

Diario FX Global

22 de Octubre de 2019
(10:58 CET)

- **El EURUSD estable cerca de 1.1150 con una agenda limitada**
- **El GBPUSD alcanza el 1.30 mientras el proyecto de Ley del Acuerdo de Salida se somete a debate**
- **El USDCAD cae por debajo de 1.31 mientras Trudeau gana las elecciones pero pierde la mayoría**
- **Las divisas de LatAm siguen con dificultades**
- **La presión recae sobre el CLP**

La GBP se mantiene inmune a los trucos en Westminster por el momento

Tras abrir la sesión del lunes con una brecha bajista ante la ausencia una votación significativa en la Cámara de los Comunes el sábado, la GBP revirtió ampliamente sus pérdidas iniciales hasta registrar máximos en cinco meses. De hecho, el cable alcanzó el nivel de 1,30 por primera vez desde mayo, y el EURGBP volvió a bajar de 0,86. No obstante, los avances de Westminster en lo referente al Brexit fueron escasos, ya que el portavoz del parlamento descartó una votación directa de plan revisado de Johnson durante la sesión del lunes. Tal movimiento obligó al gobierno a proceder a la inversa para cumplir su promesa de salir de la UE el 31 de octubre publicando el Proyecto de Ley del Acuerdo de Retirada (WAB) de 110 páginas, que comenzará su andadura en el Parlamento británico en el día de hoy. En primer lugar, los diputados tendrán que debatir los puntos clave de la propuesta y votar para decidir si esta avanza hasta la siguiente fase parlamentaria, una votación que Boris Johnson espera ganar. Sin embargo, hoy debería celebrarse una segunda votación sobre una moción de programa que establece el calendario de los futuros debates parlamentarios en la Cámara de los Comunes y que, de aprobarse, dejaría a los diputados con solo tres días para considerar el proyecto de ley. Por tanto, el resultado se antoja mucho más incierto. Normalmente, los diputados disponen de un mínimo de 21 días antes de ratificar tratados internacionales, y aunque el acuerdo está exento de este plazo habitualmente prescriptivo (en virtud de la Reforma Constitucional de 2010), la oposición contra la imposición de unos plazos mucho más cortos podría ser feroz, con Rees-Mogg advirtiendo que “aquellos que no voten a favor de la moción de programa tampoco votarán a favor del Brexit el 31 de octubre”. Sin duda alguna, la GBP seguirá muy de cerca estos acontecimientos y, tal y como están las cosas, sería necesario que se presentase un riesgo importante de fracaso del proceso para que la GBP revirtiese parte de sus ganancias recientes. Entretanto, mientras toda la atención se centra en el Reino Unido, la UE permanece de momento mucho más hermética en relación con la postura que adoptará en relación con la solicitud de prórroga.

BBVA fue el mejor proveedor LatAm FX en 2018 para Global Finance y el mejor pronosticador de divisas del G10 para FX Week en marzo de 2019

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

ESTAMBUL

Garanti BBVA
Securities

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

(*) Autor(es) del informe

La consolidación se impone en una semana sin publicaciones importantes

La semana ha comenzado en un entorno de predisposición al riesgo en el que el bloque de alto beta ha liderado las ganancias dentro del G10. Mientras que el Brexit sigue dominando los titulares, el EURUSD ha tratado de mantener los avances de la pasada semana cotizando por encima de 1,1150 ante un calendario desprovisto de datos de relevancia a ambos lados del Atlántico. Mientras que la rentabilidad del tipo del UST a 10 años ha conseguido subir del 1,80% (el nivel máximo registrado desde mediados de septiembre), el índice del USD sigue prolongando su tracción bajista al caer por debajo de 97,2. Un hecho que puede explicar parcialmente dicho retroceso es que el optimismo en relación con las negociaciones entre China y EE. UU. sigue prevaleciendo antes de la reunión del APEC de noviembre. Por tanto, la salida de posiciones largas en USD adoptadas como activo refugio podría ser uno de los factores subyacentes a las leves pérdidas que también se han registrado a comienzos de la semana. La siguiente fecha clave tendrá lugar a mediados de diciembre, momento en que EE. UU. tiene previsto aplicar otra ronda de incrementos arancelarios que podrían descartarse durante la reunión del APEC si Trump y Xi completan la “fase 1” del acuerdo. Entretanto, en el lado del EUR, las demandas de acciones en el plano fiscal continúan estando en el centro de la agenda a pocas horas de que Draghi presida su última reunión como máximo responsable del BCE. Esta vez, ha sido el miembro Villeroy quien ha urgido a aplicar medidas de estímulo fiscal. Hoy, el BCE publicará su encuesta sobre el crédito del 3T19, la cual no debería tener ningún efecto sobre los cruces del EUR. La clave para la divisa, más allá de los titulares sobre el Brexit, estará en el conjunto de PMI preliminares que se publicarán el jueves. Sin embargo, la desaceleración observada en el crecimiento de la UEM no supone ninguna novedad, y mientras tanto el Bundesbank trata de calmar a los inversores anticipando que, aunque la economía podría haberse contraído en el tercer trimestre, “una recesión —en el sentido de un descenso importante, generalizado y duradero en la producción acompañado de una infrautilización de la capacidad— queda de momento descartada”.

Trudeau vence las elecciones y el CAD sigue siendo el gran ganador

Tal y como advertíamos ayer, pese a hacer caso omiso del resultado de las elecciones federales celebradas ayer en Canadá y la debilidad en el petróleo, el USDCAD se situó por debajo de 1,31 por primera vez desde mediados de julio. Al final, pese a perder su mayoría en el Parlamento, Trudeau recabó suficientes votos para un segundo mandato, y lo más probable ahora es que negocie con el Nuevo Partido Democrático, para formar un gobierno en minoría. Aunque el CAD podría reaccionar positivamente a una formación de gobierno sencilla, lo cierto es que el sólido comportamiento observado durante este mes no ha tenido nada que ver con los titulares sobre las elecciones. Más allá de las consideraciones políticas, la agenda canadiense del día está repleta de publicaciones macro relevantes, entre ellas la cifra de ventas minoristas en agosto y la encuesta sobre expectativas de las empresas más reciente del BoC. En este contexto, aunque las ganancias del CAD podrían consolidar ante fortaleza confirmada de la economía de Canadá, advertimos de que el repunte del CAD podría experimentar dificultades para ganar tracción adicional, ya que el USDCAD encontrará un importante soporte en el nivel de 1,30.

Las divisas LatAm siguen experimentando problemas

El entorno de negociación de las divisas de LatAm sigue siendo cuando menos complejo. El alto nivel de los tipos en EE. UU. y relativa firmeza de los mercados del país continúan respaldando ligeramente al USD. Al mismo tiempo, los ciclos de amplias bajadas de tipos y la incertidumbre política han lastrado a un gran número de divisas de LatAm. Pese a que las previsiones de inflación permanecen ancladas y los activos de renta fija domésticos están mostrando un buen comportamiento, es probable que las divisas de LatAm sigan siendo vulnerables a menos que se produzcan más avances y más rápidos en las negociaciones comerciales.

El MXN destaca frente al resto de divisas de la región

Pese a la debilidad recurrente en las divisas de LatAm, la firmeza del MXN, que solo cedió en torno a un 0,1%, fue notable. Desde finales de septiembre, el MXN se ha comportado mejor que todas las demás divisas de LatAm en términos nominales, lo cual pone de manifiesto su atractivo. En un momento en el que siguen siendo muchas las turbulencias en los planos político y monetario, los inversores han mostrado confianza en los activos locales. Aunque el Banxico parece dispuesto a continuar con el ciclo de bajada de tipos, es probable que el enfoque de cautela del organismo siga respaldando al MXN. El panorama macro en su conjunto continúa limitando el potencial alcista del MXN, y las coberturas por niveles siguen siendo nuestro enfoque preferente mientras el USDMXN pone a prueba el soporte de 19,0.

La presión cae de lleno sobre el CLP

El CLP se depreció más de un 1,9% comportándose peor que las demás divisas del bloque por un amplio margen cuando los disturbios civiles coparon los titulares de la prensa internacional. Aunque gobierno ha renunciado a su propuesta de incrementar los precios del metro y ha contenido las protestas de muchas otras formas, aún está por ver si sus responsables introducirán más o nuevas medidas fiscales para relajar el actual clima de tensión. Inevitablemente, la actual situación tensiona la demanda doméstica y podría ejercer presión alcista sobre los precios de forma transitoria. En este contexto, el BCCCh se ve en cierto modo obligado a continuar con su proceso expansivo en un intento por impulsar la actividad a medio plazo a la vista de las circunstancias. Esta dinámica mantendrá probablemente la presión sobre el CLP mientras que la resistencia clave del USDCLP se sitúa en 730.

El COP no consigue consolidar su reciente recuperación

Tras dos jornadas de ganancias, la reciente recuperación del COP terminó abruptamente con una caída de aproximadamente el 0,6%. Los altos niveles en los tipos estadounidenses lastraron al COP. Aunque el mercado ha mostrado un optimismo relativo en relación con la posibilidad de una nueva ley de financiación en Colombia, es probable que la preocupación se prolongue hacia el final de año a medida que el proceso legislativo va caldeándose. Mientras que el débil crecimiento global se presenta simultáneamente como un riesgo de fondo, las demandas sostenidas de COP podrían plantear dificultades a corto plazo. Estas condiciones podrían limitar la direccionalidad del USDCOP, cuya mayor resistencia se encuentra en 3.500, razón por la que mantenemos un sesgo alcista por el momento.

Las reservas de divisas de Argentina siguen menguando

La volatilidad del ARS ha sido baja, y la divisa cedió aproximadamente un 0,2% al registrarse una ligera subida en el volumen de negociación del mercado local. Aunque los responsables monetarios han sido capaces de mantener el lento ritmo de depreciación del ARS, las reservas internacionales de Argentina se redujeron en más de USD 560 mill. el lunes. Es probable que las reservas de divisas del país continúen menguando a medida que los pagos de cupones de los bonos internacionales argentinos van venciendo, y esto pone de manifiesto la dinámica subyacente del ARS dadas las limitaciones de acceso al USD. Así, en un momento en el que las previsiones en materia de política monetaria siguen siendo inciertas y las elecciones se encuentran a la vuelta de la esquina, parece que el actual perfil de negociación del ARS se mantendrá a corto plazo.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.0879	1.1036	1.1143	1.1206	1.1214	▲	-2.8
EURGBP	0.8500	0.8570	0.8613	0.9187	0.9203	◀▶	-2.6
USDJPY	104.30	105.66	108.51	108.90	110.00	◀▶	-3.8
EURCHF	1.0650	1.0805	1.0999	1.1057	1.1160	◀▶	-3.7
USDCAD	1.3015	1.3051	1.3085	1.3219	1.3348	▼▼	-0.1
AUDUSD	0.6500	0.6663	0.6871	0.6885	0.7021	▲	-3.0
USDMXN	18.7480	18.9343	19.1190	20.2300	20.6572	▼	-1.5
USDBRL	3.8989	4.0000	4.1293	4.2133	4.3127	▼	12.0
USDCOP	3293.0	3380.2	3448.0	3550.0	3600.0	◀▶	11.7
USDCLP	669.53	678.70	725.77	732.67	750.00	▲▲	6.2

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 22 de octubre de 2019 07:39 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Venta viviendas existentes (sep) encuesta: -0.5% m/m vs. 1.3% m/m anterior
UEM	Encuesta de crédito BCE
RU	Pedidos CBI (oct) encuesta: -22.0 vs. -28.0 anterior
Canadá	Ventas minoristas (ago): 0.4% m/m anterior. Encuesta empresarial BoC 3T19
Brasil	Inflación quincenal (oct) encuesta: 2.7% vs. 3.2% anterior
Colombia	Actividad económica (ago) encuesta: 3.4% vs. 3.7% 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

alejandr.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

alejandr.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 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 - <http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741>

Futures - <http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912>

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.