

Diario FX Global

06 Abril 2021
(11:41 CET)

- **El EURUSD consigue avanzar por encima del 1.18 pese a los sólidos datos macro de EE.UU.**
- **El EURGBP retrocede a mínimos de un año por debajo de 0.8475**
- **El AUDUSD no consigue mantener el 0.7650 con una reunión del RBA sin sorpresas**
- **Repunte limitado para la mayoría de divisas de LatAm**
- **El PEN registra un mejor comportamiento a medida que disminuyen las preocupaciones políticas**

El USD bajo presión al finalizar las vacaciones por Semana Santa

Los cambios en el sentimiento por el riesgo y los escasos volúmenes de negociación debido a las vacaciones de Semana Santa fueron las principales características del inicio de la semana. El USD perdió terreno frente a la mayoría de las divisas, pero las pérdidas fueron relativamente limitadas, aunque el índice del USD terminó perdiendo el nivel de 93. De hecho, la corrección del USD coincidió con el estrecho rango observado en el extremo más largo de los tipos de los UST, con los tipos a 10 años retrocediendo hasta el 1,68% durante las horas de negociación en Asia. El EURUSD se benefició de las condiciones de menor volumen para tratar de recuperar parte del terreno perdido y fue capaz de repuntar desde 1,1740 hasta superar 1,18, actuando el nivel de 1,1820 como la primera resistencia a observar. En cuanto a las publicaciones macro, la atención se centró una vez más en EE.UU. La puesta en marcha del proceso de vacunación, la flexibilización de las restricciones y el alivio fiscal han apoyado definitivamente los datos estadounidenses al alza y ayer fue el turno de la encuesta ISM de servicios. Sin embargo, al igual que ocurrió con el informe de nóminas no agrícolas del viernes, la reacción fue bastante discreta, ya que el EURUSD estaba en 1,18 en el momento de la publicación del índice ISM no manufacturero estadounidense. Esta falta de reacción podría explicarse porque los inversores ya habían descontado las noticias positivas. Los proveedores de servicios estadounidenses siguieron registrando el mayor crecimiento de la historia en marzo, con el índice ISM de servicios en 63,7 (frente al 55,3 anterior). En concreto, la mayoría de los subcomponentes aumentaron con los nuevos pedidos, que subieron a 67,2, y el empleo, que se situó en 57,2, en consonancia con los últimos datos laborales sólidos. En definitiva, la divergencia de los datos estadounidenses con respecto a los de la UEM podría seguir actuando como límite para el cruce, mientras que hoy el calendario se animará para la UEM con los datos laborales de febrero. Sin embargo, es probable que los inversores estén más pendientes de las negociaciones fiscales en EE.UU. que de los datos macro. A este respecto, ayer las perspectivas de Biden para su programa económico recibieron un impulso, ya que los parlamentarios del Senado de EE.UU. declararon que los

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

(*) Autor(es) del informe

demócratas pueden volver a utilizar el procedimiento de reconciliación para aprobar un proyecto de ley sin necesidad de ningún apoyo republicano. En general, podríamos esperar que las negociaciones sigan siendo un catalizador las próximas semanas. Hoy, los titulares también podrían provenir de las reuniones de primavera de 2021 del FMI, y la secretaria del Tesoro de EE.UU., Yellen, podría volver a subrayar que el proyecto de ley de alivio de la pandemia firmado el mes pasado no avivará las presiones inflacionistas.

El CHF lidera el rango de divisas del G10 mientras el EURGBP prueba niveles inferiores a 0,85

En el resto del espacio del G5, el CHF ha sido capaz de liderar el rango del G10 con un avance moderado del 0,6% frente al USD. Los cambios en el sentimiento por el riesgo podrían haber desempeñado un papel, aunque el EURCHF, al igual que el EURUSD, también podría haberse beneficiado de los bajos volúmenes de Semana Santa, ya que el cruce logró bajar hasta 1,1050. Por su parte, el EURGBP también estuvo en el punto de mira ayer, ya que el cruce cayó a nuevos mínimos de un año justo por debajo de 0,8475. No hubo ningún catalizador claro que explicara el descenso, aparte de la escasez de volumen de los mercados. En cuanto a las noticias locales, el primer ministro del RU, Johnson, confirmó el lunes que Inglaterra procedería según los planes del gobierno para levantar las restricciones relacionadas con la COVID-19, pasando a la fase 2 de su hoja de ruta a partir del próximo lunes. Esta es sin duda una buena noticia para la economía británica, aunque ya se ha descontado en la GBP, y esperamos más bien una consolidación a corto plazo de la divisa tras los buenos resultados del primer trimestre.

El RBA se aferra al statu quo

Durante la sesión asiática, la atención se centró en la reunión de abril del RBA. Tal y como se esperaba, el banco central mantuvo los tipos sin cambios en el 0,1%, mientras que la reacción de los cruces del AUD fue discreta. Una vez más, el RBA reiteró que las presiones salariales y de precios son moderadas y que se espera que la inflación subyacente se mantenga por debajo del 2%. La atención se centró también en los eventuales comentarios sobre el mercado inmobiliario nacional, dados los últimos acontecimientos en Nueva Zelanda. A este respecto, el RBA declaró que el crecimiento del crédito a la vivienda ha repuntado con el aumento de los precios de la misma. El banco vigilará la evolución del mercado del crédito a la vivienda, pero dejará en manos de la Autoridad de Regulación Prudencial (APRA) cualquier respuesta política en caso de que el crecimiento de los precios sea preocupante. Además, la segunda ronda de compras de bonos por valor de AUD 100 mil mill. se iniciará la semana que viene hasta finales de septiembre, tal y como estaba previsto inicialmente, mientras que el banco también mantuvo la política de comunicación de que los tipos de interés probablemente no se subirán hasta al menos 2024.

Repunte limitado para la mayoría de divisas de LatAm

La recuperación del mercado laboral de EE.UU. dio lugar a un repunte del apetito por el riesgo. La mayoría de las divisas LatAm secundaron este sentimiento tras el largo fin de semana de Semana Santa, pero el impulso positivo no se mantuvo hasta el final de la jornada. Prácticamente todas las divisas LatAm cedieron sus ganancias intradía a pesar de la continua fortaleza de la renta variable mundial. Teniendo en cuenta las diferencias observadas en el ritmo de recuperación económica como consecuencia del despliegue de las vacunas, algunos inversores han mostrado su preferencia por permanecer en las economías avanzadas. Esta dinámica ha limitado la tendencia alcista de las divisas LatAm durante la mayor parte de 2021 hasta la fecha y podría continuar en el 2T21, ya que los riesgos sanitarios en LatAm persisten. Todavía hay margen para que las divisas LatAm repunten, pero una recuperación sostenida puede requerir más tiempo.

El BRL avanza mientras las condiciones externas siguen siendo constructivas

El lunes, el BRL avanzó alrededor de un 0,7%, pero bajo una sesión algo complicada, en la que la divisa llegó a subir hasta un 1,3% en un momento dado. Dada su condición de divisa de alto beta, el BRL siguió mostrando una tendencia a responder a la continua fortaleza del sentimiento de riesgo externo. Sin embargo, el comportamiento

general del BRL ha sido y sigue siendo limitado, ya que la divisa ha mostrado un comportamiento sistemáticamente inferior al de sus homólogos de LatAm en los últimos 12 meses. El riesgo sanitario de Brasil sigue siendo un problema latente, por lo que la vulnerabilidad fiscal se mantiene. La incertidumbre se ha visto acentuada por el ruido político que, además, retroalimenta las preocupaciones fiscales a modo de círculo vicioso. La tercera ola de la pandemia ha sido devastadora para Brasil. Durante los últimos días, algunas cifras sobre contagios y fallecimientos se han moderado, pero la tendencia debe confirmarse más allá del martes, ya que las vacaciones de Semana Santa podrían haber distorsionado los datos. También hay margen para que el BCB aumente la prima de riesgo del BRL y el atractivo del carry de la divisa, pero el proceso lleva tiempo, y la volatilidad del BRL podría mantenerse elevada durante este tiempo.

El CLP cae a pesar del avance del cobre

Tras un comienzo prometedor y un repunte de más del 0,8%, el CLP se debilitó de forma constante y terminó la sesión con un descenso de alrededor del 0,5%, a pesar del avance del 3,7% del cobre. El CLP sigue siendo una de las divisas con mejor comportamiento en lo que va de año en el espacio de ME, ya que los flujos relacionados con el gobierno y las pensiones apoyaron la divisa. En abril, el Tesoro de Chile ha subastado USD 150 mill. al día hasta ahora y podría vender hasta USD 3 mil mill. en el mes, lo que podría dar al CLP una razón para seguir registrando un mejor comportamiento. No obstante, el movimiento de precios del CLP sugiere que la demanda de la divisa sigue siendo un tanto discrecional, ya que las ofertas del USDCLP suelen llegar a 730-740 en un volumen elevado, pero también suelen ser mucho más ligeras en mínimos de 700. Dado el entorno de riesgo externo favorable, hay margen para que el USDCLP vuelva a alcanzar el nivel de 700, pero es probable que los avances del CLP se produzcan a rachas y no en línea recta.

El PEN registra un mejor comportamiento a medida que disminuyen las preocupaciones políticas

El PEN, cuyo comportamiento fue mejor que el del resto de sus homólogos por un amplio margen, avanzó alrededor de un 1,4% el lunes. Dada la naturaleza de bajo beta del PEN, este tipo de repunte es poco común, pero la recuperación parcial no fue del todo sorprendente teniendo en cuenta la reciente debilidad del PEN. El PEN también recibió un impulso adicional por las nuevas ventas de USD del BCRP, que no solo está frenando la volatilidad en la caída, sino que está afectando a su nivel con una liquidez relativamente escasa. La incertidumbre política ha sido uno de los principales catalizadores de la depreciación del PEN en los últimos meses, y a medida que el proceso electoral se acerca a su fin, algunos han encontrado consuelo en el cambio de intención de voto que se ha registrado en algunas encuestas. Sin embargo, aunque los candidatos favorables al mercado pueden estar captando apoyos de última hora, la carrera sigue siendo reñida y los riesgos de cola aún no han disminuido del todo, siendo más que probable la segunda vuelta presidencial del 6 de junio. [Recogimos beneficios en nuestra posición en largo en USDPEN](#) manteniendo una postura prudente y podríamos volver a entrar en adoptar posiciones si las condiciones son adecuadas.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1500	1.1659	1.1800	1.1838	1.2000	▲	8.3
EURGBP	0.8388	0.8472	0.8506	0.8744	0.8888	▼	-3.6
USDJPY	107.99	108.23	110.38	109.62	110.29	▼	1.5
EURCHF	1.0861	1.1000	1.1077	1.1152	1.1256	▼	4.9
USDCAD	1.2365	1.2500	1.2545	1.2661	1.2777	▼	-10.3
AUDUSD	0.7397	0.7500	0.7631	0.7702	0.7849	▲	23.6
USDMXN	20.0000	20.2283	20.3710	20.8813	21.6176	▲	-16.2
USDBRL	5.4369	5.4855	5.6655	5.8775	5.9714	▼	8.5
USDCOP	3518.1	3587.6	3660.20	3750.6	3833.3	▼	-6.4
USDCLP	693.27	714.45	720.59	736.71	747.34	▲	-15.7

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 06 abril de 2021 09:30 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

Global	Reuniones de Primavera FMI
EE.UU.	Miembro de la Fed Barkin pronuncia discurso
UEM	Tasa de desempleo de la UEM (feb) encuesta:8.1% vs. 8.1% anterior
Suecia	Gobernador del Riksbank Ingves y el mimebro de la Breman pronuncian discursos
Noruega	PMI manufacturero (mar) 56.1 anterior
Brasil	PMI servicios (mar) 47.1 anterior
Colombia	IPC (mar) encuesta:0.4% m/m vs. 0.6% m/m anterior. IPC subyacente (mar) 0.9% a/a

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

silviamaaria.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

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 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 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 - <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.