

Diario FX Global

08 Abril 2021
(10:13 CET)

- **El EURUSD se estabiliza tras la ruptura poco concluyente de 1,19**
- **La corrección de la GBP se prolonga y el EURGBP avanza a 0,8650**
- **Las divisas LatAm muestran su lado volátil**
- **El ruido político vuelve a presionar al BRL**

La corrección del USD y los UST se detiene

El reciente retroceso del USD desde que comenzó abril se detuvo ayer. El EURUSD terminó el día prácticamente sin cambios tras superar tímidamente el nivel de 1,19 durante la tarde europea. La estabilización de los tipos de los UST a largo plazo puede haber ayudado, mientras que la publicación de las últimas actas del FOMC ofreció muy pocos titulares. En última instancia, los miembros de la Fed expresaron más preocupación por las presiones a la baja de los costes de financiación y la necesidad de poner un suelo a los tipos a corto plazo, que por la subida de los tipos a largo plazo en EE.UU. Por otra parte, también coincidieron en la necesidad de comunicar con claridad y antelación cualquier cambio que se produzca en su postura monetaria, al tiempo que subrayaron que aún queda tiempo para proceder con cambios. Por su parte, los miembros de la Fed no pusieron nada nuevo sobre la mesa mientras que, en el frente macro, EE.UU. registró su mayor déficit comercial mensual en febrero, con USD 71,1 mil mill., y las exportaciones disminuyeron por primera vez en nueve meses. Estas lecturas no auguran buenas perspectivas para el USD a largo plazo, aunque son menos importantes para la dirección a corto plazo de la divisa. Al otro lado del Atlántico, el PMI de servicios de la UEM correspondiente a marzo se revisó al alza, pasando de un valor de 48,8 a un nuevo máximo de siete meses de 49,6. Sin embargo, los datos siguen siendo coherentes con una nueva contracción mensual de la actividad de los servicios, aunque con un comportamiento bastante pobre en comparación con otras grandes economías. En el plano político, algunos ministros de finanzas de la UEM mostraron una creciente preocupación por los posibles retrasos en el Fondo de recuperación de la UE. En general, el movimiento de precios de ayer podría allanar el camino para una mayor consolidación del EURUSD, ya que hemos previsto una vuelta al régimen de negociación en el rango de 1,16/1,20 que prevaleció durante la mayor parte del 2S20. Esta mañana, la publicación de los pedidos de fábrica alemanes de febrero (+1,2% m/m) no alteró el comportamiento que prevaleció durante la sesión asiática, mientras que la publicación del acta del BCE a lo largo del día es poco probable que resulte más influyente para el EUR. En EE.UU., los datos semanales de solicitudes de prestación por desempleo tampoco serán un potente catalizador del mercado, mientras que los participantes en el mercado podrían seguir atentos a la intervención del presidente de la Fed, Powell, en las reuniones del FMI.

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

El CHF intenta mantener los recientes avances mientras que la GBP prolonga su corrección

Por otro lado, la única divisa que pudo registrar avances marginales frente al USD ayer fue el CHF. El CHF ha intentado mantener la recuperación del martes en un entorno de cambios en el sentimiento por el riesgo. Los avances han sido ligeramente más pronunciados frente al EUR y el EURCHF ha prolongado su retroceso por debajo de 1,1025. El calendario ha sido relativamente tranquilo y hoy continuará así. Sin embargo, ayer los titulares provinieron de las reuniones del FMI en las que la organización respaldó el contexto ultra laxo del SNB y sus intervenciones en materia de divisas en caso de importantes flujos de activos refugio y de presiones de apreciación particularmente marcadas. Sin embargo, el FMI también instó al SNB a realizar una revisión de su estrategia, como ha sucedido con la Fed o con la actual revisión del BCE.

Por otra parte, la divisa con peor comportamiento del G5 sigue siendo la GBP. No se puede descartar la continuación de los movimientos de recogida de beneficios, especialmente en el cable, ya que intentó tímidamente mantenerse por debajo de 1,3750, mientras que el ruido que rodea a la vacuna de AstraZeneca/Oxford debido a las pruebas que la relacionan con coágulos de sangre también podría haber pesado, ya que el RU depende en gran medida de esta vacuna. A este respecto, el organismo regulador de los medicamentos del RU ha recomendado una vacuna alternativa contra la COVID-19 para los menores de 30 años. Aunque la GBP está abriendo la sesión europea con una moderada demanda de cable y con el EURGBP encontrando cierta resistencia por encima de 0,8650, no podríamos descartar que se produzcan nuevas presiones de venta ante una agenda muy tranquila con solo el PMI de la construcción en el RU, mientras que las publicaciones macro siguen relegadas a un segundo plano. De hecho, ayer la revisión a la baja del PMI de servicios del RU de marzo, de 56,8 a 56,3, fue ampliamente ignorada por los cruces de la GBP. Los detalles de la encuesta seguían siendo bastante alentadores, ya que las empresas de servicios británicas se preparaban para la reapertura gradual de la economía del RU.

Las divisas LatAm muestran su lado volátil

La volatilidad de los mercados globales ha disminuido en las últimas semanas, apoyando a muchos activos de riesgo. A medida que la presión de los tipos en EE.UU. disminuye en lo que va de 2T21, muchas divisas LatAm se recuperan en cierta medida. Sin embargo, el carácter volátil de las divisas LatAm subsiste, y la divergencia en el crecimiento global ha brindado al USD un apoyo adicional. Un repunte persistente de las divisas LatAm podría ser difícil en este entorno, donde la inestabilidad está presente debido a la falta de convicción de los inversores en el mercado. Aunque hay margen para que las divisas LatAm se recuperen en las próximas semanas, no debería descartarse cierta volatilidad, lo que limitaría los repuntes y seguiría subrayando la sensibilidad y la vulnerabilidad externa de LatAm.

El MXN retrocede mientras el USD recupera parte de su fortaleza

El MXN tuvo un comienzo favorable el miércoles y se comportó en gran medida en línea con la renta variable estadounidense. A medida que el USD recuperó cierta solidez a lo largo del día, el MXN retrocedió, terminando la sesión con un descenso de alrededor del 0,3%. En general, el USDMXN siguió cotización en rangos estrechos mientras la volatilidad de los mercados globales disminuía. Aunque México se está quedando atrás en el proceso de vacunación, es el único país de LatAm que no ha visto un aumento de nuevos casos y muertes por COVID-19, mientras que la alta liquidez y la baja volatilidad podrían facilitar una mayor fortaleza del MXN a medida que los inversores vuelvan lentamente a los ME. Los tipos locales se han recuperado en parte desde sus máximos de marzo, y el MXN podría ganar algo de impulso si el apetito externo se recupera, y preferimos mantenernos largos en el MXN como estrategia a corto plazo.

El ruido político vuelve a presionar al BRL

Después de recuperarse alrededor de un 0,4% en las primeras horas de cotización, el BRL perdió rápidamente el impulso y terminó el día con un retroceso de alrededor del 0,6%, mostrando una vez más oscilaciones muy significativas. La fortaleza generalizada del USD probablemente contribuyó a la debilidad del BRL, a pesar de la consolidación del apetito general por el riesgo. Por otra parte, la incertidumbre política de Brasil apareció de nuevo cuando el desacuerdo presupuestario entre el Congreso y la administración generó aún más ruido político. Los legisladores cuestionaron la capacidad de aprobar las medidas solicitadas por el gobierno si se piden más recortes de gastos, lo que podría allanar el camino para una relación más polémica en los próximos meses. Los tipos locales subieron, reflejando el continuo riesgo fiscal, y el BRL tiende a responder en consecuencia. El proceso de negociación presupuestaria sigue en marcha y puede mantener el USDBRL dentro del rango de consolidación entre 5,40 y 5,80 durante más tiempo.

El PEN supera a sus homólogos y se prevé que el BCRP se mantenga en pausa

Fue otro día positivo para el PEN que se apreció hasta un 1,2% intradía, antes de retroceder parcialmente para terminar la sesión con un avance de alrededor del 0,7%. El movimiento de precios del PEN en los últimos días ha sido sorprendente, lo que sugiere la relajación general de las preocupaciones políticas, que también llevó a órdenes de stop loss que impulsaron la divisa. Finalmente, el BCRP se mantuvo al margen del mercado de divisas, lo que sugiere cierta comodidad con el nivel actual del tipo de cambio después de un par de sesiones en las que contribuyó al movimiento a la baja del USDPEN. El jueves, la expectativa general es que el banco central mantenga el tipo de interés de referencia sin cambios en el 0,25%. Teniendo en cuenta el proceso de recuperación económica en curso en Perú y a nivel mundial, es probable que el BCRP mantenga una postura expansiva a pesar de la creciente presión sobre los precios en los últimos datos. Dado que los mercados descuentan un resultado electoral relativamente favorable, sumado a un BCRP más débil y a las condiciones macro, el USDPEN podría consolidar a muy corto plazo y esperar a que las elecciones proporcionen el siguiente movimiento direccional.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1500	1.1659	1.1873	1.1890	1.2000	◀▶	8.6
EURGBP	0.8388	0.8472	0.8627	0.8744	0.8888	▲	-1.6
USDJPY	107.99	108.23	109.72	110.97	111.72	◀▶	1.2
EURCHF	1.0861	1.1000	1.1031	1.1152	1.1256	▼	4.4
USDCAD	1.2365	1.2500	1.2604	1.2661	1.2777	◀▶	-9.8
AUDUSD	0.7397	0.7500	0.7633	0.7702	0.7849	◀▶	20.4
USDMXN	19.5500	20.000	20.1639	20.8813	21.6176	▼	-14.4
USDBRL	5.4369	5.4855	5.6163	5.8775	5.9714	◀▶	9.9
USDCOP	3518.1	3587.6	3643.11	3750.6	3833.3	◀▶	-6.5
USDCLP	693.27	714.45	713.20	736.71	747.34	▼	-16.0

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 08 abril de 2021 08:52 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

Global	Reuniones de Primavera FMI
EE.UU.	Miembro de la Fed Bullard pronuncia discurso. Gobernador Powell participa en la reunión el FMI
UEM	Acta de la reunión de política monetaria del BCE
RU	PMI construcción (mar) encuesta:54.6 vs. 53.3 anterior
México	IPC a/a (mar) encuesta:4.7% vs. 3.8% anterior
Chile	IPC a/a (mar) encuesta:3.0% vs. 2.8% anterior
Perú	Reunión política monetaria encuesta:0.25% vs. 0.25% anterior
Colombia	Confianza del consumidor (mar) encuesta:-12.4% vs. -14.6% 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

silviamaaria.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.