

Diario FX Global

29 Septiembre 2020
(10:22 CET)

- **El EURUSD en 1.1650 a la espera de los indicadores de confianza y el IPC de Alemania**
- **La GBP consolida su avance antes de la última ronda de negociaciones del Brexit**
- **Las divisas de LatAm experimentan dificultades pese a la recuperación del riesgo externo**
- **El BCB interviene ante la debilidad continuada del BRL**

El USD débil antes del primer debate presidencial en EE.UU.

El hecho de que el apetito por el riesgo haya predominado en los mercados financieros en el comienzo de la semana ha favorecido el mejor comportamiento de las divisas de alto beta. La renta variable europea ha repuntado tras el retroceso de la pasada semana hasta registrar su mayor avance en un día en tres meses, con la banca a la cabeza y un incremento de la actividad de negociación. Los índices estadounidenses disfrutaron también de un importante repunte gracias en parte a la propuesta fiscal del Partido Demócrata de ampliar el soporte a la economía, cuyo objetivo es romper el estancamiento de las negociaciones con el Partido Republicano en relación con las ayudas a la crisis de la COVID-19. La portavoz de la Cámara Nancy Pelosi y el secretario del Tesoro Steven Mnuchin hablaron en la tarde del lunes tras la publicación del plan de los Demócratas, y volverán a reunirse hoy. Aunque en este contexto el USD cerró la sesión de ayer como el eslabón más débil del G10 revirtiendo parcialmente el avance de la semana pasada, el índice del USD consiguió mantener el nivel de 94. Antes de la apertura en Europa, los futuros sobre renta variable muestran un comportamiento mixto y las divisas del G10 cotizan sin apenas cambios a pocas horas del primer debate presidencial en EE.UU. El temor permanente al coronavirus podría seguir afectando al sentimiento del mercado, ya que la situación continúa siendo compleja. Las muertes totales globales por COVID-19 ya han sobrepasado el millón, pero algunos profesionales sanitarios sugieren que las cifras reales podrían ser del doble.

En este contexto, el EURUSD está cotizando en 1,1670 tras recuperar terreno ayer. El lunes, la presidenta del BCE Lagarde recalcó que la recuperación sigue siendo incompleta, incierta y desigual, y manifestó que el banco está evaluando todos los datos, entre ellos el tipo de cambio, a fin de adoptar las acciones necesarias para sostenerla. Hoy, la atención pasa a centrarse en los indicadores de confianza y los datos del IPC de Alemania, aunque es poco probable que impriman excesiva dirección al EUR. En EE.UU., la publicación más importante del día será el índice de confianza de los consumidores de la Conference Board.

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

La GBP consolida su avance antes de la última ronda de negociaciones del Brexit

La GBP ha comenzado la semana siguiendo una tendencia alcista impulsada tanto por las perspectivas optimistas de la última ronda de negociaciones del Brexit, que comenzará hoy, como por un contexto que apunta a apetito por el riesgo. Mientras que ayer el cable trató de romper momentáneamente por encima de 1,29 –nivel en el que encontró una cierta resistencia–, el EURGBP pudo romper por debajo de su primer soporte de 0,9050. Hoy, la prensa local informa de que los negociadores de la UE estarían dispuestos a comenzar a preparar un borrador legal de tratado comercial conjunto tras haber descartado la idea inicial de alcanzar un pacto global sobre todos los ámbitos en disputa pendientes antes de redactar la versión definitiva del acuerdo. En teoría, mientras que el Reino Unido se ha fijado la próxima Cumbre de la UE de mediados de octubre como fecha límite, la UE estaría dispuesta a esperar hasta final del mes. Por tanto, los titulares de esta semana serán los que determinen los movimientos de precios a corto plazo de la GBP mientras sigue habiendo varios puntos conflictivos, entre ellos el acuerdo de pesca. Otro riesgo bajista potencial para la GBP se redujo parcialmente ayer después de que el miembro del BoE Ramsden confirmase que el suelo de los tipos de interés oficiales sigue siendo el 0,1%, declaración que enfría las apuestas a favor de un movimiento hacia tipos negativos. Por tanto, es probable que la GBP ignore la publicación de los datos del crédito más recientes del BoE esta mañana, y lo mismo podría suceder con la sesión parlamentaria sobre proyecto de Ley de Mercado Interno, cuyas enmiendas serán debatidas hoy por los diputados británicos.

Las divisas de LatAm experimentan dificultades pese a la recuperación del riesgo externo

Aunque el avance de la renta variable en las dos últimas sesiones ha mostrado algunos signos de recuperación en el apetito por el riesgo, la respuesta de las divisas de LatAm ha sido más bien limitada. Esta es una dinámica poco habitual si tenemos en cuenta la preferencia de los inversores por los activos de mayor calidad en entornos menos favorables. De aquí en adelante, las divisas de LatAm seguirán mostrándose vulnerables a la continuación de la aversión al riesgo, que continúa siendo un peligro dada la desaceleración del crecimiento global y la ausencia de nuevas medidas de rescate. Además, ante la probabilidad de que la tendencia bajista del USD se reanude con el tiempo, preferimos proceder con cautela por el momento.

La presión del riesgo se suaviza y el MXN muestra signos de consolidación

Pese al repunte del sentimiento por el riesgo global, el MXN vivió ayer una sesión volátil. Tras repuntar más de un 0,8% en las primeras horas de cotización, la divisa retrocedió alrededor de un 1,1% intradía para cerrar la sesión con un retroceso de aproximadamente el 0,3%. Mientras que los movimientos de precios del MXN sugirieron una cierta consolidación, la divisa prosiguió con la débil tendencia que ha hecho que el USDMXN haya tenido dificultades para cotizar por debajo de 22 durante la mayor parte de la pasada semana. Aunque muchos inversores mantienen aún una visión optimista sobre los activos en MXN en el actual entorno de bajos tipos, el reciente aumento de la volatilidad en el mercado global está poniendo en entredicho esta postura. De cara al futuro, las condiciones externas podrían determinar la direccionalidad a corto plazo del MXN mientras el nivel de USDMXN 22,7 se plantea como la principal resistencia.

El BCB interviene ante la debilidad del BRL

El BRL, que se comportó peor que el resto de divisas de LatAm por un amplio margen, experimentó dificultades tras el repunte inicial y retrocedió más de un 1,7% hasta cerrar en un mínimo en varios meses. A nivel local, la ausencia de progresos en la reforma fiscal sigue debilitando la inversión, y el plan del gobierno de mantener un límite fiscal genera incertidumbre en torno a la sostenibilidad de la recuperación del crecimiento. En general, es probable que la preocupación por la brecha fiscal de Brasil aumente y la curva de tipos local ya se ha pronunciado pese a que el BCB ha anclado el tipo oficial. Ayer, el banco central intervino vendiendo USD 877 mill. en el mercado al contado para aliviar la presión inmediata sobre el BRL, aunque el impulso sigue siendo desfavorable para la divisa. Teniendo en cuenta la fragilidad a corto plazo del BRL, no puede descartarse una corrección.

La recuperación del crecimiento de Argentina sigue siendo lenta

El lunes, el ARS siguió depreciándose progresivamente y retrocedió alrededor de un 0,3%. A nivel local, la actividad económica de julio no logró superar las expectativas (-13,2% a/a vs. el 11,5% estimado por el consenso), y aunque la cifra fue positiva en términos m/m, la recuperación del crecimiento sigue siendo relativamente débil. Los riesgos derivados del coronavirus siguen debilitando la demanda nacional y la recuperación, de modo que es probable que la debilidad persista en la valoración subyacente del ARS. A pesar de que el volumen de negociación de divisas es inferior al de hace un año, la actual débil tendencia del ARS continuará probablemente en términos nominales junto con una apreciación en términos reales.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1500	1.1612	1.1668	1.1694	1.1782	◀▶	7.1
EURGBP	0.8972	0.9050	0.9088	0.9272	0.9388	◀▶	2.5
USDJPY	103.09	104.00	105.70	106.50	107.40	◀▶	-2.2
EURCHF	1.0611	1.0720	1.0787	1.0849	1.0915	◀▶	-0.8
USDCAD	1.3000	1.3128	1.3395	1.3361	1.3483	◀▶	1.1
AUDUSD	0.7000	0.7121	0.7076	0.7276	0.7414	◀▶	4.8
USDMXN	20.8480	21.4769	22.5074	22.7001	23.0122	▲	14.0
USDBRL	5.2237	5.3817	5.6624	5.6718	5.9700	▲	36.2
USDCOP	3620.49	3736.31	3871.60	3895.75	4001.85	◀▶	11.3
USDCLP	751.39	757.76	785.40	785.34	806.57	◀▶	7.8

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 29 de septiembre de 2020 09:10 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Miembros de la Fed Williams y Harker pronuncian discurso. Inventarios mayoristas (ago P) -0.3% m/m anterior. Índice confianza del consumidor (sep) encuesta: 90.0 vs. 84.4 anterior. Índice S&P/CaseShiller precios vivienda (jul) 225.1 anterior
UEM	IPC de Alemania (Sep P) -0.2% m/m anterior. Confianza del consumidor de la UEM (Sep F) encuesta: -14.7 vs. -13.9 anterior. Confianza del consumidor en Francia (Sep) 94.0 anterior. Confianza económica de la UEM (Sep) 87.7 anterior
RU	Agregado monetario M4 (ago) 13.5% a/a anterior. Crédito al consumo (ago) GBP1.2 mil mil. anterior
Suecia	Presidente del Riksbank pronuncia discurso
Brasil	IPP manufacturero (ago) 10.8% 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

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



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.