

Situación La Rioja

Junio 2021

Mensajes principales



Se estima que la caída del PIB de La Rioja en 2020 fue del 10,2%, con un diferencial favorable respecto al conjunto de España (-10,8%). Los factores que explican la menor caída respecto a España son la menor relevancia de los sectores de consumo social y mayor de los sectores esenciales y una evolución no tan negativa del turismo, a pesar de una reducción de las exportaciones algo mayor. Las medidas públicas han permitido que el impacto económico haya sido inferior al que se hubiera producido en ausencia de las mismas.



Para 2021 y 2022 se prevé un crecimiento del PIB riojano de cuando menos el 5,1% y 6,5% (España: 5,5 y 7,0%). Tras el incierto inicio de año (*brexit*, petróleo, Filomena o rebrotes de la pandemia), la economía irá de menos a más, favorecida por un entorno internacional con políticas de demanda ambiciosas, sobre todo en EE. UU., por el levantamiento de restricciones al comercio con ese país, por la llegada de los fondos europeos y por el avance del proceso de vacunación.



Riesgos sobre este escenario: el avance de la vacunación, los efectos sobre el empleo y el impacto sobre el tejido productivo. En particular, NGEU puede suponer un empuje diferencial para las regiones más orientadas a producir servicios, frente a las que producen con mayor intensidad de emisiones por unidad de PIB. Las CC.AA. con menos capital humano parten con alguna desventaja para aprovechar rápidamente el impulso ligado a los fondos europeos y recuperar su consumo, en un contexto de menor creación de empleo.

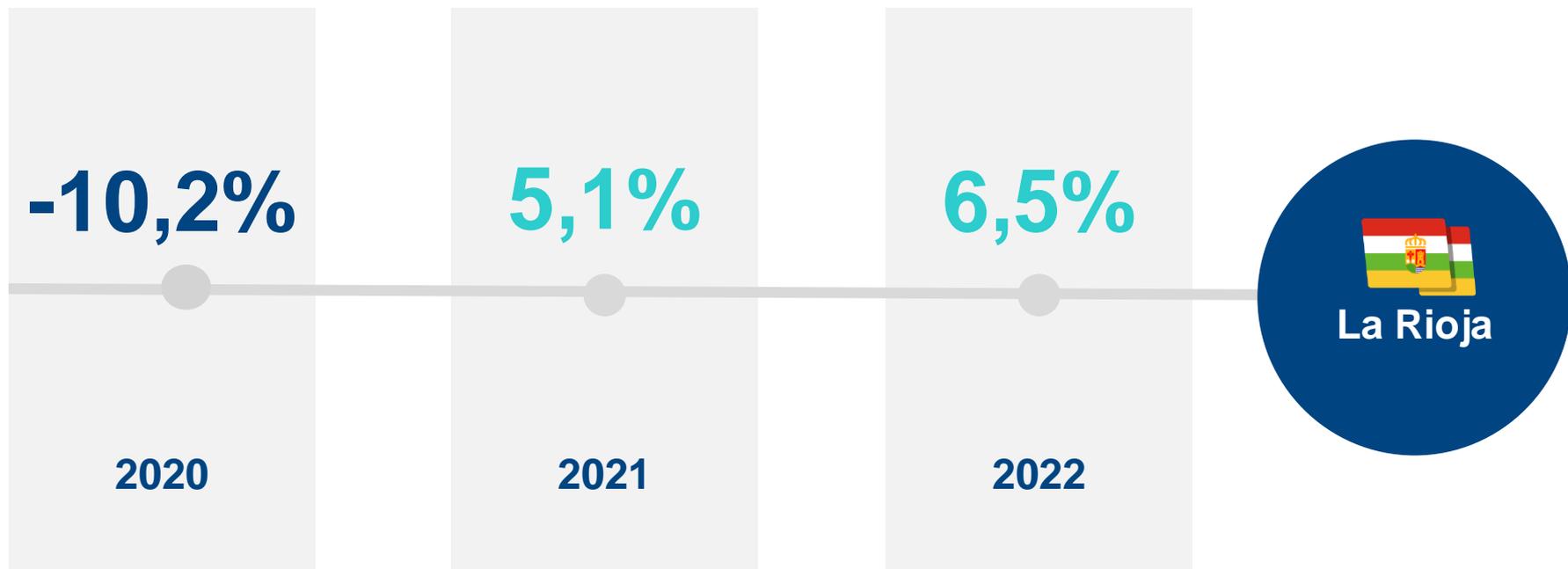


Además, es necesario que las CC. AA. sean rápidas, eficientes y transparentes en la gestión de los recursos crecientes a su disposición en los próximos años: el aumento de ingresos por la recuperación, el REACT-EU y las inyecciones de capital para empresas dependen de su buena gestión, así como la implementación de parte de las reformas ligadas al plan de recuperación.

01

Situación La Rioja

Tras revisar el INE la caída de 2020 a mejor para España y mejorar la perspectiva de la UEM, se mantienen las perspectivas positivas para La Rioja

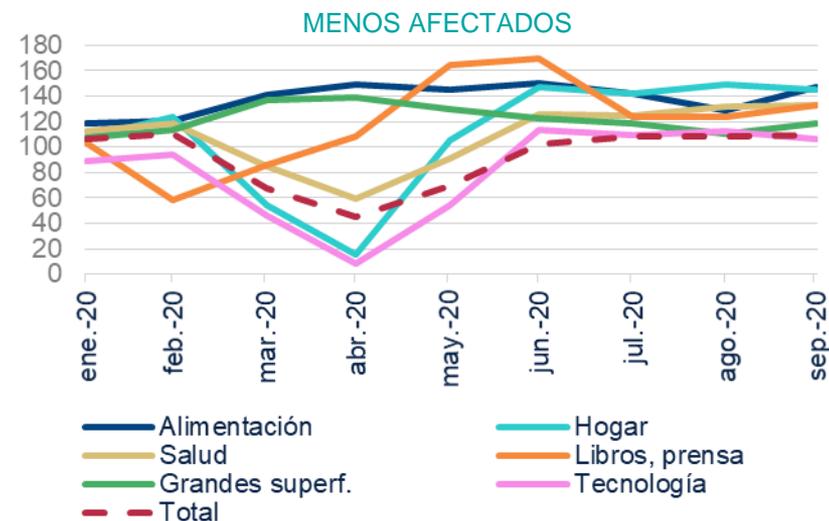
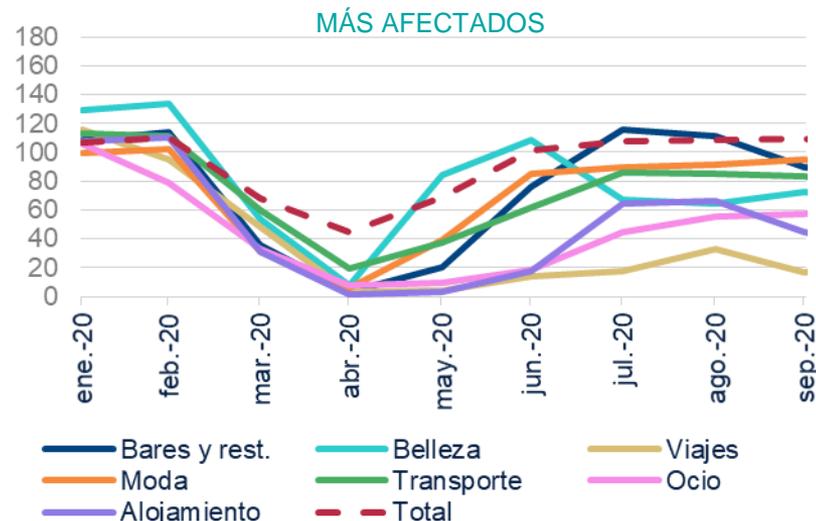


Una caída histórica de la actividad en 2020, pero heterogénea

Hubo sectores, en servicios, particularmente perjudicados por la crisis

GASTO PRESENCIAL MEDIO CON TARJETA EN LA RIOJA Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La contracción fue mayor y más duradera en el consumo ligados a los viajes, ocio y alojamiento.

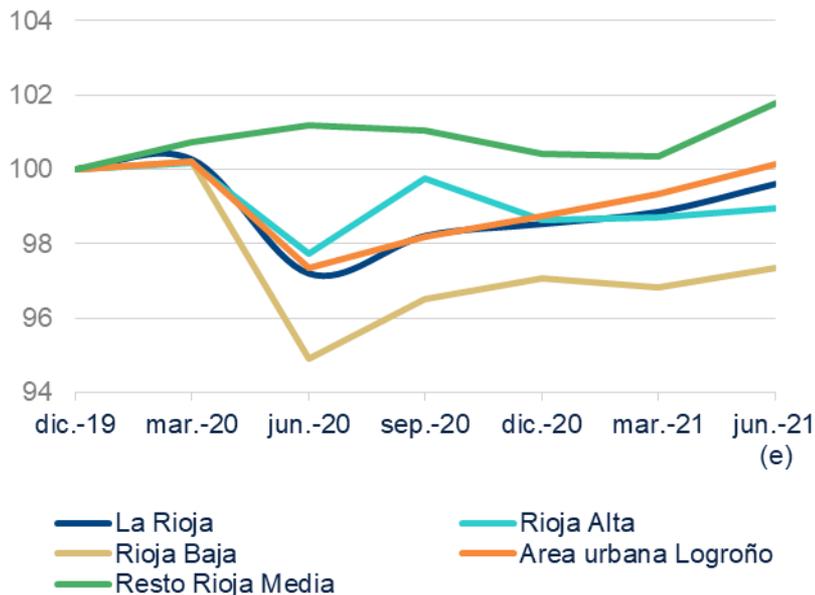
El gasto en alimentación y grandes superficies se aceleró. Y en otros sectores no sociales, la crisis fue menos intensa.

Una caída histórica de la actividad en 2020, pero heterogénea

La crisis perjudicó más a determinados sectores de servicios y a la Rioja Baja

LA RIOJA: IMPACTO DE LA COVID EN LA AFILIACIÓN COMARCAL Y EN EL ÁREA URBANA DE LOGROÑO*

(4T19=100, CVEC)



- La afiliación regional estaría a menos de 1 punto porcentual del nivel pre-pandemia.
- La Rioja Media habría recuperado ya el nivel de afiliación pre-pandemia, tanto en el caso del Área Urbana de Logroño como en el agregado del resto de municipios de dicha comarca.
- El impacto de la crisis fue mayor en La Rioja Baja. La incidencia del virus ha sido mayor este año, pero va recuperando su afiliación. La Rioja Alta se comportó mejor el año pasado y muestra un limitado dinamismo en este, condicionada por su mayor dependencia del turismo de regiones limítrofes.

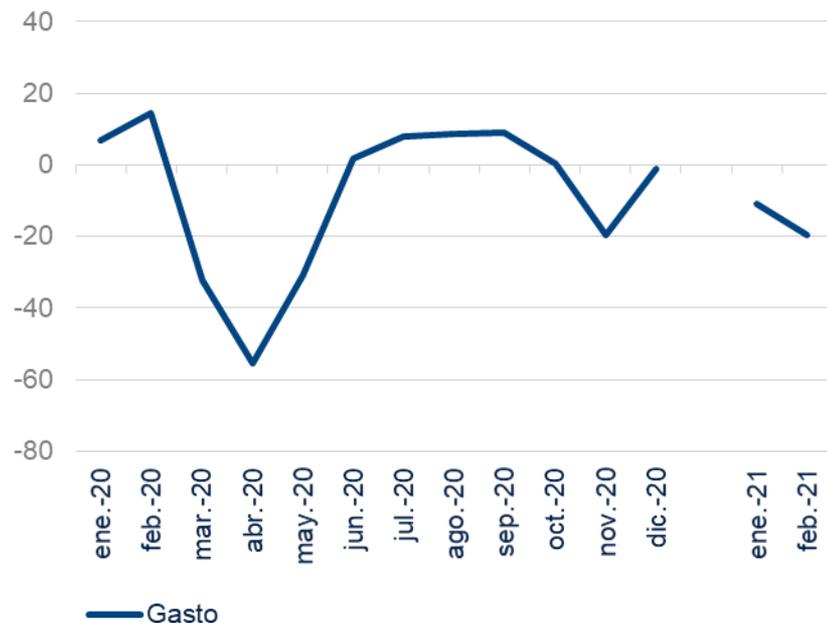
Los datos de jun-21 son proyectados con los datos conocidos hasta mayo.

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social, INE y Ministerio de Fomento.

Un inicio incierto en 2021...

El deterioro de los indicadores sanitarios y unas restricciones a la movilidad más severas condicionaron la evolución del consumo en La Rioja en los primeros meses del año

GASTO MENSUAL CON TARJETA EN LA RIOJA* (VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO AL MISMO MES DE 2019)

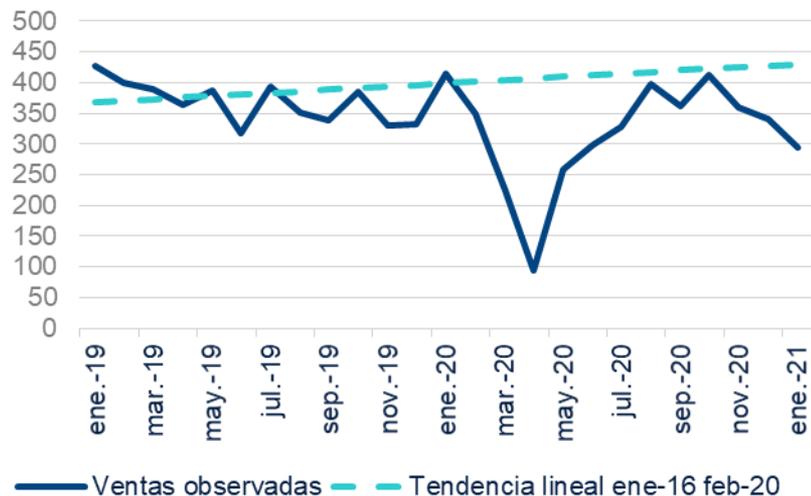


- En los primeros meses de 2021, la situación sanitaria y las restricciones de movilidad entre municipios impidieron una recuperación del gasto en La Rioja.
- Además de por una menor apertura de comercios, que ya provocó una fuerte reducción del gasto durante el confinamiento, la recuperación de las transacciones por comercio en la región fue menor que en España.

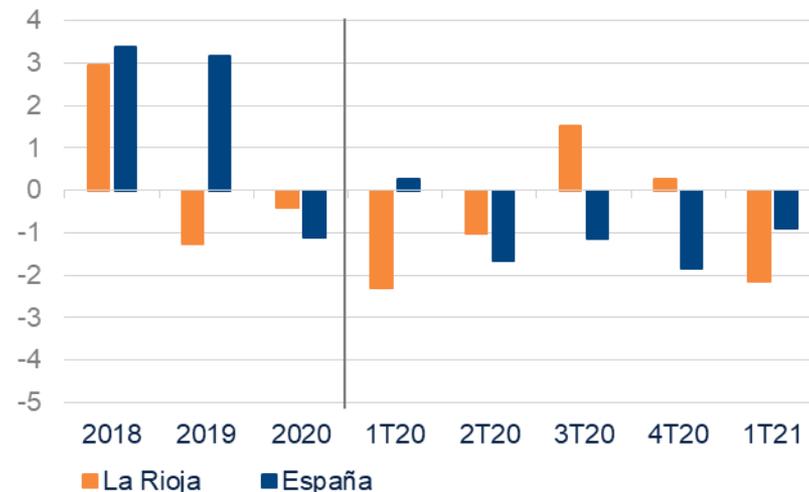
Un inicio incierto en 2021...

Esto también ha afectado a la venta de viviendas

VENTA DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN.

Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

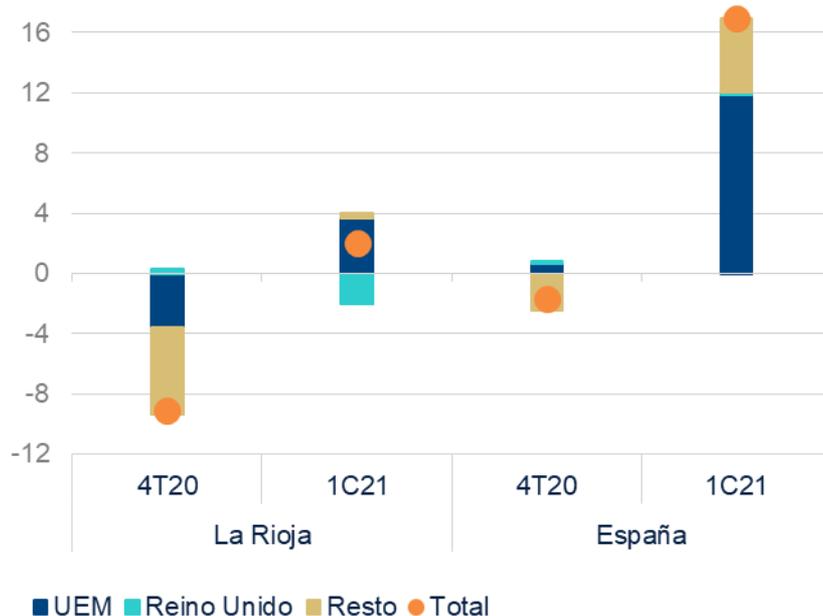
Entre marzo y julio de 2020 las ventas fueron un 41,1% inferiores a las que se habrían registrado según la tendencia previa. Tras un rebote, desde nov-20 vuelven a caer y siguen por debajo de la misma. El precio de la vivienda muestra cierta volatilidad: aunque en 2020 se redujo menos que la media (-0,4 vs -1,1% a/a), en 1T21 la caída fue mayor (-2,1% vs -0,9% a/a).

Un inicio incierto en 2021...

El *brexit* ha ralentizado el crecimiento de las ventas al exterior de la Rioja

EXPORTACIONES DE BIENES POR DESTINOS:

(VARIACIÓN, % A/A)

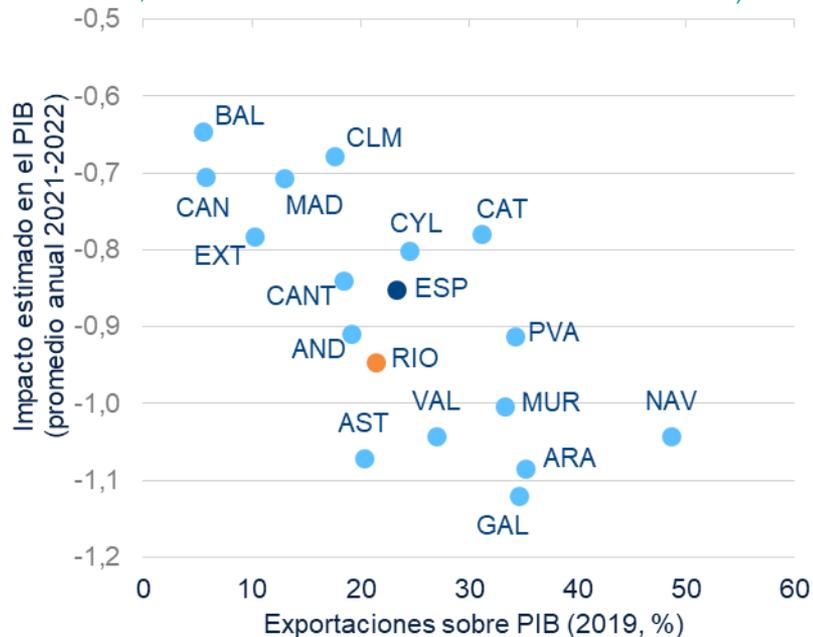


- Las exportaciones de La Rioja aumentan en lo que va de año, pero su evolución sigue siendo más lenta que la media nacional. La comparativa interanual del primer cuatrimestre se ve, además, favorecida por el efecto base de compararse con abril de 2020, en pleno confinamiento.
- El aumento de ventas hasta abril de 2021 se debe a una leve mejora de ventas a la eurozona, pero continúa la debilidad del mercado británico tras producirse el *brexit*.

Un inicio incierto en 2021...

El incremento en el precio de las materias primas y bienes intermedios afecta al sector exterior

IMPACTO DE LA REVISIÓN AL ALZA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN EL AUMENTO DEL PIB (P.P. DEL PIB REGIONAL, DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex, INE, Haver y Ceprede.

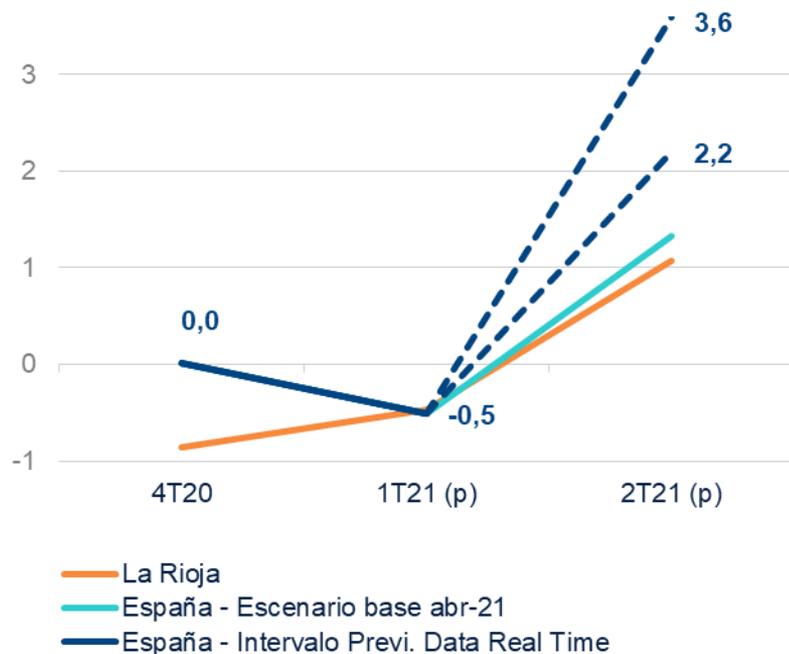
- Además del efecto transitorio que tuvo la climatología sobre el coste de la energía, se ha observado un **aumento en el precio del petróleo**, que podría llegar a restar cerca de un punto porcentual al crecimiento de 2021, tanto en España como en La Rioja.
- Existe **incertidumbre sobre el impacto final en el PIB** dado el origen del shock (oferta vs. demanda) y cómo de intensiva sigue siendo la economía española en el uso de energía (por cambios en el uso del transporte, por ejemplo).
- Las comunidades **más abiertas al exterior** y aquellas con un mayor peso de la energía en el VAB estarían **entre las más afectadas**.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

La actividad en La Rioja comienza a recuperarse a partir del segundo trimestre

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)



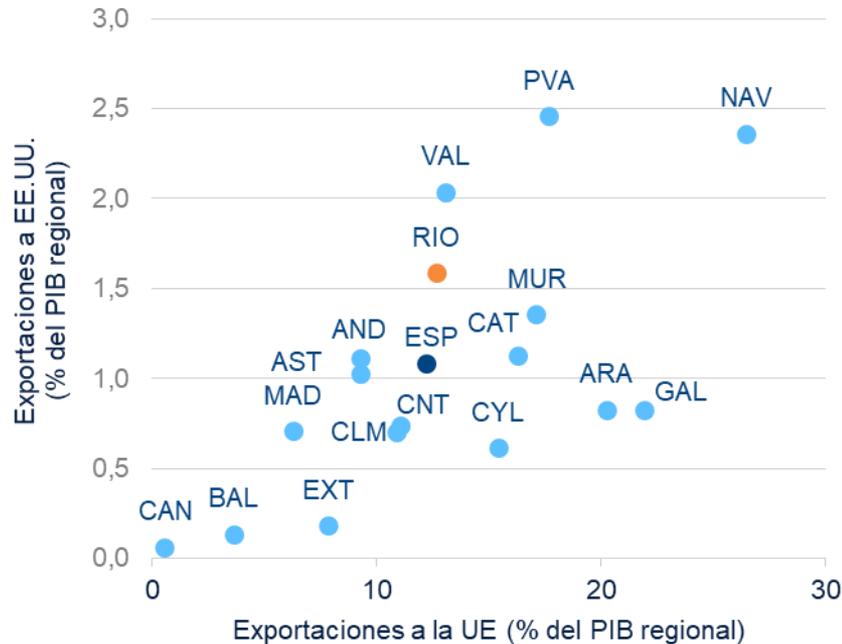
- A pesar del aumento de la demanda pública, al inicio de 2021 **la economía riojana se habría vuelto a contraer (-0,5% t/t igual que España)**, como consecuencia de:
 - **deterioro en los indicadores sanitarios**, tanto en La Rioja, como en España y en el resto de la UEM;
 - **la salida del Reino Unido de la UE**;
 - **el aumento en el coste de la energía**.
 - **eventos climatológicos en España**.

- En todo caso, se espera que **el año vaya de menos a más**. Y los datos más recientes señalan, incluso, un sesgo al alza sobre nuestro escenario.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

El impulso fiscal en EE. UU. tendrá un impacto positivo

PESO DE LAS EXPORTACIONES A EEUU Y A LA UEM EN EL PIB REGIONAL (PROMEDIO 2018-2020)

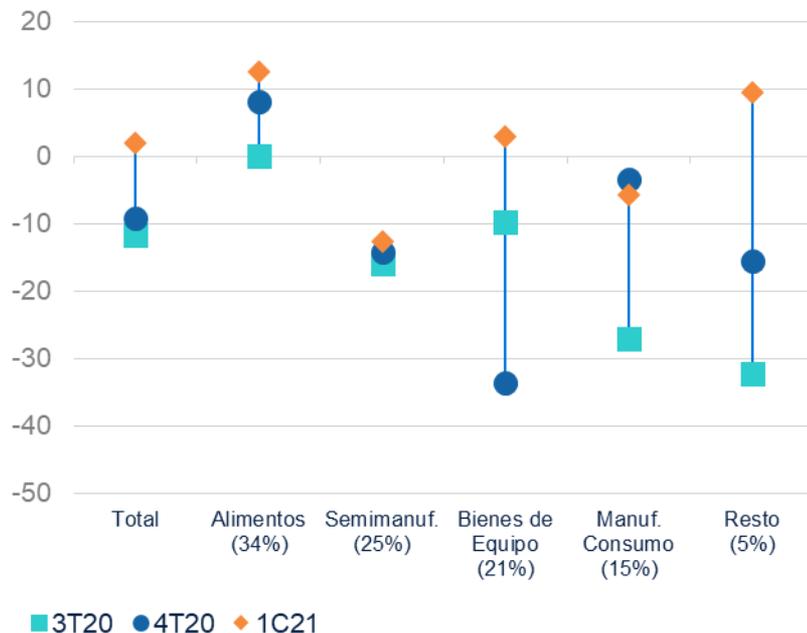


- El impacto “directo” sobre la economía española se prevé reducido, dada la limitada exposición comercial y financiera de España a EE.UU (3,5% del PIB vs. 7,5% de la UEM), si bien el impacto “indirecto” podría ser más elevado.
- En el canal comercial, los sectores de bienes de equipo y semimanufacturas son los de mayor exposición a EE.UU y serán, previsiblemente, los más favorecidos.
- La Rioja tiene una exposición a EE.UU. mayor que la media de España, y similar respecto a la UE, por lo que los efectos del impulso fiscal en EE.UU. podrían ser mayores.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Las exportaciones apenas mejoran por el rezago en bienes no alimentarios

LA RIOJA: EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR (% A/A Y PESO SOBRE EL TOTAL DE 2019)



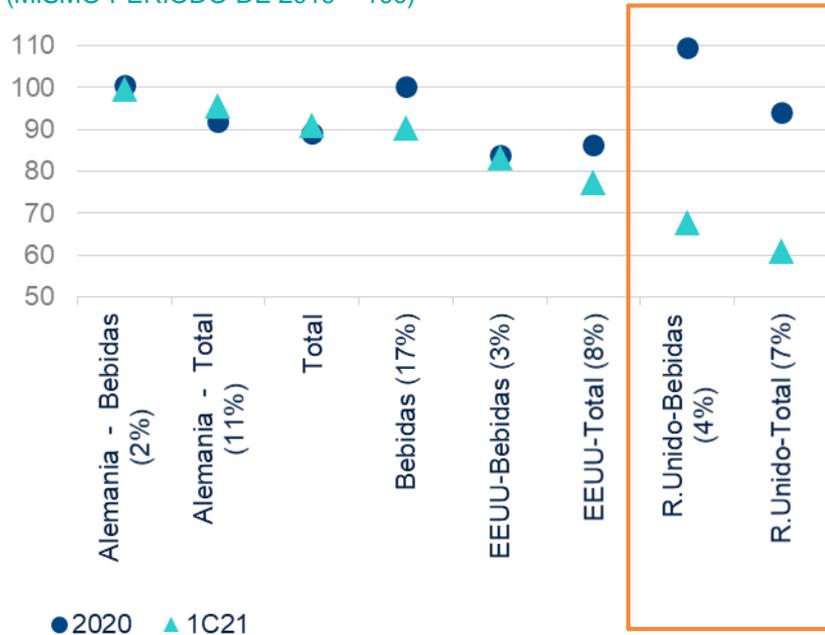
- El incremento en exportaciones de alimentos (+5,7%) no pudo compensar la mala evolución del resto de bienes en 2020: las exportaciones riojanas cayeron un -10,9% a/a.
- En el primer cuatrimestre de 2021 comienza una leve recuperación, más débil en bienes no alimentarios, a pesar del efecto base respecto a 1C20: siguen las caídas del 13% a/a en semimanufacturas y 6% en manufacturas de consumo, y los bienes de equipo aumentan un 3% a/a, gracias al repunte del último mes.
- Con datos a abril, el índice de producción industrial en La Rioja sigue sin alcanzar los niveles de 2019, pero en bienes de consumo y de equipo apunta a una mejora en 2T21.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

En 1T21 la venta de bebidas al R.Unido y EEUU se reduce, y se mantiene a Alemania

LA RIOJA: EXPORTACIONES TOTALES Y DE BEBIDAS A PRINCIPALES PAÍSES DESTINO DEL VINO DE RIOJA*

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



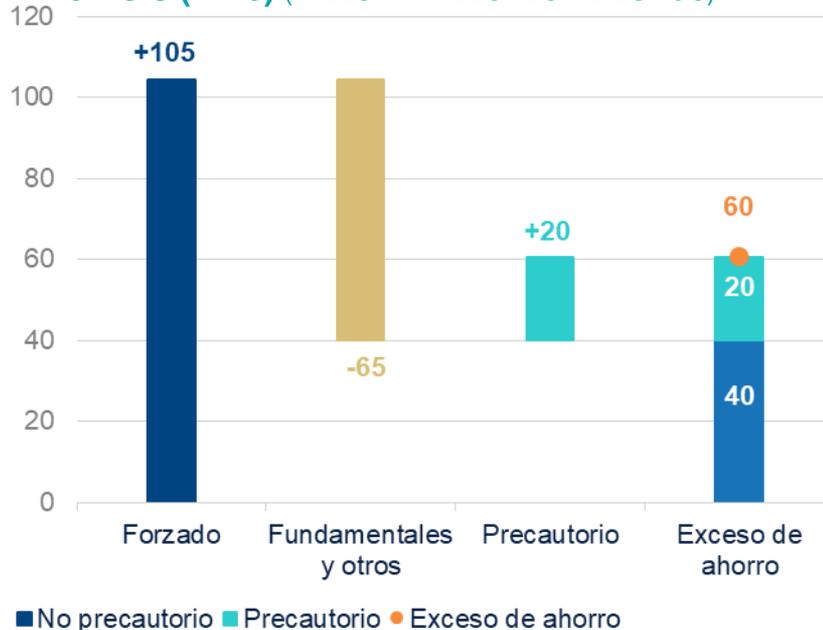
* Entre paréntesis, el peso de dichas exportaciones sobre el total regional de bienes exportados en 2019.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- En 2020 las exportaciones de bebidas riojanas se mantuvieron respecto al año anterior gracias al impulso del Reino Unido y, el resto de bienes, cayeron. En lo que va de 2021 ambos se comportan de forma similar.
- Por mercados, tras el *brexit*, las ventas regionales al Reino Unido caen de forma potente este año, tanto en bebidas como, especialmente, en los demás bienes. En menor medida, lo mismo ocurre en EE.UU, condicionado por los aranceles desde oct-19.
- Se mantiene la venta de bebidas dirigida a Alemania, segundo mercado de la DOC Rioja. La venta del resto de bienes se comporta mejor que la media, y que el año pasado, aunque sin alcanzar el nivel de 2019.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Hay un ahorro “forzoso” esperando a ser utilizado al alcanzar la inmunidad de grupo

ESPAÑA: BOLSA DE AHORRO ADICIONAL ACUMULADO EN 2020 RESPECTO AL NIVEL PRECRISIS (4T19) (MILES DE MILLONES DE EUROS)



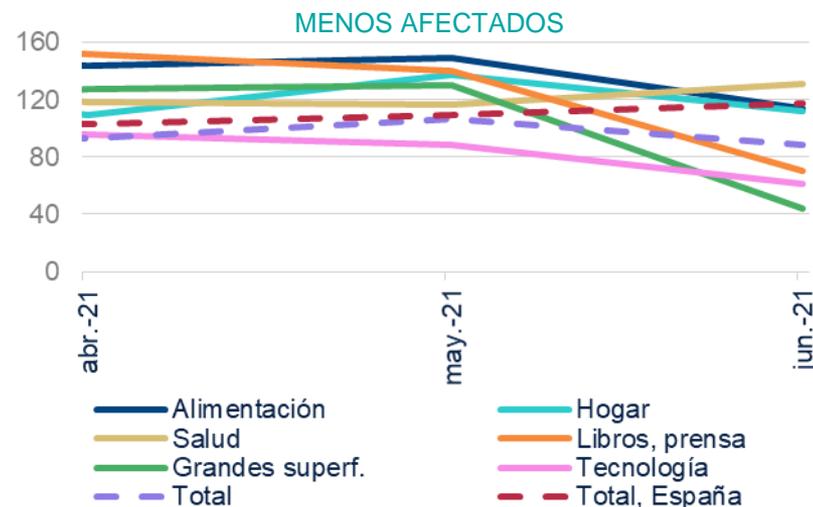
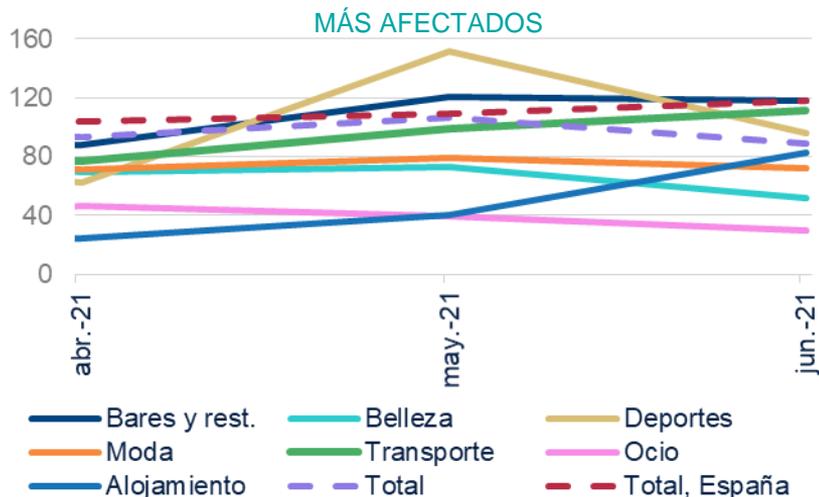
- Las restricciones sanitarias y la incertidumbre asociadas a la crisis del coronavirus han llevado la **tasa de ahorro a máximos históricos**: en 2020 se habría acumulado una **bolsa de ahorro de 60.000 millones de euros**.
- Según las estimaciones obtenidas de la tasa de ahorro en España, **20.000 millones de este ahorro son consecuencia del deterioro de las expectativas laborales**.
- A pesar del impacto negativo de la caída de la renta sobre el ahorro, **las restricciones al consumo elevan a 40.000 millones la bolsa de ahorro no debida a motivos precautorios**.
- Los destinos con mayor peso del turismo nacional podrían beneficiarse de convertir parte de dicho ahorro en consumo vacacional**.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

La mejora de los indicadores sanitarios y la relajación de restricciones permitieron una cierta dinamización del consumo en el segundo trimestre, aunque con diferencias por sectores

GASTO PRESENCIAL MEDIO CON TARJETA EN LA RIOJA Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)



(*) Junio, con información hasta el día 20

*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

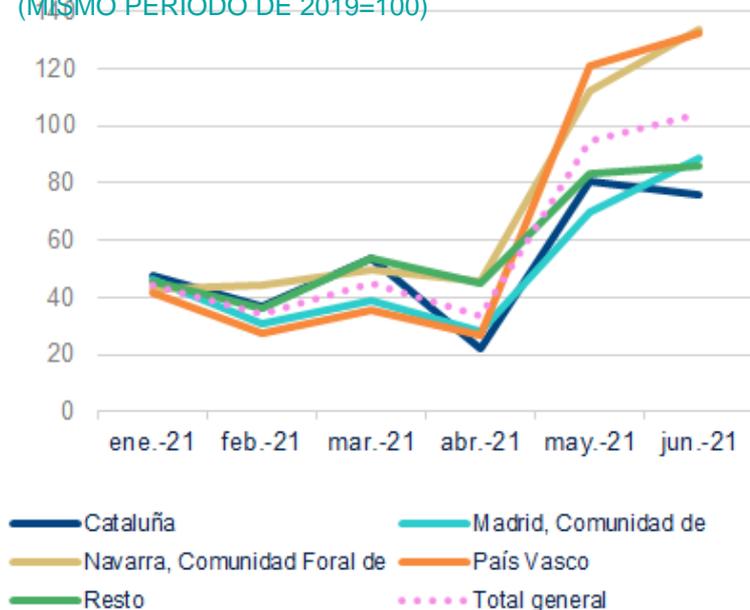
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La reducción de gasto sigue siendo relevante en el ocio, alojamiento y belleza. Alimentación, salud y hogar siguen por encima de los niveles de 2019 y la mejora se modera en grandes superficies y tecnología.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

La mejora de los indicadores sanitarios empieza a favorecer el turismo nacional en La Rioja

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES BBVA* EN LA RIOJA SEGÚN CC. AA. DE RESIDENCIA HABITUAL (MISMO PERIODO DE 2019=100)



- El gasto con tarjeta realizado por turistas nacionales se ha recuperado en mayo con el levantamiento de las restricciones.
- A la espera de que llegue la temporada alta, el gasto de vascos y navarros en La Rioja supera ya su nivel de 2019, donde suponen el 42% del gasto de turistas nacionales. El gasto de los turistas madrileños mejora también, aunque algo más lentamente.
- El País Vasco es la CC. AA. con mayor peso en el gasto total con tarjeta de nacionales (30% en 2019), seguida por Cataluña (16%), Madrid (14%) y Navarra (12%).

*Gasto con tarjetas de crédito o débito BBVA de clientes fuera de su provincia habitual de residencia.

Junio con información hasta el día 13.

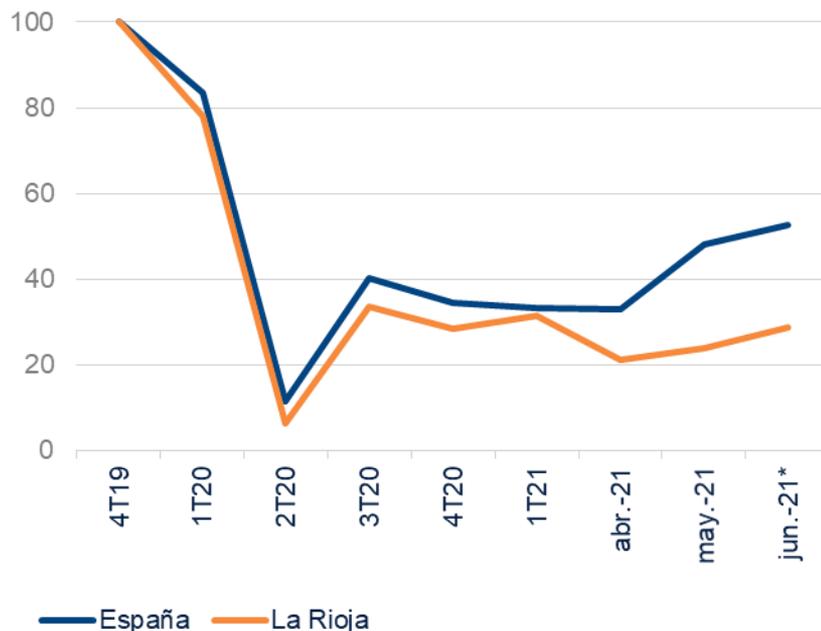
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

La mejora de los indicadores sanitarios en la UEM favorecerá el turismo

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EXTRANJERAS*

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



- El gasto presencial con tarjeta realizado por los extranjeros en La Rioja continuó cayendo desde el rebote de 3T20 hasta el mes de abril frente a niveles pre-COVID. A partir de mayo se recupera, hasta casi un 30% del nivel de 2019 en lo que va de junio.
- La caída es algo mayor y la recuperación más lenta en La Rioja que en España, lo que pone de manifiesto las dificultades para recuperar el turismo exterior, en un contexto con restricciones a la movilidad e incidencia de la pandemia.
- Dicha recuperación es crucial para comunidades con mayor peso del turismo extranjero.

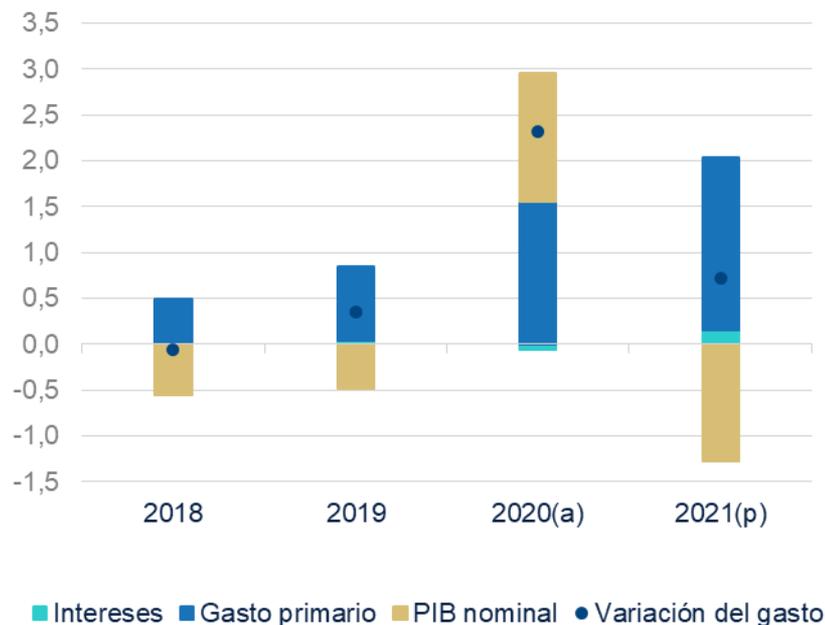
*Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA. Junio con datos hasta día 20.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

El gasto público continuará contribuyendo positivamente a la recuperación

GOBIERNO DE LA RIOJA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



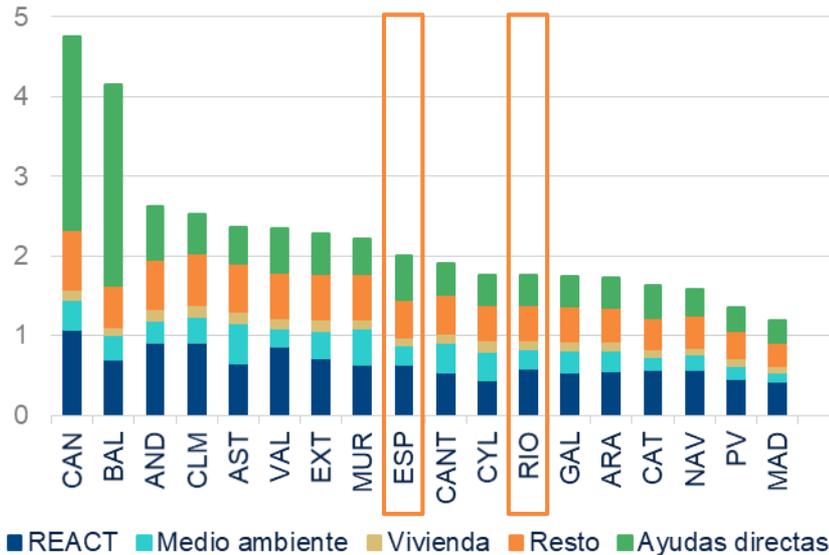
- La irrupción de la pandemia en 2020 derivó en un fuerte impulso del gasto del Gobierno de La Rioja, aunque fue más que compensado por una menor ejecución del gasto no-COVID, y por las medidas de apoyo del Ejecutivo central.
- Como resultado, La Rioja cerró el año 2020 con un superávit del 1,1% del PIB regional, mejorando en más de un punto y medio el déficit registrado el año anterior.
- Para 2021 los presupuestos aprobados por el Gobierno riojano anticipan una aceleración de la política fiscal expansiva, con un fuerte aumento del consumo y la inversión pública.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Aunque los fondos NGEU se retrase, se añaden las ayudas directas probadas

ESPAÑA: AYUDAS DIRECTAS Y PRE-ASIGNACIÓN ESTIMATIVA DE LOS FONDOS NGEU DE 2021

(% DEL PIB REGIONAL)



- La Rioja se beneficiará de las ayudas y fondos pre-asignados en proporción menor a la media. Las ayudas directas aprobadas por el gobierno de España (7.000 M.€) se destinan en particular a las islas por el impacto sobre el turismo, aunque no se espera que su impacto sea inmediato.
- Estas ayudas directas se suman a los fondos ya conocidos hace unos meses: NGEU gestionados tanto desde los Presupuestos del Estado, como por las CC. AA.
- Ahora, el reto es que estos fondos (1,8% del PIB regional) se empiecen a utilizar cuanto antes, y no se retrasen hasta 2022.

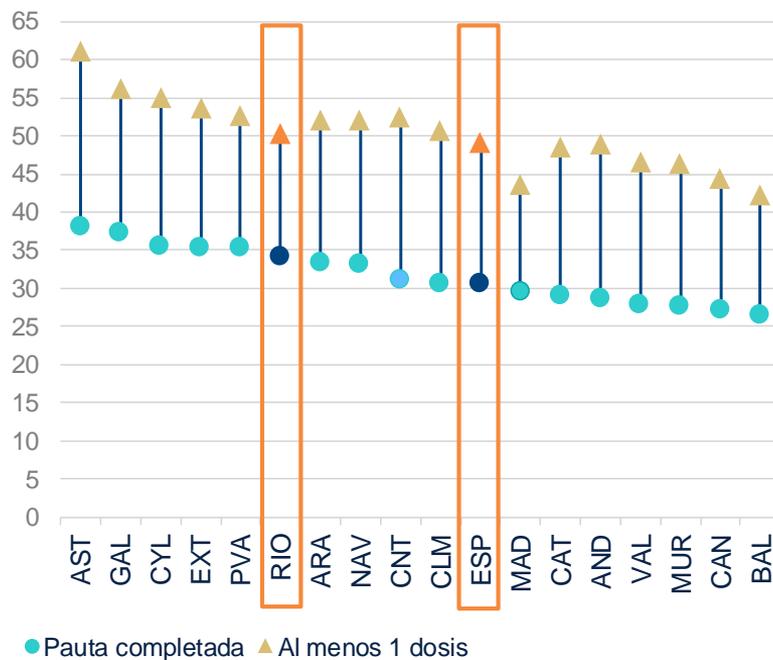
(*) En 2021, las AA.PP. españolas presupuestarán 34.634 M€ de fondos de recuperación: 26.634 están en los PGE, y de ellos, 10.793 serán gestionados por las CCAA. Además, hay otros 8.000M€ del REACT-EU que irán directamente a los presupuestos de las CC.AA desde el presupuesto europeo. El criterio de los Fondos REACT-UE se ha publicado por el Ministerio de Hacienda [aquí](#). Los fondos para las políticas de medio ambiente y vivienda están repartidos en los PGE 2021 ([aquí](#), pág. 419). Para los 5.700 M€ pendientes de reparto, se ha asumido el mismo peso que en el acumulado de las tres políticas anteriores. El detalle de las ayudas directas a pymes y autónomos se recoge [aquí](#). Finalmente, las ayudas directas están publicadas [aquí](#).

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación

Retraso en alcanzar la inmunidad de grupo

POBLACIÓN TOTAL INMUNIZADA CON VACUNACIÓN COMPLETA Y CON AL MENOS UNA DOSIS (%)



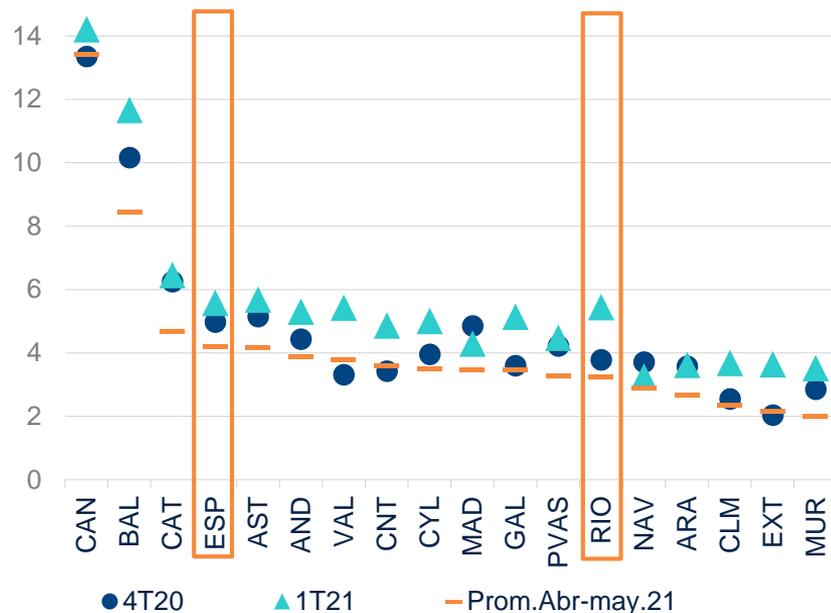
- El objetivo del 70% de la población total vacunada se ha retrasado a finales de agosto. A finales de julio más de la mitad de la población estará vacunada con pauta completa (antes en la población adulta).
- La aceleración del proceso de vacunación es indispensable. La Rioja está algo por encima de la media nacional, con diferencias relevantes entre CC.AA. El ritmo más lento de algunas comunidades muy turísticas puede impactar negativamente en su recuperación.
- La implantación del pasaporte de vacunación contribuirá a la recuperación de la confianza. El turismo de sol y playa, y el de origen nacional, podrían repuntar antes.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación

Incertidumbre en la recuperación del mercado laboral

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: AFECTADOS POR ERTES

(% DE LA AFILIACIÓN TOTAL EN EL RÉGIMEN GENERAL)



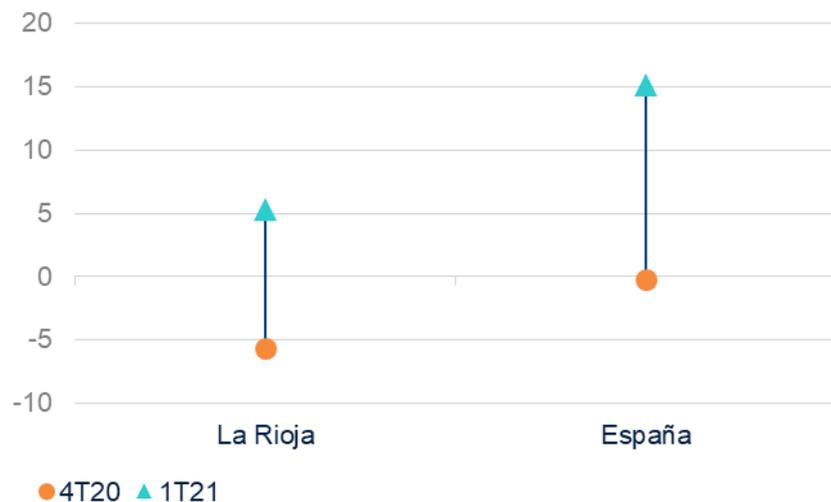
- La Rioja está entre las regiones con menor uso de ERTES. Las comunidades insulares siguen siendo las más dependientes de estas medidas de apoyo a la renta.
- Los afectados por ERTES y autónomos necesitados de prestación en la región se redujeron a su mínimo anual en may-21 (3,3% vs 3,9% de media nacional)
- La prórroga de los ERTES hasta septiembre contribuirá a sostener la demanda interna y evitar una pérdida abrupta de empleos, mientras se consolida la recuperación.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación:

Los problemas de solvencia pueden comenzar a surgir

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS

(%, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

SOCIEDADES MERCANTILES DISUELTAS

(%, A/A)

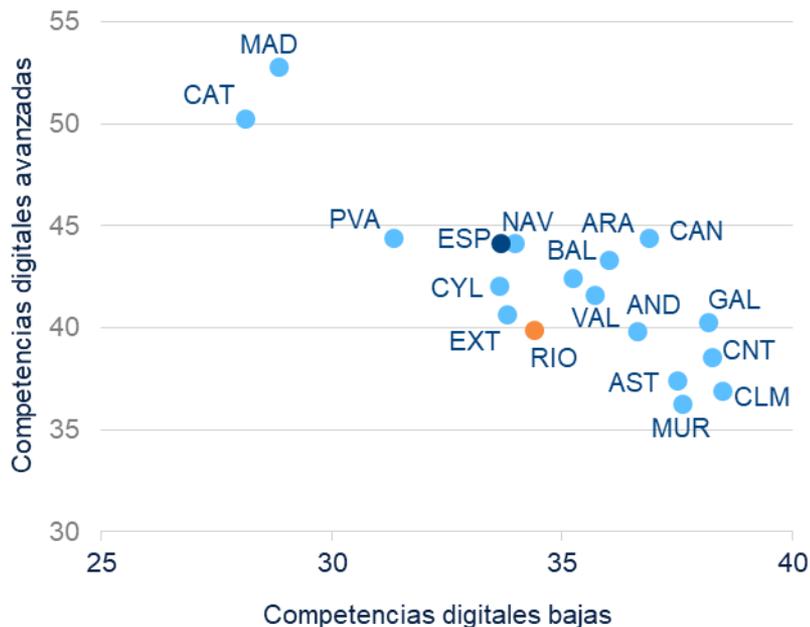


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En La Rioja, tanto la creación como la disolución de empresas se aceleraron a comienzos de año. Aunque las ayudas y préstamos COVID estarían contribuir a ralentizar el proceso de disolución, sin medidas para contener la deuda, reestructurarla y evitar el endeudamiento excesivo, podrían surgir problemas de solvencia.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación: Déficit de competencias digitales

COMPETENCIAS DIGITALES 2020: (% DE LA POBLACIÓN ENTRE 16 Y 74 AÑOS QUE SE CONECTÓ A INTERNET EN LOS TRES MESES ANTERIORES A LA REALIZACIÓN DE LA ENCUESTA)



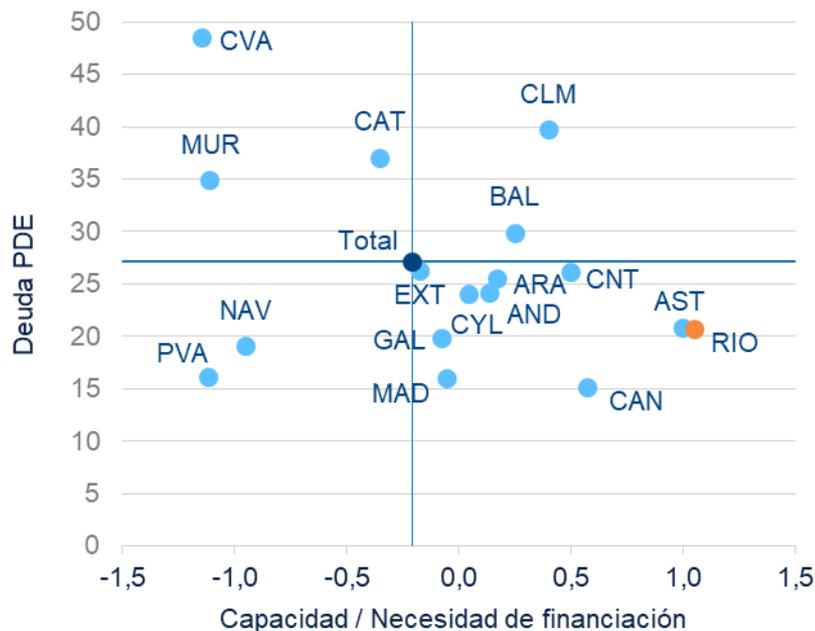
- Las competencias digitales de la población española mejoraron en 2020 por el avance en las habilidades de comunicación, y de búsqueda y análisis de información.
- Dicha mejora fue mayor en hombres, menores de 44 años, extranjeros, con estudios primarios, ocupados por cuenta ajena e inactivos, con ingresos familiares entre 900 y 1.600 euros y con menores en el hogar.
- Sería aconsejable dirigir una parte de los fondos del NGEU a reducir el 34% de la población adulta con competencias bajas (mismo porcentaje en España que en La Rioja), y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación:

La heterogeneidad en el nivel de deuda y costes financieros puede dificultar la recuperación de algunas CCAA

DÉFICIT Y DEUDA AUTONÓMICOS 2020

(% PIB REGIONAL)

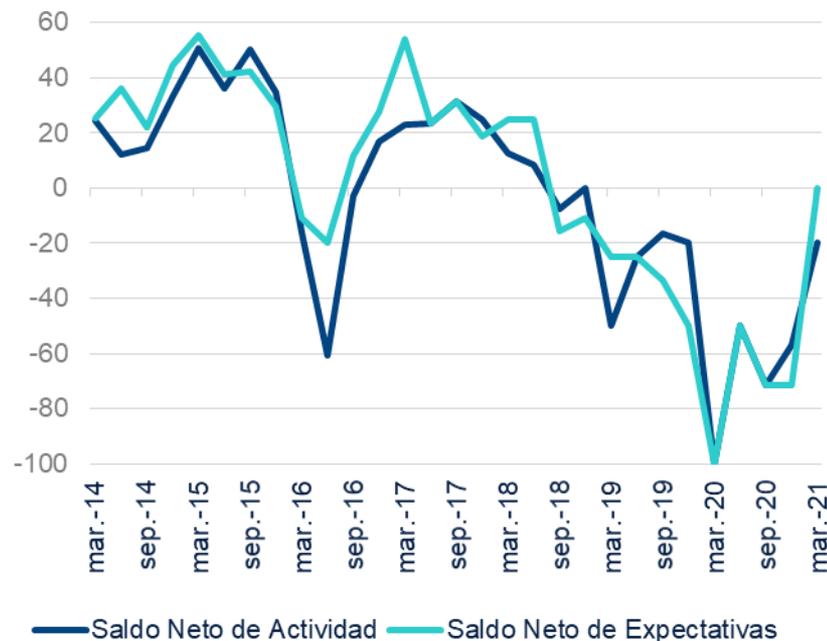


- En 2020 la cobertura del Estado permitió que el déficit de las CCAA se mantuviera contenido pese a la carga que la pandemia ha supuesto para el sistema socio-sanitario.
- En 2021 el Estado está aportando fondos a las CCAA, por valor de al menos 1,1 puntos del PIB regional para cubrir parte ese impacto en las cuentas autonómicas. Como consecuencia, se espera que el déficit no se dispare y se mantenga cerca del 1% del PIB...
- ... pero el problema surgirá en 2022. Con niveles de deuda muy diferenciados, la capacidad para mantener políticas expansivas en algunas CC.AA. puede verse limitada. La Rioja está menos endeudada que la media.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación:

Se alcanza la mejor percepción de la economía desde el inicio de la pandemia, pero con elevada incertidumbre

ENCUESTA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA BBVA. LA RIOJA (SALDOS DE RESPUESTAS EXTREMAS)



- La percepción sobre la actividad económica durante el confinamiento se deterioró con rapidez. Afectó tanto a la visión sobre la economía en el trimestre corriente, como sobre el siguiente, hasta niveles no vistos en anteriores oleadas.
- A partir de 3T20, la recuperación de las expectativas se aceleró. En el primer trimestre de 2021 la visión sobre el siguiente trimestre se ubica ya en terreno neutral, pero la opinión sobre el trimestre corriente continúa en negativo por noveno trimestre consecutivo (mayor proporción de opiniones negativas que positivas).

02

Previsiones

2020-2022: previsiones de PIB y mercado laboral de La Rioja*



PIB

2020

-10,2

2021

5,1

2022

6,5



Crecimiento del empleo (EPA)

2020

-2,0

2021

1,3

2022

3,1



Tasa de paro (% población activa)

2020

10,8

2021

10,6

2022

9,8



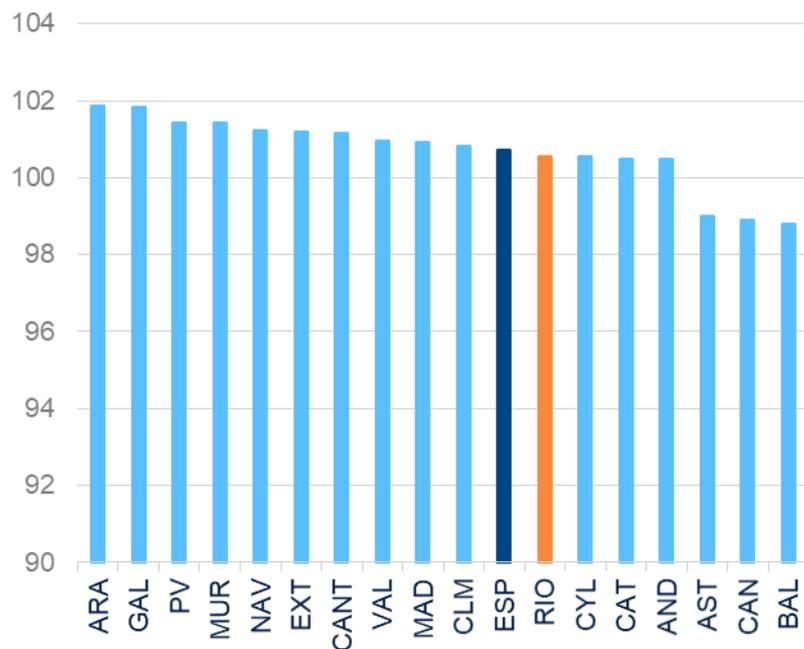
Variación empleos

2020-2022

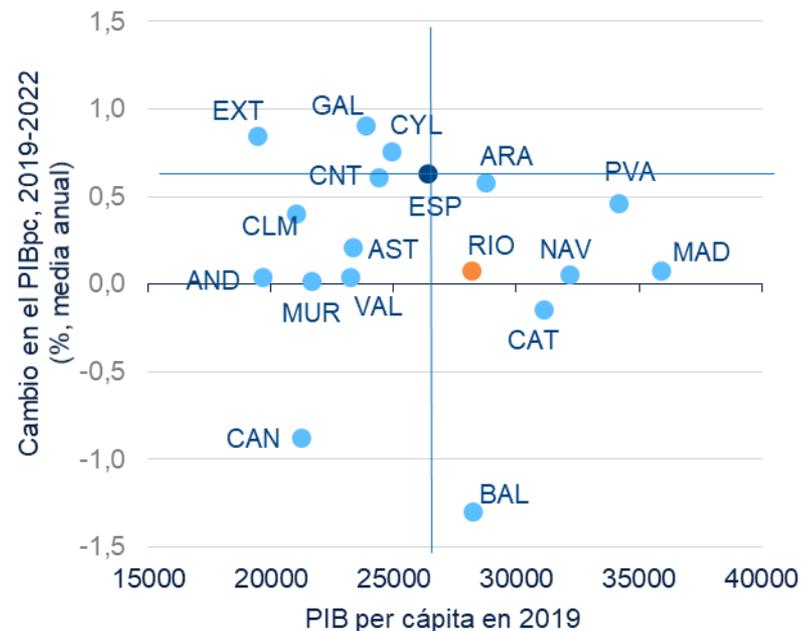
+5.000

En 2022 La Rioja estará entre las comunidades que habrán superado el PIB pre-pandemia, con una evolución similar a la media de España

PIB EN 2022: 2019 = 100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2022 (% Y EUROS)



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.

Situación La Rioja

Junio 2021