



Diario FX Global

24 Abril 2019
(10:30 CET)

- **El EURUSD vuelve al 1,12 mientras la demanda por la renta variable en EE.UU. sigue siendo sólida**
- **La GBP permanece débil ante un Brexit que vuelve a ser el centro de atención**
- **Un USD más sólido presiona a las divisas LatAm a pesar de la tendencia positiva del riesgo global**
- **El BRL se recupera ante el regreso del optimismo**

Máximos históricos

Los índices de renta variable en EE.UU. cerraron ayer registrando máximos históricos al reportarse ganancias mejores de lo esperadas, mientras el USD ganó terreno a pesar de la contracción en los tipos de los UST y el estrechamiento de los diferenciales de tipos con otros países del G-10, como Alemania. El S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq Composite marcaron nuevos máximos históricos, probablemente respaldados por flujos de capital externo que siguen buscando rendimiento en un contexto de tipos bajos a pesar de las valoraciones ajustadas y del difícil contexto político y macroeconómico. Sorprendentemente, el JPY fue la divisa mejor comportada del G10 a pesar del fuerte apetito por el riesgo. El EURUSD cayó momentáneamente por debajo de 1,12 después de la apertura en EE.UU. en una sesión por lo demás tranquila para el cruce que cerró por encima de este nivel clave. Las publicaciones de segundo nivel fueron ignoradas en gran parte a pesar de que justificaron algunas presiones a la baja sobre el cruce. Tras tres meses consecutivos de mejora, la confianza de los consumidores en la UEM volvió a caer hasta -7,9 en abril (frente al -7,0 previsto). Mientras tanto, las ventas de nuevas viviendas en EE.UU. prolongaron su repunte por tercer mes consecutivo hasta alcanzar un nuevo máximo anual de 692 mil en marzo (frente al consenso de 649 mil) que compensó la inesperada contracción del indicador adelantado de la Fed de Richmond. Hoy, la atención se centrará en la encuesta IFO alemana, con riesgos sesgados a la baja, dada la evolución de la confianza empresarial en la UEM en los últimos tres trimestres, las inminentes elecciones de la UE, las incertidumbres sobre Brexit y el comercio y el débil comportamiento del sector industrial alemán lo que va de año. En cuanto a las negociaciones comerciales, el representante del comercio de EE.UU., Lighthizer, y el secretario del Tesoro, Mnuchin, viajarán a Pekín la semana que viene para seguir trabajando en la elaboración de un proyecto de acuerdo con China para el próximo mes.

Un panorama mixto en el resto del G5

La GBP cerró la sesión con un descenso de cerca del 0,3% a pesar de haber visto un leve impulso a primeras horas de la sesión europea a causa de los titulares sobre el Brexit. Las consideraciones sobre el Brexit vuelven al escenario después de Semana Santa con un gobierno que busca presentar ante el Parlamento un proyecto de ley sobre la

BBVA fue el mejor proveedor LatAm FX en 2018 de Global Finance

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

Garanti Securities
Tufan Comert*
 tcomert@garanti.com.tr
 +90 212 384 1126

(*) Autor(es) del informe

Creando Oportunidades

retirada la semana que viene. Sin embargo, no parece que se pueda cumplir un tratado del Brexit a tiempo para evitar las elecciones de la UE. La GBP debería permanecer en el segundo plano, ya que las incertidumbres mantienen a los inversores al margen. El EURCHF está viendo una retracción técnica después de alcanzar un máximo en seis meses en 1,1467 ayer. Tal y como señalamos en nuestra nota de ayer del EURCHF ("[Entering tactical shorts on EURCHF](#)") , vemos un potencial bajista a corto plazo en el cruce antes de las elecciones de la UE, a pesar de mantener una visión alcista a largo plazo. Por último, el USDJPY no logró prolongar el repunte, ignorando el apetito por el riesgo en los mercados estadounidenses. La falta de impulso parece ser más por factores técnicos que por el sentimiento del mercado o los fundamentales. Creemos que hay margen para que el cruce prolongue el repunte si no hay un giro en el sentimiento global, pero el 112 sigue actuando como una resistencia clave.

Un USD más sólido presiona a las divisas LatAm a pesar de la tendencia positiva del riesgo global

El sentimiento de riesgo se ha mantenido firme en la mayor parte del mundo, pero los inversores también han mostrado mayor selectividad en cuanto a clases de activos. A pesar del repunte de los principales índices bursátiles en EE.UU. y Europa, la mayoría de las divisas LatAm cayeron ante un USD más sólido. No obstante, es probable que a corto plazo, la combinación de un sólido apetito por el riesgo y unos tipos más bajos presten apoyo a las divisas LatAm ante la contracción de los precios. Además, teniendo en cuenta la resistencia de los precios de las materias primas, no descartamos cierta recuperación de las divisas LatAm en las próximas sesiones.

El MXN cede ante un USD alcista

El MXN cayó alrededor de un 0,4% y estuvo bajo presión durante la mayor parte del martes. Sin embargo, su comportamiento siguió demostrando la resistencia de la divisa, y muchos inversores continuaron considerándola de forma favorable. La resistencia inmediata del USDMXN en 19,0 ha funcionado bien, y el sentimiento de riesgo positivo en EE.UU. podría respaldar al MXN durante más tiempo. El carry del MXN que sigue siendo atractivo, por lo que hay margen para que la divisa gane terreno adicional en términos reales con el USDMXN 18,5 como referencia de soporte.

El BRL se recupera ante el regreso del optimismo

El BRL también fue víctima de un USD sólido a primeras horas de la sesión, pero avanzó cerca de un 0,4% superando a sus compañeros LatAm mientras que el USDBRL se mantuvo por debajo de su resistencia de 3,94 ya que la votación de la reforma de las pensiones a nivel del comité impulsó el optimismo. La Comisión de Constitución, Justicia y Ciudadanía (CCJ) finalmente votó (48 a 18) para dejar avanzar el proceso de la reforma en el congreso. Existe margen para que el USDBRL alcance el nivel de 3,9060 a corto plazo con el 3,95 como resistencia. Sin embargo, la reforma sigue siendo un proceso dilatado con muchos obstáculos para Bolsonaro, y no es fácil navegar el panorama político actual. Es probable que la reforma de la seguridad social sea una fuente de volatilidad constante para la divisa, siendo el USDBRL 3,85 el soporte más amplio.

El COP con un comportamiento inferior a pesar del aumento de los precios del petróleo

Aunque el Brent continuó al alza, el COP cayó cerca de 0,8% ante la solidez del USD. El comportamiento del COP también resaltó su debilidad fundamental al estancarse las condiciones macroeconómicas de Colombia. El aumento de los precios del petróleo sigue respaldando la demanda interna, pero la respuesta del COP ha sido limitada debido al desfase de los flujos de cartera. La situación fiscal de Colombia es una preocupación constante, por lo que es posible que muchos inversores continúen evitando aumentar de forma significativa la exposición a los activos locales. Aunque el USDCOP 3.200 sigue siendo la resistencia inmediata frente al equilibrio del petróleo, el 3.100 podría ser la mayor referencia de soporte al largo plazo.

El deterioro del ARS disminuye

El ARS cayó el martes alrededor de un 0,3%, pero su volatilidad también disminuyó. La cotización fue relativamente moderada, lo que podría indicar cierta falta de interés de los inversores, dadas sus posiciones actuales y sus frustraciones. A nivel local, se produjo una emisión de letras del Tesoro (Letes) cuales tuvieron un comportamiento

más débil de lo esperado al aumentar la prima de riesgo, y la dinámica del mercado volvió a sugerir la falta de confianza en la inversión. Si bien el alto carry del ARS presenta cierto atractivo y puede apoyar al ARS a corto plazo, las ganancias nominales podrían ser difíciles sin mayores flujos de entrada. Aún existe margen suficiente para un carry táctico, pero se va cerrando paulatinamente a medida que se acercan las elecciones.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momento*	1a % var
EURUSD	1,1000	1,1177	1,1208	1,1450	1,1570	◀▶	-8,4
EURGBP	0,8476	0,8500	0,8675	0,8728	0,8842	◀▶	-0,9
USDJPY	108,50	109,52	111,82	112,65	113,17	◀▶	2,8
EURCHF	1,1000	1,1162	1,1431	1,1502	1,1600	▲	-4,6
USDCAD	1,2991	1,3069	1,3459	1,3500	1,3663	◀▶	4,9
AUDUSD	0,6733	0,6982	0,7034	0,7325	0,7394	▲	-7,5
USDMXN	18,5178	18,7485	18,9859	19,5692	19,8068	▲	0,9
USDBRL	3,7391	3,8037	3,9216	4,0092	4,2133	◀▶	12,9
USDCOP	3026,46	3067,09	3180,47	3207,65	3303,30	▲	14,2
USDCLP	647,53	660,60	667,88	700,96	732,67	▲	11,6

*El momento refleja la tendencia del par a corto plazo y su intensidad
Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 23 de abril de 2019 7:01 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

UEM	BCE publica boletín económico. Alemania: Encuesta de clima empresarial IFO (abr) encuesta: 99.9 vs. anterior: 99.6. Expectativas IFO (abr) anterior: 95.6. Francia: Confianza empresarial (abr) anterior: 102.0
RU	Financiación pública (PSNCR) (mar) anterior: GBP 0.6 mil mill
Canadá	Decisión de tipos de interés del Banco de Canadá (24 abr) encuesta: 1.75% vs. anterior: 1.75%
México	IPC quincenal (15 abr) encuesta: 4.2% a/a vs. anterior: 4.1% a/a
Argentina	Balanza comercial (mar) encuesta: USD 500 mill vs. anterior: USD 460 mill

Fuente: BBVA GMR

FX Global

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

EMEA

Garanti Securities

Tufan Comert
tcomert@garanti.com.tr
+90 212 384 1126

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 Singapore.

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 - <http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741>

Futures - <http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912>

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.