BBVA Research

Situación Regional – Sectorial México

1S21

Abril 2021

Creando Oportunidades

Mensajes clave:

v2

En 2021 veremos crecimiento sectorial, pero no recuperación.

La parcial recuperación estatal será heterogénea y dependerá de la composición sectorial y el relativo grado de reapertura de las entidades.

Industria Automotriz ya revierte tendencia negativa.

Flujos de inversión nacional y extranjera dirigidos a sectores con mayor rentabilidad potenciarían desarrollo del Sureste.

BBVA Research

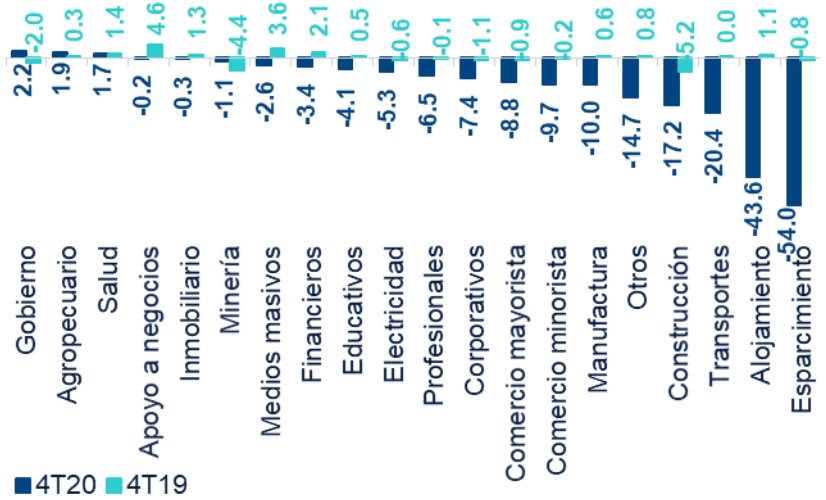
01

Coyuntura Sectorial:

En 2021 veremos crecimiento sectorial, pero no recuperación

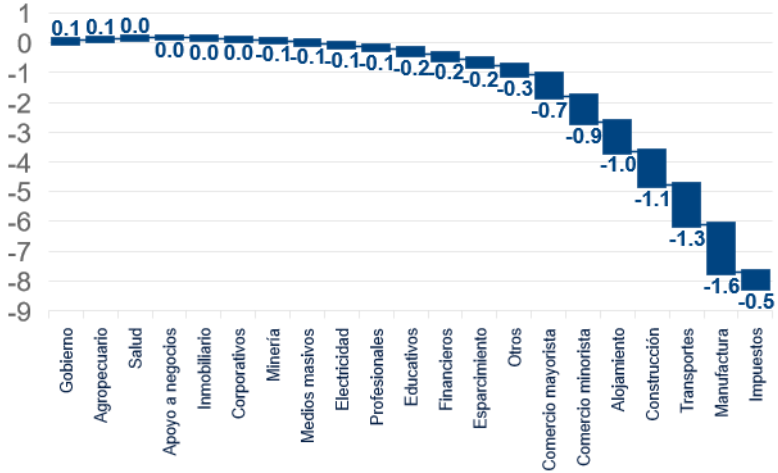
Solo 3 sectores crecieron en 2020, pero con poco efecto en la economía

PIB ACUMULADO SECTORIAL
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

PIB ACUMULADO SECTORIAL 2020
(PUNTOS PORCENTUALES)

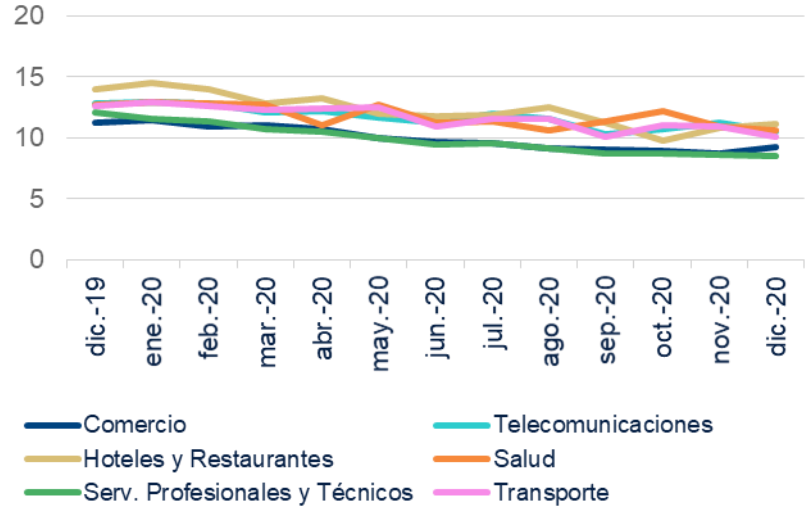


Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Agropecuario creció por mayor demanda en mercados doméstico e internacional;
mientras que Servicios de Salud por la mayor demanda de servicios de laboratorios y hospitalización.

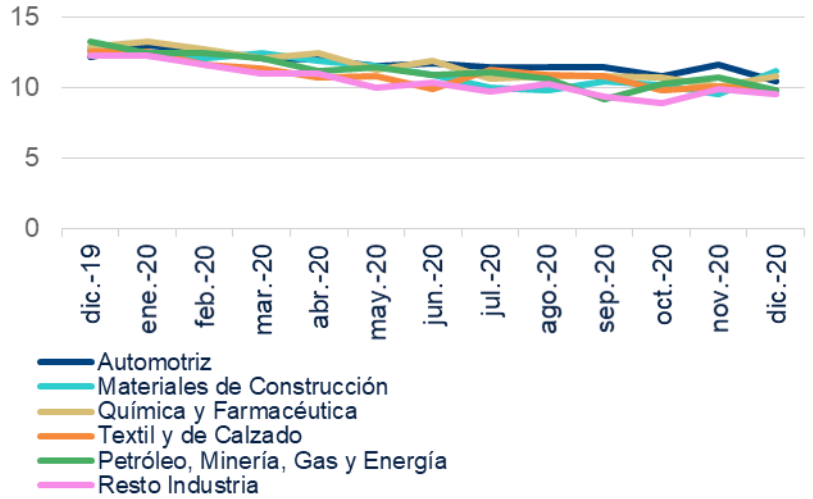
Las tasas de interés bajaron en todos los sectores económicos

TASA DE INTERÉS PROMEDIO BANCARIA POR SECTOR
(TASA NOMINAL ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV.

TASA DE INTERÉS PROMEDIO BANCARIA POR SECTOR
(TASA NOMINAL ANUAL)

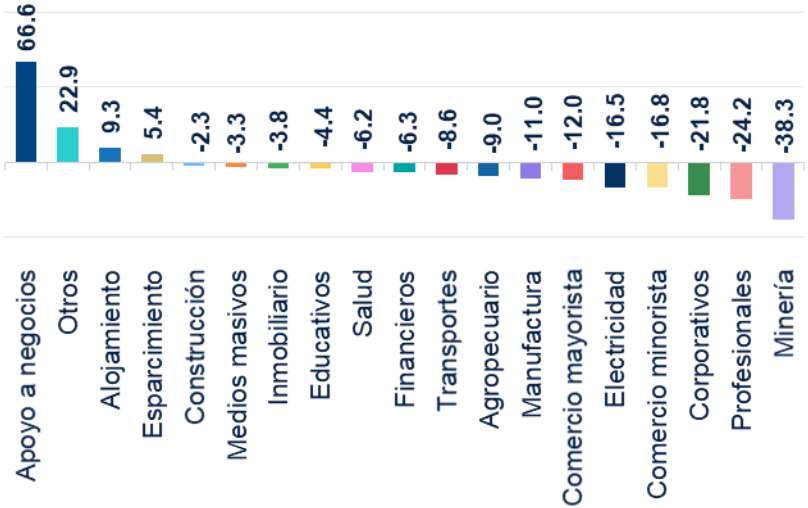


Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV.

Gracias a la política monetaria del banco central, las tasas de interés de los créditos que la banca comercial otorgó a las empresas en 2020 bajaron, pese al aumento del riesgo.

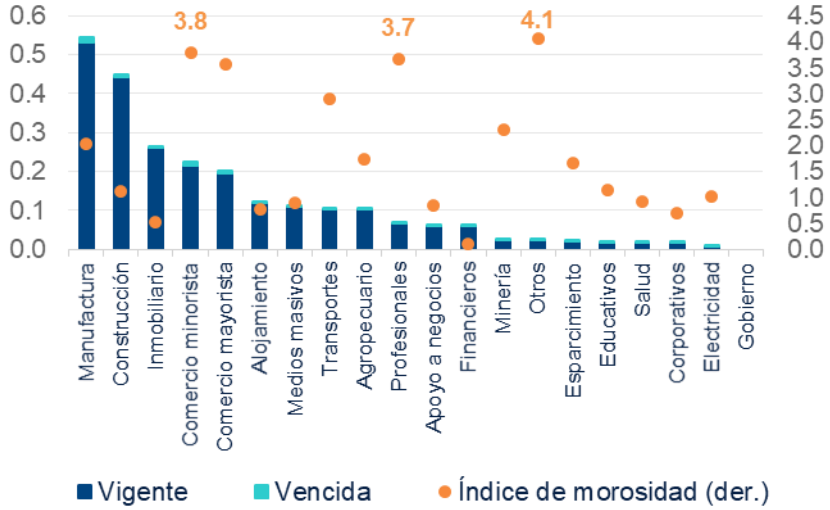
Ante menor actividad el saldo de crédito a empresas cae 7.4%

SALDO DE CRÉDITO SECTORIAL 4T20
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México.

SALDO DE CRÉDITO SECTORIAL 4T20
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México.

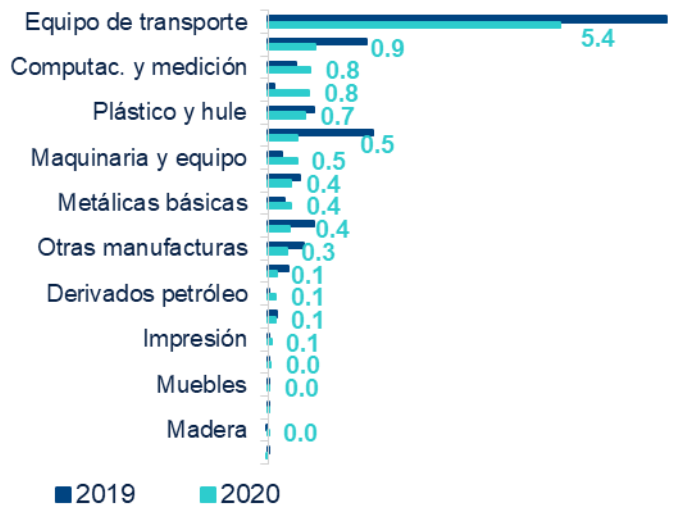
Apoyo a Negocios, Alojamiento y Esparcimiento aumentaron sus saldos de crédito en 66%, 9.3% y 5.4% a valor presente. La morosidad se mantiene contenida en 2%, y el sector con el nivel más alto no alcanza el 5%.

Recuperación llegará por mercado exterior vía industrial

EXPORTACIÓN MANUFACTURERA
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

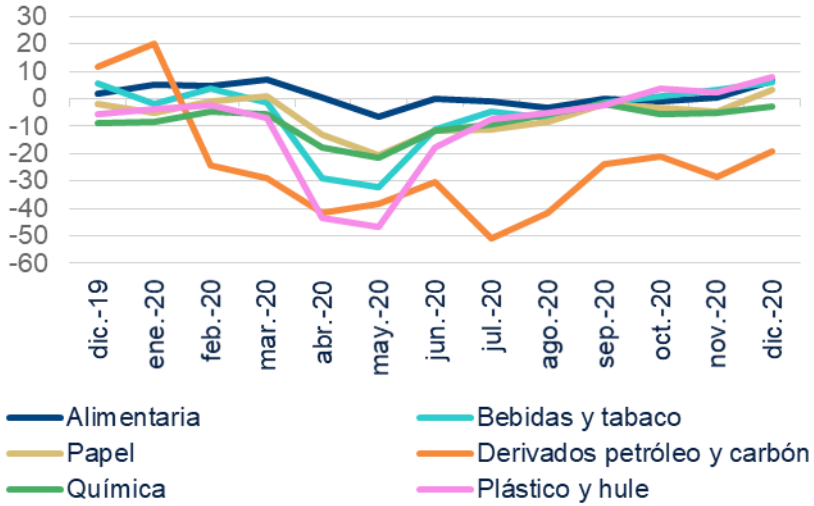


Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México.

En 2020 la exportación e inversión extranjera directa manufacturera cayeron; no obstante estimamos que esta será la vía de recuperación por una mayor demanda del mercado norteamericano.

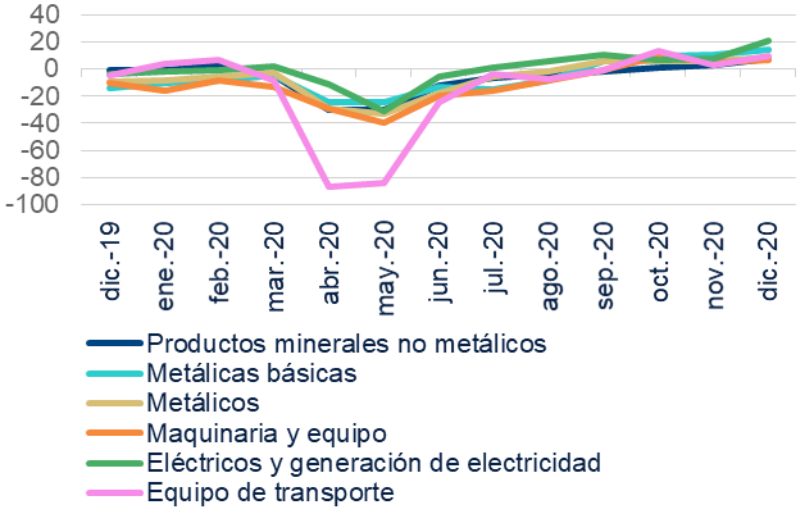
Al final del año, la mayoría de la manufactura recupera ingresos

VALOR DE LAS VENTAS DE MANUFACTURA
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi.

VALOR DE LAS VENTAS DE MANUFACTURA
(VARIACIÓN % ANUAL)

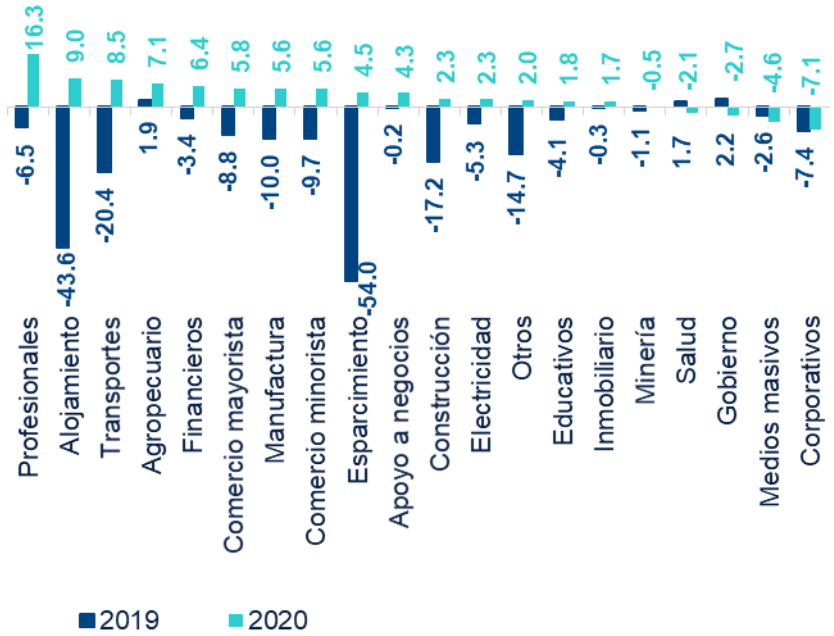


Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Con excepción de la industria química y derivados de petróleo, el resto de las manufactura aumenta sus ingresos al final del año, la mayoría por arriba del 5%.

En 2021, observaremos crecimiento sectorial, pero no recuperación

PRONÓSTICO PIB SECTORIAL
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

- La mayoría de los sectores crecerán en 2021; pero no significa que se alcancen los niveles de PIB previos al 2020.
- Muchos sectores comenzaron a caer desde 2019, por lo que la recuperación será más larga.
- Con excepción de Minería, la industria verá una mejoría en 2021.
- Transporte, Comercio y Servicios Inmobiliarios también crecerán, servicios con mayor peso en la economía.
- Mercado exterior será la vía de recuperación a través de una mayor demanda de manufactura.

BBVA Research

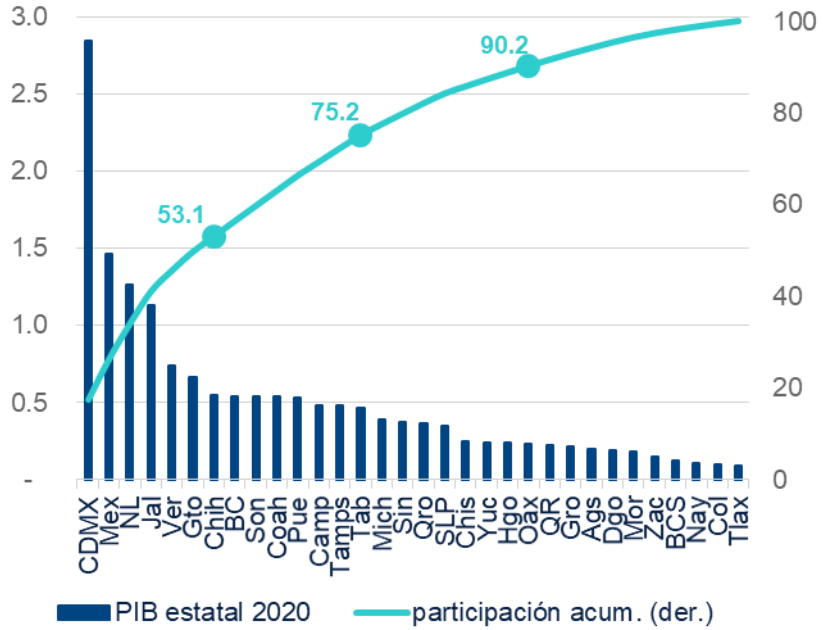
02

Coyuntura Regional:

Heterogeneidad estatal en la recuperación parcial

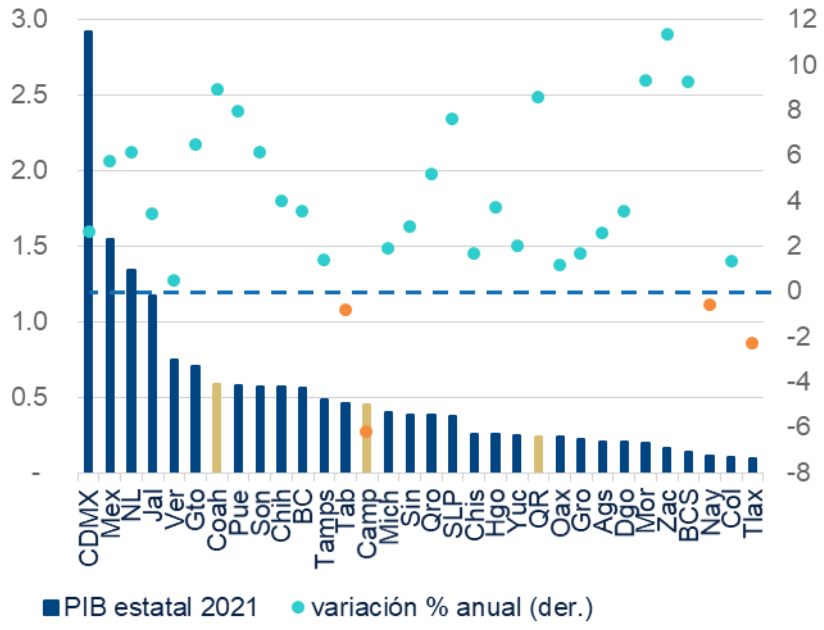
Aún mayor concentración y recuperación en tasas en 2021

PIB ESTATAL 2020 (ESTIMACIÓN)
(BILLONES DE PESOS Y %)



Fuente: BBVA Research, estimaciones con base en datos del Inegi.

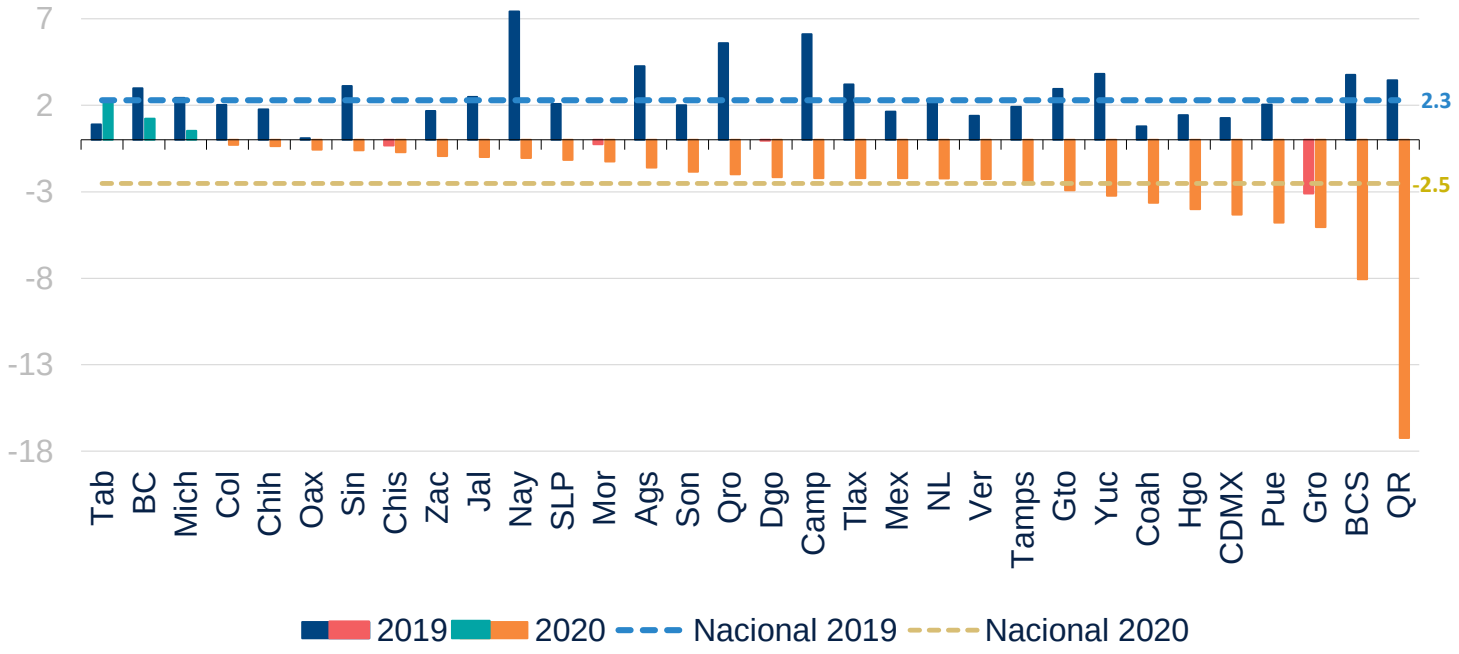
PIB ESTATAL 2021 (PRONÓSTICO)
(BILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research, pronósticos con base en datos del Inegi.

Fuerte caída del empleo en 2020 en entidades turísticas

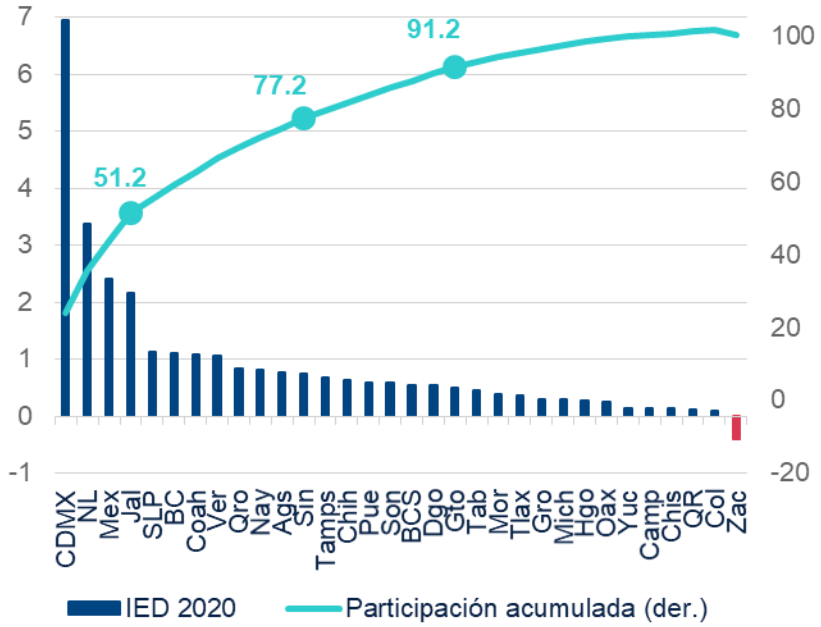
TRABAJADORES ASEGURADOS IMSS 2019 y 2020
(VARIACIÓN % ANUAL PROMEDIO)



Fuente: BBVA Research, con datos de la STPS.

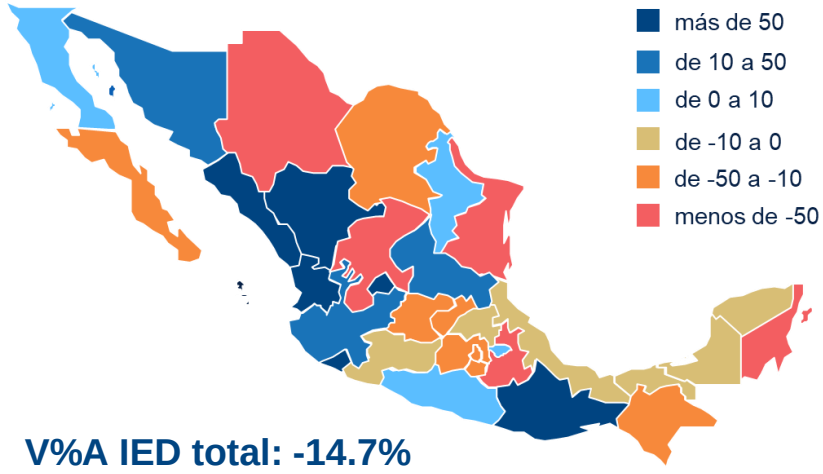
Alta concentración y caída de la IED en 2020

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2020
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES Y %)



Fuente: BBVA Research, con datos de la SE.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2020
(VARIACIÓN % ANUAL)

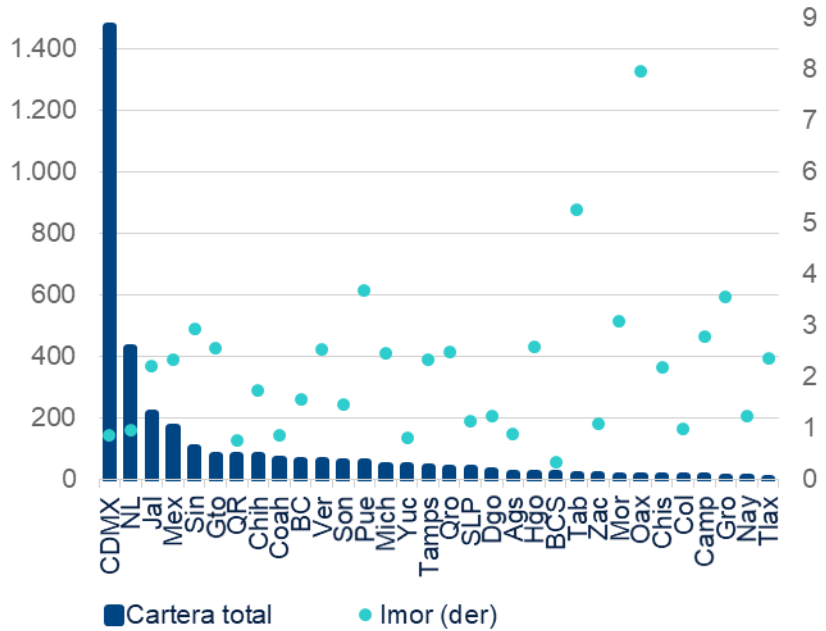


V%A IED total: -14.7%

Fuente: BBVA Research, con datos de Federalismo en COVID, CIDE.

Cartera sana, aunque con una contracción anual real de 8.3%

SALDO DE CRÉDITO COMERCIAL AL 4T20
(MMDP E ÍNDICE DE MOROSIDAD)

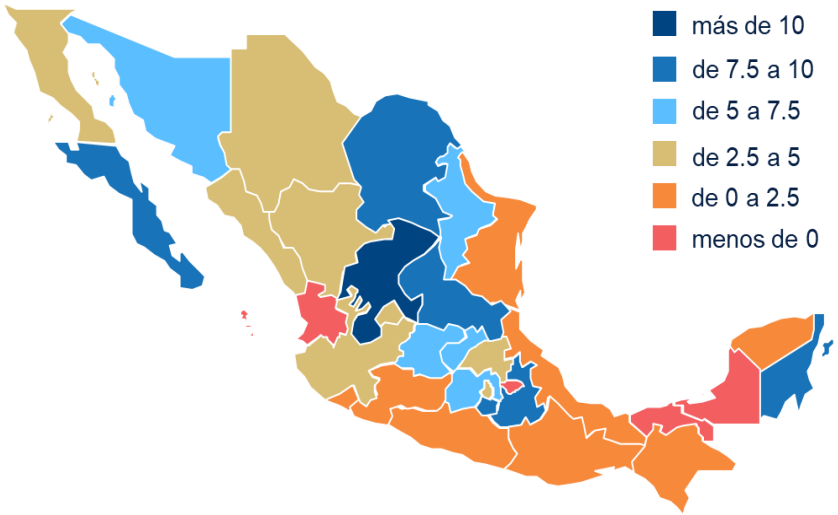


- Crédito comercial presenta altos índices de concentración con CDMX, NL, Jalisco y México concentrando el 69.1% de la cartera.
- A diciembre de 2020, Oaxaca presentó una morosidad de 8.0%, la más alta entre las entidades.
- Tabasco (5.3%), Puebla (3.7%), Guerrero (3.6%) y Morelos (3.1%) presentaron morosidades mayores a 3.0%.
- Crédito de la banca múltiple ha facilitado hacer frente a la menor actividad debido a crisis sanitaria por COVID-19.

Fuente: BBVA Research, con datos de Banxico.

Inercias en la distribución del crecimiento por dinámica sectorial

CRECIMIENTO DE LOS ESTADOS 2021
(VARIACIÓN % ANUAL)



- Las entidades en la frontera Norte, a excepción de Tamaulipas, presentan crecimientos mayores al promedio.
- El Bajío también presenta crecimientos mayores al promedio nacional, impulsado por las manufacturas.
- La CDMX cerraría 2021 con crecimiento menor al promedio nacional. El Estado de México con uno mayor al promedio.
- Tabasco y Campeche, estados más dependientes del petróleo volverían a terreno negativo por el desempeño de la minería petrolera durante 2021.

Fuente: BBVA Research, pronósticos con base en datos del Inegi.

BBVA Research

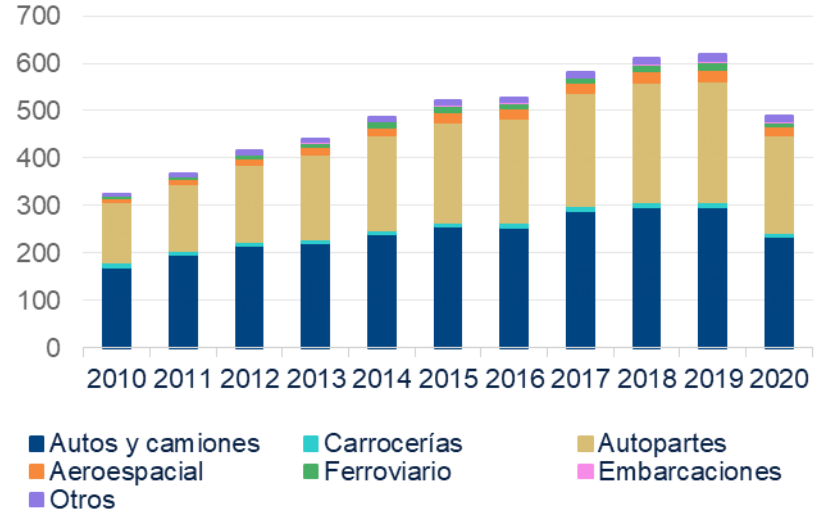
03

Automotriz:

Industria revierte tendencia negativa

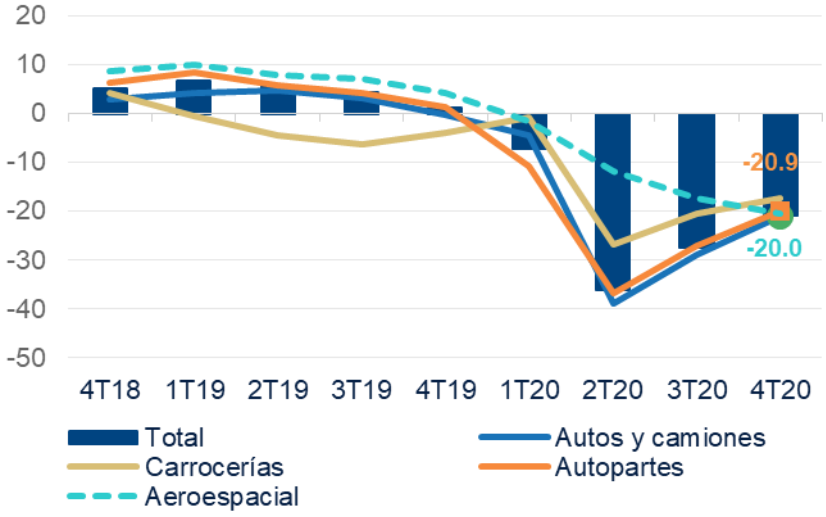
Sector automotriz cayó a niveles del 2014 con esta crisis

PIB EQUIPO DE TRANSPORTE
(MILES DE MILLONES DE PESOS)



Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

PIB ACUMULADO EQUIPO DE TRANSPORTE
(VARIACIÓN % ANUAL)

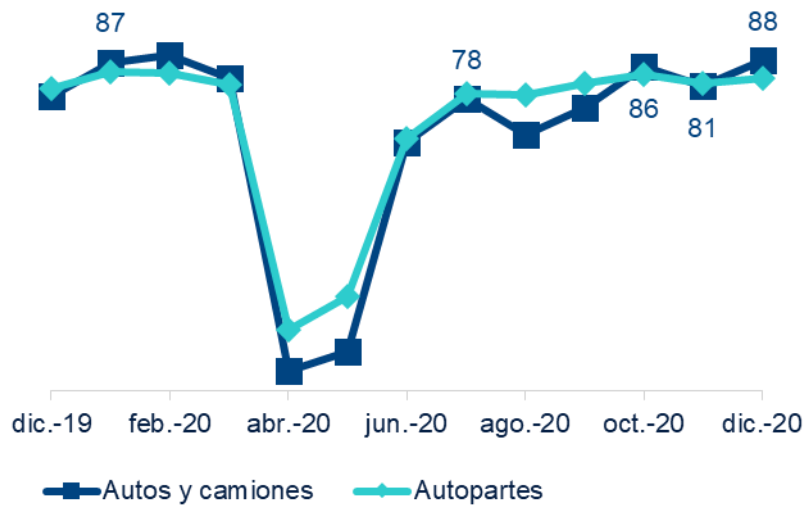


Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

Después de caer 36% al 2T del 2020, el subsector de Equipo de Transporte cierra el año con una contracción del 20.9%. Equipo Ferroviario y Embarcaciones cayeron 42.2% y 53.8%, pero la fabricación de automóviles explica el resultado.

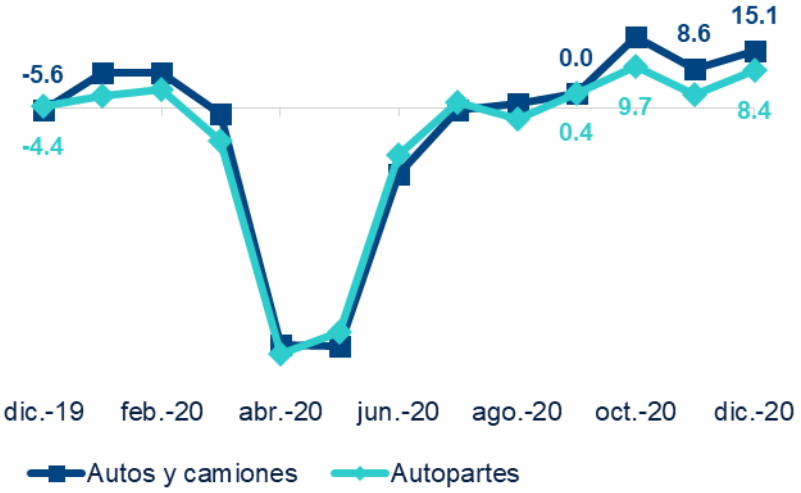
La reapertura de esta actividad permitió revertir la tendencia negativa

CAPACIDAD UTILIZADA EQUIPO DE TRANSPORTE
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi.

VALOR DE VENTAS EQUIPO DE TRANSPORTE
(VARIACIÓN % ANUAL)

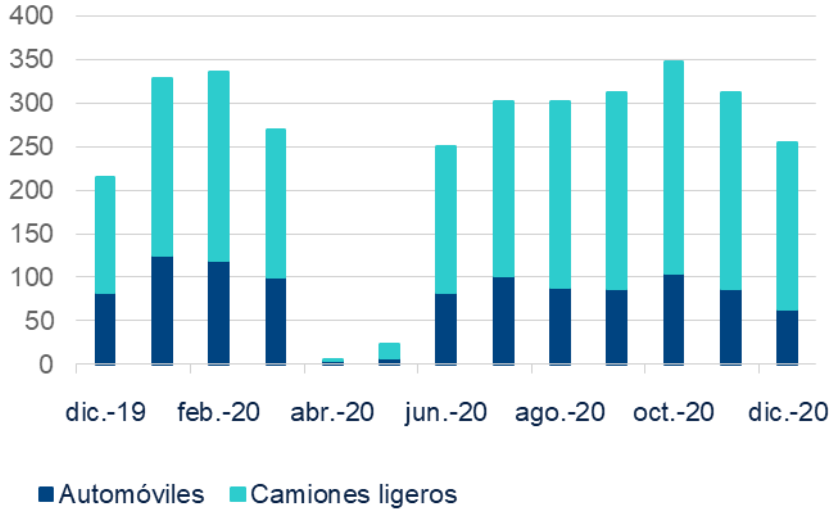


Fuente: BBVA Research con datos de la EMIM, Inegi.

En la segunda mitad del año las plantas disminuyeron su capacidad ociosa y al final del año ya emplearon más del 80%. El valor de las ventas también mejoró con crecimiento del 15.1% y 8.4% en autos y autopartes.

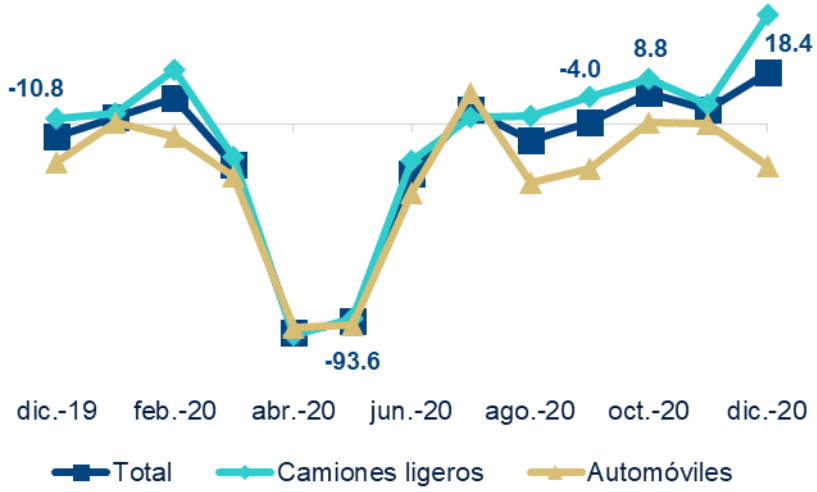
También en número de unidades se revierte la tendencia negativa

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ
(MILES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research con registros administrativos del Inegi.

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ
(VARIACIÓN % ANUAL)

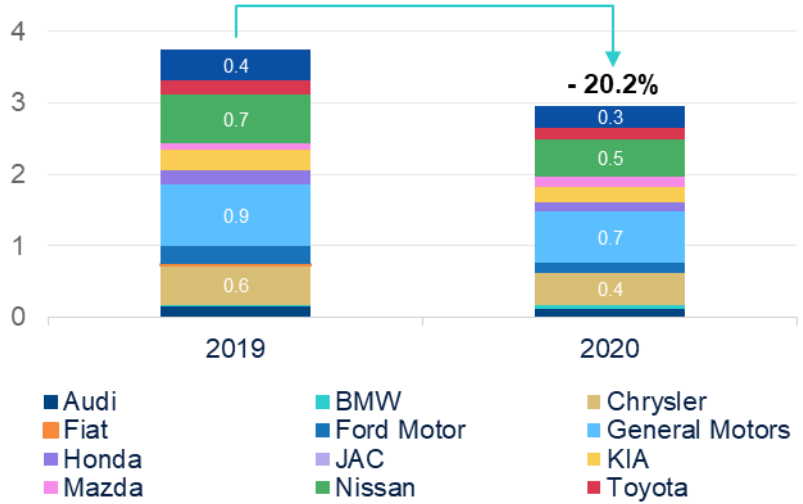


Fuente: BBVA Research con registros administrativos del Inegi.

La producción automotriz cierra el año con una producción por arriba de las 250 mil unidades; un crecimiento del 18.4% al comparar diciembre del 2020 respecto a diciembre del 2019.

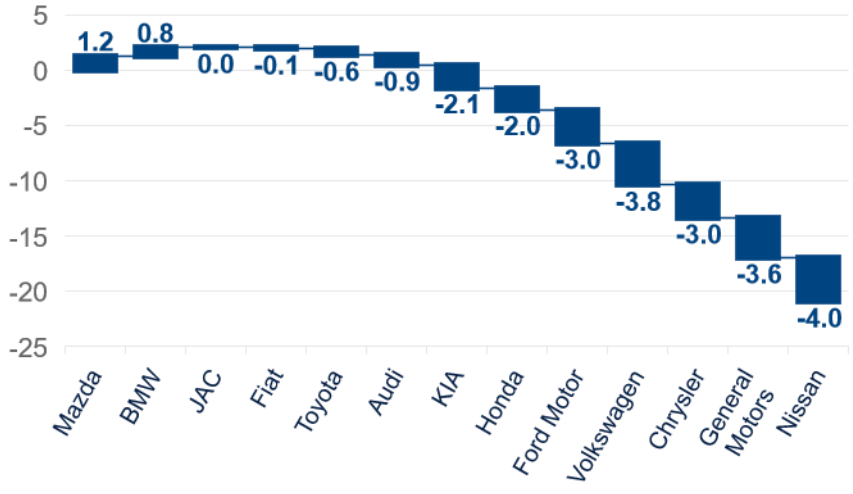
Empero, no podemos hablar de una recuperación aún

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con registros administrativos del Inegi.

PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ
(PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research con registros administrativos del Inegi.

Al considerar la producción total del año 2020 contra la del 2019, el resultado es una contracción del 20.2%.

En gran parte explicado por la caída de la demanda global

EXPORTACIÓN AUTOMOTRIZ
(VARIACIÓN % ANUAL)

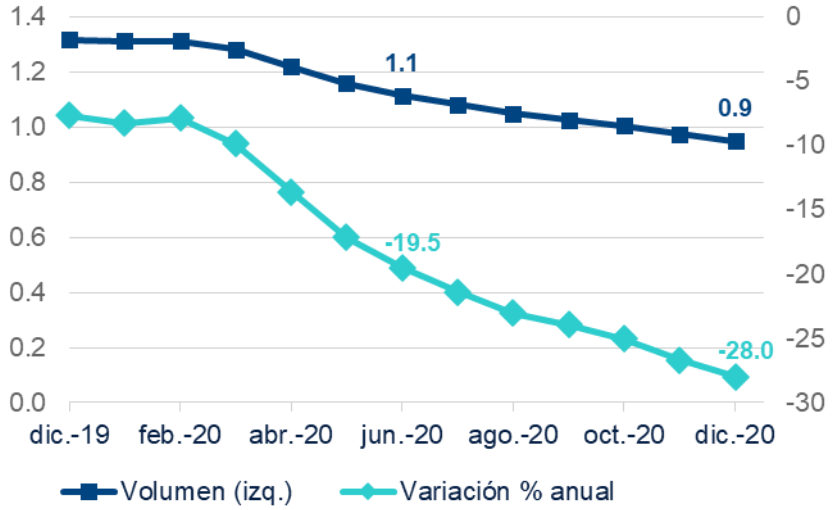
País	2019	2020	Participación	D %
Estados Unidos	1,834,869	1,269,920	80.3	-30.8
Canadá	160,902	96,809	6.1	-39.8
Alemania	93,385	86,330	5.5	-7.6
Colombia	29,724	20,660	1.3	-30.5
Italia	22,917	9,969	0.6	-56.5
Emiratos Árabes Unidos	3,989	7,884	0.5	97.6
Brasil	38,752	7,818	0.5	-79.8
Puerto Rico	16,107	7,723	0.5	-52.1
Chile	16,034	6,526	0.4	-59.3
China	9,379	4,493	0.3	-52.1
Resto	104,590	62,854	4.0	-39.9
Total	**2,330,648**	**1,580,986**	**100.0**	**-32.2**

Fuente: BBVA Research con datos del SCNM, Inegi.

- Estados Unidos que compra el 80% de las ventas externas mexicanas, bajó su demanda en 30.8%.
- Con excepción de Emiratos Árabes, todos los compradores internacionales bajaron su demanda.
- El resultado total es una caída del 32.2% en las exportaciones automotrices.
- Sin embargo, estimamos que la dinamización de la economía de Estados Unidos impulse este sector.

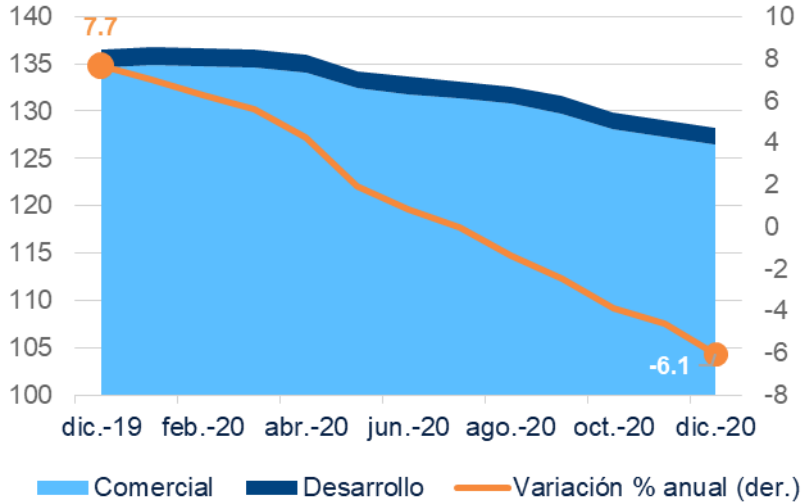
Mercado doméstico sigue a la baja

VENTAS DOMÉSTICAS AUTOMOTRIZ
(MILLONES DE UNIDADES ANUALIZADAS)



Fuente: BBVA Research con registros administrativos del Inegi.

SALDO CRÉDITO AUTOMOTRIZ BANCARIO
(MILES DE MILLONES DE PESOS Y VARIACIÓN % ANUAL)

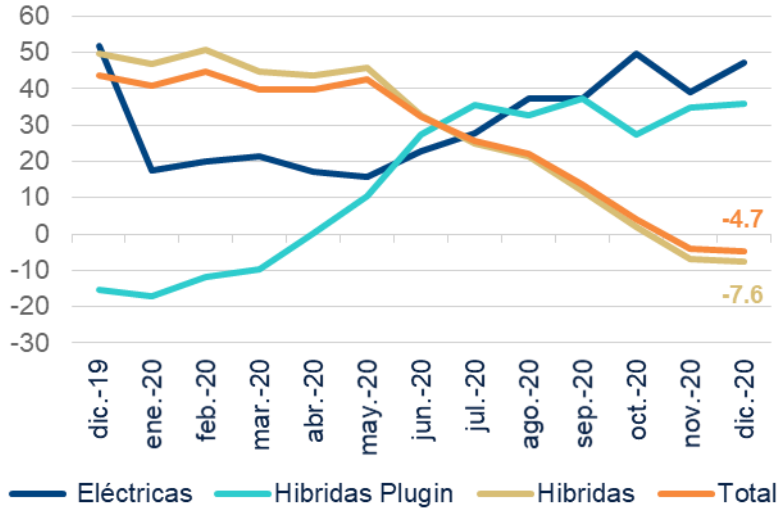


Fuente: BBVA Research con datos del Banco de México.

En términos de unidades, las ventas en el mercado doméstico cayeron 28% en 2020. Como resultado de esta menor demanda, el saldo de crédito automotriz se contrae aunque a menor ritmo.

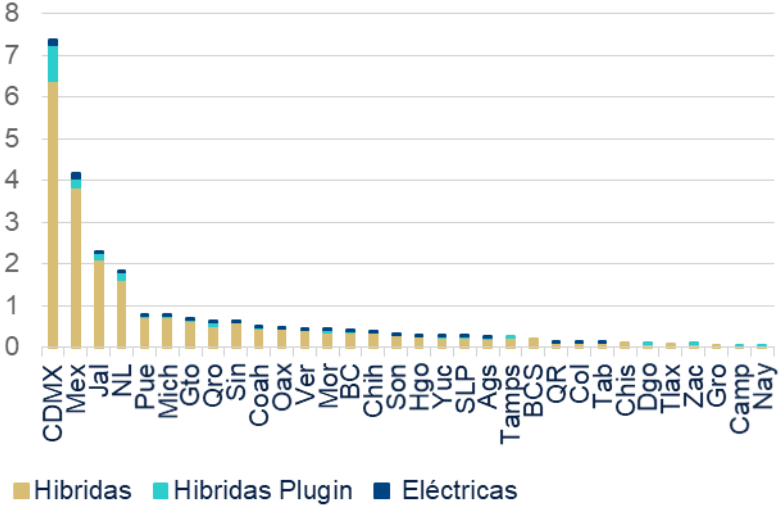
La venta de autos eléctricos e híbridos cae 4.7%, pero hay excepciones

VENTAS AUTOS ELÉCTRICOS E HÍBRIDOS
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con registros administrativos del Inegi.

VENTAS AUTOS ELÉCTRICOS E HÍBRIDOS 2020
(MILES DE UNIDADES)



Fuente: BBVA Research con registros administrativos del Inegi.

Ventas de autos eléctricos e híbridos pulgín crecen 47.2% y 35.7% respectivamente; pero su participación es muy pequeña para marcar tendencia.

BBVA Research

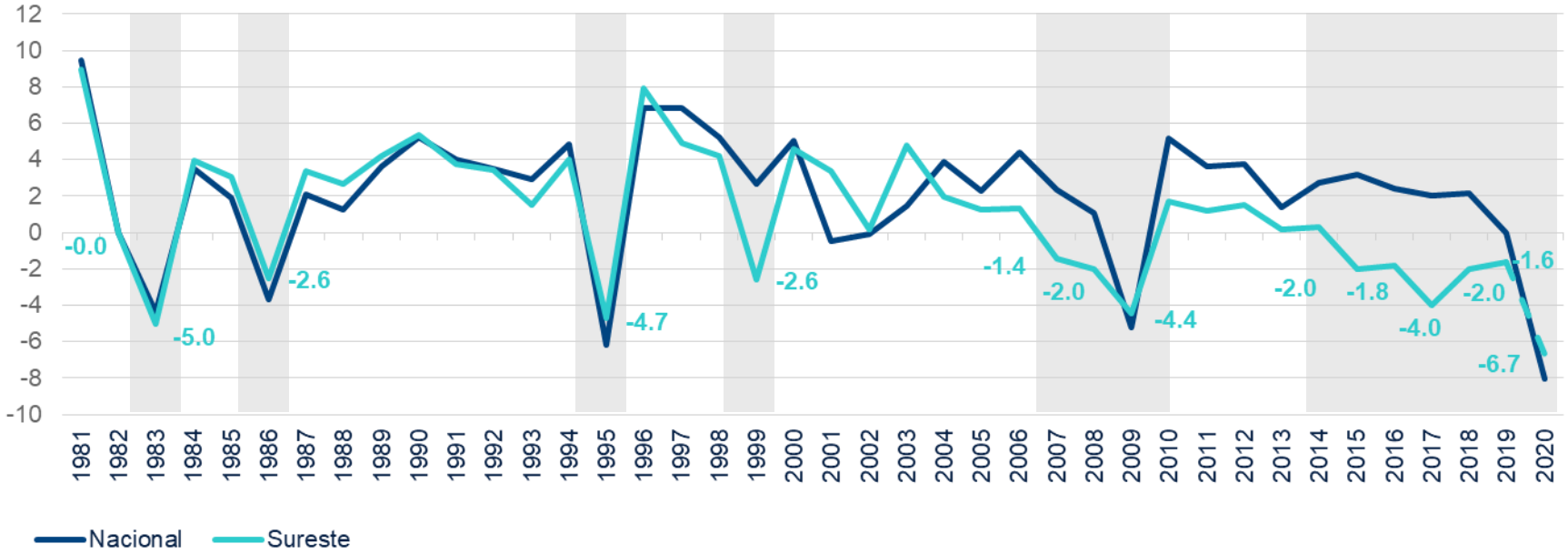
04

Sureste:

Mayor inversión productiva impulsaría a la región

Sureste está en la crisis más larga de las últimas décadas

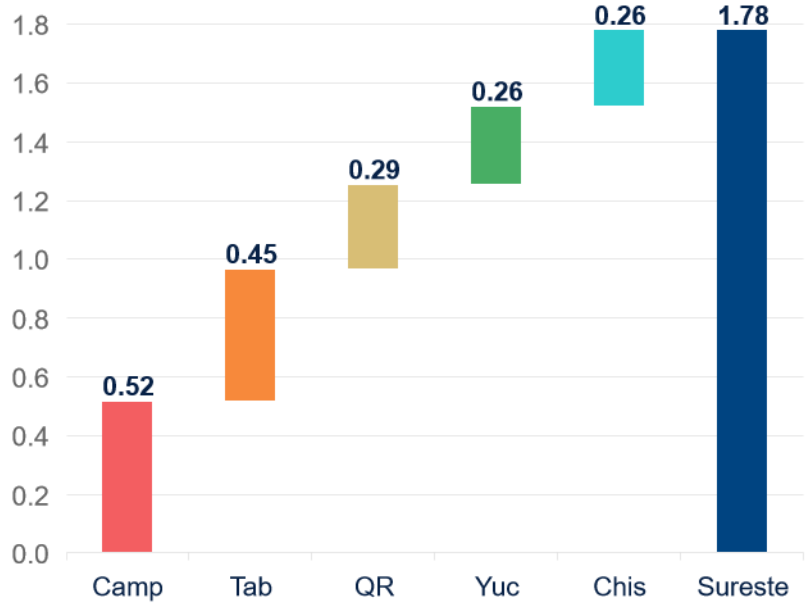
PIB REGIÓN SURESTE Y PIB NACIONAL
(VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi.

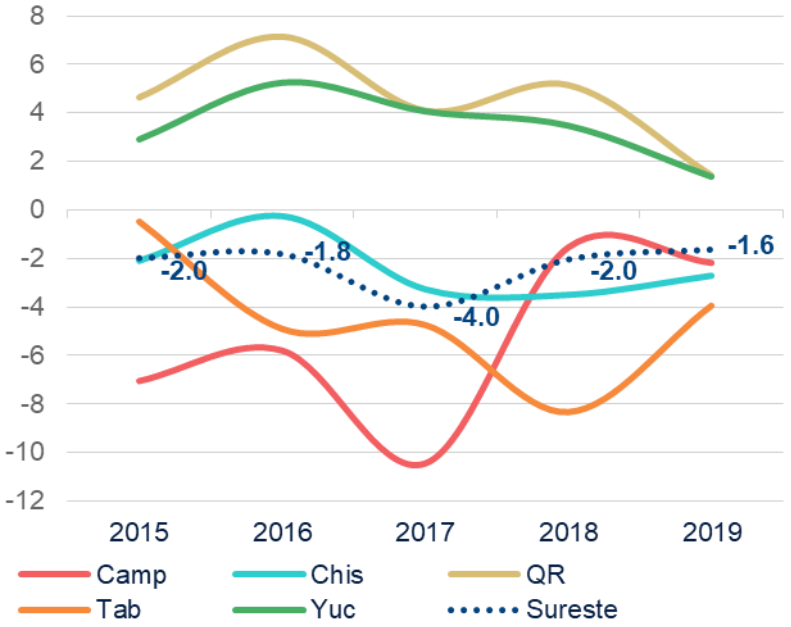
Campeche y Tabasco representan más de 50% de la actividad…

PIB ESTATAL REGIÓN SURESTE
(BILLONES DE PESOS)



NOTA: PIB en series originales, 2019.
Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi.

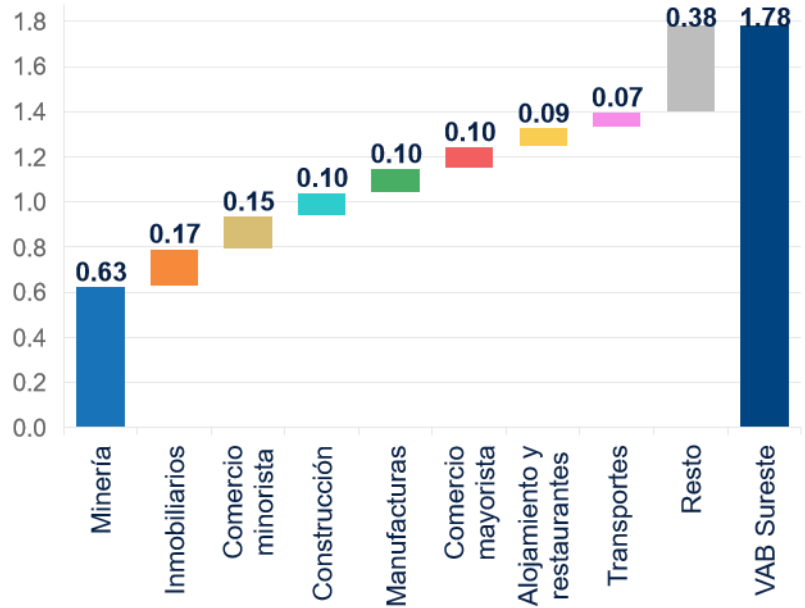
PIB ESTATAL REGIÓN SURESTE
(VARIACIÓN % ANUAL)



NOTA: PIB en series originales, 2019.
Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi.

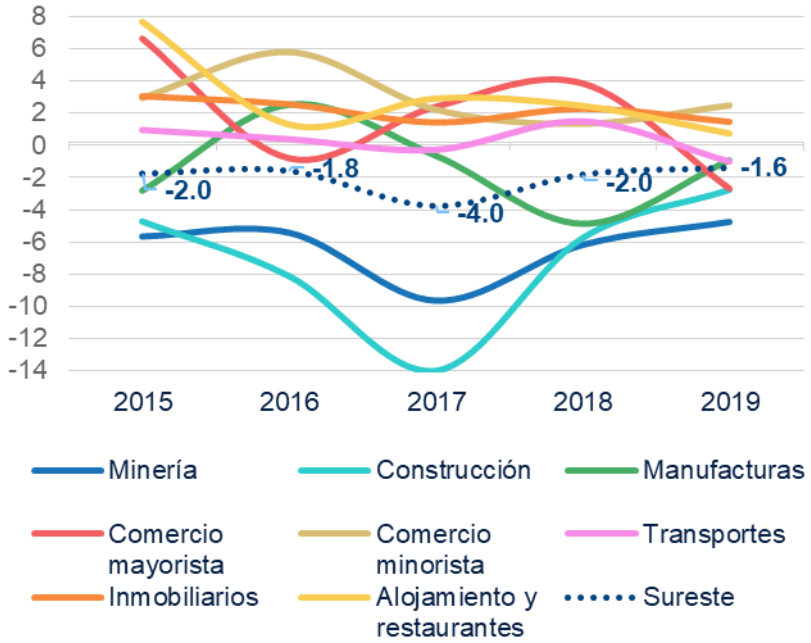
… con la minería como el sector que más aporta al PIB Sureste

PIB SECTORIAL REGIÓN SURESTE
(BILLONES DE PESOS)



NOTA: PIB en series originales, 2019.
Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi.

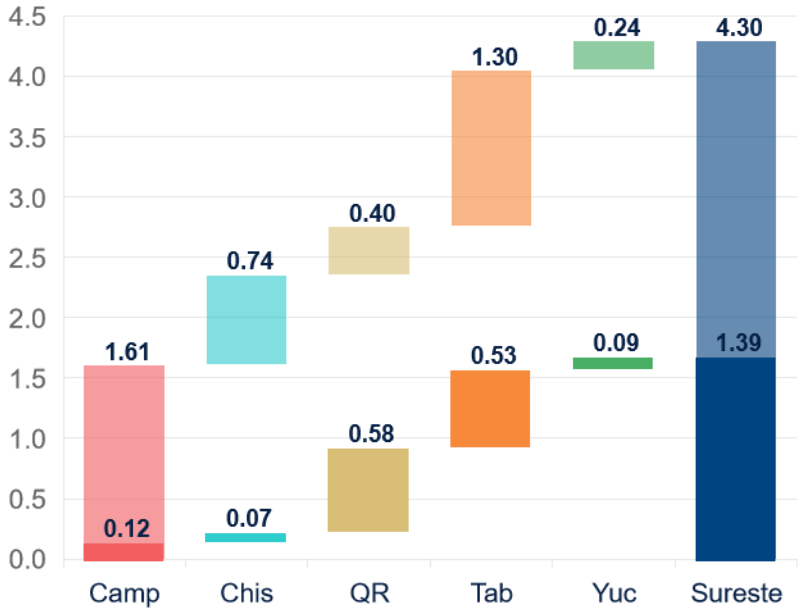
PIB SECTORIAL REGIÓN SURESTE
(VARIACIÓN % ANUAL)



NOTA: PIB en series originales, 2019.
Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi.

Sureste aún requiere de mayor inversión nacional y extranjera…

FBCF E IED REGIÓN SURESTE
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



NOTA: Datos de 2018; FBCF: TRANSPARENTE, IED: SÓLIDO). TDC promedio: 19.24.
Fuente: BBVA Research con base en datos del Inegi (CE2019) y la SE.

- El Sureste representó el 11.1% del las cifras totales anuales de formación bruta de capital fijo (FBCF).
- Respecto a los flujos de inversión extranjera directa (IED), la región constituyó el 4.1% de los flujos totales.
- Campeche (37.5%) y Tabasco (30.3%) representaron conjuntamente más de dos terceras partes de la FBCF.
- Quintana Roo (41.8%) y Tabasco (31.1%) son las entidades más representativas en términos de IED.

… dirigida a actividades que presenten una mayor rentabilidad

MARGEN BRUTO REGIÓN SURESTE
(BILLONES DE PESOS)

	Camp	Chis	QR	Tab	Yuc	Sureste	Nacional
Total	80.9	19.9	26.4	38.4	20.7	43.0	23.6
Agropecuario	27.0	27.6	22.8	26.9	29.7	27.7	31.8
Minería	92.5	65.2	50.4	58.8	24.7	80.6	70.9
Electricidad	- 27.9	6.7	19.0	- 200.4	55.4	38.9	21.7
Construcción	28.5	27.8	28.3	18.6	19.8	22.8	27.4
Manufacturas	22.7	- 3.7	22.4	- 15.7	18.7	4.2	22.4
Comercio mayorista	14.3	17.3	14.6	18.5	19.9	17.6	14.4
Comercio minorista	21.4	20.8	20.2	24.0	16.6	20.4	19.4
Transportes	47.5	26.4	29.0	48.3	31.1	40.9	30.3
Medios masivos	48.9	35.6	33.1	33.6	37.4	36.8	19.6
Financieros	22.1	26.2	28.9	29.3	10.3	19.3	14.3
Inmobiliarios	36.7	38.5	45.4	39.6	41.7	42.3	47.4
Profesionales	42.0	44.1	39.5	42.4	36.4	40.1	40.3
Corporativos		- 46.8	- 23.2	24.8	- 2,431.0	- 54.8	64.8
Apoyo a negocios	40.5	26.3	39.8	30.5	27.2	35.6	40.5
Educativos	24.3	32.3	25.6	28.9	27.0	28.1	31.0
Salud y asistencia	22.3	39.0	22.4	30.3	31.4	29.7	26.8
Esparcimiento	11.0	32.1	42.7	26.8	35.2	40.8	30.2
Alojamiento y rest	29.4	31.1	33.2	32.2	29.1	32.4	31.0
Otros no gobierno	41.4	33.9	30.7	29.5	29.5	32.9	33.9

Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi, CE 2019.

.

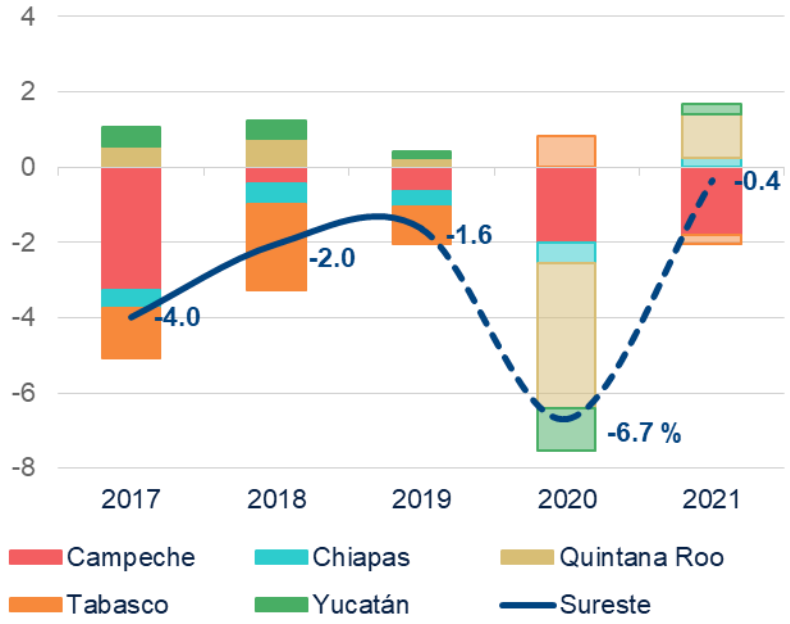
FBCF REGIÓN SURESTE
(VARIACIÓN % ANUAL)

	Camp	Chis	QR	Tab	Yuc	Sureste	Nacional
Total	30,994.2	14,238.0	7,766.9	25,030.0	4,678.9	82,708.0	746,451.8
Agropecuario	18.4	15.7	0.0	6.9	14.4	55.5	724.3
Minería	29,840.8	11,205.7	34.8	21,629.1	2.6	62,713.1	112,751.0
Electricidad		16.5	202.3	11.4	95.4	325.6	59,685.9
Construcción	68.3	31.4	48.8	- 15.5	88.8	221.8	2,514.1
Manufacturas	60.7	710.5	100.9	1,443.5	1,582.6	3,898.1	197,968.2
Comercio mayorista	502.0	697.9	976.1	437.7	589.5	3,203.1	101,721.1
Comercio minorista	208.7	905.1	1,223.7	722.5	1,282.6	4,342.6	28,107.0
Transportes	22.1	55.0	190.8	280.0	146.6	694.6	23,825.7
Medios masivos	13.6	41.8	161.2	34.8	61.4	312.8	139,516.8
Financieros	5.4	102.5	22.0	8.3	23.4	161.6	22,081.9
Inmobiliarios	44.6	31.0	240.5	75.6	48.2	439.9	6,283.0
Profesionales	30.1	21.2	73.9	58.7	65.8	249.8	4,893.6
Corporativos		0.0	7.6	0.0	0.7	8.2	6,529.5
Apoyo a negocios	29.8	45.6	239.8	29.0	35.8	380.0	5,656.7
Educativos	9.7	94.9	77.8	37.5	87.1	307.1	6,197.3
Salud y asistencia	21.9	45.4	343.3	48.1	90.5	549.2	4,762.5
Esparcimiento	2.9	11.4	63.8	10.4	37.5	126.1	2,160.6
Alojamiento y rest	78.5	74.7	3,602.7	120.2	271.8	4,148.0	14,826.9
Otros no gobierno	28.0	131.4	156.8	91.8	154.3	562.3	6,245.5

Fuente: BBVA Research, con base en datos del Inegi, CE 2019.

Se espera que la actividad en el Sureste vuelva a caer en 2021

PIB REGIÓN SURESTE
(PUNTOS PORCENTUALES Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: BBVA Research, pronósticos con base en datos del Inegi.

- Se espera que en 2021, la actividad en la región Sureste se contraiga 0.4%, tras haber cerrado 2020 con una contracción de 6.7%.
- La crisis por COVID 19 afectó a Quintana Roo, por menor demanda turística, y se espera que se recupere ante la reactivación de la demanda de turistas internacionales.
- Chiapas, Quintana Roo y Yucatán crecerían en 2021, aunque no en magnitud suficiente para compensar las contracciones en Campeche y Tabasco.
- La contracción total acumulada de la actividad regional sería de 17.24% en el período de 2015 a 2021.

Aviso Legal

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

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

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

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

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

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

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

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

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

BBVA Research

Situación Regional – Sectorial México

1S21

Abril 2021

Creando Oportunidades