# Diario FX Global

23 Noviembre 2020
(10:27 CET)

- **El EURUSD por encima de 1.1850 a la espera de la publicación de los PMIs de noviembre**
- **La GBP consolida su avance mientras prosigue la cuenta atrás del Brexit**
- **Las divisas de LatAm experimentan volatilidad en una semana de transición con escasa liquidez**
- **El PEN renueva su posicionamiento defensivo**

## El apetito por el riesgo y el optimismo favorecen un dólar débil en la semana de Acción de Gracias

El bloque del G10 ha comenzado la semana de forma tranquila con el USD registrando pérdidas generalizadas en un contexto en el que el apetito por el riesgo continúa predominando gracias a las noticias sobre la vacuna. Durante la sesión asiática, los valores asiáticos han registrado ganancias generalizadas debido a que los titulares han apuntado a que la campaña de vacunación podría empezar en cuestión de semanas tanto en EE.UU. como en Reino Unido. De hecho, el responsable del programa del gobierno federal estadounidense afirmó que la vacunación contra la COVID-19 empezará probablemente en un plazo de tres semanas. Entretanto en Alemania, el ministro de Sanidad Jens Spahn declaró que el país podría comenzar a administrar las primeras dosis a partir del mes que viene. En este contexto, la NOK ha liderado las ganancias mientras el petróleo prolonga su repunte y cotiza en el extremo superior de su rango de los últimos siete meses, y la GBP registra el mejor comportamiento del bloque del G5 favorecida por su naturaleza de alto beta.

Hoy, la atención se centra en la publicación de los PMI de noviembre en Europa. Dada la evolución de los indicadores de confianza empresarial, los riesgos parecen inclinarse a la baja pese a las noticias positivas en relación con la vacuna tras la vuelta de los confinamientos a un gran número de países europeos. La divergencia entre los sectores manufacturero y de los servicios también podría aumentar como consecuencia del hecho de que las fábricas han permanecido abiertas. Por tanto, de confirmarse una contracción adicional, el EUR podría ver limitado su potencial alcista.

**La GBP consolida su avance mientras prosigue la cuenta atrás del Brexit**

La GBP ha comenzado la semana al alza con el cable ha avanzado por encima de sus máximos de 1,33 de la semana pasada y el EURGBP retrocede hacia su soporte en 0,89. Los acontecimientos del Brexit siguen siendo el principal catalizador mientras los titulares sugieren que podría alcanzarse un acuerdo antes de esta semana o la que viene. A lo largo del fin de semana, el ministro de Hacienda Rishi Sunak manifestó que "con suerte" las

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

conversaciones tendrán un "resultado constructivo", y por su parte el ministro de Exteriores irlandés Coveney expresó sus dudas en relación con la posibilidad de que se llegue a un pacto en los próximos 10 días. La pasada semana, algunos países de la UE advirtieron de que el tiempo para preparar una eventual salida sin acuerdo se estaba agotando, y la presidenta de la Comisión Europea Von der Leyen manifestó recientemente que se habían realizado "progresos mayores" en las negociaciones. Entretanto, los PMI de hoy podrían volver a quedar relegados a un segundo plano hasta que se aclare el resultado de la relación entre el Reino Unido y la UE, y no descartamos episodios adicionales de volatilidad en los cruces de la GBP si los titulares vuelven a adquirir un tono negativo.

**Los activos refugio consolidan y sugieren que la precaución debería prevalecer**
En lo que respecta a otros cruces, los activos refugio permanecen atascados en rangos y no han perdido demasiado terreno pese al optimismo de los inversores. El USDJPY está cotizando por debajo de 104 mientras los mercados de Japón permanecen cerrados, y el EURCHF continúa cotizando alrededor de 1,0850. En general, pese a las buenas noticias, el ciclo económico sigue bajo la amenaza de importantes riesgos, y la precaución debería permanecer de cara a un mes de diciembre que podría ser más volátil de lo que los mercados descuentan.

## Las divisas LatAm experimentan volatilidad en una semana de transición con escasa liquidez

Las divisas de LatAm entran hoy una semana que suele caracterizarse por una demanda más limitada y un cierto posicionamiento defensivo como consecuencia de la reducción de la liquidez con el festivo en EE.UU. Por lo demás, y a medio plazo, el contexto externo sigue siendo favorable: la renta variable alcanza nuevos máximos, los tipos estadounidenses han pasado la prueba de diferentes tonos de riesgo, las materias primas han avanzado – incluso registrando máximos en tres meses en el petróleo (divisas alto beta) y nuevos máximos en dos años en el cobre (divisas andinas) y el dólar ha proseguido con su débil tendencia. De hecho, el USDMXN sigue encaminándose a probar nuevos mínimos en nueve meses y romper por debajo de 20, ya que prevemos que los flujos de entrada repuntarán en las próximas semanas y en el 1T21, lo cual generará en último término una cierta apreciación adicional más allá de la volatilidad actual y de final de año. Ante este panorama, algunos catalizadores locales, incluidas las tensiones políticas (en el caso del PEN) o las preocupaciones por el aumento de los casos de COVID-19 y su posible impacto económico y fiscal (en el caso del BRL) también requerirán de supervisión adicional.

**El PEN renueva su posicionamiento defensivo con la atención centrada en los flujos**
El nuevo presidente interino de Perú Sagasti y su recién nombrado gabinete han logrado calmar la situación, permitiendo con ello que el PEN recupere niveles previos a la destitución de Vizcarra. Sin embargo, el clima político en el país sigue siendo volátil, y todavía se demanda cambios adicionales e incluso replicar las medidas del vecino Chile y reformar la constitución. A este respecto, Sagasti advirtió de que no habría un avance repentino hacia un referéndum de este tipo, y sugirió que esta podría ser una tarea para el nuevo gobierno. Por todo ello, los inversores seguirán atentos al nivel de las protestas y las tensiones políticas. De hecho, y a pesar del posible ajuste del posicionamiento hacia el fin de semana, el bienvenido repunte también pareció encontrar sus límites, y el comportamiento de los activos de Perú ya no supera al del resto de países de la región. Además, el presidente del BCRP Velarde afirmó que el banco podría intervenir para limitar el impacto de la ya aprobada segunda ronda de retiradas de fondos de las pensiones (que debería generar demanda de PEN conforme los fondos de pensiones liquiden activos externos para satisfacer las solicitudes de los clientes). Por este motivo, y de cara al proceso electoral de abril, preferimos comprar USDPEN en mínimos de alrededor de 3,60/3,55.

**El BanRep se convierte en el centro de atención en una semana repleta de datos de actividad**
Aunque esta semana se publicarán datos de las cuentas externas y nacionales y otros datos de actividad en LatAm, el tono de riesgo externo y el equilibrio entre la liquidez de los mercados y la segunda ronda de contagios y

confinamientos seguirán acaparando toda la atención. En el plano de la política monetaria, el BanRep de Colombia se reunirá hacia el final de la semana, y la decisión unánime de mantener los tipos sin cambio en octubre debería implicar el inicio de una larga pausa en los mínimos de 1,75%. En este momento, no esperamos que las decisiones en materia política monetaria afecten al COP, ya que los inversores podrían mostrar más interés por los cambios previstos en el órgano directivo del banco central colombiano.

## Análisis técnico

| | S2 | S1 | Spot | R1 | R2 | Momentum* | 1a % var |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1.1595 | 1.1764 | 1.1867 | 1.1920 | 1.2011 | ◀▶ | 7.7 |
| EURGBP | 0.8861 | 0.8879 | 0.8891 | 0.9030 | 0.9231 | ▼ | 4.1 |
| USDJPY | 101.20 | 103.66 | 103.76 | 105.00 | 106.42 | ◀▶ | -4.7 |
| EURCHF | 1.0607 | 1.0782 | 1.0806 | 1.0828 | 1.0915 | ◀▶ | -1.6 |
| USDCAD | 1.2928 | 1.3000 | 1.3057 | 1.3191 | 1.3273 | ◀▶ | -1.8 |
| AUDUSD | 0.7133 | 0.7222 | 0.7326 | 0.7345 | 0.7414 | ▲ | 8.0 |
| | | | | | | | |
| USDMXN | 19.4173 | 20.0000 | 20.0395 | 20.8480 | 21.6176 | ▼ | 3.1 |
| USDBRL | 4.1280 | 4.2133 | 5.3893 | 5.5042 | 5.6985 | ▲ | 27.5 |
| USDCOP | 3547.1 | 3621.9 | 3649.75 | 3710.9 | 3759.2 | ◀▶ | 6.0 |
| USDCLP | 731.45 | 747.34 | 760.91 | 774.69 | 803.52 | ▲ | -4.4 |

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 23 de noviembre de 2020 09:20 (GMT-2)

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

| | |
|---|---|
| EE.UU. | Miembros de la Fed Daly y Evans pronuncian discursos |
| UEM | Miembro del BCE Schnabel pronuncia discurso. PMI compuesto de la UEM (nov P) 50.0 anterior. PMI servicios de la UEM (nov P) 46.9 anterior. PMI manufacturero de la UEM (nov P) 51.3 anterior. PMI servicios de Alemania (nov P) 49.5 anterior. PMI servicios de Francia (nov P) 46.5 anterior. PMI manufacturero de Alemania (nov P) 54.7 anterior. PMI manufacturero de Francia (nov P) 49.5 anterior |
| RU | Miembro del BoE Haldane pronuncia discurso. PMI manufacturero (nov P) 53.7 anterior. PMI servicios (nov P) 51.4 anterior |
| Canadá | Miembro del BoC Gravellepronuncia discurso |
| Brasil | IPC quincenal (nov 22) encuesta: -0.6% m/m vs. 0.6% m/m 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.