Diario FX Global

6 Julio 2020
(10:15 CET)

- **El EURUSD sigue cotizando en el mismo rango estrecho desde la segunda semana de junio**
- **La GBP consolida sus ganancias recientes a la espera del discurso de Sunak el miércoles**
- **Las divisas de LatAm avanzan con el apetito por el riesgo**
- **Argentina lanza una nueva oferta de deuda mientras la caída del ARS se mantiene estable**

El apetito por el riesgo predomina pese al peligro de segundas oleadas

Las divisas de alto beta cerraron la pasada semana liderando el G10 gracias a las ganancias en los mercados de renta variable y materias primas. Por su parte, los activos de riesgo mantienen la tendencia alcista pese a que las segundas oleadas y los posibles nuevos confinamientos siguen amenazando la recuperación. En este contexto, el aumento en la tasa de infecciones global será el tema principal esta semana después de que la OMS haya advertido de que lo peor está aún por llegar. Sin embargo, el apetito por el riesgo ha continuado durante la sesión asiática, en la que los valores asiáticos han avanzado a la par con los futuros estadounidenses y europeos gracias a que las expectativas en relación con el apoyo monetario permanente han contrarrestado los temores derivados de la pandemia. A este respecto, la atención esta semana pasada a centrarse en las reuniones del Eurogrupo y el Ecofin que se celebrarán el jueves y el viernes, respectivamente y en las que se seguirán desarrollando debates en relación con el fondo de recuperación antes de la cumbre de la UE del 18 de julio.

Antes de la sesión europea, el EURUSD está cotizando alrededor de 1,1290 y, mientras que el cruce registra un avance de alrededor del 0,4% con respecto al cierre del viernes, permanece en el mismo estrecho rango que mantiene desde la segunda semana de junio. La publicación de un dato de pedidos de fábrica inferior al previsto en Alemania (+10,4% m/m vs. el +15,4% estimado por el consenso) no ha generado ninguna reacción en el cruce. La semana también comienza con la publicación de las ventas minoristas en la UEM y el PMI de la construcción alemán. En EE.UU., los inversores vuelven hoy tras el festivo del 4 de julio, y la publicación más destacada de la jornada será el ISM no manufacturero. Salvo que se produzcan sorpresas importantes en la evolución de la pandemia, prevemos que cruce seguirá atascado en rangos y que los datos macro continuarán teniendo un impacto limitado sobre el mismo a lo largo de la semana.

La GBP consolida sus ganancias recientes a la espera del discurso de Sunak el miércoles

En el Reino Unido, tras avanzar aproximadamente un 1,5% durante la pasada semana, la GBP está cotizando

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

alrededor de 1,25 antes de que se publique el PMI de la construcción, que debería tener un impacto limitado sobre la divisa. El acontecimiento más destacado de esta semana será la intervención de Sunak el miércoles. El ministro de Hacienda británico comparecerá con motivo de la publicación de las previsiones económicas para el verano, y aunque se espera que su declaración se centre en el empleo, podría anunciar también políticas importantes, entre ellas una reducción temporal del IVA y fondos adicionales para el NHS. Sin embargo, las grandes medidas aún tendrán que esperar hasta la declaración de otoño. Por lo demás, el calendario macro se presenta bastante tranquilo en el Reino Unido esta semana. De hecho, más allá de intervención de un miembro del Comité de Política Monetaria (Haldane en la tarde del martes), no hay previstas publicaciones de primer nivel en el calendario informes económicos británico en los próximos días.

El AUD avanza antes de la reunión del RBA de mañana

En lo que respecta a otros cruces, el USDJPY está cotizando en 107,50 sin apenas dirección pese a los avances en los activos de riesgo. Entretanto, el EURCHF ha comenzado este lunes en el extremo inferior del rango de aproximadamente 1,0650 de las últimas cinco semanas, y debería consolidar de aquí a que los líderes europeos se reúnan en los próximos días. En el bloque de las divisas ligadas a las materias primas, las Antípodas están liderando los avances con el AUDUSD cotizando ligeramente por debajo de 0,70 antes de la reunión del RBA de mañana. Es probable que el banco central australiano no aplique cambios en su política monetaria, y seguramente intervendrá verbalmente en relación con la fortaleza del AUD. En general, el encuentro no debería tener repercusiones para el AUD, que continuará cotizando a la par con el sentimiento global y la evolución del flujo de noticias procedente de China.

Las divisas de LatAm avanzan con el nuevo impulso de riesgo

La mejora en el apetito por el riesgo durante las últimas sesiones ha dado un nuevo impulso a las divisas de LatAm que, aunque ha beneficiado especialmente a las de alto beta, como el COP y el MXN, ha llegado también al CLP y a otras. El comienzo de la semana, durante el cual la tendencia de riesgo se ha mantenido en EE.UU. tras el puente, debería contribuir a suavizar la volatilidad y generar demanda adicional hacia las divisas de LatAm. De hecho, aunque los inversores siguen tratando de equilibrar el impulso en la liquidez con los riesgos de segundas oleadas, el contexto general parece favorecer la primera opción. No obstante, siguen existiendo límites: las materias primas parecen estar más próximas a la consolidación, o como mínimo, tener techos más firmes, y las valoraciones de la renta variable se muestran más atractivas. Por su parte, los fundamentales de LatAm han empeorado con la prolongación de la crisis y el efecto retardado de la pandemia. Los contagios y las cifras de fallecidos han mejorado ligeramente, pero la región sigue siendo el epicentro de la pandemia y aún está por confirmarse si ha dejado atrás el pico. De hecho, la región vuelve a avanzar a diferentes velocidades, y mientras que en Chile las cifras comienzan a mejorar y Perú y Brasil (y ahora quizás Colombia) consiguen estabilizar la situación, ni Argentina ni México confirman ninguna mejora. En general, las cifras han sido un catalizador secundario que debería seguir teniendo efectos sobre el carry y las valoraciones generales a medio plazo.

Argentina lanza una nueva oferta de deuda mientras la caída del ARS se mantiene estable

El gobierno argentino desveló una enmienda a su propuesta de reestructuración de la deuda y fijó el 4 de agosto como nueva fecha límite para su aceptación por parte de los tenedores extranjeros. La nueva oferta añade algunos incentivos (mayores cupones, un bono de intereses devengados y la modificación de una serie de aspectos legales) con el objetivo de adaptarse a las demandas de algunos acreedores y alcanzar un acuerdo en lo que los responsables calificaron de "último esfuerzo". Aunque las negociaciones en torno a la deuda han incumplido ya varias fechas límite, habían venido avanzando hasta toparse con obstáculos a mediados de junio. Argentina presentará formalmente su propuesta ante la SEC estadounidense el lunes. Además, el gobierno confirmó que remitirá una propuesta al Congreso en los próximos días para reestructurar su deuda local en USD en "condiciones equiparables" a la oferta de reestructuración de la deuda externa. Por su parte, parece que la

compresión de los diferenciales entre el tipo oficial del ARS y las referencias paralelas alcanzó su límite a mediados de junio, y ahora vuelve a ejercer presión sobre el BCRA en julio, especialmente si tenemos en cuenta que los flujos entrantes de USD procedentes de las cosechas deberían desvanecerse durante el 2S20. Sin embargo, el banco se mostrado impasible en su respuesta y el ARS presenta la misma caída diaria de las últimas sesiones mientras trata de ponerse al día tras el fin de semana.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1000	1.1186	1.1295	1.1353	1.1422	▲	0.8
EURGBP	0.8654	0.8864	0.9039	0.9199	0.9212	◀▶	0.5
USDJPY	104.46	105.99	107.61	108.36	110.00	▲	-1.1
EURCHF	1.0505	1.0611	1.0644	1.0753	1.0829	◀▶	-4.4
USDCAD	1.3316	1.3500	1.3526	1.3802	1.3992	▼	3.0
AUDUSD	0.6667	0.6777	0.6975	0.6977	0.7063	▲	0.7
USDMXN	21.4607	21.8453	22.182	23.6255	24.0854	▼	15.8
USDBRL	4.8258	5.0502	5.3157	5.5321	5.7573	◀▶	40.2
USDCOP	3614.60	3698.70	3651.68	3787.90	3910.10	◀▶	13.5
USDCLP	771.66	800.00	802.33	822.50	841.87	◀▶	16.3

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 6 de julio de 2020 09:17 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	ISM no manufacturero (jun) encuest: 50.0 vs. 45.4 anterior
UEM	Ventas minoristas UEM (may) encuesta: -6.5% a/a vs. -19.6% a/a anterior
RU	PMI construcción (jun) encuesta: 46.0 vs. 28.9 anterior
Canadá	Encuesta previsión empresarial. PMI Ivey SA (jun) 39.1 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.