

Diario FX Global

11 Mayo 2021
(11:01 CET)

- **El EURUSD retrocede por debajo de 1.2150 a la espera de la encuesta ZEW de Alemania**
- **La GBP avanza ante la disminución de los riesgos políticos**
- **El CAD sigue comportándose mejor que el resto de las divisas de alto beta**
- **La disminución del ruido local favorece a LatAm y las andinas se ponen al día en un mercado**
- **El PEN repunta ante los resultados de las últimas encuestas**

El USD intenta salir a flote

El lunes comenzó con una prolongación de la tendencia del viernes pasado, con el índice del USD retrocediendo hacia su primer soporte en 90. Sin embargo, al final el USD cerró la sesión con moderados avances frente a la mayoría de las divisas del G10, con la excepción del CAD y la GBP. Los cambios en el sentimiento por el riesgo pueden haber impulsado cierta demanda de activos refugio hacia el USD, mientras que el movimiento se reflejó en cierta medida en los UST a largo plazo. Los tipos a 10 años bajaron hasta el 1,56% para revertir totalmente el movimiento y volver al 1,60%, un nivel que parece encontrar cierta resistencia. La agenda fue bastante tranquila y la atención se centró de nuevo en la intervención de la Fed y en sus conclusiones sobre el último informe laboral de EE.UU. A este respecto, Kaplan, que recientemente ha abogado por un ciclo de tensionamiento temprano, parece estar en línea con nuestra opinión de que la debilidad de los datos de las nóminas no agrícolas no supone un cambio radical sino que son baches. Además, afirmó que el mercado laboral debería seguir recuperándose con fuerza. Hoy será el turno de Evans y Daly, de la Fed, en un flujo de noticias por lo demás reducido. De hecho, los participantes del mercado parecen estar cuestionando ahora el llamamiento al movimiento "reflation trade" de cara al IPC de mañana, con los futuros sobre renta variable en terreno negativo tras las pérdidas asiáticas. Por lo tanto, los movimientos de precios de hoy podrían estar dictados por los cambios en el sentimiento por el riesgo, con el EURUSD cayendo por debajo de 1,2150 antes de la sesión europea. En cuanto a las publicaciones macro, la encuesta ZEW de mayo será el único dato importante, aunque dudamos que dicha encuesta, basada en los inversores, provoque grandes reacciones en los cruces del EUR.

La GBP avanza ante la disminución de los riesgos políticos internos

La GBP superó ayer a todos sus homólogos del G10, ya que los riesgos de un segundo referéndum sobre la independencia de Escocia parecieron atenuarse tras los resultados de las elecciones en el RU. El hecho de que el primer ministro británico, Johnson, anunciara ayer que la relajación de las restricciones sigue adelante según los

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

(*) Autor(es) del informe

planes iniciales de Inglaterra también puede haber ayudado a la GBP. El cable repuntó por encima de 1,41 por primera vez desde finales de febrero, mientras que el EURGBP cayó a mínimos de un mes por debajo de 0,86. En última instancia, el primero podría ser más sensible al USD y seguir en gran medida los pasos del EURUSD, mientras que esperamos que el EURGBP siga consolidando en el rango de 0,85/0,88 que habíamos previsto al principio del trimestre. Hoy, el flujo de noticias del RU podría ser muy discreto, mientras que la publicación de las cifras del PIB del 1T21 de mañana es poco probable que afecte a la GBP. En lo que respecta a otras divisas del G5, el USDJPY se ha mantenido estable por debajo de 109 mientras los tipos de los UST a 10 años siguen rondando el soporte del 1,60%. Cabe destacar que el cruce ha sido completamente inmune a las últimas pérdidas de la renta variable global, ya que, por ejemplo, el índice Nikkei cayó cerca de un 3% durante la sesión asiática. Pero una vuelta más persistente de la aversión al riesgo en los mercados globales podría reavivar el atractivo del JPY como activo refugio.

El CAD sigue comportándose mejor que el resto de las divisas de alto beta

Además de la GBP, el CAD fue la única divisa del G10 que registró avances frente al USD ayer, ya que el USDCAD amplió su corrección hasta nuevos mínimos de varios años justo por debajo de 1,2080. No pudimos detectar ningún factor específico que explique este comportamiento superior del CAD, y los inversores podrían verse tentados a probar los mínimos de 2017 en 1,2061. En general, mantenemos la opinión de que el último repunte del CAD es exagerado, ya que no está respaldado por ningún fundamental sólido, y pronto podría producirse un retroceso técnico. En el otro lado del espectro, la NOK siguió ayer la estela de sus homólogos, mientras que las antípodas no pudieron mantenerse cerca de los nuevos máximos de dos meses registrados ayer.

La disminución del ruido local favorece a LatAm y las andinas se ponen al día

Aunque la tendencia al debilitamiento del USD reapareció en abril, el ruido político local supuso una notable diferenciación en las divisas LatAm, porque los inversores aumentaron la actividad de cobertura de divisas de forma selectiva, a pesar de que el apetito por el riesgo global sigue siendo sólido. A medida que el ruido político disminuía, las divisas LatAm más rezagadas se pusieron al día el lunes, mientras que muchas otras consolidaron. La persistente incertidumbre idiosincrática puede impedir una plena convergencia del comportamiento a corto plazo, pero la mejora del panorama político podría facilitar una normalización adicional por ahora. Al mismo tiempo, a medida que la preocupación por la inflación en EE.UU. vuelve a crecer, el aumento de los tipos de los UST podría crear una tendencia subyacente para que el USD vuelva a fortalecerse. Las ventas de renta variable a última hora de la sesión del lunes, junto con el leve aumento de los tipos de los UST, atenuaron los avances acumulados a lo largo de la sesión del lunes y mantienen el mercado más ajustado tras la subida.

El BRL muestra signos de consolidación técnica

Fue una sesión relativamente agitada para el BRL en su lucha actual por encontrar una mayor direccionalidad. El BRL se había recuperado cerca de un 9% desde mediados de abril, al reducirse el ruido político de Brasil tras el acuerdo presupuestario y la subida de los tipos, lo que reforzó el carry del BRL. Sin embargo, el USDBRL también ha mostrado signos de consolidación a medida que el impulso positivo del riesgo global se ralentizaba. Desde un punto de vista técnico, hay margen para que el USDBRL repunte a corto plazo, siendo 5,21 una referencia de apoyo relativamente adecuada. Estos soportes técnicos han tendido a funcionar para el BRL durante bastante tiempo. Sin embargo, teniendo en cuenta el entorno externo aún positivo, hay margen para que la recuperación del BRL continúe gradualmente, dada la infravaloración de la divisa, si la tensión política en Brasil sigue disminuyendo.

El COP avanza en un contexto de escasa liquidez

El COP avanzó alrededor de un 1,4% al continuar su recuperación después de haber alcanzado un mínimo de varios meses la semana pasada, cuando surgieron las protestas y el gobierno retiró su propuesta de reforma

fiscal. Sin embargo, el volumen de negociación no fue elevado, y los movimientos de precios del USDCOP sugieren que el gobierno podría haber vendido USD de forma algo agresiva para satisfacer sus necesidades de financiación. El panorama de la oferta y la demanda por parte de los gestores y las empresas parecía un tanto equilibrado, lo que sugiere una persistente reticencia a comprometerse plenamente con la recuperación del COP. Mientras continúa el proceso de reforma fiscal en Colombia, la volatilidad de la divisa puede seguir siendo elevada a corto plazo dada la incertidumbre del resultado legislativo. Al mismo tiempo, la recuperación de la actividad global y de los precios de las materias primas sigue consolidando la valoración del COP con el tiempo, por lo que la continua volatilidad puede suponer un punto de entrada atractivo para volver a adoptar posiciones cortas en el USDCOP.

El PEN repunta a medida que las encuestas se estrechan

El PEN, que se apreció más de un 2,2%, volvió a superar al resto de divisas de LatAm por un amplio margen. También fue el mayor avance del PEN en los últimos cinco años, y la presencia del BCRP en el mercado fue mínima. A nivel local, las últimas encuestas mostraron una reñida campaña en la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, y cada vez hay más expectativas para creer que un candidato más favorable al mercado podría imponerse al final, aunque siga estando por detrás. Los bonos locales también subieron al disminuir las preocupaciones, reflejando la uniformidad de los cambios en el sentimiento. No obstante, las elecciones son de naturaleza incierta y las encuestas suelen fluctuar. Teniendo en cuenta la respuesta del PEN a lo que ocurre a nivel político en Perú, es probable que el riesgo de volatilidad siga siendo elevado a corto plazo, por lo que preferimos no perseguir los movimientos de precios en ninguna dirección por el momento. Además, al igual que en el caso del COP, la liquidez del lunes fue escasa, lo que generó movimientos más bruscos al final de la sesión.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1703	1.1920	1.2135	1.2197	1.2243	◀▶	11.9
EURGBP	0.8388	0.8472	0.8599	0.8744	0.8888	▼	-2.8
USDJPY	106.03	107.77	108.92	110.97	111.72	◀▶	1.7
EURCHF	1.0861	1.0934	1.0948	1.1152	1.1256	◀▶	4.1
USDCAD	1.1920	1.2062	1.2100	1.2648	1.2881	▼	-14.1
AUDUSD	0.7397	0.7500	0.7836	0.7850	0.8007	▼	21.1
USDMXN	19.1500	19.5466	19.9212	20.8813	21.6176	◀▶	-18.2
USDBRL	4.9900	5.2213	5.2278	5.5311	5.5854	◀▶	-11.2
USDCOP	3518.1	3587.6	3740.42	3864.3	4007.7	▼	-3.6
USDCLP	673.94	693.27	694.78	736.71	747.34	◀▶	-15.5

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 11 mayo de 2021 08:44 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Miembros de la Fed Williams y Evans pronuncian discurso
UEM	Encuesta ZEW de expectativas de la UEM (may) 66.3 anterior. Encuesta ZEW expectativas de Alemania (may) encuesta: 72.0 vs. 70.7 anterior. Encuesta ZEW situación actual de Alemania (may) encuesta: -40.0 vs. -48.8 anterior
RU	Gobernador del BoE Bailey pronuncia discurso
Noruega	Miembro del Norges Bank Ida Wolden Bache pronuncia discurso
Brasil	IPC a/a (abr) encuesta. 6.7% vs. 6.1% anterior
México	Producción industrial a/a (mar) encuesta: 0.5% vs. -4.5% 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

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

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.