

Diario FX Global

06 Mayo 2021
(10:51 CET)

- **El EURUSD vuelve por debajo de 1,20**
- **El EUGBP ha retrocedido ligeramente hacia 0,8620 con un agenda muy completa**
- **LatAm muestra falta de direccionalidad mientras el sentimiento por el riesgo global consolida**
- **La volatilidad del COP sigue siendo elevada**

Una GBP estable se enfrenta a la reunión del BoE y a las elecciones

Por lo general, los movimientos de precios han sido bastante moderados para las divisas del G5. Coincidiendo con el final de la Semana Dorada en Japón, el USDJPY ha continuado cotizando lateralmente por encima de 109 mientras los tipos de los UST a 10 años no han conseguido consolidar por encima del 1,60%. Entretanto, el EURGBP ha retrocedido ligeramente hacia 0,8620 y hoy la GBP se enfrenta a una sesión más completa, ya que al mediodía el BoE publicará su decisión más reciente en materia de política monetaria y su MPR de mayo en plena jornada de elecciones municipales en Reino Unido y parlamentarias en Escocia. En lo que respecta al BoE, es probable que el Comité de Política Monetaria no realice cambios en los tipos de interés ni en sus programas de compras el jueves, aunque podría reducir ligeramente el ritmo de adquisición de activos. Dicho ajuste podría justificarse por los desarrollos positivos recientes en la economía, la mejora de la situación sanitaria y el avance en los procesos de vacunación en el Reino Unido, que también podrían hacerse visibles en unas perspectivas macro más sólidas en el nuevo informe de política monetaria. En cualquier caso, el BoE podría seguir recalando que la incertidumbre continúa siendo alta y que aún es necesaria una política monetaria expansiva y, de hecho, se espera que el gobernador Bailey incida en estos puntos durante su rueda de prensa. Con respecto a las elecciones, mientras que la que GBP podría ignorar ampliamente el resultado de las municipales, la atención se centrará en mayor medida en Escocia y en si los partidos pro independencia son capaces de recuperar la mayoría en el Parlamento. No obstante, dudamos de que los riesgos relacionados con la independencia de Escocia puedan llegar a ser suficientes como para presionar a la GBP a corto plazo, ya que el gobierno británico ha dejado claro que no permitirá un segundo referéndum en el futuro inmediato. Por su parte, la líder del SNC afirmó recientemente que el nuevo gobierno debería centrar la mayor parte de sus esfuerzos en la lucha contra la pandemia. En este contexto, creemos que las repercusiones serán muy limitadas para la GBP, que debería seguir consolidando en el 2T21.

Por segundo año consecutivo BBVA ha sido nombrado mejor pronosticador en LatAM FX por Refinitiv/Reuters StarMine

NEW YORK BRANCH

Estratega Jefe Global y Latam

👤 Alejandro Cuadrado*
✉ alejandro.cuadrado@bbva.com
☎ +1 (212) 728 1762

Danny Fang*
danny.fang@bbva.com
+1 (212) 728 1648

William Snead*
william.snead@bbva.com
+1 (212) 728 1698

MADRID

Estratega Jefe

👤 Roberto Cobo*
✉ roberto.cobo@bbva.com
☎ +34 91 537 39 59

Silvia Maria Egea*
silviamaria.egea@bbva.com
+34 91 537 87 69

LONDRES

Alexandre Dolci*
alexandre.dolci@bbva.com
+44 20 7648 7512

(*) Autor(es) del informe

Un rango estrecho sigue prevaleciendo para los alcistas del USD

El miércoles, el índice de USD cotizó en un rango muy estrecho tras intentar brevemente romper por encima de los máximos de 91,40 de esta semana. El moderado apetito por el riesgo pudo explicar este estrecho rango, ya que ni el USD ni los tipos de los UST a largo plazo presentaron movimientos más pronunciados pese a un calendario estadounidense animado. En este contexto, el EURUSD volvió a intentar romper por debajo de 1,20, aunque parece que de momento seguirá teniendo dificultades para mantener dicho nivel. Sin embargo, estos movimientos concuerdan con nuestro escenario de vuelta al patrón de cotización en rangos de 1,16-1,20 basado en el actual balance de riesgos observado en los datos macro más recientes. En la UEM, el flujo de noticias siguió siendo relativamente limitado y solo el PMI de los servicios de la región terminó por revisarse al alza desde el dato preliminar de 50,3 puntos hasta los 50,5. Esto se debió exclusivamente al mejor comportamiento del índice español, ya que los desarrollos en las tres mayores economías de la UEM fueron débiles. No obstante, seguimos advirtiendo de que las lecturas optimistas observadas en los indicadores anticipados de la UEM aún deberán reflejarse en los datos reales de la región. A este respecto, aún podrían ser necesarios varios meses de datos positivos que garanticen que la recuperación de la UEM se encuentra bien afianzada de cara al 2S21 para que el EUR avance. Entretanto, la encuesta más reciente de ADP en EE.UU. reveló que la economía del país había creado +742 mil empleos privados y, por tanto, se desvió del avance de +850 mil previsto por los economistas de Bloomberg. Además, al igual que sucedió con el índice manufacturero del ISM, el indicador de los servicios del ISM se desvió de las expectativas y retrocedió desde su máximo histórico de 63,7 puntos hasta los 62,7 en abril (vs. los 64,1 previstos). En general, este sigue siendo el segundo dato más alto del ISM, que concuerda con el auge de la actividad en el sector de los servicios estadounidense y ofrece un marcado contraste con el estancamiento de los indicadores equivalentes en la UEM. Además, el repunte del subcomponente del empleo ofrece un buen complemento a la sólida lectura de ADP y apunta, a su vez, a que los datos de las nóminas no agrícolas del viernes podrían traer consigo avances importantes. Sin embargo, advertimos de que la reacción podría ser bastante limitada, ya que no supondrá ninguna novedad para los inversores en USD.

Hoy, es posible que la atención vuelva a centrarse en el sentimiento por el riesgo dadas las nuevas tensiones geopolíticas, y podríamos ver una demanda adicional de USD mientras los tipos de los UST a 10 años tratan de mantenerse por debajo del 1,60%. En este contexto, el EURUSD podría intentar romper por debajo de 1,20 de nuevo, ya que el calendario sigue siendo bastante tranquilo y solo ofrece como informes destacados las ventas minoristas en la UEM y las solicitudes de prestación por desempleo semanales en EE.UU. En términos de política monetaria, el BCE publicará su boletín económico y la presidenta Lagarde comparecerá ante los medios en Europa. Al otro lado del Atlántico, la Fed publicará su informe de estabilidad financiera.

La NOK registra un comportamiento débil antes de la reunión del Norges Bank

En lo que respecta al resto del G10, ayer el bloque del USD mostró un sólido comportamiento con las divisas de las antípodas liderando los avances. Aunque el AUDUSD repuntó hasta 0,7750, frenó ligeramente su avance durante la sesión asiática a raíz de las noticias de que China había suspendido indefinidamente el diálogo económico con Australia. Entretanto, el CAD se benefició del incremento en los precios del petróleo y el USDCAD registró nuevos mínimos próximos al nivel de 1,2250 de 2018, por debajo del cual nos veríamos tentados a comprar en cualquier eventual corrección, ya que el reciente movimiento del cruce parece exagerado. Por otra parte, la NOK no consiguió obtener ningún impulso y cerró la sesión de ayer en la parte baja del ranking de divisas del G10. Hoy, la atención se centrará probablemente en la próxima reunión del Norges Bank, aunque esta también podría terminar por no influir de ninguna forma sobre la NOK. La previsión general indica que el banco central mantendrá el tipo de interés en espera en el 0%, y, dada la ausencia de un nuevo informe de política monetaria y la previsión de que la primera subida de tipos tenga lugar hacia finales del año, este debería ceñirse a su política de comunicación previa. En su declaración actualizada, el Norges Bank podría limitarse a confirmar que los desarrollos recientes han resultado positivos, ya que la combinación de avance en los procesos de vacunación, el levantamiento de las

restricciones y el incremento de los precios de la vivienda y las materias primas favorecen la adopción de un tono hawkish. Este escenario apunta a un fortalecimiento adicional de la NOK a largo plazo, aunque de momento la divisa aún podría necesitar tomar su respiro.

LatAm muestra falta de direccionalidad mientras el sentimiento por el riesgo consolida

El apetito por el riesgo mundial ha consolidado durante las últimas dos semanas. En la mayoría de casos, las divisas de LatAm siguen sin encontrar una dirección clara más allá de aquellos factores idiosincráticos que generan diferenciación. Aunque el entorno macro y de liquidez continúa respaldando la cotización de los activos de riesgo, no sería de extrañar una ralentización. Teniendo en cuenta la recuperación macro global continuada y el contexto de riesgo externo constructivo, es probable que el respaldo subyacente de LatAm FX persista y, entretanto, es preferible adoptar un enfoque de gestión activa para limitar la exposición al ruido político.

El BCB incrementa el tipo oficial en un 0,75%; se esperan más subidas para respaldar la demanda de BRL

El BRL avanzó alrededor de un 1,6% el miércoles y superó al resto de divisas de LatAm por un amplio margen. El BRL ha sido consistentemente la divisa con peor comportamiento dentro de LatAm FX durante la mayor parte del 1T21, y la actual ausencia de ruido político ha facilitado que se recupere ligeramente en las últimas semanas. Tras el cierre de los mercados, el BCB anunció su decisión unánime de incrementar el tipo oficial en 0,75 pb adicionales (hasta el 3,50%), como anticipaban las expectativas. El Copom hizo referencia a la presión a corto plazo sobre los precios y a que los aranceles y los precios de los alimentos contribuyen a mantener la inflación en niveles elevados mientras la recuperación de la actividad global continúa. Aunque el BCB es consciente de la necesidad de mantener un cierto estímulo monetario durante el proceso de recuperación, una normalización parcial también parecía adecuada. De hecho, los responsables de la política monetaria anunciaron que durante la próxima reunión se producirá una nueva subida de tipos de 75 pb, incremento que supera las expectativas que actualmente descuenta el mercado. Probablemente, esta posición hawkish aplanará la curva de tipos local y prestará apoyo al BRL a corto plazo. La divisa podría responder favorablemente durante la apertura del jueves, y hay margen para que avance teniendo en cuenta su infravaloración. Partiendo de esta base, preferimos adoptar posiciones cortas en USDBRL con un soporte de referencia de 5,23 como estrategia a corto plazo.

El CLP retrocede e indica una cierta pérdida de impulso

Ayer, el CLP retrocedió alrededor de un 0,4% en la que fue su primera sesión de pérdidas en lo que va de semana. En general, el entorno externo sigue siendo positivo para la divisa y la tendencia bajista del USDCLP sigue mayoritariamente intacta desde una perspectiva técnica. Al mismo tiempo, el Ministerio de Finanzas de Chile continúa vendiendo USD a un ritmo de USD 150 mill. al día, y existe un amplio consenso en el mercado sobre el hecho de que sus responsables alcanzarán el objetivo de USD 3 mil mill. de mayo. Sin embargo, en los últimos días, el CLP ha mostrado signos de consolidación que podrían hacer que su impulso positivo se viera reducido. Además, este respaldo de flujos para la divisa podría también remitir conforme finalizan las actividades relacionadas con las retiradas de las pensiones. Aunque el CLP tiene aún margen de avance desde este punto, apostamos también por ir incrementando la cautela lentamente de cara al futuro.

La volatilidad del COP sigue siendo elevada

Ayer, el COP retrocedió alrededor de un 0,5% y volvió a comportarse peor que el resto de divisas de LatAm mientras la incertidumbre política nacional continúa ejerciendo presión sobre la divisa. A nivel local, el ministro de Finanzas de Colombia afirmó expresamente que la intención del gobierno es conservar su calificación de grado de inversión, pero sigue sin estar claro cuáles serán las fuentes de los nuevos ingresos fiscales. En ausencia de una mayor claridad, las decisiones de inversión podrían retrasarse por el momento y limitar el potencial alcista del COP. Al mismo tiempo, las protestas y las revueltas continúan en un primer plano mientras el proceso de reforma

avanza, lo que plantea riesgos bajistas potenciales. Por tanto, pese a la fortaleza del petróleo y la infravaloración del COP, la volatilidad de la divisa podría seguir siendo elevada durante más tiempo.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1703	1.1920	1.2015	1.2197	1.2243	◀▶	10.9
EURGBP	0.8388	0.8472	0.8642	0.8744	0.8888	◀▶	-1.4
USDJPY	106.03	107.77	109.26	110.97	111.72	◀▶	2.8
EURCHF	1.0861	1.0983	1.0968	1.1152	1.1256	◀▶	4.0
USDCAD	1.2061	1.2250	1.2257	1.2648	1.2881	▼	-12.3
AUDUSD	0.7397	0.7500	0.7776	0.7850	0.8007	▲	19.3
USDMXN	19.1500	19.5466	20.2321	20.8813	21.6176	▼	-15.9
USDBRL	4.9900	5.2213	5.3555	5.5311	5.5854	▼	-8.2
USDCOP	3518.1	3587.6	3845.59	3864.3	4007.7	▲	-2.0
USDCLP	673.94	693.27	704.75	736.71	747.34	▲	-15.6

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 06 mayo de 2021 09:01 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Miembros de la Fed Kaplan y Mester pronuncian discursos. Informe estabilidad financiera de la Fed. Peticiones iniciales de desempleo (may 1) encuesta: 540.0K vs. 553.0K anterior
UEM	Miembro del BCE Schnabel pronuncia discurso. Boletín económico del BCE. Venta minoristas de la UEM (mar) encuesta:1.5% m/m vs. 3.0% m/m anterior
RU	Reunión política monetaria BoE (may 6) encuesta:0.1% vs. 0.1% anterior. PMI servicios (abr F) encuesta: 60.1 vs. 60.1 anterior
Noruega	Reunión política monetaria Norges Bank (may 6) encuesta:0.0% vs. 0.0% anterior. Producción industrial (mar) -1.2% m/m anterior. Producción industrial manufacturera (mar) -0.4% m/m anterior
Argentina	Producción industrial a/a (mar) 1.6% anterior

Fuente: BBVA GMR

FX Global

Director Global Markets Research

Ana Munera

ana.munera@bbva.com
+34 91 374 36 72

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandro.cuadrado@bbva.com
+1 (212) 728 1762

G10

Estratega Jefe

Roberto Cobo

roberto.cobo@bbva.com
+34 91 537 39 59

Alexandre Dolci

alexandre.dolci@bbva.com
+44 20 7648 7512

Silvia María Egea

silviamaría.egea@bbva.com
+34 91 537 87 69

Latam

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandro.cuadrado@bbva.com
+1 (212) 728 1762

Danny Fang

danny.fang@bbva.com
+1 (212) 728 1648

William Snead

william.snead@bbva.com
+1 (212) 728 1698

Información Importante

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de este documento o que han aportado información, opiniones, estimaciones, previsiones o recomendaciones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, que se indica en la primera página del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la UE (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (en lo sucesivo "BBVA Bancomer"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Continental; 6) Bogotá: BBVA Colombia S.A.; 7) Santiago de Chile: BBVA Chile S.A.; 8) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 9.) Estambul: Garanti Securities.

Para los destinatarios en la Unión Europea, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.

El presente documento es una comunicación publicitaria a efectos de la Directiva 2014/65/UE.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión (Research), del descrito en la regulación MiFID, puede haber sido preparado por analistas financieros o personal de Sales & Trading.

En el supuesto de que sea elaborado por analistas, los analistas están sujetos al procedimiento corporativo de "Actividad de Análisis Financiero y Régimen de los Analistas. Las recomendaciones publicadas son opiniones de las condiciones de mercado.

En el supuesto de que sea elaborado por personal de Sales & Trading, las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones (Research) elaborados por el Grupo.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Para los destinatarios en Hong Kong, este documento es difundido por BBVA, cuya sucursal de Hong Kong es supervisada por la Hong Kong Monetary Authority.

Para los destinatarios en México, este documento es difundido por BBVA Bancomer, un banco supervisado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México.

Para los destinatarios en Perú, este documento es difundido por BBVA Continental, un banco supervisado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

Para los destinatarios en Colombia, este documento es difundido por BBVA Colombia, un banco supervisado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para los destinatarios en Singapur, este documento es difundido por BBVA, cuya sucursal de Singapur es supervisada por la Monetary Authority of Singapur.

Los análisis sobre swaps son difundidos por BBVA, un operador de swaps registrado y supervisado por la Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"). Las personas estadounidenses que deseen realizar alguna operación deben hacerlo exclusivamente a través de un representante de BBVA. A menos que las respectivas legislaciones nacionales estipulen otra cosa, las personas no estadounidenses deben contactar y realizar sus operaciones a través de una sucursal o una empresa participada de BBVA en su jurisdicción de residencia.

BBVA y las sociedades del Grupo BBVA (artículo 42 de RD de 22 de agosto de 1885 Código de Comercio) cuenta con una Política de Conducta en los Mercados de Valores que establece estándares comunes aplicables no sólo a la actividad en los mercados de estas entidades sino también a la actividad concreta de análisis y a los analistas. Dicha política está disponible para su consulta en el sitio web: www.bbva.com.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés.

BBVA Bancomer está sometido a un Código de Conducta del Grupo Financiero BBVA Bancomer y a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito mexicano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código y este Reglamento están disponibles para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bancomer.com GrupoBBVABancomer Conócenos.

BBVA Continental está sometido a un Código de Conducta y a un Código de Ética en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito peruano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Ambos Códigos están disponibles para su consulta en la dirección Web siguiente: <https://www.bbvacontinental.pe/meta/conoce-bbva/>.

BBVA Securities está sometido a un Código de Conducta en los Mercados de Capitales, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito americano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información.

Exclusivamente para los lectores residentes en México

BBVA Bancomer, y en su caso las sociedades que forman parte del Grupo Financiero BBVA Bancomer, podrán mantener de tiempo en tiempo inversiones en los valores o instrumentos financieros derivados cuyos subyacentes sean valores objeto de la presente recomendación, que representen el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión, o el citado porcentaje de la emisión o subyacente de los valores de que se trate.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada beneficiario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversionistas deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - <https://www.finra.org/rules-guidance/notices/13-39>

Futures - <https://www.finra.org/investors/learn-to-invest/types-investments/security-futures>

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

La sucursal de BBVA en Hong Kong (CE número AFR194) es regulada por la Hong Kong Monetary Authority y la Securities and Futures Commission de Hong Kong. En Hong Kong, este documento es sólo para su distribución a inversores profesionales, según la definición del Schedule 1 de la Securities and Futures Ordinance (Cap 571) de Hong Kong.

Este documento se distribuye en Singapur por la oficina de Singapur de BBVA solamente como un recurso para propósitos generales de información cuya intención es de circulación general. Al respecto, este documento de análisis no toma en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de alguna persona en particular y se exceptúa de la Regulación 34 del Financial Advisers Regulations ("FAR") (como se solicita en la sección 27 del Financial Advisers Act (Cap. 110) de Singapur ("FAA")).

Garanti Securities tiene su sede en Estambul, Turquía, y es supervisado por la Capital Markets Board (Sermaye Piyasası Kurulu - SPK, www.spk.gov.tr).

BBVA, BBVA Bancomer, BBVA Chile S.A., BBVA Colombia S.A., BBVA Continental, BBVA Securities y Garanti Securities no son instituciones de depósitos autorizadas de acuerdo con la definición del Australian Banking Act de 1959 ni están reguladas por la "Australian Prudential Regulatory Authority (APRA)".

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al documento a través de internet

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.