Diario FX Global

09 Abril 2021
(10:13 CET)

- **El EURUSD sigue sin conseguir mantener el 1.19 nuevamente**
- **El EURGBP avanza hasta los máximos de un mes por encima de 0,8680**
- **La debilidad del USD sigue apoyando la recuperación de LatAm**
- **El BCRP deja los tipos sin cambios en el 0,25% y mantiene al PEN bajo vigilancia hasta las elecciones**

El USD intenta limitar las pérdidas de esta semana

El índice del USD detuvo su retroceso semanal en 92, que ha actuado como primer área de soporte a vigilar. El movimiento se ha desencadenado en medio de los cambios en el sentimiento por el riesgo y coincide con el retroceso en el extremo largo de los tipos de los UST, con el tipo a 10 años intentando el 1.62%. Esto refuerza una vez más la idea de que el comportamiento superior del USD en el primer 1T21 fue un poco ajustado. Sin embargo, como se ha observado durante la sesión asiática con el tímido repunte de los tipos de los UST y del USD, la correlación podría ser más fuerte en un entorno de leve aversión al riesgo. En general, el USD continuará vigilando de cerca los factores que apoyan un movimiento prolongado de steepening de la curva en el que unos datos sólidos también podrían desempeñar un papel importante. En este sentido, el presidente de la Fed, Powell, volvió a dejar claro durante la reunión de primavera del FMI que la economía estadounidense sigue necesitando un apoyo importante en materia de política monetaria, a pesar de que las perspectivas sean más halagüeñas. También restó importancia a los movimientos de reflation trade, ya que reiteró que cualquier repunte de la inflación sería temporal. De hecho, las expectativas de inflación a largo plazo siguen bien ancladas en torno al objetivo del 2%. En lo que respecta al mercado laboral, también aclaró que se necesitarán varios informes de empleo más sólidos, como el de marzo, para conseguir que se avance en la recuperación económica hacia el pleno empleo, ya que las condiciones siguen siendo desiguales. A este respecto, ayer se publicaron las solicitudes iniciales de prestación por desempleo en EE.UU., que aumentaron a 744.000 la semana pasada (vs. las 680.000 previstas). Sin embargo, las vacaciones de Semana Santa podrían haber distorsionado algo el dato. En línea con esta postura prudente de la Fed, el presidente de la Fed de San Luis, Bullard, declaró que necesitan una recuperación económica más amplia antes de considerar cualquier tensionamiento de la política monetaria. Por lo tanto. la cautela debería prevalecer en los alcistas en USD hasta que se aporte más claridad en el contexto macro.

Como consecuencia de esta debilidad generalizada del USD, el EUR volvió a intentar mantenerse por encima de 1,19. Sin embargo, la falta de catalizadores, además de una recogida de beneficios en los cruces con el USD, hizo

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

que el movimiento se desvaneciera durante la sesión asiática, ya que el USD ha vuelto a intentar recuperar terreno. En cuanto a la política monetaria, no se registraron grandes cambios en el acta del BCE, lo que reforzó una vez más la idea de que siguen siendo necesarias medidas acomodaticias y de que la economía de la UE no está preparada para ningún tensionamiento de las condiciones de financiación. También confirmaron que había un amplio consenso entre los miembros de que "las recientes subidas de los tipos sin riesgo y de los tipos de la deuda soberana ponderados por el PIB requerían un aumento del ritmo de compras en el marco del PEPP". Hoy, antes de la apertura europea, la producción industrial de Alemania retrocedió sorprendentemente un 1,6% m/m en febrero, lo que supone otro fuerte retroceso mensual por segundo mes consecutivo en 2021. Esto podría ayudar a mantener el EUR bajo presión antes de una sesión muy tranquila en términos de publicaciones macro a ambos lados del Atlántico.

El EURGBP avanza hasta los máximos de un mes por encima de 0,8680

Por otra parte, la GBP fue la única divisa del G10 que no se benefició de la debilidad del USD, ya que terminó el día prácticamente sin cambios frente al USD. El EURGBP amplió su corrección hasta 0,8680, mientras que la próxima resistencia no se vislumbra hasta 0,8730, y 0,85/0,88 podría ser un rango de referencia más amplio para una cierta consolidación en el 2T21. La incertidumbre en torno a la vacuna de Astrazeneca/Oxford puede haber influido en cierta medida, aunque las últimas cifras mostraron que más de 6 millones de personas han recibido su segunda dosis en el RU y el ministro de Sanidad Hancock advirtió que el RU tiene suficiente suministro de otros fabricantes de vacunas para vacunar a los menores de 30 años. Por otro lado, se ha producido otra noche de violencia en Belfast, alcanzando un nivel no visto en años. En cuanto a las publicaciones macro, el repunte del PMI de la construcción en el RU hasta un máximo de varios años de 61,7 en marzo (frente a 55,0 esperado) no dio a la GBP ningún tipo de respiro, ya que la encuesta compuesta publicada un día antes ya incluía la mayor parte de esa información. En lo que respecta al resto de divisas del G5, el USDJPY siguió retrocediendo hasta 109 ayer, apoyado por la reducción de los tipos de los UST a largo plazo, mientras que el EURCHF retrocedió hacia 1,10. La publicación de unos datos laborales suizos bastante alentadores esta mañana no influyó más de lo normal en el CHF, que seguirá impulsado principalmente por el apetito por el riesgo global.

El USDCAD retrocede hasta 1,26 antes de la publicación del informe de empleo de Canadá

En general, la SEK fue la divisa con mejor comportamiento del G10 en el día de ayer, aunque sigue siendo una de las divisas más rezagadas junto con las divisas de activo refugio. La publicación de unos datos rmacro alentadores puede haber ayudado a la SEK a recuperar parte de sus pérdidas anuales, ya que el PIB se aceleró un 0,7% m/m en febrero y los nuevos pedidos en lo que va de año fueron un 6,7% más altos que en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, las divisas ligadas a las materias primas subieron ayer tímidamente, aunque desde entonces han revertido la mayor parte del avance durante la sesión asiática. El AUDUSD ha vuelto a acercarse a 0,76, dado que la escalada de las tensiones entre EE.UU. y China ha socavado el sentimiento en Asia. Por su parte, el USDCAD ha retrocedido hasta 1,26 en un entorno de consolidación de los precios del petróleo. Hoy, StatsCan publicará su último informe sobre el empleo de marzo, y unos avances adicionales sólidos podrían allanar el camino para que el BoC reduzca aún más el ritmo de su programa de compra de activos en su reunión de abril, lo que a su vez podría consolidar los avances del CAD de este año.

La debilidad del USD sigue apoyando la recuperación de las divisas LatAm

Las divisas LatAm se han beneficiado de la reciente debilidad del USD, de la mayor estabilidad de los mercados globales, de la menor volatilidad de los tipos de los UST y de la relativa fortaleza de los precios de las materias primas. A nivel doméstico, el repunte de la inflación está empujando a los bancos centrales de la región a reevaluar el ciclo de expansión monetaria e incluso a volverse más hawkish, aunque en la mayoría de los casos, la tercera ola de la pandemia está haciendo estragos. Con la excepción del ARS, las divisas LatAm registraron avances el

jueves, y continúan recuperándose de algunas de las pérdidas registradas en los últimos dos meses, ya que los ecos de la reflación provocaron flujos de salida. Es probable que la velocidad de la recuperación económica sea desigual y podría ser una fuente de diferenciación, pero las divisas con mayor carry deberían comportarse bien en este entorno, aunque la falta de respaldo de los fondos globales seguirá limitando el alcance del repunte.

El BRL sigue a la cabeza de las divisas LatAm

El BRL se apreció cerca de un 0,8% y registró un mejor comportamiento que el resto de divisas de LatAm. No cabe duda de que el contexto externo apoyó la fortaleza del BRL, pero la política interna también ayudó. Los activos brasileños comenzaron la sesión del jueves en positivo después de que el presidente Bolsonaro expresara su apoyo al ministro de Economía Guedes, que está involucrado en el debate del Congreso sobre el presupuesto, pero el BRL recibió un impulso adicional después de que se citara a Guedes alegando que se había alcanzado un acuerdo sobre el presupuesto, lo que potencialmente podría poner fin a lo que se ha convertido en un drama político entre el congreso y el gobierno central. Guedes también se mostró optimista con respecto al BRL, y afirmó que debería recuperarse. Alcanzar un acuerdo fiscal beneficiará al BRL y le ayudará a recuperar algo de terreno frente a sus homólogos.

El BCRP deja los tipos sin cambios en el 0,25% y mantiene al PEN bajo vigilancia hasta las elecciones

El PEN siguió avanzando, acumulando un repunte histórico y adelantándose a unas elecciones que, por lo demás, están muy abiertas. El PEN registró su quinto día consecutivo de avances, con una significativa apreciación del 0,4%, liderando las ganancias en lo que va de año entre las divisas LatAm. El PEN se ha beneficiado del apoyo de los precios del cobre y de un banco central que ha estado activo en el mercado de divisas vendiendo USD. Sin embargo, el principal cambio se debe a las recientes encuestas que mantienen la contienda abierta, pero que también podrían reducir los riesgos de cola de los candidatos más extremos. Tras el cierre del mercado y como se esperaba, el banco central de Perú mantuvo el tipo de referencia sin cambios en el 0,25% y, aunque se ha producido un repunte de la inflación, la difícil recuperación económica justifica una política monetaria expansiva. El viernes, y después de haber corregido prácticamente las pérdidas acumuladas desde noviembre, una parte de los inversores podría reanudar la cobertura del PEN frente a las sorpresas de las elecciones presidenciales del domingo. Advertimos que los resultados también podrían retrasarse hasta el martes si el resultado resulta ser tan ajustado como sugieren las encuestas.

Banxico podría prolongar la pausa del ciclo expansivo favoreciendo ligeramente al MXN

El MXN registró otra sesión positiva el jueves, avanzando un 0,5%, en línea con el resto de las divisas LatAm. Al tratarse de una divisa de alto beta que ha sufrido un menor impacto del contagio de COVID-19, el MXN ha mostrado un mejor comportamiento durante la última semana. La inflación parece estar avanzando ligeramente por encima de lo esperado y sigue siendo una preocupación para Banxico, al tiempo que la recuperación económica se ralentiza. Según las actas de política monetaria del Banco Central, todos los miembros del consejo coinciden en que la inflación es una preocupación, aunque señalan que la reciente pausa en los tipos no debe interpretarse como el fin del ciclo expansivo. Es probable que la tendencia de la inflación mantenga las presiones a corto plazo y solo se atenúe en el 2S21. Nuestros economistas locales consideran que el camino más probable es una pausa prolongada, lo cual es ligeramente positivo para el MXN.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1500	1.1659	1.1888	1.1890	1.2000	▼	8.9
EURGBP	0.8388	0.8472	0.8690	0.8744	0.8888	▲	-0.3
USDJPY	107.99	108.23	109.46	110.97	111.72	◀▶	1.5
EURCHF	1.0861	1.1000	1.1004	1.1152	1.1256	▼	4.3
USDCAD	1.2365	1.2500	1.2609	1.2661	1.2777	◀▶	-9.3
AUDUSD	0.7397	0.7500	0.7696	0.7702	0.7849	▲	19.0
USDMXN	19.5500	20.000	20.1750	20.8813	21.6176	◀▶	-14.7
USDBRL	5.4369	5.4855	5.5718	5.8775	5.9714	▼	7.1
USDCOP	3518.1	3587.6	3642.0	3750.6	3833.3	◀▶	-5.9
USDCLP	673.94	700.0	708.40	736.71	747.34	▼	-16.7

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

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

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

Global	Reuniones de Primavera FMI
EE.UU.	Miembro de la Fed Kaplan pronuncia discurso. Inventarios mayoristas (feb F) 0.5% m/m anterior. IPP (mar) 0.4% m/m anterior
UEM	Miembro del BCE Luis de Guindos pronuncia discurso
Canadá	Tasa de desempleo (mar)8.2% anterior. Cambio en el empleo (mar) 259.2K anterior
México	Producción industrial a/a (feb) encuesta:-5.2% vs. -4.9% anterior
Chile	IPC a/a (mar) encuesta:6.2% vs. 5.2% 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

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.