

Con datos al 31 de agosto de 2025

Situación Sectorial-Regional México 25S2

Mensajes clave

Sectorial Regional



Economía mexicana en desaceleración.

Crecimiento de apenas 0.4% al 2T25: contracción industrial con actividades primarias y terciarias sostienen el crecimiento.

Entidades muestra un crecimiento heterogéneo, con el sur a dos velocidades (Guerrero y Oaxaca lideran, Tabasco y Campeche se contraen)

Coyuntura automotriz



El sector automotriz muestra una contracción acotada en la primera mitad del año.

PIB del sector cayendo 2.1% y una disminución en las exportaciones.

Aranceles de Estados Unidos ya impactan la producción, aunque de forma parcial hasta el 2T25.

TC y Manufactura



Analizamos el efecto del tipo de cambio real en las exportaciones de manufactura identificando una baja sensibilidad, con divergencias entre sectores con distintos niveles de integración en cadenas globales de valor (GVC)

El grado de integración de México con América del Norte mitiga el efecto del tipo de cambio real.

Apps bancarias multiproducto



Las apps bancarias multiproducto impulsan la inclusión financiera al concentrar pagos y servicios cotidianos en una sola plataforma.

Su potencial competitivo depende de operar con interoperabilidad, portabilidad, acceso vía APIs y reglas no discriminatorias que aseguren un mercado contestable.

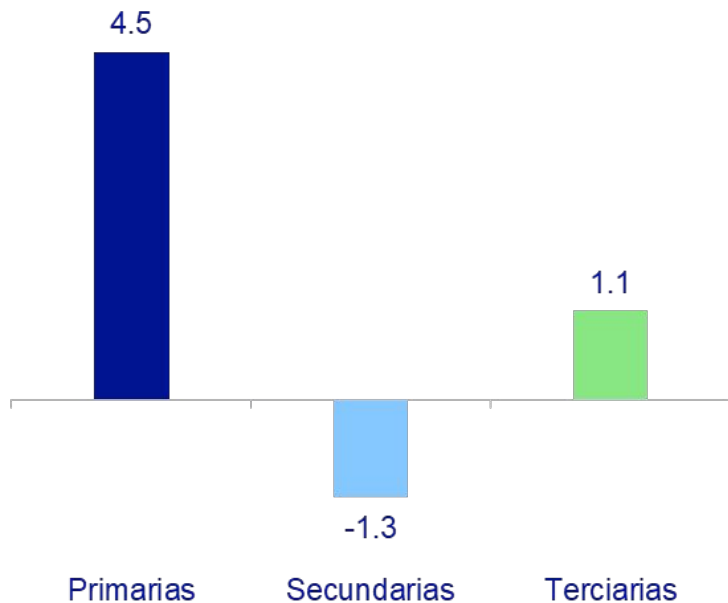
01

Desaceleración de la economía se aprecia a nivel sectorial

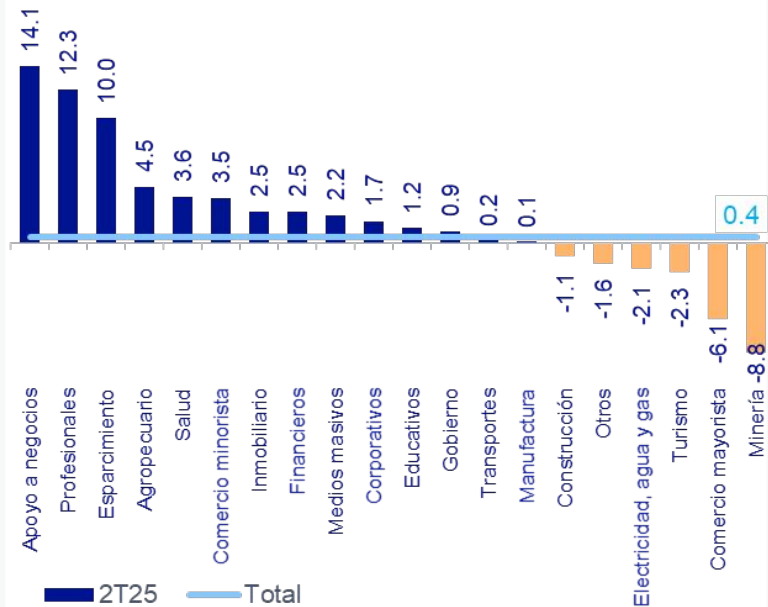
Coyuntura Sectorial

Los sectores de servicios mantienen a la economía creciendo

PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T25
(VARIACIÓN % ANUAL)

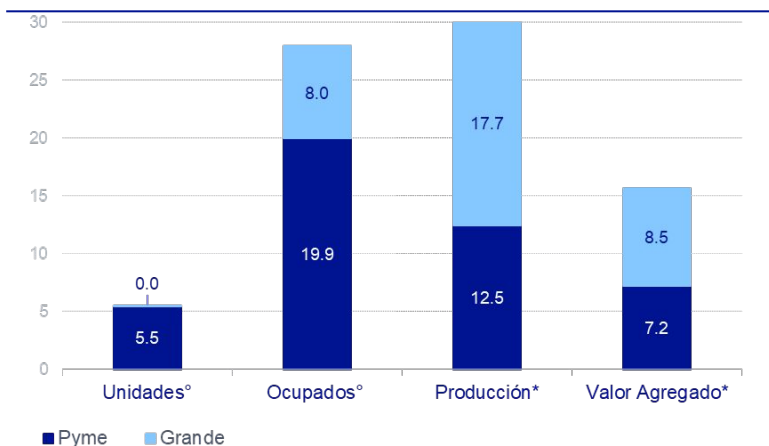


PIB SECTORIAL ACUMULADO 2T25
(VARIACIÓN % ANUAL)

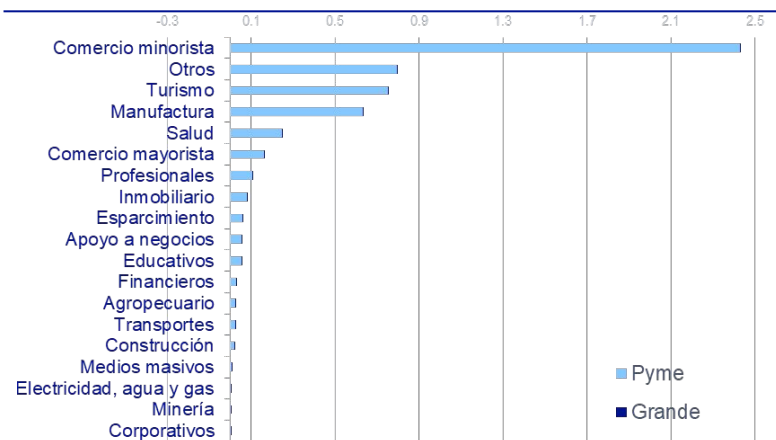


Mipymes corroboran su peso en la economía mexicana

INDICADORES CENSO ECONÓMICO 2024 (°MILLONES Y *BILLONES DE PESOS DE 2024)



UNIDADES ECONÓMICAS CENSO ECONÓMICO 2024 (MILLONES)



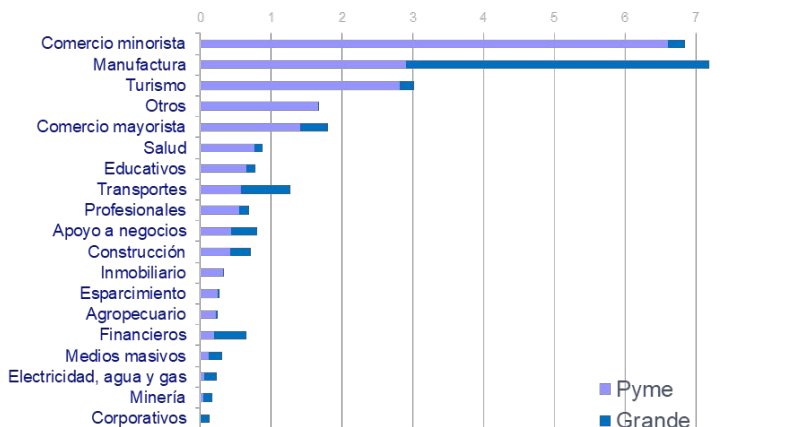
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Mipymes aportan más del 70% del empleo y casi la mitad del valor bruto de la producción y del valor agregado, así como el 99% de las unidades económicas.

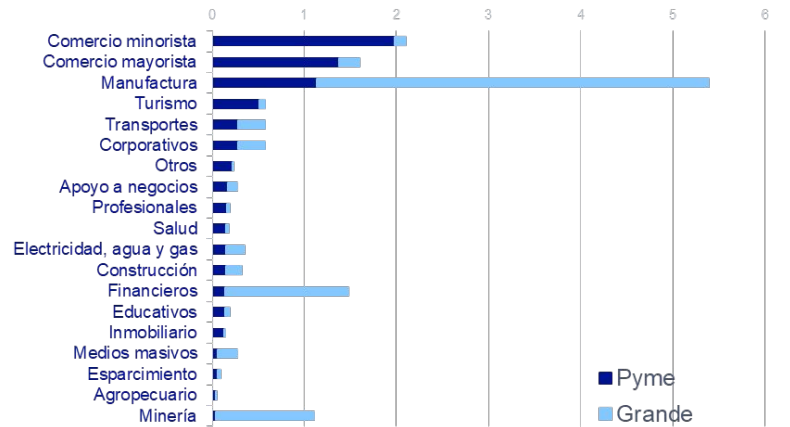
Las mipymes participan principalmente en Comercio Minorista, Turismo y Manufactura

También lideran el empleo en estos sectores

PERSONAL OCUPADO CENSO ECONÓMICO 2024 (MILLONES)



VALOR AGREGADO CENSO ECONÓMICO 2024 (BILLONES DE PESOS)



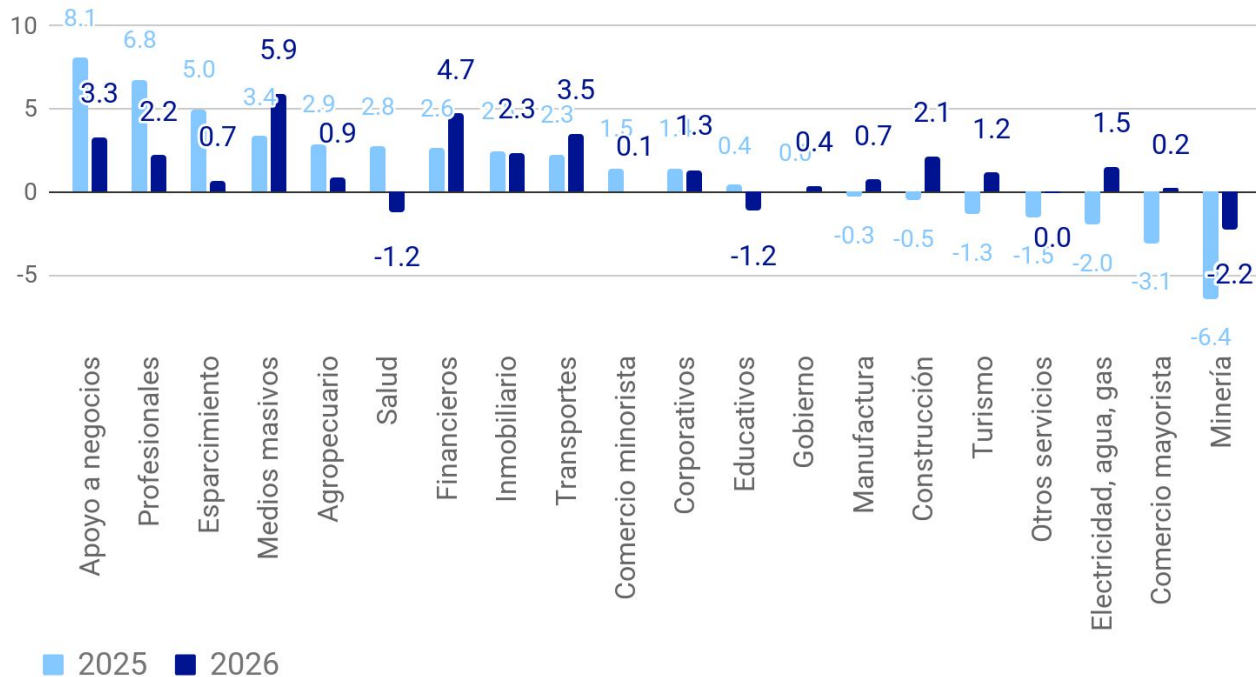
Fuente: BBVA Research con datos del Censo Económico 2024, Inegi

Más del 50% del valor agregado de Comercio Minorista y Mayorista está dado por las mipymes

Servicios mantendrán el crecimiento del PIB

- Los servicios de mayor peso, no serán los que más crezcan.
- Sectores secundarios continuarán deprimidos.
- Servicios de mercado doméstico con mejor perspectiva.

PRONÓSTICOS PIB SECTORIAL (VARIACIÓN PORCENTUAL)



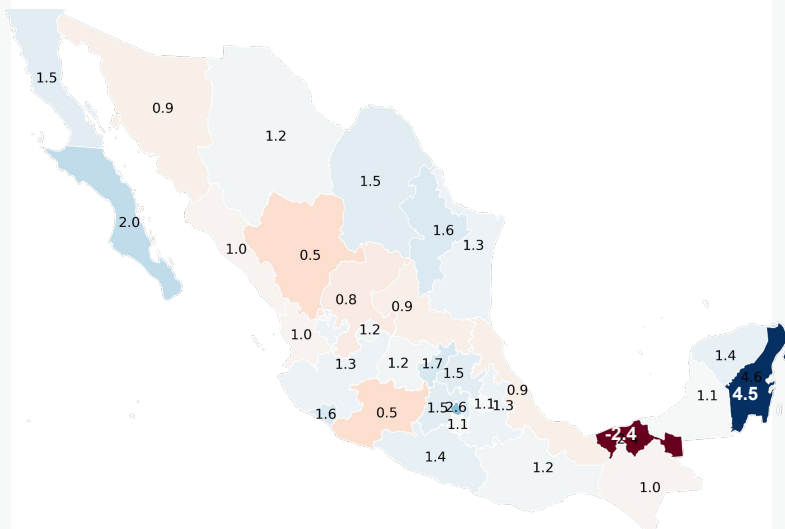
02

Sur avanza a dos velocidades: de economías de construcción y extracción hacia economías de servicios y consumo local.

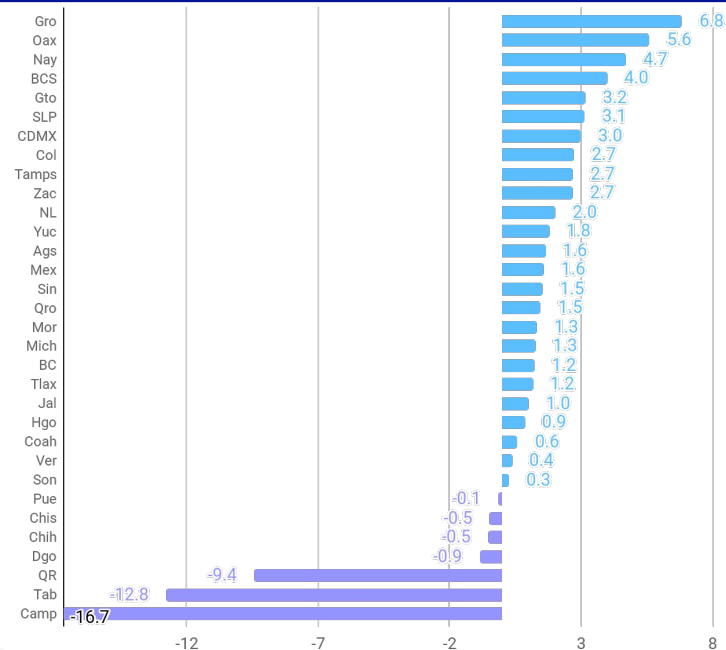
Coyuntura Regional

El Sur a dos velocidades: Gro y Oax crecen, Tab y Camp se contraen

PIB ENTIDAD 2024 (VARIACIÓN % ANUAL)



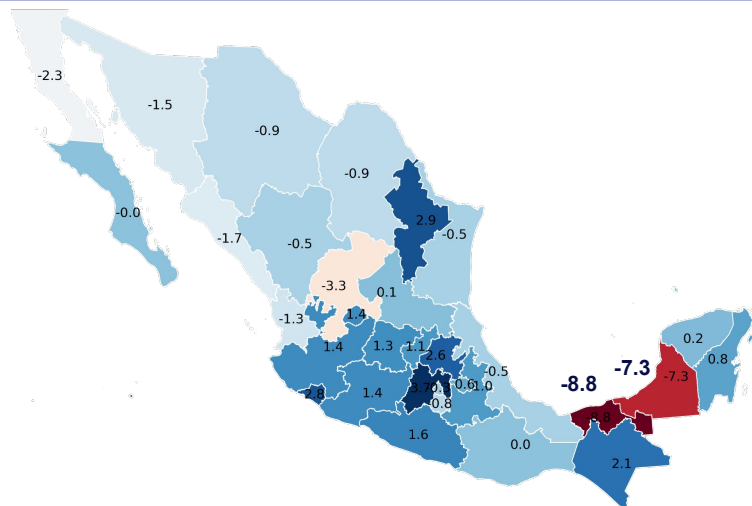
ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL 1T25 (VARIACIÓN % ANUAL)



Empleo mantiene y exportaciones con contrastes fuertes

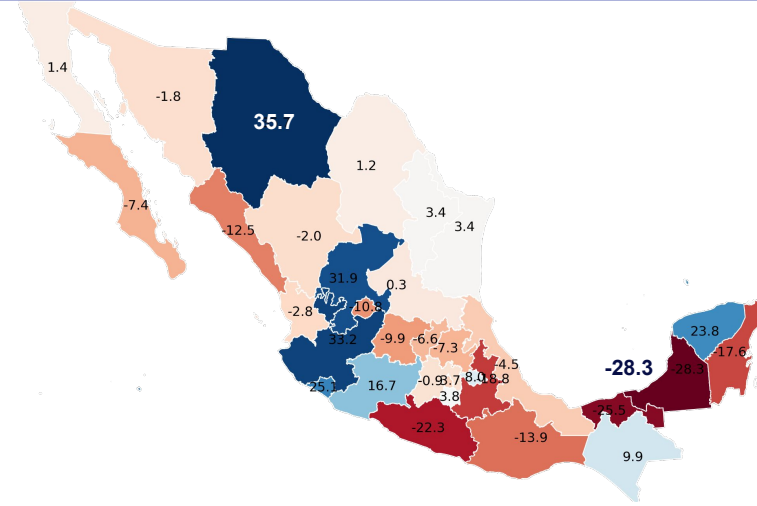
EMPLEO FORMAL IMSS 1S25

(VARIACIÓN % ANUAL)



EXPORTACIONES DE BIENES 1S25

(VARIACIÓN % ANUAL)



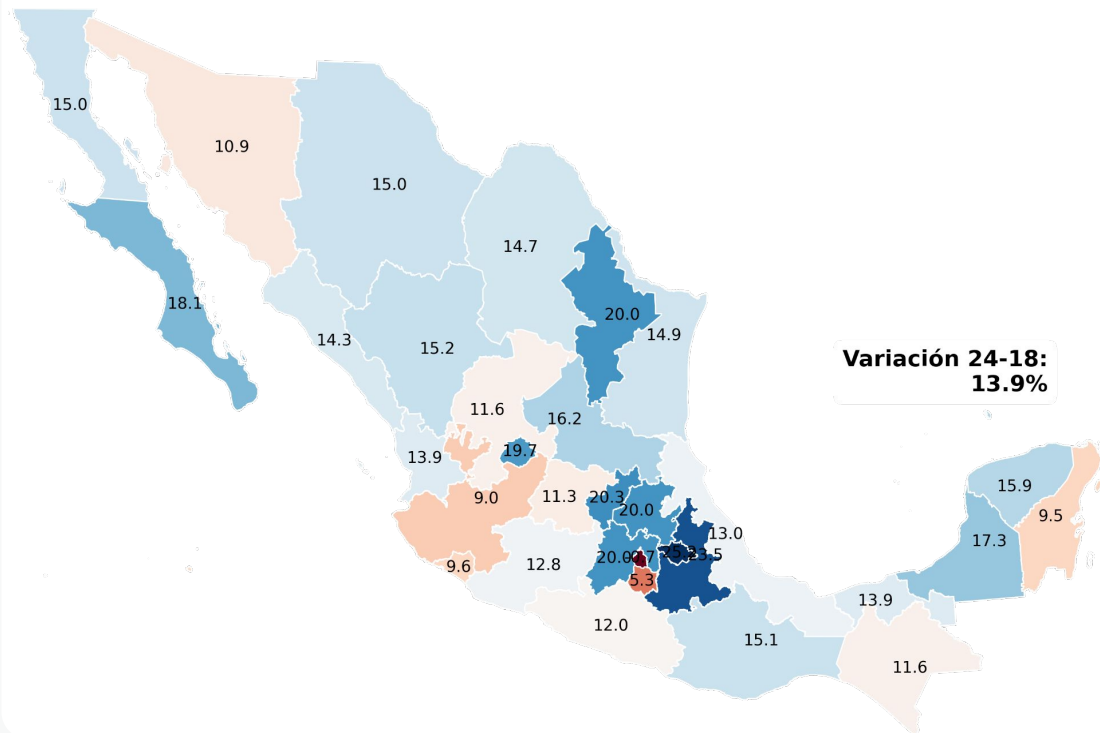
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Al 1S25, el empleo se mantiene sólo Tabasco con contracción fuerte de -8.8%. En exportaciones 8 entidades presentan caídas de doble dígito, encabezan la lista Campeche (-28.2%) y Tabasco (-25.5%); y, 6 entidades crecen a doble dígito, destacando Chihuahua (35.7%) y Jalisco (33.2%)

Centro y Norte lideraron la creación de nuevos negocios

- Puebla (+23.5%), Querétaro (+20.3%), Estado de México (+20.0%) e Hidalgo (+19.9%), impulsados por su integración a corredores industriales y logísticos.
- Sur-sureste, entidades como Oaxaca (+15.1%), Chiapas (+14.6%) y Campeche (+13.4%) también crecieron, aunque desde una base empresarial más reducida.

UNIDADES ECONÓMICAS CENSO 2018 VS 2024 (VARIACIÓN PORCENTUAL)

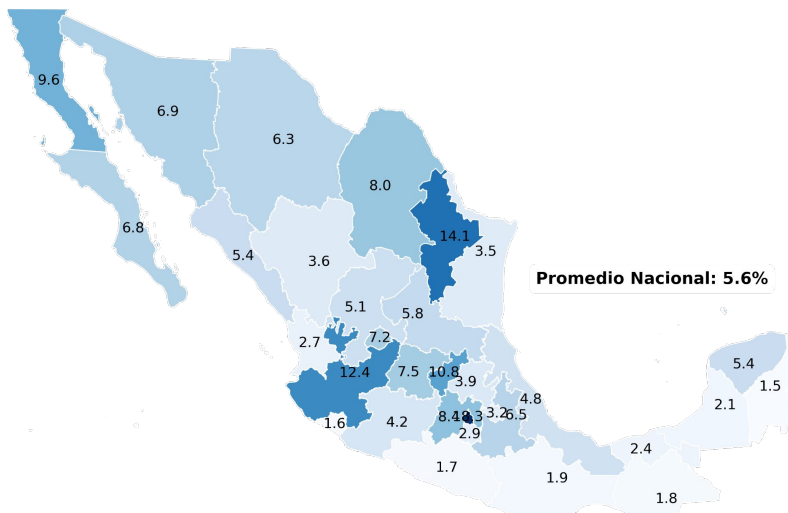


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, CE 2024.

Conectividad es requisito para impulsar comercio electrónico

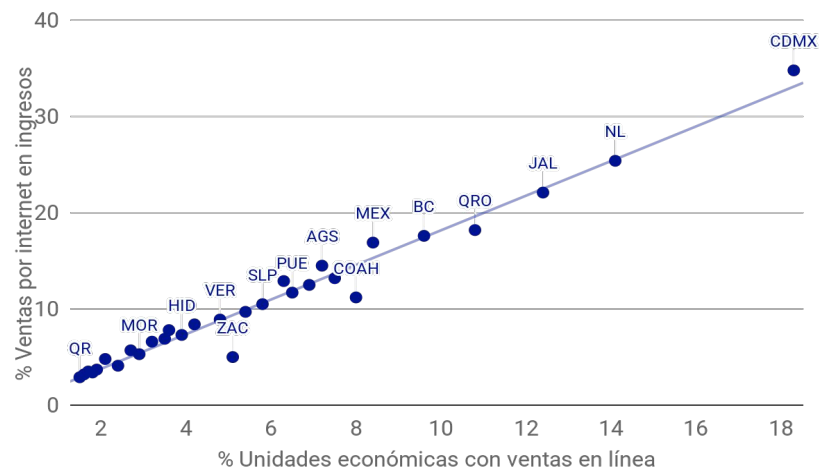
VENTAS POR INTERNET

(% UNIDADES ECONÓMICAS EN LA ENTIDAD)



ADOPCIÓN DE VENTAS EN LÍNEA E INGRESOS

(CORRELACIÓN)

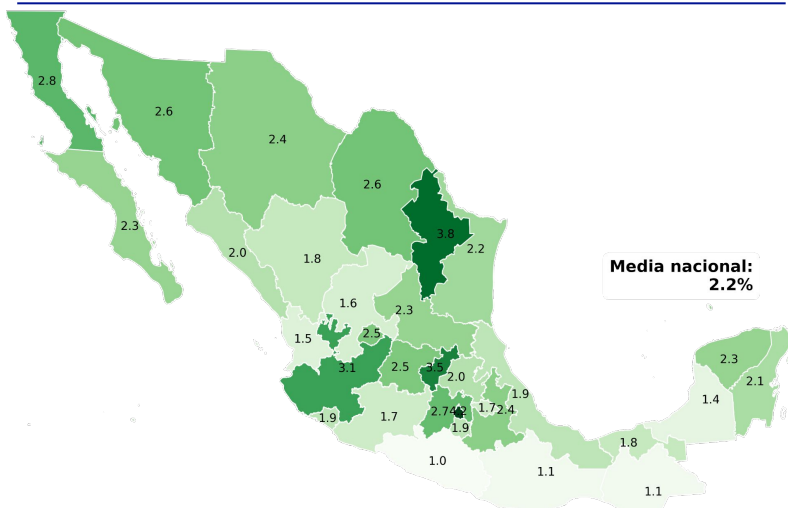


Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, CE 2024.

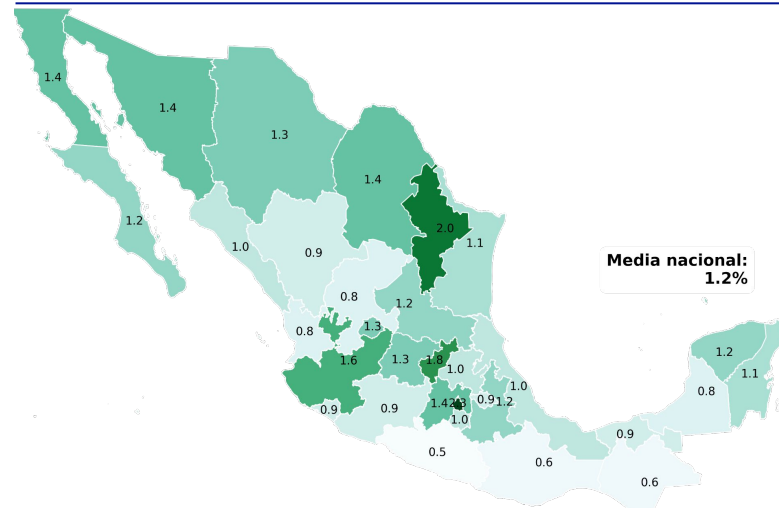
CDMX, NL, Jal y Mex concentran más del 60% de los ingresos por ventas en línea. Chis, Oax, Gro y Camp registra participaciones menor al 1%, reflejando brechas de conectividad. Correlación casi lineal entre la adopción del comercio electrónico y su peso en los ingresos por ventas en internet.

1 de cada 4 empresas mexicanas utiliza herramientas digitales*...

USO DE HERRAMIENTAS DE BIG DATA (% UNIDADES ECONÓMICAS POR ENTIDAD)



USO DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL (% UNIDADES ECONÓMICAS POR ENTIDAD)



Source: BBVA Research with data from Inegi, CE 2024.

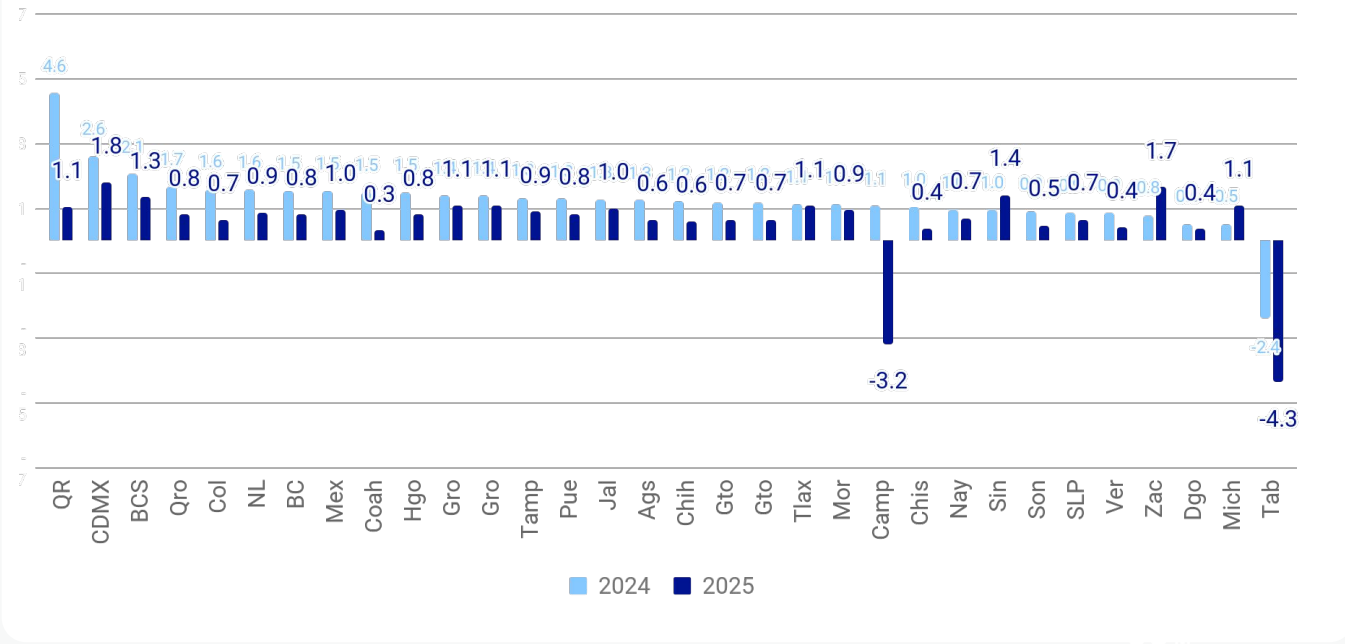
*Herramientas digitales incluye: Tienda en línea, Buscadores, Repositorios, Robótica, IA, Servicios en la nube, Herramientas de Big Data e Impresión 3D. No excluyente

... sin embargo, la digitalización sigue concentrada en el norte y centro del país. El rezago del sur-sureste y la baja adopción en microempresas profundizan las brechas de productividad, especialmente en el uso de tecnologías avanzadas como big data e inteligencia artificial (IA).

Servicios amortiguan crecimiento en 2025

PRONÓSTICO PIB REGIONAL (VARIACIÓN % ANUAL)

- 2024**
 Normalización de servicios y empleo con rebote turístico, el impulso de obra civil de megaproyectos en el sur y, en polos industriales.
- 2025**
 Avance moderado y más heterogéneo, sostenido por el sector terciario, que amortigua la debilidad manufacturera.



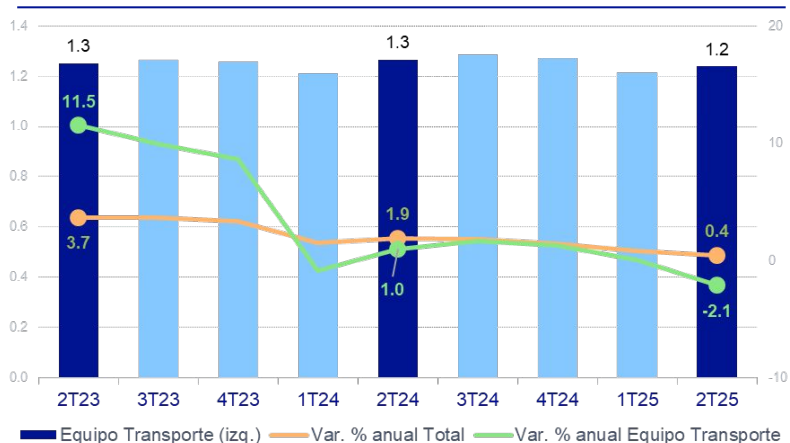
03

Imposición de aranceles de EUA con efectos moderados al 1S25

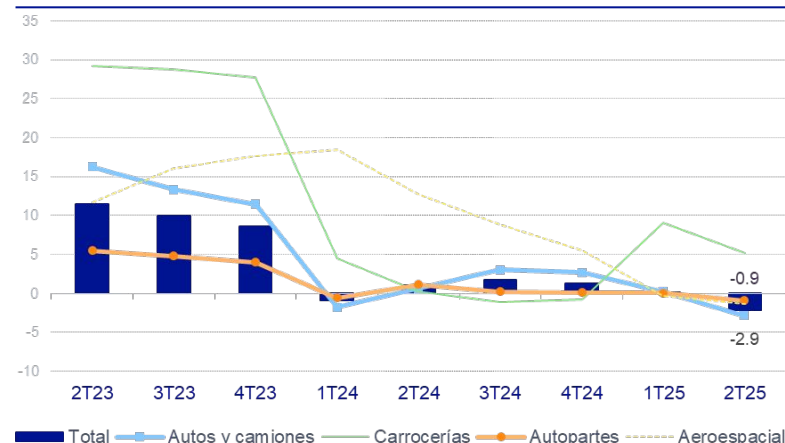
Coyuntura Automotriz

PIB de Equipo de Transporte se contrae 2.1% al 2T25

PIB TOTAL Y EQUIPO DE TRANSPORTE
(BILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)



PIB EQUIPO DE TRANSPORTE
(VARIACIÓN % ANUAL)

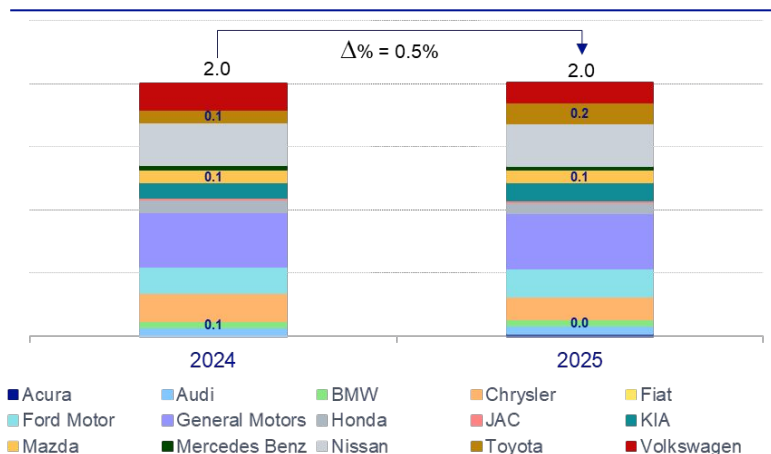


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

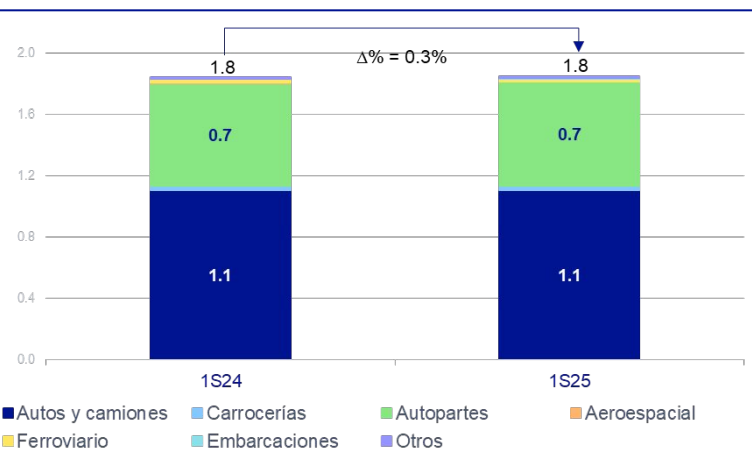
**Contracción se debe a que el PIB de Autos y Camiones cayó 2.9%,
mientras que el PIB de Autopartes 0.9% acumulado al 2T25**

Producción desacelera bruscamente...

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ 1S24 y 1S25 (MILLONES DE UNIDADES)



VALOR PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ (BILLONES DE PESOS CONSTANTES)



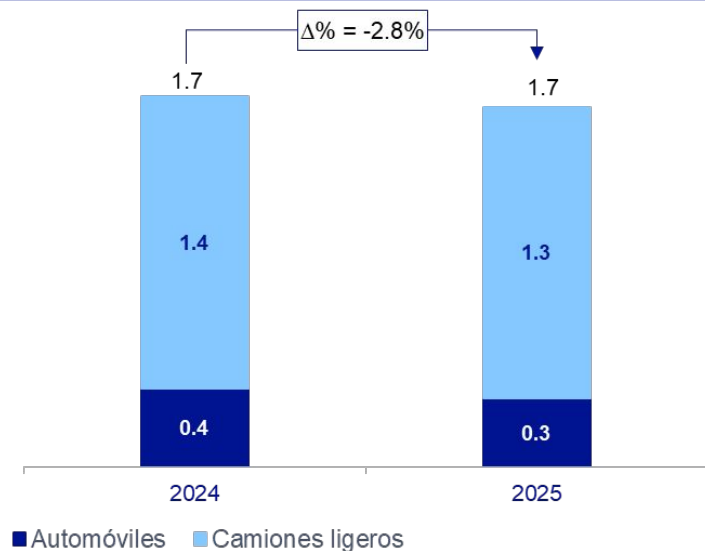
Nota: Cifras acumuladas de enero a junio
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Esta desaceleración es notoria al ver el crecimiento actual en unidades de sólo 0.5%, cuando un año antes la tasa fue de 5.3%.

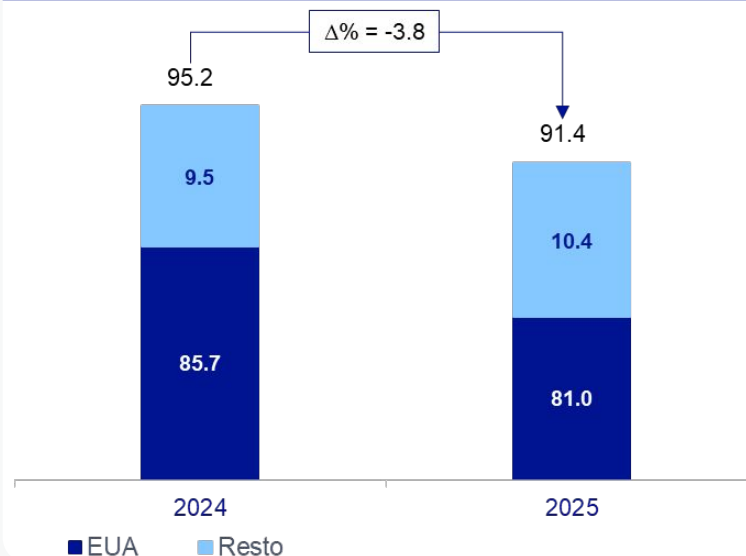
La historia es similar en valor monetaria de la producción que sólo avanzó 0.3% a tasa anual

Exportaciones automotrices ya colina abajo

EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ (MILLONES DE UNIDADES)



EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ (MILES DE MILLONES DE DÓLARES CORRIENTES)

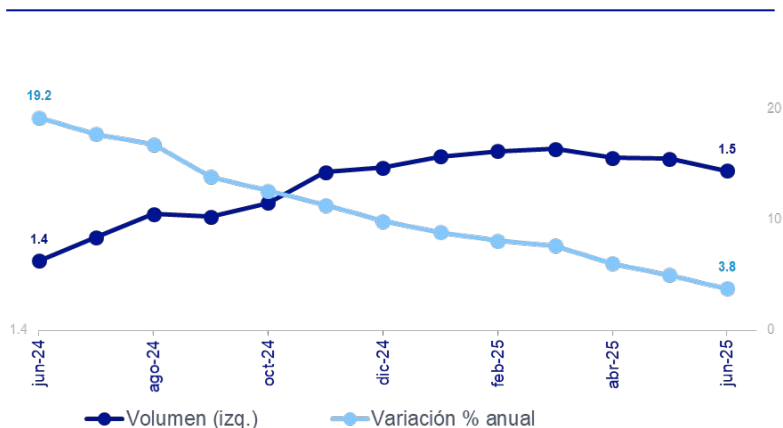


Nota: cifras acumuladas de enero a junio
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi y Census

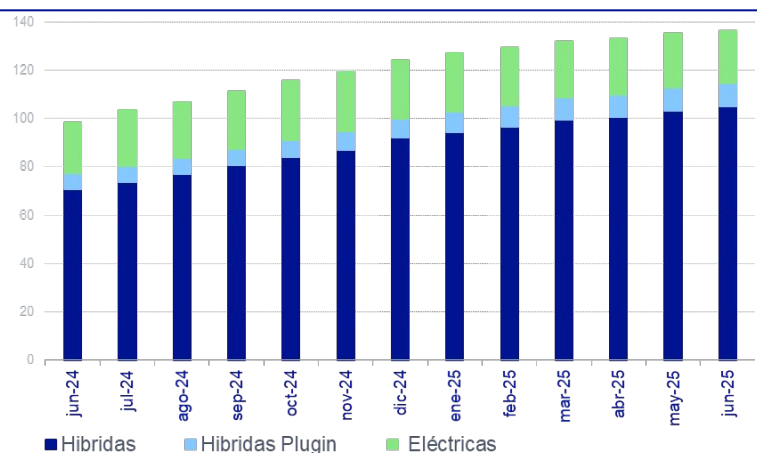
Las ventas externas disminuyeron 2.8% en unidades y 3.8% en valor, reflejando el impacto de la política comercial restrictiva estadounidense y el ajuste en márgenes de rentabilidad.

Mercado doméstico aún con buen paso

VENTAS AUTOMOTRICES DOMÉSTICAS (MILLONES DE UNIDADES Y VARIACIÓN % ANUAL)



VENTAS DOMÉSTICAS DE AUTOS HÍBRIDOS (MILES)

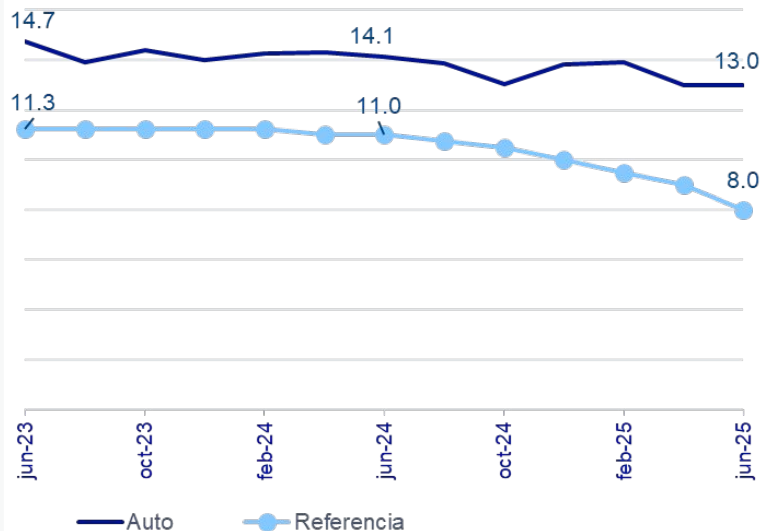


Nota: Cifras anualizadas
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

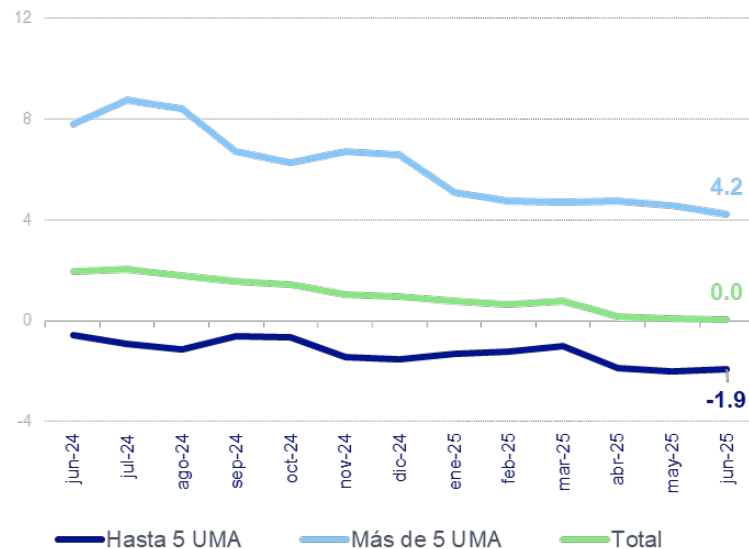
Sin embargo, la desaceleración también es notoria de acuerdo a la tendencia del consumo privado. Aun así, podría alcanzar ventas por 1.5 millones de vehículos al cierre del año

Costo del crédito a la baja, empleo de 5 UMAS al alza

TASA DE INTERÉS CRÉDITO AUTOMOTRIZ (TASA NOMINAL ANUAL PROMEDIO)



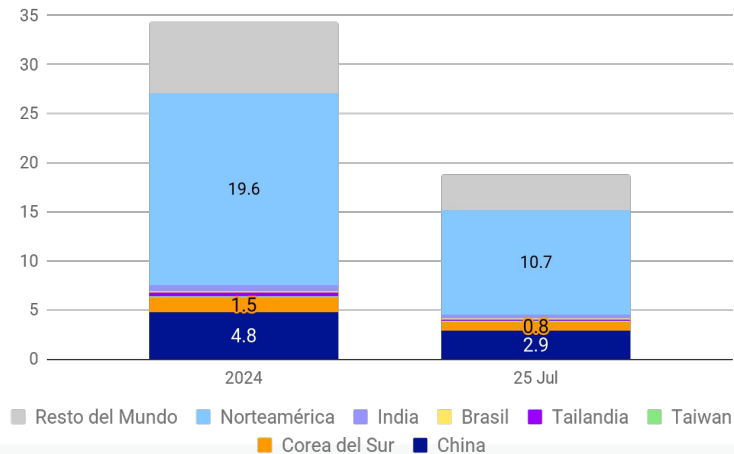
EMPLEO IMSS (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México, CNBV e IMSS

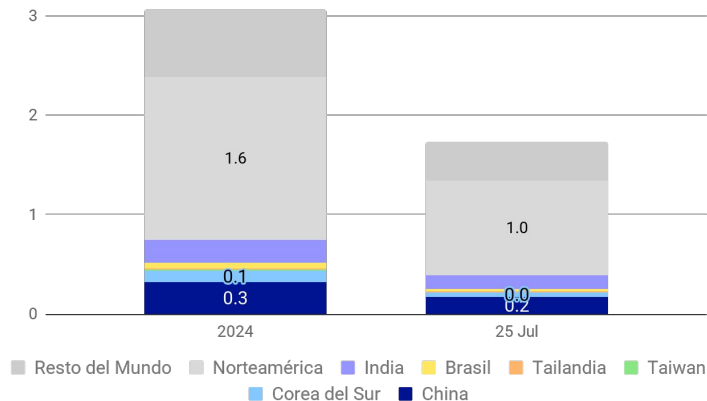
EUA y Canadá lideran red de suministro automotriz

IMPORTACIÓN AUTOPARTES Y ACCESORIOS (MILES DE MDD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México
Nota: abreviatura de la partida 8708

IMPORTACIÓN EJES DE TRANSMISIÓN (MILES DE MDD CORRIENTES)



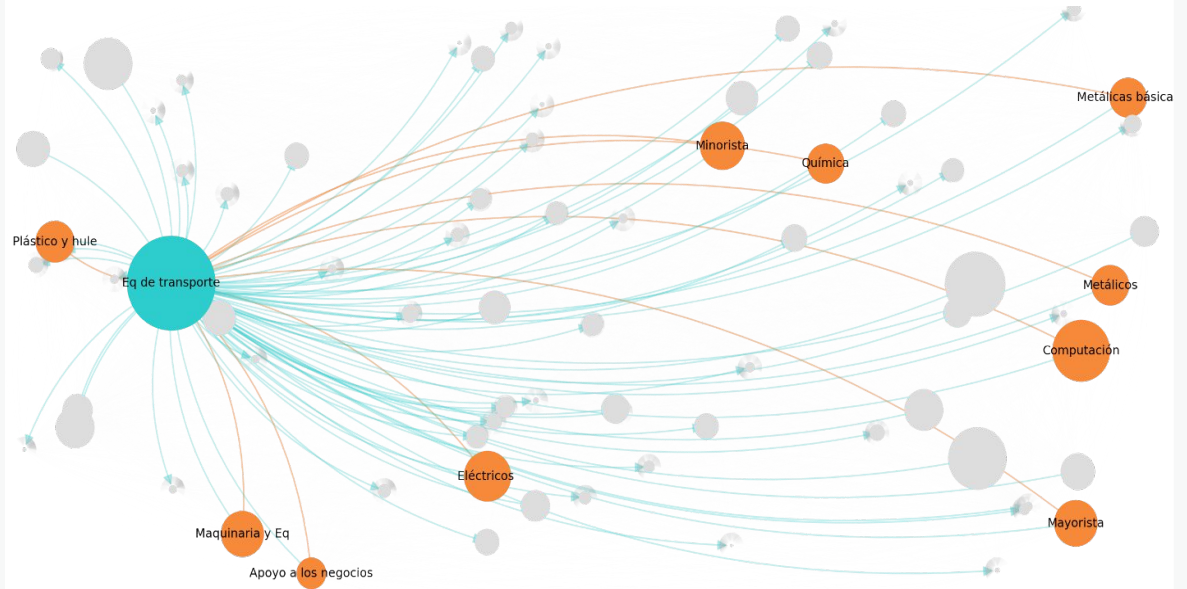
Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México
Nota: abreviatura de la partida 870850

Los aranceles a importaciones desde Asia afectan cadenas de suministro y podrían elevar precios internos, presionando al INPC ante el encarecimiento de autos y combustibles.

Equipo de Transporte es nodo central en la red

- Estimamos la red de la Manufactura de Eq. de Transporte a través de la Matriz Insumo Producto (MIP) 2018
- Intuitivamente, cada peso de sobrecosto en Autos, Camiones y Autopartes se redistribuye como presión de margen a toda esa red. Para los grandes compradores implica encarecimiento logístico y, en última instancia, precios al consumidor.
- El Equipo de Transporte actúa como nodo de alta intermediación que conecta cadenas logísticas, de transporte y comercios.

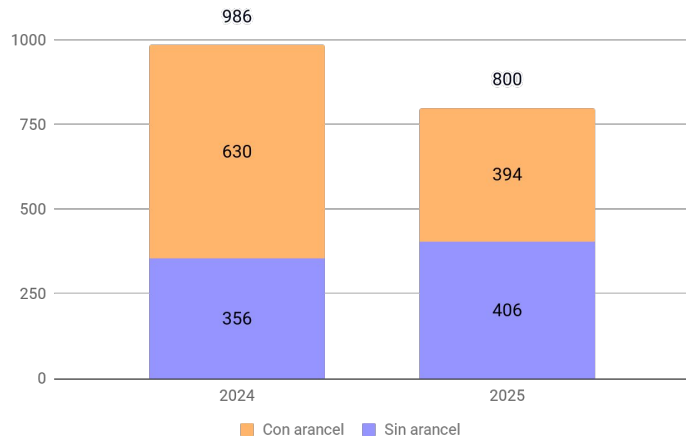
RED DE MANUFACTURA DE EQUIPO DE TRANSPORTE



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi. Nodos naranjas son los principales proveedores

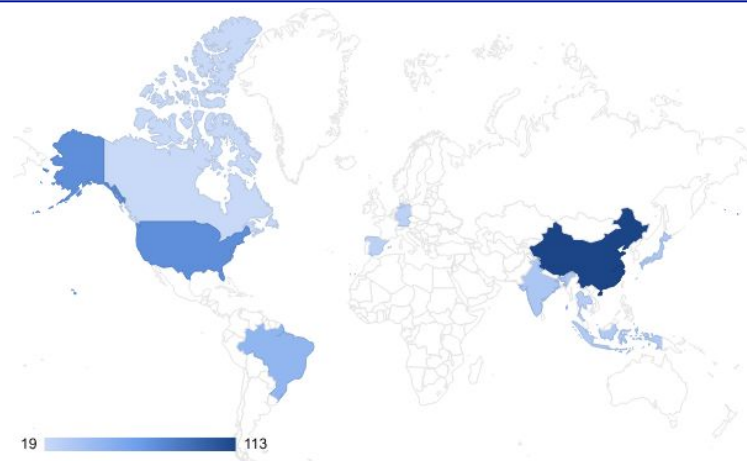
De 2005 al 2025, importación creció del 50.8% al 67.4%

VEHÍCULOS IMPORTADOS (MILES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi. 2025 con datos a junio

VENTAS DOMÉSTICAS AUTOS IMPORTADOS 2024 (MILES)

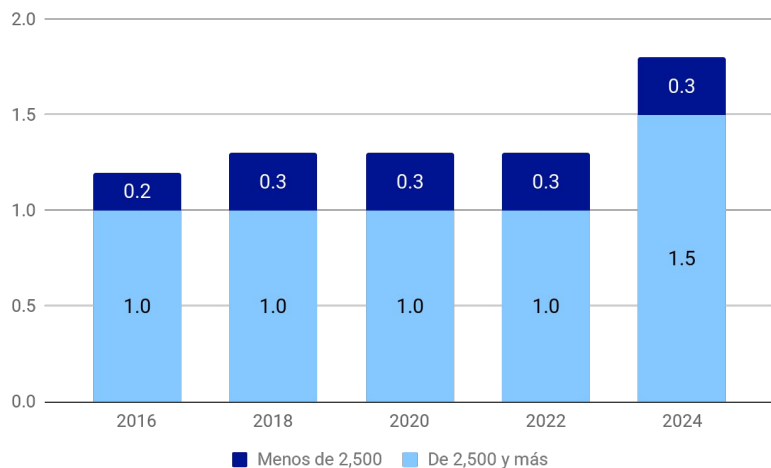


Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

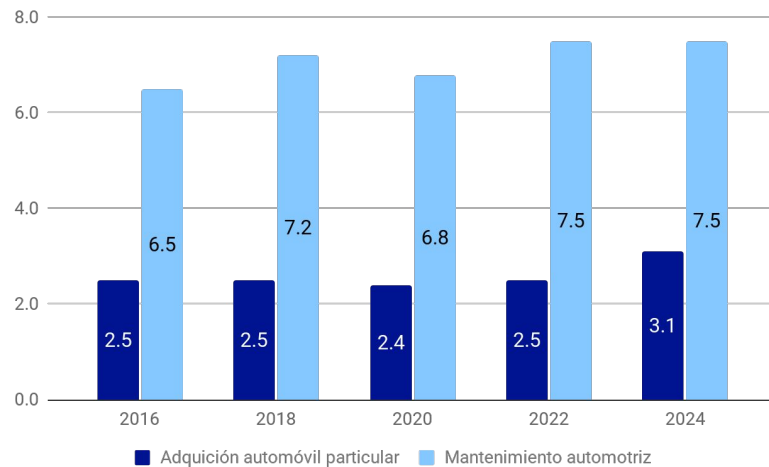
El impacto del arancel no se limita a la adquisición de vehículos nuevos importados. Disminuye la presión competitiva que ejercían en el mercado, y puede aumentar el precio del resto de los vehículos.

Hogares que aumentaron asequibilidad podrían perderla

HOGARES CON GASTO EN ADQUISICIÓN DE AUTOMÓVIL (MILES)



GASTO MEDIO POR PERSONA EN AUTOMÓVILES (MILES DE PESOS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research con datos de la Enigh, Inegi

04

¿En qué medida dependen las exportaciones de manufactura a variaciones en el tipo de cambio?

Efectos del Tipo de Cambio en las Exportaciones Manufactureras Mexicanas

El tipo de cambio deja de ser protagonista

Bajo la visión convencional, una **depreciación del peso reduciría los precios relativos externos y elevaría la demanda externa** por bienes mexicanos.

Sin embargo, la literatura empírica reciente revela que **la elasticidad cambiaría de las exportaciones es heterogénea** y está condicionada por la profundidad de integración sectorial en las Cadenas Globales de Valor (GVC).

Thorbecke, W. (2018, 22)*

La apreciación del dólar afecta a las industrias exportadoras de EUA, pero en menor grado a las de alta complejidad tecnológica. Similar para el sector químico japonés.

Casas, C. (2020)**

En Colombia, los sectores con alto uso de insumos importados presentan **mayor traspaso cambiario** en precios de exportación.

Solórzano, D. (2023)***

En México, el impacto del TC varía regionalmente, con efectos más altos en regiones exportadoras.

*Thorbecke, W. (2018). "The exposure of U.S. manufacturing industries to exchange rates." *International Review of Economics and Finance* 58 (2018) 538–549

*Thorbecke, W. (2022). "The impact of exchange rate changes on the Japanese chemical industry." *Japan & The World Economy* 62 (2022) 101135.

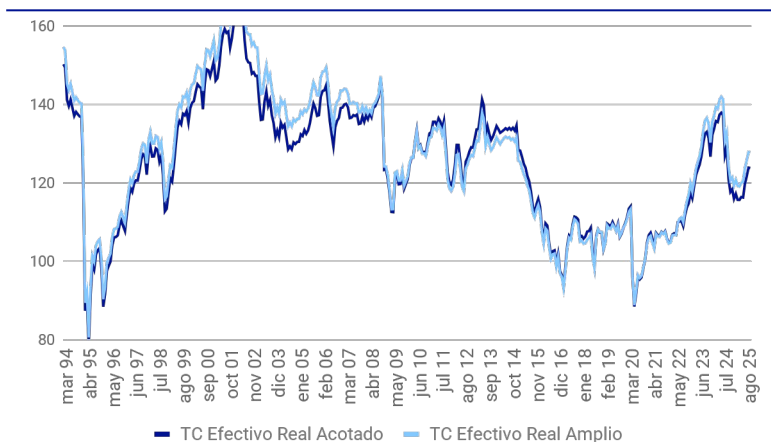
** Casas, C. (2020). "Industry heterogeneity and exchange rate pass-through" *Journal of International Money and Finance* 106 (2020) 102182

*** Solórzano, D. (2023). "Heterogeneous exchange rate pass-through in Mexico: What drives it?." *Latin American Journal of Central Banking* 4 (2023) 100100

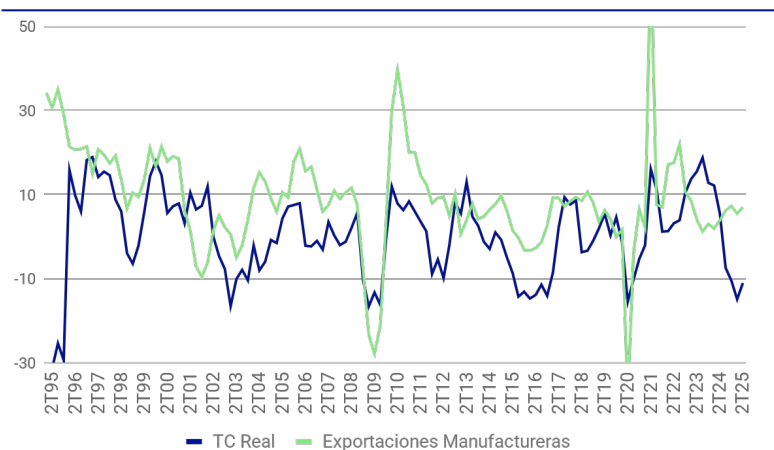
Tipo de cambio real en México muestra periodos de alta volatilidad

TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO (ÍNDICE ENE 2020 = 100)

$$TCR = E \times \frac{P^*}{P}$$



TIPO DE CAMBIO REAL Y EXPORTACIONES MANUFACTURERAS (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Inegi y BIS.

El Tipo de Cambio Efectivo Real refleja el valor del peso frente a socios clave (principalmente Estados Unidos y Canadá), más expuesto a los movimientos del dólar. Incrementos en el índice implican una apreciación real del peso, es decir, refleja la dinámica del dólar-peso y las variaciones del nivel de precios en ambos países.

La integración de México en cadenas globales de valor (GVC) reduce el impacto del tipo de cambio real en sectores altamente integrados, como el de **Equipo de Transporte**. En cambio, sectores con enfoque doméstico, como la **Agroindustria**, son más sensibles a las variaciones cambiarias.

Datos:

- Series mensuales **exportaciones de manufactura y tipo de cambio real** de 2015-2025 con datos de INEGI, Banxico, BIS y FRED.
- **Controles:** Capacidad utilizada, empleo, remuneraciones, valor de producción y ventas (EMIM)

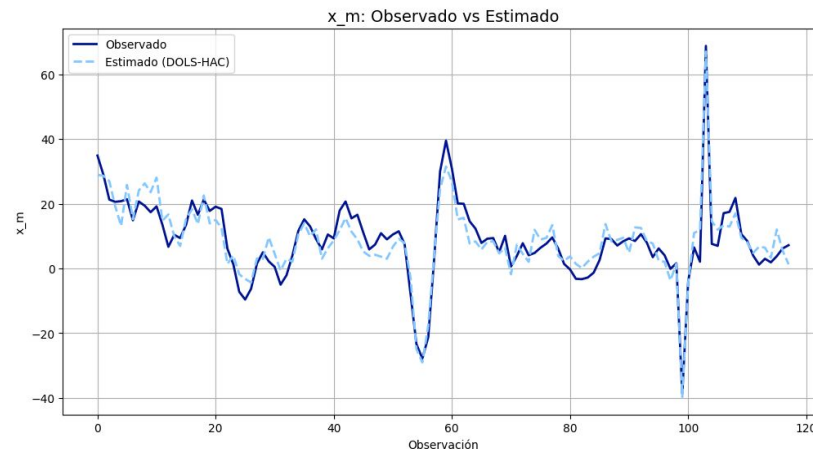


Modelo:

- **DOLS** (Mínimos Cuadrados Ordinarios Dinámicos).
- Considera efectos dinámicos relevantes para el comercio internacional.
- Permite el análisis de causalidad.
- **Siguiendo a Chinn (2010), Thorbecke (2018)**



MODELO 1: EXPORTACIONES MANUFACTURERAS



Exposición limitada a variaciones del tipo de cambio real

Manufactura
(SCIAN 31-33)

$R^2 = 0.87$

Sensibilidad de exportaciones
0.044%

Industria Alimentaria
(SCIAN 311)
Orientada al mercado interno

$R^2 = 0.46$

Sensibilidad de exportaciones
0.018%

Eq. de Transporte
(SCIAN 336)
Orientada al mercado externo

$R^2 = 0.95$

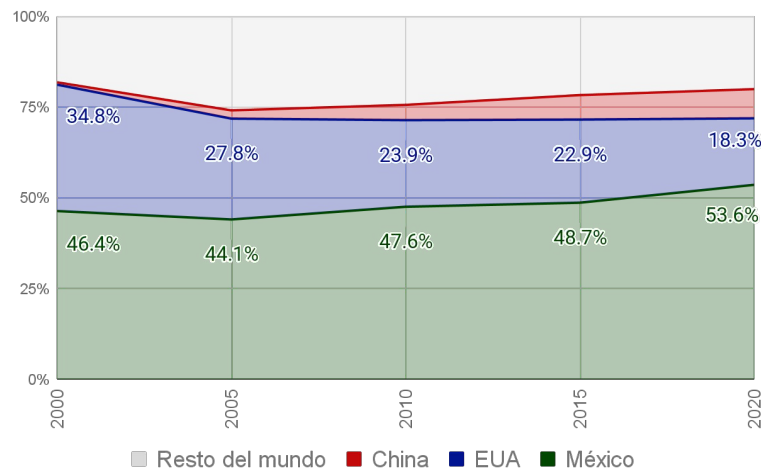
Sensibilidad de exportaciones
0.014%

Las **depreciaciones del tipo de cambio real impulsan las exportaciones, aunque con una elasticidad muy baja**: una caída de 1% en el TCR apenas eleva las exportaciones manufactureras en 0.0445%.

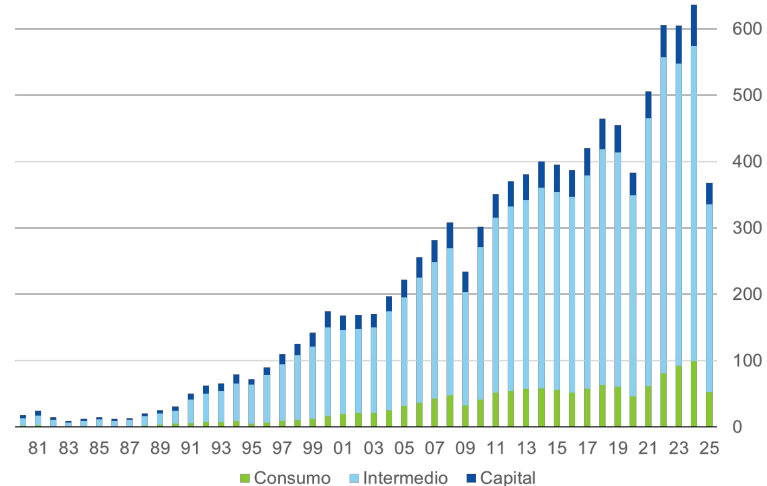
En el caso de Eq. de Transporte, la sensibilidad es aún menor. A pesar de ser una industria orientada a la exportación, la **fuerte integración con las cadenas de suministro estadounidenses podría reducir la sensibilidad a las fluctuaciones del peso**.

Por cada \$100 exportados en Transporte, 18.3% son de insumos de EUA

CONTENIDO IMPORTADO EXPORTACIONES MEXICANAS DE EQ. DE TRANSPORTE (%)



IMPORTACIONES DE MÉXICO POR TIPO (MILES DE MILLONES DE DÓLARES CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos de OCDE

Fuente: BBVA Research con datos de Inegi, datos de 2025 al mes de junio

La profunda integración de la cadena de suministro, como en el caso del Equipo de Transporte, amortigua los choques del tipo de cambio, reduciendo la sensibilidad en comparación con industrias menos integradas como la Industria Alimentaria

05

Las apps multiproducto aumentan la inclusión financiera integrando medios de pago y servicios cotidianos

De la banca móvil a las aplicaciones financieras multiproducto

Mensajes clave

Apps financieras como plataformas de dos lado



Las Fin-Apps multiproducto son intermediarios que **equilibrán adopción y uso** entre usuarios y proveedores mediante estructuras de precios y reglas de acceso mediante servicios de alta frecuencia.

Base de usuarios y transaccional en ascenso



De 64 a 99 líneas con internet / 100 hab.

Cuentas bancarias ligadas a celular de 13.6 a 95.6 millones.

Comercio en línea desde el celular de 22.1 a 28.5 millones.

Servicios ancla y prepago masivo



Prepago domina el mercado móvil (84%), y **recargas entre las funciones más usadas por los usuarios** de servicios financieros, facilitando que segmentos de prepago entren al ecosistema formal desde la app bancaria.

Competencia con eficiencia



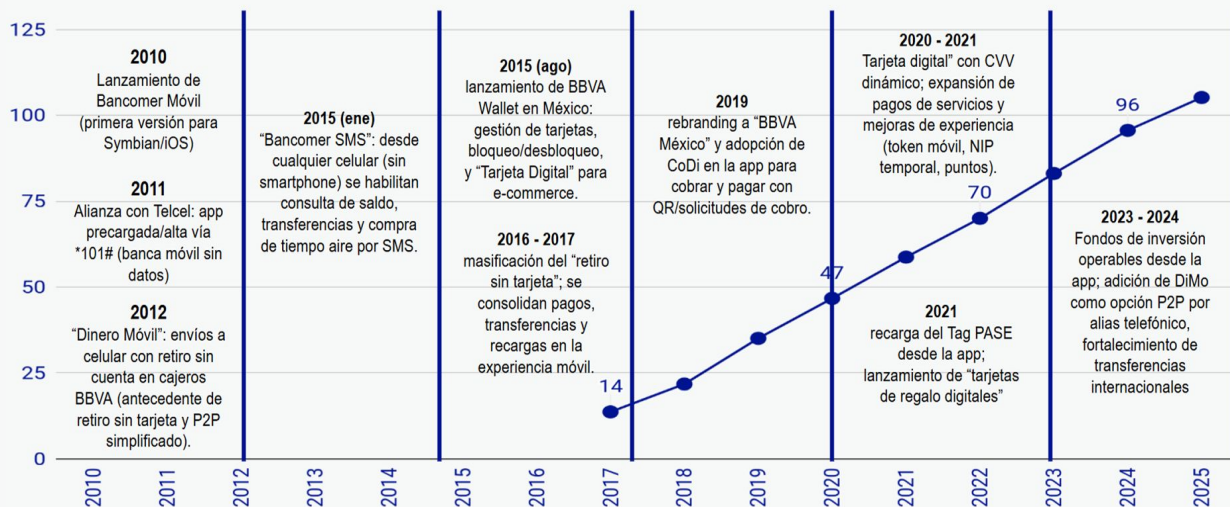
Para mayor eficiencia:

Asegurar APIs.
Interoperabilidad en pagos.
Portabilidad práctica
Reglas de no discriminación en integraciones y ordenamiento del catálogo.

De la banca móvil a “apps financieras multiproducto”

- Las apps bancarias se han convertido en puertas de entrada al mercado masivo para proveedores de servicios.
- Para los bancos el catálogo adicional de servicios eleva la frecuencia de uso y habilita ingresos por comisiones.
- Para el proveedor, el acceso abre distribución, disminuye los costos de adquisición de clientes (CAC), reduce el riesgo de fraude y genera liquidación y consolidación de ingresos casi inmediata.

EVOLUCIÓN DE LA APP DE BBVA MÉXICO: FUNCIONES Y SERVICIOS AÑADIDOS (MILLONES DE CUENTAS LIGADAS A UN MÓVIL EN MÉXICO)



CUENTAS LIGADAS A UN MÓVIL

14 M

2017

2024

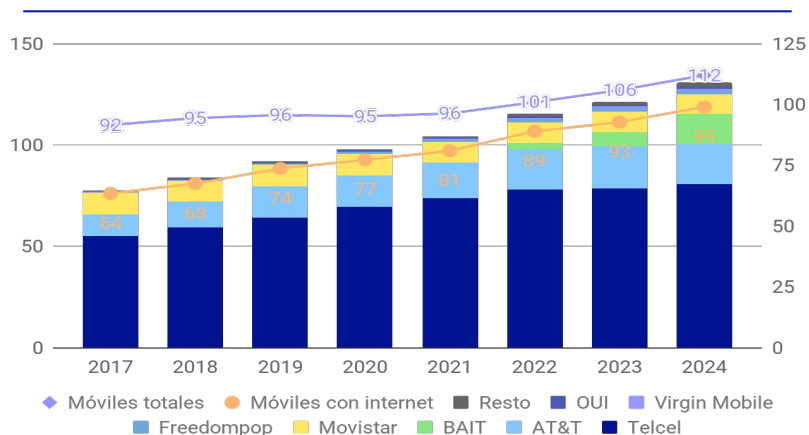
96 M

Fuente: BBVA Research con datos de CNBV y recopilación de hitos a partir de materiales públicos de BBVA México (sitio y comunicados), así como referencias de Banxico para fechas de CoDi/DiMo.

Nota: Los hitos se muestran por año de despliegue público y son aproximaciones; la lista no es exhaustiva.

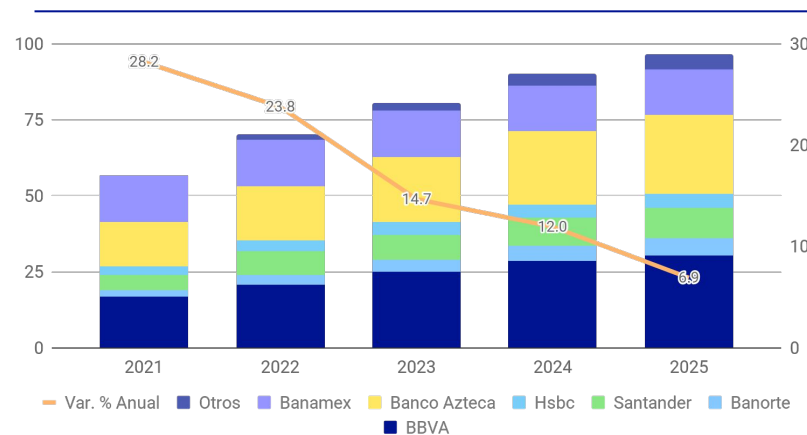
Transformación del consumo digital y de pagos en México

LÍNEAS MÓVILES CON INTERNET (MILLONES Y POR CADA 100 HABITANTES DER.)



Fuente: BBVA Research con datos del IFT

CONTRATOS PARA TRANSACCIONES MÓVILES (MILLONES Y VARIACIÓN % ANUAL DER.)



Fuente: BBVA Research con datos del CNBV

La adopción de servicios financieros digitales se apoya en tres pilares que se retroalimentan: (i) conectividad móvil y uso generalizado del móvil; (ii) infraestructura de pagos instantáneos que reduce fricción; y (iii) apps bancarias que concentran tareas de la vida diaria

Servicios ancla para aumentar frecuencia

- El ecosistema de aplicaciones que operan como hubs multiproducto en México se organiza en cinco tipos: apps bancarias, wallets/neobancos, apps de operadores móviles, agregadores/portales y super apps de consumo.
- En términos de plataforma de dos lados, estos hubs intermedian entre la demanda (usuarios autenticados) y la oferta (telecom, utilities, comercios, servicios digitales) con reglas de acceso, ordenamiento y monetización.

ECOSISTEMA MULTIPRODUCTO POR PRINCIPALES APP EN MÉXICO (FUNCIONES Y ANCLAS DE USO)

Tipo	App	Pagos de Servicios	Recargas	P2P (SPEI/DiMo)	QR	TAG / Parquímetro	Gift cards	Seguros	Crédito	Inversiones / Ahorro	Remesas	Retiro sin tarjeta	Cashback	APIs / Mini-apps terceros	Criptomonedas	Ancla de frecuencia
Apps bancarias	BBVA México	✓	✓	✓	●	●	✓	✓	✓	✓	✓	✓	●	●	—	Recargas, pago de servicios, transferencias
	Banorte Móvil	✓	✓	✓	●	●	—	✓	✓	●	●	✓	●	●	—	Recargas, pago de servicios, transferencias SPEI/DiMo
	Banco Azteca	✓	✓	✓	✓	—	—	✓	✓	●	●	✓	●	—	—	Recargas, pago de servicios, pagos en ecosistema Elektra
Wallets / neobancos	Mercado Pago	✓	✓	●	✓	✓	✓	●	✓	✓	●	—	✓	●	✓	QR en comercio, recargas, pago de servicios, cripto
	Spin by OXXO	✓	✓	✓	✓	—	●	●	●	—	—	●	✓	—	—	Cash-in/cash-out en OXXO, recargas, pagos con QR
	Nu (México)	✓	✓	✓	●	—	—	●	✓	✓	—	✓	✓	✓	—	Tarjeta y P2P SPEI, pago de servicios (según disponibilidad)
Apps de operadores	Mi Telcel	●	✓	—	—	—	—	●	●	—	—	—	✓	—	—	Recargas y paquetes, gestión de línea
	Mi AT&T	●	✓	—	—	—	—	●	●	—	—	—	✓	—	—	Recargas y paquetes, gestión de línea
Agregadores	UnDosTres	✓	✓	—	—	●	✓	—	—	—	—	—	●	●	—	Recargas y pago de servicios
	RecargaPay	✓	✓	—	—	—	●	●	●	—	—	—	✓	●	—	Recargas con promociones, pago de servicios
Super apps de consumo	Rappi	●	●	—	●	—	●	●	●	—	—	—	✓	●	●	Delivery/restaurantes, pagos en app, recargas/servicios (según plaza)
	Mercado Libre	●	●	●	✓	—	●	●	✓	●	●	—	✓	●	●	E-commerce, QR, servicios/recargas vía Mercado Pago
Símbolo		✓	●	—												
Significado		Presencia típica	Presencia parcial/según app o plaza		No típico											

Fuente: Elaboración propia BBVA Research con base en revisión funcional de apps y documentación pública de los operadores y plataformas.

Nota: La disponibilidad funcional se refiere a México y al corte de septiembre de 2025; puede variar por versión de app, tipo de cliente, plaza, alianzas y pilotos.

Competencia y acceso en apps financieras multiproducto

Riesgos de competencia

Auto-preferencia

La plataforma favorece sus propios servicios o con acuerdos comerciales preferenciales en ranking, paneles o flujos.

Ventas atadas o empaquetamiento

Condicionar el acceso a un servicio o a una base de usuarios a la contratación de otro (empaquetamientos que desplazan alternativas).

Portabilidad y costos de cambio

Fricciones artificiales para trasladar historial, beneficiarios, métodos de pago, que elevan el costo de cambio a otro proveedor.

Buenas prácticas en el ecosistema

Interoperabilidad funcional en pagos

Capacidad de que pagos y cobros funcionen entre apps y “rieles” distintos, de punta a punta, sin fricción para el usuario ni el comercio. Reduce costos de cambio y evita dependencias de un solo proveedor.

Portabilidad práctica del historial del usuario

Posibilidad de llevarse y reutilizar su información relevante: beneficiarios, domiciliaciones, favoritos, comprobantes, mediante APIs estandarizadas y plazos razonables y resguardo de seguridad.

Criterios de no discriminación y ordenamiento del catálogo

Reglas claras y medibles para tratar a terceros en acceso, tarifas, límites de API y visibilidad, con métricas auditables (p. ej., tiempos de aprobación, tasa de rechazos, posición promedio en listados).

Con datos al 31 de agosto de 2025

Situación Sectorial-Regional México 25S2

Este informe ha sido elaborado por:

Carlos Serrano

Economista Jefe

Mauricio Escalera

Economista Senior

mauricio.escalera@bbva.com

Diego López

Economista Senior

diegoalberto.lopez@bbva.com

Samuel Vázquez

Economista Principal

samuel.vazquez@bbva.com

Jesús Hernández

Economista

Análisis Microeconómico

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.

Tel.: +52 55 5621 3434 - www.bbva.com

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.bbvarsearch.com.

BBVA
Research