

Diario FX Global

11 de Noviembre de 2019
(10:28 CET)

- **El EURUSD consolida por encima de 1.10 mientras EE.UU. celebra el Día de los Veteranos**
- **La GBP espera la publicación de los datos del PIB del 3T19 cotizando en rangos**
- **El rally de LatAm limitado por el ruido político; atención a la reunión de Banxico**
- **El festivo de EE.UU. limita la liquidez en LatAm; mercados del COP cerrados**

La aversión al riesgo domina ante el cambio en las expectativas comerciales

El USD cerró la pasada semana como la divisa peor comportada del G10 revirtiendo la corrección de la semana anterior y confirmando la ausencia de convicción entre los inversores en divisas. Tal y como anunciábamos en nuestro [informe semanal](#) el creciente optimismo en relación con las negociaciones comerciales entre EE. UU. y China, junto con la sorpresa positiva en el ISM no manufacturero, fueron los principales catalizadores de la demanda de USD. No obstante, los medios informaron de que Trump no tiene previsto retirar los aranceles actualmente vigentes, lo cual ha favorecido una cierta aversión al riesgo durante la sesión asiática en los mercados de Asia. Por tanto, los rumores relativos a la guerra comercial seguirán determinando la evolución de los mercados globales y el USD. En este contexto, el USDJPY ha vuelto a romper por debajo de 109, y el JPY podría ser el mayor beneficiario si la aversión al riesgo resurge. Mientras se aclara el rumbo de las negociaciones, los datos macro y las expectativas en política monetaria continuarán marcando en cierta medida la dirección de los mercados de divisas pese a que permaneceremos atrapados en rangos (el índice del USD cotiza en los máximos de abril y mayo y en el medio del rango de los últimos cuatro meses). Hoy, los volúmenes serán bajos debido al festivo en EE. UU., y los movimientos en el USD deberían ser limitados hasta la comparecencia del presidente de la Fed Powell ante el Comité del Congreso el miércoles.




Las tarifas al sector automovilístico se convierten en una de las claves la evolución a corto plazo del EUR

El EURUSD consolida por encima de 1,10 sin apenas verse afectado por los resultados de las elecciones en España, donde se confirmó la división del Parlamento. El calendario macro de esta semana, en el que destaca la publicación del PIB alemán el jueves, será clave para el EUR, aunque es poco probable que traiga consigo sorpresas importantes. El primer indicador de noviembre (la encuesta ZEW que se publicará el martes) no debería convertirse en un driver relevante, ya que recordamos que las encuestas a inversores no suelen captar el impulso

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*
silvi maria.egea@bbva.com
+34 91 537 87 69

LONDRES

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

ESTAMBUL

Garanti BBVA


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

(*) Autor(es) del informe

en la actividad económica. Finalmente, el EUR seguirá pendiente de la decisión estadounidense de imponer o no aranceles a las importaciones de automóviles desde la UE, ya que la Casa Blanca dispone de plazo hasta el 13 de noviembre para decidir sobre el asunto. En cualquier caso, recientemente los responsables de la UE se muestran más confiados acerca del hecho de que EE. UU. se abstendrá de seguir adelante con tales medidas. En consecuencia, siempre y cuando la decisión no traiga consigo ninguna sorpresa negativa, la consolidación podría prevalecer en EURUSD durante la semana mientras el cruce sigue intentando probar el soporte de 1,10.

¿Romperá la agenda macro la actual cotización en rangos?

En el Reino Unido, los titulares políticos/sobre el Brexit deberían tener un papel secundario en la evolución de la GBP hasta las elecciones generales del 12 diciembre. La GBP cerró la pasada semana con pérdidas frente al USD después de que la reunión del BoE sorprendiera a los mercados con las posturas dovish disidentes de dos de sus miembros, y esta semana la agenda macro vuelve a pasar a un primer plano. Hoy, se publicará la primera estimación del PIB para el 3T19, en la que los inversores esperan que el crecimiento repunte hacia el +0,4% t/t. En lo que respecta a otros cruces del G5, el EURCHF vuelve a cotizar por debajo de 1,10 como consecuencia de que el apetito por el riesgo se ha visto afectado negativamente por los titulares sobre la guerra comercial. El calendario de esta semana se presenta muy ligero en Suiza y, por tanto, los titulares sobre el EUR seguirán siendo el principal driver del cruce. Nuestra previsión es que el EURCHF consolidará en rangos más altos en el futuro, y creemos que su potencial bajista es limitado dada la determinación del SNB de evitar cualquier apreciación adicional del CHF.

Las divisas de alto beta oscilan entre el contexto doméstico y la guerra comercial

El contexto de aversión al riesgo está pesando en las divisas ligadas a materias primas y a la SEK en el comienzo de la sesión europea. Por su parte, la NOK lidera las pérdidas pese a que los datos del IPC publicados en Noruega hace tan solo unos minutos han cumplido ampliamente las expectativas. Probablemente, la sorpresa a la baja en la lectura subyacente ha afectado negativamente a la NOK (2,2% frente al 2,3% estimado), a pesar de que la sorpresa ha sido marginal. La excepción en el día de hoy es el NZD, que está recuperando terreno antes de la reunión del RBNZ del jueves. El NZD presenta la valoración más extrema en el posicionamiento especulativo, y parece que los riesgos se inclinarán claramente al alza si el RBNZ sorprende los mercados no modificando su política monetaria.

El ruido político limita el repunte en LatAm; el festivo en EE.UU. limitará la liquidez

El repunte del riesgo ha comenzado a mostrar límites en las divisas de ME y LatAm. Los asuntos domésticos, en especial el ruido político, han reforzado los soportes de USDLatAm e incluso propiciado nuevos movimientos al alza. La excepción ha vuelto a ser el MXN, pero incluso en su caso la barrera de USDMXN 19,10 ha resultado difícil de romper. La decisión del Banxico que conoceremos esta semana podría poner a prueba tanto esta zona como la direccionalidad general de las divisas, ya que la posibilidad de que se apliquen bajadas de -50 pb ha ganado fuerza como consecuencia del mediocre crecimiento y la baja inflación. El repunte del COP también ha encontrado su límite con un área de soporte más amplia hacia USDCOP 3320/3300.

La salida de Lula de prisión incrementa el ruido político en Brasil y lastra al BRL

El BRL sufrió un importante retroceso la semana pasada. Los límites del repunte del riesgo hacia USDBRL 4,00 se vieron agravados por la decepcionante demanda extranjera que atrajo la subasta de varios yacimientos petrolíferos. El viernes, el Tribunal Supremo puso en libertad al ex presidente Lula da Silva tras cumplir cerca de dos años de prisión por corrupción, y el ruido contribuyó a llevar al USDBRL a máximos en dos años hasta colocarlo por debajo de la resistencia de USDBRL 4,17, que ahora se convierte en la resistencia en varios años de 4,20. De nuevo, la divisa es el vehículo de expresión de las preocupaciones del país y reacciona rápidamente ante el riesgo y el ruido. En este caso en particular, algunos consideran que una posible reconstrucción de la oposición

podría hacer descarrillar los intentos de reforma. Aunque Lula todavía tendrá que esperar ocho años antes de poder presentarse a unas elecciones y aún pesan sobre su persona más cargos de corrupción. Esto sucede mientras aún resuenan en los mercados los ecos de las protestas en Chile, que siguen empujando al CLP hacia nuevos mínimos. Aunque creemos que el reciente movimiento podría ser exagerado y los niveles actuales parecen atractivos, apreciamos algunos factores –como el bajo *carry*, los tímidos flujos y el elevado riesgo general– que pueden limitar la recuperación.

Un comienzo con niveles bajos y retraso en Colombia

El festivo en EE. UU. podría limitar la liquidez de los mercados de LatAm en el comienzo de la semana. De hecho, los mercados del COP también permanecerán cerrados debido al festivo doméstico. Por tanto, la atención se centrará en el apetito por el riesgo, la evolución de las divisas de ME (entre ellas el CNY) y cualquier novedad relativa a las relaciones entre EE. UU. y China.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.0879	1.1000	1.1023	1.1187	1.1250	◀▶	-2.8
EURGBP	0.8500	0.8570	0.8614	0.9187	0.9203	◀▶	-1.4
USDJPY	106.94	107.92	109.00	110.00	110.74	◀▶	-4.2
EURCHF	1.0650	1.0805	1.0983	1.1057	1.1160	◀▶	-3.6
USDCAD	1.3015	1.3051	1.3227	1.3237	1.3348	▲	0.1
AUDUSD	0.6670	0.6796	0.6857	0.6957	0.7016	▼	-5.1
USDMXN	18.7480	18.9343	19.1541	20.2300	20.6572	◀▶	-4.9
USDBRL	3.9175	3.9910	4.1676	4.1939	4.2133	▲▲	11.7
USDCOP	3273.4	3300.0	3339.3	3352.4	3401.4	◀▶	5.0
USDCLP	690.49	707.30	747.60	750.00	761.23	◀▶	9.2

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 11 de noviembre de 2019 08:25 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Miembro de la Fed Rosengren pronuncia discurso
UEM	Miembros del BCE Enria y Mersch pronuncian discursos
RU	Producción manufacturera (sep) encuesta; -0.2% m/m vs. -0.7% m/m anterior. Producción industrial (sep) encuesta; -1.2% a/a vs. 1.8% a/a anterior. PIB(3T P) encuesta; 0.4% t/t vs. -0.2% t/t anterior
México	Producción industrial (oct) encuesta; 5.4% a/a vs. 5.8% a/a anterior
Chile	Acta del Banco Central de Chile
Perú	Balanza comercial (sep) M79.7USD 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

silviamaaria.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.

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 - <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).

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.