

OCTUBRE DE 2026

Situación Argentina

Panorama global | Mensajes principales

La economía mundial

crece, con inflación alta pero contenida, y limitado estrés financiero. La IA, el gasto en defensa y el compromiso de los bancos centrales con la inflación ayudan a compensar el impacto de las tensiones en el Oriente Medio, que mantienen los precios de la energía elevados, y el alza de los rendimientos soberanos a largo plazo.

Las perspectivas de crecimiento se mantienen prácticamente sin cambios.

En EEUU el PIB crecerá algo más de 2%. China seguirá moderándose hacia el 4%. La perspectiva de la Eurozona mejora este año y se mantiene estable el próximo, pese a los mayores precios del petróleo, las tasas de interés y la inflación.

Los precios de las materias primas mantendrán la inflación elevada a corto plazo.

Una moderación es probable en 2027 si las tensiones geopolíticas remiten. Una política monetaria más restrictiva también ayudará a contenerla: las tasas oficiales pronto subirían a 4,25% en EEUU y a 2,75% en la Eurozona.

La incertidumbre sigue siendo muy elevada.

Escaladas en Oriente Medio o Ucrania, shocks climáticos, deuda pública y rendimientos soberanos al alza, proteccionismo e IA podrían erosionar la resiliencia global y generar inestabilidad. Unos precios del petróleo más altos durante más tiempo podrían elevar la inflación y las tasas de interés.

Argentina | Mensajes principales

Continúa a la baja la inflación, aunque no de forma lineal



En un escenario de estabilidad cambiaria y menor inercia nominal, la inflación descendió respecto de los valores del 1S26 y esperamos un promedio mensual cercano a 1,5% hacia fin de año, llevando la inflación anual a 29% en 2026.

En 2027 proyectamos que la inflación pueda continuar su senda a la baja, y se acerque a 20% anual.

La actividad pierde impulso y el empleo sigue rezagado



La actividad económica desacelera y persiste la heterogeneidad sectorial, generando debilidad del empleo formal. Esto impone sesgos a la baja a nuestras previsiones de crecimiento para 2026 y 2027, que no obstante se mantiene en terreno positivo, apoyado por las exportaciones y la inversión.

Las exportaciones récord transforman el patrón de crecimiento



El dinamismo del agro, energía y minería llevará en 2026 las exportaciones al máximo histórico de USD 102.000 millones, impulsadas por altos precios de commodities y mayores cantidades vendidas. Superávits comerciales superiores a USD 24.000 millones en 2026 y 2027 contribuirán a equilibrar las cuentas externas.

La estabilidad cambiaria permite normalizar las tasas



La fortaleza externa permitió al BCRA comprar más de USD 14.500 millones en 2026 y preservar la estabilidad cambiaria. Además, las tasas de interés se alinearon con la inflación. Esperamos un tipo de cambio de ARS/USD 1.630 a fin de año y tasas de interés positivas en términos reales, en torno a 3%-5% anualizado.

1. SITUACIÓN ARGENTINA

Situación global

La economía mundial mantiene su resiliencia pese a shocks persistentes

INDICADOR PMI: GLOBAL COMPUESTO

(SUPERIOR A 50: EXPANSIÓN; INFERIOR A 50: CONTRACCIÓN)



FACTORES NEGATIVOS

- fragmentación geopolítica, conflictos
- shocks a energía y materias primas
- shocks climáticos
- aumento de deuda pública y de las tasas de interés a largo plazo
- incertidumbre política
- proteccionismo
- desaceleración estructural de China
- envejecimiento

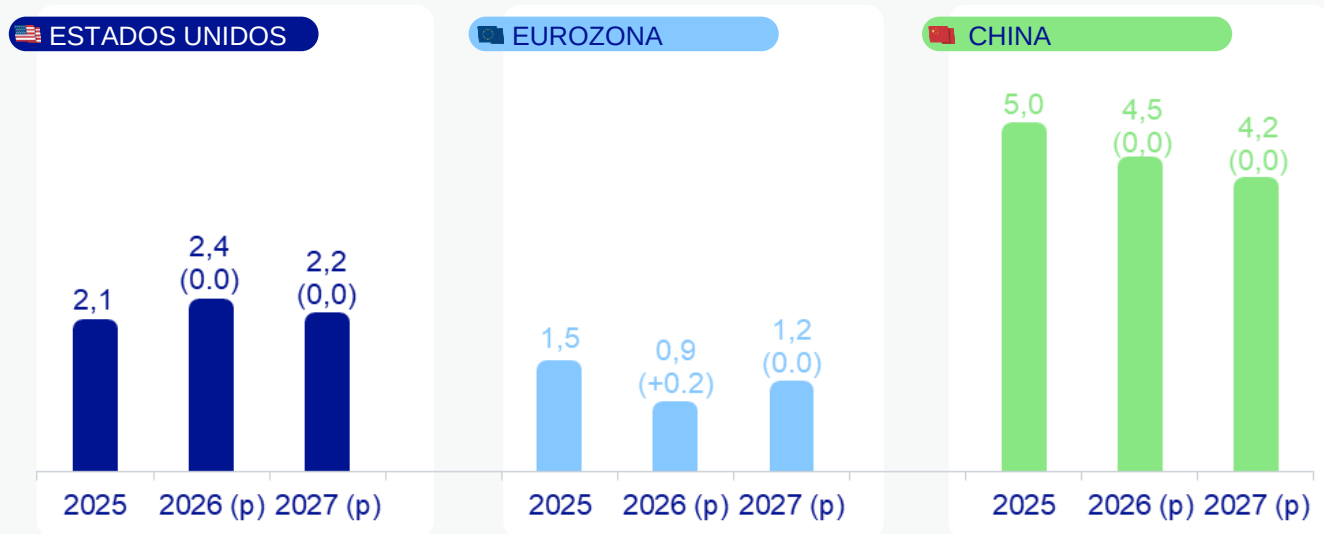
FACTORES POSITIVOS

- adopción de la IA
- gasto en defensa
- bancos centrales centrados en la inflación
- balances privados sólidos
- impulso fiscal
- mercados laborales resilientes
- reconfiguraciones de las cadenas de suministro
- inversión verde, diversificación energética

Previsiones de crecimiento sin grandes cambios, con mejor perspectiva para Europa

CRECIMIENTO DEL PIB (*)

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



Crecimiento algo superior al 2% en EE. UU. y moderación al 4% en China pese a sorpresas negativas en el 2T26.

En **Europa**, el impacto de tasas de interés más altas se verá en gran medida compensado por un euro más débil.

(*) Tras crecer un 3,5% en 2025, se prevé que el PIB mundial avance un 3,1% en 2026 y un 3,3% en 2027 (sin cambios respecto a las previsiones anteriores).

(p): previsión.

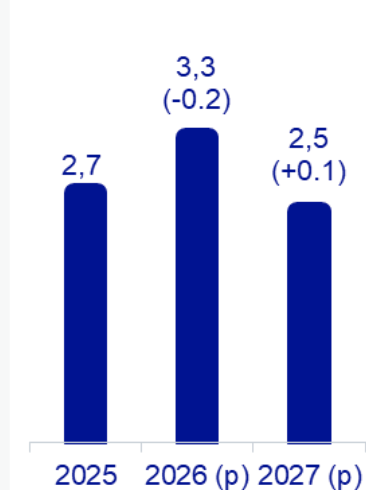
Fuente: BBVA Research

Los precios de las materias primas y la resiliencia de la demanda mantendrán la inflación bajo presión a corto plazo

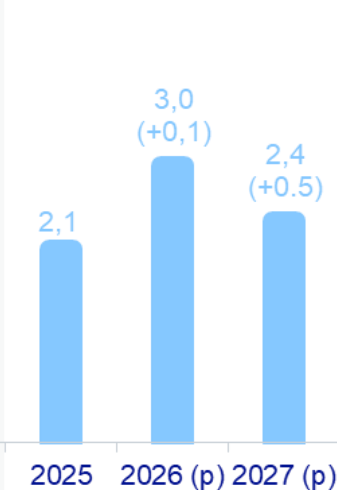
INFLACIÓN GENERAL (IPC)

(A/A %, PROMEDIO DEL PERIODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR EN PARÉNTESIS)

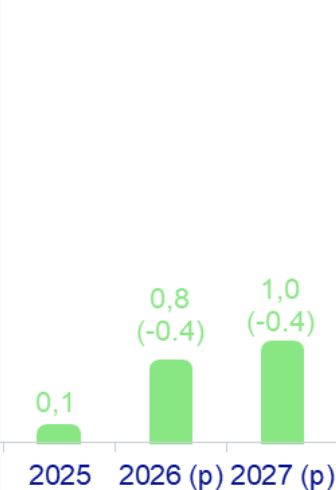
ESTADOS UNIDOS



EUROZONA



CHINA



(p): previsión.
Fuente: BBVA Research

Inflación seguirá alta, más de lo previsto en Europa, por los precios de la energía y el crecimiento resiliente.

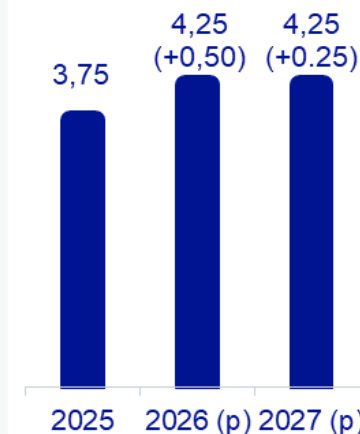
Se prevé moderación el próximo año, con la subyacente contenida, si los precios de la energía bajan según lo previsto.

La Fed y el BCE subirían de nuevo las tasas en diciembre y las mantendrían sin cambios en 2027, pese a riesgos al alza

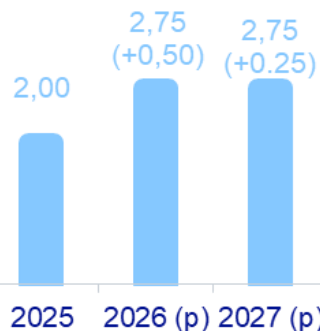
TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA (*)

(%, FIN DE PERÍODO, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)

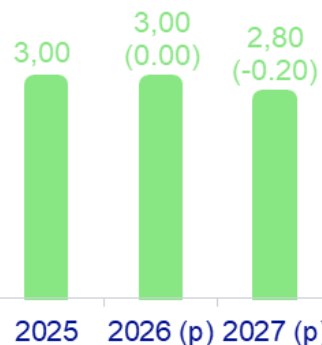
ESTADOS UNIDOS



EUROZONA



CHINA



Tasas oficiales más altas de lo previsto para hacer frente a riesgos inflacionarios crecientes.

Subidas adicionales probablemente limitadas si la inflación se modera como se espera en 2027, aunque los riesgos son al alza.

(p): previsión.

(*) En el caso de la Eurozona, tasa de interés de la facilidad de depósitos.

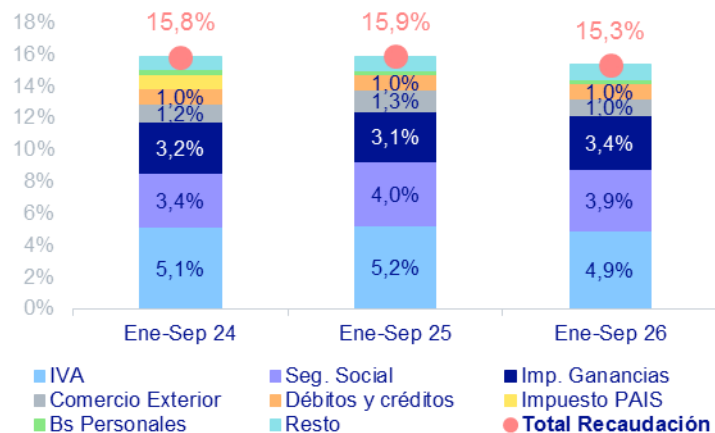
Fuente: BBVA Research

2. SITUACIÓN ARGENTINA

Situación local

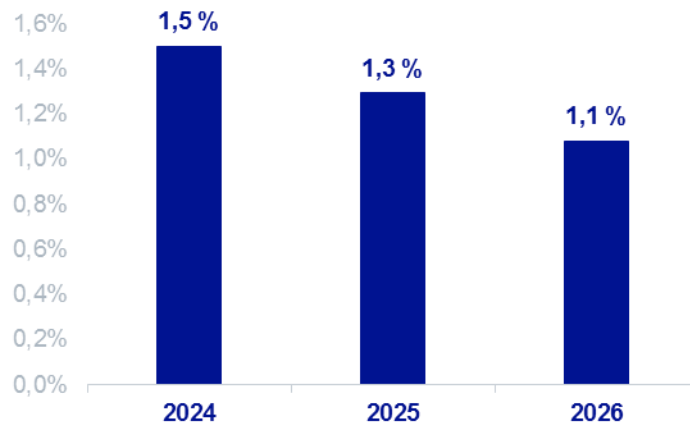
El ancla fiscal se mantiene, pero se está volviendo más exigente alcanzar el superávit financiero

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA POR IMPUESTO (COMO % DEL PIB)



Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Economía

RESULTADO PRIMARIO ACUMULADO ENE-AGO (COMO % DEL PIB)

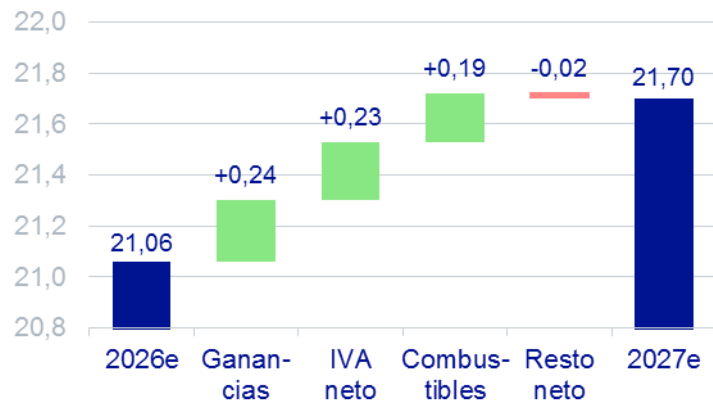


Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Economía

En lo que va del año la recaudación cayó 3,0% a/a en términos reales, lo que condiciona al ordenamiento fiscal. Para preservar el equilibrio de las cuentas del Tesoro, los gastos se redujeron 2,5% a/a real.

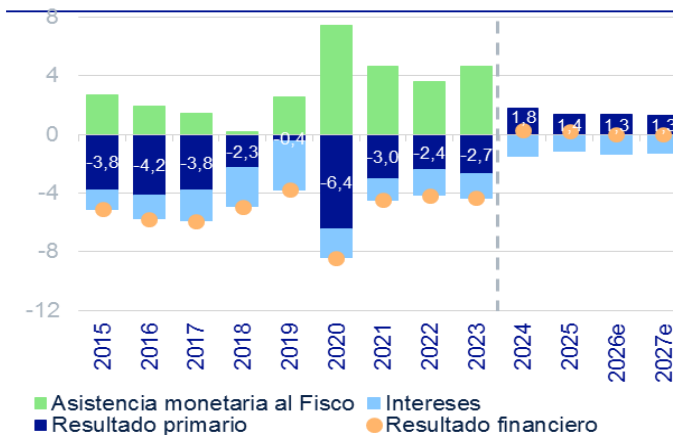
La estrategia fiscal planteada en el Presupuesto apuesta a recuperar recaudación vía crecimiento de la actividad

COMPOSICIÓN DEL AUMENTO DE LA RECAUDACIÓN PROYECTADO EN EL PRESUPUESTO (COMO % DEL PIB)



Fuente: BBVA Research en base a Presupuesto 2027

RESULTADO FISCAL Y ASISTENCIA MONETARIA (COMO % DEL PIB)

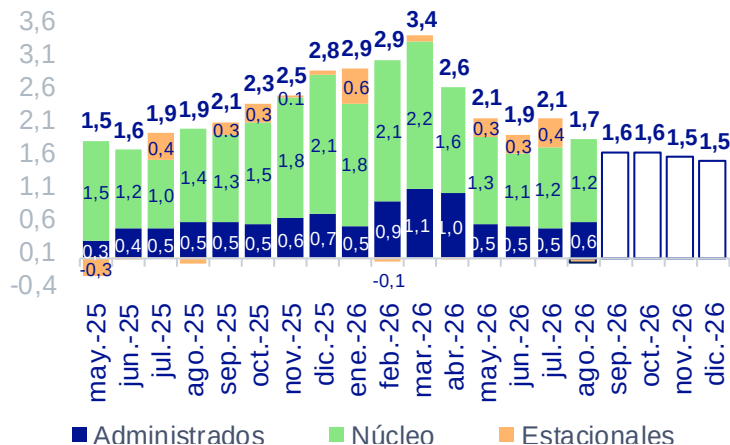


Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Economía

La consolidación fiscal cambia su dinámica: el margen de maniobra para seguir bajando gastos es acotado, con partidas que comienzan a recomponerse en términos reales luego del ajuste inicial. Estimamos en 1,3% del PIB el resultado primario para 2026 y para 2027.

La desinflación se consolida en el 3T26, pero el proceso de desaceleración de los precios no es lineal

CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN GENERAL
(VAR. % M/M E INCIDENCIAS)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

ATRASO DE PRECIOS REGULADOS VERSUS LA INFLACIÓN NÚCLEO (ABR-19 = 1)



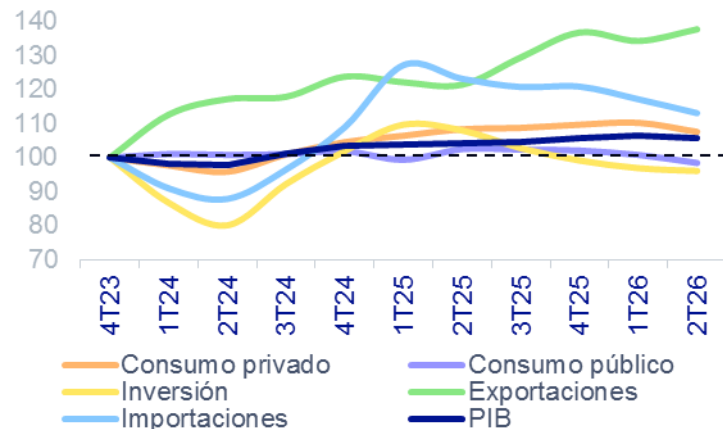
Fuente: INDEC y BBVA Research.

Esperamos que la inflación mensual converja a un promedio de 1,55% en este último trimestre, para llegar a 29% en 2026. En 2027, la menor inercia inflacionaria, la corrección más lenta de precios regulados y unas tasas reales positivas, contribuirán a una desaceleración hasta 20%.

Superada la estabilización, el desafío es sostener y ampliar un crecimiento muy dependiente de las exportaciones

EVOLUCIÓN DEL PIB POR COMPONENTES

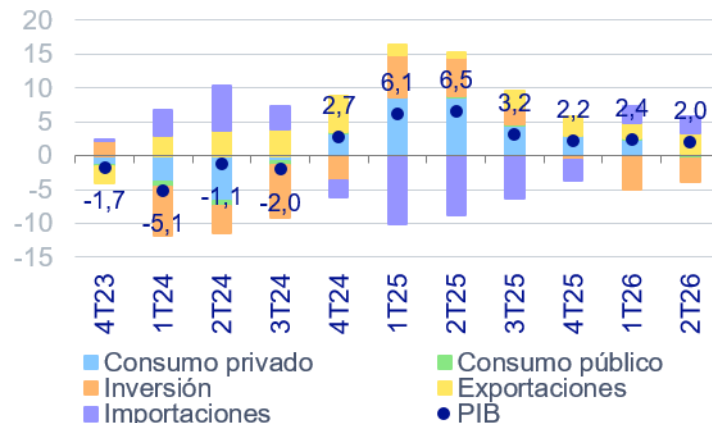
(BASE 4T'23 = 100; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO

(VAR. % A/A)

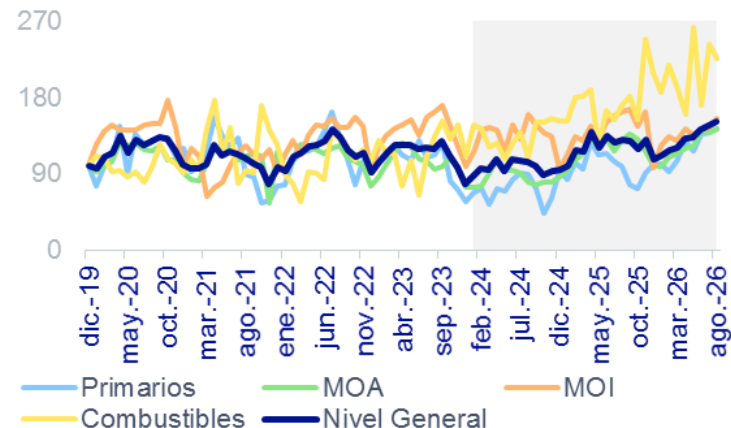


Fuente: INDEC y BBVA Research.

Los últimos datos de actividad (EMAE jul-26; -1,4% a/a; -2,9% m/m s.a.) fueron negativos y refuerzan los riesgos a la baja a nuestras previsiones de crecimiento para 2026. Mantenemos la expectativa de 3% a/a para 2027, traccionado por el sector exportador y la inversión.

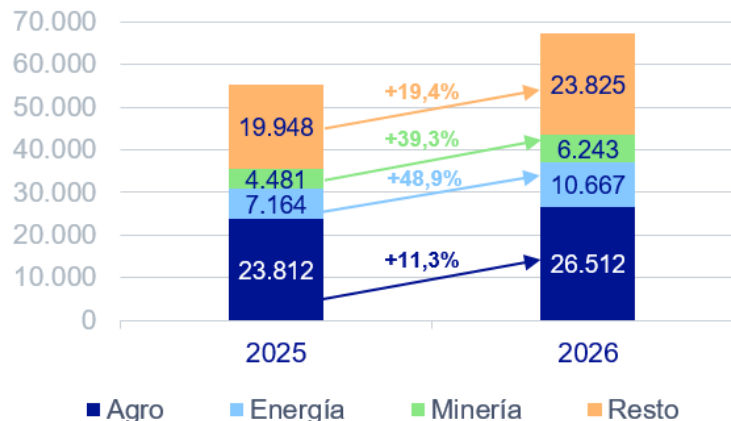
Los sectores agrícola, energía y minería impulsan las exportaciones a un nivel récord este año

CANTIDADES EXPORTADAS: GRANDES RUBROS
(ÍNDICE BASE DIC-19= 100)



Fuente: INDEC y BBVA Research.

PRINCIPALES SECTORES EXPORTADORES
(ENE-AGO, EN MILLONES DE DÓLARES Y VAR % A/A)

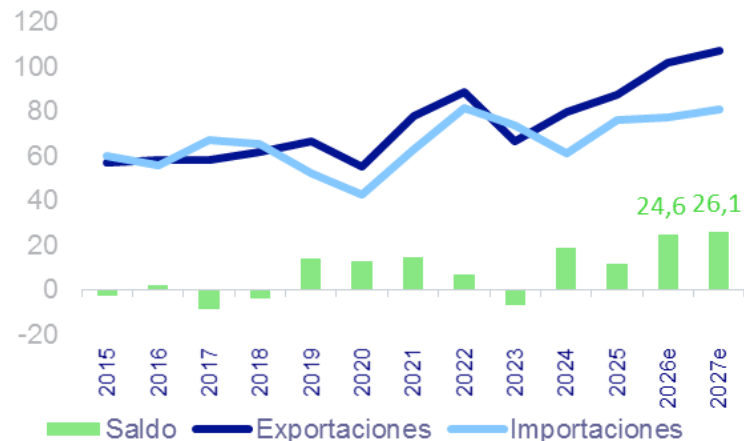


Fuente: INDEC y BBVA Research.

Se alcanzará un máximo histórico de USD 102 mil millones en exportaciones gracias a la conjunción de altos precios de las exportaciones y el creciente dinamismo de las cantidades registradas por el sector energía que ya duplican el nivel de diciembre de 2023.

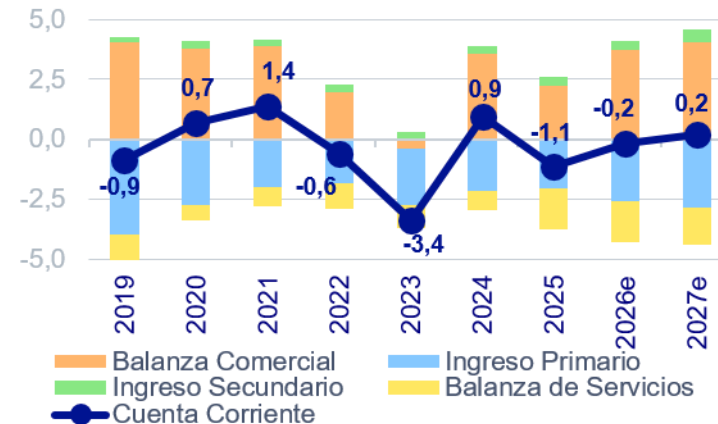
El alto superávit comercial permite lograr un equilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos

EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO
(EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

BALANZA DE PAGOS
(EN % DEL PIB)

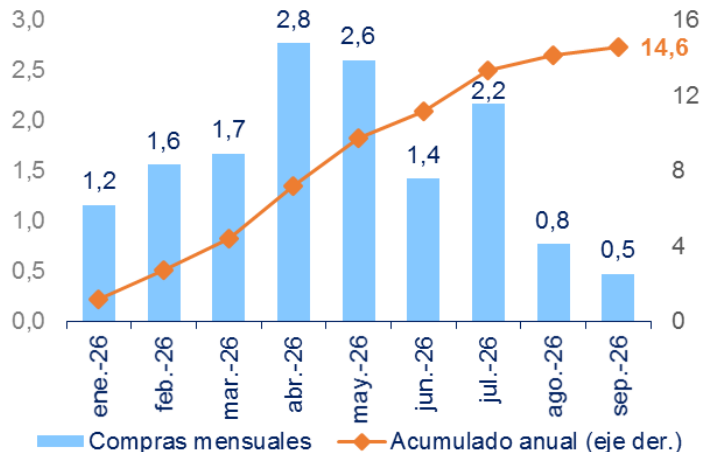


Fuente: BBVA Research e INDEC

Los superávits de balanza comercial de más de USD 24 mil millones esperados para este año y el próximo permiten compensar la salida de divisas por dividendos e intereses de deuda, incluso logrando alcanzar un superávit de cuenta corriente en 2027.

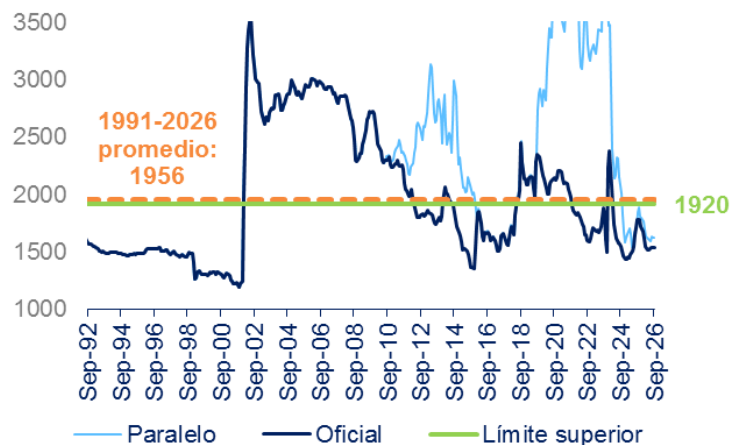
El BCRA aprovechó esta coyuntura para acumular reservas en un contexto de fortalecimiento del peso

COMPRAS DE USD DEL BCRA EN EL MERCADO OFICIAL (MILES DE MILLONES DE USD)



Fuente: BCRA y BBVA Research.

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL (USD/ARS, A PRECIOS DE HOY)



Fuente: BCRA, Alphacast y BBVA Research.

El BCRA compró más de USD 14.600 mill., superando lo previsto. El peso se depreció 4,5% en el año. Proyectamos una suba del TC hasta 1.630 ARS/USD a fin de 2026 (+11,7% anual) frente a una inflación de 29%. Para 2027, estimamos una suba del TC de 25% superior a la inflación proyectada de 20%.

El gobierno anunció un programa financiero para 2026 y 2027

PROGRAMA FINANCIERO DEL GOB. NACIONAL: NECESIDADES Y RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA (USD, MILES DE MILL.)

ACREEDORES	oct-dic 2026	2027
Bonos sector privado	0,1	10,6
Ley local	0,1	5,1
Ley extranjera	0,0	5,4
FMI	1,1	7,4
Club de París	0,0	0,3
Otros Organismos Int. (OOII)	1,1	5,0
Crédito c/garantía OOII	0,0	0,2
BOPREAL	0,1	4,2
REPOs (BCRA)	0,1	0,5
TOTAL OBLIGACIONES (A)	2,6	28,2

ORÍGENES DE FONDOS	oct-dic 2026	2027
Fuentes "Seguras"	3,4	9,7
Desembolsos FMI	0,9	1,7
Roll-over OOII	1,1	5,0
Depósitos de Gobierno en BCRA	1,4	3,0
Planes/anuncios Gobierno	2,2	6,5
Privatizaciones	0,6	1,5
Deuda USD mercado local	0,8	5,0
Deuda garantizada c/OOII	0,8	0,0
TOTAL FUENTES (B)	5,6	16,2
A - B: FALTANTE (+) / SOBRANTE (-)	-3,0	12,0

Fuente: BBVA Research , Ministerio de Economía y FMI

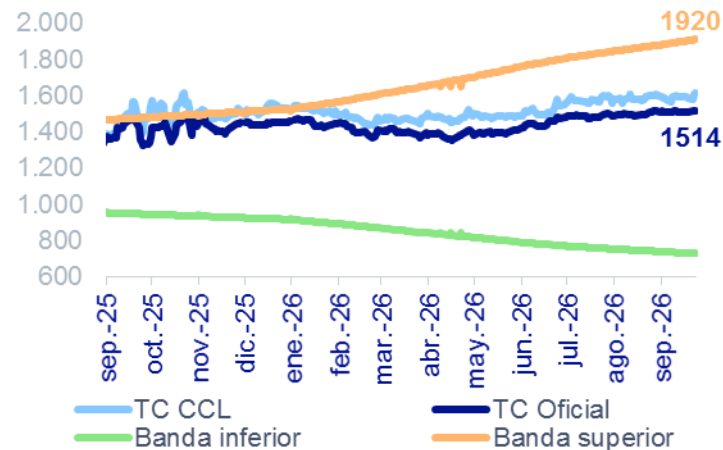
El Gobierno pospuso la emisión de deuda en el mercado internacional para recurrir a alternativas de menor costo: bonos en USD locales, REPOs con bancos internacionales, créditos multilaterales y compra de dólares mediante emisión de deuda en pesos.

Los supuestos detrás del programa financiero anunciado lucen optimistas, principalmente la colocación de bonos en el mercado local en 2027 por USD 5 mil millones y la necesidad adicional de USD 12 mil millones, que se obtendrían de las reservas u otras fuentes alternativas no detalladas.

El plan es realizable pero poco robusto ante shocks políticos o climáticos severos. Cuenta con respaldos de última instancia (como el swap con el Tesoro de EEUU), aunque no sería aconsejable depender de ellos en el escenario base.

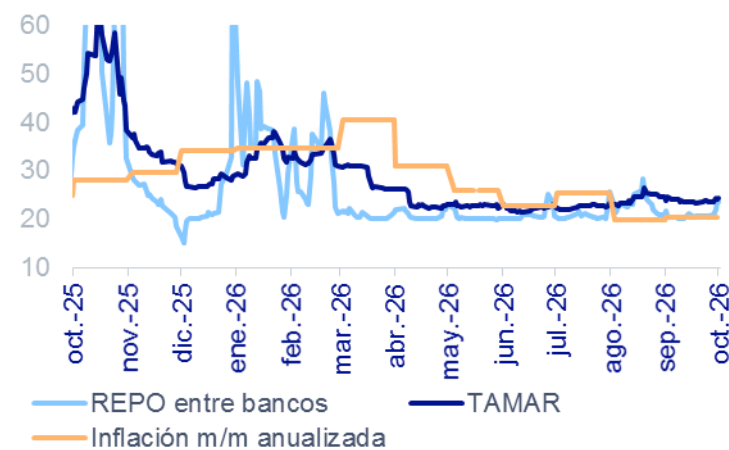
La estabilidad cambiaria permitió relajar tasas de interés en 2026, pero ahora las tasas cortas están en línea con la inflación

TIPOS DE CAMBIO Y BANDAS DE FLOTACIÓN (USD/ARS)



Fuente: BCRA, Alphacast, INDEC y BBVA Research.

TASAS DE INTERÉS E INFLACIÓN (% TNA)

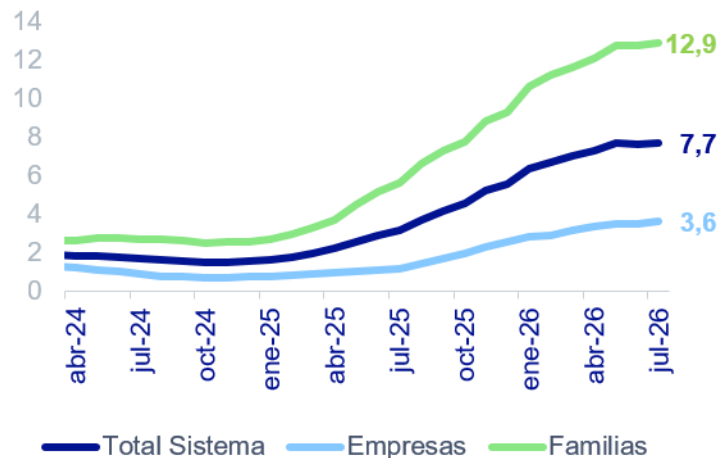


Fuente: BCRA y BBVA Research.

La estabilidad cambiaria de 2026 permitió bajar sustancialmente las tasas de interés de referencia en el 1S26. A partir de agosto convergieron a niveles alineados con la inflación. Hacia adelante proyectamos que la TAMAR se mantendrá ligeramente por encima de la inflación, en torno a 3-5% real anualizado.

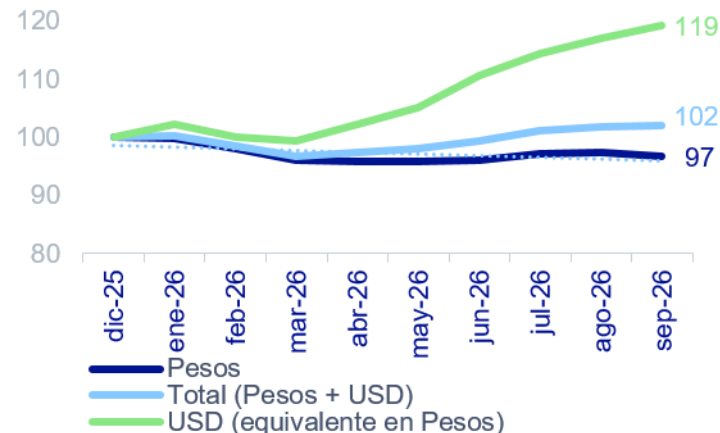
El aumento de la mora se frenó desde mayo, y proyectamos un descenso muy gradual a partir del 4T26

MORA DEL SISTEMA FINANCIERO
(% DEL TOTAL DE LA CARTERA)



Fuente: BCRA y BBVA Research.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO EN 2026, AJUSTADO POR INFLACIÓN, SEGÚN MONEDA (DIC-25 = 100)



Fuente: BCRA y BBVA Research.

La desaceleración del crédito contribuye a que el ratio de mora demore en descender. Este año el crédito en USD (+41%) es el que ha apuntalado al crédito total (+26%), mientras que el segmento pesos (+20%) subió por debajo de la inflación. Esperamos que la baja de mora permita cierta reactivación del crédito en 2027.

La recuperación sigue siendo muy heterogénea entre sectores

La recuperación dejó de responder a un impulso común: algunos sectores ya operan sobre una senda expansiva, mientras otros continúan atravesando procesos de ajuste o recomposición. La convergencia entre estas trayectorias será clave para sostener el crecimiento en los años venideros.

PRODUCCIÓN TOTAL Y POR SECTOR DE ACTIVIDAD (CRECIMIENTOS Y CAÍDAS POR TRIMESTRE; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)

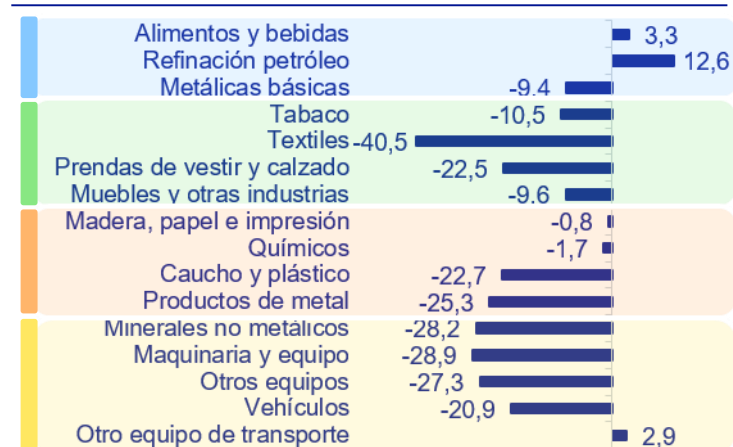
	2023				2024				2025				2026	
	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T		1T	2T
Actividad general														
Actividad agropecuaria														
Pesca														
Minería e hidrocarburos														
Industria Manufacturera														
Electricidad, gas y agua														
Construcción														
Comercio														
Hoteles y restaurantes														
Transporte y comunicaciones														
Intermediación financiera														
Acts. Empresariales y Real Estate														
Administración pública y defensa														
Enseñanza														
Servicios Sociales y de Salud														
Otras actividades de servicios														

Nota: Rojo indica caída y verde, crecimiento.

La demanda externa marca una creciente brecha dentro de la industria

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR RAMA

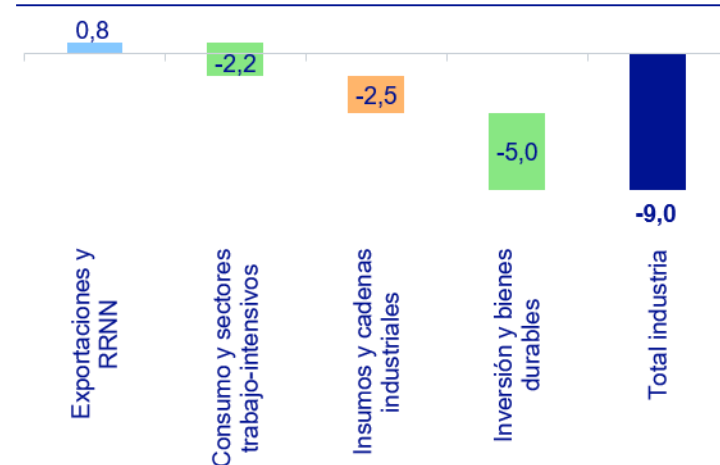
(EN %; VAR. ACUM. NOV'23 A JUL'26; SERIES S.E.)



Fuente: INDEC y BBVA Research

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO POR GRUPO

(EN P.P.; ACUM. NOV'23 A JUL'26; SERIES S.E.)



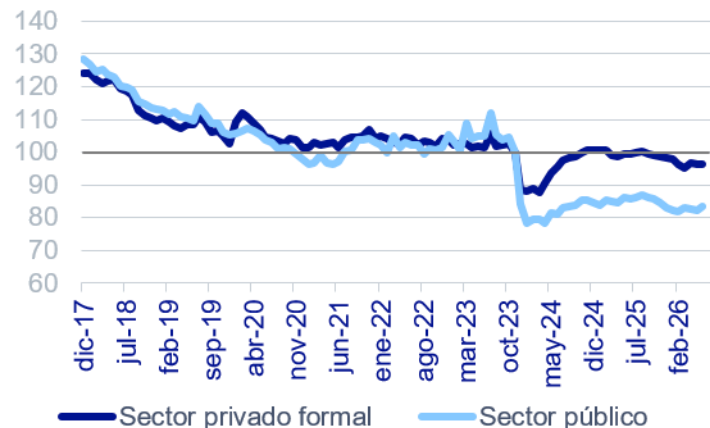
Fuente: INDEC y BBVA Research.

Las ramas con mayor orientación exportadora amortiguan la contracción industrial, mientras las más dependientes del consumo, la construcción y la demanda intermedia local permanecen rezagadas. El desafío está en convertir las ventajas exportadoras en mayor densidad productiva local.

El nuevo esquema productivo todavía genera poco empleo formal

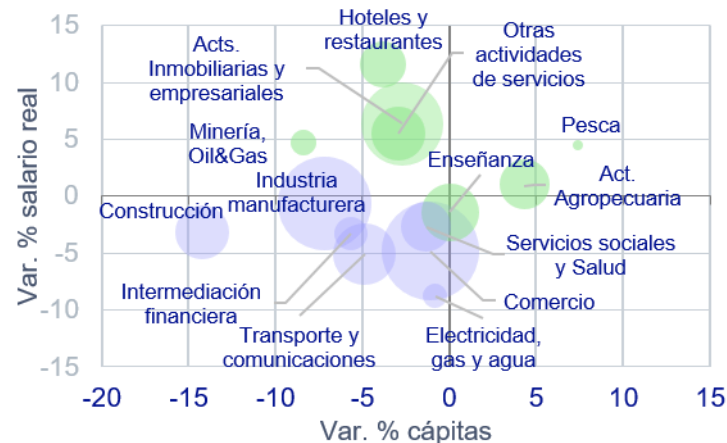
SALARIO REAL POR SECTOR

(PROM. NOV'23 = 100)



Fuente: INDEC, BCRA y BBVA Research.

EMPLEO FORMAL PRIVADO Y SALARIO REAL POR RAMA (VAR. % ACUM. ENTRE NOV'23 Y JUN'26)



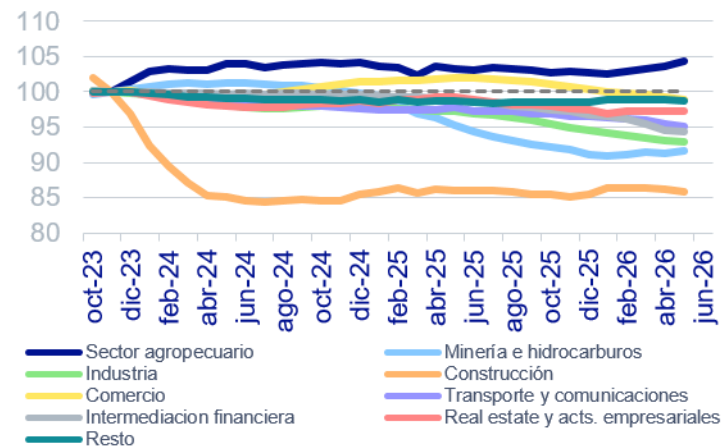
Nota: el tamaño de la burbuja representa el peso relativo del empleo formal de cada sector.
Fuente: Ministerio de Capital Humano, BCRA y BBVA Research.

Los sectores que lideran la actividad no generan todavía suficiente empleo formal y, aunque algunos muestran mejoras del salario real, industria, construcción, comercio y otras actividades intensivas en trabajo continúan rezagadas tanto en empleo como en poder adquisitivo.

Los cambios en el mercado laboral se reflejan más en la composición y calidad del empleo que en el desempleo

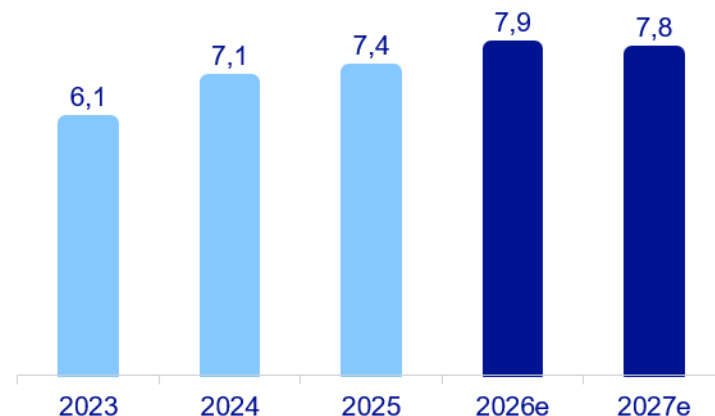
EMPLEO REGISTRADO POR SECTORES

(BASE NOV'23 = 100; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



TASA DE DESEMPLEO

(EN % POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA)



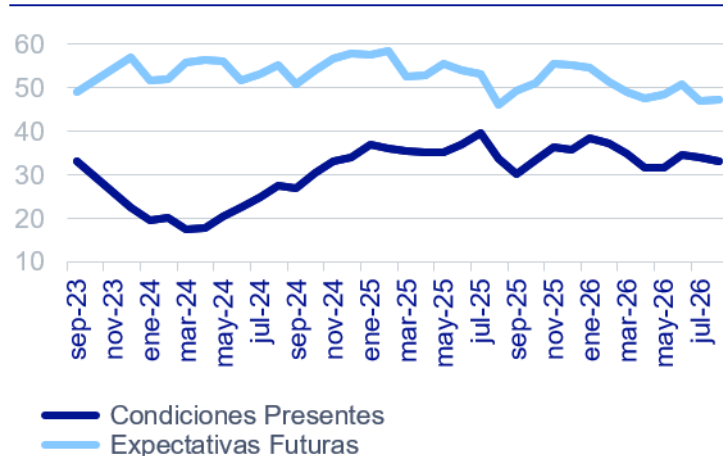
Fuente: INDEC, Ministerio de Capital Humano y BBVA Research.

Fuente: INDEC y BBVA Research.

La expansión del empleo informal y del trabajo independiente compensa parcialmente la pérdida de puestos asalariados formales, limitando el aumento del desempleo. La contrapartida es una menor calidad promedio del empleo y una recuperación más débil de los ingresos laborales.

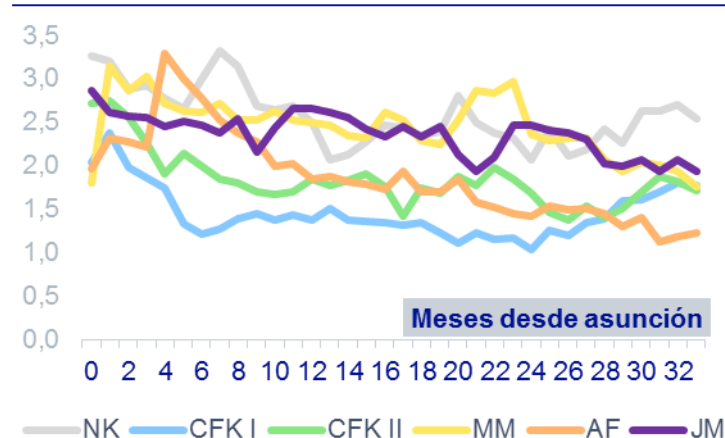
Las expectativas se mantienen relativamente resilientes pese al menor dinamismo de la actividad

EXPECTATIVAS (ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR) (PROM. HIST. = 100)



Fuente: Universidad Torcuato Di Tella y BBVA Research.

ÍNDICE DE CONFIANZA EN EL GOBIERNO POR ADMINISTRACIÓN (VALORES ENTRE 0 Y 5)



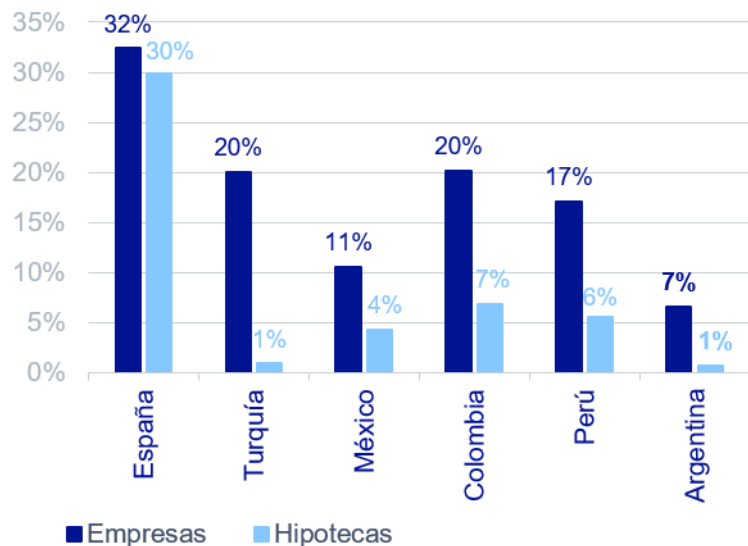
Fuente: Universidad Torcuato Di Tella y BBVA Research.

La confianza en el gobierno sufre el desgaste propio de la gestión pero mantiene niveles comparativamente más altos respecto las 4 administraciones anteriores a la misma altura del mandato.

El gobierno implementa medidas para impulsar el crédito enfocado en los segmentos de dólares e hipotecarios

CRÉDITO COMERCIAL E HIPOTECARIO

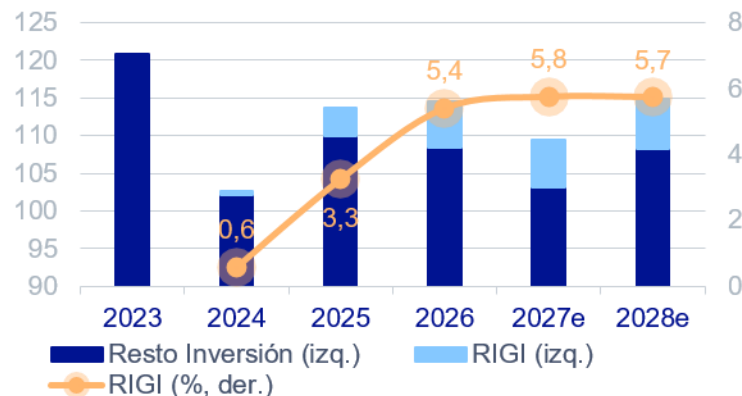
(% DEL PIB)



- **Flexibilización del crédito en dólares para empresas no exportadoras.** Cada banco podrá destinar a estas líneas hasta 15% de sus depósitos en dólares. Para reducir riesgos, los bancos deberán reservar 25% más de capital y comprobar que la empresa pueda pagar aun si sube el dólar.
- **Nuevos fondos para financiar préstamos hipotecarios.** El FGS ya comenzó a aportar fondos para créditos hipotecarios: en la primera licitación asignó \$200.000 millones a 13 bancos, dentro de un programa de hasta \$2 billones. Los bancos pueden prestarlo a una tasa no mayor a UVA + 7,5%.
- Estas medidas buscan impulsar aún más el crédito que a pesar de la expansión reciente tiene mucho potencial de crecimiento cuando se lo compara con otros países.

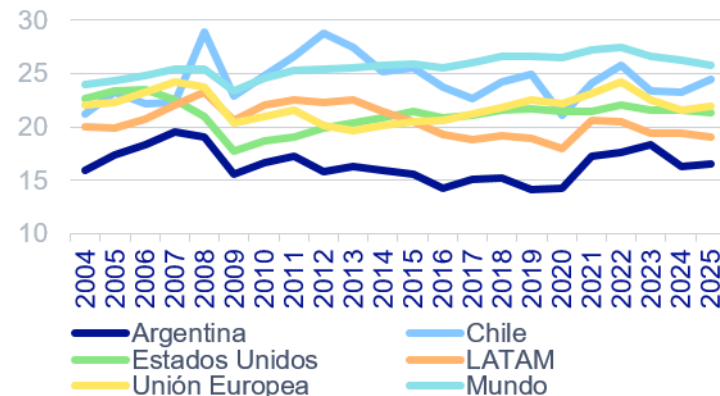
El RIGI cosechó grandes compromisos de inversión, pero los flujos efectivos aún no alcanzan escala macroeconómica

INVERSIÓN Y RÉGIMEN DE INCENTIVO A GRANDES INVERSIONES (RIGI) (EN MILES DE MILLONES DE USD Y COMO % DE LA INVERSIÓN TOTAL)



Fuente: INDEC, Ministerio de Economía y BBVA Research.

INVERSIÓN EN PAÍSES Y REGIONES SELECCIONADAS (% DEL PIB)



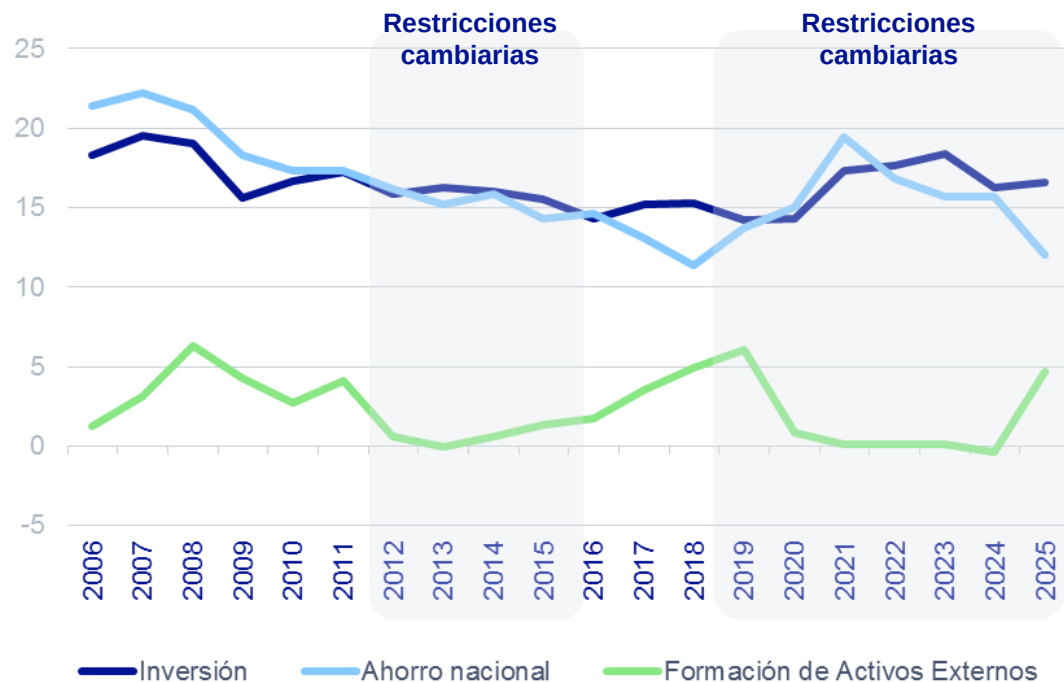
Fuente: INDEC, FMI y BBVA Research.

La inversión asociada al RIGI gana participación, pero aún tiene un peso acotado en la formación de capital. Su impacto dependerá de la velocidad de ejecución y de las inversiones complementarias que movilice. Puede ser un catalizador, pero no sustituye una recuperación más amplia de la inversión.

El desafío no es sólo ahorrar más, sino canalizarlo hacia la inversión doméstica

Argentina enfrenta no sólo un problema de bajo ahorro, sino también de canalización del mismo en el sistema formal. El equilibrio fiscal libera recursos para el sector privado, pero transformar esa mejora en mayor inversión requiere que el ahorro vuelva a encontrar instrumentos domésticos atractivos y de largo plazo. Una mayor profundización financiera evitaría que el ahorro vuelva a salir del circuito productivo.

INVERSIÓN, AHORRO Y FORMACIÓN DE ACTIVOS EXTERNOS (FAE)
(% DEL PIB)



Fuente: INDEC, BCRA y BBVA Research.

3. SITUACIÓN ARGENTINA

Conclusiones

El desafío de transformar la estabilización en crecimiento



La estabilización se consolida

- Superávit fiscal, pero más exigente
- Inflación descendente a 29% y 20% en 2026 y 2027
- Acumulación de reservas
- Mayor consistencia monetaria y cambiaria



Cambia el patrón de crecimiento

- Mayor peso de agro, energía y minería
- Exportaciones récord de USD 102 mil millones
- Recuperación sectorial heterogénea
- Menor intensidad de empleo en los sectores pujantes



Desafíos de la recuperación

- Recuperar la inversión
- Profundizar el crédito
- Canalizar ahorro doméstico al sistema formal
- Fortalecer empleo e ingresos

Previsiones macroeconómicas

ARGENTINA	2023	2024	2025e	2026e	2027e
PIB (% a/a)	-1,9	-1,4	4,5	3,0	3,0
Inflación (% a/a fdp)	211,4	117,8	31,5	29,0	20,0
Tipo de Cambio (vs USD 31/dic)	808	1033	1459	1630	2040
Tasa de Política Monetaria (% fdp)*	100	34,3	28,9	21,0	20,0
Consumo Privado (% a/a)	1,0	-2,9	8,6	2,8	2,7
Consumo Público (% a/a)	2,3	-3,0	0,4	-2,5	2,4
Inversión (% a/a)	-2,5	-17,5	16,2	-0,3	12,1
Tasa de Desempleo (% PEA)	6,1	7,1	7,4	7,9	7,8
Resultado Fiscal Primario (% PIB)	-2,7	1,8	1,4	1,3	1,3
Resultado Fiscal Financiero (% PIB)	-4,3	0,3	0,2	0,1	0,1
Cuenta Corriente (% PIB)	-3,4	0,9	-1,1	-0,2	0,1
Deuda Pública (% PIB)	154,5	82,5	78,1	72,6	72,5

* A partir de 2024 es TAMAR

Aviso legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.bbvarresearch.com.

