Diario FX Global

19 Febrero 2021
(10: 37 CET)

- **El EURUSD por encima de 1.21 a la espera de la publicación de los PMIs preliminares de la UEM**
- **El JPY trata de mantener sus recientes ganancias frente al USD**
- **La sensibilidad de LatAm sigue siendo alta; el beta domina y las idiosincrasias ganan peso**
- **El proceso de vacunación y los precios del cobre proporcionan respaldo adicional al CLP**

Los datos macro y el sentimiento por el riesgo cuestionan el repunte de la GBP

Ayer, la renta variable retrocedió en Europa y EE.UU. junto con los precios del petróleo, lo cual no impidió al USD cerrar también con pérdidas frente a todas las demás divisas del G10. Aunque la GBP fue la principal beneficiada en la sesión ayer, hoy ha comenzado el día a la baja tras la publicación de las ventas minoristas de enero en el Reino Unido. Las ventas en tiendas físicas confirmaron una llamativa contracción del 8,2% m/m durante el primer mes del año (vs. el 3,0% previsto por el consenso). El confinamiento nacional que supuso el cierre de los establecimientos tras las Navidades, normalmente un mes crucial debido a las rebajas, favoreció esta contracción en el consumo que revela la medida en que la actividad está viéndose afectada por la aplicación de nuevas restricciones en Europa en el 1T21. Por su parte, las ventas totales en tiendas e Internet retrocedieron un 8,8% m/m (excluyendo los combustibles) tras registrar un ligero avance en diciembre. El de enero es el primer retroceso desde 2018 y la lectura más débil en décadas si dejamos fuera del cálculo la contracción de 2020. La pandemia de coronavirus ha causado estragos entre los minoristas, ya que las restricciones han obligado a las tiendas no esenciales a cerrar durante varias semanas consecutivas, mermando con ello todo tipo de venta, con la excepción de los alimentos. Mientras que en enero las tiendas no alimentarias retrocedieron un 24,4% m/m, el textil, la ropa y el calzado registraron un retroceso del 34,7% m/m.

Sin embargo, lo que resulta verdaderamente sorprendente no es el hecho de que las ventas minoristas retrocedieran tras implementarse un nuevo confinamiento y un cierre general de tiendas, bares y restaurantes, sino que el consenso pudiese equivocarse tanto en sus previsiones. Ahora, el primer ministro espera que un rápido programa de vacunación permita la reapertura de tiendas, restaurantes y bares antes del verano, lo cual debería impulsar el empleo y volver a estimular el consumo. Boris Johnson ya está sugiriendo la posibilidad de flexibilizar las restricciones y vemos la medida como probable, ya que si el confinamiento se prolonga durante mucho más tiempo, el impacto sobre la economía podría terminar por ser bastante más desfavorable de lo que el consenso prevé, y las consecuencias para la GBP altamente negativas. Teniendo en cuenta los cinco días consecutivos de

BBVA fue nombrado mejor pronosticador en LatAm FX por Refinitiv/Reuters en 2018 y 2019 y ganador del premio StarMine y mejor banco en LatAM FX en 2020

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

correcciones registrados por el EURGBP y el contexto de sobreventa, estas figuras podrían contribuir a generar recogidas de beneficios de cara al fin de semana. En cualquier caso, no prevemos un retroceso significativo en los cruces de la GBP a menos que surjan más evidencias de que el Reino Unido vaya a experimentar un comportamiento débil en las próximas semanas o meses.

El enfoque de compra en correcciones continúa funcionando para el EURUSD

El EURUSD ha conseguido volver a situarse por encima de 1,21 tras alcanzar el nivel de 1,2025 mientras los tipos de los UST han conseguido permanecer cerca de sus máximos recientes. Tal y como señalábamos ayer, mientras que los tipos de los UST han ido ligeramente a la baja, el USD podría mostrar dudas sobre qué dirección tomar pese al comportamiento de los tipos estadounidenses. En términos macro, los datos de ayer sorprendieron a la baja, ya que las solicitudes de prestación por desempleo repuntaron hasta un máximo en cuatro semanas de 861 mil (vs. las 773 mil previstas) después de que el dato de la semana previa se revisase al alza de 793 mil a 848 mil. Entretanto, las renovaciones de solicitudes retrocedieron hasta un nuevo mínimo en el ciclo de 4,49 mill. que no cumplió las expectativas de 4,43 mill. Las viviendas iniciadas avanzaron desde su mínimo en décadas de 1,68 mill. hasta los 1,58 mill. en enero (vs. los 1,66 mill. previstos por el consenso), y los permisos de construcción avanzaron adicionalmente hasta su máximo en casi 15 años al registrar 1,88 mill. el pasado mes (vs. los 1,68 mill. previstos). Por último, el índice de la Fed de Filadelfia retrocedió ligeramente de 26,5 puntos a 23,1 en febrero (vs. los 20,0 previstos). Los nuevos pedidos se redujeron, el empleo consolidó, y especialmente importante fue el hecho de que los precios pagados avanzaron adicionalmente y el componente a seis meses se deterioró hasta su mínimo en seis meses de 39,5. Los datos fueron, por lo general, excesivamente mixtos como para imprimir dirección al EURUSD, aunque el hecho de que los datos de empleo más recientes sigan siendo consistentes con las aún difíciles condiciones en el mercado de trabajo estadounidense podría explicar parcialmente la corrección experimentada por el USD ayer. En el otro lado de la ecuación, las actas del BCE no trajeron consigo sorpresas, aunque, tal y como se esperaba, el documento apunta a revisiones a la baja en las previsiones de personal en marzo, ya que se prevé que la pandemia debilitará la actividad en el 1T21 más de lo que se pensaba. Hoy, la atención pasa a centrarse en las estimaciones preliminares de los PMI de la UEM de febrero, que podrían determinar el comportamiento del EUR de cara al fin de semana. En este sentido, los riesgos se inclinan a la baja dadas las restricciones aplicadas en el continente.

El JPY trata de mantener sus recientes ganancias frente al USD

En lo que respecta al resto de divisas del G5, el JPY retrocedió hasta el último puesto del bloque del G10 ayer pese a registrar avances moderados frente al USD. Durante la sesión asiática, el USDJPY ha retrocedido ligeramente por debajo de 105,60, pero el cruce ha estado cotizando en un rango muy estrecho tras alcanzar un nuevo máximo en el año en curso de alrededor de 106,22 a comienzos de la semana. El apetito por el riesgo más moderado podría favorecer avances adicionales en el JPY antes del fin de semana, aunque recientemente las correlaciones se han puesto ligeramente en duda. En términos macro, el IPC se recuperó del -1,2% al -0,6% a/a el pasado mes. En cambio, la reacción ha sido moderada, ya que el dato ha coincidido con las predicciones del BoJ, que ya explicó anteriormente que esta reciente debilidad se debe a factores temporales y a los descuentos del gobierno para estimular el sector del turismo. Sin embargo, no parece que los precios vayan a abandonar el territorio negativo hasta el próximo abril. En general, mientras que el sentimiento por el riesgo y la evolución de los tipos de los UST siguen siendo catalizadores muy influyentes del JPY, los inversores siguen evaluando los posibles cambios que podrían tener lugar en la próxima revisión del BoJ con el avance de los tipos de los JGB a 10 años hasta su máximo desde noviembre de 2018 al nivel clave de 0,1%, en lo que es un reflejo de las ventas generalizadas de la renta fija a nivel global. A este respecto, el ex miembro del BoJ Momma ha manifestado que la institución señalará probablemente la "viabilidad de otro recorte", ya que "es la última carta que le queda por jugar al banco central".

La geopolítica estadounidense pasa a un primer plano
Las divisas de alto beta han continuado beneficiándose del repunte en los precios de las materias primas, contrarrestando así un contexto de aversión al riesgo en el que la NOK ha liderado las ganancias. Aunque el CAD ha registrado pérdidas durante la sesión asiática, en el comportamiento semanal solo las divisas de las Antípodas han sido capaces de hacer frente a la fortaleza del USD. En términos de noticias geopolíticas, la secretaria del Tesoro estadounidense Yellen ha confirmado que los aranceles impuestos a las mercancías chinas por el gobierno de Trump seguirán vigentes por el momento. Entretanto, el repunte del petróleo se ha visto ligeramente contenido por los signos de que EE.UU. está recuperándose de la debilidad generada por los eventos climáticos recientes, y el gobierno de Biden ha mostrado disposición a celebrar reuniones diplomáticas para restablecer el pacto nuclear con Irán. Por tanto, es posible que veamos movimientos de recogidas de beneficios en los cruces del CAD y la NOK. Entretanto, el calendario macro se ha presentado bastante tranquilo y, mientras que las ventas minoristas australianas se han incrementado en + 0,6% m/m en enero (vs. el +2,0% previsto) los PMI preliminares han revelado el ritmo de creación de empleo más sólido desde finales de 2018. Es probable que estas publicaciones hayan respaldado el repunte del USDAUD hacia 0,78.

La sensibilidad de LatAm sigue siendo alta; el beta domina y las idiosincrasias ganan peso

El dato más débil en las solicitudes de prestación por desempleo en EE.UU. reavivó el sentimiento del mercado, impulsó a los mercados de renta variable estadounidenses y reactivó el apetito por las divisas de LatAm. En este contexto, las divisas de alto beta de la región siguieron la tendencia general del sentimiento del mercado moviéndose fuertemente a la baja al comienzo de la sesión para, posteriormente, experimentar una cierta recuperación en horas posteriores del día. El CLP y el PEN consiguieron registrar avances, aunque apoyándose en diferentes factores. Los débiles datos de desempleo podrían implicar una recuperación económica más lenta, situación que constituye un factor de debilidad para las divisas de LatAm. Sin embargo, tal y como hemos mencionado, la tendencia de la región a registrar comportamientos débiles por diferentes motivos continúa frustrando a los inversores y haciendo que algunos abandonen sus expectativas de apreciación adicional.

El proceso de vacunación y los precios del cobre proporcionan respaldo adicional al CLP
El CLP presentó el mejor comportamiento de entre las divisas de LatAm al apreciarse alrededor de un 0,4% el jueves. Aunque dicho avance pueda parecer escaso, se produjo en una jornada de debilidad generalizada para el resto de divisas y se suma a las ganancias registradas a lo largo de febrero, que convierten al CLP en la divisa con mejor comportamiento en lo que va de mes. La solidez del precio del cobre, que alcanza ahora un máximo en cinco años, y el liderazgo diferenciador de Chile en el proceso de vacunación de la región, que podría contribuir a acelerar la recuperación económica, están alimentando el optimismo de los inversores. El BCCh también ha contribuido a este tono positivo al mantener un ritmo elevado de venta de USD en el mercado (USD 120 mill. al día) frente a los USD 40 mill. comprados diariamente. Las ventas de USD 1.660 mill. por parte del Tesoro durante febrero se acercan ahora al techo del mes (USD 2.000 mill.), lo que podría implicar que las autoridades reduzcan el importe o se retiren del mercado a mediados de la semana, antes de retomar las ventas en marzo.

El MXN registra un comportamiento débil mientras México anuncia más apoyo a PEMEX
El jueves, el MXN se depreció alrededor de un 0,5% y presentó un comportamiento inferior al del resto de divisas de LatAm. Aunque el MXN abrió en niveles notablemente inferiores y se depreció más de un 1,0% al inicio de la sesión, logró recuperarse parcialmente a lo largo del día, un patrón que viene repitiéndose durante las últimas sesiones y que podría estar indicando un menor apetito por la divisa. El sentimiento del mercado, su elevada correlación con EE.UU. y la naturaleza de alto beta del MXN son las razones obvias de su débil comportamiento. Sin embargo, los inversores que siguen el mercado mexicano permanecieron también atentos a los titulares que anunciaban que México ofrecerá asistencia financiera adicional a PEMEX, operación sobre la que sabremos más a lo largo del día. Aunque aún no se ha hecho oficial, se espera que PEMEX reciba una ayuda de aproximadamente

USD 5 mil mill. en forma de fondos directos y mayores desgravaciones fiscales. En cualquier caso, las medidas no deberían tener grandes implicaciones para la divisa.

El banco central presta un apoyo más estable al PEN, pero la demanda de USD también aumenta

El PEN terminó la jornada del jueves prácticamente sin cambios pese a que el banco central volvió a desempeñar un papel crucial. La intervención neta en FX del BCRP se acercó a los USD 525 mill. mediante swaps de divisas y otros instrumentos derivados (CDR) y logró volver a mantener el nivel de USDPEN 3,65. Sin embargo, la demanda de USD ha venido acumulándose, en especial por parte extranjera. En cuanto a las elecciones presidenciales, la carrera parece estar bastante abierta para varios candidatos y constituye una fuente de preocupación, por lo que incluso si el BCRP reduce su intervención, el mercado podría mantener la presión a lo largo de las próximas semanas.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1831	1.1945	1.2111	1.2190	1.2349	▲	12.3
EURGBP	0.8569	0.8612	0.8665	0.8888	0.8964	▼	3.5
USDJPY	102.02	103.33	105.55	105.64	106.11	▼	-5.8
EURCHF	1.0660	1.0736	1.0843	1.0892	1.0915	▲	2.1
USDCAD	1.2590	1.2500	1.2687	1.2956	1.3172	◀▶	-4.3
AUDUSD	0.7382	0.7575	0.7802	0.7820	0.8000	▲	17.9
USDMXN	18.5369	19.5494	20.3260	20.6641	21.4647	▲	7.9
USDBRL	5.0909	5.3273	5.4313	5.5156	5.6985	▲	23.7
USDCOP	3374.0	3497.34	3539.68	3663.9	3723.0	◀▶	4.0
USDCLP	693.27	711.00	712.53	747.34	762.71	▼	-11.7

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 19 de febrero de 2021 09:21 (GMT+2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU	Venta viviendas existentes (ene) encuesta:-3.0% m/m vs. 0.7% m/m anterior
UEM	PMI compuesto de la UEM (feb P) 47.8 anterior. PMI servicios de la UEM (feb P) encuesta:46.0 vs. 45.4 anterior. PMI servicios de Alemania (feb P) encuesta: 46.5 vs.46.7 anterior. Cuenta corriente del BCE (dic) EUR24.6 mil mil. PMI manufacturero de la UEM (feb P) encuesta: 54.6 vs. 54.8 anterior. PMI manufacturero de Alemania (feb P) encuesta:57.0 vs. 57.1 anterior
RU	PMI manufacturero (feb P) encuesta:53.0 vs. 54.1 anterior. PMI servicios (Feb P) encuesta:41.0 vs. 39.5 anterior.
Suecia	Acta de la reunión del Riksbank
Canadá	Ventas minoristas (dic) 1.35 m/m anterior
Perú	PIB a/a (4T) encuesta: -3.0% vs. -9.4% 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
silviamaria.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

Turquía

Garanti BBVA Securities
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 le 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 Authorithy.

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 benefiicios 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.