

Diario FX Global

07 Abril 2021
(10:18 CET)

- **El EURUSD amplía el repunte por encima de 1.1850 con atención a los diferenciales de tipos**
- **El EURGBP se sitúa por encima de 0.86 en un movimiento de corrección técnica**
- **Las divisas LatAm avanzan ante la consolidación de las condiciones externas y los tipos**
- **El PEN prosigue su repunte con la ayuda del BCRP**

Las divisas con peor comportamiento en lo que va de año avanzan terreno

Ayer, el USD mostró un comportamiento débil por segundo día consecutivo, y solo la GBP y el CAD obtuvieron peores resultados. Las divisas con peor comportamiento del G10 fueron las que recuperaron más terreno, y el EURUSD amplió su corrección por encima de 1,1850. El tensionamiento de los diferenciales de tipos a largo plazo de EE.UU. frente a la UEM puede haber favorecido el movimiento, ya que los tipos de los UST a 10 años retrocedieron hasta el 1,65%. El sólido comportamiento de la renta variable de la UEM frente a la de EE.UU. ayer también podría haber impulsado el sentimiento del EUR, aunque no fue un reflejo de las últimas revisiones de las previsiones del FMI. La organización elevó las previsiones del PIB estadounidense para 2021 del +5,1% al +6,4%, mientras que el dato equivalente de la UEM solo aumentó en 0,2 pp, hasta el +4,4%. En última instancia, estas revisiones incorporaron los acontecimientos clave de los últimos tres meses, como la divergencia en la aplicación de vacunas entre EE.UU. y la UEM y también la aplicación del plan de estímulo por valor de USD 1,9 bill. de Biden. Hoy la agenda macro es algo más intensa, aunque no son datos que aporten nueva información relevante. Los últimos PMI de servicios de la UEM correspondientes a marzo podrían confirmar que la actividad siguió contrayéndose un poco el mes pasado, mientras que EE.UU. se dispone a registrar uno de sus mayores déficits comerciales mensuales en febrero. Por último, la publicación de las últimas actas del FOMC podría atraer más atención, ya que los participantes en el mercado podrían intentar obtener más información sobre si la Fed debatió opciones como la operación "twist" en su reunión de marzo, o si abordó aún las consideraciones sobre la reducción de la compra de activos. Con todo, dudamos de que el documento vaya a revelar nada en concreto, y también está previsto que intervengan hoy varios miembros de la Fed. Esta situación podría situar a las divisas del G10 en un modo de consolidación, y el EURUSD recuperaría el régimen que prevaleció en los cuatro meses anteriores a noviembre, con una cotización lateral en 1,16/1,20.

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

Movimientos de recogidas de beneficios en el G5 ante una agenda muy tranquila

En el resto del espacio del G5, la debilidad generalizada del USD siguió influyendo y el CHF logró situarse en la parte más alta del ranking de divisas del G5 ayer ante una agenda muy tranquila. Sin embargo, el movimiento ha sido relativamente limitado, ya que los avances no han podido superar el 1% frente al USD. Aun así, el EURCHF ha retrocedido por debajo de su primera zona de soporte de 1,1050 antes de la sesión europea. Hay pocos catalizadores que expliquen este movimiento y no podemos descartar un repunte hacia 1,11 dado el buen comportamiento del EUR hoy. Por otra parte, como hemos señalado en varias ocasiones en nuestros diarios, la debilidad del JPY parecía demasiado extendida en las últimas semanas y, por ello, ayer vimos finalmente cómo el USDJPY descendía por debajo de 110 y, desde entonces, se ha estabilizado por debajo de ese nivel. Los cambios en el sentimiento por el riesgo pueden haber desempeñado un papel, pero la clave podría ser la disminución de la presión alcista en el extremo largo de la curva de tipos de los UST. Si el avance de los tipos de los UST a 10 años le cuesta mantener el impulso, el JPY podría beneficiarse en medio de una agenda tranquila. Por último, la GBP ha sido la única divisa del G5 que no ha aprovechado la debilidad generalizada del USD, ya que el cable ha retrocedido bruscamente desde 1,39 hasta romper por debajo de 1,38 esta mañana. El significativo movimiento alcista hacia 1,39 que se produjo a finales de la semana pasada parece haber sido exagerado y el motivo de la corrección podría ser una recogida de beneficios. Por su parte, el EURGBP no ha podido mantenerse por debajo de 0,85 y ha vuelto a superar su nivel de resistencia en 0,86. Hoy el calendario del RU incluirá únicamente la lectura final del PMI de servicios de marzo, que probablemente no provocará grandes movimientos en los cruces de la GBP.

LatAm avanzan ante la mejora de las condiciones externas y la consolidación de los tipos

Las publicaciones económicas son relativamente escasas esta semana, y los activos LatAm han cotizado en cierto modo en línea con los cambios de las condiciones externas. Aunque la renta variable mundial ha consolidado en su mayor parte, los tipos estadounidenses cotizaron a la baja al reducirse la preocupación por la inflación, al menos por ahora. Es probable que la inflación estadounidense siga subiendo en las próximas lecturas, teniendo en cuenta el efecto base, pero a medida que la actividad real se recupere y se consolide unos niveles más altos de los tipos de interés en EE.UU., la atención de los inversores podría seguir disminuyendo. Dado que la macroeconomía mantiene una trayectoria favorable, es probable que los activos LatAm ganen atractivo con el tiempo. Es poco probable que la volatilidad desaparezca a corto plazo, lo que sigue limitando los repuntes, pero el entorno de riesgo constructivo puede apoyar una recuperación adicional de las divisas LatAm en las próximas semanas.

Cierto optimismo fiscal da un impulso adicional al BRL

El BRL cotizó con más fuerza y ganó cerca de un 1,3% al final de la sesión, mientras el sentimiento por el riesgo global se mantuvo en gran parte constructivo. La falta de nuevo ruido político facilitó la recuperación del BRL en los últimos días, en los que la divisa ya mostraba signos de infravaloración. A nivel local, la noticia de que el presidente Bolsonaro prevé vetar parcialmente el proyecto de ley de presupuestos supuso un impulso adicional para el BRL, dado que el optimismo fiscal regresó, al menos temporalmente. A pesar del último repunte de los activos en BRL, el riesgo fiscal de Brasil puede seguir siendo un lastre, ya que es probable que los legisladores no alcancen los objetivos presupuestarios. De hecho, el debate presupuestario está lejos de haber terminado. El BRL puede seguir recuperándose a corto plazo, dadas las favorables condiciones externas, pero un repunte sostenido puede requerir un mayor compromiso por parte de las políticas fiscales y monetarias.

Chile retrasa las elecciones de abril, pero la respuesta de las divisas puede ser limitada

El martes, el CLP avanzó alrededor de un 0,5% y cotizó en su mayor parte al ritmo de la tendencia positiva de los ME. Aunque el CLP está ligeramente sobrevalorado en términos relativos, los flujos de financiación del ministro de Finanzas, de aproximadamente USD 150 mill. diarios en los últimos días, siguen apoyando al CLP. A nivel local, el Congreso de Chile aprobó finalmente retrasar las elecciones a la Asamblea Constituyente del 10-11 de abril al 15-16

de mayo, dado el nuevo y rápido brote de pandemia. Es probable que la respuesta del CLP sea moderada, ya que el riesgo de volatilidad se ha retrasado pero no ha desaparecido. Los flujos de CLP han sugerido un posible posicionamiento de los fondos de pensiones locales para realizar más retiradas, pero los gestores han mostrado resistencia a perseguir las ganancias en CLP. Teniendo esto en cuenta, la apreciación del CLP a corto plazo podría ser gradual y algo complicada.

El PEN mantiene el repunte con la ayuda del BCRP

Por tercer día consecutivo, el PEN tuvo un comportamiento más sólido que sus homólogos, avanzando más del 1,6% el martes. Se trata de un movimiento importante para una divisa de bajo beta y baja volatilidad como el PEN, que lleva más de cinco meses de caídas. Además, fue el segundo día de comportamiento superior del PEN, ya que los temores electorales siguieron disminuyendo. Los bonos locales también se recuperaron, reflejando el débil comportamiento de los tipos estadounidenses, así como una cierta recuperación de la demanda de inversión, factores que probablemente contribuyeron a la recuperación del PEN. Sin embargo, la mayor parte del movimiento se centró en el PEN, lo que sugiere la fuerte posición de las posiciones cortas en el PEN y su relajación, así como la entrada de algunos operadores locales con dinero potencialmente especulativo. El PEN mostró cierta fortaleza, y el BCRP volvió a intervenir al final de la sesión, impulsando una apreciación adicional como en las sesiones anteriores. Sin embargo, el volumen total de negociación siguió siendo bajo, y el precio del PEN sugirió algunos stop loss dado el fuerte movimiento del USDPEN. A pesar del rebote del PEN, el miedo aún persiste en cierta medida, y el riesgo político de Perú continúa siendo alto, por lo que es preferible adoptar una postura prudente, siendo el USDPEN 3,60 (media móvil de 200 sesiones) el soporte de referencia de cara a las elecciones presidenciales y al Congreso del domingo.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1500	1.1659	1.1889	1.1890	1.2000	▲	9.4
EURGBP	0.8388	0.8472	0.8613	0.8744	0.8888	▲	-1.8
USDJPY	107.99	108.23	109.78	110.97	111.72	▼	0.9
EURCHF	1.0861	1.1000	1.1077	1.1152	1.1256	▼	4.6
USDCAD	1.2365	1.2500	1.2613	1.2661	1.2777	▲	-10.0
AUDUSD	0.7397	0.7500	0.7646	0.7702	0.7849	▲	22.7
USDMXN	19.5500	20.2283	20.1885	20.8813	21.6176	▼	-16.0
USDBRL	5.4369	5.4855	5.5917	5.8775	5.9714	▼	9.2
USDCOP	3518.1	3587.6	3646.17	3750.6	3833.3	▼	-6.4
USDCLP	693.27	714.45	717.21	736.71	747.34	▼	-15.5

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 07 abril de 2021 09:14 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

Global	Reuniones de Primavera FMI
EE.UU.	Acta de la reunión de la Fed. Miembro de la Fed Evans, Kaplan y Barkin pronuncian discurso. Petición de hipotecas MBA (abr 2) -2.2% s/s anterior. Cambio crédito al consumo (feb) encuesta:USD3.5 mil mill vs. USD-1.3 mil mill anterior. Balanza comercial (feb) encuesta:USD-70.2 mil mill vs. USD-68.2 mil mill anterior
UEM	PMI Compuesto de la UEM (mar F) encuesta:52.2 vs. 52.5 anterior. PMI servicios de la UEM (mar F) encuesta:48.8 vs. 48.8 anterior. PMI servicios de Alemania (Mar F) encuesta:50.8 vs. 50.8 anterior
RU	PMI servicios (Mar F) encuesta:56.8 vs. 56.8 anterior
Canadá	PMI Ivey SA (mar) 60.0 anterior
Chile	Balanza comercial (mar) USD1516.3M 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

silviamaría.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.