BBVA

Creando Oportunidades

Situación México

2T21

#SituaciónMéxico
#RuedaDePrensa

Creando Oportunidades

BBVA

Creando Oportunidades

01

Situación Global 1T21

La economía global continúa recuperándose pese al todavía complejo contexto epidemiológico.

2020

- Inicio y expansión de la pandemia, confinamientos y desarrollo de vacunas
- Estímulos fiscales y monetarios masivos
- Fuerte aumento inicial de la volatilidad financiera, seguido de normalización gradual
- Repunte incompleto y heterogéneo del PIB tras desplome inicial

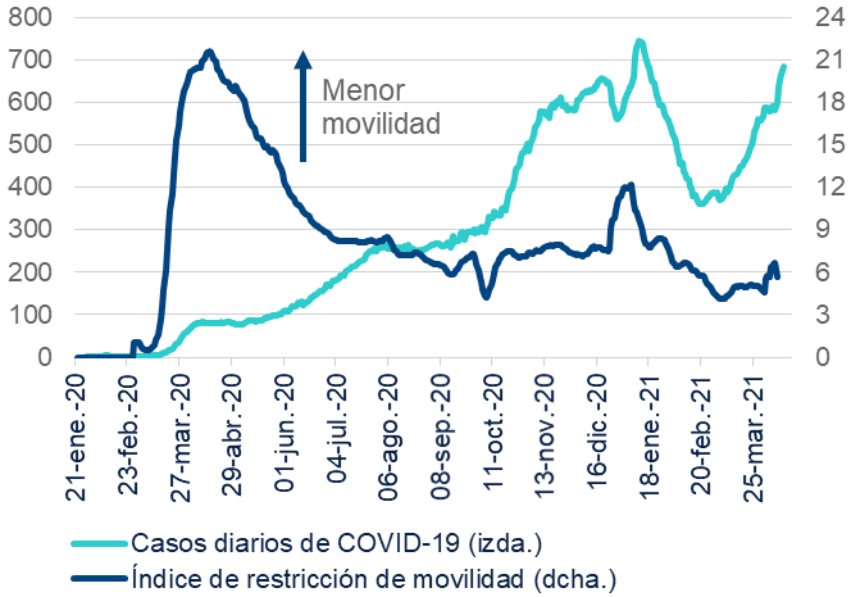
Inicio de 2021

- Inicio de la vacunación a distintos ritmos
- Estímulos reforzados (paquetes fiscales en EE. UU.)
- Normalización gradual de las tasas largas en EE. UU. / retorno del apetito por riesgo
- Recuperación a diferentes velocidades, según vacunación y estímulos

Los casos de COVID-19 han vuelto a aumentar recientemente, tras una fuerte caída al inicio del año, pero la movilidad sigue relativamente elevada.

CASOS DIARIOS POR COVID-19 EN EL MUNDO E ÍNDICE GLOBAL DE RESTRICCIÓN DE MOVILIDAD (*)

(CASOS: MILES DE PERSONAS, MEDIA DE LOS ÚLTIMOS 7 DÍAS)

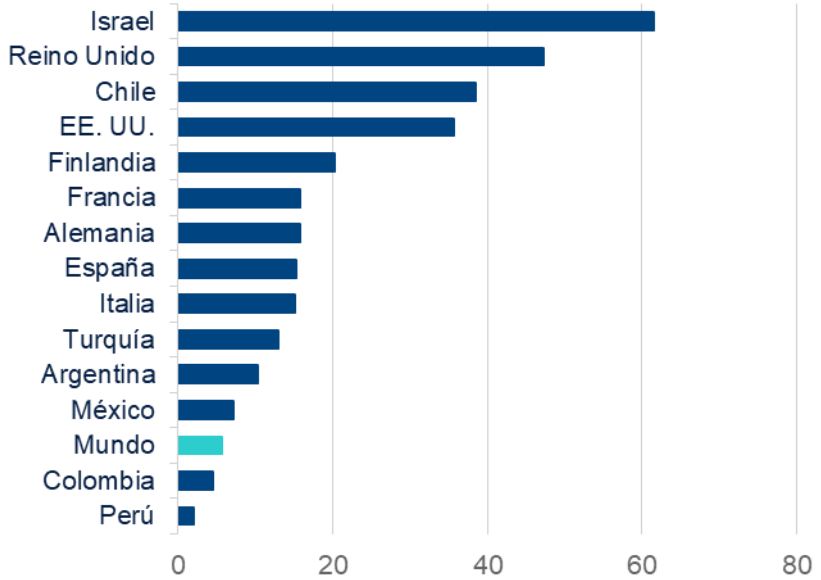


- Reciente tendencia alcista en las infecciones en EE. UU. y, principalmente, en Europa y América Latina, que se ven forzadas a considerar nuevas restricciones.
- Las mutaciones del virus favorecen su expansión.
- Restricciones menos severas han limitado el efecto de los contagios sobre la movilidad y la actividad económica.

(*) El índice de restricción de movilidad refleja cambios respecto al período de referencia (3 de enero a 6 de febrero). Valores más altos indican menor movilidad.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de la John Hopkins University y de Google.

La vacunación ha avanzado rápidamente en algunas regiones, pero las restricciones de oferta han limitado el progreso en la mayoría de los países.

POBLACIÓN VACUNADA
(% DE LA POBLACIÓN TOTAL CON AL MENOS UNA DOSIS DE LA VACUNA ANTI-COVID A 11 DE ABRIL DE 2021)

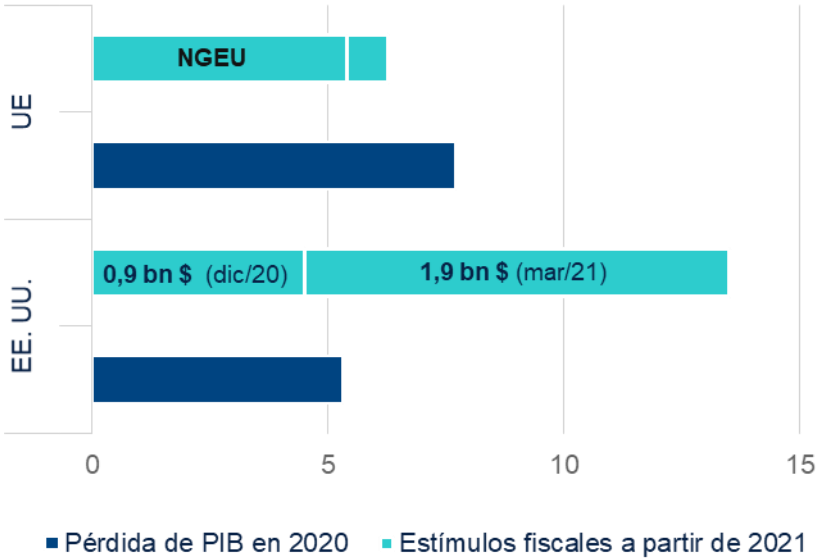


- El proceso de inoculación avanza con heterogeneidad entre países.
- Una ascendente pero todavía escasa oferta ha impedido una vacunación más rápida.
- Problemas logísticos y de confianza también han afectado al ritmo de vacunaciones.
- Las vacunas disponibles exhiben una alta tasa de efectividad, según la creciente evidencia.
- El ejemplo de los países líderes en vacunación sugiere que una apertura demasiado temprana conlleva riesgos.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Our World in Data.

Los nuevos estímulos fiscales en EE. UU. refuerzan la visión de compromiso de las políticas económicas con la recuperación.

PÉRDIDA DE PIB EN 2020 Y ESTÍMULO FISCAL (*)
(PP, % DEL PIB)



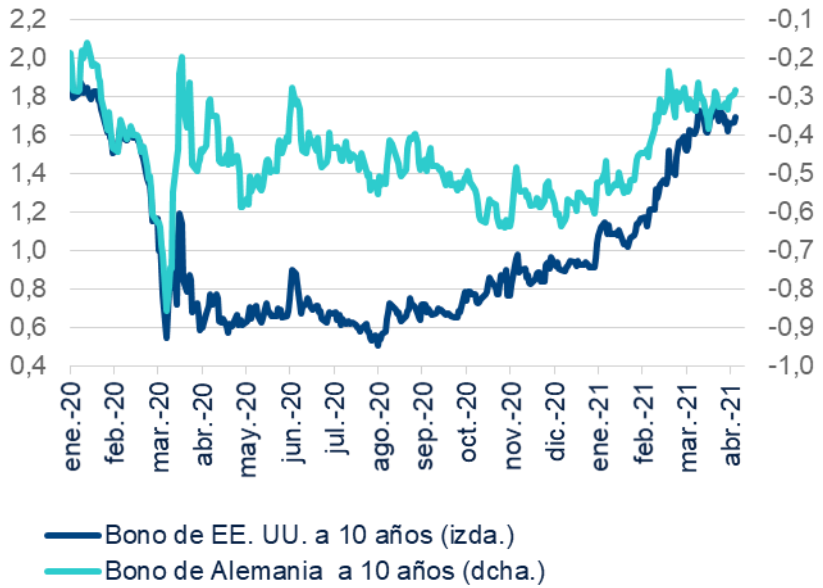
- Política fiscal en EE. UU.: medidas de soporte al consumo aprobadas (13% del PIB) y de apoyo a la inversión en discusión (hasta 15% del PIB a lo largo de los próximos 10-15 años).
- La Fed no está preocupada con la inflación -coincidimos con esta postura-, lo cual sugiere que mantendrá sin cambios la tasa monetaria por un periodo prolongado.
- En Europa el foco está en poner a disposición el NGEU a partir de mediados del año.
- El BCE intensifica las compras de activos en el este trimestre con el objetivo de preservar el tono acomodaticio de la política monetaria.

(*) Pérdida de PIB en 2020: diferencia entre el PIB previsto antes de la crisis y el observado. Estímulos fiscales a ser implementados a partir de 2021. EE. UU.: USD 900 miles de millones aprobados en dic/20 y USD 1.900 miles de millones aprobados en mar/21. UE: NGEU y medidas anunciadas por los gobiernos de los principales países de la región.
Fuente: BBVA Research.

La rápida vacunación y el impulso fiscal en EE. UU. han producido un aumentos de las tasas de largo plazo.

RENTABILIDAD DE LOS BONOS A 10 AÑOS

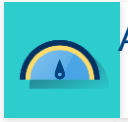
(%)



- Las medidas fiscales en EE. UU. han reforzado las perspectivas de crecimiento e inflación.
- Los mercados han adelantado sus previsiones de retirada de los estímulos monetarios.
- La rentabilidad de la deuda a largo plazo ha aumentado significativamente en EE. UU., pero permanece en niveles bajos.
- Se han generado episodios de volatilidad en los mercados bursátiles.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

Mejores perspectivas de recuperación por los estímulos y la vacunación; la inflación y las tensiones financieras permanecerán acotadas, pese los riesgos.

Resto de 2021	2022
Vacunación masiva con elevada heterogeneidad entre países	"Nuevo normal"
Estímulo fiscal reforzado y tipos inalterados en el G3	Estímulo fiscal reforzado, tasas inalteradas en el G3 e inicio del *tapering* por la Fed
 Aversión al riesgo acotada, subida gradual de tasas largas, ligera depreciación del dólar	Aversión al riesgo acotada, subida gradual de tasas largas, ligera depreciación del dólar
Recuperación global, liderada por EE. UU. y China	Recuperación global, también en Europa y emergentes

Supuestos y principales características del escenario global de BBVA Research.

El crecimiento global será más elevado que lo anteriormente previsto y estará liderado por EE. UU. y China.

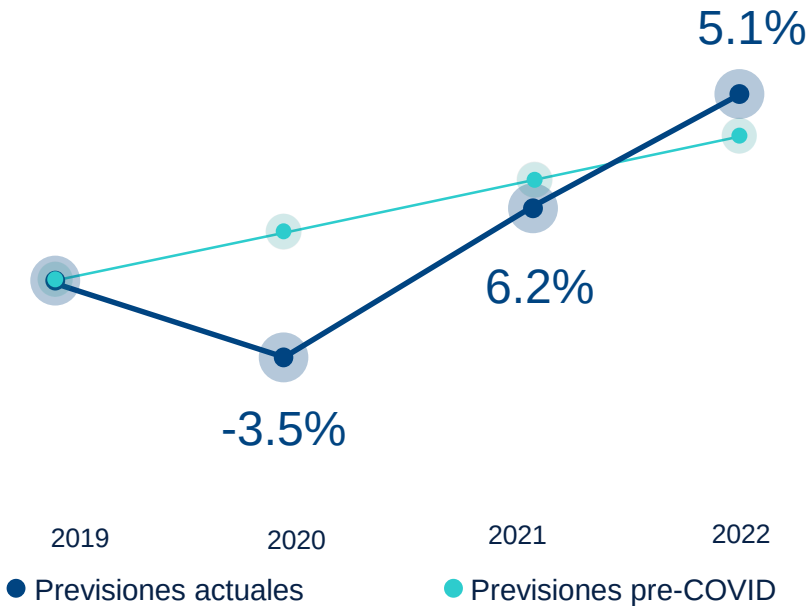
	EE. UU.	Eurozona	China	Mundo
2020	-3.5	-6.8	2.2	-3.3
2021	▲ 6.2	▲ 4.5	▶ 7.5	▲ 5.9
2022	▲ 5.1	▲ 4.9	▶ 5.5	▲ 4.8

▲ Previsión revisada al alza
▶ Previsión sin cambios
▼ Previsión revisada a la baja

Fuente: BBVA Research.

EE. UU.: el crecimiento repuntará con fuerza, pero la Fed tardará en empezar a retirar los estímulos monetarios.

EE. UU.: PIB REAL
(LAS LÍNEAS REPRESENTAN EL NIVEL DE PIB Y LAS CIFRAS LA VARIACIÓN ANUAL ACTUALMENTE PREVISTA)



Fuente: BBVA Research.

- Crecimiento revisado (2021: +2.6 pp; 2022: +2.7pp) por estímulos y rápida vacunación.
- Las medidas ya aprobadas van a tener un efecto particularmente fuerte sobre el consumo.
- Es probable que pronto se apruebe un nuevo paquete fiscal enfocado en la inversión.
- La inflación aumentará, pero se mantendrá bajo control, alrededor de 2.5%.
- La recuperación del empleo será gradual y la Fed sólo subirá las tasas de interés hasta 2023.

BBVA
Creando Oportunidades

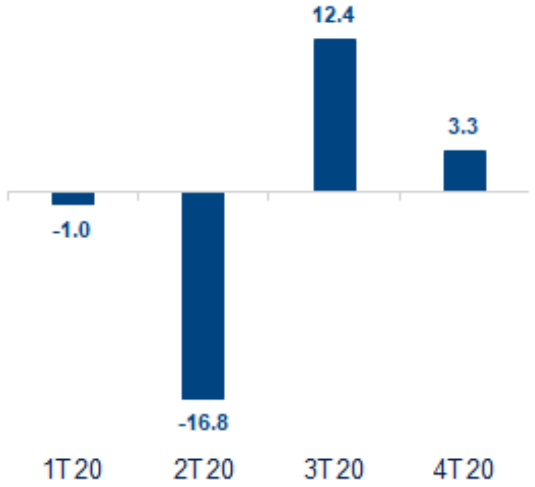
02

Repunte más pronunciado del PIB en 2021

como resultado de un mayor dinamismo al previsto y la aceleración del crecimiento de EE. UU.

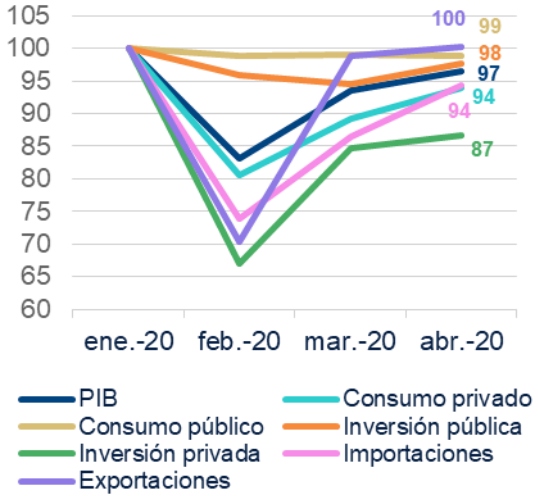
El PIB 3% abajo de su nivel pre-COVID. Por componentes de demanda: peor desempeño por inversión (13% abajo); las exportaciones se recuperaron.

PIB
(% T/T, REAL, AE)



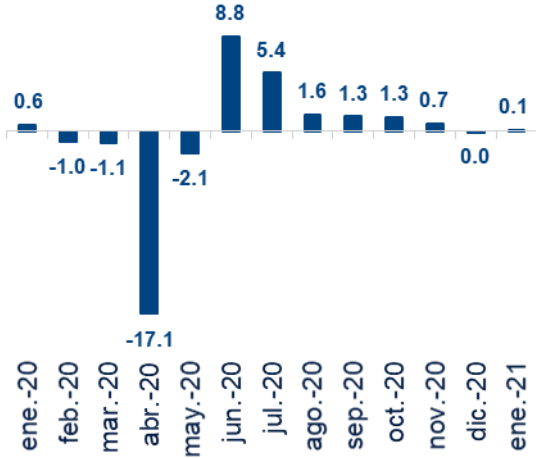
Fuente: BBVA Research, INEGI.

PIB Y COMPONENTES
(ÍNDICE 1T20 = 100)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

IGAE
(% M/M, REAL, AE)

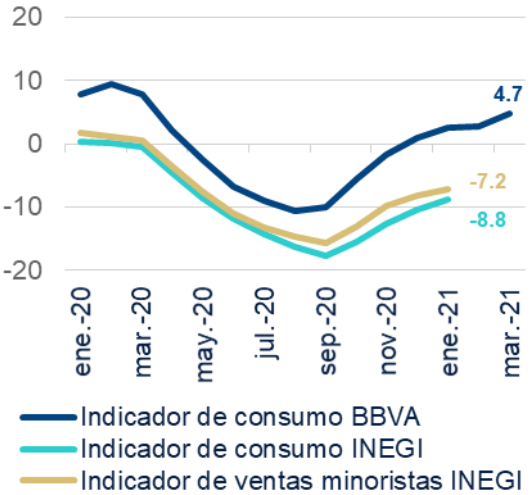


Fuente: BBVA Research, INEGI.

Esperamos que el crecimiento continúe en 1T21 con un efecto positivo sobre 2021.

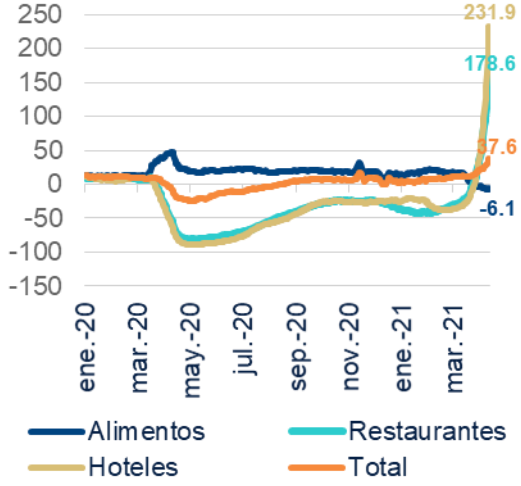
El consumo cobra fuerza en marzo; recomposición de la demanda hacia los servicios (hoteles y restaurantes).

CONSUMO: ÍNDICES BBVA E INEGI
(% A/A, REAL, MEDIA MÓVIL DE 6 MESES)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

ÍNDICES BBVA DE CONSUMO*
(% A/A, REAL, ACUM. 28 DÍAS)



*Fecha de cierre: 12 de abril de 2021.
Fuente: BBVA Research, INEGI.

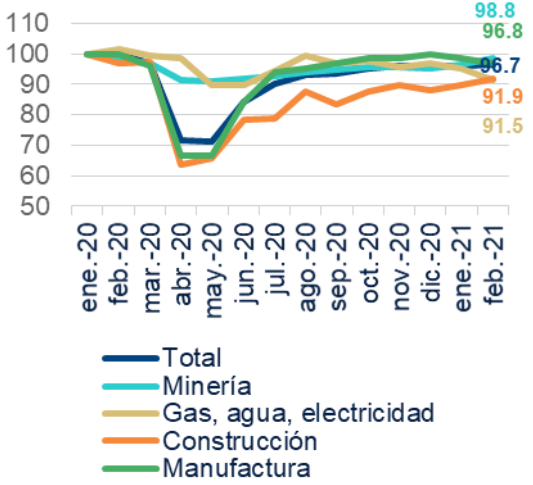
VENTAS DE AUTOS LIGEROS
(ÍNDICE ENERO 2020=100)

Fuente: BBVA Research, INEGI.

Un retorno más rápido a la normalidad imprime un sesgo al alza en el consumo, y así, en nuestra estimación de crecimiento.

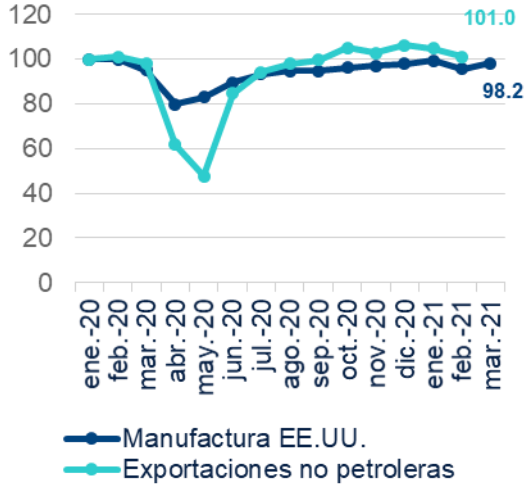
La industria sorprendió al alza en febrero (0.4% MaM) impulsada por la construcción; la manufactura (-2.1% MaM) se recuperará en marzo.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
(ÍNDICE, ENERO 2020=100)



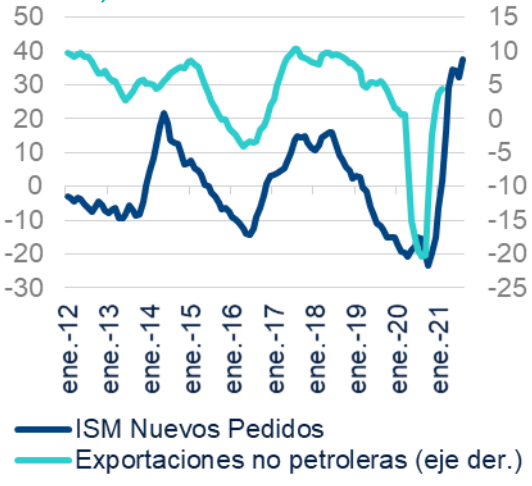
Fuente: BBVA Research, INEGI.

MANUFACTURA DE EE. UU. Y EXP. NO PETROLERAS
ÍNDICE, ENERO 2020=100)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

EXP. NO PETROLERAS E ISM NUEVOS PEDIDOS
(% A/A, MEDIA MÓVIL DE 6M, ISM 6M ATRÁS)

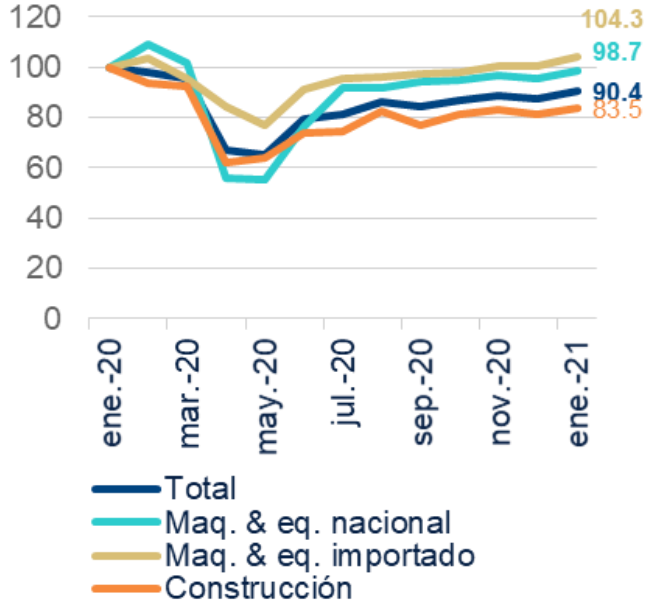


Fuente: BBVA Research, INEGI.

Un ritmo de crecimiento más rápido en EE.UU. impulsará la demanda externa en los próximos años.

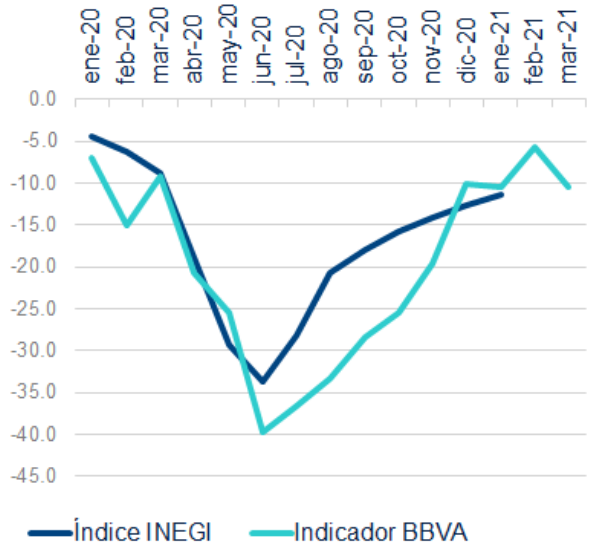
Lenta recuperación de la inversión (10% abajo de su nivel pre-COVID); enfrenta un entorno desafiante hacia adelante.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
(ÍNDICE, ENERO 2020=100, AE)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

INVERSIÓN: INEGI Y BBVA*
(ÍNDICE, ENERO 2019=100)

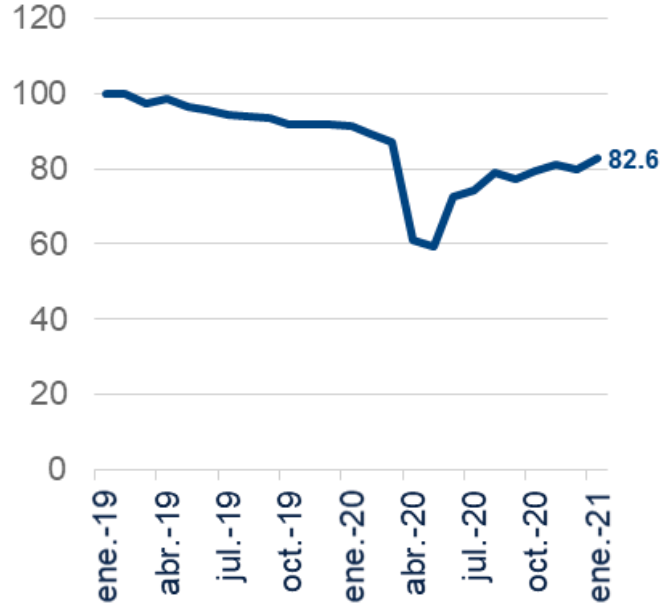


Fuente: BBVA Research, INEGI.
*Fecha de corte: 8 abril 2021.

Problemas de inconsistencia temporal como resultado de cambios cuestionables en las políticas económicas continuarán lastrando la inversión.

La inversión total se sitúa 17% por debajo de su nivel de enero de 2019; el 69% de la inversión total se dirige al sector terciario.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
(ÍNDICE, ENERO 2019=100)



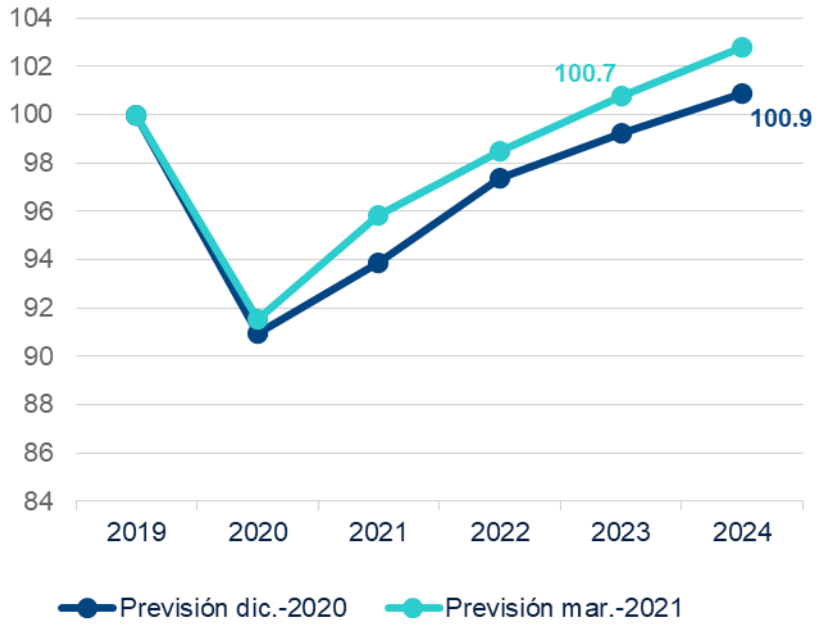
Fuente: BBVA Research, INEGI.

COMPOSICIÓN DE LA INVERSIÓN
(%, 2019)

Fuente: BBVA Research, INEGI.

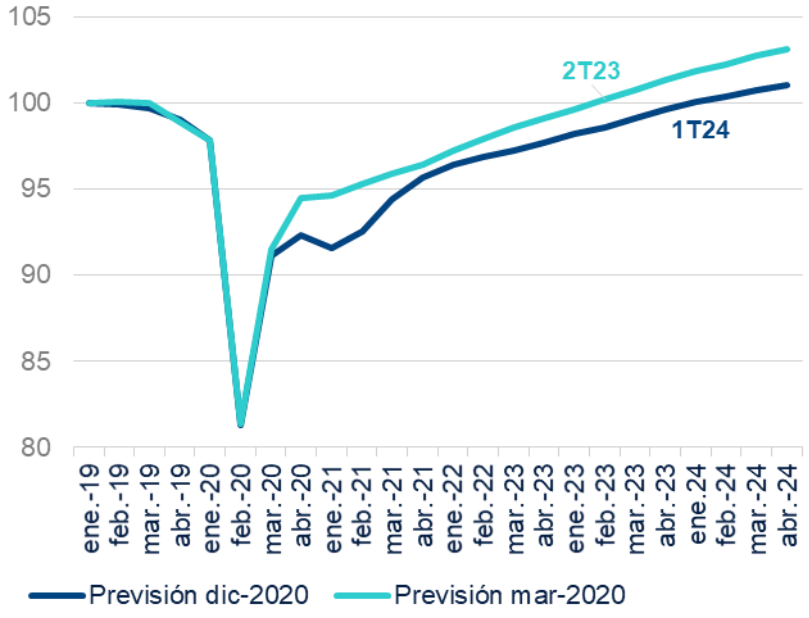
Revisión al alza del crecimiento para 2021 (a 4.7%). Sesgo al alza por datos de 1T21, EE.UU. y despliegue más rápido de vacunas.

PIB
(ÍNDICE 2019=100)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

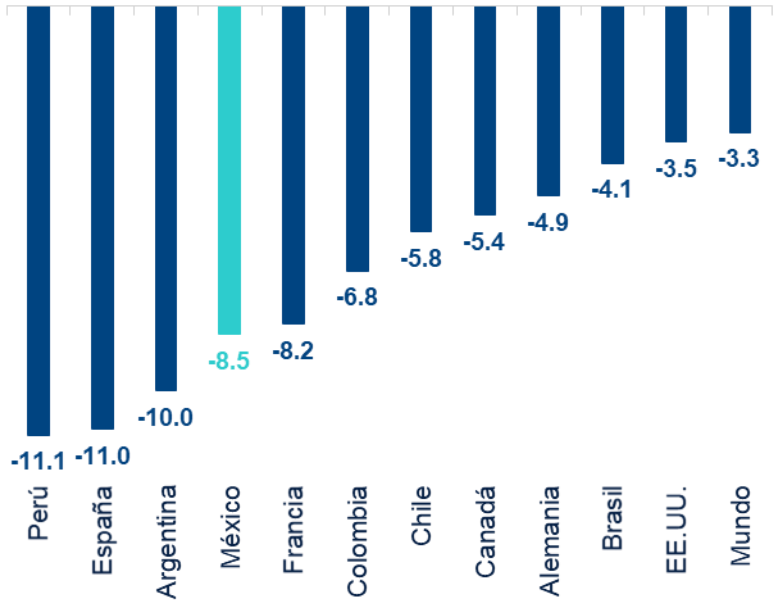
PIB
(ÍNDICE 1T19=100)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

El efecto de la pandemia sobre la actividad en México fue mayor que en economías desarrolladas y países de LATAM como Brasil, Chile y Colombia.

PIB 2020
(VAR. % ANUAL, REAL)

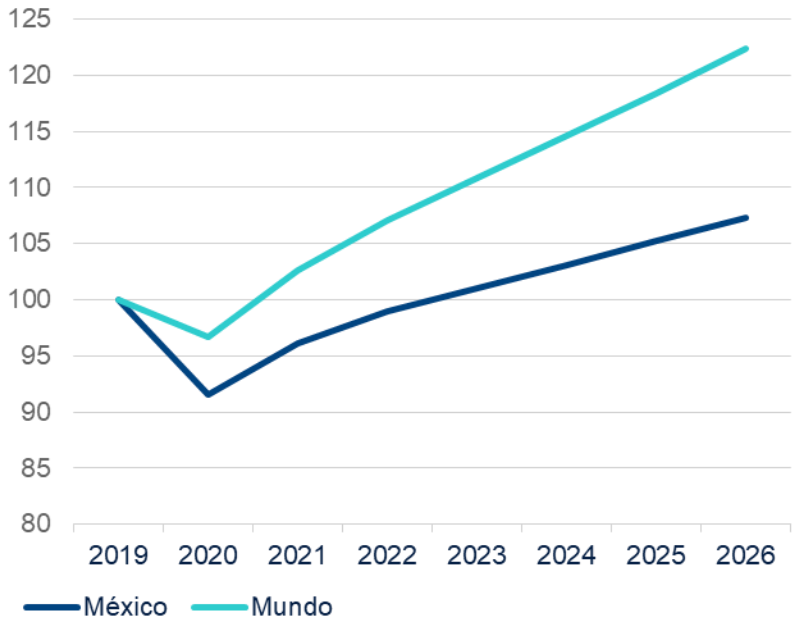


- La contracción del PIB en México en 2020 fue 2.4 veces la experimentada en EE.UU., y 1.6 veces la observada en Canadá.
- Dentro del conjunto de países comparables de LATAM, Argentina y Perú registraron las mayores contracciones.

Fuente: BBVA Research, FMI.

El PIB de México alcanzaría su nivel pre-COVID en 2023 (FMI); la recuperación mundial ocurriría en 2021.

PIB
(ÍNDICE 2019=100)

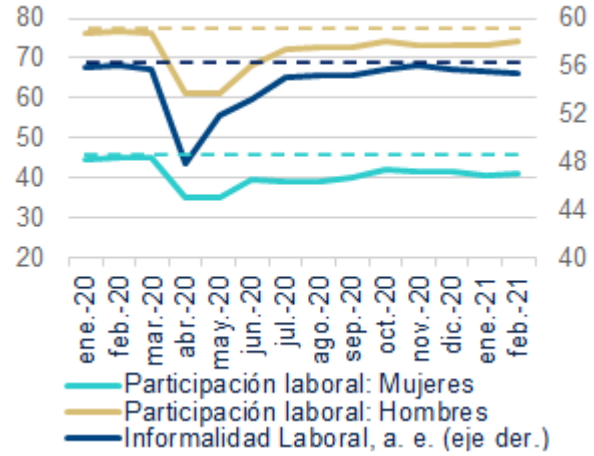


- Para 2026 el PIB mundial superaría el nivel de 2019 en 22.3% (FMI).
- Para 2026 el PIB de México superaría el nivel de 2019 en 7.3% (FMI).

Fuente: BBVA Research, FMI.

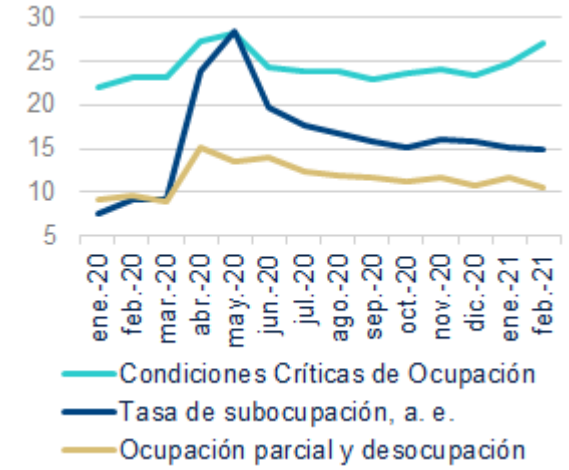
Prevalece la contracción del mercado laboral y una débil creación de empleo formal del IMSS en el primer trimestre del año.

TASAS DEL MERCADO LABORAL
(% PEA, % OCUPADOS)



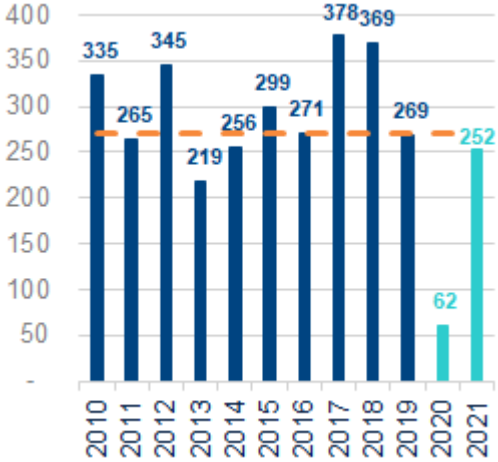
Fuente: BBVA Research, INEGI.

TASAS DEL MERCADO LABORAL
(% OCUPADOS)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

EMPLEO FORMAL IMSS
(VAR. ACUMULADA ENE-MAR, MILES)

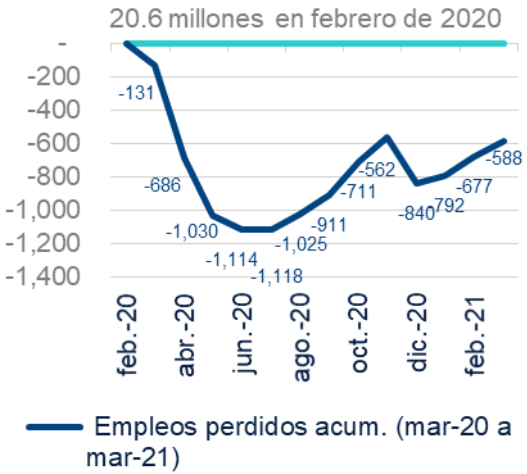


--- Mediana: 270 mil
Fuente: BBVA Research, INEGI.

Recuperación gradual con altos niveles de informalidad, subocupación, condiciones críticas de ocupación.

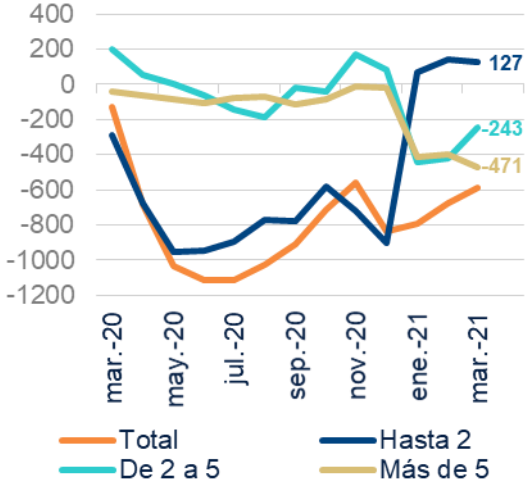
Brecha de 588 mil empleos formales menos previos a la pandemia. Recuperación del empleo en puestos de trabajo de baja remuneración.

EMPLEO FORMAL IMSS
(VARIACIÓN ACUM.*, MILES)



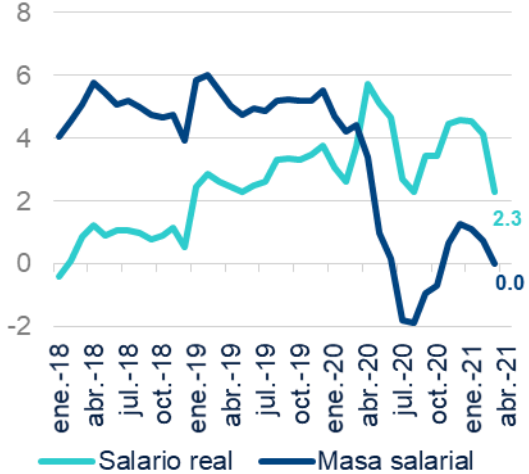
*Variación acumulada a partir de marzo de 2020.
Fuente: BBVA Research, IMSS.

EMPLEO FORMAL IMSS POR RANGO DE SALARIO MÍNIMO
(VARIACIÓN ACUM.*, MILES)



*Variación acumulada a partir de marzo de 2020.
Fuente: BBVA Research, IMSS.

SALARIO Y MASA SALARIAL
(VARIACIÓN % ANUAL, REAL)

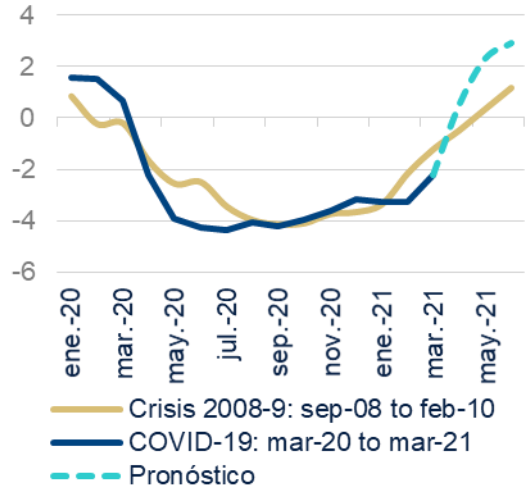


Fuente: BBVA Research, IMSS.

Desaceleración del salario real explicada en parte por el comportamiento de la inflación y la lenta creación de empleo, en consecuencia, la masa salarial formal permanece sin una recuperación clara.

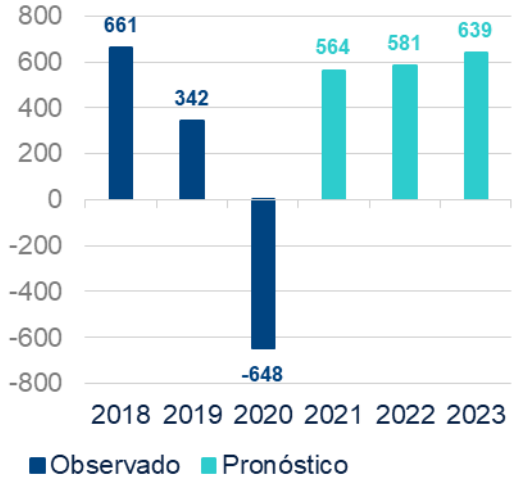
Mejora la perspectiva de creación de empleo formal IMSS, sin embargo, esperamos que recupere el nivel previo a la pandemia hasta 2022.

EMPLEO FORMAL
(% VARIACIÓN ANUAL)



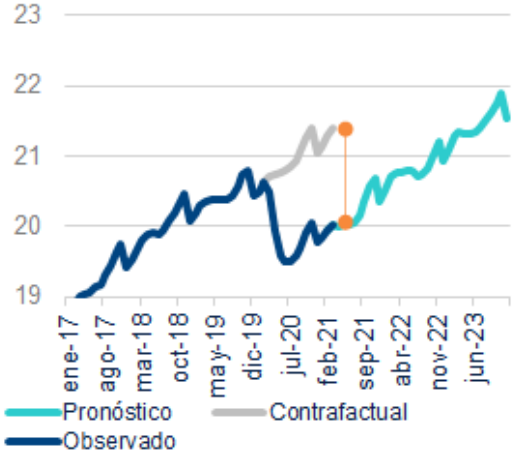
Fuente: BBVA Research, IMSS.

EMPLEO FORMAL
(MILES, VARIACIÓN ANUAL A DIC)



Fuente: BBVA Research, IMSS.

EMPLEO FORMAL
(MILLONES)

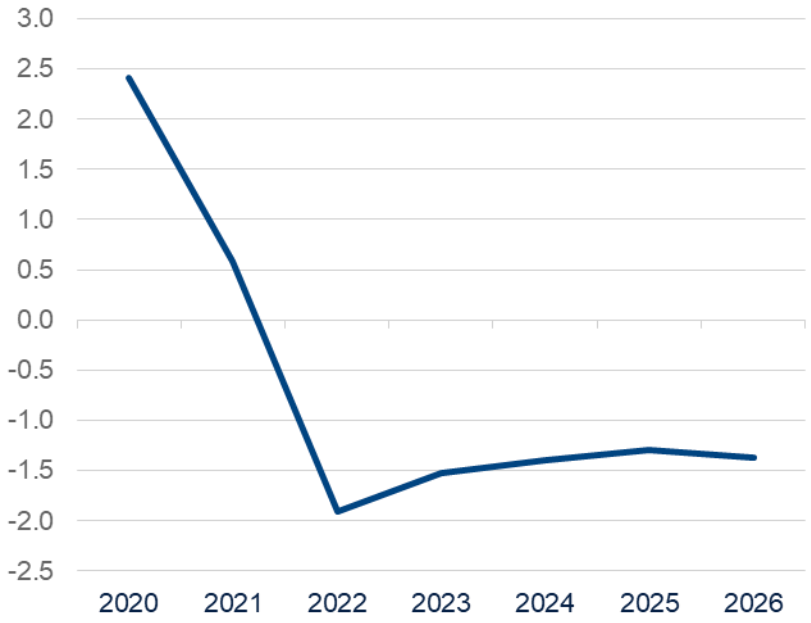


Fuente: BBVA Research, IMSS.

Tasas interanuales altas se pueden presentar en los próximos meses explicadas en parte por un efecto base. Se estima que la brecha de empleo formal podría llegar a 1.37 millones de empleos de haber continuado con la dinámica previa a la pandemia.

El camino largo a la recuperación de la demanda interna se reflejará en superávit para la cuenta corriente de 2021.

PREVISIONES DE LA CUENTA CORRIENTE PARA 2020-2026
(% DEL PIB)



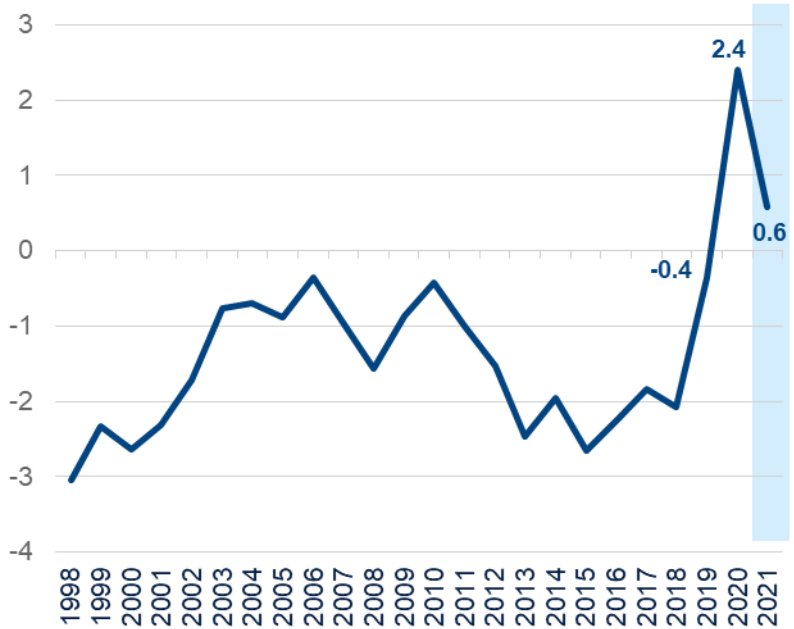
El menor crecimiento potencial estabilizará el déficit de cuenta corriente en aprox. 1.3% del PIB en el mediano plazo:

- Las remesas internacionales en máximos históricos apoyan la demanda interna, pero el comportamiento de las importaciones de bienes de capital se mantendrá débil en 2021.
- El T-MEC, near-shoring y la recuperación de las manufacturas globales impulsarán la normalización de las importaciones de bienes intermedios y de capital a partir de 2022.

Fuente: BBVA Research, Banxico.

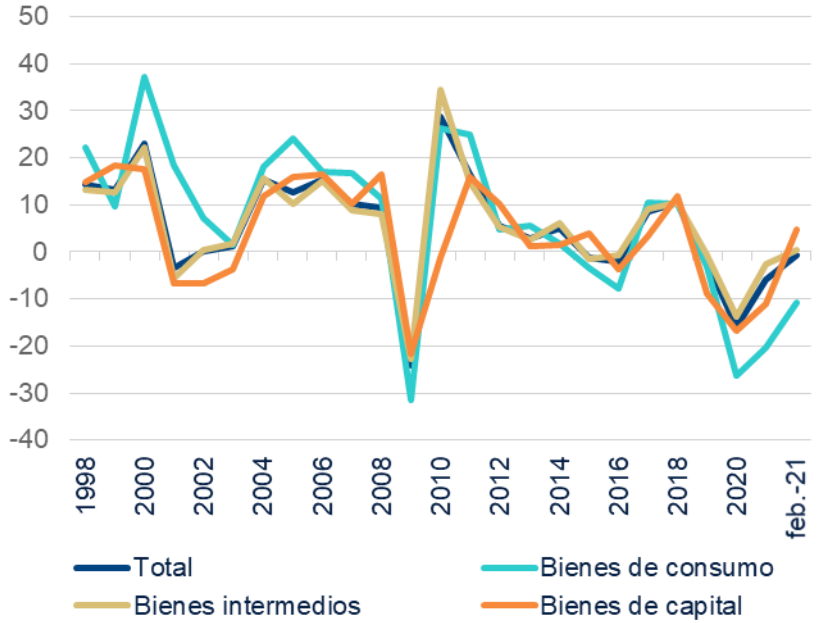
La cuenta corriente se revirtió significativamente en 2020 tras registrar un inesperado superávit durante 2S20.

CUENTA CORRIENTE
(% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research, Banxico.

DESGLOSE DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES
(% A/A)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

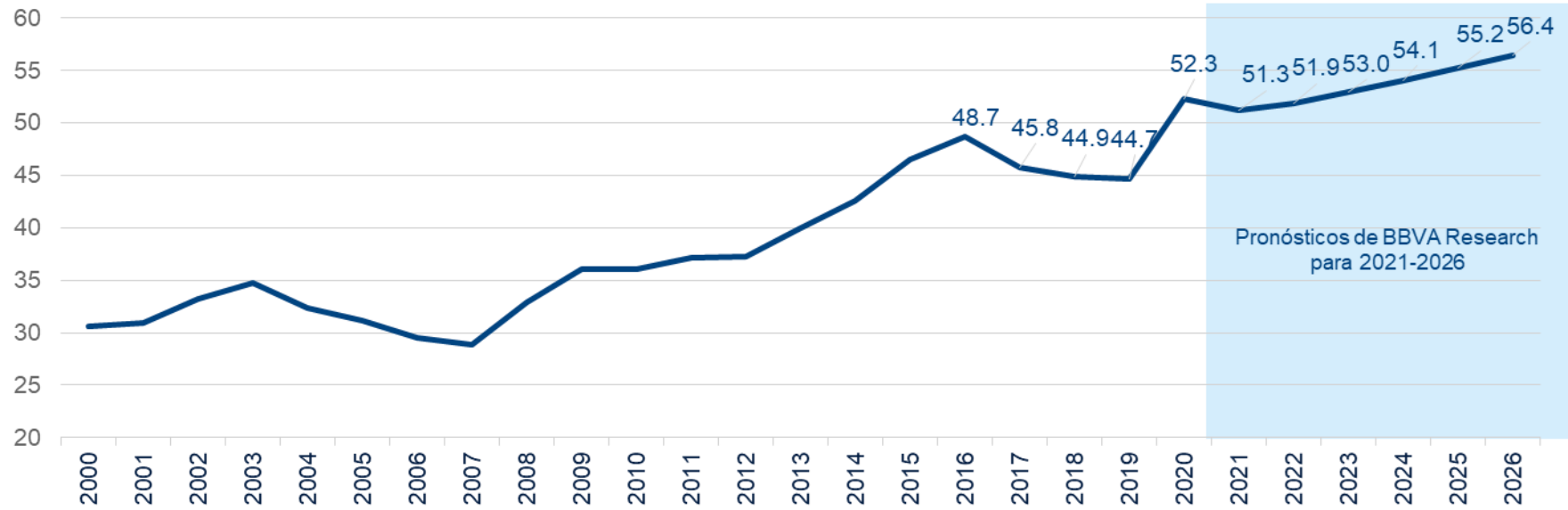
El cumplimiento de las metas fiscales para este año y los siguientes será todo un reto sin una reforma fiscal

De acuerdo con el documento de Precriterios Generales de Política Económica 2022:

- Los pronósticos para 2021 del balance primario, los RFSP y la deuda pública son 0.0%, -3.3% y 51.4% del PIB, respectivamente.
- En relación a 2022, los pronósticos correspondientes son 0.6%, -2.9% y 51.1% del PIB, respectivamente.
- La trayectoria prevista para la deuda pública considera que ésta se ubicará en 49.9% del PIB en 2026.
- El apoyo del gobierno federal a Pemex para el pago de su deuda continuará mientras haya ingresos adicionales de la estructura impositiva y las finanzas del gobierno no sean afectadas.

La deuda pública aumentará hasta 56% del PIB para 2026 sin una reforma fiscal que impulse los ingresos tributarios.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO
(% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research, SHCP.

BBVA

Creando Oportunidades

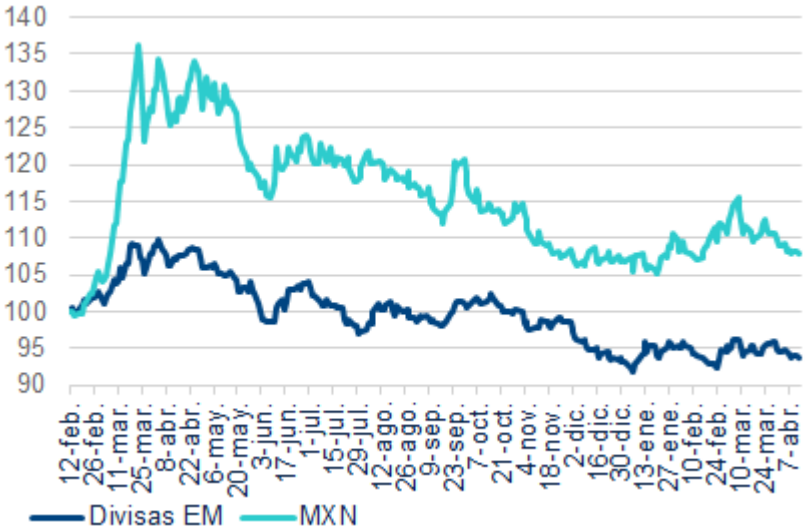
03

Fortaleza relativa del peso

Mejor desempeño relativo del peso, pero todavía se sitúa por detrás del rendimiento promedio de las divisas de ME desde febrero de 2020.

RENDIMIENTO RELATIVO DEL MXN CON RESPECTO A OTRAS DIVISAS DE ME DESDE FEBRERO 2020*

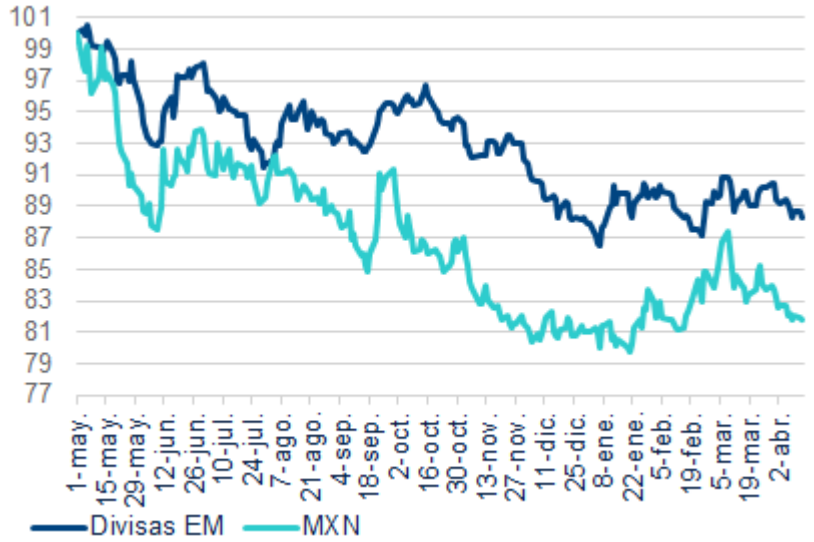
(ÍNDICE, 12 DE FEBRERO DE 2020 = 100)



* Desde el inicio de la aversión al riesgo asociada a la pandemia. Basado en una nueva ponderación del Índice de JP Morgan de Divisas de Mercados Emergentes tras quitar el MXN; cálculos propios.
Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

RENDIMIENTO RELATIVO DEL MXN CON RESPECTO A OTRAS DIVISAS DE ME* DESDE MAYO DE 2020

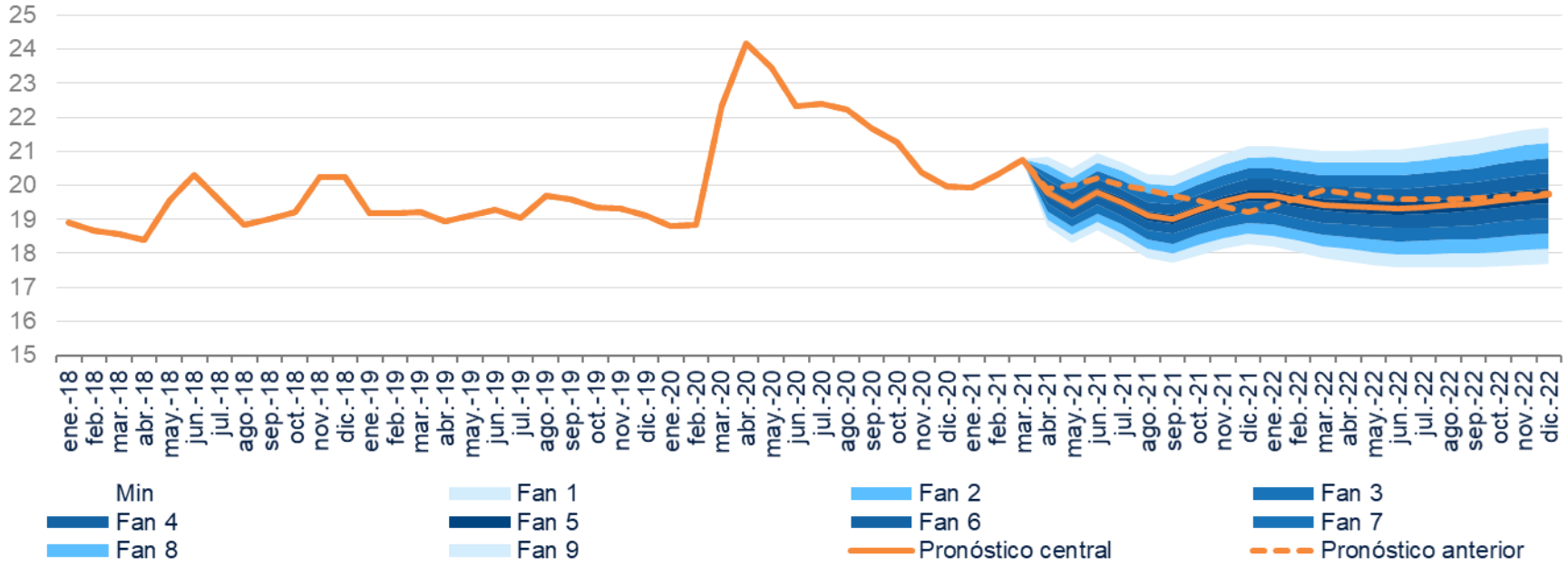
(ÍNDICE, 1 DE MAYO DE 2020 = 100)



* Desde la fecha en la que el peso empezó a mostrar una tendencia de recuperación después del periodo de sobrerreacción. Basado en una nueva ponderación del Índice de JP Morgan de Divisas de Mercados Emergentes tras quitar el MXN; cálculos propios.
Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

La esperanza de normalización por la vacunación global y una búsqueda de rendimiento podrían apreciar el MXN a 19.70 ppd a fin de año.

TIPO DE CAMBIO
(PESOS/USD)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

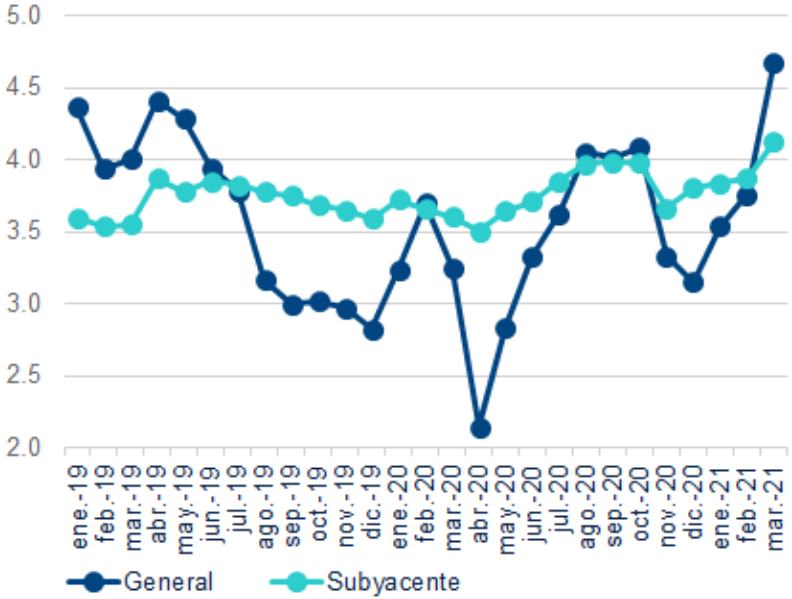
BBVA
Creando Oportunidades

04

Banxico inició una larga pausa

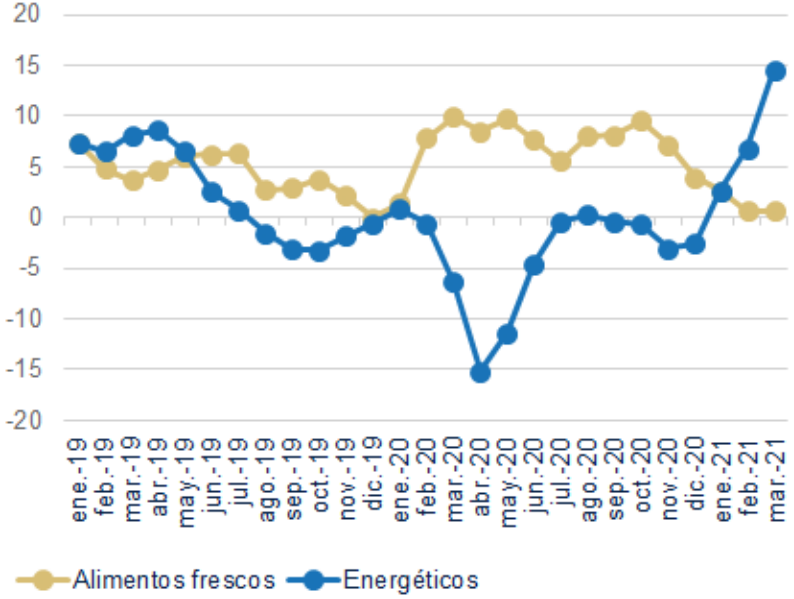
La subida de los precios energéticos continúan elevando la inflación general; la inflación subyacente superó de forma inesperada el 4.0% en marzo.

INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE
(VARIACIÓN % A/A)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

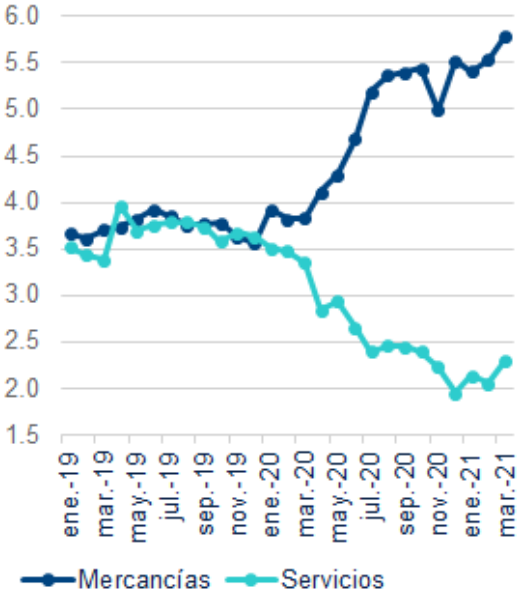
INFLACIÓN NO SUBYACENTE: ALIMENTOS FRESCOS Y ENERGÍA (VARIACIÓN % A/A)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

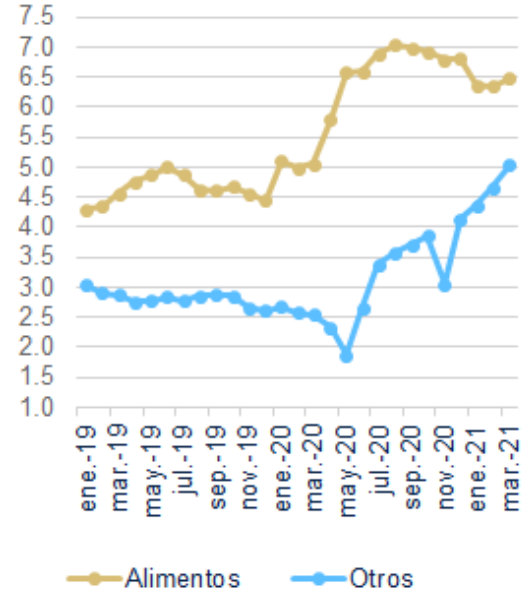
Baja inflación de servicios pero continúan las presiones sobre la de las mercancías; subyacente se desacelerará con cambios en la demanda relativa.

INFLACIÓN SUBYACENTE: MERCANCÍAS VS SERVICIOS
(VARIACIÓN % A/A)



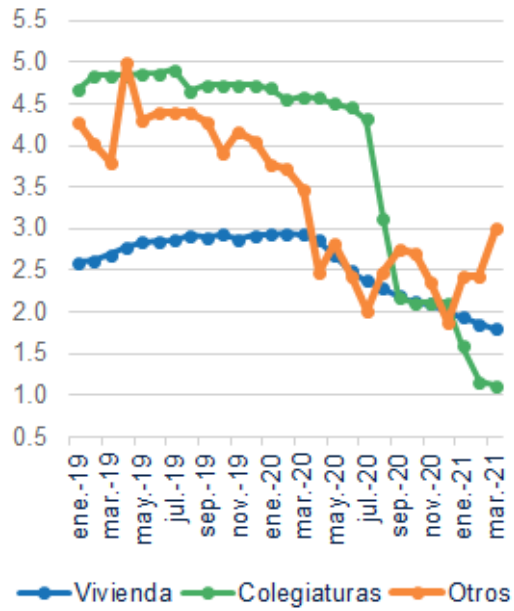
Fuente: BBVA Research, INEGI.

MERCANCÍAS: ALIMENTOS Y OTROS
(VARIACIÓN % A/A)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

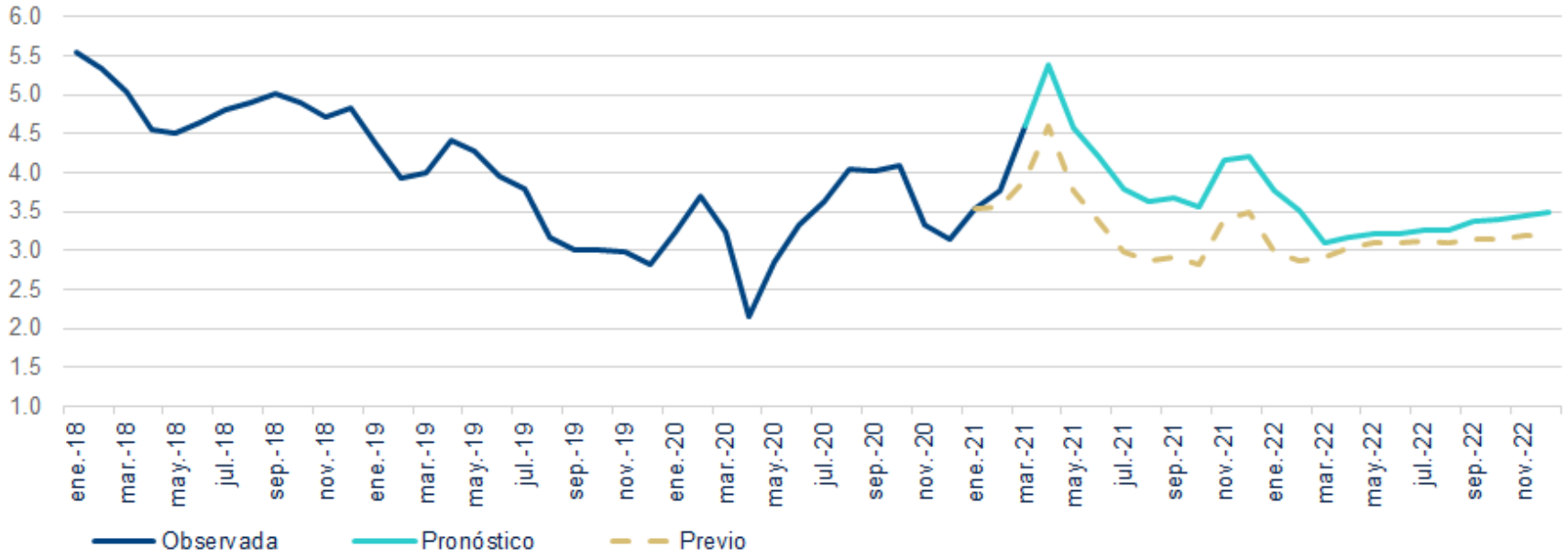
SERVICIOS: VIVIENDA, COLEGIATURAS Y OTROS
(VARIACIÓN % A/A)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

La inflación general tocará máximos en abril; pero se ubicará por debajo del 4.0% durante el 3T, antes de elevarse hasta el 4.2% a final de año.

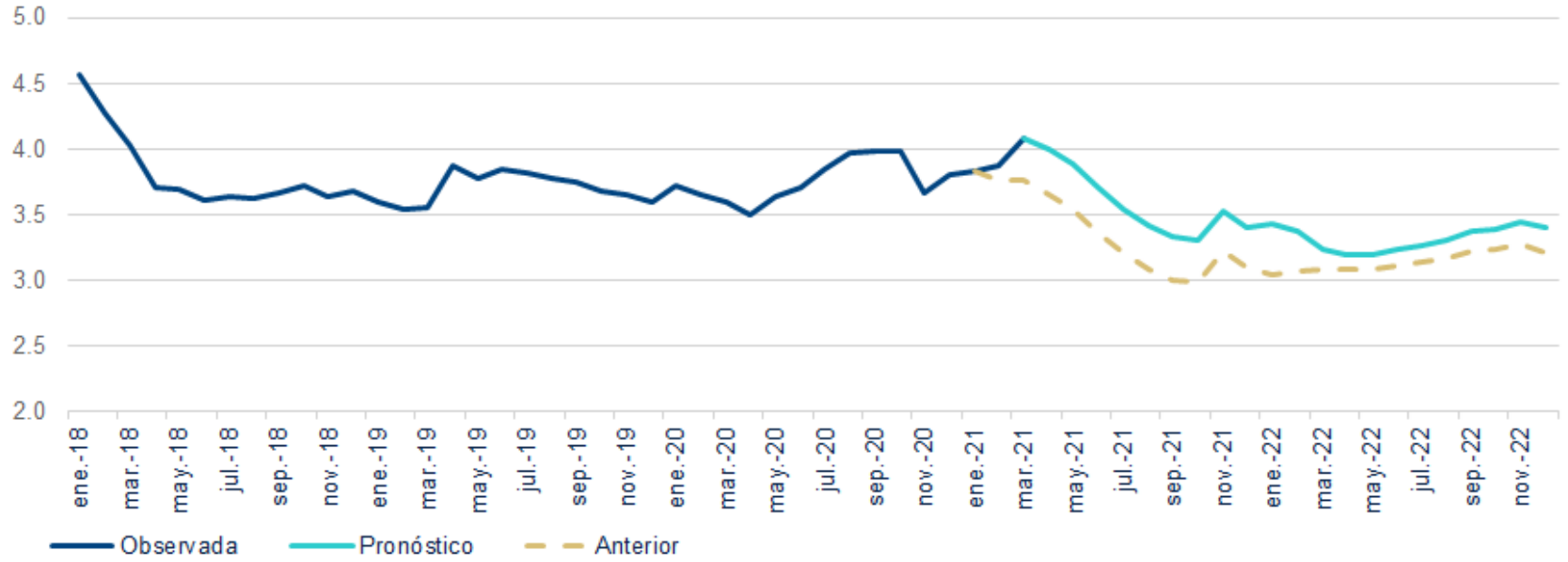
PREVISIONES DE INFLACIÓN GENERAL
(VARIACIÓN % A/A)



Fuente: BBVA Research / INEGI

Seguimos anticipando una atenuación gradual de la inflación subyacente, pero esperamos niveles ligeramente más altos para final de año.

PREVISIONES DE INFLACIÓN SUBYACENTE
(VARIACIÓN % A/A)

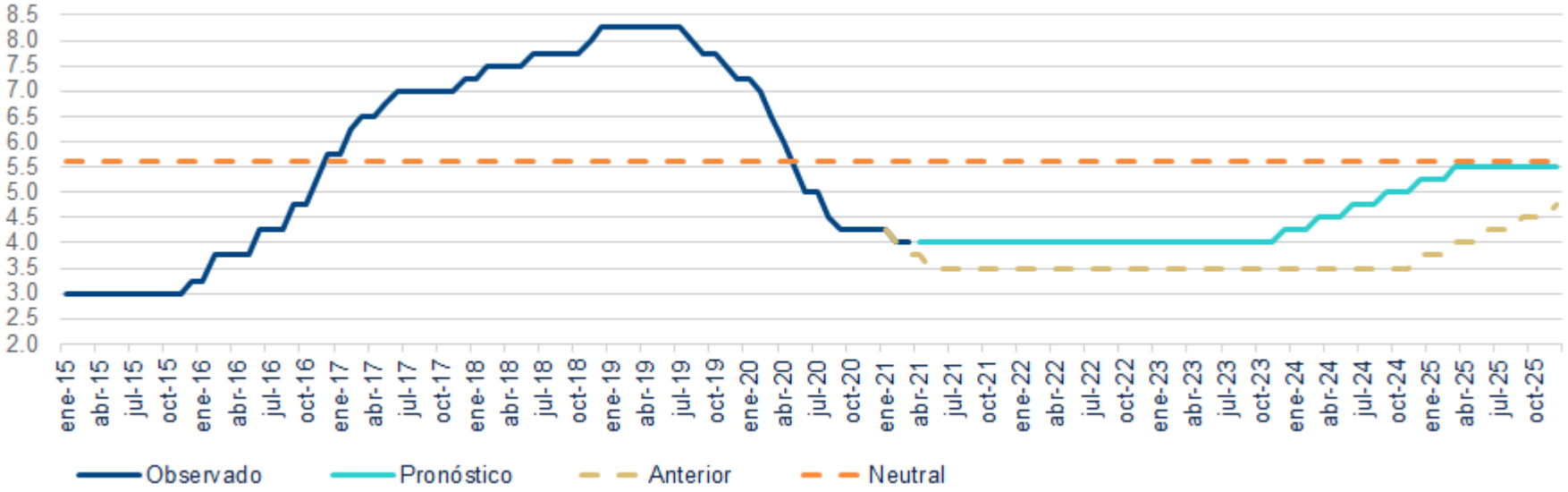


Fuente: BBVA Research / INEGI

La Junta de Gobierno de Banxico no tendrá prisa para iniciar un eventual ciclo de subidas de tasas.

PERSPECTIVAS SOBRE LA TASA MONETARIA

(%)

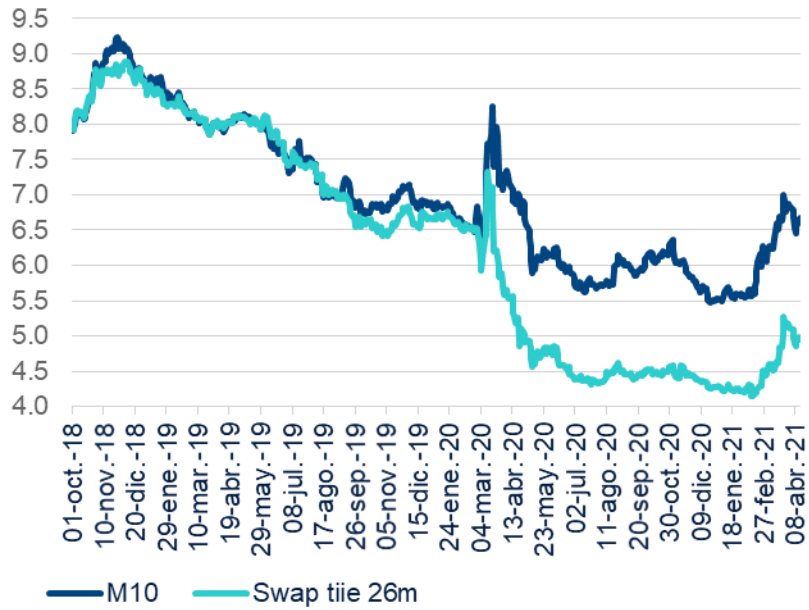


Fuente: BBVA Research / Banxico

Las tasas de largo plazo han aumentado por el aumento de éstas en EE. UU. y por los cambios en las expectativas sobre la política monetaria.

EXPECTATIVAS DEL MERCADO SOBRE LA TASA MONETARIA* Y TASA DE INTERÉS DEL M10

(%, *SWAP DE 26 MESES DE TIIE)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS DE LARGO PLAZO, M10 FRENTE A NOTA DEL TESORO A 10 AÑOS

(%)

Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

BBVA

Creando Oportunidades

05

Conclusiones y resumen de previsiones

Conclusiones y previsiones

Repunte parcial y gradual del PIB.

- Revisamos a la alza nuestra previsión de crecimiento para 2021 a 4.7% desde 3.2%; sesgo al alza por los datos recientes de 1T21.
- EE.UU. impulsará el crecimiento de México; mayor aceleración sujeta a un despliegue más rápido de vacunas.
- Sesgo a la alza para 2022 (previsión actual: 2.8%) pero cautela ante un entorno doméstico desafiante.
- Esperamos que el ritmo de creación de empleo cobre fuerza en el 2S21 a medida que la economía se normalice. Esperamos que el empleo formal privado recupere el nivel previo a la pandemia en el 4T22.

Banxico inició una larga pausa.

- Esperamos una inflación general del 4.2% para final de año (con niveles por debajo del 4.0% durante 3T), con una atenuación de la inflación subyacente hasta el 3.4%.
- Banxico ha finalizado el ciclo de flexibilización, pero, claramente, no está pensando en subir las tasas.
- La Junta de Gobierno de Banxico no tiene prisa por iniciar un ciclo de subidas de tasas; lo que sigue es una pausa prolongada.
- Nuestra expectativa es que la tasa monetaria se mantendrá en 4.00% a lo largo de 2021 y 2022; un escenario más dovish comparado con las expectativas del mercado.

Las esperanzas de normalización asociadas al despliegue global de la vacuna, junto con la búsqueda de rendimiento, podrían apreciar el MXN hasta 19.7 ppd para final de año.

- La expectativa de un superávit por cuenta corriente para 2021 también favorece la apreciación del MXN.

Finanzas públicas: la deuda pública (en % del PIB) aumentará hasta el 56% del PIB para 2026 si no se introduce una reforma fiscal para aumentar los ingresos fiscales.

Previsiones

		2019	2020	2021	2022	2023
PIB (Variación % a/a)	nuevas	0.0	-8.5	**4.7**	**2.8**	**2.3**
	anteriores			3.2	3.8	1.9
Empleo (%, final de periodo)	nuevas	1.7	-3.2	**2.8**	**2.9**	**3.0**
	anteriores			1.8	2.7	3.3
Inflación (%, final de periodo)	nuevas	2.8	3.2	**4.2**	**3.5**	**3.5**
	anteriores			3.5	3.2	3.2
Tasa monetaria (%, final de periodo)	nuevas	7.25	4.25	**4.00**	**4.00**	**4.25**
	anteriores			3.50	3.50	3.50
Tipo de cambio (ppd, final de periodo)	nuevas	18.9	19.9	**19.7**	**19.7**	**20.0**
	anteriores			19.2	19.8	19.7
M10 (%, final de periodo)	nuevas	6.89	5.5	**6.50**	**7.15**	**7.50**
	anteriores			5.2	5.8	6.5
Balance fiscal (RFSP, % PIB)	nuevas	-1.6	-2.9	**-3.0**	**-3.0**	**-3.0**
	anteriores			-3.0	-2.1	-2.1
Cuenta corriente (% del PIB)	nuevas	-0.1	2.8	**0.6**	**-1.9**	**-1.5**
	anteriores			1.1	-1.9	-1.5

Fuente: BBVA Research.

BBVA

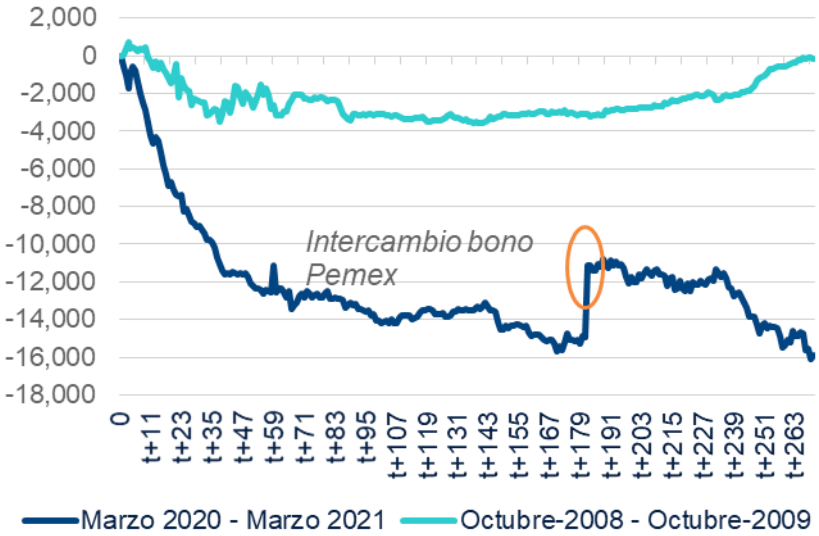
Creando Oportunidades

06

Anexo

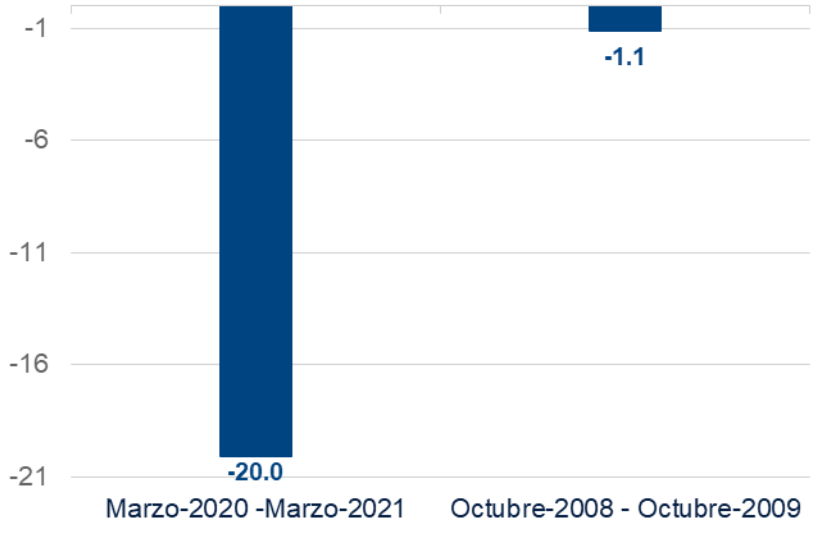
La venta masiva de bonos M se reanudó tras el incremento en las tasas de largo plazo. Tras un año, esta venta supera a la ocurrida en la crisis financiera global.

VARIACIÓN ACUMULADA EN LA TENENCIA EXTRANJERA DE BONOS M
(EN MILLONES DE USD, VALOR NOMINAL)



A 30 de marzo.
Fuente: BBVA Research, Banxico.

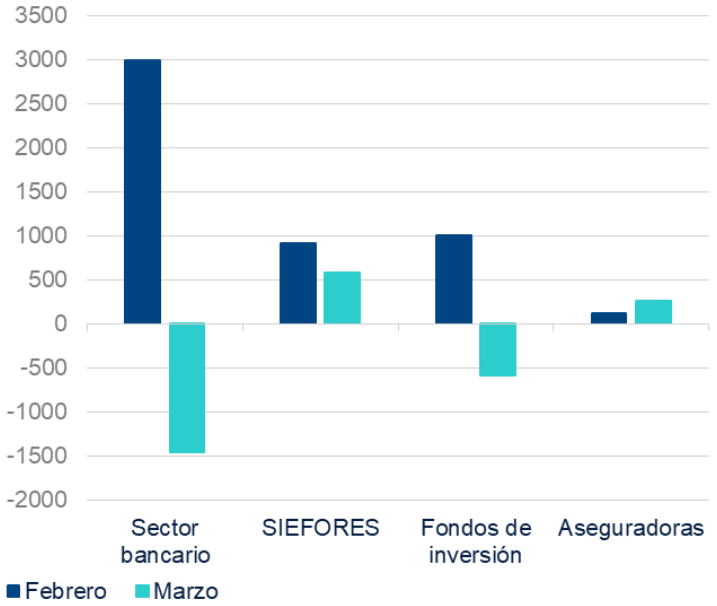
VARIACIÓN ACUMULADA EN LA TENENCIA EXTRANJERA DE BONOS M
(% MXN, VALOR NOMINAL)



A 30 de marzo.
Fuente: BBVA Research, Banxico.

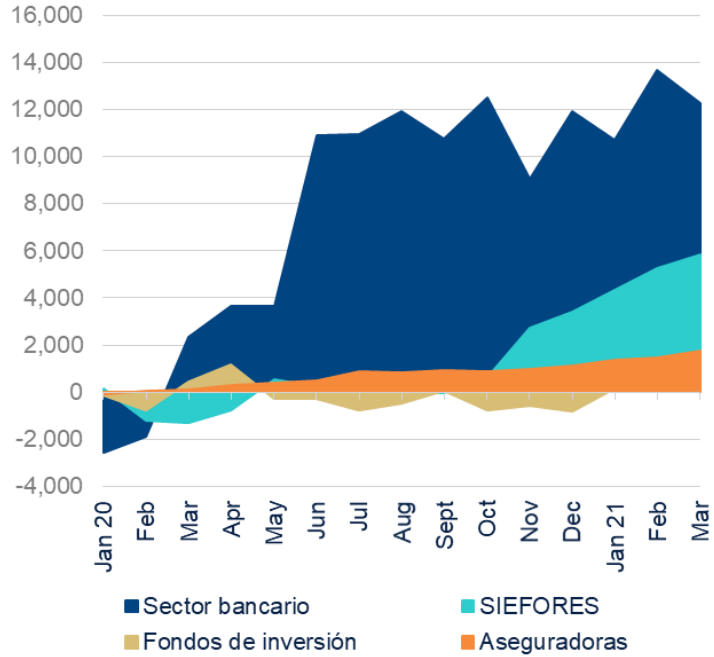
El incremento en las tasas de largo plazo atrajo a las Afores y compañías de seguros en marzo. Los bancos y los fondos de inversión vendieron bonos M.

VARIACIÓN EN LAS TENENCIAS DOMÉSTICAS DE BONOS M, (EN MILLONES DE USD, VALOR NOMINAL)



A 30 de marzo.
Fuente: BBVA Research, Banxico.

TENENCIAS DOMÉSTICAS DE BONOS M, VARIACIÓN ACUMULADA (EN MILLONES DE USD, VALOR NOMINAL)



A 30 de marzo.
Fuente: BBVA Research, Banxico.

Aviso Legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA "), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

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 informe, 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. 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 alguna por cualquier 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.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

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 informe 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. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA Bancomer y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

"BBVA Bancomer, BBVA, y sus sociedades afiliadas, entre las que se encuentra BBVA Global Markets Research están sujetas a la Política Corporativa del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores. En cada Jurisdicción en la que BBVA desarrolla actividades en los mercados de valores, la Política se complementa con un Reglamento Interno de Conducta el cual complementa a la Política y en conjunto con otros lineamientos se establecen medidas para prevenir y evitar conflictos de intereses con respecto a las recomendaciones emitidas por los analistas entre las que se encuentran la separación de áreas. La Política Corporativa se puede consultar en el sitio: www.bbva.com / Gobierno Corporativo / Conducta en los Mercados de Valores".

BBVA

Creando Oportunidades

Situación México

2T21

#SituaciónMéxico
#RuedaDePrensa

Creando Oportunidades