

Diario FX Global

 15 octubre 2021
(10:49 CET)

- **El EURUSD recupera el nivel de 1,16 antes del fin de semana**
- **Los miembros del BoE tratan de contener las expectativas de subidas de tipos**
- **LatAm FX experimenta un impulso limitado; las divisas andinas copan la atención**
- **El CLP muestra escaso atractivo pese a la firme subida de tipos**
- **El USDPEN sigue buscando soporte mientras el gobierno marca distancias con la facción más radical**

El USD retrocede y el JPY se comporta débilmente ante la mejora del sentimiento global

Ayer, el sentimiento del mercado fue firme y la renta variable global repuntó por segundo día consecutivo mientras el índice de materias primas prolongaba su recuperación hasta niveles no vistos desde 2014. El movimiento se vió respaldado por los sólidos resultados de beneficios corporativos en EE.UU. y el movimiento de China hacia la flexibilización de las restricciones sobre los préstamos domésticos en algunos de los principales bancos, así como las preocupaciones por la propagación de la crisis de deuda de Evergrande, obligaron a las autoridades a actuar más allá de las previsiones de liquidez implementadas por el PBoC. En este contexto, el USD perdió terreno frente a las divisas de alto beta del G10, y el JPY volvió a registrar el comportamiento más débil.

De hecho, el movimiento alcista en el USDJPY se ha prolongado y el cruce está cotizando por encima de 114 antes de la apertura europea después de que el Nikkei cerrase con un avance de 1,5% y, lo que es más importante, después de que los tipos de los UST a corto plazo prolongasen su repunte. Las expectativas sobre la política monetaria y su impacto sobre las curvas continuarán impulsando al cruce, mientras que las previsiones sobre el contexto doméstico, donde las próximas elecciones y China figuran como temas principales, podrían continuar siendo un factor de debilidad. Durante la sesión asiática, el miembro del BoJ Noguchi ha afirmado que una reducción de las políticas monetarias expansivas no es una opción en Japón, y ha insistido en que la economía del país está repuntando. Ahora, deberemos confirmar esa visión positiva en los datos macro reales, especialmente tras la reciente contracción en los datos industriales y comerciales, que dibuja un escenario muy distinto dadas las permanentes restricciones sobre la oferta y el avance en los precios de las materias primas. Por lo general, la previsión a corto plazo sobre JPY sigue siendo compleja, y la prolongación del movimiento por encima de 115 frente al USD parece poco probable teniendo en cuenta que los niveles técnicos y posicionamiento especulativo ya son bastante extremos.






Top LatAm FX Forecasters

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*
 silvi maria.egea@bbva.com
 +34 91 537 87 69

ESTAMBUL

Garanti BBVA Securities

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

(*) Autor(es) del informe

Creando Oportunidades

POR FAVOR, VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LAS TRES ÚLTIMAS PÁGINAS DE ESTE DOCUMENTO.

El EURUSD recupera el nivel de 1,16 antes del fin de semana

El EURUSD ha vuelto a situarse por encima de 1,16 en un movimiento que sugiere que su reciente tendencia a la baja se prolongó excesivamente, ya que ninguno de los catalizadores bajistas recientes del EUR ha cambiado. En primer lugar, la crisis de la energía sigue siendo una amenaza y, pese a los titulares de que los líderes de la UE autorizarán la próxima semana medidas de emergencia para mitigar un problema sin precedentes, los precios han continuado avanzando y aún está por ver cuánto pueden hacer los miembros de la unión por contrarrestar su impacto sobre consumidores y empresas. De hecho, la crisis energética se convertirá en el tema principal de la Cumbre de la UE del 21 y el 22 de octubre después de que los precios del gas y la electricidad hayan avanzado hasta máximos en la historia en un contexto de escasez de oferta. Según la declaración, los líderes también exigirán a la Comisión que considere medidas a medio y largo plazo "para mitigar las fluctuaciones excesivas en los precios", incrementar la resiliencia energética de la UE y garantizar una correcta transición de la región hacia una economía verde.

Entretanto, el movimiento en EURUSD podría haberse visto reforzado por los comentarios del presidente de la Fed de Filadelfia Harker, quien ayer recalcó que no prevé subidas de tipos hasta finales de 2022 o comienzos 2023 a menos que "el contexto de inflación cambie drásticamente". Hoy, el tono positivo en los mercados globales podría favorecer recogidas de beneficios adicionales de cara al fin de semana en la que, por lo demás, será una sesión bastante tranquila en términos de publicaciones de datos en Europa. En lo que respecta los informes, hoy la principal publicación en Europa será la balanza comercial de la UEM de agosto, y, en EE.UU., destacan el índice Empire manufacturero, el índice de precios de importación, las lecturas preliminares del índice de confianza de la Universidad de Michigan y, por encima de las demás, las ventas minoristas de septiembre.

Los miembros del BoE tratan de contener las expectativas de subidas de tipos

La GBP se encamina a cerrar la semana con avances moderados frente al USD y el EUR mientras el sentimiento del mercado global contribuye a contrarrestar los crecientes riesgos bajistas derivados de la crisis de la energía y su impacto sobre la actividad. A este respecto, el ministro de Hacienda Rishi Sunak declaró ayer estar preparado para ayudar a la industria a superar el incremento en los precios de la energía. Por su parte, el secretario de Estado para los Negocios Kwarteng también está presionando a Sunak para que ofrezca una solución pronto. Además, Hacienda estaría examinando las propuestas de ayuda de Kwarteng, incluida la emisión de préstamos con respaldo estatal. El aumento de los precios de la energía ha exacerbado las disrupciones y la escasez en la cadena de suministro británica y se suma a la actual incertidumbre del entorno inflacionario.

Ayer, otra miembro del BoE, en este caso Catherine Mann, trató de mostrarse cauta y enfrió las expectativas de tensionamiento afirmando que, "normalmente, cuando se trata de impactos transitorios en la inflación –como grandes incrementos en los precios de los semiconductores o la energía– puede ser contraproducente tratar de responder a los efectos directos". Además, añadió que "cuando los tipos de interés fueran a tener un impacto significativo sobre la inflación, los efectos de los precios de la energía ya estarían eliminándose de su cálculo". Sus comentarios llegan en un momento en el que los mercados monetarios británicos descuentan un adelanto del ciclo de tensionamiento del BoE para diciembre. Otra de las miembros del BoE que contribuyó a reforzar el sesgo dovish fue Tenreyro, quien se mostró en contra de una subida de tipos "contraproducente" para contener las presiones inflacionarias temporales.

Por lo general, seguimos creyendo que la GBP ya está descontando un escenario de tensionamiento muy optimista que podría defraudar a los inversores. Por tanto, la clave para un avance adicional de la divisa a corto plazo estará en el apetito por el riesgo. Entretanto, los inversores siguen ignorando los titulares sobre el Brexit. Hoy la prensa especializada se hace eco de que los estados de la UE estarían presionando a Bruselas para que adopte represalias duras contra el Reino Unido en caso de que este cumpla su amenaza de suspender los

acuerdos comerciales para Irlanda del Norte. Entre las opciones que están debatiéndose se incluyen limitar el acceso del Reino Unido a los suministros energéticos de la UE, imponer aranceles a las exportaciones británicas o incluso poner fin al acuerdo comercial entre ambas partes. Mientras que la GBP apenas ha reaccionado a estos titulares, podrían limitar su potencial alcista hasta que la situación se aclare.

Las divisas andinas copan la atención en LatAm FX

La ausencia de impulso en LatAm FX no ha cogido a nadie por sorpresa y el foco ha estado más bien en las andinas. Mientras que alguna de ellas ha presentado reversiones de sus tendencias, otras han sido objeto de exabruptos y movimientos exagerados que han llamado la atención de la mayoría de los inversores. De hecho, divisas de alto beta tradicionales de la región como el MXN y el BRL se comportaron de manera poco habitual el jueves, al menos a juzgar por sus niveles al cierre. El MXN experimentó una cierta debilidad a lo largo del día pese a la menor fortaleza del USD frente a la mayoría del G10 e incluso los tipos de los UST mientras la renta variable avanzaba. Con todo, el MXN consiguió cerrar la sesión sin apenas cambios y en línea con el BRL. Por otra parte, las divisas de las andinas experimentaron mayores cambios hacia el final del día y también diferenciación en cuanto a su comportamiento. La política se convirtió en un factor dominante que impulsó los precios en diferentes direcciones, como fue el caso para el CLP y el PEN.

La incertidumbre política ensombrece el comportamiento del CLP

Un día después de que el BCCh subiese 125 pb y suspendiese la compra de dólares mediante el programa de acumulación de reservas dejando USD 4,5 mil mill. del paquete original sobre la mesa, el CLP no se tomó ningún respiro, y la tímida demanda y el aplanamiento de la curva de tipos siguieron generando depreciación en la divisa, que retrocedió un 1,1% y se comportó peor que el resto de LatAm. Los rumores sobre una posible destitución del presidente Pinera pudieron haberse considerado un factor marginalmente negativo, y el impacto que podría tener sobre la intención de voto del electorado, especialmente en detrimento de los candidatos más conservadores, podría cobrar más relevancia. Queda poco más de un mes para las elecciones presidenciales (21 de noviembre) y es poco probable que el ruido político remita, con lo que es probable que este se prolongue hasta la segunda ronda y mantenga a los activos chilenos y al CLP bajo presión. La cuarta ronda de retiradas de las pensiones sigue siendo también un asunto pendiente.

El USDPEN busca suelo mientras el gobierno marca distancias con la facción más radical

Tras cerrar en un nivel históricamente débil el 6 de octubre, el PEN ha mostrado comportamientos positivos al apreciarse hasta un 5,5%. El jueves, el PEN volvió a avanzar un 1,3% y superó al resto de divisas de LatAm, además de convertirse en la única divisa de la región que cerró la jornada en territorio positivo. El presidente Castillo parece distanciarse de su anterior partido y, aunque aún está por ver la magnitud de este distanciamiento, los inversores están recibiendo este movimiento con alivio. Los niveles de soporte en USDPEN han sido especialmente complicados dado el fuerte posicionamiento en USD y los flujos mixtos y el respaldo adicional de las últimas noticias. El volumen de USD 347 mill. del mercado al contado, donde la liquidez se concentró mayoritariamente en la primera mitad de la sesión, muestra el importante grado de oscilación del PEN con importes relativamente pequeños. Por ello, aunque los cambios recientes no implican un giro radical de las políticas, cabe esperar un cierto nivel de moderación que resultaría positivo para los inversores. Si este trae consigo aún más flujos, el USDPEN aún podría retroceder algo más. Sin embargo, hay que poner en perspectiva que el USDPEN cotizó por debajo de 3,90 justo antes de que Castillo asumiera su cargo y nombró a su primer y controvertido gobierno, lo que indica que los movimientos de precios vuelven a la casilla de salida en cuanto a la incertidumbre. Por ello, los movimientos hacia USDPEN 3,80 deberían percibirse mucho más ajustados.

La fortaleza del COP podría haber llegado a su fin; Colombia accede al mercado de bonos en USD

Tras un mes de un comportamiento sobresaliente, el COP retrocedió un 0,7% el jueves en ausencia de noticias locales relevantes y pese al avance del precio del petróleo. Los ajustados factores técnicos de las últimas semanas y el movimiento de esta semana sugieren un incremento de los flujos de cobertura ante el calendario político por debajo de USDCOP 3.750. Durante la sesión, parte de la acción se centró en el mercado de bonos primario en USD, donde Colombia se benefició de las buenas condiciones y emitió USD 1 mil mill. El gobierno podría liquidar alrededor de USD 4 mil mill. adicionales en COP durante este trimestre, lo que constituiría un soporte adicional para el COP.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1448	1.1500	1.1614	1.1771	1.1886	▲	-0.9
EURGBP	0.8387	0.8452	0.8477	0.8670	0.8694	◀▶	-6.6
USDJPY	110.45	112.40	114.07	114.54	118.66	▲	8.3
EURCHF	1.0550	1.0600	1.0718	1.0894	1.1000	▲	0.0
USDCAD	1.2007	1.2256	1.2342	1.2614	1.2723	▼	-6.4
AUDUSD	0.6991	0.7106	0.7334	0.7479	0.7550	▼	5.0
USDMXN	19.5494	20.0000	20.5389	20.7488	21.6176	▼	-2.8
USDBRL	5.0909	5.3035	5.5134	5.4996	5.9714	◀▶	-2.4
USDCOP	3662.17	3703.83	3771.35	3907.61	4005.95	▲	-2.0
USDCLP	779.85	800.00	825.52	841.87	878.86	▲	3.7

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 15 de octubre de 2021 7:04 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Miembros de la Fed Williams y Harker intervienen. Índice confianza Univ. de Michigan (oct P) encuesta: 73.5 vs. 72.8 anterior. Índice precios de importación (sep) encuesta: 0.6% m/m vs. -0.3% m/m anterior. Índice manufacturer Empire (oct) encuesta: 25.0 vs. 34.3 anterior. Inventarios mayoristas (ago) encuesta: 0.7% m/m vs. 0.5% m/m anterior. Ventas minoristas (sep) encuesta: -0.3% m/m vs. 0.7% m/m anterior
UEM	Balanza comercial de la UEM (ago) EUR13.4M anterior
Canadá	Venta viviendas existentes (sep) -0.5% m/m anterior
Brasil	Actividad económica a/a (ago) encuesta: 4.9%. vs. 5.53% anterior
Perú	Actividad económica a/a (ago) encuesta: 10%. vs. 12.9% anterior
Colombia	Ventas minoristas a/a (ago) encuesta: 26.6%. vs. 26.9% 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

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

G10

Estratega Jefe

Roberto Cobo

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

Silvia María Egea

silvi maria.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

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.



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.