BBVA | Corporate & Investment Banking

BBVA FX Strategy

Diario FX Global

20 Mayo 2019
(10:30 CET)

- **El EURUSD cotiza en la parte baja del rango de los últimos meses antes de las elecciones**
- **El EURGBP en alrededor de 0,8750 tras el mayor rebote en los últimos dos años**
- **El crecimiento en Japón supera las expectativas pero no logra respaldar al JPY**

Las divisas refugio al alza la semana pasada al aumentar la incertidumbre política y geopolítica

El CHF fue la divisa más sólida del G10 la semana pasada, seguido por el USD y el JPY. Estos tres primeros puestos del ranking nos dan una idea de cuál es el sentimiento del mercado y contradice lo que podría interpretarse de la evolución positiva de la renta variable global, que ha conseguido recuperarse en las tres últimas sesiones. De hecho, las divisas de alto beta fueron las que peor se comportaron y el EUR siguió el ejemplo debido a las próximas elecciones de la UE y a la reaparición de los populistas europeos en los medios de comunicación. Salvini volvió con su discurso en contra de las reglas fiscales europeas, lo que atrajo la atención y favoreció un movimiento bajista del EUR. Durante el fin de semana, Salvini, Le Pen y otros líderes nacionalistas de toda Europa se reunieron en Milán donde prometieron reformar el continente a través de las elecciones parlamentarias de la próxima semana. Aunque es totalmente improbable, ya que estos partidos no obtendrán la mayoría en el Parlamento y porque el Consejo Europeo tiene más poder que el Parlamento, la polémica persistirá durante toda la semana y seguirá frenando al EUR o incluso favoreciendo presiones de venta adicionales. Sin embargo, como hemos reiterado en las últimas semanas, las valoraciones estrechas del EURUSD, y el posicionamiento junto al contexto de los fundamentales nos lleva a seguir siendo optimistas en EUR a medio plazo, y continuamos observando un potencial bajista limitado a muy corto plazo. Además del voto de la UE, las guerras comerciales y los tuits de Trump amenazan con mantener el JPY y el CHF muy por encima de los niveles previstos, y las divisas de alto beta y emergentes muy por debajo de los máximos del ciclo. Durante el fin de semana, Trump también aumentó su tono beligerante contra Irán tuiteando que "Si Irán quiere luchar, será oficialmente su final. ¡Nunca más volváis a amenazar a Estados Unidos!". Por lo tanto, no son únicamente los temores de la guerra comercial, sino también las tensiones geopolíticas, las que amenazan con mantener contenido el apetito por el riesgo y la demanda de activos refugios.

Los fundamentales pasan a un segundo plano en una semana relativamente tranquila en EE.UU y Europa

El viernes, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de mayo alcanzó su nivel más alto de los últimos 15 años (102,4 frente a 97,2 del consenso), con un índice de expectativas que subió de 86,8 a 96,0, mientras que el índice de las condiciones actuales se mantuvo prácticamente sin cambios, en 112,2. La evolución

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
Garanti Securities
Tufan Comert*
tcomert@garanti.com.tr
+90 212 384 1126

(*) Autor(es) del informe

Creando Oportunidades

POR FAVOR, VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LAS DOS ÚLTIMAS PÁGINAS DE ESTE DOCUMENTO.

positiva de la economía, con una tasa de desempleo en los niveles más bajos en décadas, contribuyó probablemente a mejorar el sentimiento de los consumidores, a pesar de las tensiones comerciales existentes entre China y EE.UU. No obstante, esto no debería ser visto como una razón para entrar con posiciones largas en USD ya que el optimismo de los consumidores (como la extremadamente baja tasa de desempleo) suele ser un indicador rezagado. La economía estadounidense se enfrenta a vientos en contra debido a las políticas de Trump y una reversión de la confianza del consumidor podría estar a la vuelta de la esquina, tal y como ha sucedido con los índices ISM en los últimos meses en EE.UU., donde los datos macro quedarán relegados a un segundo plano esta semana, ya que la agenda está poco cargada. Por otro lado, las expectativas de la Fed volverán a ocupar un primer plano con la intervención del gobernador Powell el martes y la publicación de las actas de la última reunión del FOMC el miércoles. En la última reunión, Powell minimizó el reciente enfriamiento de la inflación y su tono optimista fue suficiente para impulsar una subida moderada del USD y en los tipos a corto plazo. Sin embargo, no creemos que ninguno de los dos eventos se convierta en un factor determinante para el USD. Los medios de comunicación especializados se centrarán en obtener detalles sobre el debate acerca del recorte de 15 pb del tipo de interés pagado en el balance de reservas necesarias y excesivas, aunque este debate y sus futuras consecuencias no deberían presionar al USD todavía. Respecto a las publicaciones macro, los únicos datos importantes serán los pedidos de bienes duraderos en un contexto donde los inventarios siguen aumentando. En la UEM, es probable que las elecciones Parlamentarias se conviertan en el centro de atención. La agenda macroeconómica también podría marcar la pauta si los datos preliminares de los PMI de mayo confirman un repunte en el 2T19, y el EUR podría avanzar a pesar de la incertidumbre política en el ámbito nacional. Por otro lado, después de la lectura contradictoria del ZEW alemán, el EUR podría no ser afectado por el informe IFO del jueves. Además, los inversores en EUR estarán atentos tanto al discurso de Draghi del miércoles como a la publicación de las actas de la última reunión del BCE el jueves, aunque el impacto sobre el EUR debería ser limitado.

La GBP consolida sus pérdidas recientes al romperse las conversaciones interpartidistas sobre el Brexit

Por segunda semana consecutiva, la GBP fue la divisa peor comportada del G10, cayendo a su nivel más bajo en cuatro meses frente al USD, y de tres meses frente al EUR. Si bien la correlación negativa de la GBP con el apetito por el riesgo no ha ayudado en el actual y errático entorno geopolítico, la GBP también ha sufrido por sus propias preocupaciones políticas en tema doméstico. De hecho, las conversaciones interpartidistas sobre el Brexit se interrumpieron el viernes, ya que tanto los conservadores como los laboristas reconocieron que sus respectivas posiciones estaban demasiado alejadas para llegar a un acuerdo. Aunque la voluntad del Gobierno de cooperar con la oposición se citó como la principal razón para que la UE concediera al RU una prórroga de seis meses para el Brexit hace apenas un mes, no pasó mucho tiempo antes de que se redujera el optimismo, ya que ahora volvemos al punto de partida, y es posible que con menos certeza aún. En última instancia, la única noticia es que Theresa May se ha visto obligada por su propio partido a aclarar su posición con respecto a su dimisión y, a ese respecto, acaba de comprometerse a fijar un calendario después de la próxima votación del Brexit en la primera semana de junio, tanto si se aprueba como si no. Si bien es difícil predecir cuáles serán los próximos pasos en el proceso del Brexit, una perspectiva política aún opaca ha hecho que la GBP pierda terreno, ya que los datos técnicos podrían ofrecer un respiro a corto plazo, una vez que se hayan alcanzado los niveles de sobreventa. Por otro lado, las publicaciones macro del RU siguen en segundo plano, ya que es probable que el IPC y los datos de las ventas minoristas de la semana que viene se reduzcan al mínimo, a menos que se produzcan sorpresas importantes.

El crecimiento de Japón superó las expectativas pero no respaldó al JPY

El USDJPY logró cerrar la semana por encima de 110 después de volver al mínimo de 109 al comienzo de la semana debido a la escalada de la guerra comercial. El comienzo relativamente tranquilo de la semana en Asia impidió que se produjeran movimientos importantes en el cruce, en tanto que el comportamiento mixto de los futuros sobre la renta variable europea también contribuyó a la consolidación del cruce. El sentimiento del mercado seguirá siendo clave para el JPY, que ha ignorado la publicación de los datos del PIB durante la sesión asiática. Japón creció en el 1T19 un 2,1% anualizado (frente al -0,2% esperado) debido a la disminución de las importaciones y al aumento del gasto público y de los inventarios. De hecho, los pilares de la economía para un crecimiento sólido, es decir, las

exportaciones, el gasto de capital y el consumo privado, disminuyeron durante el primer trimestre. En general, no hay mucho que celebrar en el caso del JPY, que permanecerá expuesto al contexto mundial, mientras que el entorno nacional sigue siendo problemático y garantiza la continuación de las políticas del Banco de Japón. Por último, el EURCHF cotiza en torno a 1,1280 impulsado por la incertidumbre política en Europa. El cruce debería permanecer limitado durante la votación de la UE, pero vemos margen para un repunte después de las elecciones.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momento*	1a % var
EURUSD	1,1000	1,1119	1,1157	1,1287	1,1448	▼	-5,2
EURGBP	0,8476	0,8500	0,8766	0,8768	0,8842	▲▲	0,3
USDJPY	108,50	109,02	110,16	112,65	113,17	◀▶	-0,6
EURCHF	1,1000	1,1162	1,1282	1,1502	1,1600	▼	-3,9
USDCAD	1,3113	1,3386	1,3432	1,3500	1,3663	◀▶	4,2
AUDUSD	0,6733	0,6828	0,6925	0,7069	0,7206	▼	-7,8
USDMXN	18,5178	18,7485	19,1195	19,5692	19,8068	◀▶	-4,2
USDBRL	3,9036	4,0000	4,0987	4,1117	4,2133	▲▲	9,7
USDCOP	3067,09	3150,52	3320,43	3321,00	3452,55	▲	13,6
USDCLP	647,53	660,60	695,88	700,96	732,67	▲	9,3

*El momento refleja la tendencia del par a corto plazo y su intensidad
Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 20 de mayo de 2019 7:09 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:	
EMU	Cuenta corriente del BCE (mar) anterior: EUR 26.8 mil mil
RU	Miembro del BoE Broadbent pronuncia discurso
Suecia	Miembro del Riksbank Skingsley pronuncia discurso
Canadá	Festivo nacional – Mercados cerrados
Brasil	Confianza del sector industrial (may) anterior: 58.4
Chile	PIB (1T) encuestsa: 0.1% t/t (1.8% a/a) vs. anterior: 1.3% t/t (3.6 % a/a). Balanza por cuenta corriente (1T) anterior: USD-3634 mill
Perú	PIB (1T) anterior: 4.8% a/a

Fuente: BBVA GMR

FX Global

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

EMEA

Garanti Securities
Tufan Comert
tcomert@garanti.com.tr
+90 212 384 1126

Información Importante

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de este documento o que han aportado información, opiniones, estimaciones, previsiones o recomendaciones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, que se indica en la primera página del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la UE (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (en lo sucesivo "BBVA Bancomer"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Continental; 6) Bogotá: BBVA Colombia S.A.; 7) Santiago de Chile: BBVA Chile S.A.; 8) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 9.) Estambul: Garanti Securities.

Para los destinatarios en la Unión Europea, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.

El presente documento es una comunicación publicitaria a efectos de la Directiva 2014/65/UE.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión (Research), del descrito en la regulación MiFID, puede haber sido preparado por analistas financieros o personal de Sales & Trading.

En el supuesto de que sea elaborado por analistas, los analistas están sujetos al procedimiento corporativo de "Actividad de Análisis Financiero y Régimen de los Analistas. Las recomendaciones publicadas son opiniones de las condiciones de mercado.

En el supuesto de que sea elaborado por personal de Sales & Trading, las opiniones reflejadas en le presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones (Research) elaborados por el Grupo.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Para los destinatarios en Hong Kong, este documento es difundido por BBVA, cuya sucursal de Hong Kong es supervisada por la Hong Kong Monetary Authorithy.

Para los destinatarios en México, este documento es difundido por BBVA Bancomer, un banco supervisado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México.

Para los destinatarios en Perú, este documento es difundido por BBVA Continental, un banco supervisado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

Para los destinatarios en Colombia, este documento es difundido por BBVA Colombia, un banco supervisado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para los destinatarios en Singapur, este documento es difundido por BBVA, cuya sucursal de Singapur es supervisada por la Monetary Authority of Singapur.

Los análisis sobre swaps son difundidos por BBVA, un operador de swaps registrado y supervisado por la Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"). Las personas estadounidenses que deseen realizar alguna operación deben hacerlo exclusivamente a través de un representante de BBVA. A menos que las respectivas legislaciones nacionales estipulen otra cosa, las personas no estadounidenses deben contactar y realizar sus operaciones a través de una sucursal o una empresa participada de BBVA en su jurisdicción de residencia.

BBVA y las sociedades del Grupo BBVA (artículo 42 de RD de 22 de agosto de 1885 Código de Comercio) cuenta con una Política de Conducta en los Mercados de Valores que establece estándares comunes aplicables no sólo a la actividad en los mercados de estas entidades sino también a la actividad concreta de análisis y a los analistas. Dicha política está disponible para su consulta en el sitio web: www.bbva.com.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés.

BBVA Bancomer está sometido a un Código de Conducta del Grupo Financiero BBVA Bancomer y a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito mexicano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código y este Reglamento están disponibles para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bancomer.com GrupoBBVABancomer Conócenos.

BBVA Continental está sometido a un Código de Conducta y a un Código de Ética en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito peruano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Ambos Códigos están disponibles para su consulta en la dirección Web siguiente: https://www.bbvacontinental.pe/meta/conoce-bbva/.

BBVA Securities está sometido a un Código de Conducta en los Mercados de Capitales, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito americano, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información.

Exclusivamente para los lectores residentes en México

BBVA Bancomer, y en su caso las sociedades que forman parte del Grupo Financiero BBVA Bancomer, podrán mantener de tiempo en tiempo inversiones en los valores o instrumentos financieros derivados cuyos subyacentes sean valores objeto de la presente recomendación, que representen el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión, o el citado porcentaje de la emisión o subyacente de los valores de que se trate.

Aviso Legal

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada beneficiario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversionistas deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los 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.