

Diario FX Global

25 Febrero 2021
(10:01 CET)

- **Los máximos en la sesión asiática en 1.2180 no impiden una cotización en rangos del EURUSD**
- **El repunte del USDJPY se detiene cerca de 106 y el EURCHF estable por debajo de 1.1050.**
- **El NZDUSD alca un nuevo máximo de varios años en 0.740 tras el cambio en los objetivos del RBNZ**
- **El sentimiento y la liquidez ofrecen apoyo a las divisas LatAm**
- **El repunte del cobre mantiene el impulso del CLP**

Mucha acción al margen del EURUSD

Ayer se produjo un amplio repunte del riesgo en todos los mercados financieros, y el mercado de divisas no fue una excepción. La renta variable global se recuperó, los precios de las materias primas registraron nuevos avances, mientras que la curva de los UST siguió mostrando un movimiento de bear steepening, y los tipos a 10 años alcanzaron el 1,40% por primera vez desde el pasado mes de marzo. En el bloque del G10, las divisas ligadas a las materias primas se comportaron mejor, mientras que, en el otro lado del espectro, el JPY y el CHF se vieron afectados por la reducción de la demanda de activos refugio. Por otra parte, el EURUSD alcanzó el nivel de 1,2150, consolidando en la mitad del rango de este año. Un día después del Senado, la comparecencia del presidente de la Fed, Powell, ante la Cámara de Representantes de EE.UU. no aportó ninguna novedad. Reiteró que el mercado laboral estadounidense sigue estando muy lejos del objetivo de pleno empleo, que cualquier repunte de la inflación podría ser solo transitorio y que, en ese contexto, las conversaciones sobre la reducción del programa de compra de activos son prematuras. Al final, ofreció muy poca información sobre la percepción de la Fed sobre el incesante aumento de los tipos estadounidenses a largo plazo. Otros miembros de la Fed hablarán hoy, pero dudamos de que se aparten mucho de estos comertarios. El calendario de hoy también está marcado por varias publicaciones macro. Los mercados podrían prestar especial atención a los datos semanales de solicitudes de prestación por desempleo para comprobar si la reciente debilidad del mercado laboral estadounidense es transitoria. Salvo que se produzca una revisión importante, la segunda lectura del PIB estadounidense del 4T20 podría ser ignorada en gran medida, mientras que los pedidos preliminares de bienes duraderos de enero serían más reveladores. A primera hora del día, las últimas cifras sobre el crédito del BCE y la encuesta principal de la Comisión Europea es probable que no den mucha dirección al EUR, lo que podría hacer que el EURUSD cotice en rangos, a pesar de haber alcanzado nuevos máximos mensuales justo por encima de 1,2180 durante la sesión asiática.

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

En el espacio del G5, los niveles técnicos se ponen a prueba

En el resto del espacio del G5, los activos refugio han mostrado el peor comportamiento, con el CHF registrando pérdidas más moderadas que el JPY. El EURCHF ha encontrado cierta resistencia por encima de 1,1050, tras haberse estabilizado fundamentalmente por debajo de este nivel. Como publicamos ayer en nuestra [nota especial](#), la disminución del ruido político en Italia, el impacto positivo que se espera de la respuesta fiscal conjunta de la UE y el acuerdo del Brexit han confirmado nuestras expectativas alcistas para el cruce. Sin embargo, en un contexto de agenda muy tranquila, la cuestión ahora es si el repunte es sostenible a corto plazo, mientras seguimos recomendando un enfoque de compra en mínimos. Por otro lado, el repunte del USDJPY también se ha detenido cerca de 106 durante la sesión asiática, con la mirada puesta en la sostenibilidad del avance de los tipos de los UST. A este respecto, ha aumentado el ruido en torno a la revisión de marzo del BoJ con los inversores tratando de anticiparse a los posibles cambios de las medidas de control sobre los tipos por parte del BoJ. Por último, la GBP ha recortado parte de su reciente repunte, ya que terminó sin cambios frente al EUR, recuperando el nivel de 0,86, mientras que los avances del cable han sido muy marginales, ya que 1,42 se comportó relativamente bien como primer área de resistencia. En términos de titulares, todas las miradas están puestas en la publicación de los presupuestos del RU de la próxima semana. Asimismo, la incertidumbre sobre el Brexit sigue siendo ignorada, mientras que ayer el gobernador del BoE, Bailey, advirtió a la UE de que no debe exigir que los derivados del EUR se compensen dentro del bloque, calificando tal medida sería una "grave escalada" que incluso podría desencadenar una respuesta.

El NZDUSD supera el nivel de 0,7450 tras el cambio en los objetivos del RBNZ

Ayer, el NZD cerró la sesión con el mejor comportamiento del G10, y el NZDUSD se situó por encima de 0,7450 por primera vez desde mediados de 2017. Después de que la reunión del RBNZ de febrero arrojara muy pocas sorpresas, el NZD recibió un nuevo impulso con el cambio en los objetivos del RBNZ. Si bien los objetivos operativos de estabilidad de precios y pleno empleo se mantuvieron sin cambios, el gobierno de Nueva Zelanda pidió al RBNZ que considerara también sus decisiones en relación con favorecer la estabilidad de los precios de la vivienda. La modificación entrará en vigor el 1 de marzo y, a la vista de la solidez del mercado inmobiliario nacional, se han adelantado las perspectivas de una primera subida de tipos por parte del RBNZ. Por su parte, la NOK se situó a poca distancia del NZD, y los precios del petróleo ampliaron su subida hasta alcanzar nuevos máximos en el ciclo, mientras que el AUDUSD se acercó a 0,80, nivel que no superaba desde hacía tres años. El AUD recibió cierto apoyo de la publicación de datos optimistas sobre las inversiones de capital australianas para el 4T20. Tras cinco trimestres de descenso, el gasto total se recuperó en un +3,0% t/t en el 4T20 (frente al +1,0% del consenso). Por otra parte, la primera estimación para 2021-2022 es un 3,4% inferior a su equivalente de 2020-2021, aunque tiende a aumentar a lo largo del año.

El sentimiento y la liquidez ofrecen apoyo a las divisas LatAm

En los últimos días se ha prestado mucha atención al movimiento de los tipos UST. La subida de los tipos de los UST ha sido un lastre para las divisas LatAm, pero el entorno de riesgo general y el aumento de los precios de las materias primas siguen apoyando a las divisas LatAm. Dado que los tipos de interés son el centro de atención por el momento, muchas divisas LatAm se comportaron al ritmo de los UST. Cuando los tipos estadounidenses retrocedieron desde los máximos intradía alcanzados el miércoles tras el anclaje de Clarida (Fed), las divisas LatAm experimentaron un alivio casi uniforme, lo que refleja el actual entorno de mercado. Esta situación también nos indica que las divisas LatAm siguen contando con el apoyo del sólido sentimiento por el riesgo y la amplia liquidez que probablemente facilitará una mayor recuperación de las divisas LatAm una vez que la presión de los tipos de EE.UU. disminuya.

El MXN con un comportamiento sólido gracias al sólido apetito por el riesgo global

Fue el segundo día consecutivo de recuperación del MXN, que avanzó alrededor de un 0,7%, debido a que el repunte intradía de los tipos de interés en EE.UU. se estancó. El continuo compromiso de la Fed de proporcionar liquidez y las expectativas de paquetes de gasto adicionales en EE.UU. volvieron a apoyar al MXN. Desde el punto de vista de la política monetaria, es probable que los flujos refuercen la demanda de MXN con el tiempo, teniendo en cuenta la probable demanda de exportaciones de México. Si bien el aumento de los tipos de interés en EE.UU. podría ser un lastre por el momento, dado el escaso nivel de carry del MXN, es probable que la gran cantidad de liquidez en el sistema financiero estadounidense facilite los flujos hacia los activos en MXN en un futuro. Por ahora, preferimos vender el USDMXN en los repuntes, siendo USD 20,00 el soporte a corto plazo. El movimiento ha consolidado la resistencia en USDMXN 20,73 y reconstruirá el USDMXN20,60.

El repunte del cobre mantiene el impulso del CLP

Con un repunte de 0,5%, el CLP continuó avanzando mientras el cobre subía alrededor de un 3,0% y cotizaba por encima de 4,30 USD/lb, alcanzando un nuevo máximo de varios años (desde 2011). El optimismo en torno a la recuperación del crecimiento en Asia y el creciente desarrollo de las industrias verdes han impulsado las materias primas. Al mismo tiempo, la actividad interna de Chile también está repuntando con el despliegue de la vacunación. Estos factores han impulsado el CLP, y esta dinámica podría persistir durante más tiempo. No obstante, el repunte del cobre ha sido muy pronunciado, y no hay que descartar alguna corrección técnica que podría generar cierta volatilidad a corto plazo. De hecho, los niveles técnicos del CLP son extremos, aunque el cobre los ha superado. Tras el cierre del mercado, una conocida consultoría local recomendó un cambio en la asignación de los fondos de pensiones que favorece ligeramente al USD, ya que la combinación recomendada tiene una sobreponderación de activos en moneda extranjera (aproximadamente, del 63% al 69%).

El COP avanza al disminuir la presión externa y finalmente encuentra impulso

El COP, que superó al resto de divisas de LatAm, avanzó cerca del 0,8%, ya que la presión de los tipos de interés estadounidenses se redujo intradía en cierta medida. La subida del Brent, de aproximadamente un 2,8%, dio al COP un impulso adicional. La continua fortaleza del petróleo puede limitar el potencial bajista del COP a pesar de la venta de UST. Aunque los tipos de interés estadounidenses pueden seguir siendo un lastre para las divisas LatAm a muy corto plazo, la fortaleza sostenida de las materias primas reforzará previsiblemente los flujos de inversión y la demanda del COP en los próximos trimestres. Teniendo esto en cuenta, seguimos apostando por el COP más allá del actual nivel de volatilidad.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1941	1.2000	1.2171	1.2190	1.2349	◀▶	10.4
EURGBP	0.8400	0.8524	0.8524	0.8744	0.8888	◀▶	0.1
USDJPY	104.15	104.40	106.02	106.11	106.80	▲	-1.7
EURCHF	1.0736	1.0846	1.1030	1.1068	1.1200	▲	3.6
USDCAD	1.2355	1.2500	1.2509	1.2751	1.2956	▼	-6.7
AUDUSD	0.7742	0.7820	0.7975	0.8000	0.8136	▲	22.4
USDMXN	19.5494	20.0168	20.4787	21.2975	21.4647	▲	4.3
USDBRL	5.0909	5.3273	5.4159	5.5156	5.6985	▼	21.1
USDCOP	3374.0	3497.3	3571.2	3663.9	3723.0	▼	1.2
USDCLP	693.27	702.06	703.58	725.20	735.85	▼	-14.3

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 25 de febrero de 2021 08:35 (GMT+2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU	Miembros de la Fed Bostic, Quarles y Williams pronuncian discursos. Peticiones iniciales de desempleo (feb 20) encuesta: 772.5K vs. 861.0K anterior. PIB anualizado (4Q S) encuesta: 4.1% t/t vs. 4.0% t/t anterior. Venta viviendas pendientes (ene) -0.3% m/m anterior. Pedido bienes duraderos (ene P) encuesta: 1.3% m/m vs. 0.5% m/m anterior
UEM	Cumbre Europea. Confianza del consumidor de la UEM (feb F) encuesta: -15.0 vs. -14.8 anterior. Confianza del consumidor GfK de Alemania (mar) encuesta: -15.0 vs. -15.6 anterior. Confianza del consumidor de Francia (feb) 92.0 anterior. Agregado monetario M3 (ene) 12.3% a/a anterior. Confianza económica de la UEM (feb) encuesta: 92.0 vs. 91.5 anterior
RU	Intervención de Haldane miembro del Banco Central de Reino Unido
México	Acta política monetaria de Banxico. PIB /4T) encuesta: -4.5% a/a vs. -4.5% a/a anterior. Actividad económica a/a (dec) encuesta: -3.7% vs. -3.9% 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
silviamaría.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

Turquía



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 - <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.