

Diario FX Global

05 Mayo 2021
(10:10 CET)

- **El EURUSD retrocede hacia 1,20 con una recuperación generalizada del USD**
- **La GBP trata de conservar su reciente avance antes de los eventos de riesgo de esta semana**
- **El NZD no reacciona a los datos de empleo mientras el RBNZ advierte sobre el mercado inmobiliario**
- **LatAm muestran diferenciación y cierta fortaleza mientras el USD se fortalece**
- **El BRL consolida; se espera que el BCB suba los tipos**

El USD repunta

El martes, el USD recuperó terreno frente al resto de divisas del G10 en la que fue una reversión de su retroceso del lunes. Pese al repunte de la divisa, los tipos de los UST a largo plazo experimentaron correcciones y el tipo a 10 años retrocedió por debajo del 1,60%. En cualquier caso, los comentarios de la secretaria del Tesoro estadounidense le dieron un ligero impulso. Mientras que Yellen inicialmente dijo que "podría ser necesario incrementar en cierta medida los tipos de interés para garantizar que la economía no se sobrecaliente", aclaró más tarde que no se trataba ni de una predicción ni de una recomendación. Entretanto, las publicaciones macro estadounidenses más recientes no imprimieron demasiada dirección al USD. Los pedidos de las fábricas en marzo coincidieron en gran medida con las expectativas al experimentar una recuperación del +1,1% m/m, y los datos de la balanza comercial externa estadounidense tampoco trajeron consigo grandes sorpresas. De hecho, EE.UU. siguió registrando máximos de USD 74,4 mil mill. en su déficit comercial en marzo pese al repunte del +6,6% m/m en las exportaciones. El deterioro del comercio exterior estadounidense podría requerir de un USD más débil a largo plazo, pero en el futuro inmediato dichas consideraciones deberían verse ensombrecidas por otros factores más influyentes. Hoy, el calendario estadounidense trae consigo las encuestas de empleo y servicios de ADP y el ISM, respectivamente, para abril, que deberían ofrecer lecturas sólidas en ambos casos. De ser así, podrían ayudar al USD a compensar parte de los retrocesos de abril antes del informe de empleo que se publicará el viernes.

El EURUSD retrocede hacia 1,20

En este contexto, el EURUSD retrocedió hacia 1,20 ayer para consolidar justo por encima de este nivel durante la sesión asiática. El flujo de noticias en la UEM fue bastante moderado el martes, y el principal titular fue quizá la rotunda victoria que el PP obtuvo en las elecciones autonómicas de la Comunidad de Madrid. Hoy, el calendario apenas se anima, y los PMI finales de los servicios en la UEM serán el único informe relevante. De confirmarse, la

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

vuelta a territorio de expansión tras siete meses por debajo de 50 puntos podría interpretarse como un signo ligeramente positivo, aunque el aspecto más crucial para el EUR sigue siendo el hecho de que los alentadores indicadores adelantados aún deberán reflejarse en unos datos reales más sólidos en la UEM. Sobre este telón de fondo, nos ceñimos a nuestra visión de que el EURUSD deberá tomarse un respiro en el rango de 1,16/1,20 en las próximas semanas y meses.

La GBP trata de conservar su reciente avance antes de los eventos de riesgo de esta semana

En lo que respecta a otras divisas del G5, la fortaleza generalizada del USD hizo que todo el bloque registrase retrocesos moderados. Pese a ello, el resto de las principales divisas se comportó mejor que el EUR, y la GBP registró un avance de alrededor del 0,25% frente al EUR. De hecho, la GBP ha comenzado el mes al alza y ayer el EURGBP retrocedió por debajo de 0,8650 por primera vez en los últimos 10 días. Mientras que es probable que la atención se centre ahora en los eventos de riesgo del final de la semana (la reunión del BoE y las elecciones escocesas), la GBP ha podido prolongar sus avances recientes pese a la agenda tranquila y los cambios en el sentimiento por el riesgo. El PMI manufacturero británico de abril terminó por revisarse al alza hasta los 60,9 puntos, su nivel máximo desde julio de 1994, desde la lectura preliminar de 60,7. Entretanto, los datos del crédito más recientes del BoE registraron un máximo en los préstamos hipotecarios netos de GBP 11,8 mil mill. y, tal y como apuntaban las previsiones, los consumidores amortizaron 0,5 mil mill. netos de créditos en marzo. El volumen de préstamo neto a las empresas británicas experimentó una marcada corrección, pero desde nuestro punto de vista esto no resulta preocupante, ya que muchas empresas británicas podrían haber tenido que tomar prestadas cantidades de efectivo excesivas en un primer momento para superar las disrupciones provocadas por la pandemia. Por lo general, la GBP apenas ha reaccionado a los datos macro británicos y sus avances recientes pueden atribuirse al festivo en el Reino Unido y al optimismo derivado de los desarrollos en el frente del Brexit. En lo que respecta a este último, las ganancias de la divisa podrían verse interrumpidas después de que la prensa se haya hecho eco de las declaraciones del ministro de Pesca de Francia, en las que anuncia posibles represalias si el Reino Unido no restituye las licencias de los pescadores de su país. Por lo general, seguimos previendo consolidación adicional del cruce en el rango de 0,85/0,88 a lo largo del 2T21 mientras que a corto plazo toda la atención pasa a centrarse en la reunión del BoE y las elecciones escocesas. Entretanto, aunque el EURCHF consiguió romper por debajo de su primer soporte de 1,0980, ha abierto la sesión europea tratando de mantener este nivel. En términos de datos macro, la publicación del IPC suizo no debería generar reacciones importantes en el cruce, ya que no alterará la política ultra laxa del SNB ni dará pistas sobre posibles cambios en ella. Por último, el USDJPY continúa cotizando en un estrecho rango por encima de 109 y hoy afronta el último día de Semana Dorada en Japón.

El NZD apenas reacciona a los datos de empleo mientras el RBNZ advierte sobre el mercado inmobiliario

Dentro del espacio de alto beta, las divisas de las antípodas han registrado los comportamientos más débiles del bloque mientras permanecen con la atención puesta en el calendario neozelandés. La tasa de desempleo publicada ayer fue inferior al consenso del mercado y las expectativas de RBNZ, ya que retrocedió hasta el 4,7% (vs. el 4,9% previsto) gracias a otro aumento en la creación de empleo del +0,6% t/t durante el trimestre. Esta sorpresa positiva fue acompañada de un incremento hasta el 70,4% en la tasa de participación. La reacción inicial fue un repunte del NZDUSD hacia 0,7180 y, desde entonces, el cruce se ha estabilizado ligeramente por debajo de este nivel, de modo que podría decirse que la precaución sigue predominando entre los alcistas del NZD. Mientras que los datos macro de Nueva Zelanda han sorprendido al alza, el RBNZ ha dejado muy claro que será necesario contar con evidencias claras de presiones alcistas sobre los salarios para comenzar a hablar sobre un pleno empleo sostenible, ya que los sueldos solo se incrementaron en un +0,4% t/t en el primer trimestre. Entretanto, la atención se centró también en la publicación del informe de estabilidad financiera del RBNZ y en la opinión del banco en relación con el mercado inmobiliario doméstico. A este respecto, el organismo confirmó estar considerando medidas de control de la relación deuda-ingresos, restricciones sobre los préstamos de solo interés

y cambios en el capital inmobiliario específico para los prestamistas como herramientas adicionales para contener los precios de los inmuebles. Mientras que los temores relacionados con el mercado inmobiliario podrían continuar planteando riesgos para el NZD, es posible que el sentimiento por el riesgo se convierta en un catalizador más potente a corto plazo antes de que el mercado comience a poner en tela de juicio los próximos pasos del RBNZ.

LatAm FX muestran diferenciación y cierta fortaleza mientras el USD se fortalece

Aunque el USD dio signos de fortaleza mientras el apetito por el riesgo global se debilitaba, muchas divisas de LatAm mostraron resiliencia. La diferenciación siguió siendo apreciable, pero las cuestiones políticas locales disuadieron a algunos inversores, y esta tendencia podría persistir durante más tiempo dado el riesgo de eventos previsto. En cualquier caso, la liquidez general y la dinámica macro continúan proporcionando un cierto respaldo a los activos de LatAm. Sin embargo, la convicción de los inversores ha sido baja, y es probable que lo siga siendo como consecuencia del bajo carry de las divisas de la región. Teniendo esto en cuenta, mantenemos nuestra preferencia por adoptar un enfoque táctico y selectivo para evitar la volatilidad generada por la política.

El BRL consolida; se espera que el BCB suba los tipos

El BRL vivió una jornada mixta y cerró la sesión prácticamente sin cambios. Dado el débil apetito por el riesgo global, los movimientos de precios del BRL mostraron cierta resiliencia, lo que también podría sugerir que el mercado está esperando una mayor claridad fiscal y monetaria antes de que la divisa encuentre más direccionalidad. A nivel local, el Congreso de Brasil pospuso la votación presupuestaria, aunque el impacto legislativo pareció mínimo. Dada la infravaloración del BRL, la ausencia de ruido político ha brindado a la divisa una oportunidad de recuperarse. En cambio, una nueva ronda de ruido político podría frenar el impulso, y la política sigue siendo un catalizador clave en la cotización del BRL. Este miércoles, se espera que el BCB suba su tipo oficial en 75 pb adicionales (hasta el 3,50%), tal y como sus responsables comunicaron durante la última reunión. Teniendo en cuenta la retórica del banco central y la persistente inflación de Brasil, es probable que los responsables de la política monetaria continúen el ciclo de subida de tipos, y un tono más sólido podría imprimir impulso al BRL.

La presión persistente debilita al COP; Colombia nombra a un nuevo ministro de Finanzas

La volatilidad persistió en el COP mientras el proceso de reforma fiscal de Colombia avanza con dificultades. Tras depreciarse alrededor de un 1,0% intradía, el COP logró recuperarse parcialmente y cerró la sesión retrocediendo alrededor de un 0,6%. A nivel local, el nuevo ministro de Finanzas de Colombia, José Manuel Restrepo, anunció su intención de introducir una nueva propuesta presupuestaria que incluya perspectivas de consenso. El plan abordará algunos recortes en el gasto y un incremento de los ingresos fiscales de alrededor del 1,1% del PIB. La fuente de los nuevos ingresos fiscales sigue siendo una incógnita, y los inversores y las empresas podrían seguir prefiriendo esperar hasta conocer más detalles. Al mismo tiempo, el plan aún podría verse diluido, lo que podría mantener una cierta presión sobre el COP. En cualquier caso, el mercado ha descontado gran parte de estas noticias negativas, que van desde un posible recorte de la calificación crediticia hasta impuestos poco favorables para el mercado. Aunque el COP podría tener dificultades para repuntar de forma significativa a corto plazo dado el persistente ruido, la divisa podría ir encontrando poco a poco un cierto ritmo de consolidación con USDCOP 3.900 como resistencia inmediata.

El BCRP sigue interviniendo ante el retroceso del PEN

El PEN retrocedió por cuarto día consecutivo depreciándose alrededor de un 0,5%. El BCRP intervino directamente en el mercado con la venta de USD 118 mill. y proporcionó cierto respaldo a la divisa. Sin embargo, la intención del banco central no era detener por completo su retroceso, y es probable que el nerviosismo electoral persistente mantenga una cierta presión sobre el PEN en las próximas semanas. Conforme se acerca la jornada

electoral, las encuestas tienden a estrecharse, y es probable que el nivel de incertidumbre política continúe siendo elevado. Pese a su creciente atractivo, la volatilidad del PEN podría mantenerse durante más tiempo, lo cual podría revelar sólidas oportunidades de adoptar posiciones largas en la divisa.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1703	1.1920	1.1994	1.2197	1.2243	▼	11.1
EURGBP	0.8388	0.8472	0.8629	0.8744	0.8888	▼	-1.3
USDJPY	106.03	107.77	109.25	110.97	111.72	◀▶	3.1
EURCHF	1.0861	1.0983	1.0976	1.1152	1.1256	▼	4.3
USDCAD	1.2061	1.2250	1.2305	1.2648	1.2881	◀▶	-13.0
AUDUSD	0.7397	0.7500	0.7706	0.7850	0.8007	▼	20.4
USDMXN	19.1500	19.5466	20.2439	20.8813	21.6176	▼	-17.0
USDBRL	4.9900	5.2213	5.4435	5.5311	5.5854	◀▶	-4.8
USDCOP	3518.1	3587.6	3824.86	3864.3	4007.7	▲	-3.5
USDCLP	673.94	693.27	701.80	736.71	747.34	▼	-16.4

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 05 mayo de 2021 09:20 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Miembros de la Fed Evans y Mester pronuncian discursos. ISM no manufacturero (abr) encuesta:64.1 vs. 63.7 anterior. Peticiones hipotecas MBA (abr 30) -2.5% s/s anterior. Cambio empleo ADP (abr) encuesta: 875.0K vs. 517.0K anterior
UEM	Miembro del BCE Lane pronuncia discurso. PMI compuesto de la UEM (abr F) encuesta: 53.7 vs. 53.7 anterior. PMI servicios de la UEM (abr F) encuesta: 50.3 vs. 50.3 anterior. PMI servicios de Alemania (abr F) encuesta: 50.1 vs. 50.1 anterior
Colombia	IPC a/a (abr) encuesta: 1.7% vs. 1.5% anterior
Brasil	Producción industrial a/a (mar) encuesta: 8.5% vs. 0.4% anterior. Reunión política monetaria encuesta:3.5% vs. 2.75% 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

silviamaría.egea@bbva.com
+34 91 537 87 69

Latam

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandro.cuadrado@bbva.com
+1 (212) 728 1762

Danny Fang

danny.fang@bbva.com
+1 (212) 728 1648

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.