Diario FX Global

11 de Marzo de 2020
(10:57 CET)

- **El EURUSD cae por debajo de 1,13 mientras la volatilidad sigue dominando los mercados de divisas**
- **La GBP no se debilita de manera significativa después del movimiento del BoE**
- **La tensión persiste en LatAm pese a que la presión externa es más débil**
- **El BRL avanza a medida que la renta variable repunta y el BCB se dispone a inyectar más liquidez**

El BoE anuncia un paquete de emergencia para reducir el impacto del virus

Justo antes de la apertura europea, el BoE ha sorprendido al mercado ampliando su política monetaria con una decisión de emergencia que contradice lo que sus miembros han estado argumentando en sus últimos discursos. Apenas cinco días antes de dejar su cargo, Carney ha seseguidos los pasos de Draghi en el BCE y anunció un movimiento agresivo que deja un margen limitado para que el nuevo gobernador actúe en el futuro. El BoE anunció su intención de combatir el reto del coronavirus ayudando a las empresas y a los hogares a reducir los problemas económicos causados por la pandemia. El comité de política monetaria votó unánimemente para reducir el tipo de interés bancario en 50 pb, hasta el 0,25%, e introducir un nuevo plan de financiación a plazo con incentivos adicionales para las pequeñas y medianas empresas (TFSME), financiado mediante la emisión de reservas del banco central. El comité de política monetaria decidió mantener el volumen de compras de bonos empresariales no financieros con grado de inversión en GBP, financiados mediante la emisión de reservas del banco central, en 10.000 millones de GBP. El comité también votó por unanimidad mantener el stock de compras de bonos del gobierno del RU, financiado por la emisión de reservas del banco central, en 435.000 millones de GBP.

El TFSME ofrecerá, en los próximos 12 meses, una financiación a cuatro años de al menos el 5% de las existencias de los participantes en préstamos de la economía real a tipos de interés iguales o muy cercanos al tipo de interés bancario. Se ofrecerá financiación adicional a los bancos que aumenten los préstamos, especialmente a las pequeñas y medianas empresas (PYMES). Con el fin de apoyar en mayor medida la capacidad de los bancos para proporcionar el crédito necesario para superar un periodo posiblemente difícil, el comité de política financiera (CPF) ha reducido la tasa de colchón de capital anticíclico del RU al 0% de la exposición de los bancos a los prestatarios británicos con efecto inmediato. Además, la Autoridad de Regulación Prudencial (PRA) ha establecido hoy su expectativa de supervisión de que los bancos no deben aumentar los dividendos u otras distribuciones, como las bonificaciones, en respuesta a estas acciones de política. El BoE también subrayó que

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

"tomarán todas las medidas necesarias para apoyar la economía y el sistema financiero del RU, de conformidad con sus responsabilidades estatutarias". El acta de la reunión especial del comité de política monetaria que termina el 10 de marzo se publicará a las 12 horas del 13 de marzo de 2020. La próxima reunión programada del comité de política monetaria terminará el 25 de marzo de 2020, y el acta de esa reunión se publicará el 26 de marzo.

El cable cayó más de una cifra después del anuncio, pero el movimiento ha sido de corta duración y ha recuperado el nivel de 1,29 rápidamente. De forma similar, el EURGBP subió por encima de 0,88 por primera vez desde octubre, pero ha revertido la mitad del movimiento inicial tras el anuncio. Los operadores e inversores se vieron sorprendidos por la decisión a pocas horas del anuncio del presupuesto del RU, y parece que está previsto generar confianza junto con las medidas fiscales expansivas que probablemente se anunciarán hoy. El reemplazo de Javid por Sunak como ministro de finanzas ha aumentado las perspectivas de un presupuesto expansivo para ayudar a suavizar las consecuencias negativas del Brexit, antes de que el COVID-19 se afianzara realmente en Europa. Como resultado, es probable que el gobierno del RU recurra a medidas de estímulo adicionales para ayudar a las empresas británicas más afectadas (transporte, turismo), al mismo tiempo que promete más dinero para el sector de la salud. Es posible que la GBP solamente reaccione ante cualquier decepción con respecto a la escala del estímulo, pero dadas las circunstancias especiales, el paquete podría ser más grande de lo que se había previsto anteriormente.

La flexibilización monetaria conlleva, en teoría, una GBP más débil. Pero las medidas previstas por parte de la Fed y el BCE hacen aún más difícil tratar de anticipar el impacto de las decisiones. El BoE dispone de más margen para actuar que el BCE (que se enfrenta a tipos negativos y a la QE), pero menos que la Fed (el rango objetivo de los fondos federales sigue estando por encima del 1%). El posicionamiento especulativo fue significativamente largo la semana pasada con posiciones largas netas que totalizaron el 66% del pico de los últimos tres años. Por lo tanto, el movimiento del BoE puede ser relativamente bajista para la GBP a corto plazo, pero no tendrá excesiva influencia a largo plazo, ya que los mercados monetarios del RU ya estaban descontando este escenario.

¿Seguirá el BCE los pasos del BoE?

El movimiento inestable de los precios sigue siendo la principal dinámica de los mercados financieros. Las posibles medidas de los gobiernos del G10 para hacer frente al impacto económico del coronavirus han mejorado ligeramente el sentimiento por el riesgo. Los inversores están siguiendo de cerca cómo la "coordinación" con la ayuda fiscal que garantiza las medidas de liquidez podría ayudar a restaurar la confianza. Ayer, el sentimiento en ls mercados de valores fue más positivo en la apertura pero, en contraste con las importantes ganancias registradas en EE.UU., los mercados de valores de la UEM cerraron con importantes correcciones. Se esperaba que Trump anunciara un paquete de medidas para contener el impacto económico del virus pero los inversores se vieron decepcionados al no presentarse a una sesión informativa sobre el coronavirus en la Casa Blanca un día después de que prometiera revelar un "importante" paquete económico. Por otra parte, los precios de las materias primas han tratado de prolongar el repunte de la mayor crisis del lunes tras la ruptura de la alianza OPEP+. En el espacio de los bonos soberanos, los tipos de los UST lograron recuperar más terreno con el tipo de los UST a 10 años superando el 0,8% después de caer por debajo del 0,4% el lunes. Esto ayudó a que los diferenciales de los tipos se ampliaran, dando cierto apoyo al USD, que cerró la sesión a la cabeza del G10, pero durante la sesión asiática tanto los diferenciales de los tipos como el USD han revertido parcialmente el movimiento del martes.

El EURUSD cerró la sesión por debajo de 1,13 dibujando una tendencia bajista después de avanzar a 1,1495 el día anterior. La volatilidad sigue siendo alta y el cruce vuelve a estar por encima de 1,13 antes de la crisis europea y consolida por debajo de los recientes máximos e incluso una corrección adicional hoy parece ser el escenario más probable dado el movimiento del BoE y la inminente reunión del BCE de mañana. El banco central probablemente

anuncie fuertes medidas de liquidez y de compra de activos para combatir el impacto del virus, dado su escaso margen para recortar los tipos. Ayer, el primer ministro italiano Conte instó al BCE a hacer lo que sea necesario para ayudar a compensar el impacto. Hoy, el calendario sigue sin tener ninguna publicación clave a ambos lados del Atlántico. Las noticias contradictorias seguirán marcando una sesión de negociación agitada al aparecer nuevos contagios en Europa y EE.UU., entre otros países.

La volatilidad también sigue siendo alta entre los activos refugio
En el resto del G5, el USDJPY registró una volatilidad similar a la del EURUSD al superar el nivel de 105 después de haber caído el lunes a 101. Hoy el cruce cotiza cerca de 104,90 en medio de un sentimiento de mercado mixto. La estabilidad en los tipos y los valores estadounidenses será clave para el JPY, pero los temores globales y los retrasos en los detalles de las medidas fiscales de EE.UU. deberían mantener al cruce limitado en la próxima sesión. El EURCHF sigue rondando 1,06, lo que sugiere que el SNB sigue defendiendo esta zona para evitar una mayor apreciación del CHF. Dadas las medidas expansionistas "coordinadas" anunciadas por los bancos centrales del G10, el SNB probablemente tratará de no quedarse atrás, pero dados los actuales niveles de los tipos de interés (-0,75%), Thomas Jordan tendrá que sacar un conejo de la chistera en la próxima reunión trimestral del 19 de marzo. La sobrevaloración del CHF, la desaceleración global y el colapso de los precios de las materias primas son factores deflacionarios para la economía suiza, y el SNB tendrá que actuar para reducir los riesgos bajistas de los precios al consumo.

La tensión persiste en LatAm pese a que la presión externa es más débil

Las divisas LatAm han reaccionado a los cambios en el sentimiento por el riesgo global en las últimas semanas, ya que el impulso de la aversión por el riesgo presionó a casi todas las clases de activos. La recuperación parcial del apetito por el riesgo global el martes dio a la mayoría de las divisas LatAm un respiro, ya que la administración de Trump expresó su deseo de proporcionar alivio económico a través de recortes de impuestos sobre la nómina. Sin embargo, el último movimiento de precios sugiere que los mercados todavía están en la cuerda floja, y muchos inversores siguieron mostrando su preferencia por esperar. En vista de las incertidumbres, que van desde el brote del virus hasta las respuestas políticas, es probable que la volatilidad de las divisas se mantenga elevada durante más tiempo.

El MXN retrocede en tanto que los inversores buscan direccionalidad
Fue otra sesión complicada para el MXN, en la que la divisa siguió luchando por encontrar una demanda más consistente y una tendencia más marcada tras oscilar más de un 1,1% en ambas direcciones. Aunque algunos informes sugieren que la exposición larga de los inversores al MXN se ha recortado ante la debilidad de la divisa, la posición total todavía parece relativamente importante. El aumento de las posibilidades de estímulo fiscal por parte del gobierno de EE.UU. podría respaldar al MXN a corto plazo, dados los estrechos vínculos económicos de México con dicho país. Desde un punto de vista técnico, también hay posibilidades de que el MXN se recupere cuando entre en territorio de sobreventa. Desde el punto de vista de los fundamentales, es difícil evitar la desaceleración del crecimiento global, y las preocupaciones macro podrían ser un riesgo para el MXN. Y la parte que más ha perjudicado a México, y particularmente afectado por algunos sectores (petróleo, turismo, automóvil) todavía puede pesar sobre la divisa mexicana, ya que el episodio del COVID se extiende por Norteamérica.

El BRL avanza a medida que la renta variable repunta y el BCB se dispone a inyectar más liquidez
El BRL avanzó cerca del 1,7% y se comportó mejor que sus homólogos LatAm el martes, al vender el BCB los 2.000 millones de USD previstos en la subasta de divisas al contado. Si bien la economía brasileña también es vulnerable a la desaceleración generalizada de la actividad, el ajuste del BRL ya ha sido el más fuerte del año pasado. El esfuerzo del gobierno para mejorar la eficiencia de la economía brasileña ha sido lento, pero los progresos hasta el momento pueden proporcionar algún tipo de protección contra el actual choque externo y el

futuro choque interno. Además, parte de su debilidad puede haberse trasladado al MXN, y el BRL se volvió a situar en el centro de la lista en los ME. A pesar del posible atractivo relativo del BRL en la coyuntura actual, el entorno sigue siendo desfavorable, ya que la incertidumbre persiste. En estas circunstancias, hay que ser prudentes, y preferimos no perseguir mayores rallies en el BRL.

El COP avanza de manera decepcionante pero podría equipararse con el resto de divisas de LatAm

Con un avance cercano al 1,4%, el COP se recuperó parcialmente del fatídico lunes. El comportamiento del COP fue algo decepcionante, a pesar de que el rally del Brent fue superior al 8%. Sin embargo, como el apetito por el riesgo global mejoró en las últimas horas, el COP podría recibir otro impulso en la apertura del miércoles. No obstante, el movimiento general del precio del COP volvió a poner de relieve las tendencias asimétricas de la divisa en el actual entorno de mercado. Dada la fragilidad de la COP y los aún deprimidos precios del petróleo, decidimos cerrar la posición corta del USDCOP (abierta a 3,795) en 3,770 para obtener una ganancia de casi el 0,7%.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1195	1.1290	1.1321	1.1448	1.1578	▼	1.8
EURGBP	0.8476	0.8540	0.8748	0.8787	0.8809	▲▲	0.5
USDJPY	100.00	101.20	105.10	109.25	110.00	▲	-8.1
EURCHF	1.0396	1.0500	1.0584	1.0791	1.0910	◄►	-6.5
USDCAD	1.3328	1.3468	1.3698	1.3793	1.3859	▲	1.7
AUDUSD	0.6263	0.6500	0.6525	0.6630	0.6782	▼	-7.0
USDMXN	19.2837	20.0000	20.9374	22.0388	23.0000	▲▲	10.9
USDBRL	4.4546	4.6082	4.6427	4.7000	5.000	▲	19.7
USDCOP	3542.7	3702.9	3760.39	3846.2	3900.0	▲▲	13.0
USDCLP	800.58	821.88	835.73	838.33	850.00	▲▲	23.1

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 11 de febrero de 2020 08:07 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	IPC (Feb) encuesta: 0.0% m/m vs. 0.1% anterior
RU	Producción industrial (ene) encuesta: 0.3% m/m vs. 0.1% anterior
Brasil	IPCA a/a (feb) encuesta: 3.9% vs. 4.2% 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.