

BBVA

Creando Oportunidades

Situación México

Junio 2023

#SituaciónMéxico
#RuedaDePrensa

Creando Oportunidades

BBVA

Creando Oportunidades

01

Situación Global 2T23

Crecimiento e inflación se están moderando, pero siguen resilientes, lo que apoya un endurecimiento monetario que continúa causando volatilidad

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



Crecimiento resiliente

Desaceleración lenta en contexto de **mercados laborales robustos** y reapertura post-pandemia.



Inflación persistente

Menor inflación por mejoras en precios de energía y en cuellos de botella, pero con **inflación subyacente persistente**.



Política monetaria restrictiva

Bancos centrales enfocados en inflación; tasas en (o cerca de) niveles máximos, pero más altos por más tiempo.



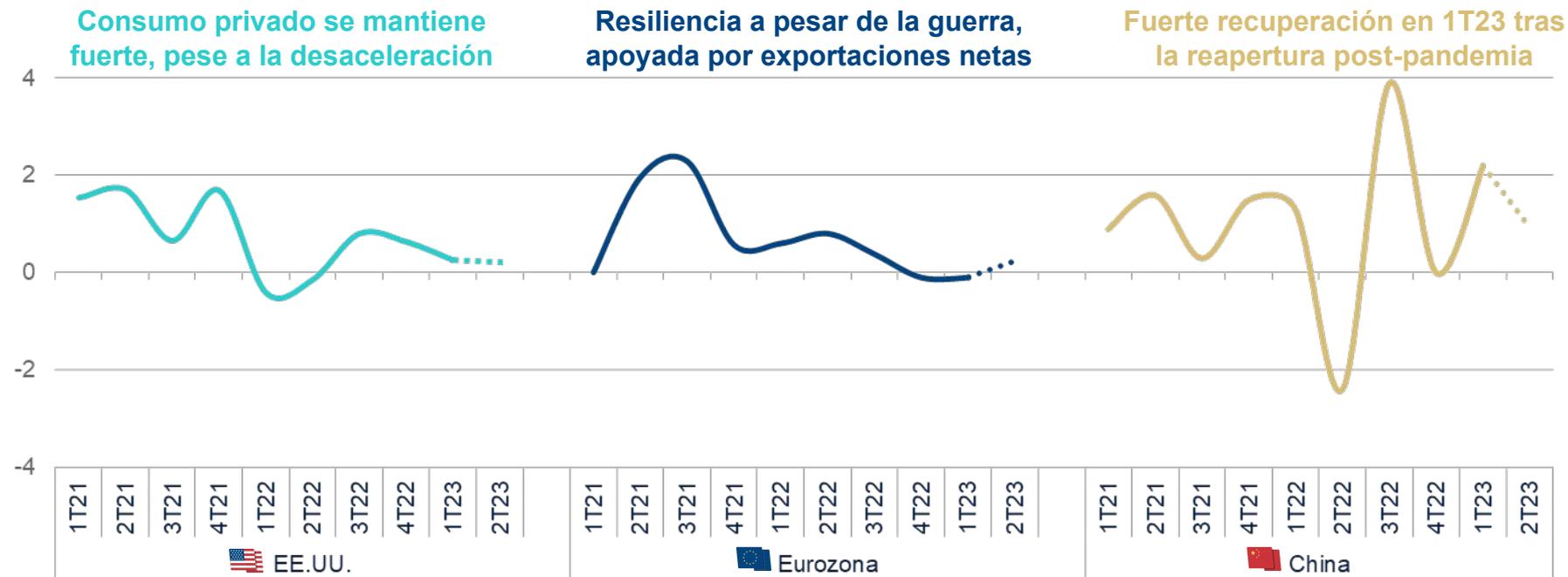
Estrés financiero

Tensiones bancarias con contagio limitado a los bancos regionales de EE.UU. (sin dominancia fiscal).

El crecimiento se está ralentizando en EE.UU., sigue moderado en la Eurozona y exhibe un repunte mayor de lo esperado en China en el 1T23

PIB: CRECIMIENTO REAL

(T/T %)

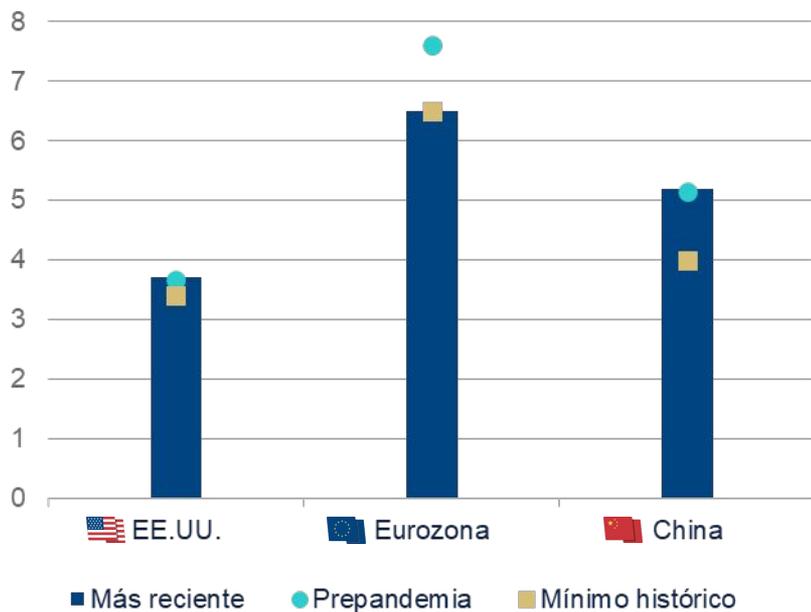


(*) Previsiones de BBVA Research para el 2T23
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

Dinamismo en la actividad, mayormente en consumo y servicios, respaldado por la solidez de mercados laborales y efectos persistentes de la reapertura

TASA DE DESEMPLEO (*)

(% DE LA FUERZA LABORAL)

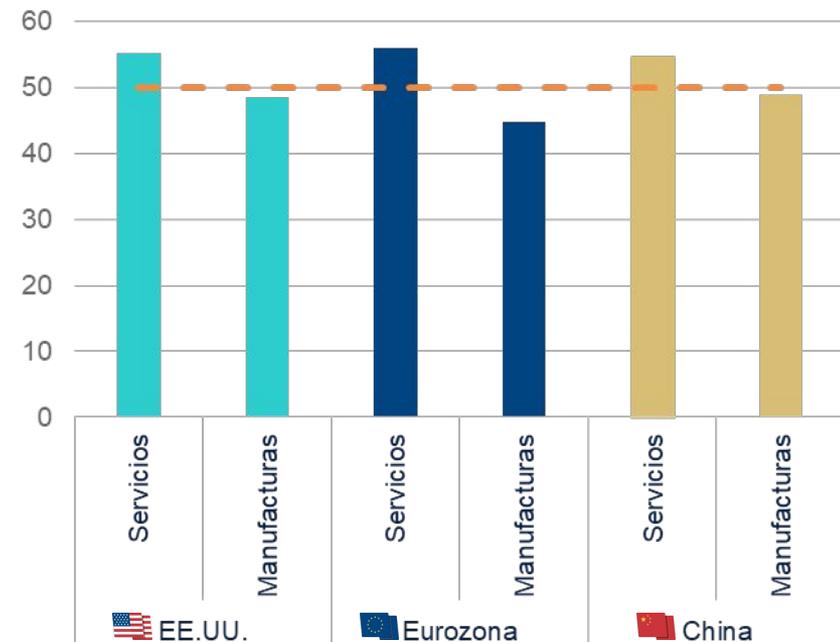


(*) Más recientes: may.-23 en EE.UU., abr.-23 en la Eurozona y en China. Pre-pandemia: media 2019. Mínimo histórico: menor nivel desde ene/04

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

INDICADORES PMI: MAYO/23

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

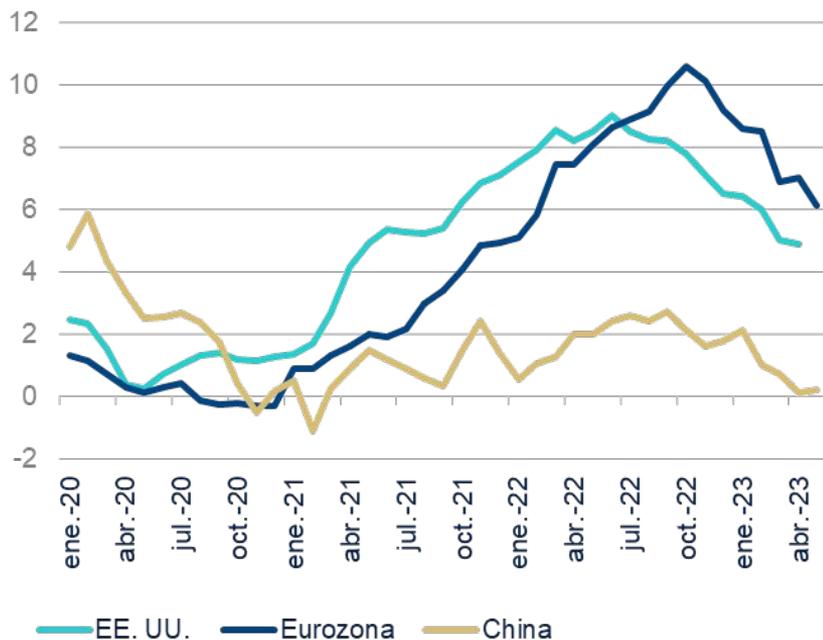


Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

Inflación con tendencia a la baja, favorecida por caída de precios de la energía, reducción de los cuellos de botella y efectos base favorables

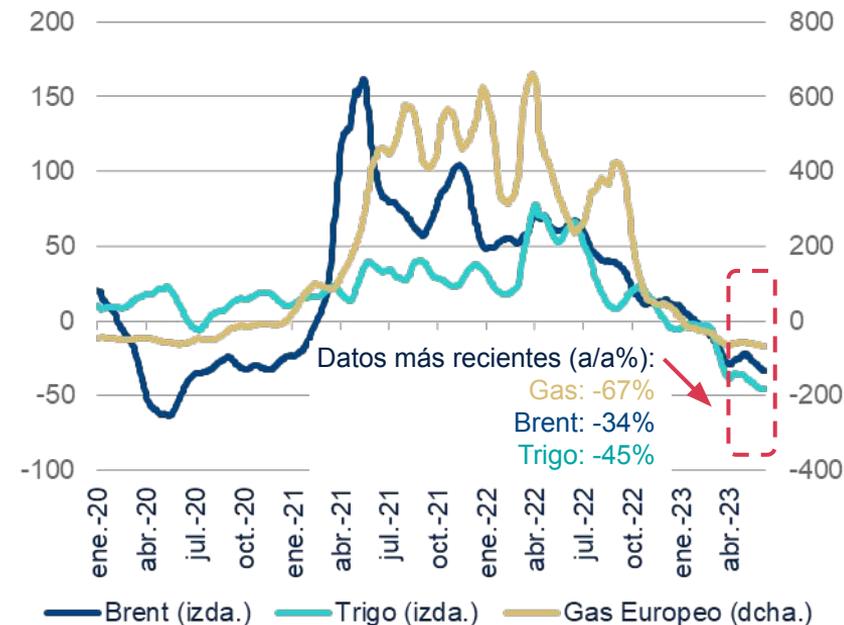
INFLACIÓN: IPC

(A/A %)



PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

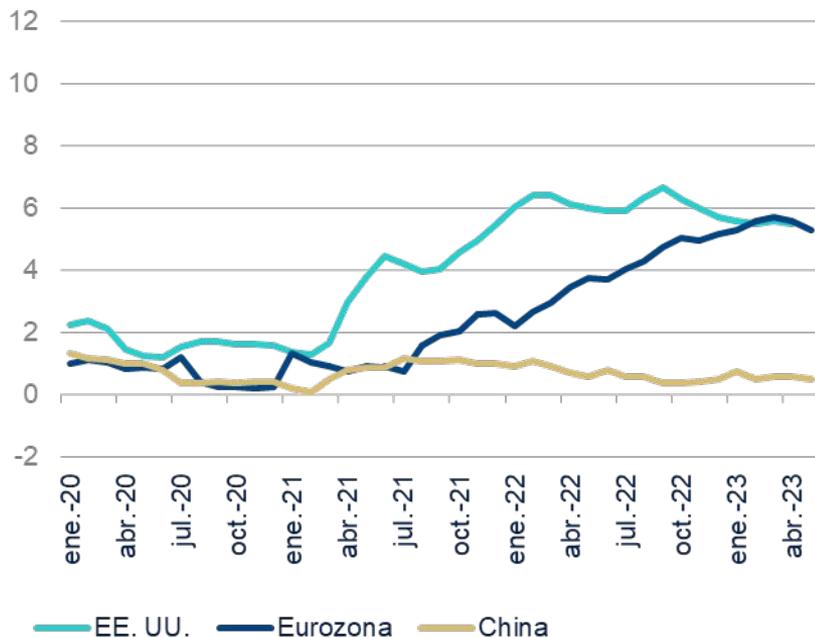
(A/A %, MEDIA MÓVIL DE 30 DÍAS)



La subyacente se ha estabilizado en niveles elevados, en un contexto en el que la fuerte demanda ha favorecido algunos efectos de segundo orden

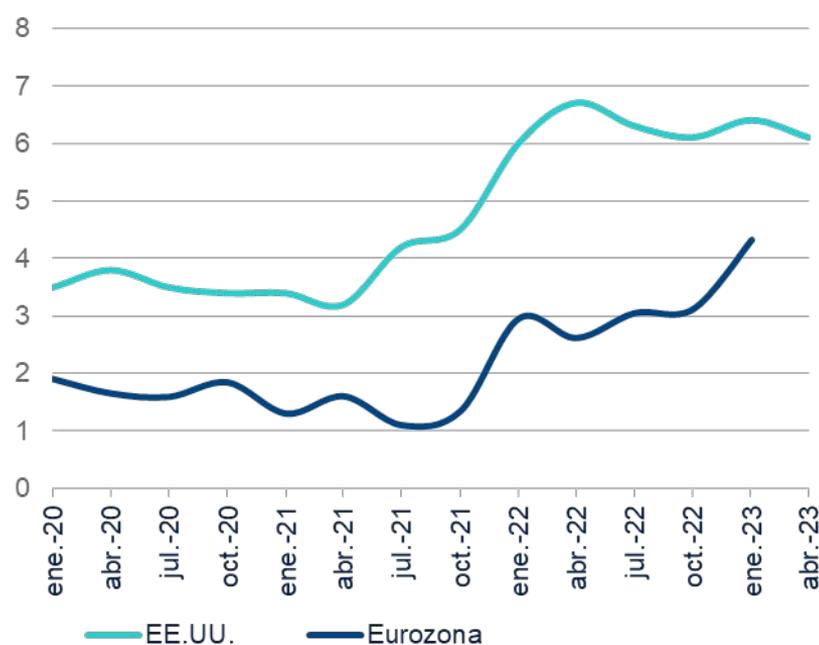
INFLACIÓN SUBYACENTE: IPC

(A/A %)



CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS (*)

(A/A %, DATOS TRIMESTRALES)



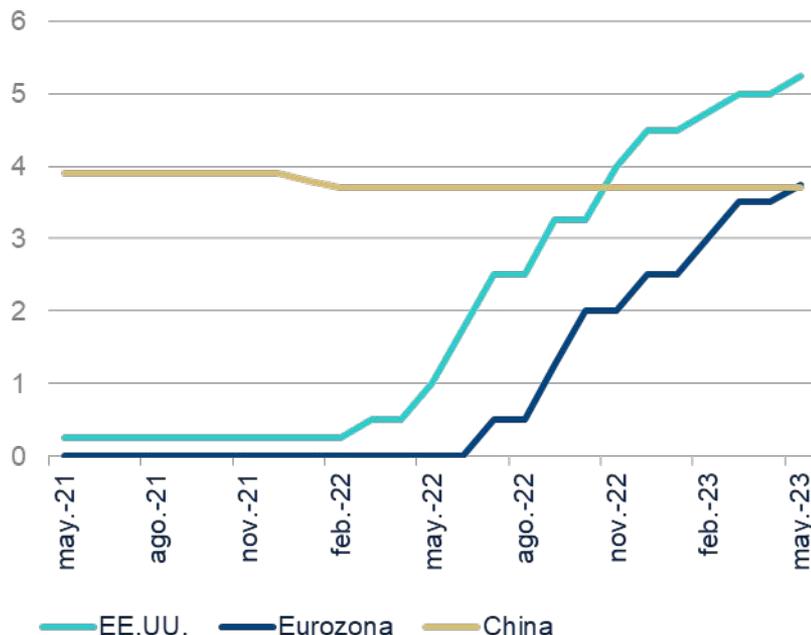
(*) EE.UU: Atlanta Wage Tracker; 2T23 representa sólo abr/23. Eurozona: salarios negociados.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Fed y Eurostat.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

La fuerte reversión de las condiciones monetarias sigue contribuyendo a la creación de episodios de volatilidad en los mercados financieros

POLÍTICA MONETARIA: TASAS DE INTERÉS (*)

(%)

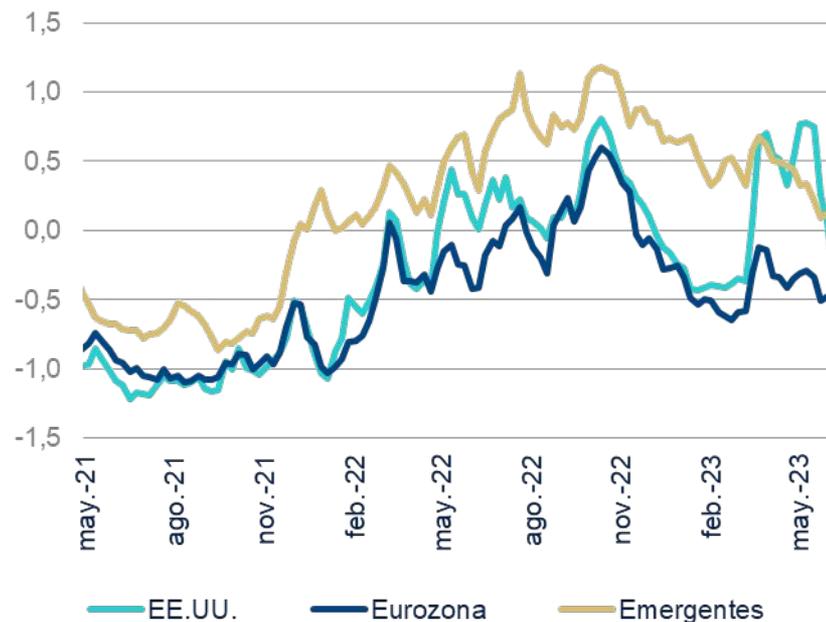


(*) En la Eurozona, tasas de interés de las operaciones de refinanciación.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

BBVA ÍNDICE TENSIÓN FINANCIERA

(ÍNDICE: MEDIA HISTÓRICA = 0)

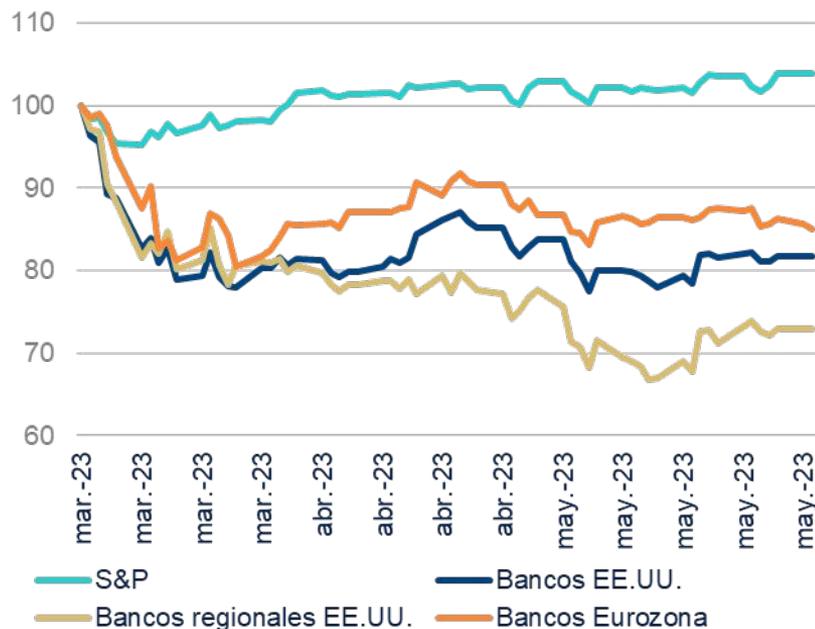


Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

El estrés bancario ha impulsado la restricción crediticia; la reacción de las autoridades ha limitado el contagio y evitado la dominancia financiera

MERCADOS BURSÁTILES

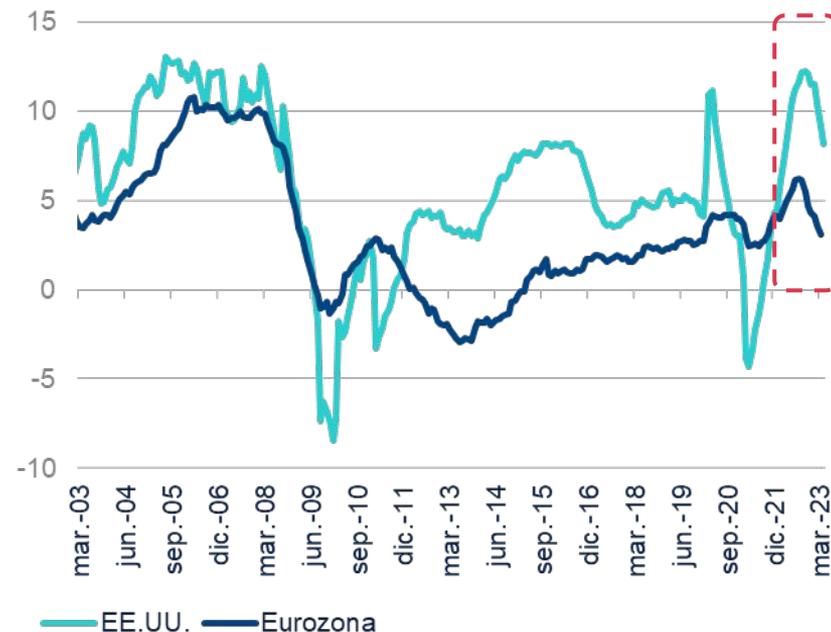
(ÍNDICE: 6 DE MARZO = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

PRÉSTAMOS DE BANCOS COMERCIALES

(A/A %)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de FRED y BCE.

Perspectivas de desaceleración reforzadas: las restricciones crediticias en un entorno de estrés bancario contribuirán al apretamiento monetario

BBVA RESEARCH: ESCENARIO DE REFERENCIA



Tasas más altas por más tiempo

Política monetaria restrictiva también por condiciones de crédito y retiro de liquidez; reversión cautelosa a partir del 1T24.



Desaceleración del crecimiento

Moderación de mercados laborales y demanda, reduciendo el crecimiento pese a la normalización de la oferta.



Desinflación gradual

Precios de materias primas y efectos de segundo orden contenidos, pero inflación por encima del objetivo.



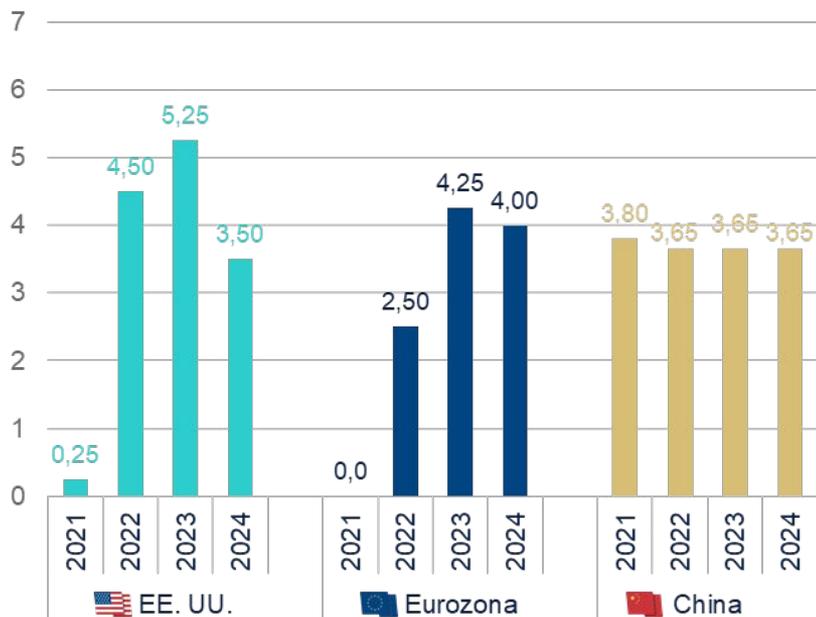
Volatilidad financiera

Volatilidad y flujos limitados a activos de mayor riesgo; estrés bancario en EE.UU., sin contagio a bancos grandes o en el exterior.

Bancos centrales se centran en la inflación pese a estrés bancario: es probable que las tasas se mantengan restrictivas por un largo período

POLÍTICA MONETARIA: TASAS DE INTERÉS (*)

(%, FIN DE PERIODO)



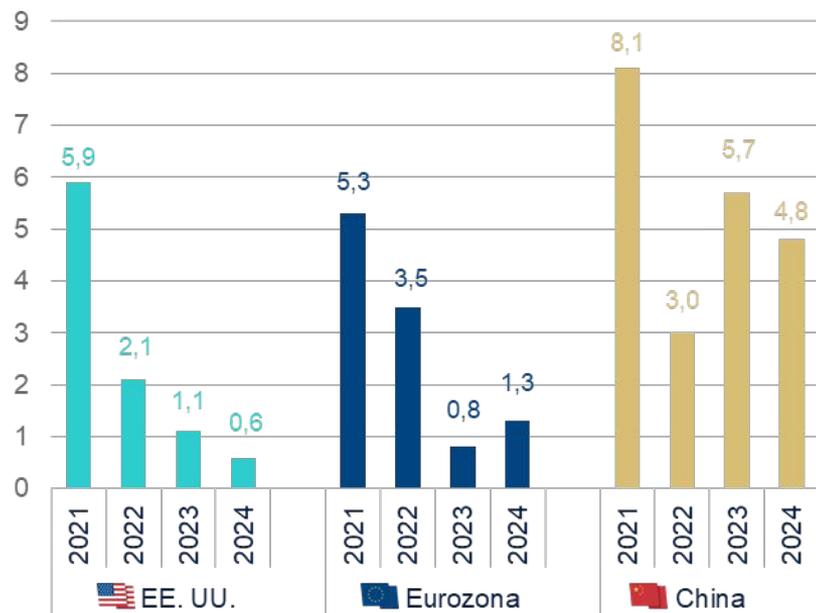
(*) En el caso de la Eurozona, tasas de interés de las operaciones de refinanciación.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

- Se espera que los bancos centrales usen las tasas para reducir la inflación y herramientas de liquidez para combatir el estrés bancario; la dominancia financiera es un riesgo.
- El ciclo alcista de tasas habría acabado en EE.UU. (pero una última subida es posible) y estaría cerca del fin en la Eurozona, donde se esperan al menos dos subidas más.
- No se esperan recortes de las tasas antes de 1T24 en EE.UU. y 4T24 en la Eurozona.
- La Fed y el BCE mantendrán sus programas de reducción de balance, con un ritmo de retiro de liquidez gradual y predecible.
- Es probable que la restricción crediticia y, eventualmente, la política fiscal ayuden a la política monetaria a controlar la inflación.

Previsiones de PIB: al alza en 2023, por fortaleza de la demanda; a la baja en 2024, por las condiciones monetarias y crediticias más restrictivas

PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES (*)

(%)



(*) Previsiones anteriores: 0.8% en 2023 y 1.8% en 2024 en EE.UU., 0.6% en 2023 y 1.6% en 2024 en la Eurozona, 5.2% en 2023 y 5.0% en 2024 en China.

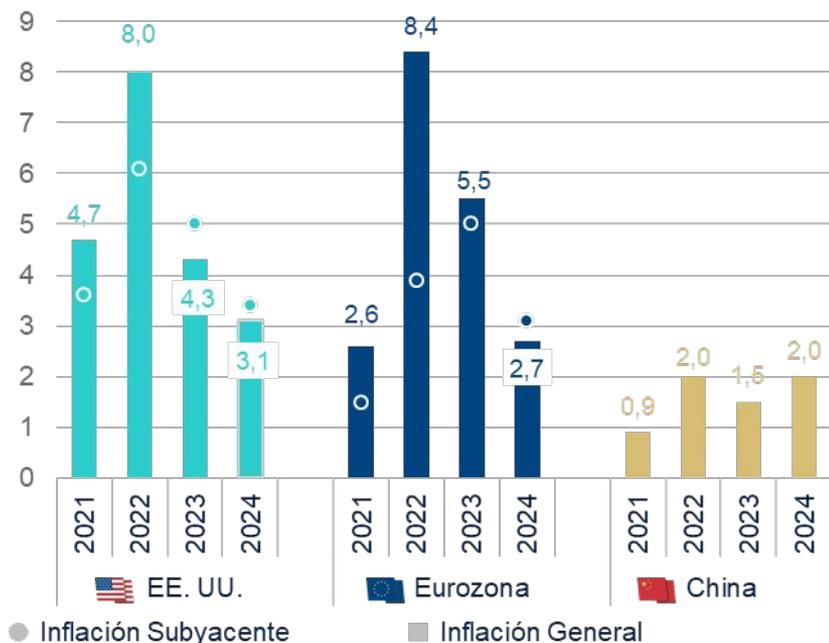
Fuente: BBVA Research.

- Revisiones al alza en 2023 (US: 0.3pp, EZ: 0.2pp, CHN: 0.5pp), por robustez del consumo (mayormente en EE.UU. y China) y menores precios de energía (mayormente en la EZ).
- Revisiones a la baja en 2024 (US: -1.2pp, EZ: -0.3pp, CHN: -0.2pp) por política monetaria más estricta y condiciones crediticias menos favorables, a las que probablemente contribuirán las recientes tensiones bancarias.
- Disipación de efectos de reapertura, menores estímulos fiscales y volatilidad financiera contribuirán a ralentización del crecimiento.
- PIB global: 2.9% (+0.2pp) en 2023 y 2.9% (-0.3pp) en 2024, tras crecer 3.4% en 2022.

La inflación seguirá cayendo, pero será más persistente de lo anticipado; estará por encima de los objetivos por un prolongado período de tiempo

INFLACIÓN: IPC

(A/A %, MEDIA DEL PERIODO)



Fuente: BBVA Research.

- La disipación de los choques de oferta y el endurecimiento monetario reducirán las presiones de precios: la inflación general ya ha tocado techo y la inflación subyacente pronto se reducirá de manera más rápida.
- Aun así, el dinamismo de los mercados laborales favorecerá aumentos (contenidos) en salarios y márgenes de beneficios, ralentizando la caída de la inflación.
- En China, las presiones de precios siguen bajo control a pesar de la recuperación post-covid debido a los favorables precios de las materias primas, la recuperación de la oferta y la “recesión del balance” del sector privado.

En un contexto incierto, permanece el riesgo de que la política monetaria cause una recesión o inestabilidad financiera



PRINCIPALES RIESGOS

INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS ELEVADOS:

- fuerte demanda
- mercados laborales
- recuperación de China
- materias primas



INESTABILIDAD FINANCIERA
(contagio del estrés bancario en EE.UU., mercados inmobiliarios y apalancados, sector no bancario, etc.)

RECESIÓN GLOBAL



PRINCIPALES INCERTIDUMBRES

**TENSIONES
GEOPOLÍTICAS**

**RIVALIDAD EE.UU.-CHINA
(DESGLOBALIZACIÓN, ETC)**

**TRANSICIÓN ENERGÉTICA Y
CAMBIO CLIMÁTICO**

**TENSIONES SOCIALES
Y POPULISMO**



Creando Oportunidades

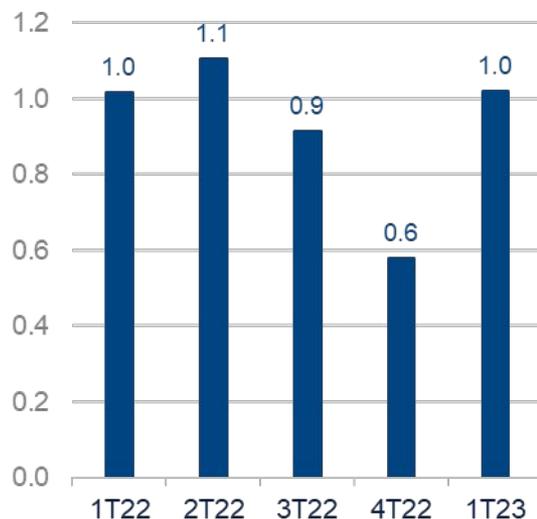
02

La demanda interna impulsa
el crecimiento en 2023;
revisión a la baja en 2024

2023: fuerte inicio de año, con impulso del consumo y resiliencia de la manufactura

PIB

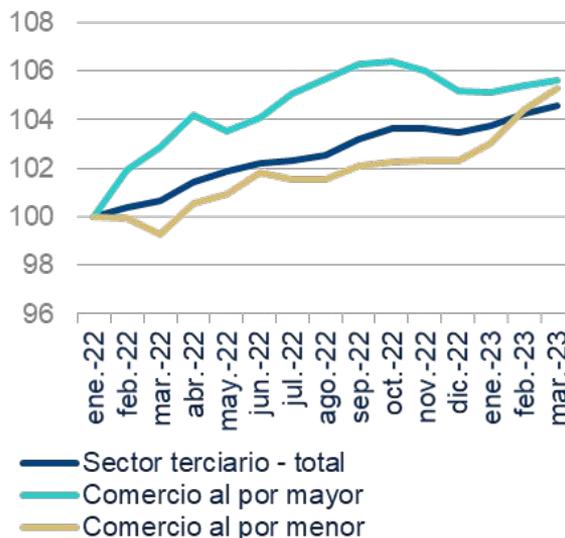
(T/T%, REAL, AE)



Fuente: BBVA Research/ INEGI.

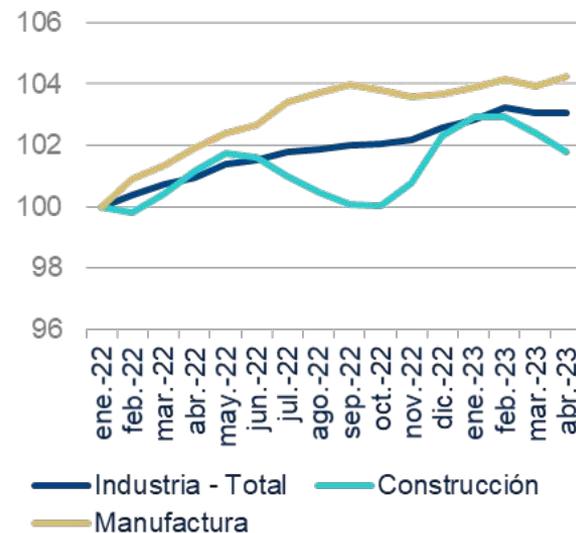
SECTOR TERCIARIO: COMPONENTES

SELECCIONADOS (PROMEDIO MÓVIL 3 MESES, ÍNDICE ENE/2022=100)



INDUSTRIA: COMPONENTES

SELECCIONADOS (PROMEDIO MÓVIL 3 MESES, ÍNDICE ENE/2022=100)

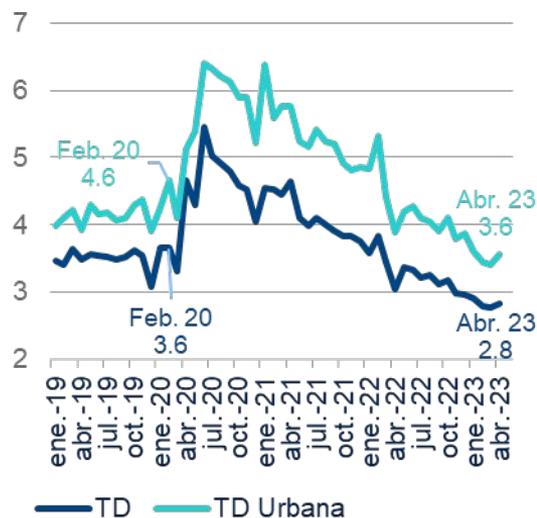


La demanda externa se ralentiza pero de forma más gradual que la anticipada.

Impulso explicado por un mercado laboral fuerte: bajo desempleo, informalidad laboral contenida y creación de empleo formal sostenida.

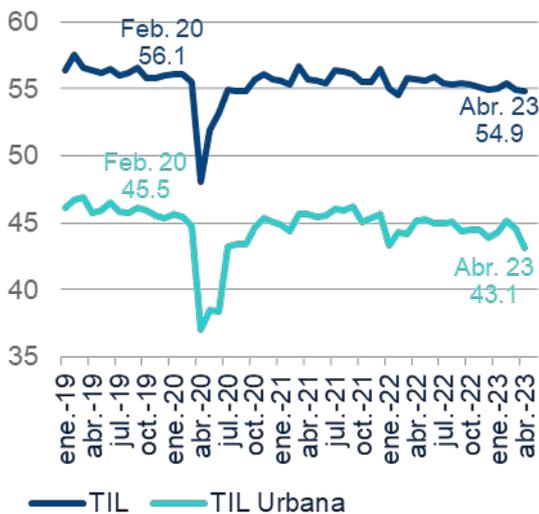
TASA DE DESEMPLEO

(% DE LA PEA, AE)



TASA DE INFORMALIDAD LABORAL

(% OCUPADOS, AE)



PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS

(VAR. ACUM., ENE-MAY)

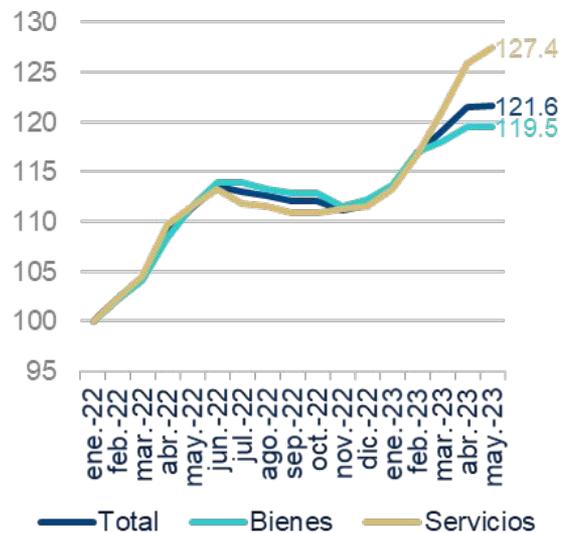


Fuente: BBVA Research, INEGI.

El mercado laboral ha mostrado gran fortaleza dada la dinámica económica de cierre de 2022 e inicios de 2023, superando las expectativas de creación de empleo.

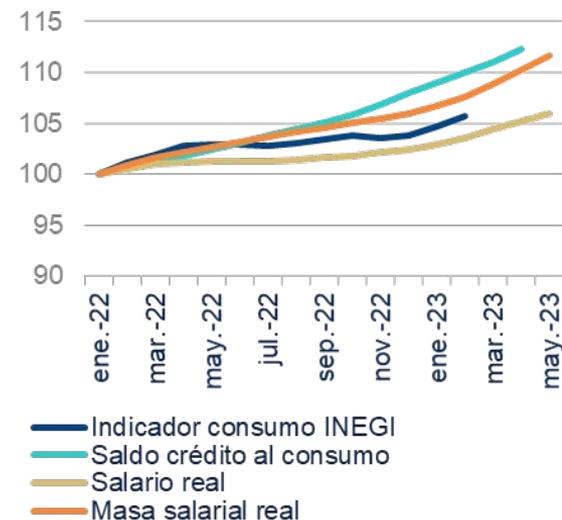
Consumo: continúa el dinamismo en 2T23 impulsado por ganancias en salario real y empleo formal

INDICADOR DE CONSUMO BBVA (PROMEDIO MÓVIL 3 MESES, ÍNDICE ENE/2022=100, REAL, AE)

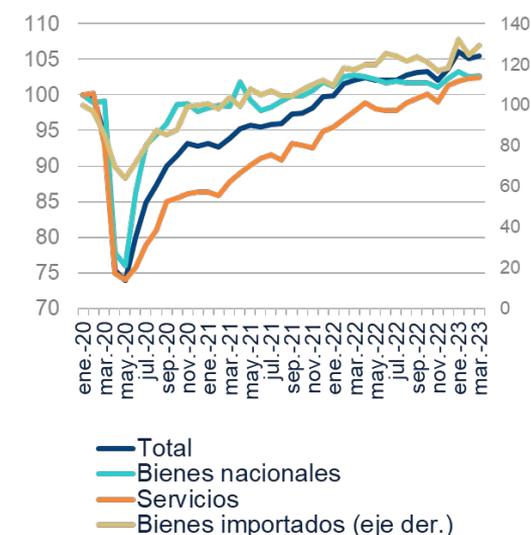


Fuente: BBVA Research/ INEGI.

CONSUMO Y SUS DETERMINANTES (PROMEDIO MÓVIL 3 MESES, ÍNDICE ENE/2022=100, REAL, AE)



INDICADOR DE CONSUMO INEGI: COMPONENTES (ÍNDICE ENE/2020=100, PESOS, REAL, AE)



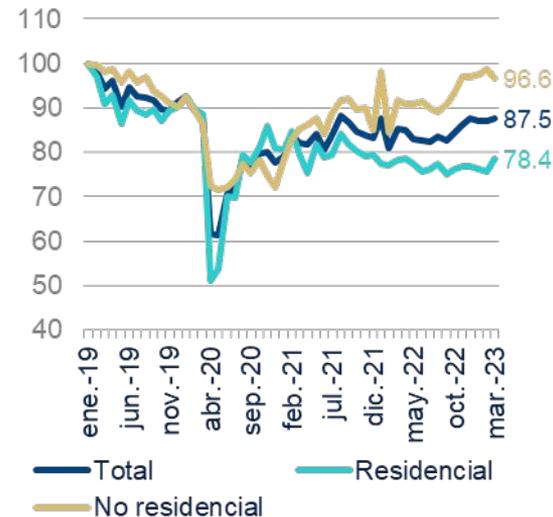
Los hogares han incrementado gradualmente su nivel de apalancamiento, pero aún se encuentra 1.1% por debajo de su nivel pre-pandemia (ene-2020).

Inversión: dinamismo en maquinaria y equipo beneficiado por la normalización de la manufactura. Construcción no residencial arriba de su nivel de ene-19.

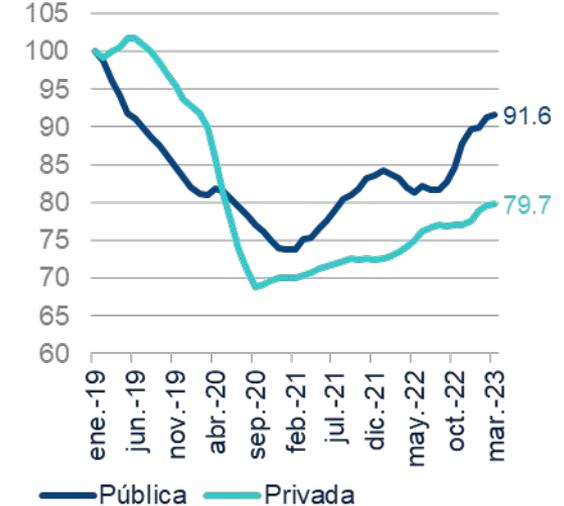
INVERSIÓN FIJA BRUTA E IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL (ÍNDICE ENE/2019=100)



CONSTRUCCIÓN: COMPONENTES (ÍNDICE ENE/2019 =100)



CONSTRUCCIÓN NO RESIDENCIAL (PROMEDIO MÓVIL 6 MESES, ÍNDICE ENE/2019=100, REAL, AE)

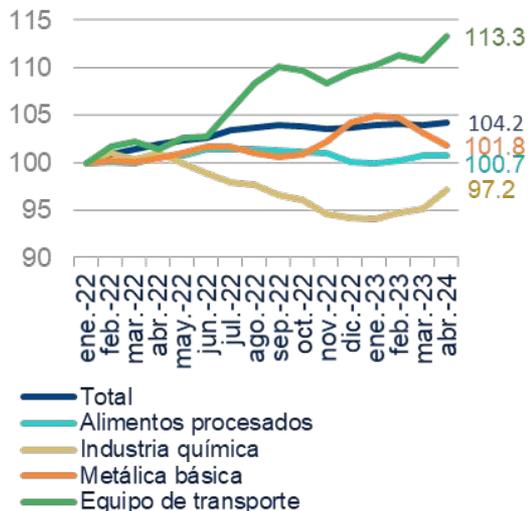


Fuente: BBVA Research, INEGI.

El sector público impulsa la construcción no residencial; el segmento residencial 27% por debajo de su nivel de ene-19, manteniendo la inversión total 2% por debajo de ese mismo umbral.

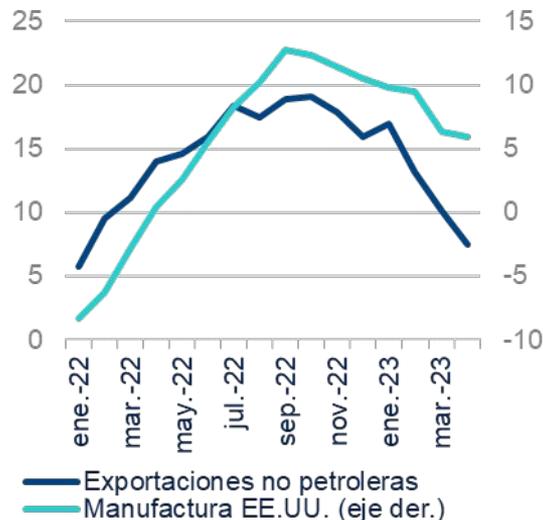
Manufactura: desaceleración más gradual de lo previsto. Mayor caída si la recesión en EE.UU. fuera más profunda de lo anticipado.

MANUFACTURA: SECTORES SELECCIONADOS (MEDIA MÓVIL 3 MESES, ÍNDICE ENE/2022=100)



Fuente: BBVA Research/ INEGI.

EXPORTACIONES NO PETROLERAS & MANUFACTURA AUTOMOTRIZ EE.UU. (A/A%, MEDIA MÓVIL 6 MESES)



MANUFACTURA: CAPACIDAD UTILIZADA (ÍNDICE ENE/2020=100)



La relocalización de producción en México mejoraría la perspectiva para la manufactura en el largo plazo.

2023: resiliencia del consumo privado. Ralentización de la demanda externa en 2S23

PIB

(VAR. % ANUAL, AE, REAL)



Fuente: BBVA Research/ INEGI.

PIB

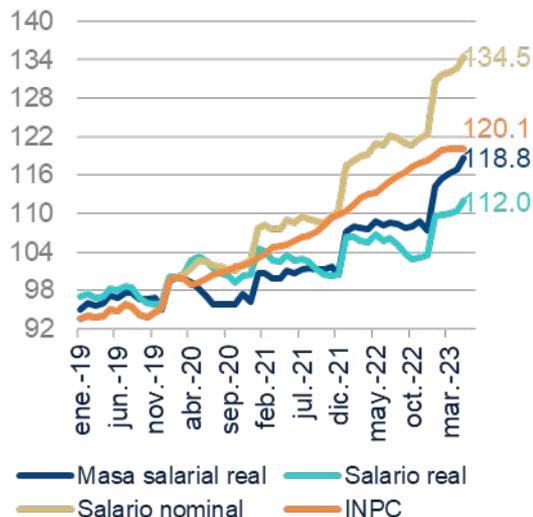
(T/T%, REAL, AE)



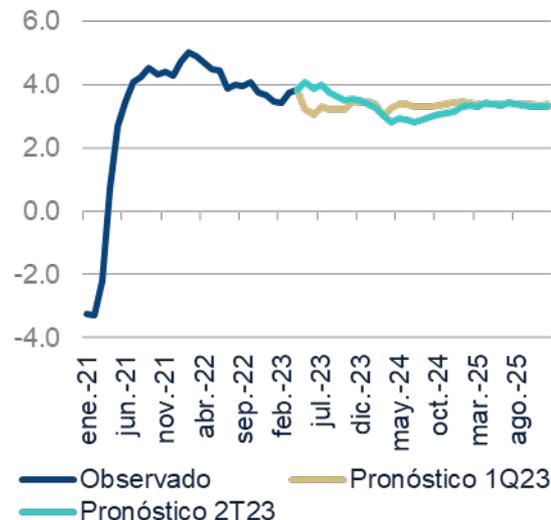
Efecto arrastre sobre 2024; el PIB crecería 1.8% el próximo año.

Dado el escenario de crecimiento nuestra perspectiva de creación de empleo formal mejora para el cierre de 2023

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



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



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



Pronóstico	2023	2024	2025
Miles, Fdp			
2T23	747	695	750
1T23	592	753	764
Variación Anual, % Fdp			
2T23	3.5	3.1	3.3
1T23	2.8	3.4	3.4

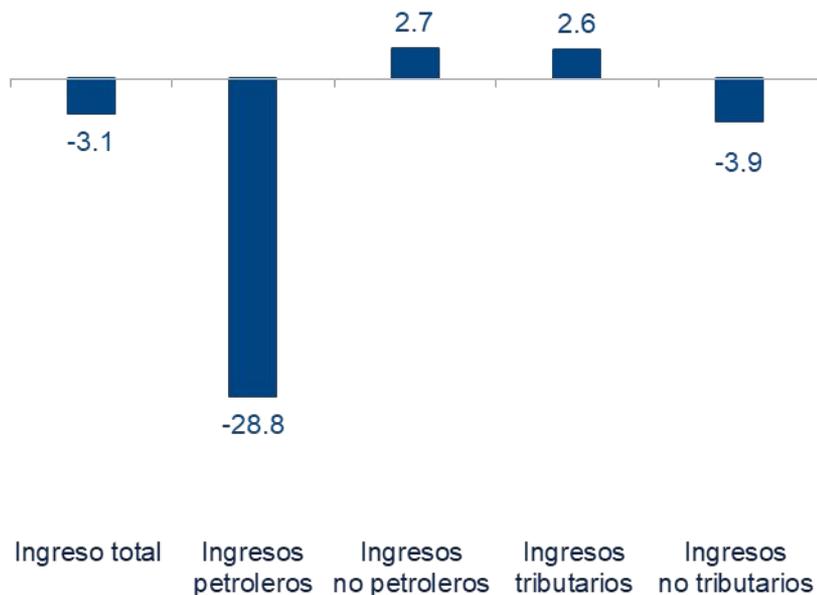
Fuente: BBVA Research, IMSS.

La dinámica de creación de empleo continuará dando soporte a la masa salarial real, que se beneficiará de la expectativa de menor inflación.

El ingreso total fue afectado por la caída en los ingresos petroleros; el gasto programable más que compensó el fuerte incremento en el costo financiero

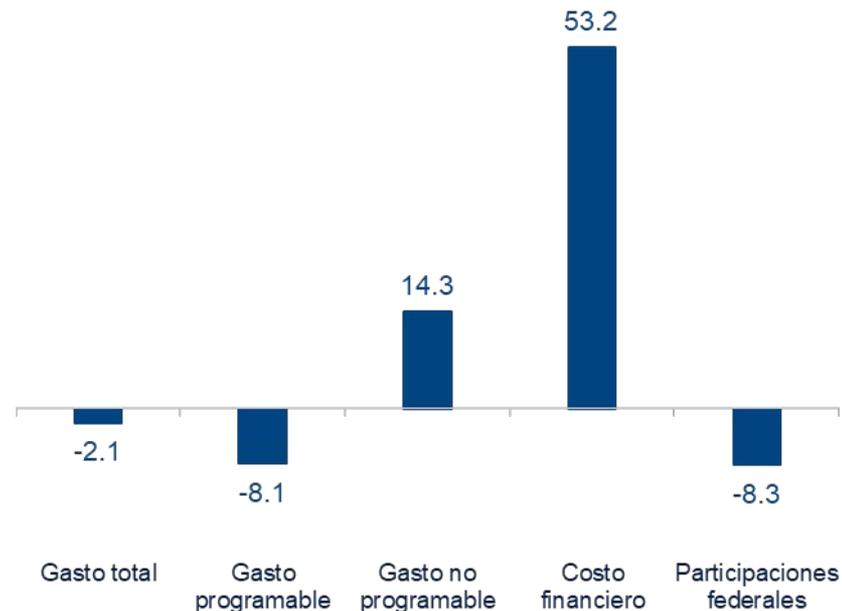
INGRESOS PÚBLICOS Y PRINCIPALES COMPONENTES EN ENERO-ABRIL 2023

(VAR. REAL ANUAL %)



GASTO PÚBLICO Y PRINCIPALES COMPONENTES EN ENERO-ABRIL 2023

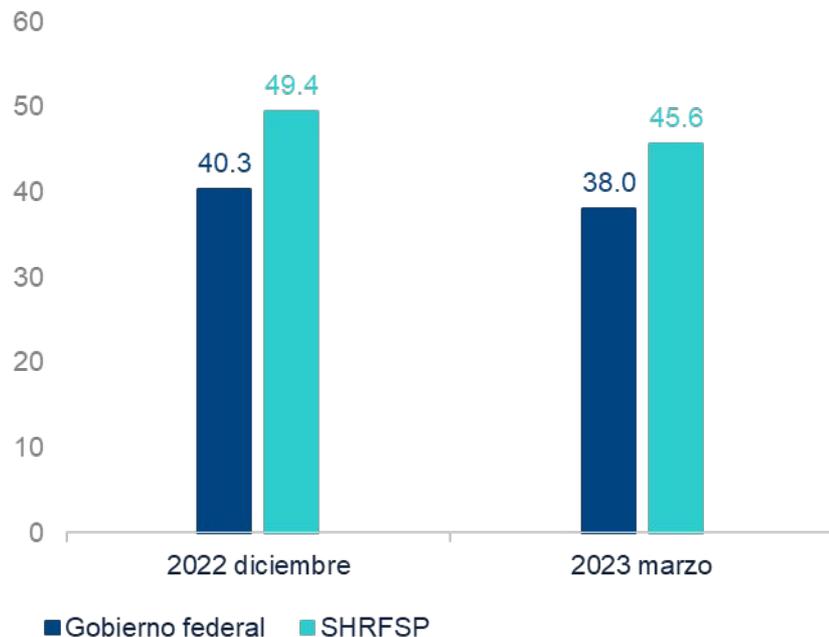
(VAR. REAL ANUAL %)



La caída de 2.0 y 1.8 pp en el componente interno y externo del SHRFSP (% del PIB), respectivamente, contribuyó a la reducción del cociente

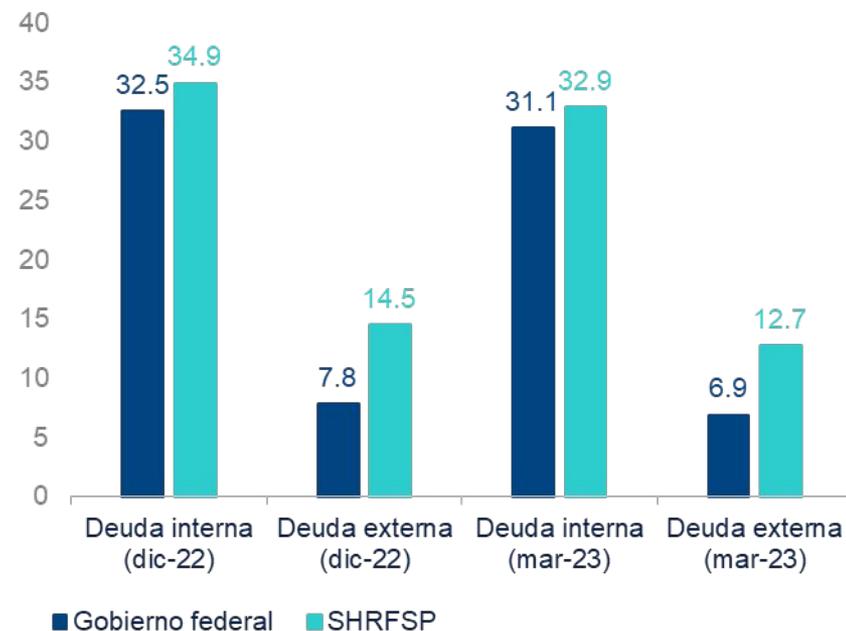
DEUDA PÚBLICA

(% DEL PIB)



DEUDA PÚBLICA INTERNA Y EXTERNA

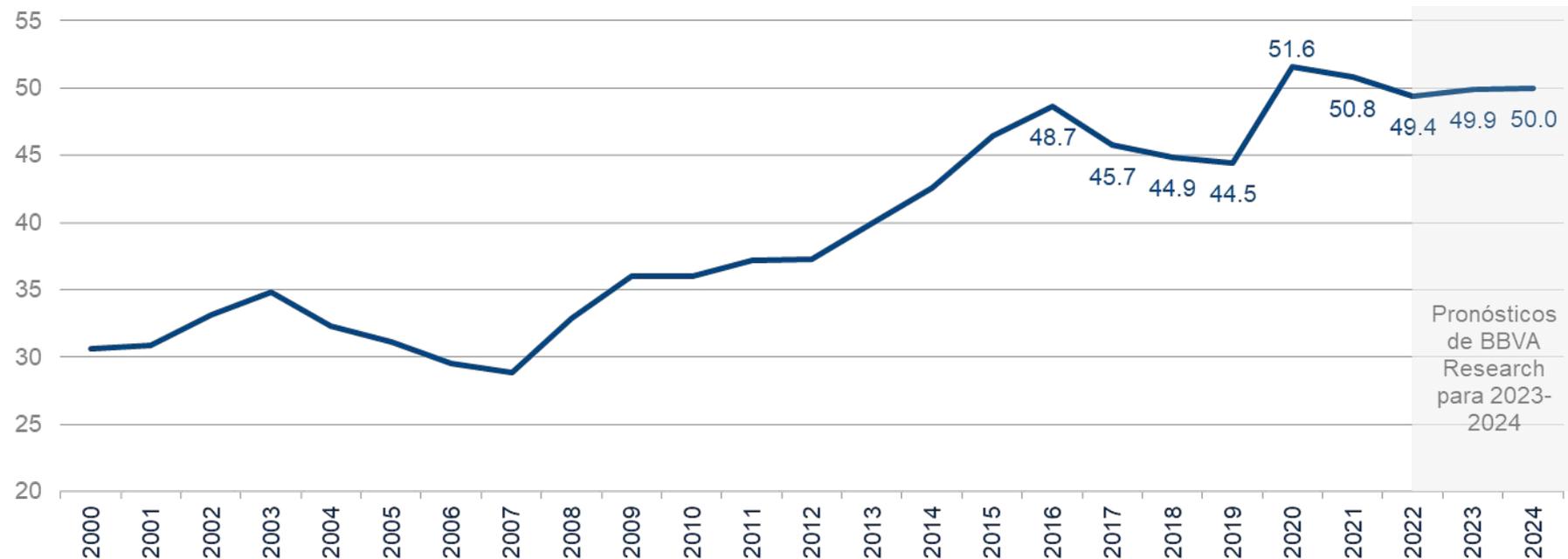
(% DEL PIB)



La deuda pública (% del PIB) se mantendrá estable en 2023-24 y por ello estarán muy acotados los riesgos de perder el grado de inversión

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

(% DEL PIB)



BBVA

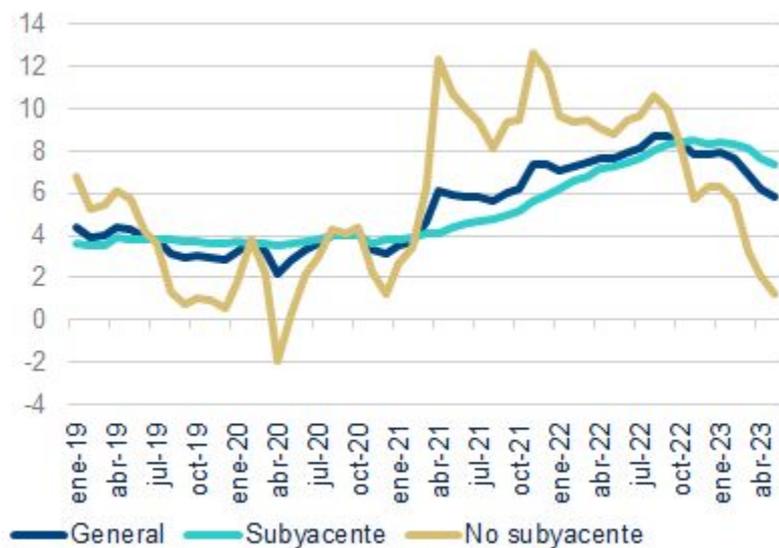
Creando Oportunidades

03

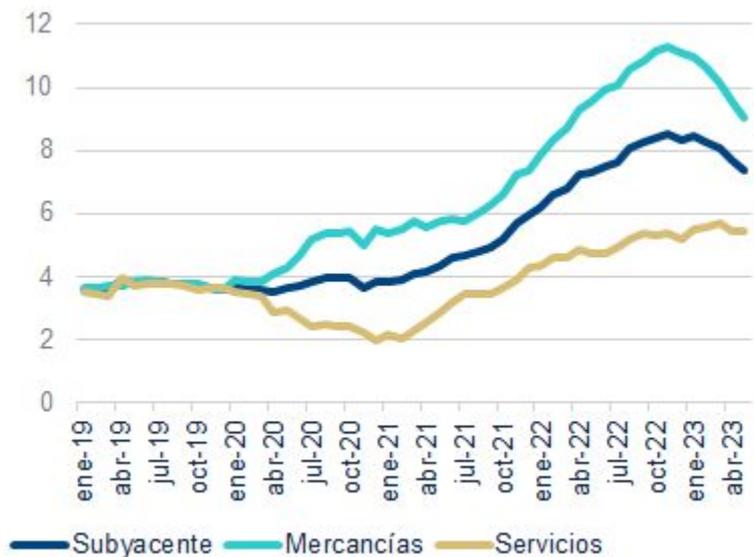
Preveemos el inicio de un
ciclo de bajadas en 4T23

El descenso de la inflación ha sido impulsado principalmente por la menor inflación no subyacente...

DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN GENERAL (VAR. % ANUAL)



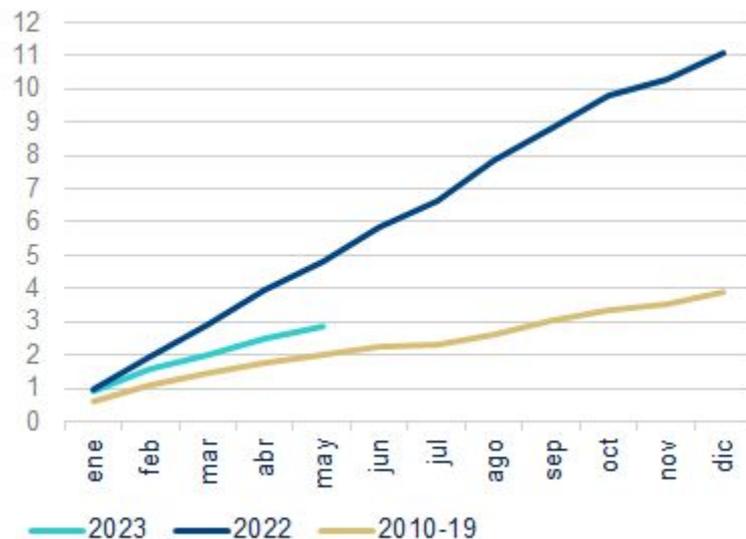
DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE (VAR. % ANUAL)



... pero el ritmo de desaceleración de la inflación subyacente también ha ganado tracción...

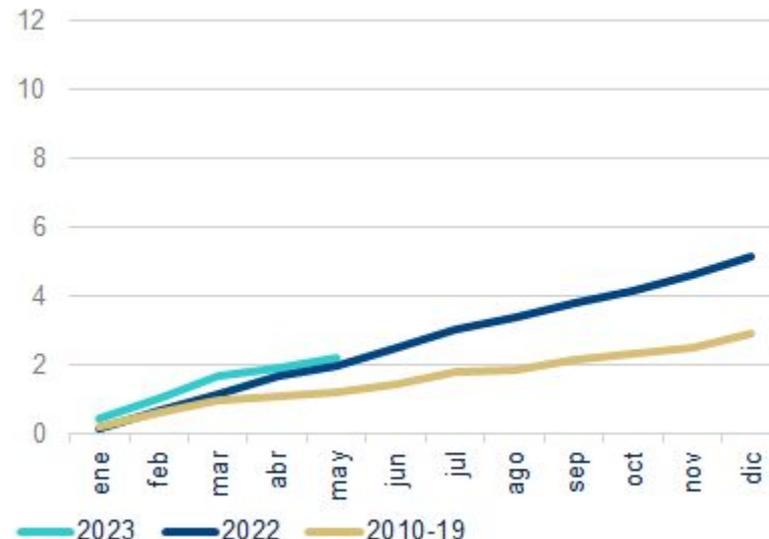
INFLACIÓN ACUMULADA POR AÑO: MERCANCÍAS

(%)



INFLACIÓN ACUMULADA POR AÑO: SERVICIOS

(%)



... y medidas de tendencia apuntan a una desaceleración más pronunciada...

INFLACIÓN GENERAL Y TENDENCIA*

(VAR. % ANUAL Y VAR. % MENSUAL ANUALIZADA AE, PM3M)



INFLACIÓN SUBYACENTE Y TENDENCIA*

(VAR. % ANUAL) Y VAR. % MENSUAL ANUALIZADA AE, PM3M)



* Promedio móvil tres meses de la variación mensual anualizada de la serie ajustada por estacionalidad; cálculos propios.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI.

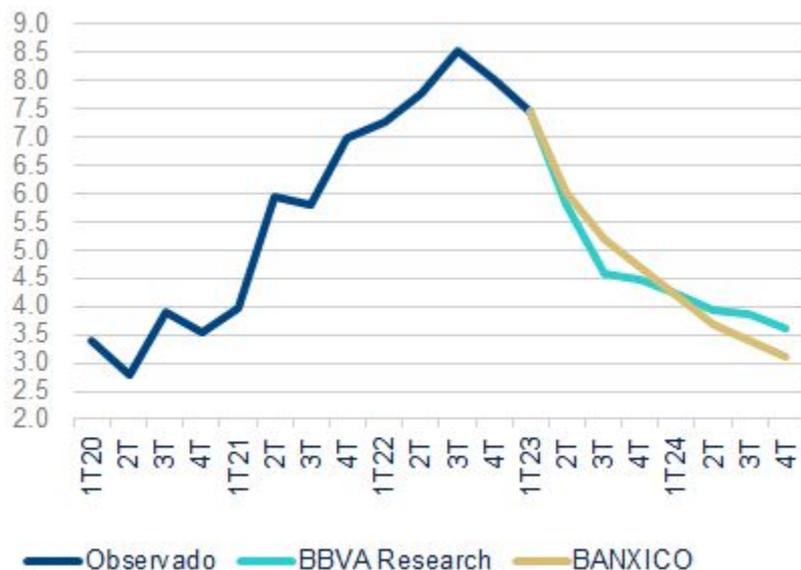
* Promedio móvil tres meses de la variación mensual anualizada de la serie ajustada por estacionalidad; cálculos propios.

Fuente: BBVA Research con datos de INEGI.

... como lo tenemos previsto en nuestro escenario base, y como también lo anticipa Banxico

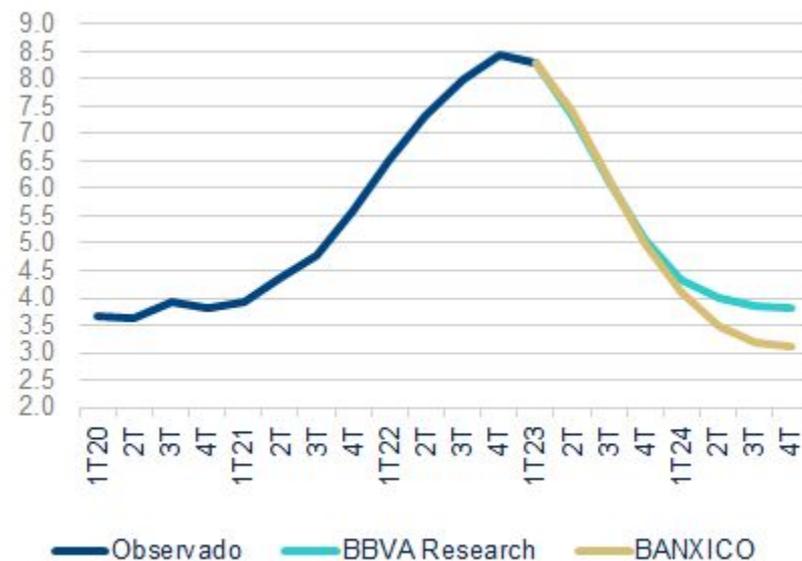
PERSPECTIVAS PARA LA INFLACIÓN GENERAL

(VAR. % ANUAL, PROMEDIO TRIMESTRAL)



PERSPECTIVAS PARA LA INFLACIÓN SUBYACENTE

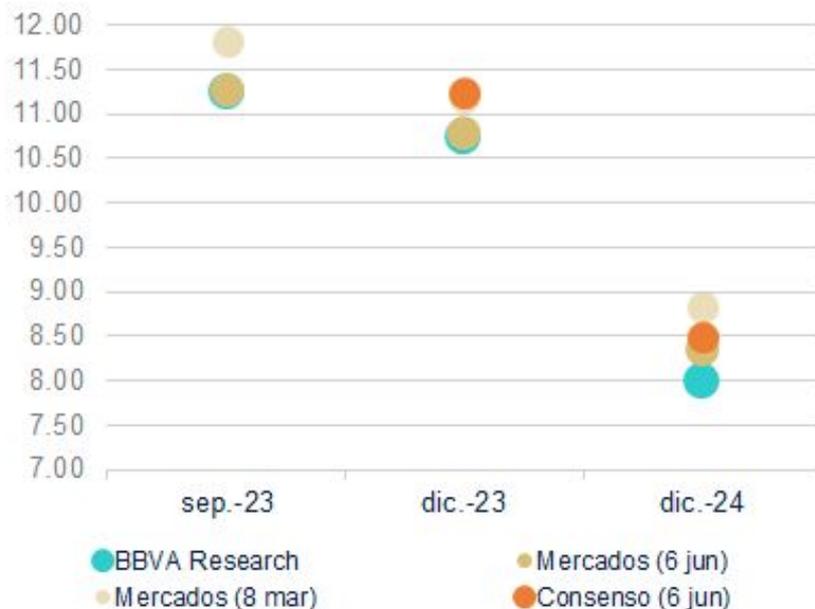
(VAR. % ANUAL, PROMEDIO TRIMESTRAL)



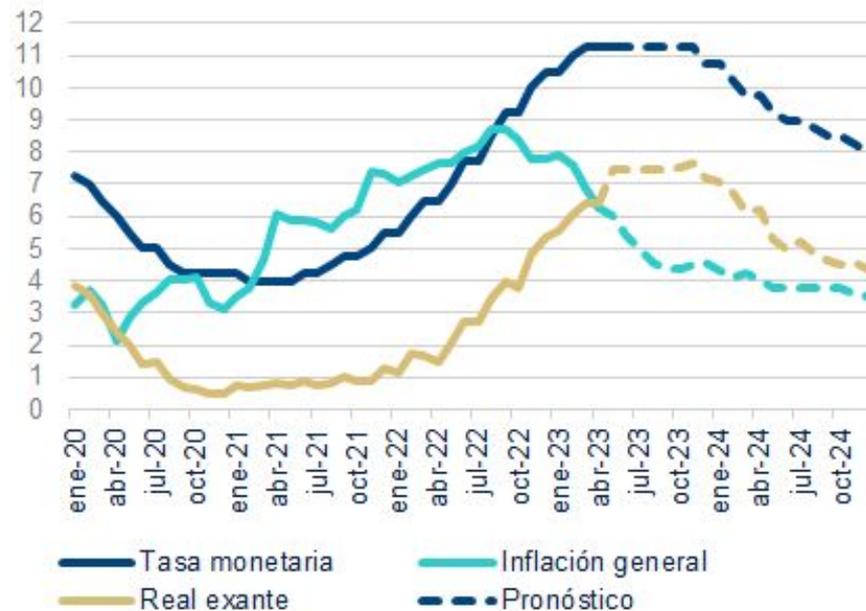
Anticipamos que Banxico iniciará un ciclo de bajadas en 4T23 para evitar un aumento adicional de la tasa real ex-ante con la inflación descendiendo

PERSPECTIVAS PARA LA TASA MONETARIA: BBVA RESEARCH VS CONSENSO Y MERCADO

(%)



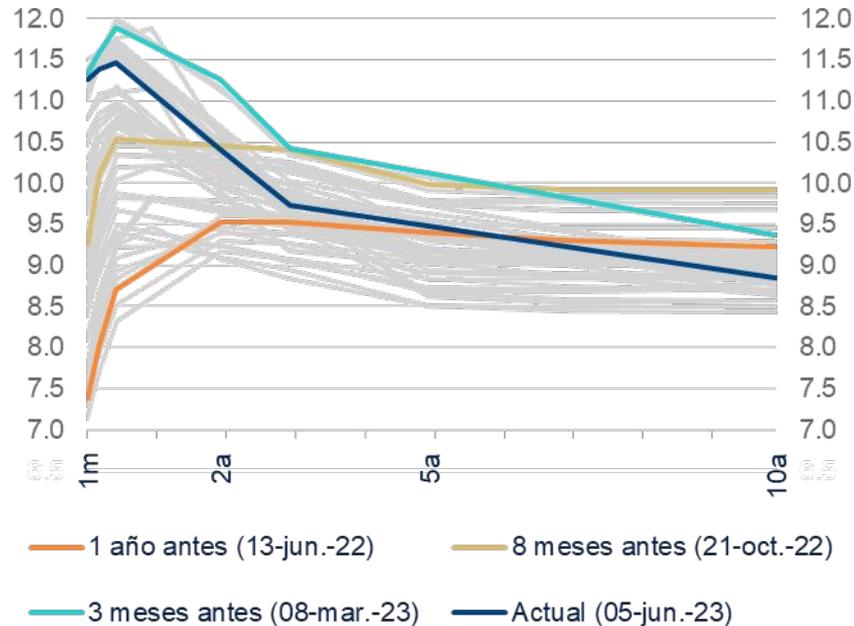
PERSPECTIVAS PARA LA TASA MONETARIA(%)



Prevedemos que la curva de rendimientos se mantendrá invertida en lo que resta de este año y el siguiente, pero en un gradual proceso de aplanamiento

CURVA SOBERANA DE RENDIMIENTOS

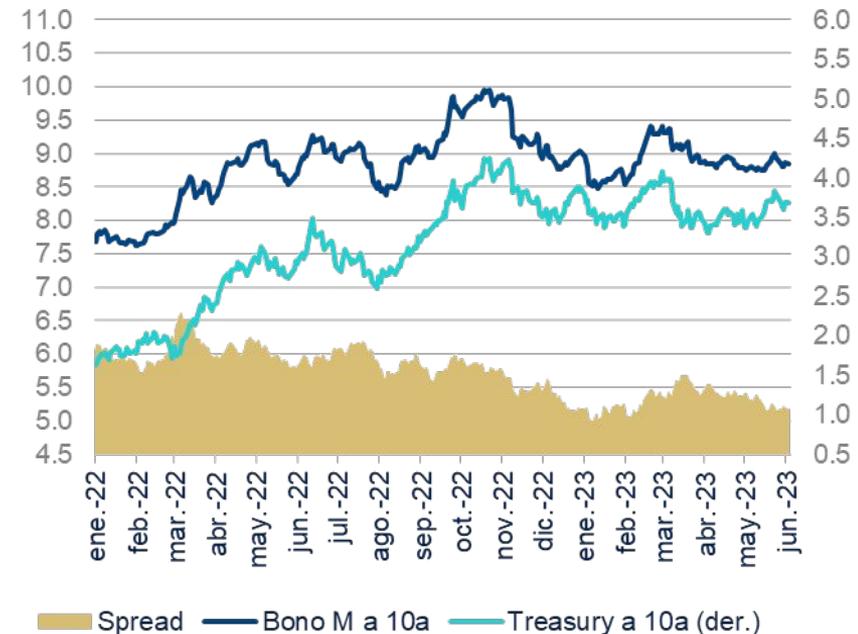
(%)



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

RENDIMIENTOS DE MÉXICO Y EEUU A 10 AÑOS

(%)

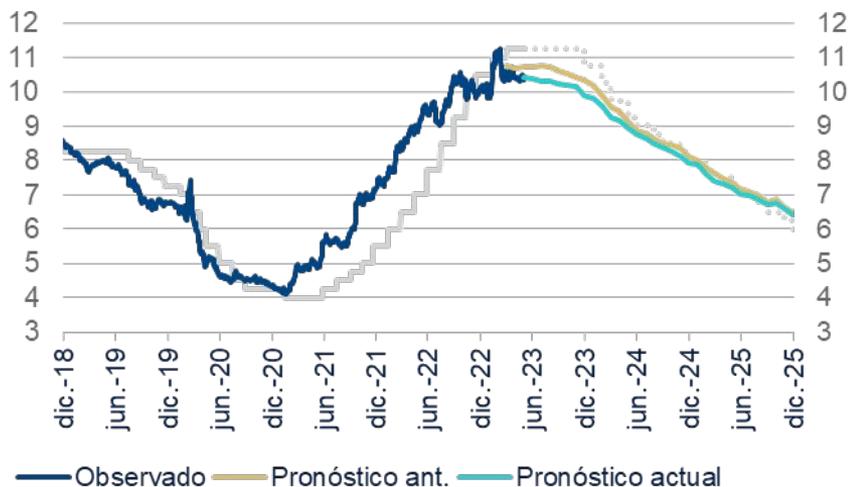


Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg y Haver Analytics.

Las tasas a lo largo de la curva de rendimientos descenderán paulatinamente descontando el eventual ciclo de relajamiento que habrá de adoptar Banxico

RENDIMIENTO DE BONOS M A 2 AÑOS

(%)

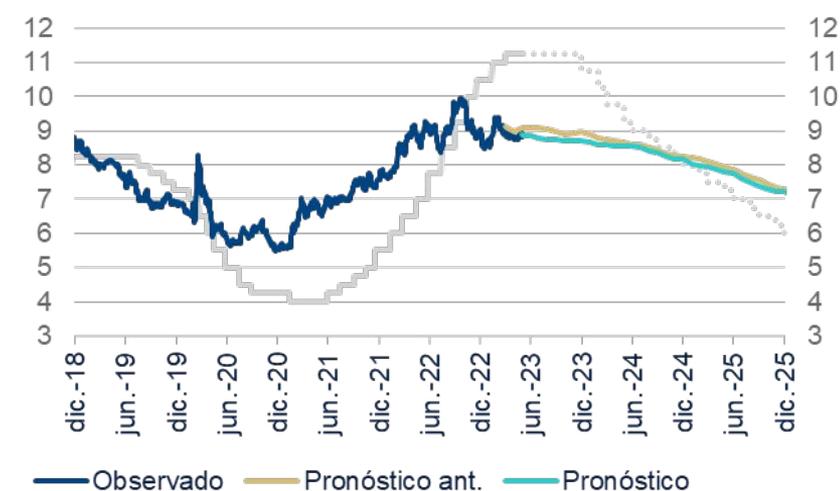


Bono M a 2 años	23	24	25
Pronóstico actual	9.9	7.9	6.4
Pronóstico anterior	10.4	8.1	6.5

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg y Haver Analytics.
La línea gris sólida (real) y punteada (pronóstico) indica la tasa objetivo de Banxico a un día.

RENDIMIENTO DE BONOS M A 10 AÑOS

(%)



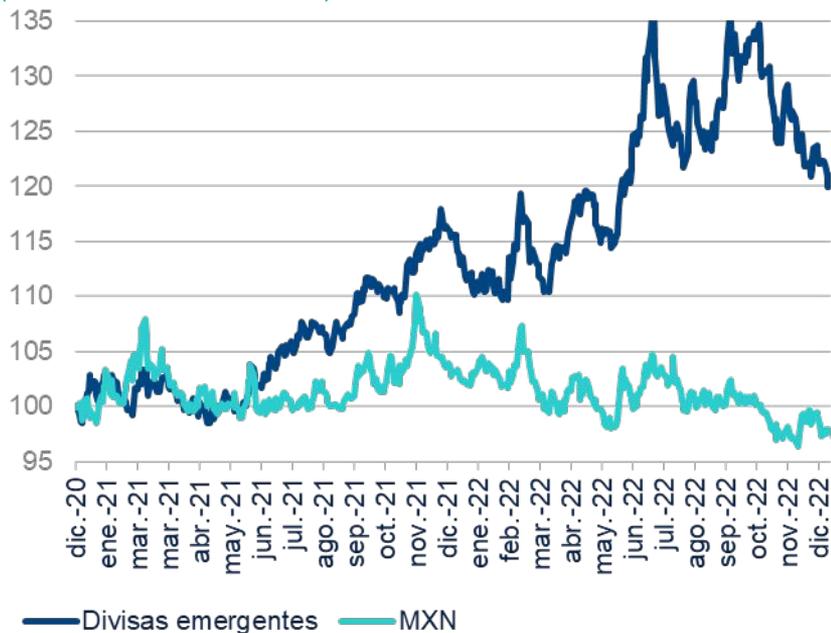
Bono M a 10 años	23	24	25
Pronóstico actual	8.7	8.2	7.2
Pronóstico anterior	9.0	8.2	7.3

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg y Haver Analytics.
La línea gris sólida (real) y punteada (pronóstico) indica la tasa objetivo de Banxico a un día.

Amplio diferencial de tasas, bajo déficit de cuenta corriente, y solidez fiscal explican el mejor desempeño relativo del peso

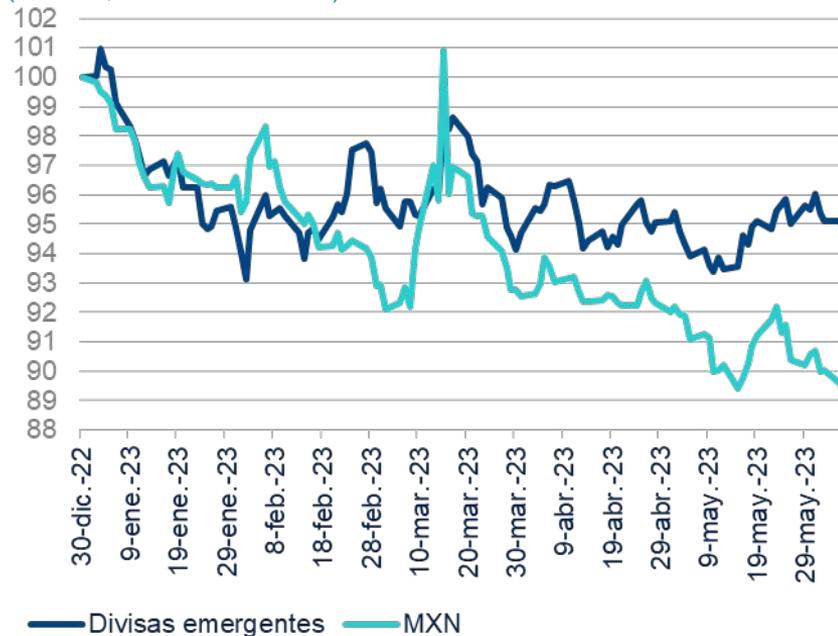
DESEMPEÑO RELATIVO DEL PESO FRENTE A LAS PRINCIPALES DIVISAS DE EMERGENTES* 2021-22

(ÍNDICE, 31 DIC 2020=100)



DESEMPEÑO RELATIVO DEL PESO FRENTE A LAS PRINCIPALES DIVISAS DE EMERGENTES¹ 2023

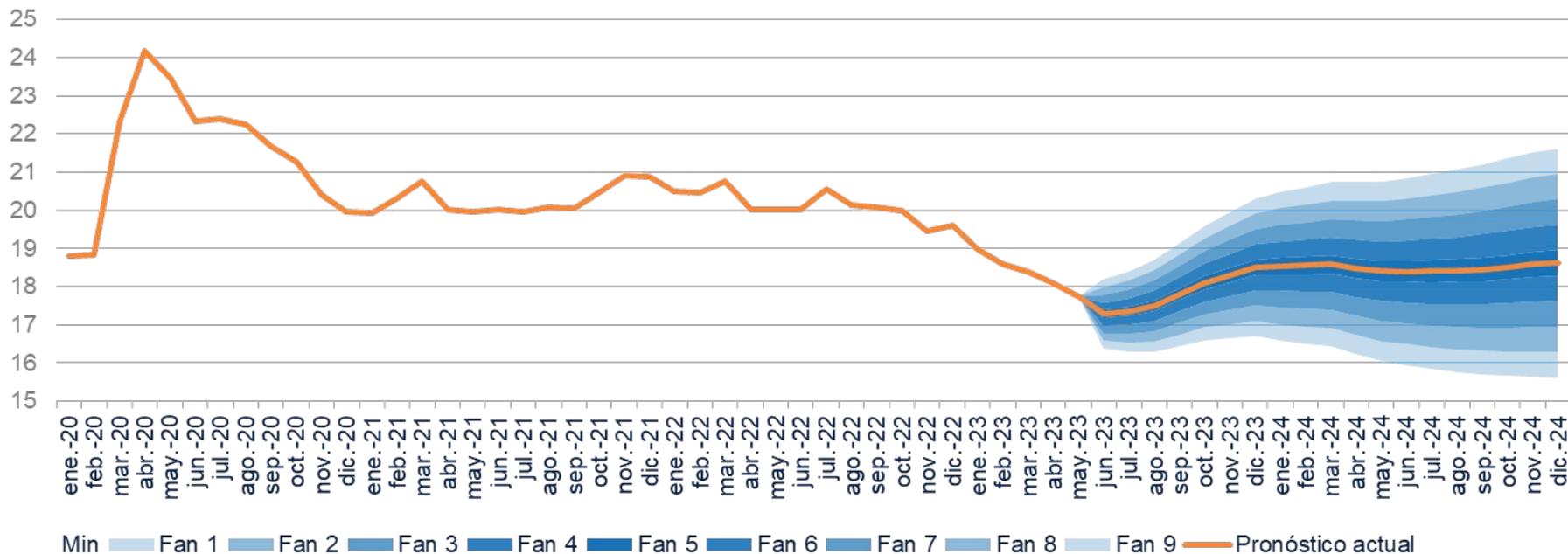
(ÍNDICE, 31 DIC 2022=100)



* Basado en una reponderación del JP Morgan EM Currency Index tras quitar del índice el MXN.
Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

Preveamos que el tipo de cambio cierre 2023 en 18.5 ppp, anticipando una gradual depreciación por diferencial inflacionario y de tasas

TIPO DE CAMBIO (PESOS/USD)



BBVA

Creando Oportunidades

04

Principales mensajes y resumen de pronósticos

Principales mensajes



Evolución reciente

Crecimiento e inflación se están moderando, pero siguen resilientes, lo que apoya un endurecimiento monetario que continúa causando volatilidad. Desaceleración lenta en contextos de mercados laborales robustos y reapertura post-pandemia. **Menor inflación** por mejoras en precios de energía y en cuellos de botella, pero con inflación subyacente persistente. **Bancos centrales enfocados en inflación**; tasas en (o cerca de) niveles máximos, pero más altos por más tiempo.



Estimación de crecimiento

Revisión al alza en nuestra estimación de crecimiento para el 2023 a 2.4% (1.4% previo) por el efecto positivo de 1S23; ralentización en la segunda mitad del año por menor demanda externa

- **La resiliencia de la demanda interna impulsa el crecimiento de 2023**; las ganancias en salario real y empleo formal impulsan el gasto privado; se suma la recuperación del crédito al consumo y la evolución positiva de las remesas.
- **En inversión, el segmento de maquinaria y equipo muestra un rápido dinamismo**, ante la normalización de la manufactura.
- **Anticipamos menor crecimiento en 2S23**, ante el debilitamiento de la demanda por bienes duraderos en EE.UU. en un entorno de altas tasas de interés y apretamiento de las condiciones de financiamiento en ese país; la economía mexicana crecería 1.8% en 2024.

Mejores perspectivas para la creación de empleo en 2023. La dinámica de inflación esperada y la revisión de empleo al alza continuará dando impulso a la masa salarial real. Ajustamos a la baja nuestra previsión para el 2024 ante un menor crecimiento esperado.

Principales mensajes



Inflación y Política Monetaria

El descenso de la inflación ha sido impulsado principalmente por la menor inflación no subyacente, pero **el ritmo de descenso de la inflación subyacente ha ganado tracción.**

- Preveamos que la inflación general se ubicará en 4.6% al cierre de este año y la subyacente en 4.8%. Anticipamos que ambas estarán por debajo de 4.0% a partir de 2T24.

Anticipamos que, con la inflación descendiendo, **Banxico iniciará un ciclo de bajadas en el 4T23 para evitar un aumento adicional de la tasa real ex ante.**

- Preveamos que la tasa monetaria cerrará el 2024 en un nivel de 8.00%.
- Las tasas a lo largo de la curva de rendimientos descenderán paulatinamente descontando el eventual ciclo de relajamiento que habrá de adoptar Banxico.



Tipo de cambio

Preveamos que el tipo de cambio cierre 2023 en 18.5 ppd, anticipando una senda gradual de depreciación por la expectativa de mayor inflación en México vs. EE.UU.

Resumen de pronósticos

		2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB (Var. anual %)	nuevo	-8.2	4.9	3.1	2.4	1.8	2.3
	anterior				1.4	2.2	2.1
Empleo (%, al cierre)	nuevo	-3.2	4.3	3.7	3.5	3.1	3.3
	anterior				2.8	3.4	3.4
Inflación (%, al cierre)	nuevo	3.2	7.4	7.8	4.6	3.5	3.8
	anterior				4.8	3.5	3.7
Tasa de política monetaria (%, al cierre)	nuevo	4.25	5.50	10.50	10.75	8.00	6.00
	anterior				11.50	8.50	6.50
Tipo de cambio (ppd, al cierre)	nuevo	20.0	20.9	19.6	18.5	18.6	18.8
	anterior				19.5	19.7	19.9
M10 (%, al cierre)	nuevo	5.5	7.6	9.0	8.7	8.2	7.2
	anterior				9.0	8.2	7.3
Balance fiscal (% PIB)	nuevo	-2.9	-2.9	-3.4	-3.9	-3.1	-2.5
	anterior				-3.6	-2.5	-2.5
Cuenta corriente (% del PIB)	nuevo	2.3	-0.4	-1.0	-0.6	-0.8	-1.4
	anterior				-0.8	-1.5	-1.4

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.

BBVA

Creando Oportunidades

Situación México

Junio 2023