

# Diario FX Global

24 de Febrero de 2020  
(10:16 CET)

- **El EURUSD c.1.08 a la espera de la publicación de la encuesta IFO**
- **Los flujos de aversión al riesgo predominan en el resto del G10**
- **El virus USD continúa propagándose en LatAm después de un breve receso**
- **Los mercados locales del ARS y del BRL cierran por Carnaval hasta el martes**

## Los activos de riesgo europeos se desploman tras la propagación del virus en Italia




El coronavirus se está propagando y mantiene a los inversores en vilo a principios de la última semana de febrero. La bolsa de Corea del Sur ha retrocedido un 3,0% tras el aumento de casos del brote en cinco días. Sin embargo, lo que ha influido en los temores del mercado durante el fin de semana ha sido la confirmación de la propagación del virus en Italia, donde 50.000 personas están en cuarentena, ya que el gobierno ha cerrado dos regiones. El primer ministro italiano, Conte, no ha dictaminado la suspensión del acuerdo de Schengen para garantizar la "máxima protección" y ha asegurado que tomará "cualquier medida para salvaguardar la salud de los ciudadanos". Además, Austria impidió la entrada de un tren procedente de Italia, mientras que Turquía cerró su frontera con Irán debido al virus. Los inversores se mostraron aún más preocupados cuando el FMI se unió a los ministros de finanzas del G20 para advertir de las consecuencias económicas globales. Además, la OMS está a punto de declarar una pandemia global. En el lado positivo, el gobierno central y gobiernos locales de China podrían rebajar los criterios para que las fábricas reanuden sus actividades después de que el presidente Xi instó al país a cumplir sus objetivos económicos.




En este contexto, los futuros sobre renta variable europea están registrando pérdidas significativas (el FTSE MIB italiano ha retrocedido un 3,5% y el Euro Stoxx 50 c.2,0%), el crudo ha perdido más de un 2% y el JPY y el USD están mostrando un comportamiento mejor que el resto de divisas del G10. La incertidumbre y la aversión por el riesgo deberían seguir dominando los mercados financieros globales y los activos de riesgo europeos podrían seguir bajo presión de venta, ya que el impacto económico podría ser significativo. El ministro de finanzas francés declaró durante el fin de semana que el sector turístico ha sufrido un duro golpe tras el brote de coronavirus, ya que Francia ha acogido un 30% menos de visitantes de lo esperado desde principios de año.

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\*  
 silvi maria.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

### **El EURUSD sufre una nueva corrección tras el ajuste de posiciones del viernes**

El EURUSD retrocede c. 0,3% después de repuntar hacia 1,0870 el viernes tras el ajuste de posiciones cortas antes del fin semana. Aumentan los riesgos a la baja para el EUR, ya que el brote del virus amenaza el contexto económico de Europa. Hoy, la publicación de la encuesta IFO es el dato más importante para la divisa común. Después de que el principal indicador empresarial alemán se inclinara a la baja en todos sus componentes en febrero, otras sorpresas bajistas reforzarían la tendencia descendente del EURUSD. La publicación coincide con la caída del 11,2% de la CDU de Merkel hasta un mínimo después de la Segunda Guerra Mundial en una elección estatal en Hamburgo durante el fin de semana. Por su parte, Villeroy y Visco, del BCE, intensifican la presión sobre los gobiernos para que estén preparados de cara a un estímulo fiscal en respuesta al brote. Villeroy dijo que la política monetaria no puede ser la única respuesta, mientras Visco señaló que la política monetaria es ya es muy acomodaticia, y no es seguro que se pueda hacer más. Por último, el secretario del Tesoro de EE.UU. afirmó en la reunión del G20 que los bancos centrales estudiarán todas las opciones para responder al coronavirus.

### **Los flujos de aversión por el riesgo dominan el resto del G10**

En cuanto al resto de las divisas del G5, el JPY está avanzando debido a los flujos de aversión por el riesgo tras el retroceso de la semana pasada que empujó al USDJPY hacia 112. El EURCHF también se está beneficiando de flujos hacia activos refugio y continúa cotizando en el extremo inferior del rango de los últimos cuatro años, en c. 1,06. Por último, la GBP es el eslabón más débil del G5 en lo que va de día, ya que su alto beta parece estar en juego hoy. Durante el fin de semana, Trump ha descrito la decisión del primer ministro británico Johnson de permitir que la empresa china Huawei participe en la construcción de la red 5G del RU como una "traición" antes de una semana con escasas publicaciones macro de importancia, por lo que el contexto político y las expectativas monetarias podrían ser los catalizadores de la GBP esta semana. Hoy, intervendrá el economista jefe del BoE, Haldane. En el bloque de alto beta, las pérdidas se generalizan con la corrección de los precios del petróleo arrastrando a la NOK c. 0,9% frente al USD, mientras que las divisas de las Antípodas siguen bajo importantes presiones de venta.

### **El virus USD puede seguir propagándose en LatAm después de un breve receso**

La agitación en torno al impacto del coronavirus y el apetito por el riesgo, sumados a la fortaleza generalizada del USD, ejercen presión sobre las divisas de ME y LatAm. A finales de la semana pasada la fortaleza del USD se redujo, pero durante el fin de semana se volvió a cuestionar el impacto a largo plazo sobre las cadenas de suministro, y es probable que se reactive la demanda de USD. En una semana con escasos datos y un comienzo tardío para los mercados de Argentina y Brasil, que reiniciarán su actividad el miércoles, tras el Carnaval, la atención se centra principalmente en los aspectos técnicos y externos. USDBRL4.42, USDCLP810, USDCOP3440, USDMXN19.20 y USDPEN3.40 son las siguientes referencias de resistencia.

### **El FMI subraya ciertas vulnerabilidades del COP y la necesidad de aumentar las reservas**

La declaración final en el marco del Artículo IV del FMI sobre Colombia destacó las vulnerabilidades de Colombia y del COP. El fondo ha elogiado el excepcional crecimiento y la solidez de la economía colombiana. Pero también ha mostrado una persistente preocupación por su dependencia de los flujos externos, que siguen manteniendo la exposición y volatilidad del COP. En particular, el FMI ha señalado que "si bien se espera que el déficit externo se financie cómodamente, las crecientes necesidades de financiación externa aumentan la exposición de Colombia a un escenario a la baja, como una pronunciada caída de los precios de las materias primas y un fuerte aumento de las primas de riesgo. Otros posibles detonantes externos serían las tensiones comerciales globales o un agravamiento de la epidemia del coronavirus". El fondo también ha considerado que la actual postura de política monetaria es "apropiada", ya que BanRep se reúne de nuevo esta semana y se espera que amplíe la pausa, con un leve sesgo hawkish en el que el fondo considera que "las medidas acomodaticias pueden retirarse gradualmente a medida que la recuperación siga consolidándose y si los riesgos a la baja para el crecimiento disminuyen". Por

último, el fondo también ha señalado la necesidad de preservar la cobertura de las reservas y ha sugerido que “se debería considerar una mayor acumulación de reservas, si las condiciones del mercado lo permiten”, lo que en general supone algunos riesgos para el COP, aunque BanRep ha terminado finalmente el último programa de acumulación de reservas y parece tener sentimientos encontrados al respecto.

### La corrección del alto posicionamiento en MXN muestra que no es inmune

La mayor sorpresa de la última semana fue la corrección de la fortaleza del MXN, alcanzando resistencias de USDMXN18.80/19. Una exposición relativamente más baja a China y un alto nivel de carry han ayudado a impulsar el comportamiento superior del MXN durante varios meses. Pero a finales de la semana pasada el escenario se invirtió, y el aumento de la aversión al riesgo por el temor a la interrupción de la cadena de suministro se hizo más patente. El rápido movimiento hizo que la volatilidad del MXN superara los niveles de los últimos tres meses (que son, de hecho, los más bajos desde 2014), rompiendo rápidamente las barreras stop. Y aunque no creemos que los últimos acontecimientos cambien fundamentalmente la situación del MXN, subrayan que ya no es inmune y envían un mensaje a una negociación cada vez más ajustada (posiciones largas en MXN) en la que una negociación sistemática podría ser la causa del comportamiento más estable de los últimos meses.

#### Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.0570	1.0725	1.0826	1.0854	1.0925	▼	-4.5
EURGBP	0.8269	0.8300	0.8379	0.8492	0.8661	◀▶	-3.5
USDJPY	108.31	109.50	111.47	112.16	114.54	▼	0.7
EURCHF	1.0500	1.0606	1.0607	1.0791	1.0910	▼	-6.4
USDCAD	1.3000	1.3198	1.3287	1.3328	1.3383	◀▶	1.2
AUDUSD	0.6263	0.6500	0.6593	0.6782	0.6830	▼▼	-7.5
USDMXN	18.4300	18.5328	19.0983	19.1151	19.2837	▲▲	-0.2
USDBRL	4.1280	4.2133	4.3885	4.4000	4.5000	▲	17.1
USDCOP	3239.1	3332.7	3382.4	3459.4	3547.1	◀▶	8.9
USDCLP	759.36	771.68	802.71	819.14	838.33	▲	23.3

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 24 de febrero de 2020 08:22 (GMT)

#### Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

UEM	Índice IFO Alemania clima empresarial (feb) encuesta: 95.3 vs. 95.9 anterior. Índice expectativas IFO (feb) encuesta: 92.1 vs. 92.9 anterior
RU	Miembro del BoE Haldane pronuncia discurso. Parlamento vuelve a la actividad
México	Inflación subyacente lectura quincenal (feb 15) encuesta: 0.3% m/m vs. 0.2% m/m anterior. IPC quincenal (feb 15) encuesta: 0.1% m/m vs. 0.1% m/m 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

silvi maria.egea@bbva.com  
+34 91 537 87 69

## Latam

### Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandro.cuadrado@bbva.com  
+1 (212) 728 1762

Danny Fang

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

William Snead

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

## EMEA



Nihan Ziya-Erdem

nihanz@garantibbva.com.tr  
+90 212 384 1131

## Información Importante

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

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