

Situación México

3T22

#SituaciónMéxico #RuedaDePrensa



01

Situación Global 3T22

En un entorno complejo e incierto, los bancos centrales se ven obligados a acelerar las subidas de tasas para atajar la inflación

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

MATERIAS PRIMAS

Precios de la energía y alimentos muy presionados por la guerra en Ucrania



RESTRICCIONES DE OFERTA

Persistentes cuellos de botella debido a la guerra y restricciones de movilidad por covid en China



RESILIENCIA DE LA DEMANDA

Fortaleza del empleo y ahorro acumulado; debilidad por covid en China



INFLACIÓN ALTA, PERSISTENTE Y GENERALIZADA

Precios presionados también por incipientes efectos de segundo orden y factores estructurales (como la desglobalización), con riesgo de desanclaje de las expectativas

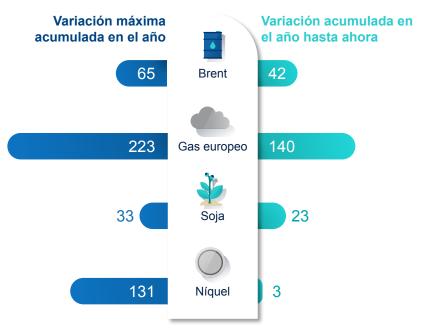


Un endurecimiento monetar más severo y adelantado, particularmente en los EE. UU., para reducir la demanda, que ha mantenido la volatilidad financiera elevada

Los precios de las materias primas han subido más de lo esperado tras la guerra, pese a las recientes preocupaciones de desaceleración global

PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

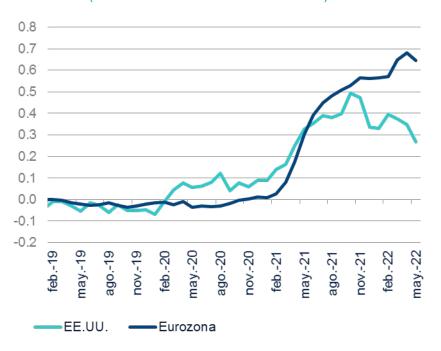
(VARIACIÓN PORCENTUAL ACUMULADA EN EL AÑO HASTA EL DÍA 11 DE JULIO DE 2022)



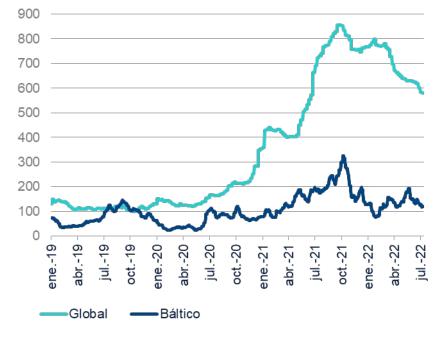
- La guerra y las sanciones han presionado los precios de las materias primas:
 - petróleo: afectado por sanciones contra Rusia
 - gas: presionado por el miedo a que Rusia aumente las restricciones de oferta
 - alimentos: impactados por precio de los fertilizantes y disrupciones en Ucrania
 - metales: menor exposición directa a la guerra, pero presionados por la transición energética
- El riesgo de una fuerte ralentización global ha causado caídas recientes en los precios de las materias primas (pero no del gas en Europa).

Los cuellos de botella se mantienen en niveles muy elevados, pero hay señales de mejora, principalmente en EE.UU.

INDICADOR BBVA RESEARCH DE CUELLOS DE BOTELLA (ÍNDICE: PROMEDIO DESDE 2003 = 0)



PRECIO DEL TRANSPORTE DE CONTENEDORES: GLOBAL Y BÁLTICO (ÍNDICE: 2012 = 100)



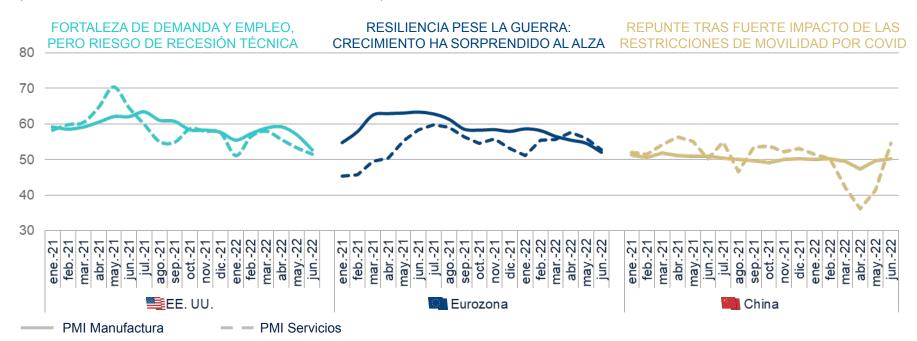
Fuente: BBVA Research.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

El crecimiento se modera pero la demanda sigue resiliente dado el elevado nivel de ahorro acumulado y el dinamismo del consumo y los servicios

INDICADORES PMI

(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)

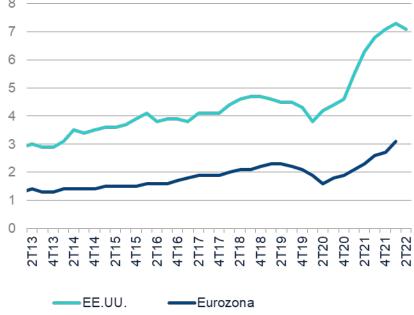


Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

El dinamismo de los mercados laborales apoya al consumo privado, pero persisten las preocupaciones sobre la dinámica inflacionaria

MERCADO LABORAL: TASA DE VACANTES *

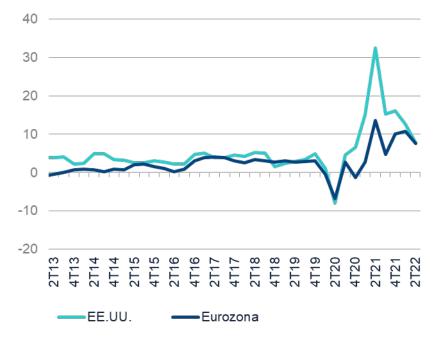
(%, PROMEDIOS TRIMESTRALES)



^{*} Vacantes en proporción de la suma del empleo total y el número de vacantes. Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

CONSUMO PRIVADO: VENTAS AL POR MENOR

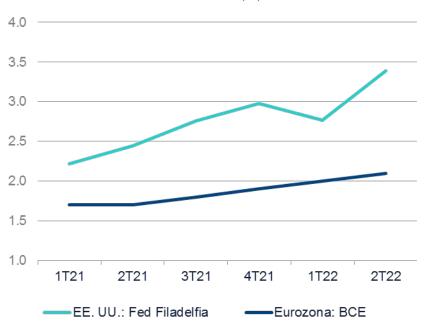
(% A/A, PROMEDIOS TRIMESTRALES)



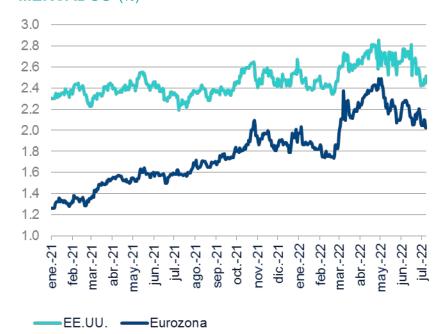
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

Las expectativas de inflación de largo plazo se mantienen bien ancladas

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A 5 AÑOS: ENCUESTAS CON ANALISTAS (%)



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A LARGO PLAZO: MERCADOS* (%)



^{*} A partir de los 5Y5Y forward swaps. Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de la Fed y del BCE.

El tono más agresivo de los bancos centrales ante la inflación, en un entorno de desaceleración económica, ha aumentado la volatilidad financiera

ÍNDICE BBVA RESEARCH DE TENSIONES FINANCIERAS (ÍNDICE: PROMEDIOS DESDE 2005 = 0)



- La Fed ha subido las tasas hasta 1.75%
 (+150pb desde marzo) y ha indicado nuevos ajustes significativos en los próximos meses.
- El BCE ha indicado que su ciclo alcista de tasas empezará este mes y que afrontará el riesgo de fragmentación con reinversión flexible del PEPP y nuevo instrumento.
- El rendimiento de los bonos soberanos ha subido con fuerza desde marzo, aunque recientemente se ha moderado por riesgo cíclico.
- Los mercados bursátiles han registrado caídas, las primas de riesgo se han movido al alza y el dólar se ha apreciado.

Alza de tasas, necesario para contener las expectativas de inflación, tendrá un efecto negativo en actividad y anticipamos causará episodios de recesión

ESCENARIO CENTRAL DE BBVA RESEARCH

ENDURECIMIENTO MONETARIO

Impacto a través de la demanda (consumo/inversión), cargas y riqueza financieras, financiamiento...



DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO

Recesión suave en la Eurozona por la escasez de gas y en EEUU por el aumento de las tasas



RIESGOS: SESGO HACIA MENOR CRECIMIENTO CON POSIBILIDAD DE

CRISIS

Mayor persistencia inflacionaria podría desencadenar escenarios macroeconómicos más negativos

MATERIAS PRIMAS

A la presión de precios se sumará la escasez de gas en la Eurozona (al menos en el próximo invierno)



INFLACIÓN SE MODERA I FNTAMENTE

Se mantiene muy por encima de los objetivos de inflación en 2022-23



DISRUPCIONES DE OFERTA

Los cuellos de botella se reducen paulatinamente ante la ausencia de nuevos choques negativos



VOLATILIDAD FINANCIERA

Dólar apreciado, primas de riesgo más altas, salidas de flujos de EM

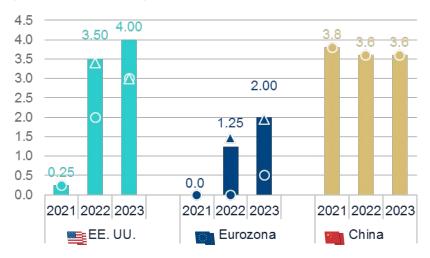




Tasas de interés subirán más y antes de lo esperado; se prevé que alcancen niveles restrictivos en EE.UU. y cercanos a los neutrales en la Eurozona

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA*

(%, FIN DE PERÍODO)

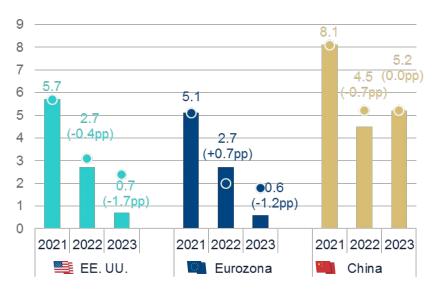


- Previsiones actualizadas (jul.-22)
- Previsiones anteriores (abr.-22)
- ▲ Mercados: futuros **
- * En el caso de la Eurozona, tasas de interés de las operaciones de refinanciación.
- ** Datos de mercados futuros del día 11 de julio.
 Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

- Se prevé que la Fed subirá las tasas hasta 4.0%, por encima de las tasas de equilibrio (entre 2% y 3%), a la vez que seguirá reduciendo su balance.
- El BCE comienza ya su ciclo alcista de tipos, que será menos agresivo que el de la Fed por las menores presiones de demanda y el riesgo de fragmentación financiera.
- A diferencia de EE.UU., la política fiscal en la Eurozona se centrará en el crecimiento, a través de los fondos NGEU y la suspensión de las reglas fiscales hasta el 2023.
- En China, las políticas seguirán exhibiendo un tono moderadamente expansivo.

Ralentización global: tras aumentar 6.2% en 2021, el PIB mundial crecerá 3.4% en 2022 y 2.5% en 2023 (0.6pp y 1.1pp menos que lo previsto)

PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES*



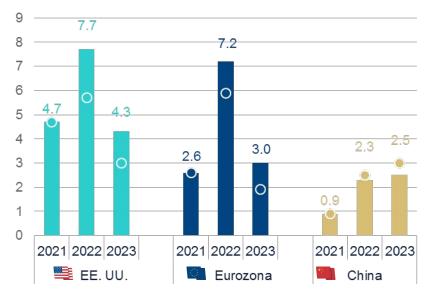
- Previsiones actualizadas (jul.-22)
- Previsiones anteriores (abr.-22)
- * Cambio de previsiones entre paréntesis. Fuente: BBVA Research

- La subida de tasas probablemente empujará a EE.UU. a una recesión en 2023, que previsiblemente será suave dada la robustez del empleo y los sólidos balances de las familias y del sistema financiero.
- En la zona euro, el impacto de la guerra será más fuerte en los próximos trimestres por la previsible restricción de gas, llevando el crecimiento del PIB a tasas ligeramente negativas.
- En China, el crecimiento se recuperará del impacto de los recientes confinamientos, pero la política de tolerancia cero con el covid sigue siendo un problema en potencial.

La inflación se mantendrá muy por encima de los objetivos de los bancos centrales, principalmente en el corto plazo

INFLACIÓN: IPC

(A/A %, MEDIA DE PERÍODO)



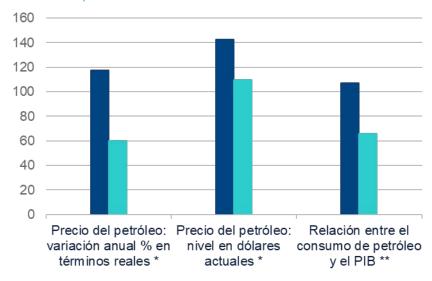
- Previsiones actualizadas (jul.-22)
- Previsiones anteriores (abr.-22)

- Revisión al alza de las previsiones de inflación, en buena parte por mayores precios de las materias primas.
- La inflación eventualmente se reducirá en la medida que los choques actuales pierdan fuerza y los bancos centrales sigan actuando.
- La ralentización de la demanda reducirá el margen para aumentos significativos de los salarios, haciendo poco probable una espiral salarios-precios.

La probabilidad de un período prolongado de mayor inflación ha aumentado, pero sigue distante una vuelta a la espiral inflacionaria de los años 70

PETRÓLEO: PRECIO E INTENSIDAD DEL USO

(VARIACIÓN DE PRECIO E INTENSIDAD: %; NIVEL DE PRECIOS: USD/BARRIL)



Una estructura económica menos vulnerable:

- producción menos intensiva en petróleo
- economías más abiertas y nivel de sindicalización más bajo hacen que un espiral de salarios-precios sea menos probable

Una política monetaria más creíble:

- independiente
- con objetivos de inflación explícitos
- con prerrogativa exclusiva para combatir inflación
- con herramientas efectivas de acción y monitoreo

Fuente: BBVA Research a partir de datos de la Fed y Haver.

[■]1979-80 **■**2022

^{*} Máximo observado en cada período.

^{**} Para la economía mundial.

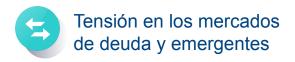
Riesgos: una mayor persistencia inflacionaria podría desencadenar subidas más agresivas de las tasas de interés y un fuerte deterioro macroeconómico

PRINCIPALES RIESGOS A CORTO PLAZO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL













Deterioro de la guerra en Ucrania u otros conflictos geopolíticos





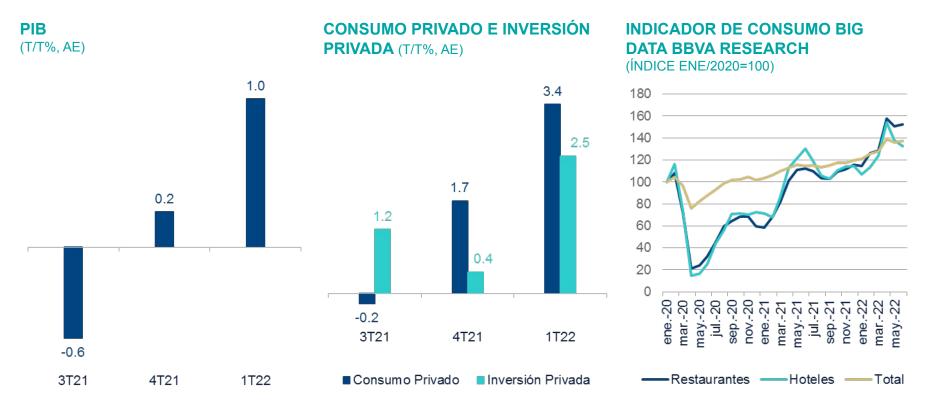




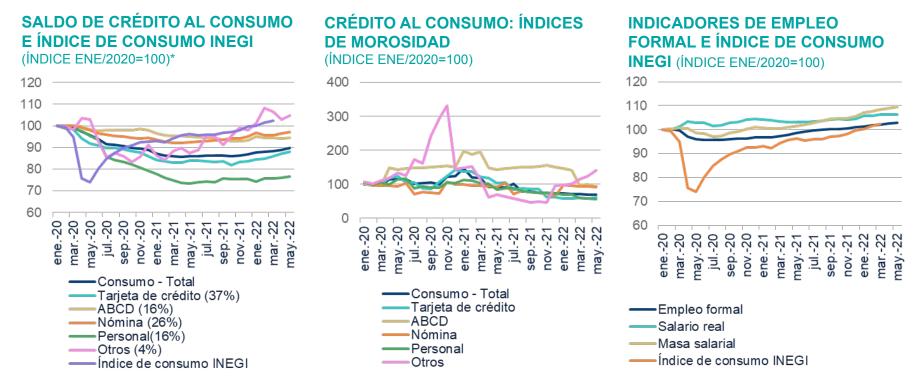
02

El impulso de la demanda interna de 1S22 no será de larga duración

El PIB retoma impulso en 1T22 ante mayor dinamismo del consumo; el sector servicios lidera el mayor crecimiento

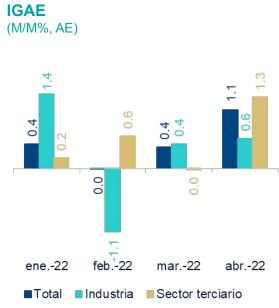


El crédito al consumo y el empleo formal sustentan el gasto de los hogares

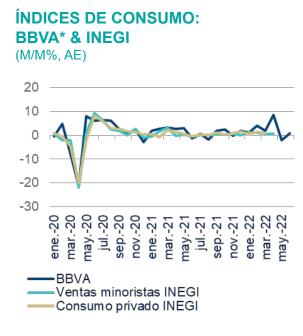


^{*}La participación porcentual en el total de la cartera de consumo se muestra entre paréntesis (%). La categoría "Otros" incluye microcréditos y arrendamiento. Fuente: BBVA Research/INFGI/Banxico

El IGAE de abril apunta hacia un dato positivo en 2T22 impulsado por el sector terciario

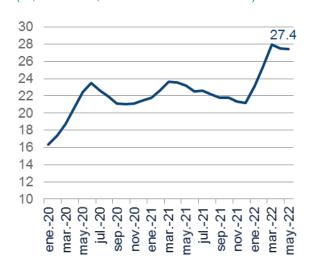


^{*}Fecha de corte:30 de junio de 2022. Fuente: BBVA Research/INEGI.



ÍNDICE DE CONDICIONES CRÍTICAS DE EMPLEO

(%, URBANO, MEDIA MÓVIL 3 MESES)

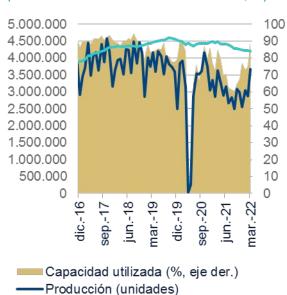


El Indicador de Consumo Big Data BBVA Research y el Índice de Condiciones Críticas de Empleo del INEGI señalan una gradual ralentización en mayo-junio, que anticipamos se profundizará en 2S22 y 2023.

Los cuellos de botella se desvanecen temporalmente especialmente en el sector automotriz

INDUSTRIA DE VEHÍCULOS LIGEROS

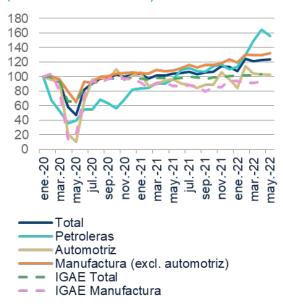
(UNIDADES Y CAPACIDAD UTILIZADA, %)



Capacidad utilizada (unidades)

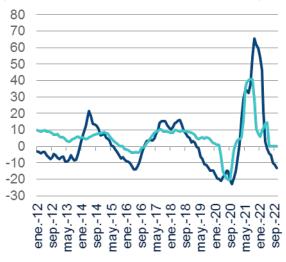
EXPORTACIONES POR SECTOR E IGAE

(ÍNDICE ENE 2020=100)



ISM NUEVOS PEDIDOS DE EE.UU. Y EXPORTACIONES NO PETROLERAS

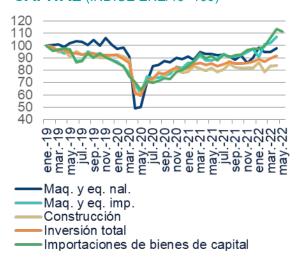
(% A/A, MEDIA MÓVIL 6M, ISM 6M ATRÁS)



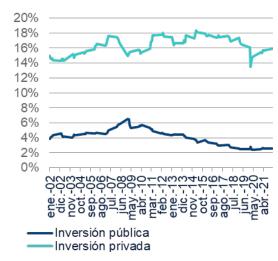
US ISM Nuevos PedidosExportaciones no petroleras

La inversión se encuentra 9% por debajo de su nivel de ene/2019; las cadenas globales de valor impulsan el sector de maquinaria y equipo

ÍNDICE DE INVERSIÓN INEGI E IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL (ÍNDICE ENE/19=100)



INVERSIÓN: PÚBLICA Y PRIVADA (% PIB)

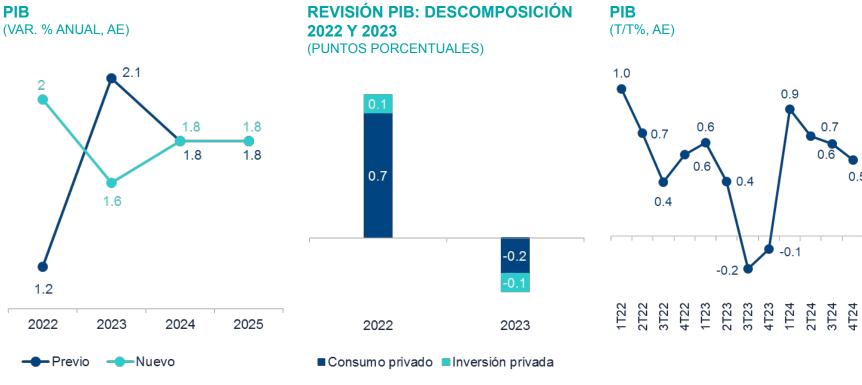


CONSTRUCCIÓN: COMPONENTES (ÍNDICE ENE/19 = 100)



Fuente: BBVA Research, INEGI.

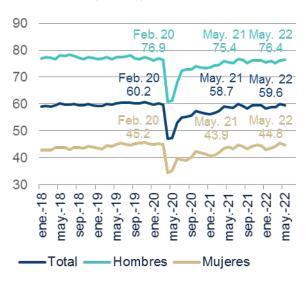
Revisión al alza en nuestra estimación de crecimiento para 2022 a 2.0% (1.2% previo); 1.6% para 2023 (2.1% previo)



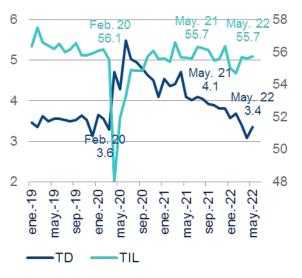
Fuente: BBVA Research

La oferta laboral continúa con ganancias moderadas; preocupante que la tasa de condiciones críticas de ocupación no muestra señales de mejora

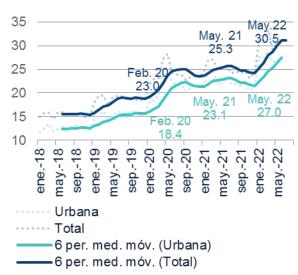
TASA DE PARTICIPACIÓN LABORAL (% PEA)



TASA DE DESEMPLEO (TD) Y DE INFORMALIDAD LABORAL (TIL) (%)



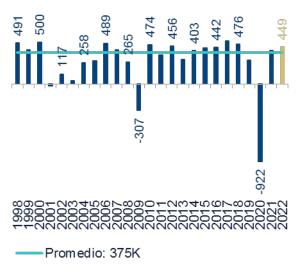
TASA DE CONDICIONES CRÍTICAS DE OCUPACIÓN (TCCO) (%)



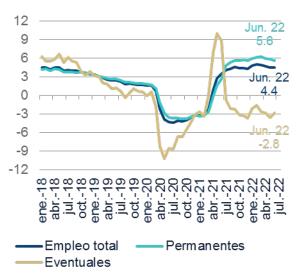
Fuente: BBVA Research, ENOE.

Conforme a lo previsto, el crecimiento del empleo formal muestra señales de moderación, pero ganará tracción al cierre de año...

PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (ACUM. ENE-MAY, MILES)



PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (VAR. ANUAL, %)



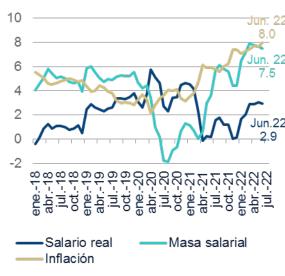
PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS (MILLONES)



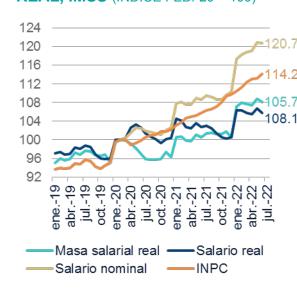
Fuente: BBVA Research, IMSS.

Creación de empleo y revisiones salariales han impulsado al salario y masa salarial reales, pese a los niveles altos de inflación

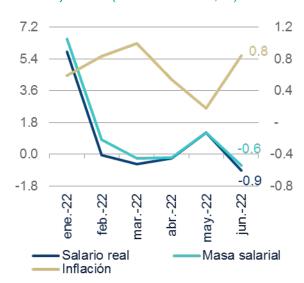
SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL, IMSS (VAR. ANUAL, %)



SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL, IMSS (ÍNDICE FEB.-20 = 100)



SALARIO REAL Y MASA SALARIAL REAL, IMSS (VAR. MENSUAL, %)



Fuente: BBVA Research, IMSS.

Esperamos que la creación de empleo gane tracción al cierre de año, pero anticipamos un menor crecimiento del empleo en 2023

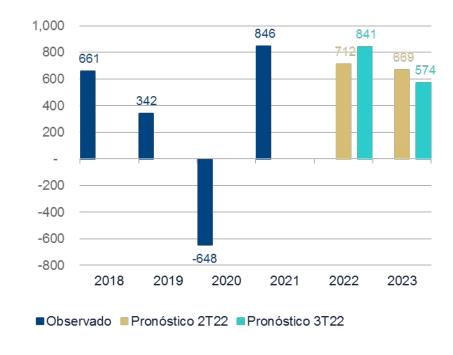
EMPLEO FORMAL, IMSS

(VAR. ANUAL, %)



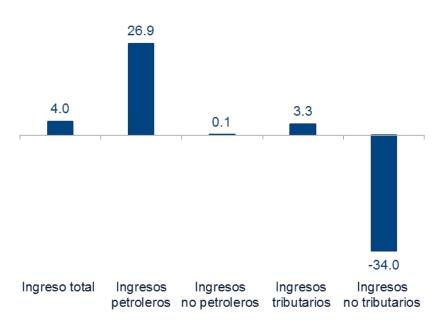
EMPLEO FORMAL, IMSS

(VAR. ANUAL FDP, MILES)



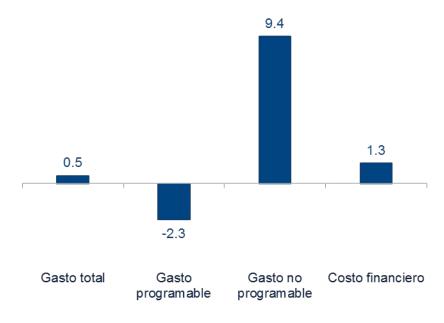
Los ingresos públicos de enero-mayo 2022 fueron apuntalados por los ingresos petroleros

INGRESOS PÚBLICOS Y PRINCIPALES COMPONENTES EN ENERO-MAYO 2022 (VAR. REAL ANUAL %)



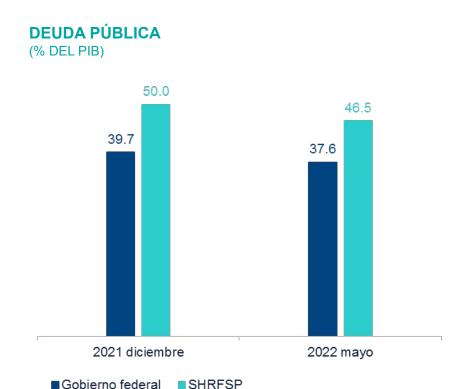
GASTO PÚBLICO Y PRINCIPALES COMPONENTES EN ENERO-MAYO 2022

(VAR. REAL ANUAL %)

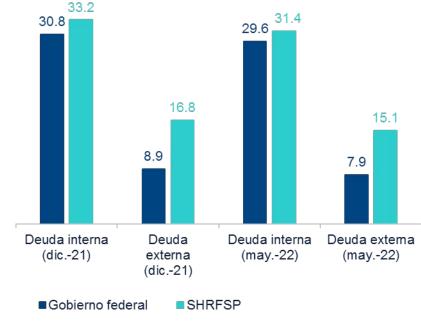


Fuente: BBVA Research / SHCP. Fuente: BBVA Research / SHCP.

Los componentes interno y externo del SHRFSP (% del PIB) contribuyeron con 1.8 y 1.7 pp a la reducción de este cociente, respectivamente







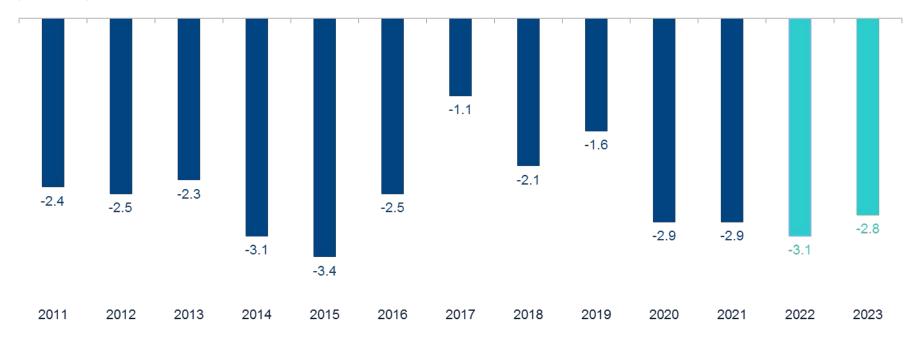
Fuente: BBVA Research / SHCP.

Fuente: BBVA Research / SHCP.

Para 2022 y 2023 prevemos que el déficit público se mantenga cerca de los niveles observados en años recientes

BALANCE PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO

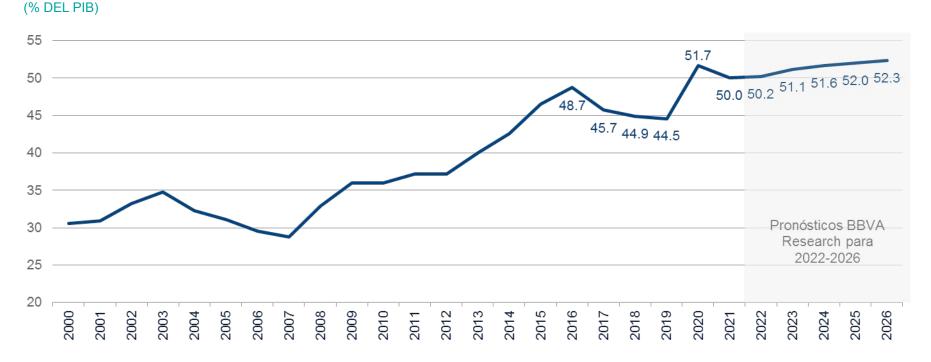
(% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research / SHCP.

La deuda pública se incrementará moderadamente en el mediano plazo hasta alcanzar niveles alrededor de 52.3% del PIB en 2026

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO



Fuente: BBVA Research / SHCP.

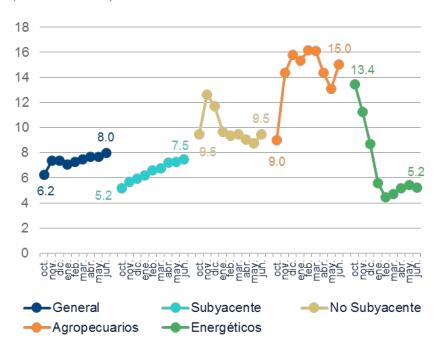


03

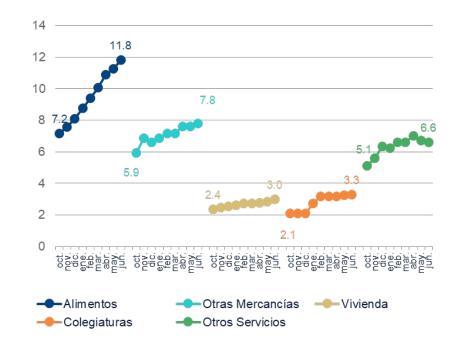
Mayor inflación y tasas de interés

La inflación no subyacente ha disminuido favorecida por los subsidios a la gasolina, pero la subyacente ha continuado aumentando

DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN GENERAL (VAR. % ANUAL)



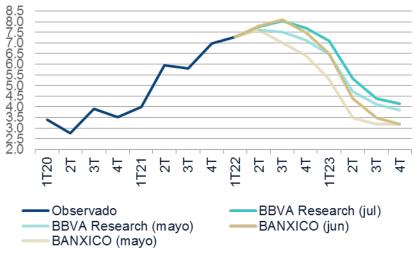
DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE (VAR % ANUAL)



Nuevamente recorremos el pico de la inflación, que ahora prevemos para el 3T

PERSPECTIVAS PARA LA INFLACIÓN GENERAL

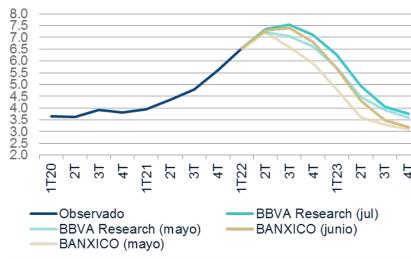
(VAR. % TRIMESTRAL, PROMEDIO TRIMESTRAL)



	4T22	4T23	4T24	4T25	4T26	4T27
3T22	7.7	4.1	3.5	3.6	3.5	3.6
2T22	5.7	3.7	3.6	3.5	3.5	3.5
Banxico	7.5	3.2				

PERSPECTIVAS PARA LA INFLACIÓN SUBYACENTE

(VAR. % ANUAL, PROMEDIO TRIMESTRAL)



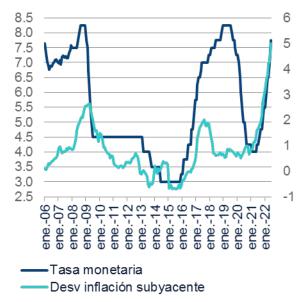
	4T22	4T23	4T24	4T25	4T26	4T27
3T22	7.1	3.8	3.3	3.3	3.3	3.3
2T22	5.3	3.5	3.3	3.3	3.3	3.3
Banxico	6.8	3.2				

Fuente: BBVA Research, INEGI, BANXICO.

Banxico seguirá subiendo la tasa monetaria para evitar el desanclaje de las expectativas y mantener un amplio diferencial de tasas de interés

TASA MONETARIA Y DESVIACIÓN DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE RESPECTO AL OBJETIVO

(% Y PP)



TASA MONETARIA Y DESVIACIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE LA INFL. SUBYACENTE RESPECTO AL OBJETIVO (12 MESES, % Y PP)

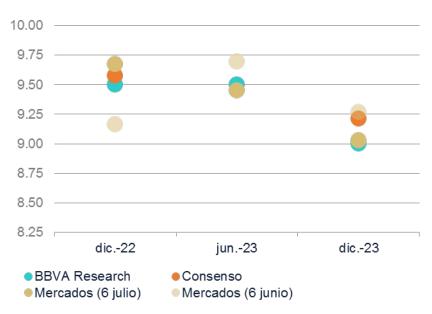


POSTURA MONETARIA RELATIVA: TASA MONETARIA VS TASA DE FONDOS FEDERALES (PP)



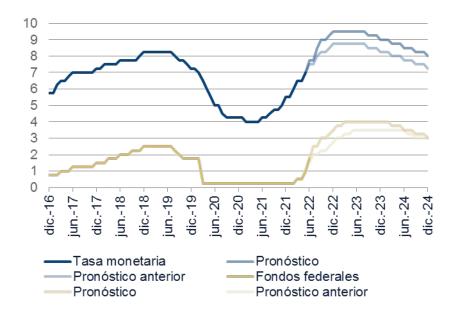
Banxico aceleró su ritmo de subidas: ahora anticipamos una tasa terminal en el ciclo de 9.50%, que prevemos se alcanzará a fin de este año

PERSPECTIVAS PARA LA TASA MONETARIA: BBVA RESEARCH VS ANALISTAS Y EXPECTATIVAS DEL MERCADO (%)



PERSPECTIVAS PARA LA TASA MONETARIA Y LA TASA DE FONDOS FEDERALES

(%)

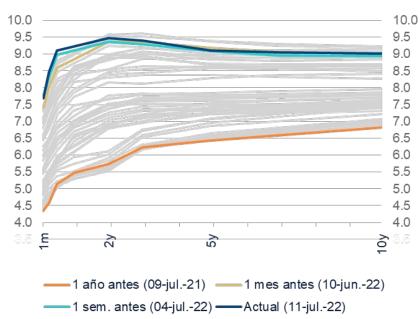


Con datos al 6 de julio.

Fuente: BBVA Research, Encuestas de Banamex y Bloomberg.

El diferencial entre las tasas a 10 años de México y EEUU se mantiene en torno a 600 pb a medida que avanza el proceso de endurecimiento monetario

CURVA SOBERANA DE RENDIMIENTOS (%)



Las líneas grises muestran las curvas de rendimiento semanales de los últimos 12 meses. Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg.

RENDIMIENTOS DE MÉXICO Y EEUU A 10 AÑOS



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg y Haver Analytics.

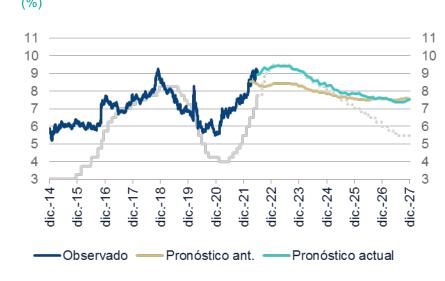
Las tasas de interés siguen subiendo ante la incertidumbre del nivel de llegada de la tasa objetivo de Banxico

RENDIMIENTO DE BONOS M A 2 AÑOS (%)



Bono M a 2 años	22	23	24	25	26	27
Pronóstico actual	9.9	9.0	8.0	7.1	6.4	6.1
Pronóstico anterior	8.0	7.7	6.7	6.0	6.1	6.1

RENDIMIENTO DE BONOS M A 10 AÑOS



Bono M a 10 años	22	23	24	25	26	27
Pronóstico actual	9.4	9.2	8.3	7.8	7.6	7.5
Pronóstico anterior	8.4	8.3	7.8	7.6	7.6	7.6

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg y Haver Analytics.

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg y Haver Analytics.

El relativo mejor desempeño del peso responde a una mejor posición fiscal, al bajo déficit de CC y al elevado diferencial de tasas de interés

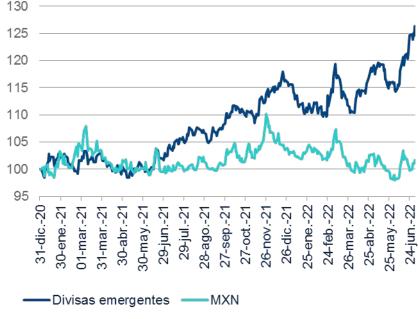
DESEMPEÑO RELATIVO DIVISAS EMERGENTES¹

(ÍNDICE, 12 FEB 2020=100)



DESEMPEÑO RELATIVO DIVISAS EMERGENTES¹

(ÍNDICE, 31 DEC 2020=100)

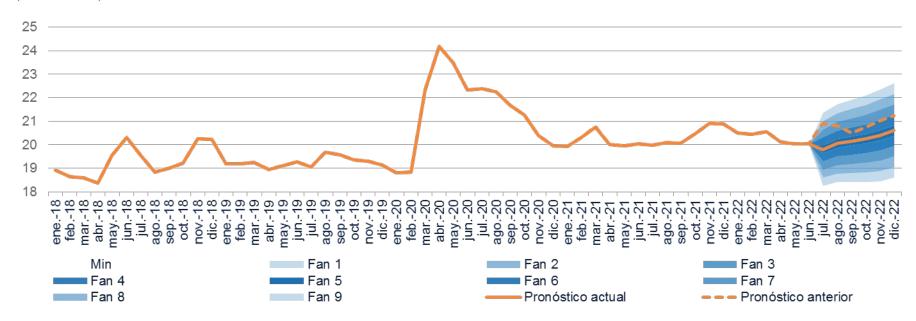


^{1:} Basado en una reponderación del índice JP Morgan EM Currency Index después de quitar al peso mexicano; cálculos propios. Fuente: BBVA Research. Bloomberg.

Los amplios diferenciales de tasas de interés continúan permitiéndole al peso una relativa fortaleza; prevemos 20.6 y 20.8 ppd a finales de 2022 y 2023

TIPO DE CAMBIO







04

Principales mensajes y resumen de pronósticos

Principales mensajes



Revisión al alza en nuestra estimación de crecimiento para el 2022 a 2.0% (1.2% previo); revisión a la baja para 2023 a 1.6% (2.1% previo).

- La actividad económica cobra impulso en 1T22 ante el mayor dinamismo del consumo.
- El crédito al consumo y el empleo formal sustentan el gasto de los hogares; el Indicador de Consumo Big Data BBVA Research y el Índice de Condiciones Críticas de Empleo del INEGI apuntan hacia una gradual ralentización hacia 2S22, que anticipamos se extenderá a 2023.
- Los cuellos de botella se desvanecen de forma temporal especialmente en la industria automotriz.
- La inversión se encuentra 11% por debajo de su nivel pre-COVID; las cadenas globales de valor impulsan el sector de maquinaria y equipo. La recesión técnica de EE.UU. en 2S23 con efecto negativo sobre la inversión.

Las ganancias de empleo formal y las revisiones salariales han impulsado al salario y masa salarial reales, compensando la pérdida de poder adquisitivo del salario dados los altos niveles de inflación. A pesar de la desaceleración de la creación de empleo durante el segundo trimestre del año, esperamos que gane tracción en los siguientes periodos. Dada nuestra revisión del crecimiento de la economía para el siguiente año, anticipamos un menor crecimiento del empleo respecto a nuestra previsión anterior.

Principales mensajes



Banxico seguirá subiendo la tasa monetaria para evitar el desanclaje de las expectativas y mantener un amplio diferencial de tasas de interés.

- La inflación no subyacente ha disminuido favorecida por los subsidios a la gasolina, pero la subyacente ha continuado aumentando.
- Banxico aceleró su ritmo de subidas: ahora anticipamos una tasa terminal en el ciclo de 9.50%, que prevemos se alcanzará a fin de este año.
- El diferencial entre las tasas a 10 años de México y EEUU se mantiene en torno a 600 pb a medida que avanza el proceso de endurecimiento monetario.



Los altos diferenciales de tasas de interés continúan permitiéndole al peso que permanezca relativamente fuerte; prevemos un tipo de cambio de 20.6 y 20.8 ppd a finales de 2022 y 2023, respectivamente.

Resumen de pronósticos

		2020	2021	2022	2023	2024
PIB (Var. anual %)	nuevo	-8.3	5.0	2.0	1.6	1.8
	anterior			1.2	2.1	1.8
Empleo (%, al cierre)	nuevo	-3.2	4.3	4.1	2.7	3.4
	anterior			3.5	3.1	3.2
Inflación	nuevo	3.2	7.4	7.7	4.1	3.6
(%, al cierre)	anterior			5.6	3.6	3.6
Tasa de política monetaria (%, al cierre)	nuevo	4.25	5.50	9.50	9.00	8.00
	anterior			8.75	8.25	7.25
Tipo de cambio (ppd, al cierre)	nuevo	20.0	20.9	20.6	20.8	21.0
	anterior			21.2	21.5	21.7
M10 (%, al cierre)	nuevo	5.5	7.6	9.4	9.2	8.3
	anterior			8.4	8.3	7.8
Balance fiscal (% PIB)	nuevo	-2.9	-2.9	-3.1	-2.8	-2.4
	anterior			-3.3	-2.7	-2.4
Cuenta corriente (% del PIB)	nuevo	2.3	-0.4	-0.8	-0.8	-1.5
	anterior			-0.8	-0.8	-1.5

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.



Situación México

3T22