

# Diario FX Global

10 de Diciembre de 2019  
(10:32 CET)

- **El EURUSD cotiza sin apenas cambios a la espera de la encuesta ZEW**
- **El EURGBP cae por debajo de 0.84 por primera vez desde mediados de 2017**
- **El MXN al alza ante la mejora de las perspectivas de aprobación del T-MEC**
- **El CLP parece tocar techo tras el repunte derivado de la intervención**

## ¿Otro día tranquilo antes de la reunión del FOMC?

El lunes resultó ser un día de transición para los mercados de divisas del G10 con un flujo de noticias limitado y la mayoría de cruces cotizando en rangos mientras los inversores permanecían a la espera de los acontecimientos clave de la semana. El EURUSD cerró la sesión prácticamente sin cambios tras el retroceso registrado el viernes gracias a la sorpresa al alza de los datos de empleo estadounidenses. La decisión de la reunión del FOMC de mañana, junto con la reunión del BCE y las elecciones generales del Reino Unido el jueves, serán los acontecimientos que determinarán la evolución a corto plazo de las principales divisas. A su vez, los movimientos de precios de hoy no deberían traer grandes sorpresas. El acuerdo de "Fase 1" entre EE. UU. y China continúa atrayendo atención, mientras parece que EE. UU. no impondrá aranceles adicionales el 15 de diciembre. A este respecto, el Secretario de Agricultura estadounidense Perdue hizo las siguientes declaraciones ayer: "el 15 diciembre vence el plazo límite para la imposición de otro tramo de aranceles, no creo que vayan a implementarse". Antes de la apertura de mercados en Europa, los datos de la producción industrial de Francia en octubre han superado las expectativas del mercado (+0,4% m/m vs. +0,2% estimado por el consenso), dando un cierto alivio al EUR después de las malas cifras de la producción industrial y los pedidos de fábrica que se publicaron en Alemania la pasada semana. Ahora, la atención pasa a centrarse en la publicación de la encuesta ZEW, que podría resultar de poca ayuda incluso si se confirma la mejoría observada en noviembre.




## La GBP consolida sus ganancias recientes a dos días de las elecciones




Los movimientos de precios fueron limitados en los cruces de la GBP en una jornada sin acontecimientos destacados en la agenda. Tras romper levemente por debajo de 0,84 ayer, el EURGBP se ha mantenido ligeramente por encima de este soporte clave. A tan solo dos días de las elecciones, los inversores deberían ser cautos en sus previsiones de ganancias adicionales en la divisa. De hecho, desde el comienzo de la campaña, los sondeos han predicho una mayoría de los Conservadores, y la GBP ha seguido subiendo cada vez que una nueva encuesta apuntaba una mayoría holgada. La principal pregunta sigue siendo cuánto potencial alcista le queda a la

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\*  
 silviamaria.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

divisa en caso de que Boris Johnson salga ratificado como primer ministro. Antes de la votación, los datos macro que se publicarán hoy –entre ellos las cifras de la producción industrial y manufacturera de octubre– atraerán algo de atención, ya que las incertidumbres derivadas de las elecciones generales ha contribuido a aumentar la permanente preocupación de que el Brexit deje las fábricas británicas en modo de espera.

### **La inflación china sorprende al alza**

En lo que respecta a otros cruces del G5, el USDJPY cotiza sin apenas cambios en un nivel próximo a 108,50 pese a que los futuros sobre renta variable registran pérdidas. Entretanto, el EURCHF ha prolongado su corrección de la pasada semana mientras los inversores especulan con la posibilidad de una postura menos dovish por parte del SNB. En nuestra opinión, el banco central mantendrá su política monetaria y su postura invariables y se atenderá a sus amenazas de continuar interviniendo en el mercado de divisas si es necesario para evitar una apreciación adicional del CHF. En el espacio de alto beta, los movimientos de precios han sido también tímidos, y las divisas de las Antípodas han recibido apoyo de la sorpresa al alza en el IPC chino durante la sesión asiática (4,5% frente al 4,4% previsto). Por último, la NOK no ha reaccionado a la publicación de los datos del IPC de hoy, que han confirmado la ralentización en la inflación del 1,8% al 1,6%.

### **El MXN al alza ante la mejoría de las perspectivas de aprobación del T-MEC**

Las divisas de LatAm mantienen cierto impulso de cara a la reunión de la Fed pese a haber perdido algo de fuerza al comienzo de la semana. La excepción fue el MXN, que recuperó cerca de un 0,4% hasta llegar a USDMXN 19,22 empujado por el creciente optimismo en relación con la inminente aprobación del tratado comercial T-MEC. Los rumores venían aumentando en los últimos días y el sentimiento positivo parecía indicar que el posible acuerdo entre los Demócratas y el gobierno de Trump era inminente. Sin embargo, Pelosi, líder de los Demócratas, anunció de forma repentina que el acuerdo no era aún definitivo. La aprobación en el Congreso de los EE. UU. se había retrasado por las crecientes demandas laborales. En consecuencia, las autoridades comerciales acordaron volver a reunirse el martes para cerrar los detalles y garantizar la aprobación de un posible anexo por parte de México. Aunque el acuerdo está puesto en precio, aún es posible que se pongan a prueba los soportes de USDMXN 19,10/19,00 de los últimos seis meses.

### **La atención se centra en el ARS mientras el nuevo gobierno toma posesión**

Las primeras señales del nuevo gobierno serán clave para los mercados. El presidente electo Alberto Fernández y su nuevo equipo tomarán posesión de sus cargos este martes y comenzarán a definir el nuevo marco político y las medidas monetarias encaminadas a revertir las actuales tendencias en el crecimiento, la deuda y la inflación. Tanto esta semana como hacia finales del mes vencerán varios pagos en ARS y USD. Aunque las autoridades disponen de fuentes para financiar dichos pagos, los inversores permanecerán muy atentos a sus primeras decisiones, ya que estas les permitirán calibrar el grado de empatía con los mercados. El gobierno saliente dejará la divisa en un nivel de USDARS 60 con fuertes controles de divisas y una cierta recuperación de las reservas a lo largo de las últimas semanas, también gracias a unas liquidaciones agrícolas superiores a las habituales debido al miedo a la aprobación de nuevos impuestos. Las opciones están, por tanto, abiertas para la divisa. Los inversores permanecerán atentos a cualquier cambio en la gestión monetaria por parte del banco central, y las expectativas son que el nuevo gobierno mantenga un férreo control y una estricta gestión de la divisa, y en particular vigilará de cerca el ritmo de bajada para ajustarse a la creciente inflación. En este sentido, no podemos descartar ajustes adicionales destinados a compensar la reciente inflación y las caídas de otras divisas de LatAm.

### **El CLP da muestras de haber tocado techo tras el repunte derivado de la intervención**

La apreciación del CLP hacia el cierre de la sesión del lunes fue más moderada, frenando parte de los avances y mostrando signos de que el repunte derivado de la intervención podría haber llegado a su techo en los soportes de USDCLP 770/750. El banco ha recortado en cierta medida la intervención en el mercado al contado durante la

semana, y algunos inversores parecen estar preparados para recoger beneficios y limitar las renovadas posiciones largas en CLP desde los máximos históricos de USDCLP 828.

## Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.0981	1.1003	1.1074	1.1167	1.1250	◀▶	-2.5
EURGBP	0.8314	0.8395	0.8425	0.8605	0.8691	▼	-6.8
USDJPY	106.94	107.92	108.63	110.00	110.74	◀▶	-4.1
EURCHF	1.0650	1.0805	1.0929	1.1057	1.1160	▼	-2.8
USDCAD	1.3042	1.3115	1.3228	1.3321	1.3383	▼	-1.3
AUDUSD	0.6500	0.6670	0.6826	0.6862	0.6930	▲	-5.1
USDMXN	18.7406	19.0180	19.2085	19.8624	20.2580	▼▼▼	-5.4
USDBRL	3.9660	4.1226	4.1397	4.3000	4.4000	▼▼	5.5
USDCOP	3296.7	3415.5	3418.9	3547.1	3700.0	▼▼	7.2
USDCLP	752.53	763.41	775.60	806.50	838.33	▼▼	14.0

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 10 de diciembre de 2019 08:30 (GMT)

## Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

UEM	Visco y Perrazzelli del BCE comparecen en Roma. UEM: Índice ZEW de confianza del inversor (dic): anterior: -1.0. Alemania: Índice ZEW de confianza del inversor (dic): encuesta: 0.0 vs. anterior: -2.1
RU	Producción industrial (oct): anterior: -0.3% m/m. Producción manufacturera (oct): anterior: -0.4 % m/m
Suecia	PES Publica las previsiones del mercado de trabajo

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](http://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](http://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](http://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](http://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.