

Diario FX Global

 19 octubre 2021
(10:31 CET)

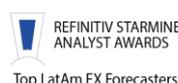
- **El EURUSD cerca del 1.1650 gracias al apetito por el riesgo y factores técnicos**
- **Johnson se muestra conciliador en las negociaciones con la UE**
- **Las divisas LatAm continúan débiles mientras que el BRL desencadena una nueva intervención**
- **El USDPEN confirma el soporte mientras el COP vuelve con un leve sesgo de debilidad**

El USD retrocede al favorecer los factores técnicos la recogida de beneficios

El lunes fue un día tranquilo para las principales divisas, con comportamientos mixtos pero con cambios limitados al cierre. El USD comenzó la sesión cotizando al alza, pero perdió terreno tras la apertura en EE.UU., al mejorar el sentimiento del mercado pese al cierre negativo de los índices bursátiles europeos. El primer dato importante de la semana en EE.UU. fue un dato de producción industrial de septiembre que fue muy decepcionante. La producción industrial cayó un 1,3% m/m y la lectura anterior se revisó a la baja (del +0,4% m/m al -0,1%), mientras que la utilización de la capacidad cayó al 75,2% desde el 76,2% de agosto.

La debilidad de la actividad sigue sugiriendo que el sector industrial se enfrenta a importantes obstáculos debido a la escasez de materiales y a la congestión de las cadenas de suministro, aunque el huracán Ida también ha influido en los datos. El huracán azotó a finales de agosto la costa de Luisiana y obligó a cerrar plantas de productos petroquímicos, petróleo y resinas plásticas, y es posible que también haya incidido en los datos de septiembre en un entorno de paradas y cortes de suministro persistentes. Por otra parte, el presidente de la Fed, Powell, está en el punto de mira tras haber vendido supuestamente hasta USD 5 mill. de sus acciones antes de la caída del Dow Jones en 2020. Las probabilidades de que Powell vea un segundo mandato disminuyeron tras esta revelación, aunque por el momento sigue siendo el favorito para continuar presidiendo la Reserva Federal.

Durante la sesión asiática, la mejora del apetito por el riesgo de cara a un martes que debería ser tranquilo y la caída de los tipos de los UST han sido la guinda del pastel para el USD, que ha experimentado recogida de beneficios durante las horas asiáticas. El EURUSD ha avanzado un 0,4% y está superando niveles técnicos clave, incluido el canal de tendencia bajista vigente desde julio. El cruce cotiza en torno a 1,1650 y la falta de publicaciones macro clave hoy lo mantendrá a merced del sentimiento del mercado y de los niveles técnicos.



BBVA fue nombrado mejor pronosticador en LatAm FX y segundo mejor en G10 FX en el 2T21 por Bloomberg

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

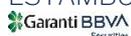
MADRID

Estratega Jefe

 Roberto Cobo*
 roberto.cobo@bbva.com
 +34 91 537 39 59

Silvia Maria Egea*
 silviamaaria.egea@bbva.com
 +34 91 537 87 69

ESTAMBUL



Nihan Ziya-Erdem *
 nihanz@garantibbva.com.tr
 +90 212 384 1131

(*) Autor(es) del informe

Johnson se muestra conciliador en las negociaciones con la UE

La libra no logró apreciarse a pesar de los comentarios hawkish del gobernador del BoE durante el fin de semana. La curva del Reino Unido está descontando un escenario de tensionamiento monetario agresivo por parte del BoE pero las presiones adicionales de ayer en los tipos de interés soberanos no lograron impulsar la GBP. De hecho, el EURGBP recuperó el nivel de 0,8450, ya que el apetito por el riesgo siguió siendo moderado en Europa. Por otro lado, el primer ministro Johnson fue entrevistado ayer en Bloomberg y comentó varios temas que afectan al Reino Unido, como la crisis energética y el Brexit. Como factor relevante para la GBP, se mostró conciliador sobre el Brexit diciendo que hay un problema con el protocolo de Irlanda del Norte pero que "lo arreglaremos" y que "no creo que sea el fin del mundo". Los comentarios optimistas del primer ministro son los primeros que hace sobre la cuestión desde que los funcionarios británicos y de la UE reanudaron la semana pasada las conversaciones para modificar las normas que rigen el estatus de Irlanda del Norte después del Brexit.

Las divisas de alto beta se disparan durante la sesión asiática y el NZD es la más sólida

Ayer, la divisa más fuerte del G10 fue el NZD, después de que el IPC del tercer trimestre se situara muy por encima de las expectativas (2,2% vs. 1,5% previsto). Las probabilidades de que el RBNZ tense pronto su política monetaria han aumentado y han hecho que el NZDUSD vuelva a superar el nivel de 0,71 durante la sesión asiática hoy. Por su parte, el CAD no se benefició ayer de la encuesta de perspectivas empresariales del BoC del 3T, pero ha retrocedido por debajo de 1,2350 frente al USD durante la sesión asiática. El índice de perspectivas empresariales del BoC, que registró un máximo de 4,7 desde el 4,0 del 2T y, junto con los datos del IPC de mañana, será clave para el destino a corto plazo del CAD y la función de reacción del BoC. El consenso espera una lectura del 4,3% mañana, la más alta desde 2003. Si se confirma, las expectativas de tensionamiento de las condiciones monetarias junto con los altos precios de las materias primas podrían dar soporte adicional al CAD. De hecho, el cruce podría volver a alcanzar los mínimos anuales si el sentimiento del mercado no se deteriora significativamente. Por último, el AUDUSD está subiendo alrededor de un 0,8% por encima de 0,7450 gracias al sólido apetito por el riesgo. La publicación de las actas de la última reunión del RBA esta mañana mostraban que el banco central mantiene una postura dovish, pero fueron totalmente ignoradas por el AUD. El RBA reiteró esencialmente que no subirá los tipos hasta que la inflación real se sitúe de forma sostenible dentro de su rango objetivo del 2%-3%, lo que no prevé hasta 2024.

LatAm sigue mostrando debilidad

La falta de demanda de los mercados emergentes y de LatAm persiste con un impulso muy limitado y con repuntes técnicos. El martes, la mayoría de las divisas de LatAm se depreciaron a pesar de la subida de las materias primas y el menor apetito por el riesgo, mientras que la subida de los tipos en EE.UU. volvió a impulsar la demanda de USD. A pesar de otros factores importantes, la sensibilidad a los tipos de los UST a 10 años tiende a ser de en torno a 3 pb por sesión. El rango volvió a ser amplio, y el BRL mostró un comportamiento débil, con una caída de más del 1%. La divisa brasileña ha vuelto a los niveles en los que provocó la intervención del BCB en las últimas semanas. Y después de intervenir con swaps de divisas adicionales durante las últimas sesiones, el BCB anunció una venta al contado de hasta USD 500 mill. en la apertura del martes, lo que podría ayudar a afianzar el techo en USDBRL5,52. Los responsables de la política monetaria han vuelto a afirmar que la intervención sigue centrándose en los momentos de "disfuncionalidad" del mercado, pero la intervención al contado y la repetición de ciertos niveles muestran al menos signos de mejora de los esfuerzos contra la creciente demanda de USD. Políticamente, los debates en el Congreso continúan, mientras que el ruido en torno a la destitución de Bolsonaro podría reducirse, ya que los últimos comentarios de Lira sugieren que el Congreso podría no tomar más medidas.

Un respiro para el CLP

La excepción en el otro extremo fue el CLP. La divisa chilena se apreció el lunes cerca de un 0,7%, tras un débil comportamiento que dura cerca de cinco meses con una depreciación acumulada cercana al 14% desde principios de mayo. Durante el fin de semana, una carta firmada por múltiples expertos y académicos criticando la posible aprobación de una cuarta retirada de fondos de pensiones respaldó la divisa. Durante las últimas semanas, el debilitamiento del posible sistema de pensiones ha pesado sobre los activos chilenos y el CLP, y su futuro es aún incierto. El nuevo ascenso del candidato derechista Kast en las últimas encuestas, desafiando el liderazgo de Boric, también pareció respaldar cierta demanda de CLP el lunes. A solo un mes de las elecciones, la carrera se está acortando y la incertidumbre persiste, por lo que seguimos prefiriendo comprar USDCLP en correcciones, con 815 como próximo soporte y una línea más dura en 800.

El USDPEN confirma el primer soporte mientras el COP puede abrir con un leve sesgo de venta

Tras una semana de fuerte apreciación después de la remodelación del gabinete del presidente Castillo, el PEN registró su segunda sesión consecutiva de ventas el lunes, confirmando un soporte en el USDPEN en 3,91. Las perspectivas de mejora de la gobernabilidad impulsaron los ánimos desde los mínimos históricos de 4,14, pero el PEN y los inversores podrían necesitar algo más para lograr un repunte más sostenido o incluso la estabilización total. La volatilidad debería disminuir y, en general, facilitar el trabajo del BCRP para limitar los movimientos del PEN. Sin embargo, sigue reinando la incertidumbre respecto a las perspectivas a medio plazo, lo que puede hacer que el USDPEN vuelva a subir a partir de ahora. En lo que respecta a otras divisas andinas, el COP volverá a abrir tras el largo fin de semana local con un leve sesgo de debilidad, al igual que otras divisas de alto beta en la sesión del lunes. El COP ha perdido de alguna manera su atractivo en las últimas sesiones, tras ser la divisa con mejor comportamiento desde finales de septiembre, con una fortaleza más alta de lo habitual frente a la fuerza del USD, y respaldado por la subida del petróleo, la ampliación de las ventas de USD del Tesoro de Colombia y el desvanecimiento de algunas ventas de posiciones en mercados emergentes, financiadas en COP.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1448	1.1500	1.1649	1.1771	1.1886	▲	-1.5
EURGBP	0.8387	0.8400	0.8461	0.8670	0.8694	◀▶	-7.4
USDJPY	110.45	112.40	113.99	114.54	118.66	◀▶	8.1
EURCHF	1.0550	1.0600	1.0722	1.0894	1.1000	◀▶	0.0
USDCAD	1.2007	1.2256	1.2329	1.2614	1.2723	◀▶	-6.1
AUDUSD	0.6991	0.7106	0.7470	0.7479	0.7550	▲	6.0
USDMXN	19.5494	20.0000	20.3347	20.7488	21.6176	▼	-3.7
USDBRL	5.0909	5.3035	5.5122	5.4996	5.9714	▲	-1.7
USDCOP	3662.17	3703.83	3770.62	3907.61	4005.95	▲	-1.3
USDCLP	779.85	800.00	817.78	841.87	878.86	▼	3.9

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 19 de octubre de 2021 6:57 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Miembros de la Fed Daly, Bostic y Waller intervienen. Permisos de construcción (sep) encuesta: -3.0% m/m anterior vs. 6.0% m/m anterior. Comienzo de viviendas (sep) encuesta: -0.3% m/m vs. 3.9% m/m anterior
UEM	Miembros del BCE Rehn, Panetta y Lane pronuncian discurso
RU	Miembros del BoE Mann, Bailey y Pill intervienen
Suecia	Gobernador del Riksbank Ingves y miembros Floden y Breman pronuncian discursos
Noruega	Vicegobernador del Norges Bank Bache interviene
Colombia	Balanza comercial (ago) USD-1209.2M anterior

Fuente: BBVA GMR



Corporate &
Investment Banking

FX Global

Director Global Markets Research y Strategy

Ana Munera

ana.munera@bbva.com
+34 91 374 36 72

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandrocua@bbva.com
+1 (212) 728 1762

G10

Estratega Jefe

Roberto Cobo

roberto.cobo@bbva.com
+34 91 537 39 59

Silvia María Egea

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

Latam

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandrocua@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

EMEA



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 México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 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 México, 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 México está sometido a un Código de Conducta del Grupo Financiero BBVA Mexico 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: <https://www.bbva.mx/personas/conocenos.html>, GrupoBBVAMéxico 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.



Corporate &
Investment Banking

Exclusivamente para los lectores residentes en México

BBVA México, y en su caso las sociedades que forman parte del Grupo Financiero BBVA México, 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 México, 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)".



Corporate &
Investment Banking

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.