

PARA FINES DE DISCUSIÓN

Bonos Panda: desarrollo del mercado y oportunidades para explorar con México

Tamaño del mercado, casos de emisión y áreas para la conversación

Elaborado por: Matrix Bond Management — estructuración y coordinación institucional para los mercados de capital en RMB y la emisión de Bonos Panda

Tema: el mercado doméstico chino de bonos en renminbi (Bonos Panda) y sus posibles puntos de contacto con México

Septiembre de 2026

Documento preparado para fines de discusión

Índice

Mensajes principales

1. Los Bonos Panda en breve
2. ¿Cuánto se ha emitido en total?
3. Casos de emisión: cuatro tipos de emisor, con plazos y cupones
4. El primer capítulo de América Latina
5. Las fortalezas de México
6. La conexión con la economía real
7. Dónde podrían conectar los Bonos Panda
8. Qué implicaría el trabajo posterior
9. Preguntas para la reflexión

Mensajes principales

En síntesis

Un Bono Panda es un bono denominado en renminbi (RMB) emitido en el mercado doméstico de bonos de China por un emisor de fuera de China continental. Al cierre de junio de 2026, la emisión acumulada superaba los **1,3 billones de RMB**, con más de 110 emisores de 24 países y regiones; en el primer semestre de 2026 la emisión superó los 160.000 millones de RMB, un 69% más que un año antes. Gobiernos soberanos, instituciones de desarrollo, bancos comerciales internacionales y empresas multinacionales son ya emisores habituales, y el primer capítulo latinoamericano se está escribiendo en este momento.

Este documento presenta la situación del mercado, ofrece casos concretos de emisión con plazos y cupones, y plantea áreas en las que los Bonos Panda **podrían** llegar a ser relevantes para la agenda comercial, de inversión y de financiamiento de México. No pretende extraer conclusiones en nombre de nadie. Cualquier camino de este tipo dependería de las prioridades propias de México y de un diálogo más profundo y de la coordinación de políticas entre las autoridades competentes de ambos países.

>1,3 billones RMB Emisión acumulada al cierre de junio de 2026	110+ emisores De 24 países y regiones en cinco continentes	>160.000 M RMB Emisión en el 1S 2026, +69% interanual
2,01% Cupón promedio ponderado en 2025 (22 pb menos que en 2024)	2,94 años Plazo promedio ponderado en 2025; 3 años es el plazo dominante	109.400 M USD Comercio China–México en 2024 (Aduanas de China)

- **El mercado ya tiene escala.** La emisión anual se mantiene en máximos históricos desde 2023: cerca de 195.000 millones de RMB en 2024, alrededor de 164.000 millones en 2025 y una nueva aceleración en el primer semestre de 2026.
- **Las cuatro categorías de emisores están activas.** Entidades soberanas y de gobierno, instituciones de desarrollo, bancos comerciales internacionales y corporativos multinacionales emiten con regularidad, lo que ofrece varios modelos comparables.
- **El costo de financiamiento está en mínimos históricos.** El cupón promedio ponderado de 2025 fue de aproximadamente 2,01%, y las operaciones a tres años de 2026 se han colocado entre 1,75% y 2,50%.
- **América Latina ya entró al mercado.** Una empresa brasileña emitió el primer Bono Panda verde de Sudamérica en 2024 y regresó en 2025; el Ministerio de Hacienda de Brasil presentó en junio de 2026 su solicitud para una emisión soberana.
- **La economía real ya está conectada.** El comercio, los flujos automotrices y la inversión industrial china en México generan actividad vinculada al RMB sobre la cual, con el tiempo, podrían diseñarse instrumentos financieros.
- **Queda mucho por explorar.** Las cuestiones legales, regulatorias, cambiarias y de política pública requerirían un estudio cuidadoso antes de cualquier paso concreto.

1. Los Bonos Panda en breve

Desde las primeras emisiones en 2005, el mercado ha desarrollado un marco institucional estable, que opera principalmente en el Mercado Interbancario de Bonos de China bajo el sistema de registro de la Asociación Nacional de Inversionistas Institucionales del Mercado Financiero (NAFMII).

Elemento	Descripción
Tipos de emisor elegibles	Instituciones internacionales de desarrollo; instituciones de clase gubernamental extranjera (gobiernos soberanos y subnacionales y entidades con funciones de gobierno); instituciones financieras extranjeras; empresas no financieras extranjeras
Mercado principal	Mercado Interbancario de Bonos de China (más del 90% de la emisión); los inversionistas internacionales pueden participar por vías como Bond Connect
Registro	Registro ante NAFMII conforme a los lineamientos para instituciones de clase gubernamental extranjera e instituciones internacionales de desarrollo (revisados en 2024); el monto registrado suele tener vigencia de dos años y puede emitirse en tramos
Plazos habituales	Tres años es el plazo dominante, junto con tramos de 1, 2, 5 y 10 años; una misma operación puede combinar varios plazos
Uso de los recursos	Conforme a las reglas del PBoC y la SAFE vigentes desde 2023, los recursos pueden usarse dentro de China o remitirse al exterior, previo registro
Gestión cambiaria	El emisor puede contratar derivados de tipo de cambio con instituciones financieras chinas para administrar su exposición
Revelación de información	Para emisores de clase gubernamental, los requisitos se adaptan a su naturaleza: por ejemplo, informes de datos económicos en lugar de estados financieros corporativos

Fuentes: aviso del PBoC y la SAFE sobre administración de recursos de bonos emitidos en China por instituciones del exterior (vigente desde 2023); lineamientos de NAFMII (revisión de enero de 2024); S&P Global (China) Ratings, informe sobre el mercado de Bonos Panda, noviembre de 2025.

2. ¿Cuánto se ha emitido en total?

2.1 Emisión acumulada y anual

De acuerdo con el Banco Popular de China (PBoC), la emisión acumulada de Bonos Panda superaba **1,3 billones de RMB** al cierre de junio de 2026, proveniente de más de 110 emisores de 24 países y regiones de Asia, Europa, África, América del Norte y América del Sur. La emisión acumulada rebasó por primera vez el billón de RMB en julio de 2025 y ha seguido creciendo con rapidez.

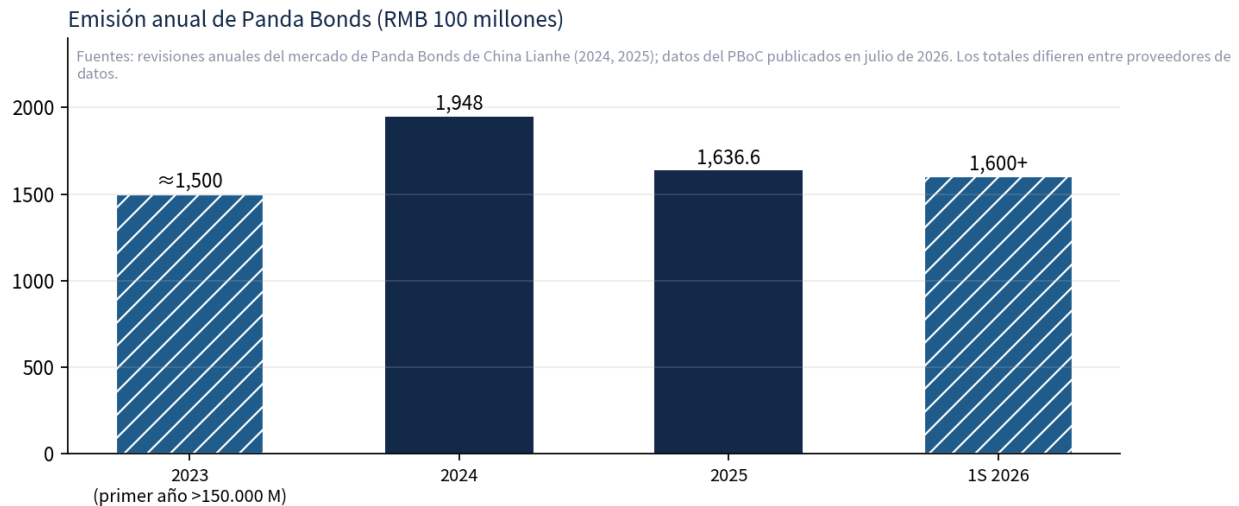


Figura 1 Emisión anual de Bonos Panda

Año	Emisión	Número de tramos	Número de emisores
2023	Primer año por encima de 150.000 M RMB	—	—
2024	194.800 M RMB (máximo histórico)	109	44
2025	163.660 M RMB (segundo máximo)	114 (cifra récord)	44
Ene–may 2026	136.500 M RMB (casi el doble interanual)	—	—
1S 2026	Más de 160.000 M RMB (+69% interanual)	—	—
Acumulado a junio de 2026	Más de 1,3 billones de RMB	—	110+, en 24 países y regiones

2.2 Plazos y costo

- **Plazo:** el plazo promedio ponderado en 2025 fue de 2,94 años. El papel a tres años es el dominante, con cerca del 46% de la emisión en el 1S 2025, y el de cinco años alrededor del 13%.
- **Cupones:** el cupón promedio ponderado de 2025 fue de 2,01%, unos 22 puntos base por debajo de 2024 y un mínimo histórico; las operaciones a tres años de 2026 se han colocado entre 1,75% y 2,50%.
- **Saldo en circulación e inversionistas:** el saldo del mercado rondaba los 400.000 millones de RMB en octubre de 2025. Al cierre de junio de 2025, las instituciones del exterior mantenían unos 59.700 millones de RMB, es decir, 18,9% del saldo; el resto está en manos de bancos comerciales chinos, aseguradoras, productos de gestión patrimonial y fondos.
- **Composición de emisores:** los emisores de origen extranjero representaron 52,8% de la emisión de 2025, superando el 50% por primera vez desde 2019.

Fuentes: China Lianhe Credit Rating, revisiones anuales del mercado de Bonos Panda (2024, 2025); Golden Credit Rating, revisión del 1S 2025; Shanghai Clearing House (junio de 2025); datos de Wind vía Cailianshe (enero de 2026) y Sina Finance (octubre de 2025);

datos del PBoC publicados en julio de 2026. Las definiciones difieren entre proveedores de datos; dentro de cada tabla se utiliza, en la medida de lo posible, una sola fuente.

3. Casos de emisión: cuatro tipos de emisor, con plazos y cupones

Los siguientes ejemplos provienen de reportes públicos y anuncios de los emisores. El precio de cada operación refleja el perfil crediticio del emisor y las condiciones de mercado del momento, y no es indicativo para ningún otro emisor.

3.1 Emisores soberanos y de clase gubernamental

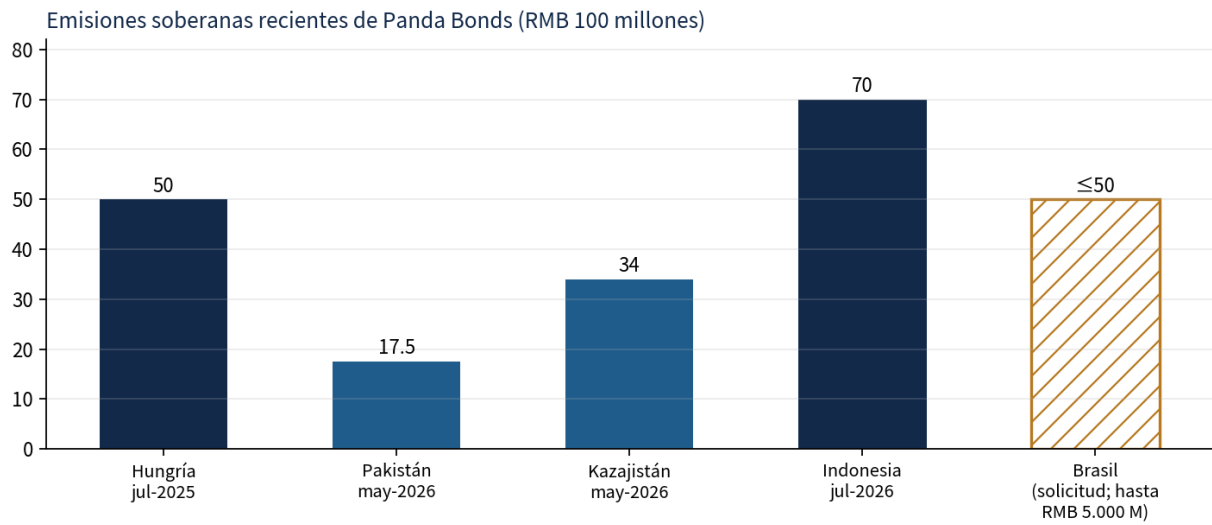


Figura 2 Tamaño de emisiones soberanas recientes de Bonos Panda

Emisor	Fecha	Monto	Plazo	Cupón	Notas
Corea	dic 2015	3.000 M RMB	3 años	3,00%	Primer Bono Panda soberano
Columbia Británica (Canadá)	ene 2016	3.000 M RMB	3 años	2,95%	Emisor subnacional de América del Norte
Polonia	ago 2016	3.000 M RMB	3 años	3,40%	Primer emisor soberano europeo
Filipinas	mar 2018 / may 2019	1.460 M / 2.500 M RMB	3 años	5,00% / 3,58%	Soberano asiático con grado de inversión; emisor recurrente
Portugal	may 2019	2.000 M RMB	3 años	4,09%	Emisor soberano de la zona euro
Egipto	oct 2023	3.500 M RMB	3 años	3,51%	Garantía total del BAfD y el AIIB
Hungría	jul 2025	5.000 M RMB	3 y 5 años	2,50% / 2,90%	Bono soberano verde; emisor europeo recurrente
Sharjah (EAU)	oct 2025	2.000 M RMB	3 años	2,70%	Emisor subnacional de Medio Oriente
Eslovenia	abr 2026	4.000 M RMB	3 años	1,89%	Emisión debut con fuerte demanda local y del exterior
Kazajistán	may 2026	3.400 M RMB	3 años	1,90%	Debut soberano de Asia Central

Emisor	Fecha	Monto	Plazo	Cupón	Notas
Pakistán	may 2026	1.750 M RMB	3 años	2,50%	Bono sostenible con garantía parcial multilateral
Indonesia	jul 2026	≈7.000 M RMB	3 y 5 años	1,90% / 2,19%	Debut soberano; entre las mayores operaciones soberanas del mercado
Brasil	solicitud presentada jun 2026	Hasta 5.000 M RMB	—	—	Sería el primer emisor soberano latinoamericano

El grupo soberano abarca tanto países con grado de inversión que emiten con su propio crédito (Corea, Filipinas, Portugal, Hungría, Indonesia) como países que ingresan con mejora crediticia multilateral (Egipto, Pakistán). La operación temprana de Columbia Británica muestra además que los emisores gubernamentales de América del Norte resultan familiares para los inversionistas chinos.

3.2 Instituciones internacionales de desarrollo

Emisor	Fecha	Monto	Plazo	Notas
Nuevo Banco de Desarrollo (BRICS)	ago 2025 / dic 2025	7.000 M / 3.000 M RMB	3 años	Nuevo programa registrado de 50.000 M RMB; 75.500 M RMB emitidos de forma acumulada
Banco Asiático de Inversión en Infraestructura (AIIB)	jul 2025	2.000 M RMB	2 años	Órdenes por 6.400 M RMB, sobresuscripción de 3,2 veces
Banco Asiático de Desarrollo, Afreximbank y otros	2025	≈35.000 M RMB en conjunto (incluye AIIB y NBD)	Varios	Recursos destinados principalmente a infraestructura y proyectos verdes

3.3 Instituciones financieras extranjeras (bancos)

Emisor	Fecha	Monto	Plazo	Cupón	Notas
Deutsche Bank	mar 2026	5.500 M RMB	Varios tramos	—	Primer Bono Panda de una institución financiera de la UE en 2026 y la mayor emisión individual del banco
United Overseas Bank (Singapur)	mar 2026	5.000 M RMB	3 años	1,83%	Banco comercial líder del sudeste asiático
BNP Paribas	mar 2026	Hasta 5.000 M RMB	—	—	Prospecto publicado para emisión vía Bond Connect
National Bank of Canada	emisiones previas	—	—	—	Precedente de banco comercial norteamericano

3.4 Empresas multinacionales

Emisor	Fecha	Monto	Plazo	Cupón	Notas
Mercedes-Benz Group	jun 2026	3.000 M RMB	3 y 5 años	1,75% / 1,93%	Primer emisor corporativo del mercado; 29 operaciones y más de 90.000 M RMB colocados — el mayor emisor del mercado
BASF SE	jun 2024	2.000 M RMB	3 años	—	Emisión debut, listada en la Bolsa de Singapur
BMW, Volkswagen, Bayer, Tingyi, Shangri-La y otros	2024–2025	Emisiones recurrentes	Principalmente 3 años	—	Las multinacionales automotrices y de consumo forman un segmento central
Suzano (Brasil)	nov 2024 / oct 2025	1.200 M / 1.400 M RMB	3 años	—	Primer emisor no financiero sudamericano; Bonos Panda verdes; plan de financiamiento en China aprobado por su consejo por hasta 20.000 M RMB

Fuentes: anuncio de NAFMII (noviembre de 2024); anuncio del Bank of China (junio de 2026); S&P Global (China) Ratings (noviembre de 2025); Sina Finance, Oficina de la Comisión Financiera Municipal de Shanghai, Fangda Partners y anuncios públicos de emisión (2024–2026).

4. El primer capítulo de América Latina

- **Debut corporativo (noviembre de 2024):** la productora brasileña de celulosa Suzano emitió un Bono Panda verde a tres años por 1.200 millones de RMB y se convirtió en el primer emisor sudamericano del mercado interbancario; regresó en octubre de 2025 con 1.400 millones de RMB. Su consejo aprobó un plan de financiamiento en China por hasta 20.000 millones de RMB.
- **Debut soberano (2026):** el 25 de junio de 2026, el Ministerio de Hacienda de Brasil presentó ante NAFMII su solicitud para un primer Bono Panda soberano de hasta 5.000 millones de RMB. La solicitud siguió a la cuarta reunión del grupo de trabajo de cooperación financiera estratégica China–Brasil, en la que el Gobernador del PBoC manifestó su beneplácito por una emisión soberana brasileña.
- **Señal de política:** las autoridades chinas han expresado públicamente su apoyo para facilitar que más instituciones extranjeras —incluidos Estados soberanos— emitan en China, junto con la cooperación en el uso de monedas locales y la conectividad de los mercados financieros.

Para la región, esto significa que el trabajo de base —documentación, familiaridad de los inversionistas locales con créditos latinoamericanos y precedentes regulatorios— se está construyendo ahora. Los emisores posteriores suelen beneficiarse de la experiencia de quienes van primero.

Fuentes: NAFMII, 18/11/2024; Xinhua, 26/06/2026; People's Daily Online, 15/07/2026; Sina Finance, 31/10/2025.

5. Las fortalezas de México

5.1 Un emisor sofisticado y reconocido internacionalmente

México es uno de los emisores soberanos con mayor experiencia en los mercados internacionales de capital, con acceso regular a los mercados de dólares, euros y yenes y con grado de inversión ante todas las principales agencias calificadoras internacionales. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ha descrito su uso de los mercados externos como estratégico y complementario al mercado local, un marco dentro del cual cualquier canal adicional puede evaluarse por sus propios méritos.

5.2 Una trayectoria probada en Asia

- **Liderazgo en el mercado Samurái:** México ha construido una curva en yenes a lo largo de muchos años y, hacia 2024, era el mayor emisor soberano internacional de bonos sostenibles en el mercado Samurái.
- **Operación Samurái de 2026:** en agosto de 2026, la SHCP colocó 282.800 millones de yenes (unos 1.770 millones de dólares) entre 52 inversionistas en cuatro tramos: 3 años a 3,16%, 5 años a 3,61%, 10 años a 4,46% y 20 años a 5,49%. Alrededor del 85% de los bonos vigentes de México en el mercado japonés está alineado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.
- **Construcción gradual de mercado:** desde las operaciones iniciales apoyadas por el Banco Japonés para la Cooperación Internacional (diciembre de 2009: 150.000 millones de yenes a 10 años con cupón de 2,22%) hasta las emisiones posteriores sin garantía, la historia de México en Japón muestra cómo puede desarrollarse un nuevo canal de financiamiento paso a paso.

5.3 Un marco de financiamiento sostenible ya establecido

Desde 2020, México ha implementado una estrategia soberana de financiamiento sostenible en los mercados estadounidense, europeo y japonés. El papel con etiqueta sostenible es un segmento en crecimiento dentro del mercado Panda: el bono verde soberano de Hungría, los bonos sostenibles de Egipto y Pakistán y las emisiones verdes de Suzano pertenecen a esta categoría. Un marco existente y reconocido internacionalmente sería un punto de partida relevante.

Fuentes: Expansión, 28/08/2026; Green Finance LAC, 22/08/2024; IFR Review of the Year 2010; documentos de los Estados Unidos Mexicanos ante la SEC, 2026.

6. La conexión con la economía real

6.1 Comercio

China es el segundo socio comercial de México, y México es el segundo socio comercial de China en América Latina. Según las Aduanas de China, el comercio bilateral alcanzó **109.426 millones de dólares en 2024**, con exportaciones chinas a México por 90.232 millones y importaciones desde México por 19.195 millones. China exporta principalmente maquinaria y equipo eléctrico, equipo de transporte y metales comunes, e importa desde México minerales de cobre, minerales de metales preciosos, petróleo crudo, circuitos integrados e instrumentos médicos y ópticos.

6.2 El corredor automotriz

- En 2025, México fue el **principal destino de las exportaciones chinas de vehículos**, con cerca de 410.000 unidades en los primeros nueve meses, casi uno de cada diez vehículos embarcados desde China.
- Los vehículos fabricados en China —tanto de marcas chinas como de fabricantes internacionales que producen en China— representaron alrededor del **22% de las ventas de vehículos ligeros en México en el primer semestre de 2026**, frente a cerca de 0,3% en 2017.
- Más de 25 marcas automotrices chinas operan hoy en México. Algunas han iniciado el ensamble local: JAC, por ejemplo, ensambla vehículos en Hidalgo con certificación "Hecho en México" en alianza con un grupo mexicano.
- Las importaciones mexicanas de vehículos y autopartes desde China pasaron de 3.100 millones de dólares en 2017 a 13.500 millones en 2024.

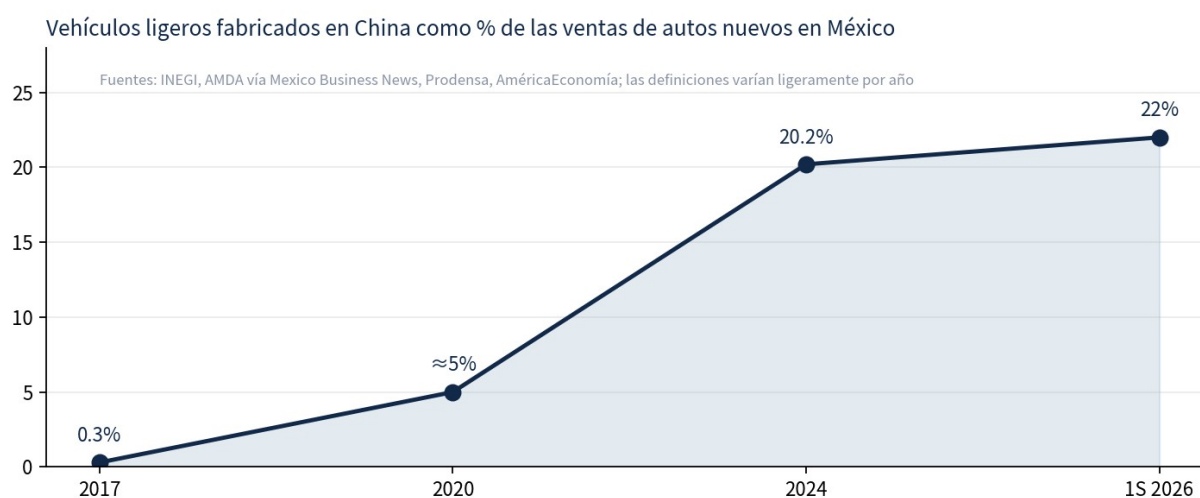


Figura 3 Participación de los vehículos fabricados en China en las ventas de autos nuevos en México

6.3 Inversión y presencia industrial

Los fabricantes chinos han ampliado de forma sostenida su presencia en México. El Parque Industrial Hofusan, en Nuevo León, alberga decenas de empresas, entre ellas Hisense, que invirtió alrededor de 260 millones de dólares en una planta de refrigeradores, además de compañías de maquinaria de construcción, equipo solar y muebles. Marcas como Midea operan en México desde hace casi dos décadas. Estas operaciones implican flujos transfronterizos de equipo, componentes y servicios, buena parte de ellos con proveedores chinos.

6.4 Infraestructura financiera

Los bancos chinos con operaciones locales ofrecen servicios de compensación en RMB en México y, según reportes, en 2026 un banco chino puso en marcha servicios de compensación directa entre el RMB y el peso. La "plomiería" que permite mover recursos en RMB de forma eficiente entre ambas economías se está instalando poco a poco.

Fuentes: Ministerio de Relaciones Exteriores de China, perfil de país (datos de Aduanas de China de 2024); Automotive Logistics, 18/11/2025; Mexico Business News, julio de 2025, abril y agosto de 2026; AméricaEconomía, enero de 2025; Prodensa, junio de 2026; reportes públicos sobre el Parque Industrial Hofusan (2024–2026).

7. Dónde podrían conectar los Bonos Panda

Lo siguiente se ofrece como **punto de partida para la conversación**, no como propuesta. Cada área requeriría el estudio de las autoridades y empresas mexicanas correspondientes y, en su caso, coordinación con contrapartes chinas. Su viabilidad y oportunidad dependerían de las prioridades de política, el marco legal y las condiciones de mercado de México.

Área	Qué podría permitir	Preguntas que vale la pena considerar
A. Diversificación del financiamiento soberano	Un canal adicional de financiamiento en Asia, junto a los mercados de dólares, euros y yenes; acceso a una base de inversionistas doméstica amplia y en crecimiento en China	¿Cómo encajaría un canal en RMB dentro del uso estratégico y complementario de los mercados externos? ¿Qué papel podría jugar la experiencia Samurái como modelo?
B. Liquidez en RMB para los flujos comerciales	Financiamiento en RMB que, en principio, podría emparejarse con pagos a proveedores chinos —por ejemplo en las cadenas automotriz e industrial— generando un calce natural de moneda	¿Qué instituciones (por ejemplo, la banca de desarrollo) estarían mejor posicionadas para canalizar recursos en RMB hacia importadores y participantes de la cadena? ¿Qué demanda existe entre las empresas?
C. Proyectos industriales y de manufactura	Financiamiento denominado en RMB para proyectos en México con socios, equipo o ingeniería de China, alineando la moneda del financiamiento con la de las compras	¿Qué sectores y proyectos coinciden con las prioridades industriales y de desarrollo regional de México? ¿Cómo reflejar los objetivos de contenido local y empleo?
D. Finanzas sostenibles y verdes	Uso del marco de financiamiento sostenible ya existente en México para un instrumento etiquetado en RMB, aprovechando la creciente demanda de activos sostenibles entre inversionistas chinos	¿Qué categorías de gasto elegible —agua, energías renovables, salud, educación— resultarían más adecuadas?
E. Emisores corporativos y financieros	Empresas y bancos mexicanos con negocios vinculados a China también podrían emitir directamente, siguiendo la práctica de Mercedes-Benz, BASF, Suzano y varios bancos internacionales	¿Qué empresas mexicanas tienen ingresos o costos en RMB que podrían beneficiarse de una fuente de financiamiento en la misma moneda?

Una nota sobre el calce de monedas

El beneficio económico del financiamiento en RMB suele ser más claro cuando puede emparejarse con pagos o ingresos denominados en RMB. Cuando los recursos se convierten a otras monedas, es necesario evaluar con cuidado el costo de cobertura. Esta es una de varias cuestiones técnicas que ameritarían un estudio conjunto.

8. Qué implicaría el trabajo posterior

Pasar del interés a cualquier acción concreta exigiría una preparación cuidadosa. Sin prejuzgar decisión alguna, las principales líneas de trabajo normalmente incluirían:

Línea de trabajo	Alcance típico
Marco legal y presupuestal mexicano	Revisión por las autoridades competentes y sus asesores legales de la facultad de endeudamiento, los techos anuales de financiamiento externo y el tratamiento de obligaciones denominadas en RMB (para emisores corporativos, autorizaciones internas y registro de deuda externa)
Ruta regulatoria en China	Registro ante NAFMII, designación de colocadores líderes calificados, calificación crediticia local y opiniones legales, y registro de recursos ante la SAFE
Gestión cambiaria y de tesorería	Evaluación del uso de los recursos en RMB, de las alternativas de cobertura y de la disponibilidad de instrumentos de mercado RMB–peso
Coordinación bilateral de política	Diálogo entre las autoridades financieras competentes sobre uso de monedas locales, conectividad de mercados e infraestructura de soporte
Acercamiento al mercado	Difusión del crédito mexicano entre inversionistas en China y selección de estructuras y plazos adecuados para una primera operación

Una secuencia ilustrativa y no vinculante podría ser: **diálogo exploratorio** → **intercambio técnico** → **trabajo de viabilidad** → **decisión**. El ritmo de cada etapa correspondería definirlo a la parte mexicana.

9. Preguntas para la reflexión

- ¿Qué papel podría jugar, en su caso, el financiamiento en RMB dentro de una estrategia de largo plazo de diversificación de la base de inversionistas?
- ¿Existen segmentos del comercio de México con China —automotriz, electrónica, maquinaria u otros— en los que el financiamiento en RMB podría ayudar a las empresas a administrar costos o exposición cambiaria?
- ¿Podría la banca de desarrollo servir de puente entre una fuente de recursos en RMB y las empresas mexicanas?
- ¿Qué empresas o instituciones financieras mexicanas podrían calificar para emitir directamente?
- ¿Qué prioridades de desarrollo sostenible tendrían mayor resonancia entre los inversionistas en China?
- ¿Qué lecciones podrían extraerse de la experiencia de Brasil una vez concluida su primera emisión soberana?
- ¿Qué formas de diálogo financiero bilateral serían más útiles para profundizar en estas preguntas?

Aviso importante

Este documento fue elaborado por Matrix Bond Management únicamente para fines de discusión, con base en información pública disponible a septiembre de 2026. Matrix Bond Management se especializa en la estructuración y coordinación institucional para los mercados de capital transfronterizos en RMB y la emisión de Bonos Panda. Este documento no constituye una oferta, invitación, recomendación ni asesoría de ningún tipo, ni representa la posición de gobierno o autoridad regulatoria alguna. Los datos de mercado provienen de las fuentes públicas citadas; las definiciones difieren entre proveedores y las cifras pueden ser revisadas. Cualquier decisión de financiamiento corresponde exclusivamente a las partes interesadas.

