

Diario FX Global

11 de Diciembre de 2019
(10:20 CET)

- **El EURUSD de nuevo ataca el 1,11 mientras los inversores esperan la decisión de la Fed**
- **La GBP corrige mientras las encuestas recortan la mayoría de los Conservadores**
- **Las negociaciones comerciales y los tipos se sitúan en el radar de las divisas de LatAm**
- **El presidente Alberto Fernández toma posesión**

Powell en el centro de todas las miradas

Los mercados de divisas del G10 presentaron un comportamiento mixto en la jornada del martes en la que el CHF y la SEK lideraron las ganancias y la NOK y el AUD registraron las mayores pérdidas. El flujo de noticias se centró en las tensiones comerciales y el posible aplazamiento de la implementación de los aranceles programada para el viernes, la aprobación del tratado T-MEC y los sondeos de las elecciones británicas. Los titulares también se hicieron eco del proceso de destitución de Trump después de que los Demócratas presentaran sus cargos contra el presidente, en los que le acusan de abuso de poder y obstrucción al ejercicio del deber de supervisión del Congreso. En la sesión de hoy, el foco pasará a la reunión de la Fed y la posterior rueda de prensa de su presidente Jerome Powell. Si el FOMC se ciñe al guion y no modifica su política monetaria, las nuevas proyecciones y el gráfico de previsiones de tipos a futuro "dot plots" deberían convertirse en el principal foco de atención y, podrían imprimir cierta dirección al USD, aunque no esperamos ningún cambio significativo. De hecho, está previsto que el presidente de la Fed refuerce su postura de una política monetaria sin cambios de cara al futuro inmediato. En cualquier caso, tras tres bajadas de tipos consecutivas –y pese a la insistencia en que el recorte de julio fue simplemente un recorte de mitad del ciclo– el riesgo estará en que el mensaje de Powell no suene tan neutro como se espera. En general, los datos más recientes han sido favorables y, aunque los riesgos comerciales siguen estando presentes, es poco probable que la reunión del FOMC de hoy depare ninguna sorpresa importante.




El EUR recibe apoyo gracias a la mejora del sentimiento de los inversores




El EUR consiguió cerrar la sesión cerca de 1,11 ayer después de que los datos macro en la UEM sorprendieran al alza. La encuesta ZEW alemana reveló que el índice de condiciones actuales se había recuperado hasta un máximo en cuatro meses de -19,9 en diciembre (vs. -22,0 previsto), y las expectativas mejoraron en una medida mucho mayor hasta registrar casi un máximo en dos años de 10,7 (vs. 0,3 previsto por el consenso). La publicación de unas cifras más positivas de lo previsto en la encuesta ZEW en Alemania dio apoyo al EUR. Además, la mejora tanto en las condiciones actuales como en las expectativas es sin duda una buena noticia, ya

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*
 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

Creando Oportunidades

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

que coincide con un cierto grado de estabilización en los PMI. En cualquier caso, el EUR necesitará más pruebas de que el ciclo se está estabilizando para que el EURUSD vuelva a rangos más altos. Entretanto, el dato de la producción industrial de Francia superó también las previsiones del mercado en octubre (0,4% m/m vs. 0,2% anticipado por el consenso) y resultó tranquilizador tras los malos datos de la producción industrial alemana publicados la pasada semana. Hoy, el calendario carece de informes relevantes en la UEM, y aunque en EE. UU. se publicarán las cifras del IPC, es difícil que impriman ninguna dirección al USD puesto que toda la atención se centra en la reunión del FOMC.

La mayoría de los Conservadores se reduce a solo un día de las elecciones

Una mayoría holgada de los conservadores ha sido el principal driver de comportamiento superior de la GBP desde el anuncio de las elecciones. Sin embargo, se han producido picos de volatilidad moderada cada vez que un nuevo sondeo sugería un resultado más ajustado. Esto es precisamente lo que sucedió ayer al publicarse la última encuesta de YouGov, que hizo que el EURGBP subiese por encima de 0,8460 y el cable perdiese el nivel de 1,32. Según YouGov, los Laboristas habrían conseguido recabar más apoyos, dejando a los Conservadores con 339 escaños. Actualmente, son necesarios 326 escaños para obtener una mayoría absoluta, aunque normalmente suele ser suficiente con 320. Sin embargo, la GBP se debilitó con la publicación, ya que el nuevo sondeo sugiere que el resultado se ha ajustado significativamente con respecto al de hace dos semanas, que apuntaba a una mayoría de los Conservadores de 68 escaños. En nuestra opinión, los mercados han sido complacientes con la posibilidad de un Parlamento sin mayoría/un Brexit duro. De hecho, desde hace tiempo venimos recomendando precaución a los inversores en GBP, ya que consideramos que las encuestas deben tomarse con cautela tras el resultado de las tres últimas grandes votaciones celebradas en el Reino Unido (esto es, las elecciones generales de 2015, el referéndum del Brexit de 2016 y las elecciones generales de 2017). Tanto es así que, en caso de confirmarse una mayoría de Johnson, el potencial alcista de la GBP sería limitado, y si el resultado final fuese la ausencia de mayoría en el Parlamento, la GBP correría el riesgo de revertir la mayor parte de las ganancias obtenidas recientemente.

Los acuerdos comerciales y los tipos se sitúan en el radar de las divisas de LatAm

El martes, el flujo de noticias comerciales acaparó la atención de los inversores. En México, se firmó una versión actualizada del tratado comercial T-MEC. Respecto a las negociaciones comerciales entre China y EE. UU., se supo que ambas partes tratan de alcanzar un acuerdo para retrasar los aranceles que se impondrían el 15 de diciembre. Sin embargo, los inversores también esperan la publicación de las cifras del IPC estadounidense el miércoles y la decisión sobre tipos del FOMC y la rueda de prensa posterior, acontecimientos que podrían influir sobre los tipos del Tesoro estadounidenses y el USD. Aunque el USD se debilitó durante la sesión, observamos una cierta diferenciación en las divisas de LatAm, entre las que el PEN y el CLP fueron las más débiles.

El presidente Alberto Fernández toma posesión del cargo

El ARS se apreció un 0,21% y, según la prensa local, el banco central intervino en el mercado vendiendo pequeñas cantidades de USD que bastaron para impulsar al ARS. El acontecimiento del día en Argentina fue, sin duda, la inauguración del mandato presidencial de Alberto Fernández. Los inversores nacionales e internacionales siguieron el discurso que, en determinados puntos, no se desvió de los comentarios vertidos recientemente. Sin embargo, lo que los inversores esperan impacientemente es un anuncio sobre la política económica que determinará la dirección del ARS y orientará las negociaciones con los titulares de bonos.

El MXN estable gracias a los progresos en el T-MEC

El MXN prácticamente no experimentó variación durante la jornada. Los titulares se centraron en el tratado T-MEC firmado recientemente en México por parte de los representantes de EE. UU., Canadá y México. Sin embargo, aunque se ha alcanzado un acuerdo, este aún deberá ser ratificado por el Congreso y el Senado estadounidenses,

y aunque aún no hay fechas concretas, su aprobación podría producirse a finales de este año o principios de 2020. Los valores mexicanos se beneficiaron de la noticia y avanzaron un 1,6%.

El PEN la divisa más débil de la sesión

El PEN retrocedió cerca del 0,71% en el día y se comportó peor que el resto de divisas de LatAm. Aunque no surgieron noticias específicamente relevantes para el comportamiento de la divisa, determinados posicionamientos técnicos podrían haber contribuido a este movimiento repentino. Ni siquiera la intervención del banco central vendiendo swaps a dos meses por un importe de PEN 300 mill. detuvo la debilidad continuada que afectó a la divisa durante la sesión de negociación. El jueves, esperamos que el BCRP mantenga los tipos de referencia en el 2,25%, si bien podría dejar la puerta abierta a una nueva expansión en 2020.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.0981	1.1003	1.1087	1.1167	1.1250	◀▶	-2.0
EURGBP	0.8314	0.8395	0.8448	0.8605	0.8691	◀▶	-6.8
USDJPY	106.94	107.92	108.71	110.00	110.74	◀▶	-4.1
EURCHF	1.0650	1.0805	1.0918	1.1057	1.1160	◀▶	-2.9
USDCAD	1.3042	1.3115	1.3235	1.3321	1.3383	◀▶	-1.2
AUDUSD	0.6500	0.6670	0.6820	0.6862	0.6930	◀▶	-5.4
USDMXN	18.7406	19.0180	19.2795	19.8624	20.2580	▼▼▼	-4.6
USDBRL	3.9660	4.1226	4.1459	4.3000	4.4000	▼▼	6.3
USDCOP	3296.7	3393.9	3406.1	3547.1	3700.0	▼▼	6.9
USDCLP	752.53	763.41	778.79	806.50	838.33	▼▼	14.1

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 11 de diciembre de 2019 7:31 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	FOMC Decisión de Tipos de interés (dic 11): encuesta: 1.75% vs. anterior: 1.75%. Williams, miembro de la Fed, pronuncia discurso sobre política monetaria. Presupuesto mensual (nov): anterior: 134.5USD mil. mill. IPC (nov): encuesta: 0.2% m/m (2.0% a/a) vs. anterior: 0.4% m/m (1.8% a/a)
Suecia	IPC (nov): encuesta: 0.0% a/a vs. anterior: 1.8% a/a (0.0% m/m)
Brasil	Tasa Selic (dic 11): encuesta: 4.5% vs. anterior: 5.0%. Índice de Inflación IGP-M (dic): encuesta: 0.0% vs. anterior: 0.1%. Ventas minoristas (oct): anterior: 2.1% a/a (0.7% m/m).
Chile	Ventas minoristas (oct): encuesta: -5.9% a/a vs. anterior: -0.9% a/a
Argentina	Utilización de la Capacidad (oct): anterior: 57.7%

Fuente: BBVA GMR

FX Global

Director Global Markets Research

Ana Munera

ana.munera@bbva.com
+34 91 374 36 72

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

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

G10

Estratega Jefe

Roberto Cobo

roberto.cobo@bbva.com
+34 91 537 39 59

Alexandre Dolci

alexandre.dolci@bbva.com
+44 20 7648 7512

Silvia María Egea

silviamaaria.egea@bbva.com
+34 91 537 87 69

Latam

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

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

Danny Fang

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

William Snead

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

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.

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.