



Diario FX Global

13 Noviembre 2018
(10:41 CET)

- **El EURUSD se estabiliza sobre los mínimos anuales de ayer de 1.1215**
- **Movimientos bruscos en la GBP ante más pruebas para May**
- **Las divisas LatAm caen junto al apetito por el riesgo global**
- **Regresa la vulnerabilidad del MXN**

Incertidumbres de Italia y Brexit

La incertidumbre sobre el Brexit pasó ayer factura a la GBP y al EUR en un contexto de fortaleza del USD. Las noticias contradictorias publicadas por los medios británicos sobre el estado de las negociaciones provocaron presiones vendedoras sobre la GBP y propiciaron movimientos irregulares. Las negociaciones del gabinete de May se prolongaron hasta la madrugada y en palabras de May fueron "tremendamente complicadas". Entretanto, el mercado se impacienta ante las dudas de si se llegará a un acuerdo primero entre los Conservadores, luego con la UE y, finalmente en el Parlamento de RU. El escollo principal es la frontera con Irlanda. A este respecto, los "brexiteros" califican este tema de la frontera como una trampa para RU, ya que permanecería ligado a la UE. Hoy seguirá habiendo bastante ruido, ya que se prevé que el partido Laborista obligue a May a revelar el asesoramiento jurídico recibido del fiscal general para alcanzar un acuerdo. Si el Parlamento obliga a May a publicar este informe, podría consolidarse la oposición al acuerdo entre los Tories. En general, la GBP probablemente se enfrentará a otra sesión volátil debido al contexto político, mientras que la publicación del informe de empleo también podría ofrecerle cierta dirección a la divisa. La GBP ha comenzado la sesión con subidas y el cable recupera el nivel de 1.2850, mientras que el EURGBP sigue alrededor del 0.8730.

Toda la atención en los presupuestos Italianos

El EUR no solo se vio afectado por el ruido del Brexit, sino que además, la divisa común tuvo que lidiar ayer con el ruido de los presupuestos italianos, lo que provocó que el EURUSD marcara mínimos del año en 1.1217. Hoy vence el plazo para que el Gobierno italiano envíe su propuesta de presupuestos revisada con el mercado ya descontando un escenario muy negativo. La UE tendrá hasta el 30 de noviembre para discutir y enviar a Italia su valoración si se ha conseguido evitar una desviación sustancial de las recomendaciones de la UE. Seguimos esperando un gesto del Gobierno italiano para suavizar las presiones sobre los activos italianos y si bien sobre el EUR. Sin embargo, el

BBVA fue el mejor pronosticador Global de FX en 2017 de Global Finance y elegido de nuevo mejor pronosticador de divisas LatAm en 3Q18 de Bloomberg

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 Securities
Tufan Comert*
 tcomert@garanti.com.tr
 +90 212 384 1126

(*) Autor(es) del informe

Gobierno italiano ha anunciado en varias ocasiones su intención de no cambiar ni una coma de la versión original de su programa fiscal para 2019, lo que mantiene al EUR cotizando en rangos más bajos de lo previsto inicialmente. De hecho, tanto el Brexit como Italia marcarán el destino a corto plazo del EUR, mientras la pregunta sigue siendo a qué niveles decidirá el mercado recoger beneficios de sus posiciones cortas en EUR (que han ido creciendo en las últimas semanas). Hemos observado cómo en la sesión asiática el EURUSD iniciaba un ligero rebote que no se ha prolongado en la sesión europea a pesar de los buenos datos de inflación en Alemania. Los precios al consumo crecieron en octubre a su mayor ritmo en siete años, lo que podría aumentar las presiones por parte de los funcionarios alemanes de comenzar a normalizar la política monetaria en 2019. El EUR también podría pasar por alto la encuesta ZEW, ya que el principal catalizador sigue siendo el contexto político.

Aumenta la demanda de CHF como divisa refugio mientras el EURCHF cae a mínimos de un mes

En cuanto al resto de cruces del G5, el USDJPY tampoco consiguió ayer mantenerse por encima de 114 en una sesión con escasos volúmenes al ser festivo en EE.UU, ya que la renta variable siguió acusando presiones ante las incertidumbres comerciales entre EE.UU. y China a cuenta de la propiedad intelectual. Sin embargo, el cruce volvió a situarse en 114 esta madrugada, con los futuros de renta variable de EE.UU. y UEM subiendo. El CHF ha recibido nuevos flujos como refugio ante la preocupación por el Brexit e Italia, con el EURCHF marcando nuevos mínimos de un mes por debajo de 1.1340. El cruce seguirá condicionado por estos factores en sintonía con el EURUSD, mientras seguimos recomendamos prudencia a muy corto plazo. Por otra parte, los precios del petróleo no han conseguido dar respaldo al bloque de alto beta, con una NOK que al comienzo de la sesión ha pasado por alto un PIB noruego ajustado al consenso en 3T2018 (0.6% t/t).

Las divisas LatAm caen junto al apetito por el riesgo global

Aunque las divisas LatAm no han sido demasiado sensibles a los acontecimientos externos, los movimientos más fuertes del sentimiento de riesgo pueden seguir influyendo la direccionalidad de la mayoría de divisas del bloque. El lunes cayó con fuerza el apetito por el riesgo, cayendo las materias primas y repuntando los activos refugio. Con una desaceleración del crecimiento económico de las economías principales, las bolsas sobrevaloradas y debilidad política en diferentes clases de activos estas pueden ser cada vez más evidentes. Esta dinámica deja margen para la diferenciación entre las divisas LatAm, pero seguiremos prefiriendo países con menos incertidumbre política. Los mercados colombianos estuvieron cerrados el lunes por ser festivo local, y el COP se dispone a depreciarse para ponerse al día con la negatividad reinante.

Regresa la vulnerabilidad del MXN

Quedándose por debajo de sus compañeros LatAm, el MXN cayó más de un 1% al reanudarse la vulnerabilidad política. Además de responder a la volatilidad de los mercados globales, la valoración del MXN fue afectada por el regreso de las incertidumbres políticas. Después de que AMLO tranquilizara a los inversores al comprometerse a no cambiar la legislación bancaria, los senadores de su partido respaldaron propuestas para efectuar dichos cambios legislativos. Si bien el resultado final no está claro, este hecho sirvió para recordar la incertidumbre política que sufre México. El optimismo podría seguirse escapando de los activos mexicanos y exponer al MXN al ruido político además de los riesgos externos. Con esto en mente, seguimos prefiriendo estar largos en el USDMXN hasta que se aclare el contexto político en México.

Las incertidumbres externas pesan sobre el BRL

Cayendo un 0.9% los movimientos del BRL reflejaron las presiones externas mientras el USD repuntaba frente a la mayoría de divisas. El panorama político de Brasil sigue siendo prometedor, ya que el exministro de Economía Joaquim Levy fue nombrado director del banco público de desarrollo brasileño. La incapacidad de Levy de emprender reformas en la seguridad social durante su mandato quizás contribuya a un pesimismo de los inversores hacia el potencial de crecimiento de Brasil. No obstante, las elecciones de 2018 indicaron mayor respaldo al nuevo gobierno. La consolidación/corrección del USDBRL podría persistir ante el empeoramiento de las condiciones externas, pero sigue habiendo margen para que el BRL se aprecie conforme el gobierno de Bolsonaro vaya tomando forma.

El CLP cae ante bajas de las materias primas

A pesar del buen comportamiento de la renta variable china y las variaciones del CNY, el CLP perdió casi un 0.4% al cierre de la sesión del lunes. Los movimientos también pusieron de relieve la exposición del CLP al mayor sentimiento de riesgo, ya que los precios del cobre también sufrieron presiones. Los inversores vigilarán de cerca las negociaciones entre EE.UU. y China, y es probable que el CLP responda en consonancia. A largo plazo, la demanda de metales por parte de China probablemente refuerce la valoración fundamental del CLP, pero la volatilidad a corto plazo del USDCLP será difícil de esquivar. USDCLP 705 sigue siendo la mayor resistencia, con unas preferencias de las ventas locales que podrían seguir respaldando esta referencia técnica.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momento*	1a % var
EURUSD	1.1188	1.1238	1.1240	1.1500	1.1709	▼	-3.7
EURGBP	0.8620	0.8700	0.8712	0.8837	0.8940	◀▶	-2.1
USDJPY	111.38	111.83	114.09	114.55	114.74	▲	0.4
EURCHF	1.1072	1.1180	1.1356	1.1502	1.1600	▼	-2.3
USDCAD	1.2924	1.3049	1.3236	1.3290	1.3386	▲	4.0
AUDUSD	0.6970	0.7000	0.7203	0.7390	0.7506	◀▶	-5.5
USDMXN	19.1200	19.5800	20.3644	20.4724	20.9608	▲▲	6.5
USDBRL	3.5449	3.6054	3.7653	3.8247	3.9556	◀▶	14.8
USDCOP	3020.78	3100.02	3180.19	3228.10	3271.50	▲	5.7
USDCLP	635.90	653.82	687.30	700.10	717.05	▲	9.0

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 13 de noviembre de 2018 8:33 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Balance presupuestario federal (oct) encuesta: USD-116.5 mil mil vs. anterior: USD119 mil mil. Miembro de la Fed Kashkari pronuncia discurso
UEM	UEM: Reunión del Eurogrupo. Índice ZEW de confianza inversora (nov) anterior: -19.4. Alemania: Índice ZEW de confianza inversora (nov) encuesta: 25.9 vs. anterior: -24.7. Índice ZEW de confianza inversora – situación actual (nov) encuesta: 63.0 vs. anterior: 70.1
RU	Evolución del desempleo (oct) anterior: 18.5 mil. Tasa de desempleo ILO 3 meses (sep) encuesta: 4.0% vs. anterior: 4.0%. Ingresos medios de los trabajadores (oct) anterior: 2.6%
Suiza	IPP (oct) anterior: -2.0% m/m (2.6% a/a)
Suecia	Miembros del Riksbank Ohlsson y Jansson pronuncian discurso
Noruega	Miembro del Norges Bank Nicolaisen pronuncia discurso
Brasil	Ventas minoristas (sep) anterior: 1.3% m/m (4.1% a/a). Ventas minoristas generales (sep) anterior: 6.9% a/a

Fuente: BBVA GMR

FX Global**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

EMEA **Garanti Securities**

Tufan Comert
tcomert@garanti.com.tr
+90 212 384 1126

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.