

Diario FX Global

26 Noviembre 2020
(10:32 CET)

- **El EURUSD por encima de 1.1930 de cara a una agenda tranquila por Acción de Gracias**
- **La GBP afronta jornadas "decisivas" mientras la volatilidad se mantiene limitada**
- **Las divisas LatAm firmes en un contexto marcado por el fallecimiento de Diego Maradona**
- **La liquidez se agota en LatAm en el tramo final de la semana debido a los festivos en EE.UU.**

El impulso persiste pese a la amenaza de importantes riesgos a corto plazo

Ayer, los casos de coronavirus a nivel global alcanzaron los 60 millones mientras California y Texas superaban sus máximos diarios de infecciones y el brote se aceleraba en otros estados. La canciller alemana Angela Merkel prolongó el confinamiento parcial del país durante al menos tres semanas más en un intento de recuperar el control sobre la COVID-19. Ahora que se cumple alrededor de un año desde que la pandemia comenzase en China, estamos aún muy lejos de ver el fin del problema pese a los avances en la vacuna y, tal y como el presidente electo Joe Biden recalcó ayer en el discurso de Acción de Gracias en recuerdo de los fallecidos a causa de la enfermedad, tenemos por delante un "largo y duro invierno". Sin embargo, los riesgos a corto plazo sobre el ciclo continúan viéndose contrarrestados por las esperanzas de una eventual vuelta a la normalidad facilitada por la vacuna. De hecho, la confianza del mercado se mantiene firme, y las materias primas han prolongado su repunte con el índice global de materias primas avanzando por cuarto día consecutivo y el Brent rompiendo por encima de los USD 48/barril. Dentro del bloque del G10, las divisas escandinavas lideraron los movimientos de apetito por el riesgo gracias a que la NOK y la SEK repuntaron un 0,9% y un 0,6%, respectivamente. Es posible que la segunda oleada haya generado otra contracción económica en el 4T20, y los próximos datos a publicar amenazan con no cumplir las expectativas del mercado y favorecer las recogidas de beneficios en los activos de riesgo en las próximas semanas.




La contracción de los ingresos personales en EE.UU. exige de un gasto fiscal adicional




Mientras que el JPY y el USD fueron las divisas con peor comportamiento, el EUR consiguió cerrar con un avance de alrededor del 0,2% y está cotizando en su nivel máximo desde comienzos de septiembre. El USD ignoró el conjunto de datos macro que se publicaron en EE.UU. y que trajeron, por lo general, pocas sorpresas. Los datos positivos en los pedidos de bienes duraderos se vieron contrarrestados por un avance ligeramente preocupante en las solicitudes de prestación por desempleo iniciales, y las cifras del PIB en el 3T20 no experimentaron cambios en su segunda revisión. Al final, la mayoría de informes se situó cerca de las expectativas, con la notable excepción

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



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

(*) Autor(es) del informe

de los ingresos personales, que retrocedieron un 0,7% m/m (vs. el -0,1% previsto) debido principalmente a la reducción en las prestaciones sociales gubernamentales. Este dato debería forzar a los políticos estadounidenses a encontrar algún tipo de acuerdo en lo relativo al gasto fiscal a fin de que el principal motor del repunte estadounidense (el consumo de los hogares) no se frene en seco con la reducción de las prestaciones por desempleo a final de año y los legisladores estadounidenses tengan que asumir responsabilidades por haber puesto en riesgo la recuperación económica.

Sin sorpresas en las actas del FOMC

Las actas de la última reunión del FOMC confirmaron la postura ultra dovish del organismo. Aunque sus responsables siguen estando satisfechos con la actual composición, tamaño y vencimientos de su programa de compra de activos, el empeoramiento de las condiciones económicas sugiere que la Fed ampliará su programa a mayores vencimientos. "Varios participantes señalaron la posibilidad de poner límites al grado de flexibilidad que puede introducirse mediante el incremento de las tenencias de activos de la Fed a la luz de los bajos niveles que presentan los tipos a largo plazo, y expresaron también preocupación por el hecho de que una ampliación importante de las compras pudiera tener consecuencias imprevistas". Por lo general, el documento trajo pocas sorpresas, y la situación podría repetirse con las actas de la última reunión del BCE, que se publicarán hoy. En este contexto, los flujos de final de mes y el apetito por el riesgo podrían seguir siendo los principales catalizadores de cara al fin de semana, y advertimos de que el USD podría beneficiarse en cierta medida de las condiciones de liquidez reducida derivadas de los festivos de acción de gracias en EE.UU..

La GBP afronta jornadas "decisivas" en un clima de volatilidad limitada

Los movimientos de precios de la GBP siguieron siendo bastante moderados, y la divisa registró únicamente ganancias marginales frente al USD debido a que los cambios en el sentimiento por el riesgo debilitaron su naturaleza de alto beta. De hecho, el avance del cable se estancó cerca de su primera resistencia en 1,34 y ha continuado cotizando alrededor de este nivel durante la sesión asiática. Entretanto, el EURGBP ha proseguido con su tentativa de repunte por encima de 0,89. De nuevo, los titulares del Brexit reflejaron las declaraciones de los responsables de la UE en relación con el hecho de que las conversaciones siguen atascadas en los mismos puntos: las ayudas estatales y el acuerdo de pesca. El ministro de Exteriores francés Le Drian ha descrito las posiciones de ambas partes como "extremadamente opuestas", y ha afirmado que el resultado de las negociaciones sigue siendo "altamente incierto". Por su parte, la presidenta de la Comisión Europea Von der Leyen ha calificado los próximos días de "decisivos" y ha manifestado que la Unión está lista para la posibilidad de un escenario de salida sin acuerdo. Por tanto, no debe descartarse que la GBP permanezca bajo presión durante los próximos días pese a que los niveles de volatilidad implícitos en los vencimientos a una semana permanecen contenidos. Además, los riesgos siguen inclinándose a la baja a medio plazo, y de hecho las previsiones de la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria publicadas ayer indicaron que, en caso de no alcanzarse un acuerdo, la economía se enfrentará a costes adicionales y pérdidas en las cuotas y los aranceles que costarán a Reino Unido un 2% de su producción total.

Las divisas LatAm firmes en un contexto marcado por el fallecimiento de Diego Maradona

Aunque la sesión del miércoles fue sorprendentemente activa y LatAm mantuvo un flujo sólido durante la misma, sin duda será recordada por el fallecimiento de Diego Armando Maradona. Los medios de toda la región se inundaron con la noticia, y los movimientos del mercado se vieron rápidamente ensombrecidos por los inesperados titulares. La liquidez se desvanecerá en los próximos dos días como consecuencia de los festivos en EE.UU. Sin embargo, previamente la mayoría de divisas mantuvieron el tono sólido mostrado esta semana, e incluso el COP despertó de su letargo mientras el petróleo Brent avanzaba para aproximarse a los USD 50/barril. Los factores locales parecieron limitar por fin el sesgo defensivo y amenazaron con nuevas roturas a la baja en el USDCOP. El USDMXN trató de consolidar más decididamente por debajo del nivel de 20, e incluso las divisas

andinas de bajo beta –el CLP y el PEN– recuperaron algo de pulso, aunque siguen presentando un comportamiento débil.

La incertidumbre respecto a las pensiones continúa en el Congreso chileno

Los chilenos continúan preparándose para una segunda ronda de retiradas de las pensiones. Ayer, el Senado aprobó la propuesta del Congreso y la versión enmendada del gobierno, una de las cuales debería aprobarse este jueves, abriendo así la puerta a nuevas retiradas en diciembre. Los retrasos en la aprobación, que podrían prestar apoyo (temporal) al CLP mientras los fondos de pensiones liquidan activos para satisfacer las solicitudes, se han convertido en una debilidad adicional para la divisa en las últimas dos semanas. Además, el avance las valoraciones y los cambios en las carteras locales también han pesado en el comportamiento del CLP. Por tanto, aunque el apetito por el riesgo y la eventual aprobación del proyecto de ley podrían favorecer a la divisa, seguimos favoreciendo comprar en mínimos por debajo de USDCLP de 760 y 720 a largo plazo dado el impacto duradero que estas y otras medidas tendrán sobre el ciclo político de 2021.

Análisis técnico

| | S2 | S1 | Spot | R1 | R2 | Momentum* | 1a % var |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|----------|
| EURUSD | 1.1595 | 1.1764 | 1.1928 | 1.2011 | 1.2102 | ▲ | 8.5 |
| EURGBP | 0.8861 | 0.8879 | 0.8923 | 0.9030 | 0.9231 | ▲ | 4.8 |
| USDJPY | 101.20 | 103.66 | 104.32 | 105.00 | 106.42 | ◀▶ | -4.8 |
| EURCHF | 1.0607 | 1.0782 | 1.0831 | 1.0877 | 1.0915 | ◀▶ | -1.5 |
| USDCAD | 1.2928 | 1.3000 | 1.3001 | 1.3191 | 1.3273 | ◀▶ | -2.1 |
| AUDUSD | 0.7133 | 0.7222 | 0.7363 | 0.7414 | 0.7516 | ◀▶ | 8.7 |
| USDMXN | 19.1500 | 19.8900 | 19.9644 | 20.8480 | 21.6176 | ▼ | 2.2 |
| USDBRL | 4.1280 | 4.2133 | 5.3167 | 5.5042 | 5.6985 | ▼ | 24.8 |
| USDCOP | 3445.52 | 3541.88 | 3620.26 | 3710.9 | 3759.2 | ◀▶ | 3.2 |
| USDCLP | 731.45 | 747.34 | 770.00 | 774.69 | 803.52 | ◀▶ | -6.0 |

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 26 de noviembre de 2020 08:57 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

| | |
|--------|---|
| EE.UU. | Festivo Acción de Gracias |
| UEM | Confianza del consumidor de Alemania GfK (dec) encuesta: -5.0 vs. -3.1 anterior. Agregado monetario M3 (oct) 10.4% a/a anterior. Acta reunión política monetaria del BCE. Miembros del BCE Schnabel y Lane pronuncian discursos |
| Suecia | Reunión política monetaria (nov 26) 0.0% anterior |
| México | Acta reunión política monetaria. PIB nominal (3T) -18.1 a/a anterior |
| Brasil | IPP manufacturero (oct) 0.9 a/a 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

silvi maria.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

Turquía



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 - <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.