Diario FX Global

2 de Abril de 2020
(10:30 CET)

- **El EURUSD por debajo de 1.10 mientras la Fed frena las ventas de UST por parte de tenedores extranjeros**
- **La atención se concentra en los desarrollos del petróleo con la NOK y el CAD prolongando su avance**
- **La incertidumbre continuada en torno al crecimiento global debilita a las divisas de LatAm**
- **Fitch rebaja la calificación crediticia de Colombia y la acerca al bono basura**

Todavía sin buenas noticias

Ayer, la aversión al riesgo predominó en los mercados de renta variable y materias primas favoreciendo el comportamiento superior del JYP, que cerró la sesión liderando el bloque del G10. El flujo de noticias relativo a la pandemia siguió revelando un aplanamiento de la curva de contagios en Italia y España, pero en este caso la nota negativa vino del aumento récord en el número de muertos en este último y Francia. En EE.UU., los contagios subieron por encima del 200.000, y tanto Nueva York como Nueva Jersey confirmaron que la cifra de fallecimientos se había duplicado en los últimos tres días. Entretanto, Florida ordenó a sus habitantes permanecer en casa, y el alcalde de Los Ángeles pidió a todos los habitantes el uso mascarillas mientras se encontrasen fuera de sus domicilios. Por lo general, la pandemia continúa avanzando rápidamente, y en este contexto la aversión al riesgo debería seguir siendo la tendencia subyacente en los mercados globales.

El USD comienza el trimestre al alza mientras los datos de EE.UU. no muestran el impacto del coronavirus
El USD cerró la sesión con ganancias frente a la mayoría del resto de divisas, pero mostrando una reacción limitada a los informes macro publicados, que en el caso del ISM manufacturero estadounidense y el informe del empleo de ADP se situaron por encima de las previsiones del consenso. El informe del empleo privado confirmó una destrucción de 27 mil puestos (vs. los 150 mil previstos por el consenso de Bloomberg) que, pese a la sorpresa positiva, supuso la segunda lectura más negativa de la última década. No obstante, la mayor parte de los datos se recogieron antes de que la pandemia afectase de forma sustancial a la economía estadounidense, y las solicitudes de prestación por desempleo semanales no se incrementaron hasta la semana finalizada el 21 marzo. En consecuencia, es posible que haya que esperar a la encuesta de abril para tener una idea más clara del grado en el que el mercado laboral se ha visto afectado por la pandemia (la Fed de St. Louis estima que la tasa de desempleo podría avanzar hasta 32%).

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

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

(*) Autor(es) del informe

Entretanto, el ISM manufacturero registró 49,1 en marzo (vs. los 44,5 previstos). Sin embargo, el problema podría estar en los detalles, ya que en última instancia los nuevos pedidos y el empleo cayeron al ritmo más rápido desde la crisis financiera global. Además, tal y como han revelado los PMI europeos, el impacto de la crisis se ha dejado sentir especialmente el sector servicios. Por tanto, la lectura de los índices no manufactureros de mañana podría ser aún más preocupante que la de los manufactureros. Hoy, la atención pasa centrarse en las solicitudes de prestación por desempleo, que se espera confirmen otro récord tras el máximo histórico de la pasada semana. Por su parte, los datos del comercio, los pedidos de fábrica, y los pedidos de bienes duraderos deberían ser ampliamente ignorados por los inversores.

La Fed incrementa sus intervenciones para contener las ventas de UST por parte de tenedores extranjeros
El EURUSD cerró la sesión del miércoles con pérdidas de alrededor del 0,6% tras romper por debajo de 1,10 después de que los PMI manufactureros europeos confirmasen datos débiles en toda Europa. El cruce ignoró las noticias procedentes de la Fed, que anunció nuevas medidas con el fin de tratar de contener la venta de UST por parte de gobiernos y bancos centrales extranjeros. Los tenedores institucionales extranjeros se han deshecho de más de USD 100 mil mill. en UST en las tres semanas finalizadas el 25 de marzo, dato que encamina el descenso hacia la mayor caída mensual de la historia. Los países dependientes de las exportaciones de petróleo y las economías asiáticas más pequeñas se han dedicado a vender deuda en USD conforme sus reservas de liquidez se agotaban, en parte como consecuencia del desplome de los precios de las materias primas. Por su parte, la Fed ha introducido una facilidad de contratos de recompra temporal que permitirá a otros bancos centrales permutar UST por USD con el fin de contener las ventas generalizadas. Tal y como mencionábamos en nuestra nota "Hasta el infinito...y más allá" publicada ayer, la Fed está devaluando *de facto* el USD, y sus perspectivas a largo plazo frente a las principales divisas deberían verse afectadas significativamente por las políticas monetarias ultra laxas. Por otra, el debate sigue centrándose en cómo afrontar los desequilibrios fiscales que la pandemia está generando. Después de que Alemania y otros países de la UE se hayan opuesto a la posibilidad de mutualizar las obligaciones de deuda mediante la emisión de eurobonos, Francia presiona para que se cree un fondo común limitado a entre cinco y diez años que ayude Europa a salir de la crisis. Sin embargo, como suele ser habitual en la UEM, estas negociaciones políticas tardarán en dar resultados y generarán incertidumbre adicional en el EUR. En cualquier caso, aunque dichas negociaciones deberían contribuir a limitar el potencial alcista del EUR, creemos que los miembros de la UEM alcanzarán eventualmente un acuerdo, que en principio parece una solución factible.

La atención se concentra en los desarrollos del petróleo
El nuevo trimestre ha comenzado con el bloque de alto beta registrando pérdidas moderadas tras una nueva oleada de aversión por el riesgo y con la atención puesta en la evolución de los precios del petróleo. A este respecto, la debilidad derivada de unos precios más bajos se ha mitigado ligeramente tras la aparición de una serie de noticias positivas durante la sesión asiática. En primer lugar, Trump ha expresado su optimismo en relación con un posible acuerdo entre Rusia y Arabia Saudí, y está previsto que el presidente se reúna próximamente con los principales productores de crudo e independientes de EE.UU. Además, el repunte en los precios del petróleo se ha visto afianzado con la noticia de que China tiene previsto incrementar sus compras para ampliar sus reservas estatales. La recuperación del Brent hacia los USD 28/barril también ha provocado que la NOK y el CAD prolonguen sus avances durante la sesión asiática antes de la apertura de mercados en Europa. En este contexto, el EURNOK ha caído por debajo de 11,25 en un movimiento que ha contribuido a que la NOK consolide el mejor comportamiento del G10. Ya habíamos anunciado que el Norges Bank está vigilando muy de cerca la evolución de la divisa, y los movimientos de esta semana sugieren que sus intervenciones directas para apoyar a la NOK en las actuales circunstancias excepcionales están funcionando a la perfección, ya que esta ha recuperado bastante terreno. Entretanto, el CAD trata de avanzar siguiendo a la NOK, pero no lo ha hecho de una forma tan pronunciada. Por su parte, el USDCAD ha dejado atrás el nivel de 1,42, y aunque el siguiente nivel de

soporte sigue siendo 1,40, no está claro si el cruce será capaz de romper por debajo de él como hizo la semana pasada. En cualquier caso, la tranquila agenda macro de hoy deja al sentimiento por el riesgo como el principal catalizador de la sesión.

Las preocupaciones continuadas en torno al crecimiento global debilitan a LatAm

La incertidumbre en relación con el escenario de crecimiento global sigue siendo elevada, incluso después de que los responsables de la política monetaria de todo el mundo hayan aplicado paquetes de rescate que se suman a las inyecciones de liquidez. Aunque la Fed ha proporcionado un suministro de USD prácticamente ilimitado a muchos bancos centrales, la actual dinámica de flujo de fondos sigue ejerciendo presión sobre las valoraciones de los activos de riesgo y muchas divisas de LatAm. Mientras que el apetito por el riesgo global se tambalea, la volatilidad de las divisas de LatAm aumentó el miércoles. Sin embargo, el optimismo no se ha desvanecido por completo, ya que el mercado también vive pendiente de las nuevas medidas de los gobiernos. El constante vaivén en el sentimiento y las expectativas podría contener en cierta medida a las divisas de LatAm a corto plazo. Aunque el principal riesgo es una crisis prolongada con una depresión de mayores consecuencias, otro gran interrogante es si se producirá una ampliación de los diferenciales local de LatAm, que tienden a retrasarse.

El MXN retrocede ante el deterioro del apetito por el riesgo

La presión volvió al MXN, que retrocedió alrededor del 2,4% y presentó un comportamiento mucho más débil que el resto de divisas de LatAm el miércoles. Los movimientos de precios del MXN replicaron los de la de la renta variable estadounidense y pusieron de manifiesto la sensibilidad de la divisa al sentimiento de riesgo externo. Mientras que México aplica medidas de confinamiento para ralentizar la expansión del coronavirus, la rápida caída de la productividad debilita también el contexto crediticio del país. Aunque el gobierno se ha mostrado reticente a lanzar un paquete de rescate, es de esperar que dificultades económicas aumenten por la ausencia de demanda de EE.UU. Sin embargo, por el momento las constantes inyecciones de liquidez en USD de la Fed podrían respaldar al MXN en un escenario en el que USDMXN 25,5 es la resistencia a corto plazo y el máximo alcanzado antes del anuncio del programa de compra de activos ilimitado de la Fed.

La economía de Brasil prometía una evolución favorable del BRL antes del coronavirus

El BRL, que retrocedió alrededor del 1,0%, presentó una evolución muy similar a la del resto de divisas de LatAm y reflejó un deterioro generalizado del sentimiento. Aunque el BRL registró un nuevo mínimo histórico, la presencia del BCB en el mercado consiguió apaciguar los movimientos de precios. A nivel local, la cifra sobre la producción industrial de Brasil superó las expectativas (-0,4% a/a frente al -2,3%) y creció un 0,5% m/m. La lectura era una señal prometedora para el BRL, ya que la actividad nacional daba muestras de una mejora notable antes de que comenzase la pandemia. Actualmente, el brote de coronavirus constituye un riesgo importante, y los riesgos bajistas persisten para el BRL dada la drástica desaceleración en la demanda global. Aunque hemos alcanzado rápidamente nuestro objetivo largos en USDBRL, seguimos apostando por la precaución.

El COP retrocede mientras que el USD se refuerza; La rebaja crediticia de Fitch se acerca al bono basura

Aunque el COP retrocedió alrededor del 0,5%, se comportó mejor que las principales divisas de LatAm, ya que su volatilidad bajó gracias a la intervención adicional del BanRep. A pesar de la continua presión del mercado sobre el Brent, la sensibilidad del COP a los precios del petróleo se ha reducido ligeramente debido a que los bajos precios están sometiendo al margen de beneficios a una importante prueba. En cambio, dado que Colombia se enfrenta a las mismas dificultades económicas que la mayoría de naciones tras el brote de coronavirus, el alcance del repunte del COP podría ser limitado a corto plazo. Por otro lado, es probable que la decisión del gobierno de cerrar la actividad empresarial probablemente haya reducido los posibles daños económicos máximos a nivel nacional. Teniendo en cuenta los riesgos económicos globales generalizados, mantenemos un sesgo en largo en USDCOP, aunque sigue habiendo margen para que el COP supere al resto de divisas de alto beta de la región.

Tras el cierre de los mercados, Fitch rebajó la calificación crediticia de Colombia hasta BBB-, la más baja, y con una perspectiva negativa. Esta rebaja replica exactamente la medida aplicada la semana pasada por S&P y coloca a Colombia cerca del bono basura. Según la agencia de calificación, la revisión refleja la debilidad de la posición fiscal del país ante la desaceleración económica y la fuerte caída en los precios del petróleo, que le deja poco margen de maniobra. La perspectiva negativa refleja los riesgos bajistas sobre el crecimiento y las finanzas públicas, incluidos los eventuales paquetes adicionales, e implica en general posibles revisiones en los próximos 12 meses. Fitch también prevé cambios en los objetivos fiscales a corto y medio plazo durante la reunión del Consejo Fiscal de Abril. Puesto la negociación del crédito ya descontaba dicha rebaja crediticia, no prevemos una reacción importante por parte del COP. Sin embargo, la acción ciertamente pone de manifiesto vulnerabilidades y la posibilidad de que se produzcan nuevos flujos de salida, así como dificultades adicionales con la eventual pérdida de la categoría de inversión que, en última instancia, obligaría a reducir las posiciones. De hecho, la agencia de calificación también señala que la mayor vulnerabilidad de Colombia a los riesgos externos de debe al deterioro de la liquidez y la ampliación del déficit en cuenta corriente, que expone al COP a más volatilidad en la financiación más volátil y a una limitación de las reservas.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.0723	1.0871	1.0941	1.1087	1.1119	◀▶	-2.6
EURGBP	0.8657	0.8776	0.8811	0.9093	0.9276	▼	3.3
USDJPY	106.76	107.12	107.26	111.68	112.23	▼	-3.8
EURCHF	1.0396	1.0500	1.0579	1.0791	1.0910	▲	-5.7
USDCAD	1.3961	1.4013	1.4106	1.4276	1.4485	▼	5.7
AUDUSD	0.5665	0.5812	0.6104	0.6149	0.6326	◀▶	-14.2
USDMXN	19.2837	20.000	24.025	25.000	26.000	▼	25.0
USDBRL	4.4546	4.6356	5.250	6.000	7.000	▼	35.6
USDCOP	3542.7	3702.9	4063.50	4130.00	4200.00	▼	29.9
USDCLP	800.58	821.88	861.32	900.00	950.00	▼	29.2

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 2 de abril de 2020 08:00 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Pedidos de fábrica (feb) -0.5% m/m anterior. Balanza comercial (feb) encuesta: USD-43.3mil mill vs. USD-45.3 mil mill anterior. Pedidos bienes duraderos (feb F) encuesta: -0.9% m/m vs. 1.2% m/m anterior
Colombia	Exportaciones FOB (feb) USD3423.7M 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.