

Diario FX Global

17 de Septiembre de 2019
(10:20 CET)

- **El EURUSD se mantiene en torno al 1,10 en un contexto de aversión al riesgo**
- **La audiencia en el tribunal supremo de RU sobre la suspensión del parlamento comienza hoy**
- **Las incertidumbres geopolíticas continúan presionando a las divisas LatAm**
- **Los precios del petróleo suben pero la respuesta del COP es limitada**

La aversión al riesgo y el repunte del crudo marcan el comportamiento de los mercados FX

La inestabilidad en Oriente Medio está afectando al sentimiento del mercado por segundo día consecutivo, y los inversores siguen intentando evaluar las consecuencias y los riesgos de los ataques en Arabia Saudita para los mercados financieros. La volatilidad observada ayer en los mercados del petróleo refleja la incertidumbre sobre las consecuencias en la producción de crudo, teniendo en cuenta que los atentados habrían reducido en torno al 5% la oferta mundial de petróleo. El crudo Brent está cotizando cerca de 69 USD/barril, en comparación con los 55 USD/barril alcanzados en agosto, lo que ha favorecido al CAD y a la NOK, que ayer fueron las divisas con mejor comportamiento. A pesar de la interrupción del suministro mundial de petróleo, la mayor preocupación es la inestabilidad en Oriente Medio, y con EE.UU. y Arabia Saudí culpando a Irán de los ataques. Los inversores han adoptado una postura defensiva ante el aumento de las preocupaciones sobre posibles represalias contra Irán.

Ni siquiera la noticia de que los representantes comerciales chinos tienen previsto viajar a EE.UU. esta semana para preparar una reunión con los principales negociadores en octubre ha sido capaz de mejorar el sentimiento del mercado mundial. Una delegación visitará EE.UU. el miércoles para participar en consultas comerciales, de acuerdo con un comunicado oficial chino publicado hoy. Los rumores apuntan a que los miembros de la administración estadounidense han debatido la posibilidad de ofrecer un acuerdo comercial limitado a China que retrasaría, e incluso reduciría, algunos de los aranceles a cambio de un compromiso por parte de China en materia de propiedad intelectual y compras agrícolas.

El USD recibió apoyo tras el aumento de la aversión al riesgo, y el JPY hizo le siguió. El EURUSD se desplomó temporalmente por debajo de 1,10, ya que la reunión de Johnson y Junker no trajo sorpresas positivas (véase a continuación). De cara a la sesión europea, las presiones a la baja han vuelto a surgir a la espera de que se publique la encuesta alemana Zew para comprobar si la confianza de los inversores alemanes sigue en declive.

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

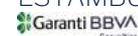
 Roberto Cobo*
 roberto.cobo@bbva.com
 +34 91 537 39 59

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

LONDRES

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

ESTAMBUL



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

(*) Autor(es) del informe

En EE.UU., los datos de la producción industrial de agosto constituyen la publicación más importante del día, pero si no se observan grandes sorpresas, el USD debería mantener su impulso gracias al flujo hacia divisas refugio.

La audiencia en el tribunal supremo de RU sobre la suspensión del parlamento comienza hoy

La GBP comenzó la semana con una pérdida cercana al 0,6% en el caso del cable, mientras que el EURGBP se mantuvo en torno a 0,8860. La demanda de GBP se debilitó al no obtener los inversores ningún detalle clave de la reunión "constructiva" de ayer entre el presidente de la CE, Juncker, y el primer ministro británico, Johnson. Una vez más, la UE señaló que el equipo del Reino Unido todavía no ha presentado ninguna propuesta alternativa. El primer ministro Johnson advirtió que está decidido a abandonar el bloque europeo antes del 31 de octubre, pero que sigue siendo "cautelosamente optimista" en cuanto a que se pueda llegar a un acuerdo. Hoy, la atención se desplaza hacia las audiencias de tres días del Tribunal Supremo, después de que el Tribunal Supremo de Escocia dictaminara en contra de la reciente suspensión del Parlamento de RU. Es posible que el tribunal no se pronuncie hasta la semana que viene, por lo que los episodios de volatilidad de la GBP podrían persistir durante la semana. Hoy no habrá datos macro relevantes y la reunión del BoE se anuncia el jueves, por lo que el alto beta de la GBP y el flujo de noticias políticas podrían provocar algunas pérdidas, sobre todo tras el repunte de la semana pasada.

Suiza reduce sus previsiones macro ante un contexto externo que pesa sobre las exportaciones y el CHF

En el resto del G5, el CHF superó ayer a sus compañeros europeos, con el EURCHF cotizando en torno a 1,0920, y corre el riesgo de cotizar a la baja si se observan sorpresas negativas en los datos de Alemania. El gobierno suizo recortó sus previsiones de crecimiento e inflación reforzando nuestra opinión de que los resultados económicos han sido más débiles de lo esperado, que los riesgos apuntan a la baja y que Thomas Jordan imitará a Draghi y ampliará la política monetaria esta semana. Actualmente se espera que la economía suiza crezca un 0,8% en 2019 (frente al 1,2% anterior), ya que la ralentización mundial del comercio pesa sobre la demanda de las exportaciones suizas. La Secretaría de Estado de Economía mantuvo sin cambios su previsión para 2020 en el 1,7%. "Las perspectivas se han vuelto menos prometedoras", ya que la apreciación del CHF en los últimos meses afecta las exportaciones y mantiene la inflación reprimida. "Un Brexit desorganizado frenaría significativamente la economía europea y afectaría indirectamente a Suiza". Recomendamos un enfoque de compras en caídas al comienzo de la reunión del SNB el jueves, ya que se espera cierta debilidad del CHF tras la misma.

Las incertidumbres geopolíticas continúan presionando a las divisas LatAm

Aunque las economías en LatAm tienden a beneficiarse de la subida de los precios de las materias primas, el aumento de la incertidumbre geopolítica durante el fin de semana afectó a gran parte de las divisas LatAm. La respuesta a la fuerte subida de los precios del petróleo no ha sido demasiado contundente, pero el entorno sigue siendo muy fluido. Una subida prolongada de los precios del petróleo afectaría negativamente a la actividad de China y Europa, y es probable que los mercados LatAm sientan un efecto de secundario. Por ahora, la interrupción de la producción de petróleo sigue pareciendo en gran medida transitoria, pero una escalada del riesgo político podría cambiar la dinámica del mercado de forma abrupta. Los mercados locales en México cerraron el lunes por ser festivo, pero la reacción del MXN en el mercado extranjero fue leve.

El BRL consolida a pesar del ruido externo

El BRL cotizó dentro de un rango relativamente estrecho durante el día, antes de finalizar la sesión avanzado c.0,2% pese al ruido externo. En líneas generales, el BRL se ha mantenido relativamente aislado de los eventos geopolíticos externos debido a su economía cerrada. No obstante, el BRL se encuentra en una posición vulnerable, ya que muchos inversores mantienen su preferencia por cubrir la exposición a las divisas. Si se mantiene la mejora del apetito por el riesgo mundial, existe margen para cierta apreciación del BRL. El USDBRL 4,12 sigue siendo la referencia de resistencia intradía, y el 4,00 el mayor soporte técnico.

El CLP con un comportamiento inferior ante la caída del cobre

El hecho de que Chile sea un importador de petróleo y exportador de cobre, el descenso de los precios del cobre y el aumento de los precios del petróleo presionaron al CLP cayendo alrededor de un 0,3% en el día. Sin embargo, la respuesta general del CLP al tema en Oriente Medio no ha sido contundente, ya que se anticipa una cierta reversión de los precios. Existe margen para que se deteriore el movimiento del CLP si los mercados continúan avanzando en contra de la estructura económica de Chile, pero las indicaciones de una mayor repercusión geopolítica siguen siendo escasas en este momento. Es probable que el CLP siga mostrando cierta sensibilidad hacia las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, y que los continuos avances refuercen la resistencia del USDCLP en torno a 715.

Los precios del petróleo suben pero la respuesta del COP es limitada

A pesar de la subida de los precios del petróleo, el COP apenas sufrió cambios al final del lunes. Durante más de un año, la relación entre la divisa y el Brent se ha ido deteriorando en la medida en que los flujos financieros de Colombia se han modificado gradualmente en términos estructurales. Dicho esto, es demasiado pronto para afirmar de manera concluyente que el aumento de los precios del petróleo es permanente y no temporal, por lo que es poco probable que la dinámica de la economía y de los flujos de capital de Colombia cambie a corto plazo. En consecuencia, es posible que la sensibilidad del COP con respecto al Brent no aumente a corto plazo si no se produce un cambio más sustancial en las perspectivas de las materias primas. El COP podría superar a muchos de sus compañeros de momento, pero su fuerza en términos absolutos sigue siendo limitada, siendo el USDCOP 3, 250 el mayor nivel de soporte.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.0863	1.1000	1.1004	1.1145	1.1266	◀▶	-5.8
EURGBP	0.8673	0.8855	0.8861	0.9187	0.9203	◀▶	-0.2
USDJPY	104.30	105.66	108.19	108.26	109.27	◀▶	-3.3
EURCHF	1.0650	1.0805	1.0928	1.1057	1.1160	◀▶	-2.8
USDCAD	1.3015	1.3132	1.3252	1.3380	1.3450	◀▶	1.6
AUDUSD	0.6690	0.6705	0.6834	0.6885	0.7021	◀▶	-4.8
USDMXN	18.7480	18.9343	19.4678	20.2300	20.6572	◀▶	3.3
USDBRL	3.8989	4.0000	4.0805	4.2133	4.3127	◀▶	-1.3
USDCOP	3176.89	3325.42	3363.86	3480.69	3550.00	◀▶	11.4
USDCLP	669.53	678.70	709.21	726.50	732.67	◀▶	3.3

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 17 de septiembre de 2019 07:03 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Producción Industrial (ago) encuesta 0.2% m/m vs. anterior: -0.2% m/m. Flujo total de capital neto (jul) anterior: USD 1.7 mil mill
UEM	Economista del BCE Lane pronuncia discurso. Miembros del BCE Villeroy, Enria y Coeure pronuncian discurso
RU	Tribunal supremo de RU discute prorroga sobre el Parlamento
Suecia	Actas de la reunión del Riksbank. Tasa de desempleo (ago) encuesta: 0.0% vs. anterior: 7.1%
Canadá	Ventas del sector manufacturero (jul) anterior: -1.2% m/m

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

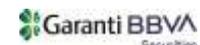
Danny Fang

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

William Snead

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

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.