Diario FX Global

21 de Enero de 2020
(11:37 CET)

- **El EURUSD prueba el nivel de 1,11 con atención en Trump y Macron**
- **El USDJPY pierde el nivel de 110 tras la aversión al riesgo e ignora al BoJ**
- **La atención se centra en el "suelo imaginario" del CHF**
- **Diferenciación en las divisas de LatAm en un contexto de escasa negociación**
- **El apetito por el BRL sigue siendo bajo**

La aversión al riesgo predomina antes de la Cumbre de Davos

La semana comenzó con movimientos de precios limitados en el EURUSD debido a que los mercados estadounidenses permanecieron cerrados por el festivo en honor a Martin Luther King. Tras el retroceso de la semana pasada, el movimiento bajista del EURUSD perdió fuerza en el área de soporte de alrededor de 1,1080 antes de intentar recuperar el nivel de 1,11. Ayer, el CAD registró el mejor comportamiento del G10, y los activos refugio registraron pérdidas marginales en un contexto de sentimiento por el riesgo mixto. Durante la sesión asiática, los mercados experimentaron otra oleada de aversión al riesgo, y el CNY registró su mayor caída en seis meses hacia el nivel psicológico de 6,90 frente al USD. Entretanto, el JPY obtuvo beneficios de las demandas de activos refugios que hicieron que el USDJPY cayese por debajo de 110 antes de la decisión del BoJ (véase más adelante). Por tanto, mientras el calendario anima relativamente los movimientos de precios, es probable que el movimiento de aversión al riesgo observado en Asia se propague a la sesión europea, y de hecho los futuros sobre renta variable tanto europea como estadounidense registran pérdidas. En este contexto turbulento, podríamos ver al JPY consolidar ganancias mientras las divisas de las Antípodas registran el peor comportamiento. Convendría prestar especial atención al USDCAD, ya que el cruce ha vuelto a subir por encima de 1,3070 tras la debilidad del petróleo como consecuencia de la pérdida de exportaciones desde Libia y la inminencia de la reunión del BoC que tendrá lugar mañana.

Tregua en los aranceles hasta el final de año

Aunque hoy será la primera jornada oficial de la Cumbre de Davos, ayer se filtraron ya algunas pistas sobre la situación de las negociaciones entre EE.UU. y la UE. Los presidentes Trump y Macron han confirmado que han acordado una tregua en su disputa sobre los impuestos digitales franceses y la posible represalia estadounidense en forma de aranceles. Sin embargo, los detalles aún no se han confirmado, y la oficina del Representante

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 BBVA Securities
Nihan Ziya-Erdem *
nihanz@garantibbva.com.tr
+90 212 384 1131

(*) Autor(es) del informe

Comercial estadounidense tampoco ha aportado sobre el asunto nada distinto de lo que hemos podido leer en la cuenta de Twitter de Trump. A este respecto, está previsto que Francia y EE.UU. continúen negociando junto con sus socios europeos hasta finales de 2020 para acordar un marco global, y los contactos comenzarán con la reunión de ministros de Finanzas que se celebrará en Bruselas para evaluar el progreso de las conversaciones de la OCDE. Sin embargo, el EURUSD apenas ha reaccionado a la noticia pese al "acuerdo transatlántico sobre bienes y servicios valorado en más de USD 3 mil mill./día" que el comisario de comercio de la UE recalcó la semana pasada . Ahora, los inversores tratarán de obtener más detalles del discurso que Trump pronunciará hoy en Davos. Entretanto, es poco probable que el calendario genere ninguna reacción importante en el cruce, ya que la única publicación programada para el día es la encuesta ZEW.

Sin sorpresas del BoJ, solo un pequeño cambio en las previsiones

Tal y como estaba previsto, el BoJ decidió durante la sesión asiática mantener su tipo a corto plazo sin cambios en el -0,10% y no modificar tampoco sus políticas de objetivos para los tipos a largo plazo (JPY 80 bill.). La reacción de los mercados de JGB fue relativamente tímida, mientras que el USDJPY perdió el nivel de 110 de antes de la decisión, y ha consolidado justo por encima de él desde entonces. El primer cambio se produjo en su enfoque hacia el riesgo global, ya que parece que ahora el BoJ aprecia una disminución en el riesgo externo como consecuencia del acuerdo comercial alcanzado recientemente entre EE.UU. y China. Más allá de las consideraciones monetarias, el BoJ ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento para el año que viene a modo de reacción al estímulo fiscal previsto. De hecho, el banco central prevé que el PIB se incrementará en un 0,9% este año, porcentaje que contrasta con la estimación previa del 0,7%. En este complejo entorno, el BoJ ha vuelto a señalar que el impacto que el incremento del impuesto a las ventas de octubre ha tenido sobre el crecimiento ha sido inferior al experimentado en 2014. El BoJ podría ahora vigilar muy de cerca la divisa, ya que la debilidad del JPY podría en última instancia ayudar a los responsables del banco central en sus esfuerzos por reavivar la economía japonesa. Además, unas previsiones de crecimiento más optimistas han ayudado a que el mercado vea con menor probabilidad la aplicación de estímulo adicional pese a que Kuroda repitió durante su conferencia de prensa que "actualmente no se aprecian excesivos efectos colaterales de las políticas flexibles" y que "su postura en política monetaria permanecerá inclinada hacia la expansión". En general, el JPY no debería verse afectado por la decisión ni el cambio en las previsiones, ya que ambos han ido ampliamente en línea con las expectativas del mercado.

La atención se centra en el "suelo imaginario" del CHF

En lo que respecta a otras divisas del G5, la atención se centra hoy en el CHF. Tras la oleada de aversión al riesgo, la demanda de CHF se ha incrementado a consecuencia del flujo hacia activos refugio, y el EURCHF está probando niveles inferiores a 1,0750. Las posturas divergentes del BCE y el SNB en materia monetaria no han conseguido la estabilización del cruce, y la actualización de ayer sobre los depósitos a la vista no sugiere que este último haya incrementado significativamente sus intervenciones. Sin embargo, los responsables del SNB siguen advirtiendo que si fuese necesario flexibilizar sus políticas monetarias habría margen ("el cielo es el límite") para ampliar el balance. Finalmente, el cable ha recuperado el nivel de 1,30 con la atención puesta en el discurso que el gobernador del BoE Carney pronunciará hoy en Davos, y actualmente la previsión de un recorte de tipos para enero ronda el 70%. Aunque hoy se publicarán en el Reino Unido datos sobre el empleo, no se espera que vayan a tener sorpresas ni a tener un impacto significativo sobre los cruces de la GBP.

Diferenciación en las divisas de LatAm en un contexto de escasa negociación

La negociación de divisas de LatAm se vio limitada el lunes por el festivo estadounidense. La diferenciación observada reflejó mayoritariamente la preferencia subyacente de los inversores por las exposiciones a divisas. Sin embargo, la escasa liquidez del mercado podría no ser aún indicativa de una tendencia más amplia. Conforme la

renta variable global consolida, la asignación de inversiones podría favorecer a las divisas de LatAm a corto plazo, y la fortaleza sostenida de las materias primas también podría respaldar también a muchas divisas de LatAm.

El apetito por el BRL sigue siendo bajo

El BRL cotizó de forma sistemáticamente débil y retrocedió alrededor de un 0,6% al final de la sesión. El sentimiento de los inversores hacia el BRL sigue siendo débil mientras los responsables de la política monetaria brasileña debaten sobre la ausencia de expectativas de fortalecimiento de la divisa. Aunque estos intervinieron en el mercado de divisas en el 4T19 para prestar un apoyo intermitente al BRL, ahora parece poco probable que el BCB vaya a cambiar la direccionalidad del BRL. Los flujos de los negocios locales han sido un lastre subyacente para el BRL, y las demandas de USD frente a BRL se han suavizado por lo general hacia el nivel de 4,20. En ausencia de acontecimientos de política monetaria reseñables y sin cambios sustanciales en el impulso de riesgo, nos mostramos precavidamente optimistas y creemos que la resistencia técnica permanecerá a corto plazo.

La presión sobre el CLP se reduce

El CLP tuvo un comportamiento mejor que el resto de divisas de LatAm en un día tranquilo y avanzó alrededor de un 0,4%. Tras el anuncio del viernes, las expectativas son que el BCCh permanecerá a la espera esta semana mientras que los inversores ya se han acostumbrado a su ausencia en el mercado de divisas. Los flujos de financiación a corto plazo podrían haber estado aportando cierto apoyo al CLP y contribuido a disipar la presión inmediata sobre el mismo. Aunque no puede descartarse un repunte adicional del CLP, podría ser más difícil que la demanda sostenida de CLP consolide teniendo en cuenta la persistente incertidumbre política y monetaria.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1,0981	1,1003	1,1096	1,1250	1,1287	◀▶	-2,3
EURGBP	0,8277	0,8476	0,8506	0,8638	0,8721	▼	-3,0
USDJPY	106,94	107,92	109,99	110,36	111,45	▼	0,6
EURCHF	1,0632	1,0652	1,0745	1,0791	1,0897	▼	-5,2
USDCAD	1,2783	1,2862	1,3070	1,3180	1,3205	◀▶	-2,1
AUDUSD	0,6754	0,6850	0,6855	0,7032	0,7082	▼	-3,8
USDMXN	18,4050	18,5328	18,7324	19,0277	19,2448	◀▶	-2,3
USDBRL	3,9660	4,0558	4,1873	4,3000	4,4000	◀▶	10,1
USDCOP	3163,8	3239,1	3332,5	3343,8	3389,0	▲	5,9
USDCLP	720,54	744,1700	769,51	786,10	806,50	◀▶	14,5

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

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 21 de enero de 2020 8:53 (GMT)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

Canadá	Ventas manufactureras (dic): encuesta: -0.3% m/m vs. -0.7% m/m anterior
México	Tasa de desempleo (nov) anterior: 3.4%
Colombia	Balanza comercial (nov) anterior: USD-813.3M
Global	Conferencia Davos – Foro Económico Mundial

Fuente: BBVA GMR

FX Global

Director Global Markets Research
Ana Munera
ana.munera@bbva.com
+34 91 374 36 72

Estratega Jefe
Alejandro Cuadrado
alejandro.cuadrado@bbva.com
+1 (212) 728 1762

G10

Estratega Jefe
Roberto Cobo
roberto.cobo@bbva.com
+34 91 537 39 59

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

Silvia María Egea
silviamaria.egea@bbva.com
+34 91 537 87 69

Latam

Estratega Jefe
Alejandro Cuadrado
alejandro.cuadrado@bbva.com
+1 (212) 728 1762

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

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

EMEA

Garanti BBVA Securities
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 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 benefiicios 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.