Lagarde mantendrá entretenidos a los inversores antes de la crucial cumbre de la UE de mañana

Ayer fue un día muy cargado en términos de noticias en los mercados financieros que cotizaron apoyados en el apetito por el riesgo gracias a los titulares positivos de la evolución de una vacuna contra el virus. En el mercado de divisas del G10, la NOK lideró los avances después de que la decisión de la OPEP coincidiera con las expectativas (véase a continuación), seguida del CAD y las divisas de las Antípodas. El EURUSD logró cerrar la sesión con una subida cercana al 0,1% pero muy por debajo del máximo alcanzado intradía alrededor de 1,1450, que es el nivel más alto desde marzo. El apetito por el riesgo y la esperanza de un acuerdo sobre el fondo de recuperación en la Cumbre de la UE de mañana contribuyeron a prolongar la tendencia alcista del EURUSD que, no obstante, revirtió durante la sesión de EE.UU.

La publicación de los datos estadounidenses difícilmente justifica el movimiento que parece más ligado al perfil técnico del cruce y a la recogida de beneficios. El índice manufacturero Empire de la Fed de Nueva York avanzó por tercer mes consecutivo en julio, pasando de -0,2 a 17,2, ya que la reapertura de la economía mejoró la confianza de los negocios manufactureros en Nueva York, gracias al aumento de nuevos pedidos y envíos que alcanzaron los niveles más altos desde febrero. Por el contrario, la producción industrial registró en junio el mayor avance mensual (+5,4% m/m) desde 1959, lo que confirma el repunte augurado por los principales indicadores adelantados. No obstante, en términos anuales la producción industrial se contrajo un 10,8% y sigue estando muy por debajo del máximo anterior a la pandemia.

Los datos no justifican un exceso de optimismo ya que, a pesar de la mejora de la confianza, hay que ver si el crecimiento se recupera tanto como los indicadores. Dada la evolución de la pandemia, el colapso del comercio global y la evolución de los datos reales, parece poco probable que se produzca una recuperación en forma de V en un futuro próximo. Los miembros de la Fed han subrayado su preocupación por el ciclo y los riesgos siguen

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

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

(*) Autor(es) del informe

estando claramente inclinados a la baja. El USD debería seguir cotizando vinculado al sentimiento del mercado global más que por los datos macro.

Hoy, la atención se centra en Europa debido a la reunión del BCE que, sin embargo, debería ser ignorada por el EUR. No esperamos ninguna sorpresa, sobre todo después de los anuncios de la reunión de junio. La pausa del BCE debería tener poco impacto en los mercados de divisas, mientras que los inversores esperan la reunión del Consejo Europeo de mañana. El EURUSD ha vuelto a 1,14 y dado que el posicionamiento especulativo es bastante extremo (los inversores institucionales mantienen importantes posiciones largas netas en EURUSD en CME), que ya se descuentan muchas noticias positivas en relación con el acuerdo de la UE y que los factores técnicos también parecen algo ajustados, esperamos que el EURUSD prolongue la corrección de las últimas horas y vemos un potencial alcista muy limitado a menos que tengamos noticias muy positivas de los líderes de la UE (que es el escenario menos probable en nuestra opinión).

La GBP cotiza a débil tras los datos mixtos del mercado laboral del RU
Las solicitudes de prestación por desempleo en el RU cayeron 281.000 en junio mientras que los datos de mayo se revisaron al alza de 5.289.000 a 5.664.000. Sin embargo, la economía británica perdió menos puestos de trabajo de lo previsto en los tres meses transcurridos hasta mayo (-125.000 vs. -275.000 del consenso) gracias a las medidas gubernamentales para evitar una mayor destrucción de puestos de trabajo gracias a los subsidios salariales. La tasa de desempleo se mantuvo en el 3,9% (frente al 4,2% previsto) y la media de ingresos semanales en los tres meses hasta mayo cayó un 0,3% (frente al -0,5% previsto). Como informa Bloomberg, más de 9 millones de trabajadores han mantenido su empleo gracias a los subsidios del gobierno que serán eliminados entre agosto y octubre. Un tercio de las empresas esperan reducir los puestos de trabajo en los próximos tres meses y la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria ya ha advertido que la tasa de desempleo podría alcanzar el 12% a finales de año si solo uno de cada siete trabajadores en excedencia se queda sin empleo. En general, los datos laborales del RU fueron ligeramente mejores de lo esperado gracias al apoyo del gobierno que desaparecerá en los próximos meses. La situación sigue siendo difícil y los riesgos están claramente inclinados a la baja, no solamente por la pandemia sino también por las negociaciones del Brexit. Una segunda ola de Covid-19 o un Brexit desordenado podría exacerbar la debilidad del mercado laboral y la economía británica. La GBP prolonga la corrección iniciada ayer cuando se acercó a los máximos de julio alrededor de 1,2670 frente al USD y el EURGBP vuelve a estar por encima de 0,9050. Vemos margen para una toma de beneficios adicional si el apetito por el riesgo se mantiene antes del fin de semana.

La NOK y el CAD lideraron los avances de ayer al subir el petróleo tras la reunión de la OPEP
La NOK y el CAD lideraron los avances del G10 ayer frente al USD, en línea con el aumento del precio del petróleo. De hecho, el CAD estuvo más influenciado ayer por la evolución de los precios del petróleo que por la reunión del BoC. En su primera reunión como gobernador del BoC, Macklem se ciñó al guion y mantuvo la política monetaria sin cambios confirmando que continuarán comprando al menos CAD 5 mil mill. de bonos del Estado por semana hasta que la recuperación esté "bien encaminada". En cuanto a las nuevas previsiones, el BoC estima que la economía necesitará dos años para recuperarse plenamente de lo que denomina la crisis "más pronunciada y profunda" desde la Gran Depresión.

Por otro lado, después de casi tres meses de recortes en la producción, la OPEP+ confirmó su plan de reducir gradualmente las reducciones de los actuales 9,6 mb/d a 7,7 en agosto. Los recortes de la alianza han hecho que los precios abandonen los mínimos observados en abril, cuando la demanda se detuvo por los cierres en casi 20 mb/d. El impacto del aumento de la producción debería ser limitado conforme se recupere la demanda tras la crisis del coronavirus y, por lo tanto, los precios del petróleo podrían mantenerse firmes durante el verano.

El apetito por el riesgo puesto a prueba por los datos de China y los titulares de guerra comercial
Los titulares de la guerra comercial y los datos procedentes de China muestran que el camino de la recuperación económica sigue siendo incierto. La administración de EE.UU. está estudiando la posibilidad de prohibir la entrada al país para los miembros del Partido Comunista Chino. Por otro lado, China ha advertido que tomará represalias contra EE.UU. si no deja de interferir en Hong Kong. En cuanto al contexto macro, la economía de China confirmó durante la sesión asiática el repunte esperado, ya que el PIB del 2T20 se amplió un 3,2% a/a, superando al 2,4% del consenso. La producción industrial fue similar a las estimaciones y la inversión también se recuperó. Sin embargo, los datos fueron contradictorios, ya que el consumo de los hogares se contrajo un 5,5% a/a. Este dato concuerda con el descenso de las ventas minoristas en junio del 4,8% a/a. El consumo será la clave de la recuperación y si las políticas fiscales y monetarias no logran impulsar la demanda debido a la falta de confianza derivada de la pandemia, el sentimiento del mercado podría verse fuertemente afectado al tiempo que los problemas de insolvencia y la destrucción de la capacidad de producción aumentan.

La recuperación de las divisas LatAm pierde algo de fuerza

El apetito por el riesgo global sigue siendo fuerte al tiempo que el optimismo sigue aumentando gracias a la reapertura de los negocios y el desarrollo de la vacuna. No obstante, los flujos de capital hacia los mercados emergentes y las divisas LatAm pueden no ser tan firmes, ya que las recuperaciones económicas locales se enfrentan a desafíos. La mayoría de las divisas LatAm no pudieron aprovechar el aumento del apetito externo positivo, lo que sugiere la necesidad de un mayor entusiasmo macro o de una inyección de liquidez en USD. Por otra parte, las condiciones actuales del mercado siguen limitando un escenario de fuerte caída, ya que los inversores buscan rendimientos. Teniendo esto en cuenta, hay margen para operar tácticamente en torno a las referencias técnicas a corto plazo.

El BRL no logra aprovechar el aumento del impulso en el riesgo
Después de recuperarse en las primeras horas de cotización, el BRL retrocedió gradualmente a lo largo del día, terminando la sesión con un descenso de alrededor del 0,3%. Aunque el ruido político ha sido escaso en las últimas semanas, el BRL ha mantenido en gran medida su tendencia a mostrar un comportamiento débil. Nuestros modelos sugieren que el BRL está muy infravalorado en términos relativos, pero la incertidumbre política, la vulnerabilidad fiscal y la frustración por la reforma de Brasil siguen reflejándose en el mercado de divisas. El aumento de la pendiente de la curva brasileña no ayuda a la divisa, ya que la mayoría de los inversores han encontrado refugio (¡y carry!) en su cobertura más barata. La respuesta asimétrica del BRL al riesgo persistirá más tiempo, pero las intervenciones del BCB en torno al USDBRL 5,50 pueden reforzar la resistencia técnica, en cuyo caso preferimos reducir la posición larga en USD.

El CLP retrocede con el cobre y el BCCh mantiene los tipos sin cambios
Aunque la volatilidad del mercado global disminuyó el miércoles, el CLP no pudo aprovechar el impulso externo positivo. El CLP retrocedió cerca de un 0,1%, mientras que el cobre bajó alrededor de un 1,5% y el índice bursátil de Shanghái también retrocedió en torno al 1,6% durante la sesión asiática. Si bien los flujos locales siguen impulsando la dinámica del CLP, los factores externos también desempeñan un papel. Después del cierre de los mercados, el BCCh anunció su decisión de mantener el tipo oficial sin cambios en el 0,50%, como se esperaba. La actividad cayó bruscamente a principios del segundo trimestre y todavía está muy lejos del nivel anterior a la pandemia, incluso después de la recuperación, al reducirse los confinamientos. Es probable que la presión inflacionaria se mantenga baja y por debajo del objetivo del banco central en un futuro inmediato, mientras que el mercado laboral se tambalea. En vista de estas condiciones, el banco central mantendrá su postura acomodaticia y el programa de liquidez no convencional, que era en gran medida el resultado previsto. Es probable que la respuesta del CLP a la reunión de política sea más bien débil, lo que dejará a la divisa en situación de vulnerabilidad a los flujos y a los acontecimientos externos.

La inflación de Argentina vuelve a subir, añadiendo presión al ARS

El ARS mostró una depreciación de alrededor del 0,1% en términos nominales el miércoles, mientras que los responsables gestionaron los flujos comerciales y la actividad monetaria transfronteriza. Con respecto a los datos, la inflación de Argentina en junio fue superior de lo previsto, alcanzando un 2,2% m/m vs. el 1,85% previsto por el consenso y el 1,50% de mayo. A pesar de la fuerte desaceleración económica en el 2T20 en plena pandemia, la presión de los precios volvió a aparecer en bienes discrecionales, incluyendo las prendas de vestir y los artículos de recreo. Por otro lado, el aumento de los precios del transporte se mantuvo constante, dado que el gobierno mantuvo cierto apoyo. Si bien el ARS sigue retrocediendo a un ritmo constante, la divisa sigue mostrando una tendencia a la apreciación en términos reales, por lo que es posible que se mantenga hasta que se produzcan cambios monetarios importantes. En ese entorno, es probable que las referencias paralelas sigan siendo altas y presionen para un mayor ajuste oficial del ARS.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1000	1.1186	1.1401	1.1422	1.1460	◀▶	1.6
EURGBP	0.8654	0.8864	0.9086	0.9199	0.9212	◀▶	0.7
USDJPY	104.46	105.99	106.93	108.36	110.00	▼	-0.9
EURCHF	1.0505	1.0611	1.0780	1.0835	1.0846	◀▶	-2.7
USDCAD	1.3316	1.3500	1.3507	1.3802	1.3992	◀▶	3.5
AUDUSD	0.6667	0.6777	0.6992	0.7063	0.7119	▼	-0.3
USDMXN	21.4607	21.8453	22.4082	23.6255	24.0854	▲	17.5
USDBRL	4.8258	5.0502	5.3705	5.5321	5.7573	▲	42.6
USDCOP	3542.88	3598.37	3623.20	3787.90	3910.10	◀▶	13.7
USDCLP	758.88	768.58	788.70	822.50	841.87	▲	15.6

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 16 de julio de 2020 09:00 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Miembro de la Fed Williams pronuncia discurso. Inventarios empresariales (may) encuesta: -2.3% m/m vs. -1.3% m/m anterior. Ventas minoristas (jun) encuesta: 5.6% m/m vs. 17.7% m/m anterior. Índice empresarial de la Fed de Philadelphia (jul) encuesta: 17.5 vs. 27.5 anterior
UEM	Reunión política monetaria BCE (jul 16) encuesta: 0.0% vs. 0.0% anterior. Balanza comercial (may): EUR1.2M anterior
RU	Gobernador del BoE Bailey pronuncia discurso
Brasil	IPC quincenal (jul 15) encuesta: 0.5% m/m vs. 0.5% m/m anterior

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
silviamaria.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

Turquía

Garanti BBVA Securities
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 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 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 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 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.