

Diario FX Global

15 Abril 2021
(10:18 CET)

- **El EURUSD avanza muy cerca del nivel de 1,20**
- **El CHF se sitúa a la cola del G5 en una sesión más bien tranquila**
- **La baja volatilidad a escala global proporciona comodidad a las divisas de LatAm**
- **El COP se aprecia, pero sigue sin beneficiarse del avance del petróleo**

El USD sigue cotizando a la baja antes del conjunto de publicaciones macro de EE.UU.

Ayer, el USD perdió ayer algo más de terreno frente a la mayoría de divisas del G10, con la notable excepción del CHF. El movimiento pareció en gran medida una continuación de las tendencias actuales, ya que mientras que la estabilización de los tipos de los UST no ofreció ninguna dirección específica, el fuerte flujo de noticias tampoco aportó nada sustancialmente nuevo. Los rumores sobre el hecho de que la suspensión de la vacuna de Johnson & Johnson se prolongará probablemente una semana más en EE.UU. podrían debilitar ligeramente el contexto estadounidense pese a que dicha inyección solo representa una pequeña parte del proceso de vacunación general. Entretanto, el presidente de la Fed no generó ninguna reacción de importancia en sus intervenciones más recientes. Powell se limitó a reiterar que el objetivo de la Fed es de momento una inflación ligeramente superior al 2% y que, por ahora, las subidas de tipos siguen encontrándose en un horizonte muy lejano, al tiempo que volvió a advertir de que la trayectoria de la deuda federal estadounidense es insostenible a largo plazo. Además, el último Libro Beige de la Fed reveló de que la actividad se ha recuperado recientemente a un ritmo moderado en toda la economía estadounidense y que los precios también se han acelerado ligeramente, aunque el aumento de los costes no se ha trasladado totalmente en los precios de venta. Hoy, la atención se centrará en el conjunto de publicaciones macro estadounidenses. Concretamente, se espera que las ventas minoristas y la producción industrial de marzo repunten con fuerza gracias a la mejora de las condiciones meteorológicas y a los cheques de Biden. Además, los primeros indicadores adelantados regionales deberían reflejar a un impulso sostenido en las fábricas estadounidenses en el 2T21, y también se publicarán los datos semanales de las solicitudes de prestación por desempleo. En general, un tono generalmente optimista del conjunto de datos estadounidenses de hoy podría ofrecer un ligero alivio al USD y contribuir a interrumpir momentáneamente su corrección.

El EURUSD se acerca al nivel de 1,20

Ayer, el EURUSD prolongó su retroceso hasta casi 1,1900 muy cerca de la resistencia principal de 1,20. Más allá del impulso, no hubo ningún otro factor relevante que motivase el avance del EUR. La presidenta del BCE Lagarde

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

LONDRES

👤 Alexandre Dolci*
✉ alexandre.dolci@bbva.com
☎ +44 20 7648 7512

(*) Autor(es) del informe

Mantuvo un tono de cautela y comparó a la economía de la UEM con un paciente que camina con "dos muletas" y recordó que la incertidumbre sigue siendo elevada. Entretanto, el flujo de noticias macro resultó más bien ligero, ya que la contracción del -1,0% m/m en la producción industrial de la UEM en febrero pareció ya excesivamente retrospectiva. Hoy, el calendario tampoco se presenta mucho más animado después de que Alemania haya confirmado esta mañana que la inflación avanzó hasta el +1,7% a/a el mes pasado. En general, mantenemos nuestra visión de que la recuperación del EURUSD podría perder tracción pronto, y es posible que el régimen de cotización en rangos de 1,16/1,20 que prevaleció en los meses previos a noviembre haya regresado temporalmente.

El CHF se sitúa a la cola del G5 en una sesión más bien tranquila

En lo que respecta al resto de divisas del G5, los movimientos de precios fueron bastante limitados el miércoles en un contexto de apetito por el riesgo mixto, y solo el CHF registró pérdidas marginales frente al USD. Entretanto, el USDJPY pudo consolidar su retroceso por debajo de 109 cotizando en un rango muy estrecho en el que el nivel de 108,75 actuó como primer soporte. En términos de política monetaria, las declaraciones del gobernador del BoJ Kuroda siguieron destacando la necesidad de políticas ultralaxas y apuntaron que cualquier recuperación será probablemente moderada debido a la persistente cautela en relación con la evolución de la pandemia. De hecho, el aumento de los casos podría limitar el potencial alcista del JPY mientras las autoridades aplican medidas de confinamiento selectivo en la región occidental de Osaka. Además, según han informado los medios de comunicación locales, no se descarta el riesgo de que los Juegos Olímpicos de Tokio se cancelen. Entretanto, los inversores en JPY siguen vigilando la evolución del mercado de UST, y cualquier fase de consolidación en los títulos con vencimientos más largos podría hacer que el JPY se estabilizara en torno a los niveles actuales. Por su parte, la GBP continuó enfrentándose a desarrollos divergentes, ya que el cable volvió a intentar mirar por encima de 1,38 mientras el EURGBP trata de avanzar hacia 0,87. Hoy, el calendario británico sigue presentándose muy tranquilo y, por tanto, los movimientos de precios podrían continuar siendo bastante moderados. En este contexto, es probable que los titulares sobre los desarrollos en el frente del Brexit tampoco generen reacciones importantes. De hecho, la reunión entre el representante británico Frost y el vicepresidente de la Comisión Europea Šefčovič podría terminar siendo una mera discusión técnica, dado que ambos ya han acordado que el Reino Unido tiene hasta mediados de mayo para responder a la acción legal de la UE sobre los controles de mercancías entrantes en Irlanda del Norte.

Las divisas de las Antípodas consolidan su recuperación

En el espacio de alto beta, ayer las divisas de las Antípodas lideraron el G10 después de que el RBNZ no diera ninguna sorpresa, y desde entonces han consolidado su avance. Durante la sesión asiática, la atención se ha centrado en la publicación del informe de empleo de Australia. El desempleo retrocedió hasta 5,6% en marzo pese a que la tasa de participación avanzó hasta un máximo del 66,3%. Sin embargo, los inversores deben tener en cuenta que el programa de subvención salarial JobKeeper del gobierno venció el pasado 28 de marzo. En general, la publicación no consiguió prolongar los repuntes de los cruces del AUD, ya que el tono de aversión al riesgo detuvo el avance del AUDUSD en 0,7740. En este contexto, es probable que las divisas de las Antípodas sigan de cerca los próximos datos del PIB chino y la publicación del informe de divisas semestral del Tesoro estadounidense. En lo que respecta a otras divisas, aunque la NOK también registró avances moderados al beneficiarse de la subida de los precios del petróleo, Oslo prorrogó las restricciones impuestas por el coronavirus durante dos semanas más. Por el contrario, el CAD acaba de registrar avances marginales, y el nivel de 1,25 sigue actuando como primer soporte del USDCAD. En términos de publicaciones macro, la atención se centró en el avance del IPC sueco que, en línea con las previsiones del Riksbank y las expectativas del mercado, alcanzó un máximo en casi dos años del 1,9% a/a en marzo. Ahora, es probable que se materialicen nuevas presiones alcistas a principios del 2T21, aunque se espera que estos desarrollos sean transitorios. De ser este el caso, el Riksbank no se desviará de su actual postura, que contempla tipos de interés estables en el 0% para el futuro próximo. En cualquier caso, la reacción en los cruces de la SEK fue limitada, y la divisa sigue registrando un peor

comportamiento que la mayoría de divisas del G10 en lo que va de año. Sin embargo, nos ceñimos a nuestra visión alcista gradual sobre la SEK y al objetivo de 9,80 en el EURSEK para finales de año basándonos en los sólidos fundamentales de Suecia.

La baja volatilidad a escala global proporciona comodidad a las divisas de LatAm

En las últimas semanas, la volatilidad ha sido baja en los mercados globales mientras las empresas de todo el mundo vuelven lentamente a la actividad. Aunque la preocupación por el aumento de la inflación ha sido un factor de debilidad para el sentimiento, el alto nivel de liquidez sigue respaldando a los activos de riesgo en términos de USD mientras la consolidación continuada en los tipos estabiliza los flujos. Este entorno general ha sido moderadamente favorable para las divisas de LatAm, y dicha dinámica podría facilitar una cierta recuperación de la clase de activos a muy corto plazo.

El BRL consolida en un rango más amplio

El miércoles, el BRL se comportó mejor que el resto de divisas de LatAm y repuntó aproximadamente un 1,1% mientras que los tipos locales también retrocedían moderadamente. Teniendo en cuenta que el BRL se encuentra infravalorado, la ausencia de nuevo ruido político podría haber sido suficiente para dar a la divisa cierto margen de recuperación. Sin embargo, la sensación de incertidumbre persiste y el riesgo fiscal de Brasil sigue siendo un factor importante para la cotización inmediata del BRL. El techo presupuestario y el límite del gasto público continúan vigentes y es probable que persistan a corto plazo, aunque una solución a ambos asuntos podría dar al BRL un mayor margen de repunte. Aunque el entorno externo ha sido relativamente constructivo, el USDBRL ha consolidado en un rango más amplio entre 5,45 y 5,85. Por su parte, el BCB ha iniciado el proceso de subida de tipos, pero el hecho de que el coste de cobertura del riesgo en BRL siga siendo bajo podría limitar el proceso de recuperación de la divisa a corto plazo.

El buen comportamiento del CLP se modera

Tras un sólido inicio, el CLP perdió impulso y cerró la sesión del miércoles prácticamente sin cambios. El comportamiento de la divisa sigue siendo el mejor del espacio de LatAm en lo que va de año, ya que los flujos relacionados con la financiación han respaldado la demanda. Sin embargo, el CLP también ha mostrado señales de sobrevaloración en términos relativos. Conforme se aproxima la tercera ronda del proyecto de ley de retirada de las pensiones, el posicionamiento de los fondos locales y las ventas de USD también podrían moderarse. El Tesoro de Chile sigue subastando USD a diario y mantiene un ritmo de venta de USD 3 mil mill. en abril. Se espera que esta actividad proporcione un apoyo importante al CLP mientras el entorno externo siga siendo tranquilo, momento en el cual el USDCLP podría evolucionar inmediatamente a la baja. La consultora local sigue recomendando y este hecho puede ser poco favorable para los flujos del CLP. El impacto puede ser menor que en otras ocasiones dadas las expectativas de otra retirada.

El COP se aprecia, pero continúa sin beneficiarse del avance del petróleo

En general, la de ayer fue una jornada constructiva para el COP, que avanzó alrededor de un 0,3%. Pese a ello, sus movimientos de precios intradía fueron algo volátiles, y dado el repunte de aproximadamente un 4,3% en el Brent, el comportamiento de la divisa fue débil. En lo que va de 2021, el COP ha ido a la zaga de la mayoría de divisas de ME y es posible que la debilidad de los flujos de cartera en el 1T21 haya sido un factor a tener en cuenta, ya que las inversiones no han mejorado pese al avance de los precios del petróleo. El incremento en los tipos estadounidenses ha sido una fuente de debilidad para los activos locales, y la persistente incertidumbre en torno a la reforma fiscal podría estar obstaculizando las decisiones de inversión empresarial. Aunque estaba previsto que las autoridades hicieran públicos los detalles sobre la propuesta de reforma fiscal ayer, el anuncio se retrasó en el último momento hasta el jueves. Se espera que estos obstáculos sean transitorios, y el nivel sostenido del precio

del petróleo también debería dar respaldo a la recuperación económica nacional de Colombia y al COP, aunque el proceso podría retrasarse aún más.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1500	1.1704	1.1981	1.2000	1.2057	▲	10.5
EURGBP	0.8388	0.8472	0.8690	0.8744	0.8888	◀▶	-0.1
USDJPY	107.99	108.23	108.89	110.97	111.72	◀▶	0.9
EURCHF	1.0861	1.0983	1.1053	1.1152	1.1256	▲	5.1
USDCAD	1.2365	1.2500	1.2503	1.2661	1.2777	▼	-11.2
AUDUSD	0.7397	0.7500	0.7735	0.7850	0.8007	▲	22.2
USDMXN	19.5500	20.000	20.0474	20.8813	21.6176	◀▶	-16.6
USDBRL	5.4369	5.4855	5.6535	5.8775	5.9714	▼	8.0
USDCOP	3518.1	3587.6	3672.39	3750.6	3833.3	▲	-6.6
USDCLP	673.94	700.0	708.19	736.71	747.34	◀▶	-17.0

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 15 abril de 2021 09:08 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Miembros de la Fed Bostic, Daly, Logan, y Mester pronuncian discursos. Producción industrial (mar) encuesta: 2.8% m/m vs. -2.2% m/m anterior. Índice manufacturero Empire (abr) encuesta: 16.5 vs. 17.4 anterior. Inventarios mayoristas (feb) encuesta: 0.5% m/m vs. 0.3% m/m anterior. Ventas minoristas (mar) encuesta: 4.95 m/m vs. -3.0% m/m anterior. Informe perspectivas económicas Fed de Philadelphia (abr) encuesta: 40.0 vs. 51.8 anterior
Suiza	Miembro del SNB Maechler pronuncia discurso
Canadá	Ventas manufactureras (feb) 3.1% m/m anterior. Venta viviendas existentes (mar) 6.6% m/m anterior
Colombia	Ventas minoristas a/a (feb) encuesta: -4.3% vs. -6.4% anterior
Argentina	IPC a/a (mar) encuesta: 41.8% vs. 40.7% 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
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

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 Grupo BBVA Bancomer 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.