

Situación Illes Balears

2021

Junio 2021

Mensajes principales:



- Se estima que la caída del PIB de Balears en 2020 fue del 18,0%, con un diferencial desfavorable respecto al conjunto de España (-10,8%). Los factores que explican esta contracción son el hundimiento del turismo por la pandemia, la mayor relevancia del consumo social, y el mantenimiento de las restricciones a la movilidad y el consumo. 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 balear de cuando menos el 8,0% y 11,6% (España: 5,5 y 7,0%). La economía balear habría mostrado crecimiento en el primer trimestre de 2021 e irá de menos a más, favorecida por un entorno internacional con políticas de demanda ambiciosas, por la llegada de los fondos europeos, y por el avance del proceso de vacunación y con ello la relajación de restricciones. Balears podría alcanzar el nivel de PIB pre-covid al cierre de 2022.



- **Riesgos sobre este escenario:** las restricciones a desplazamientos en los mercados de origen del turismo balear, como el británico, el avance de la vacunación, los efectos sobre el empleo y el impacto sobre el tejido productivo. El NGEU puede suponer un empuje diferencial para las regiones más orientadas a producir servicios, con medidas de apoyo al sector que se suman, a las ayudas directas del gobierno español, y podrían sumar casi 4 pp del PIB en el horizonte de previsión. Las CC. AA. con menos capital humano parten con desventaja para aprovechar rápidamente el impulso ligado a los fondos europeos y recuperar su consumo, en un contexto de menor creación de empleo.

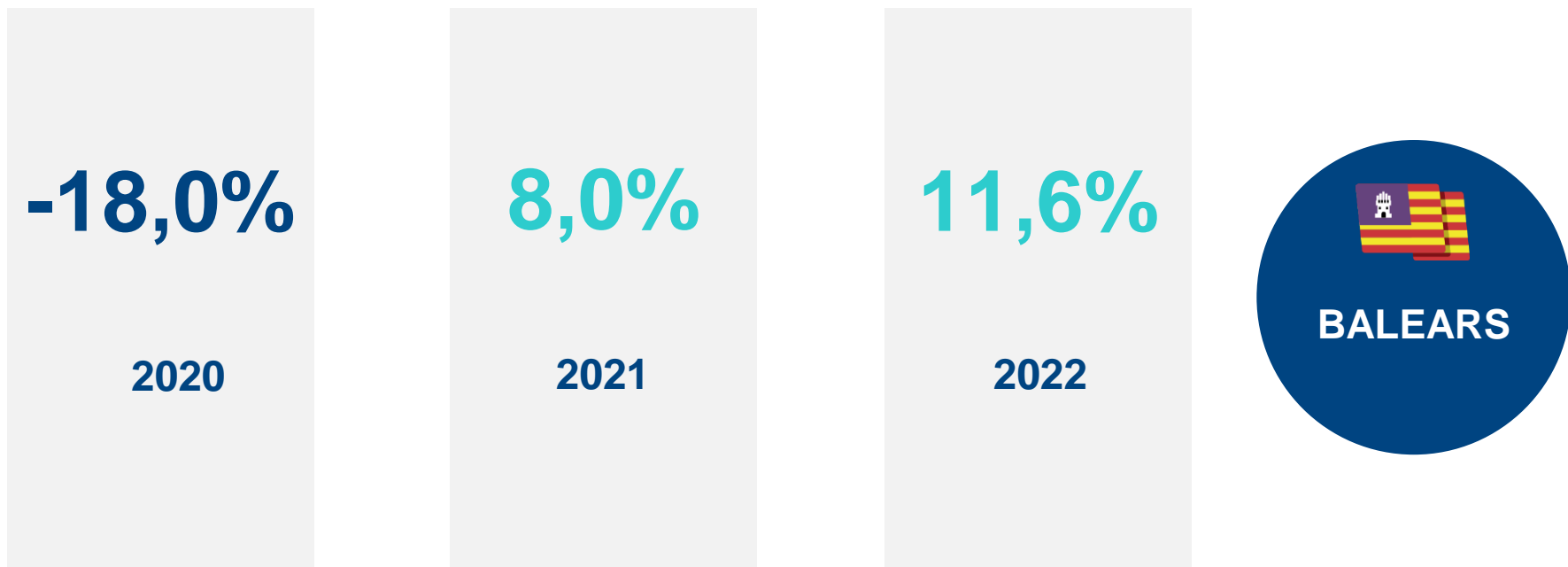


- Además, es necesario que las CC. AA. sean rápidas, eficientes y transparentes en la gestión de los recursos a su disposición en próximos años: el aumento de ingresos por la recuperación, el REACT-EU y las inyecciones de capital para empresas dependen de su buena gestión, así como la implementación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

01

Situación Illes Balears

Se espera que Balears lidere el crecimiento económico en 2021 y 2022, tras una histórica contracción en 2020



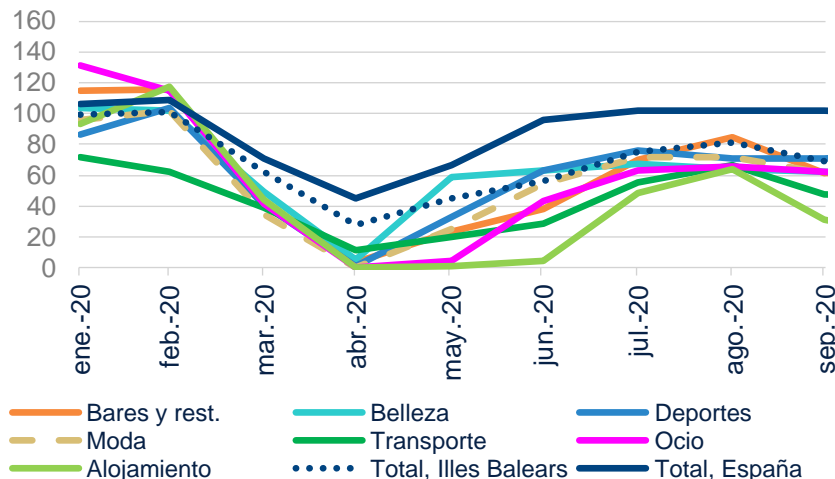
Una caída histórica de la actividad balear en 2020, pero heterogénea

Hubo sectores, en servicios, especialmente perjudicados por la crisis

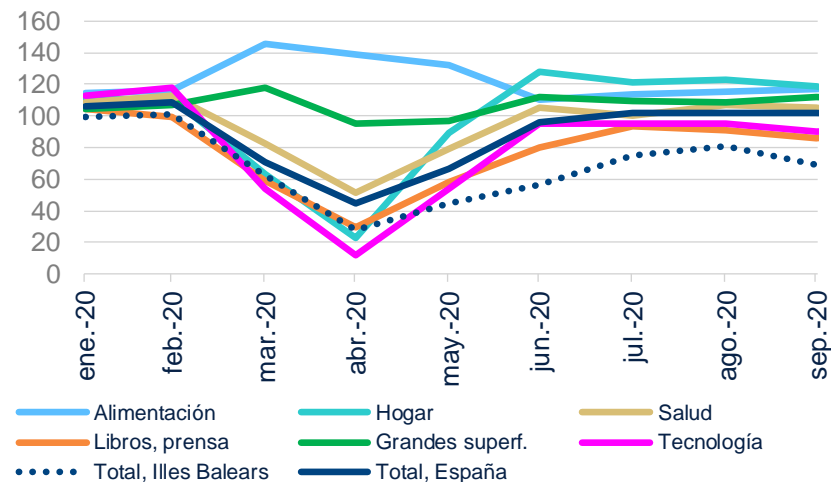
GASTO PRESENCIAL MEDIO CON TARJETA EN BALEARS Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)

MÁS AFECTADOS



MENOS AFECTADOS



*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 ligado a los viajes y al ocio

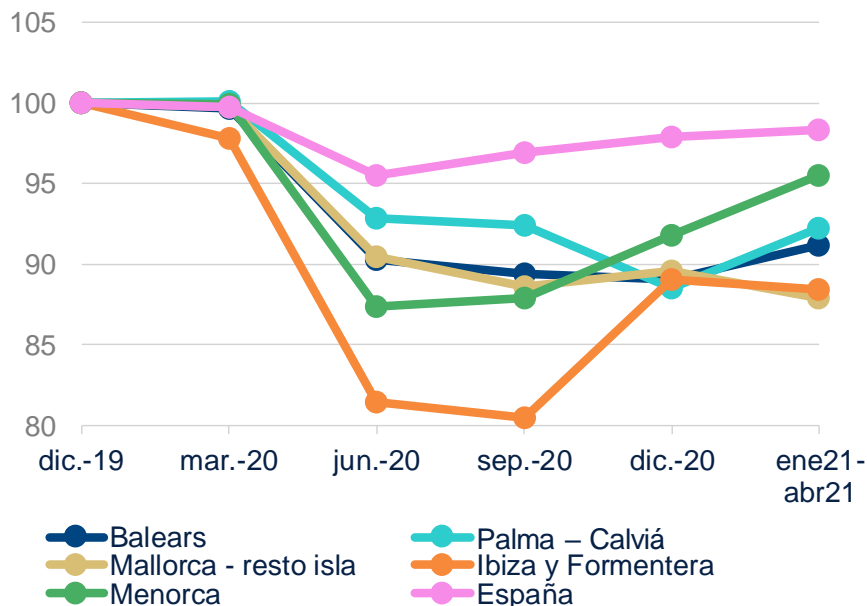
El gasto en alimentación y grandes superficies se aceleró. Y en otros sectores no sociales, la crisis fue menos intensa

Una caída histórica de la actividad balear en 2020, pero heterogénea

Hubo zonas e islas especialmente perjudicadas por la crisis

IMPACTO DE LA COVID EN LA AFILIACIÓN POR ZONAS TURÍSTICAS

(4T19=100, CVEC)



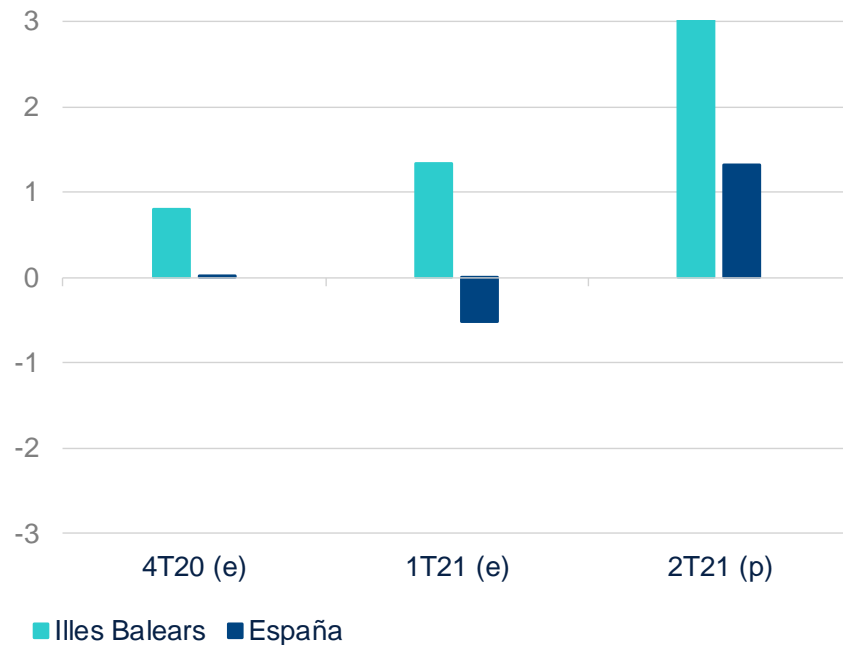
- La afiliación regional del primer cuatrimestre del año se ubica a 7pp de su nivel prepandemia, pero con una caída menor en Palma-Calvià, por el mayor peso de servicios esenciales y no dependientes del turismo.
- El impacto de la crisis fue mayor en Ibiza, Formentera y el resto de Mallorca.
- En lo que va de año los datos de abril rompieron la recuperación del empleo observada hasta marzo en el conjunto del archipiélago y en mayo se registró un estancamiento.

Un inicio incierto en 2021, aunque mejor en Balears

La menor incidencia de la COVID-19 en Balears permitió un aumento de la actividad en el primer trimestre. Se espera una aceleración en el segundo por la mejora del turismo y el consumo

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

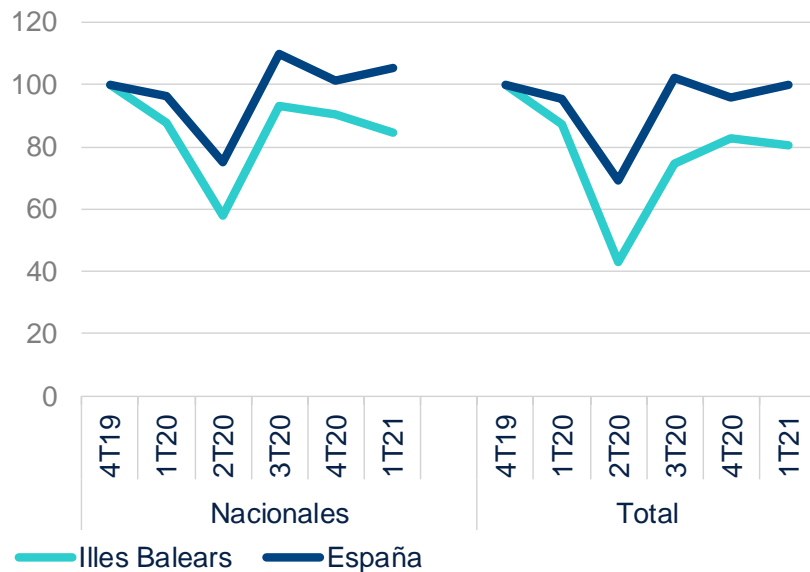
- A pesar del aumento de la demanda pública, al inicio de 2021 la economía la española habría vuelto a contraerse (-0,5% t/t), como consecuencia de:
 - deterioro en los indicadores sanitarios, tanto en España, como en el resto de la UEM;
 - la salida del Reino Unido de la UE;
 - el impacto de eventos climatológicos (Filomena);
 - y el aumento en el coste de la energía.
- La economía balear habría tenido una evolución más favorable. En 2021 el gasto de extranjeros acumulado entre enero y mayo supera en un 96% al de 2020; (España -22%).
- En todo caso se espera que la actividad durante el año vaya de menos a más.

Un inicio incierto en 2021

El deterioro en los indicadores sanitarios frenó la recuperación del consumo

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA DE CRÉDITO O DÉBITO

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



- El aumento de los contagios observado en octubre y en enero incrementó considerablemente la incertidumbre de las familias. De nuevo fueron necesarias medidas que restringieron la movilidad.
- De acuerdo a los datos de compras con tarjeta y al resto de indicadores parciales, tras caer un -0,6% trimestral en el 1T21 en España, el consumo de los hogares se estaría recuperando en abril y mayo. En Balears el gasto con tarjeta muestra un menor vigor frenado por el consumo de los nacionales (principalmente, residentes de los residentes en las islas), si bien se aceleró en mayo.

Un inicio incierto en 2021

El brexit ha limitado el crecimiento de las exportaciones de bienes

EXPORTACIONES DE BIENES:

VARIACIÓN, % A/A



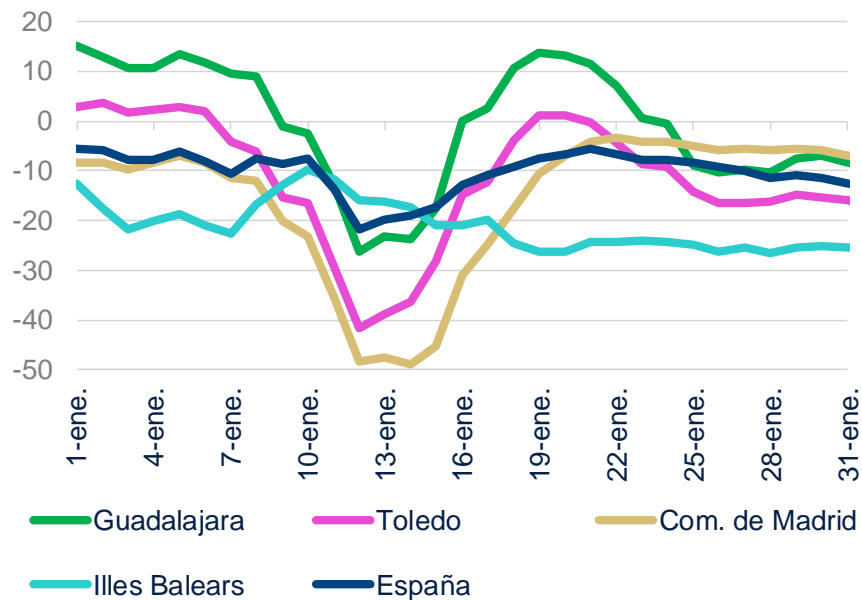
- Las exportaciones de Balears continuaron creciendo en el primer trimestre de 2021.
- Bienes de equipo, semimanufacturas y la mejora en energía explican gran parte del aumento interanual de exportaciones de bienes en 2021 (8% a/a).
- Los mercados europeos apoyan el avance de las ventas y de momento no se observa un impacto por el *brexit*.

Un inicio incierto en 2021

La borrasca Filomena impactó en la actividad y el consumo en el centro de España

GASTO PRESENCIAL SEMANAL CON TARJETA*

(A/A, %)



- Más allá de los problemas económicos que viene produciendo el COVID-19, **la tormenta Filomena causó daños importantes**, sobre todo en el centro de la península (provincias de Guadalajara, Toledo y Madrid), restringiendo también la capacidad de gasto de los hogares de forma temporal.
- **El comportamiento del consumo en Balears y el resto de España mostró menos altibajos**, más relacionados con las limitaciones locales que han ido variando en función de la incidencia de la pandemia y de las restricciones de viaje impuestas por los gobiernos de los países de origen de los turistas.

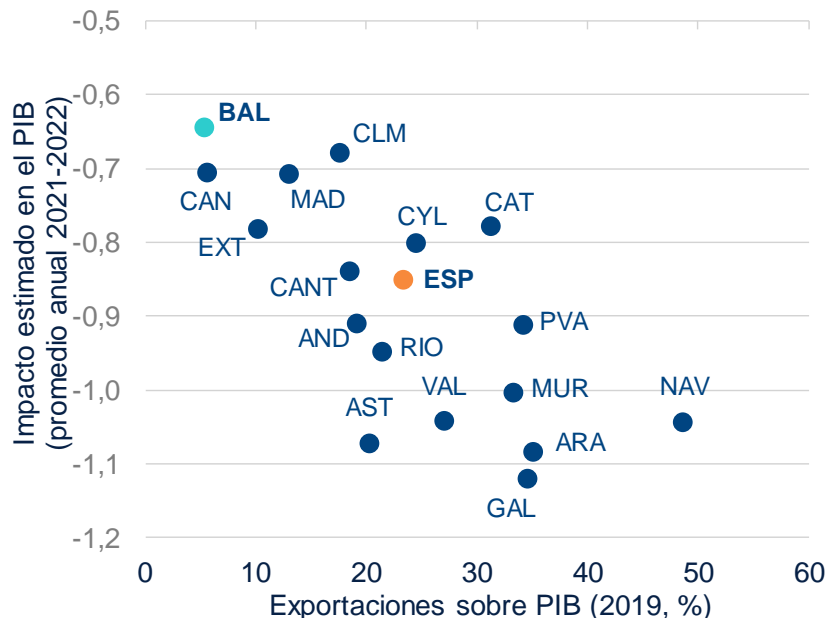
*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Un inicio incierto en 2021

Impacto del aumento en el precio del petróleo

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



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

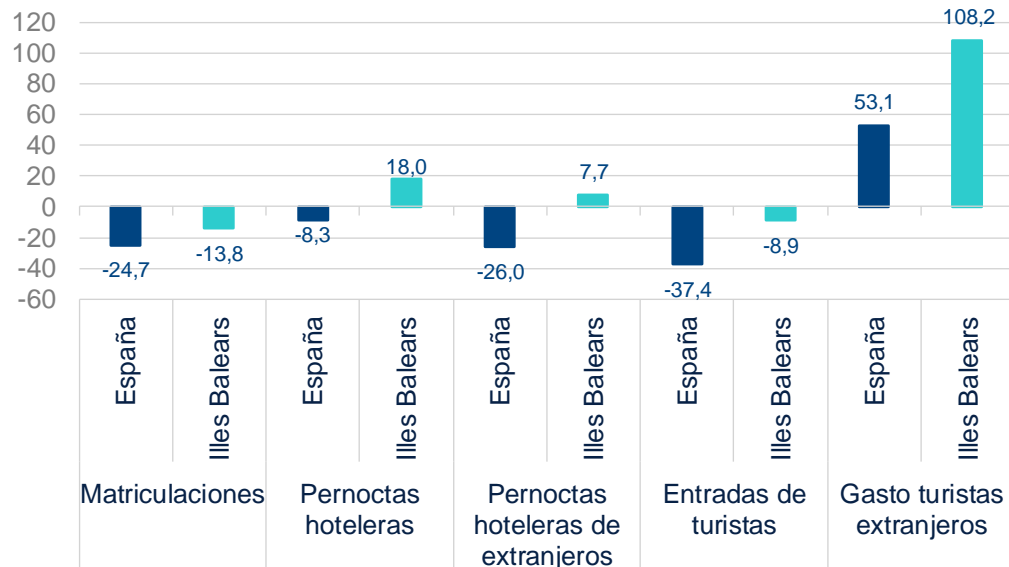
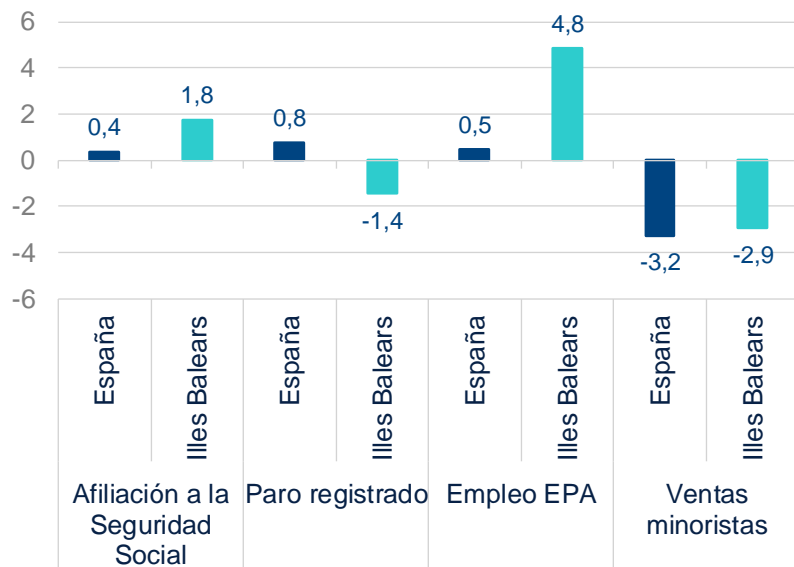
- Además del efecto transitorio que tuvo la climatología sobre el coste de la energía, se ha observado un **aumento en el precio del petróleo**, que podría llegar a restar hasta un punto porcentual al crecimiento de 2021 en España, algo menos en Balears.
- Existe **incertidumbre sobre el impacto final en el PIB** dado el origen del shock (oferta vs. demanda) y qué tan 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

El primer trimestre fue mejor en Balears que en el resto de España

ILLES BALEARS Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(CRECIMIENTO 1T21 %T/T, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

Balears acusó un impacto menor en el mercado laboral en el arranque de año, apoyado en las medidas de protección del empleo.

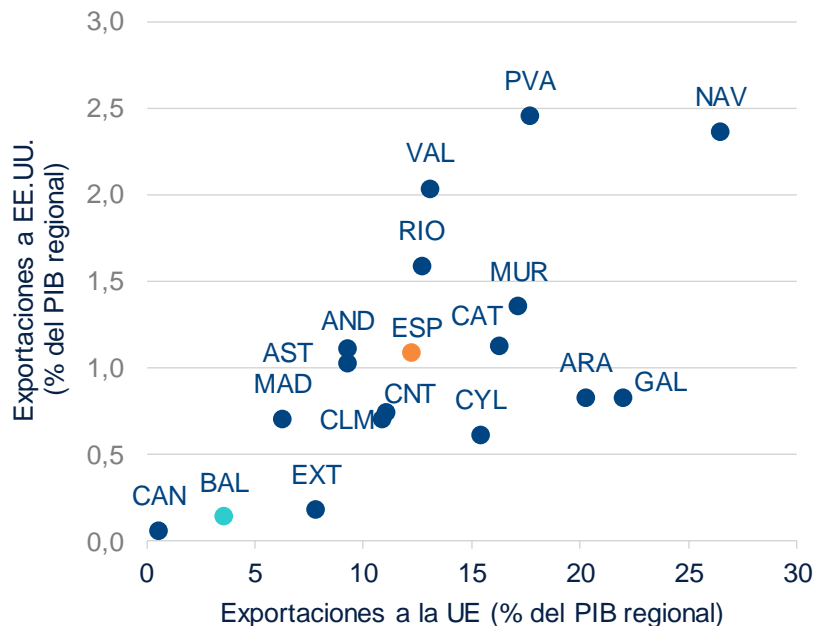
La mejora en la llegada de turistas se dejó notar en el aumento de las pernoctaciones hoteleras, así como en el gasto turístico.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

El impulso fiscal en EE. UU. tendrá un impacto positivo, pero limitado

PESO DE LAS EXPORTACIONES A EEUU Y A LA UEM EN EL PIB REGIONAL

(PROMEDIO 2018-2020)



Fuente: BBVA Research.

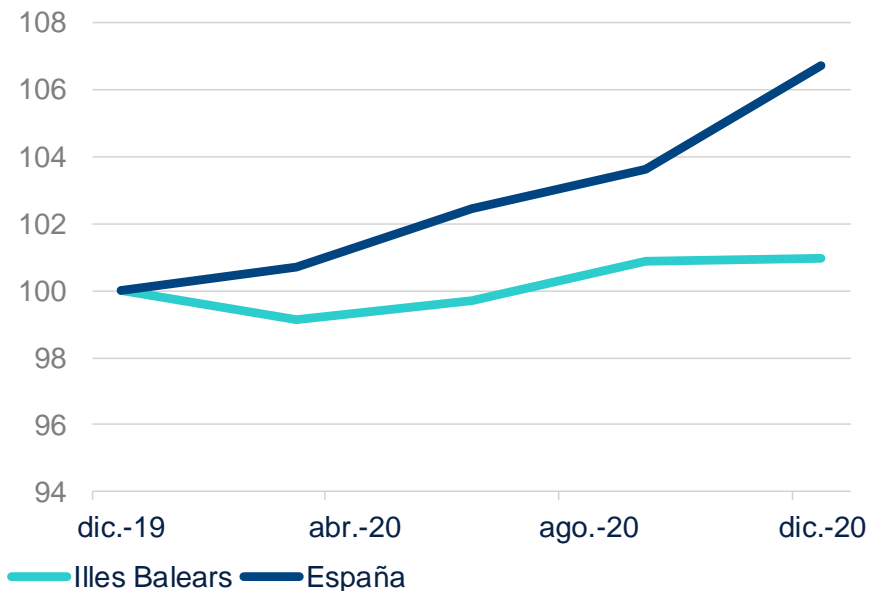
- El impacto “directo” sobre la economía española se prevé reducido, dada la limitada exposición comercial y financiera de España a EE.UU (3,5% del PIB vs. 7,5% de la UEM), si bien el impacto “indirecto” podría ser más elevado.
- En el canal comercial, los sectores de bienes de equipo y semimanufacturas son los de mayor exposición a EE.UU y serán, previsiblemente, los más favorecidos.
- Balears, junto con Canarias y Extremadura, están entre las regiones con menor exposición a EE.UU. y a la UE, bastante inferior a la media de España en sus bienes exportados.
- En 2019 las pernoctaciones de los turistas estadounidenses también tuvieron un peso limitado en el total de pernoctas en la región (1%).

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Hay un ahorro “forzoso” esperando a la inmunidad de grupo

EVOLUCION DE LOS DEPOSITOS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)



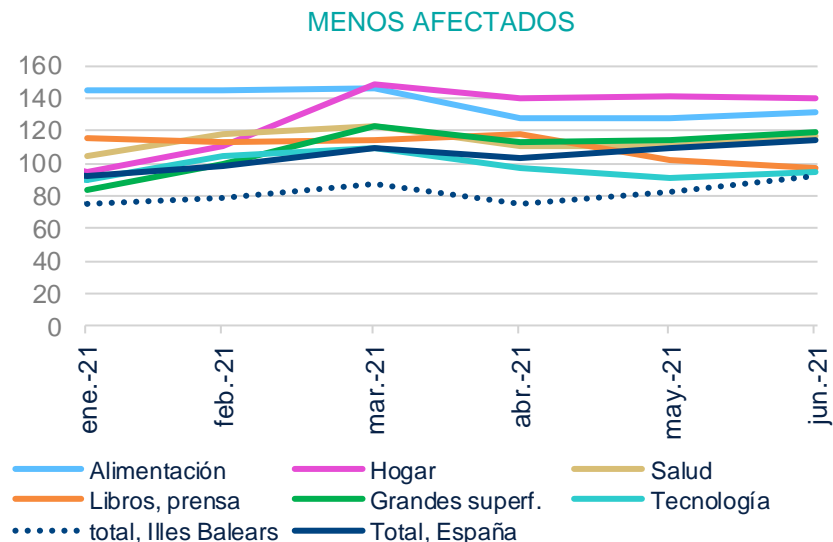
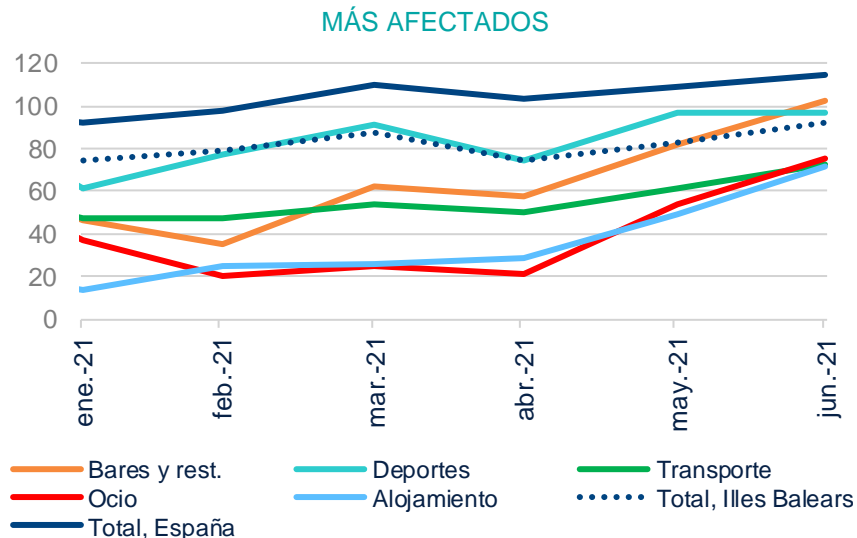
- Las restricciones sanitarias y la incertidumbre asociadas a la crisis del coronavirus han llevado la **tasa de ahorro a máximos históricos**: en 2020 se habría acumulado una **bolsa de ahorro de 60.000 millones de euros**.
- Según las estimaciones obtenidas de la tasa de ahorro en España, **20.000 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**.
- Balears podría beneficiarse de convertirse parte de dicho ahorro en consumo vacacional. Así como también del aumento del ahorro registrado en otras economías europeas.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Los mejores indicadores sanitarios y la relajación de restricciones permitieron dinamizar el consumo en marzo y ahora. La apertura de locales anticipa la recuperación de turismo y ocio

GASTO PRESENCIAL MEDIO CON TARJETA EN BALEARS Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)



(*) Junio, con información hasta el día 13

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

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto total con tarjeta mejoró a partir de febrero pero aún se encuentra por debajo de los niveles de 2019, con marcadas diferencias entre sectores.

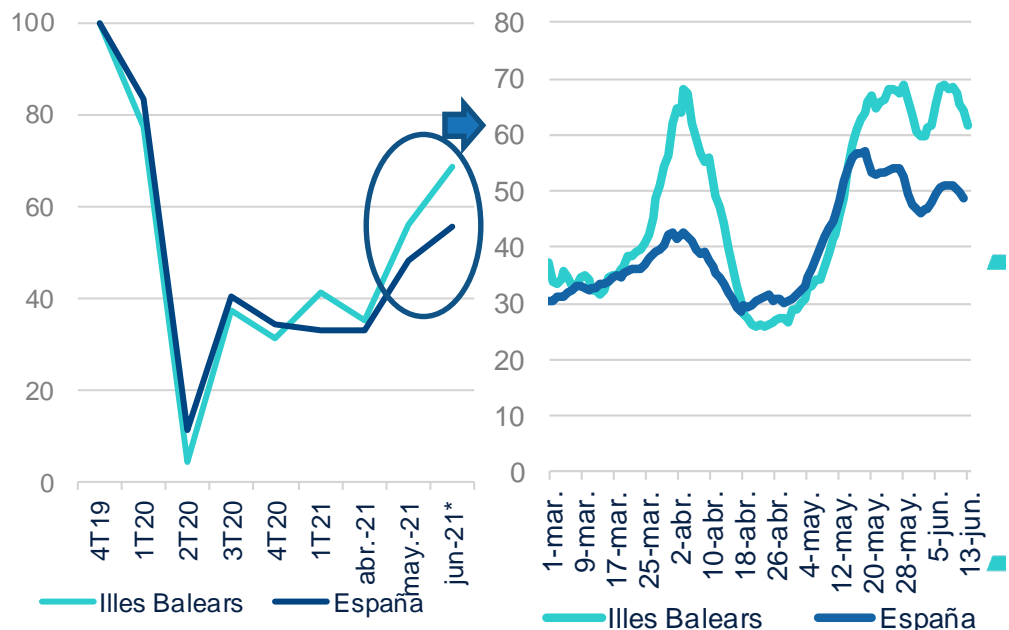
El levantamiento de las restricciones en mayo empujó el gasto en los sectores más dependientes de los movimientos de personas: transporte, alojamiento y ocio.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

La mejora de los indicadores sanitarios en la UEM comienza a favorecer el turismo

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EXTRANJERAS*

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



*Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA. Junio con información hasta el día 13
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

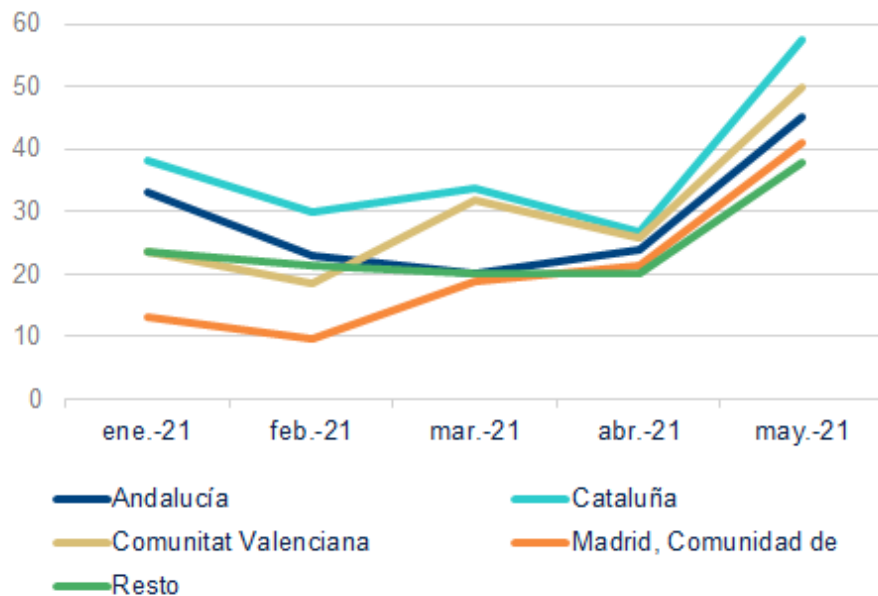
- El gasto con tarjeta realizado por los extranjeros continuó cayendo más de un 60% en el primer trimestre frente a niveles pre-COVID, poniendo de manifiesto las dificultades para recuperar el turismo exterior, en un contexto de limitaciones a la movilidad y restricciones en los países de origen.
- En abril y, especialmente en mayo, se observó un repunte del gasto de extranjeros, en línea con el mayor grado de ocupación hotelera. Desde la segunda quincena de mayo, el gasto se recupera hasta el 70% del realizado en 2019.
- En 2021 el gasto de extranjeros acumulado entre enero y mayo supera en un 96% al de 2020 (España -22%).

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

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

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES BBVA* EN BALEARS SEGÚN CC. AA. DE RESIDENCIA HABITUAL

(MISMO PERIODO 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, repunta especialmente el gasto de catalanes en Balears, que representa ya cerca del 60% del nivel del mismo periodo de 2019, seguido del de valencianos y andaluces, mientras que el gasto del resto de CC. AA. de origen se recupera más lentamente.
- Cataluña es la CC. AA. con mayor peso en el gasto total con tarjeta de nacionales (32% en 2019), seguida por Madrid (25%). Andalucía y C. Valenciana suponen en torno a un 9% cada una.

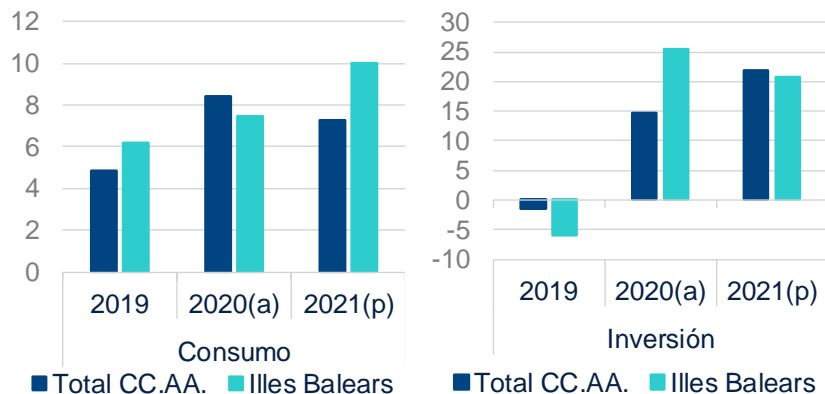
*Gasto con tarjetas de crédito o débito BBVA de clientes fuera de su provincia habitual de residencia. Mayo con información hasta el día 30.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

El sesgo expansivo de la política fiscal se mantiene en 2021

GOBIERNO DE LES ILLES BALEARS: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSIÓN (% A/A)



- Los datos de ejecución presupuestaria hasta marzo de 2021 parecen confirmar que el **Govern de les Illes Balears habría retomado una política expansiva del gasto** en el comienzo de 2021
- La persistencia de la crisis epidemiológica (cuyo impacto en gasto socio sanitario se sitúa en torno a 0,1pp del PIB regional en los primeros meses del año), estarían detrás del **impulso esperado en el gasto en consumo y en la inversión pública** de Illes Balears.

(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.

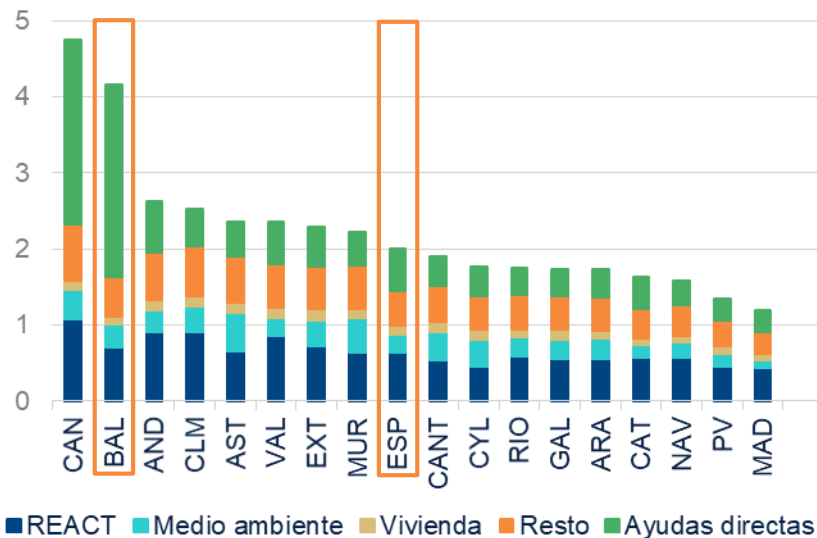
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Aunque los fondos NGEU se puedan retrasar algunos meses más, se añaden las ayudas directas recientemente aprobadas

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

(% DEL PIB REGIONAL)



- Balears es la segunda comunidad más beneficiada de las ayudas y fondos pre-asignados. 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 (4,2% del PIB regional) se empiecen a utilizar cuanto antes, y no se retrasen hasta 2022.

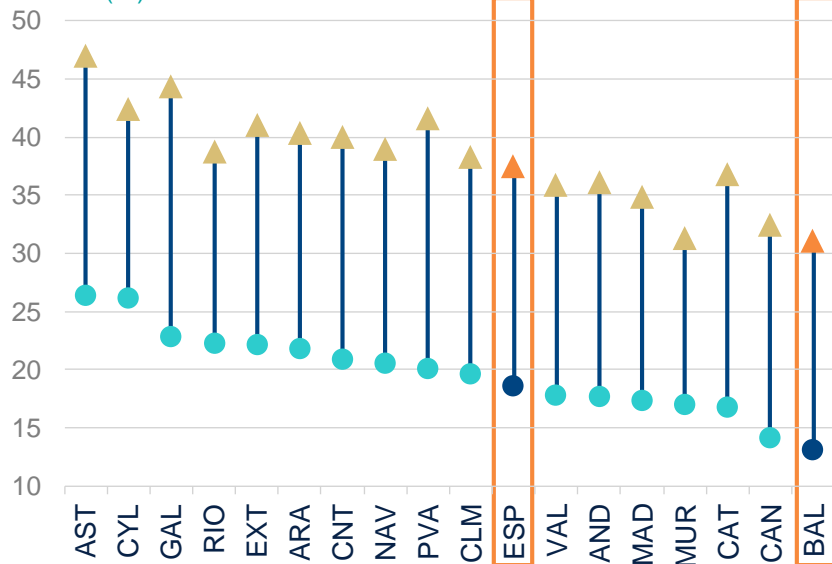
(*) En 2021, las AA.PP. españolas presupuestarán 34.634 M€ de fondos de recuperación: 26.634 están en los PGE, y de ellos, 10.793 serán gestionados por las CCAA. Además, hay otros 8.000M€ del REACT-EU que irán directamente a los presupuestos de las CC.AA desde el presupuesto europeo. El criterio de los 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 rebaño

ESPAÑA Y CC.AA.: POBLACIÓN INMUNIZADA CON VACUNACIÓN COMPLETA Y CON AL MENOS UNA DOSIS (%)



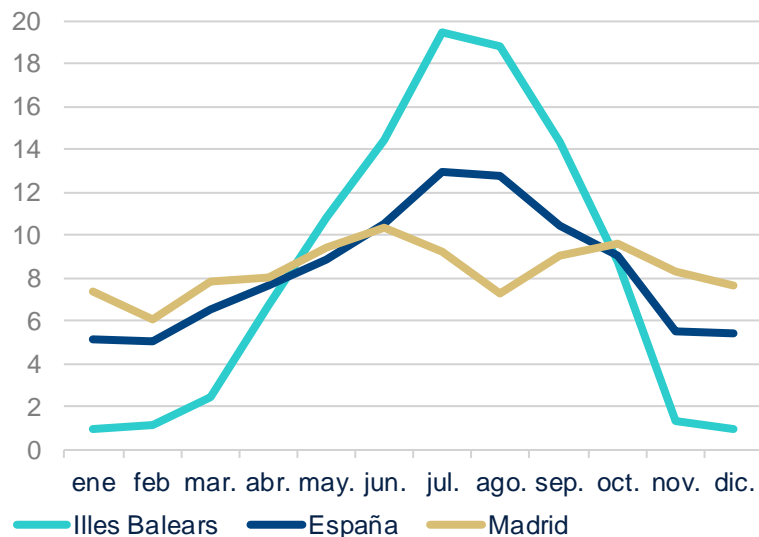
● Pauta completada ▲ Al menos 1 dosis

- El objetivo del 70% de población vacunada se ha retrasado a finales de agosto. Para finales de julio más de la mitad de la población debería estar vacunada con una pauta completa.
- La aceleración del proceso de vacunación es indispensable. Balears está por debajo 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 debiera contribuir 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

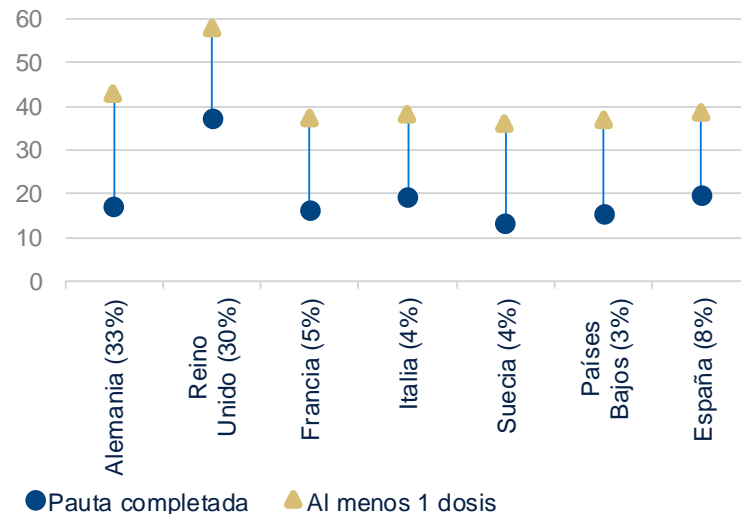
Retraso en la llegada de turistas extranjeros. Balears aún está tiempo de corregir el impacto

DISTRIBUCIÓN DEL GASTO TURÍSTICO DE EXTRANJEROS POR MESES (% , 2019)



Fuente: BBVA Research a partir de IBESTaT.

POBLACIÓN INMUNIZADA CON VACUNACIÓN COMPLETA Y CON AL MENOS UNA DOSIS (% , PESO EN EL TOTAL DE PERNOCSTAS EN 2019)



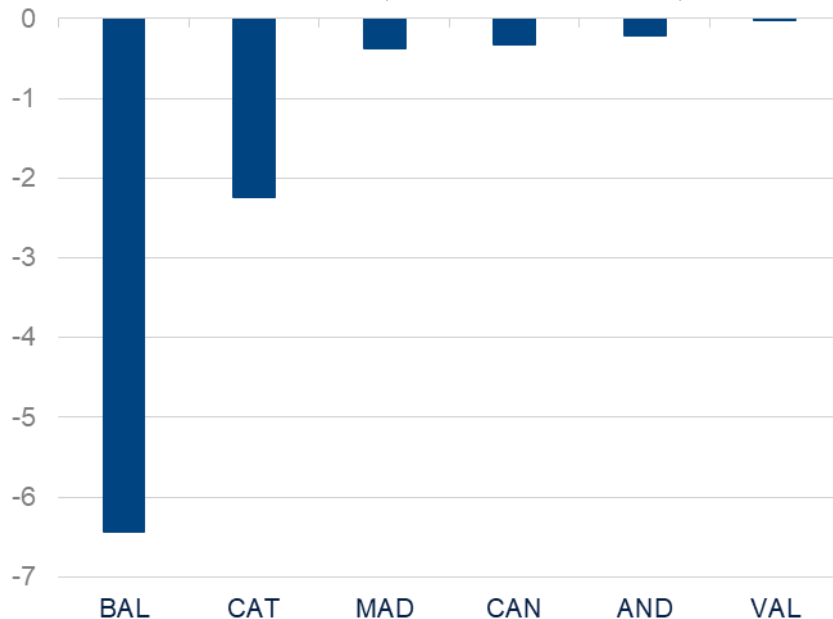
Fuente: BBVA Research a partir de IBESTaT y Our World in Data.
Datos de vacunación a 30 de mayo. Suecia a 28 mayo.

Balears concentra su temporada turística entre los meses de junio y septiembre. El mercado extranjero, con un peso superior al 90% en el total de pernoctas en las islas, es clave. La vacunación en los principales países emisores de turistas evoluciona según lo esperado pero la relajación de restricciones en origen es crucial para la recuperación de la región este año.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación

Mantenimiento de las restricciones en el turismo

IMPACTO EN EL PIB REGIONAL DE 2021 DE ESTABILIZAR EL TURISMO EN LOS NIVELES DE MAR- 21 HASTA JUN-21 (PP DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research.

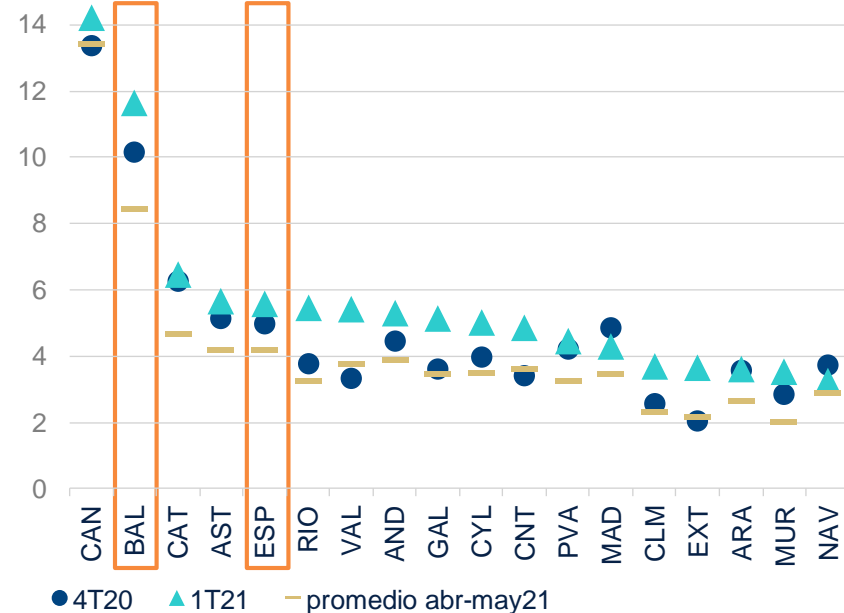
- Un escenario extremo (mantener constantes hasta junio, las cifras de visitantes entrados en hoteles y empleo en hostelería de marzo de 2021) tendría efectos muy dispares en el PIB regional.
- La estacionalidad menos marcada en Andalucía, como ocurre en Madrid y la C. Valenciana, y el fin de la temporada más alta en Canarias, permitirían un impacto menor en estas comunidades. Sin embargo, pondría en riesgo el arranque de la temporada en otras, como Balears y Cataluña.
- Balears está más expuesta por un mayor peso de la hostelería en la afiliación y de los viajeros extranjeros (87% en Balears vs 51% en España en 2019).

Riesgos que podrían afectar a la recuperación

Incertidumbre en la recuperación del mercado laboral

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: AFECTADOS POR ERTE

(% DE LA AFILIACIÓN TOTAL EN EL RÉGIMEN GENERAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

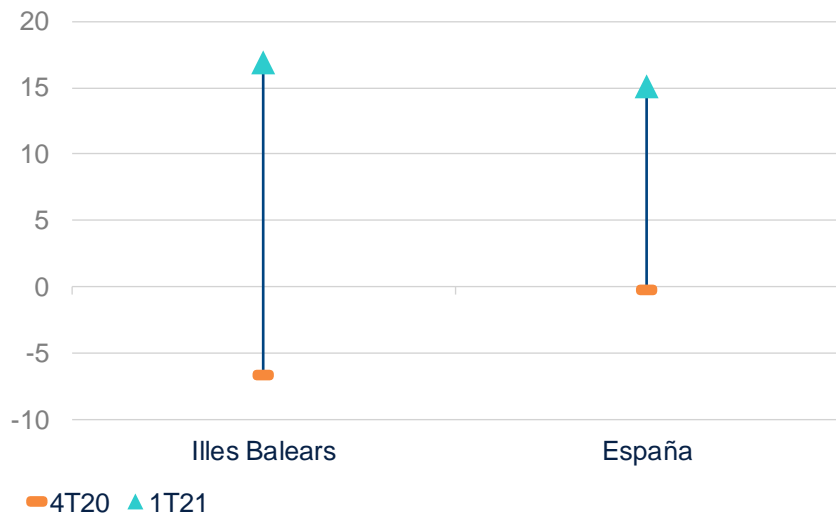
- Balears es la segunda región con mayor uso de ERTE desde el último trimestre del año pasado.
- Los afectados por ERTE y autónomos necesitados de prestación en la región aumentaron en 1T21 (11,7% vs 10,2% en 4T20), pero se redujeron a su mínimo en may-21 (7,7%), recortando el diferencial con la media nacional (3,9%).
- Canarias y Balears continúan siendo las más dependientes de estas medidas de apoyo a la renta.
- Finalizar bruscamente esta medida pondría en riesgo la recuperación de la demanda interna.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación

Los problemas de solvencia pueden comenzar a surgir

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS

(%, A/A)



SOCIEDADES MERCANTILES DISUELTAS

(%, A/A)*



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

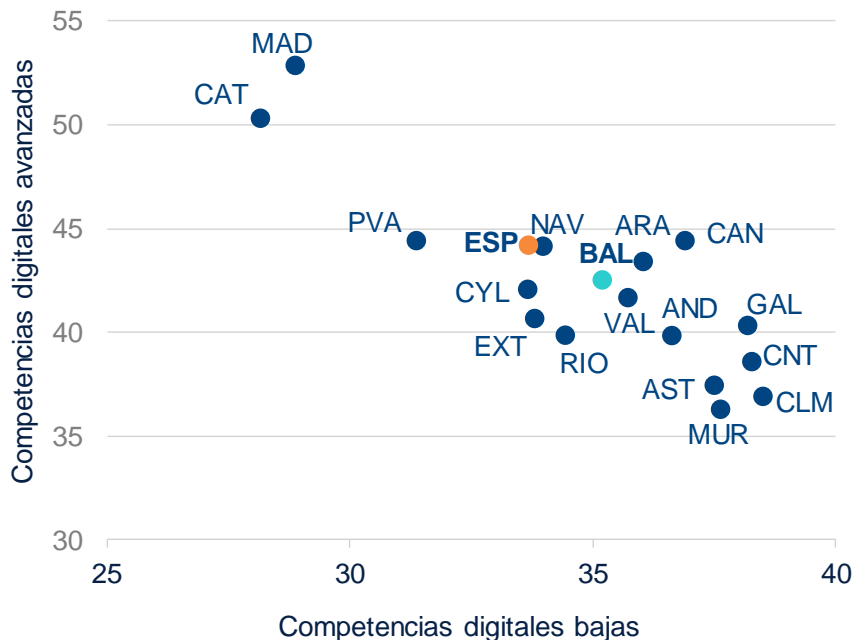
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Tanto la creación como la disolución de empresas se aceleró a comienzos de año en la región. Si bien, las ayudas y préstamos COVID han contribuido a ralentizar el proceso de disolución de empresas. 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 64 AÑOS QUE SE CONECTÓ A INTERNET EN LOS TRES MESES ANTERIORES A LA REALIZACIÓN DE LA ENCUESTA)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

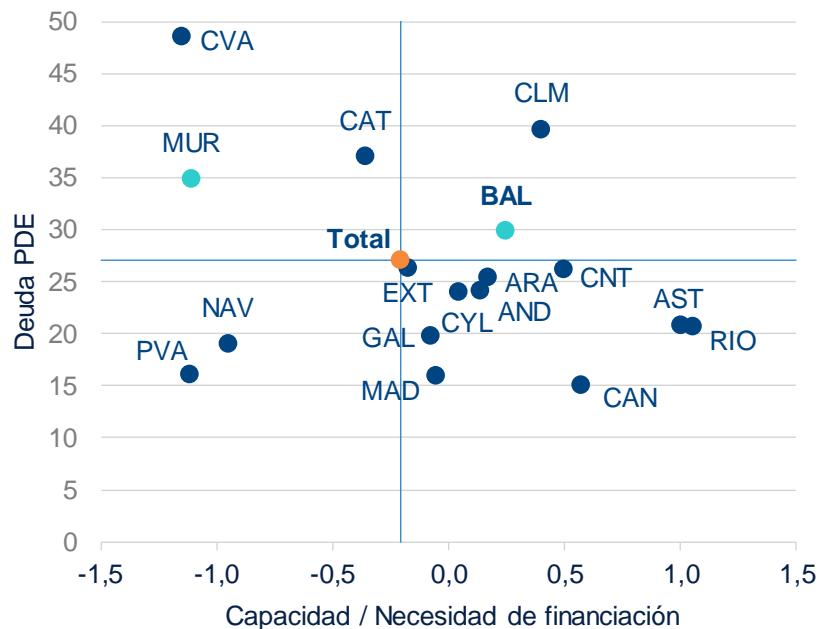
- Las competencias digitales de la población española mejoraron en 2020 por el avance en las habilidades de comunicación, y de búsqueda y análisis de información.
- El incremento de las competencias digitales fue mayor en hombres, menores de 44 años, extranjeros, con estudios primarios, ocupados por 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 (35% en Balears), y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales. Madrid y Cataluña parten con ventaja para aprovechar el impulso de la digitalización.

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)



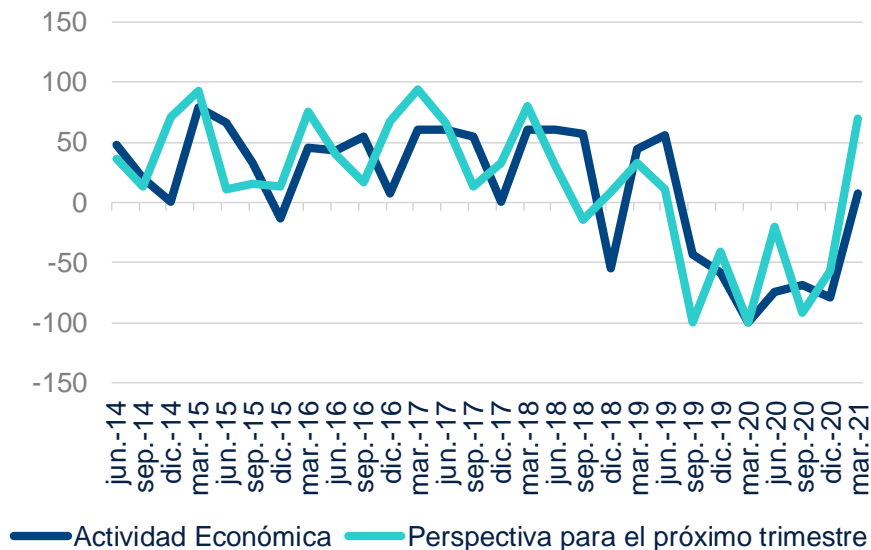
- En 2020 la cobertura del Estado permitió que el déficit de las CCAA se mantuviera contenido pese a la carga que la pandemia ha supuesto para el sistema sanitario y las políticas sociales.
- En 2021 el Estado está aportando fondos a las CCAA, por valor de al menos 1,1 puntos del PIB regional para cubrir 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. **Balears está más endeudada que la media.**

Riesgos que podrían afectar a la recuperación

Los mejor percepción de la economía en cinco trimestres, pero la incertidumbre aún es elevada

ENCUESTA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA BBVA.

ILLES BALEARS (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, y en el primer trimestre de 2021 superaba a la visión sobre el trimestre en curso. A pesar de la recuperación, la visión sobre el trimestre corriente mostraba aún un saldo neto alejado de lo registrado en el mismo periodo de años anteriores.

02

Previsiones

2020-2022: previsiones de PIB y mercado laboral de Balears*



PIB

2020

-18,0

2021

8,0

2022

11,6



Crecimiento del empleo (EPA)

2020

-7,3

2021

2,3

2022

4,5



Tasa de paro (% población activa)

2020

16,2

2021

17,6

2022

13,3



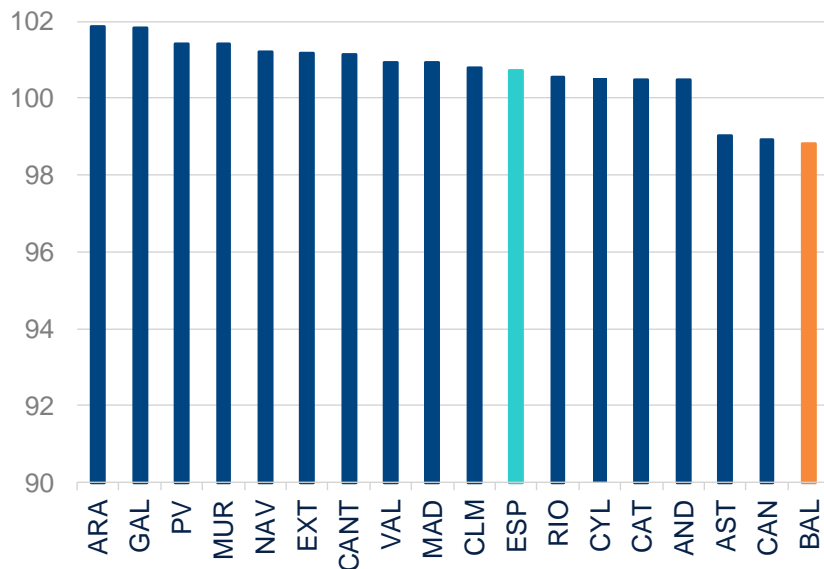
Variación empleos

2020-2022

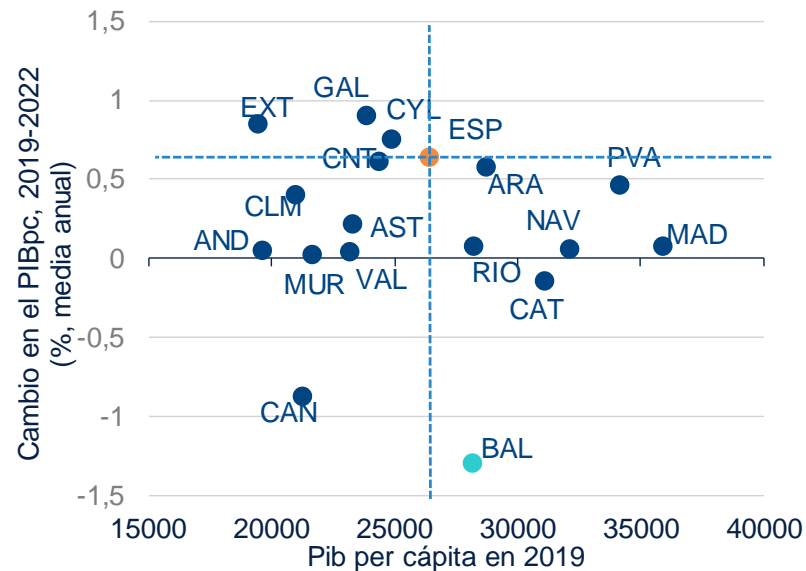
+45.000

Recuperación diferenciada en 2022

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 Illes Balears

2021

Junio 2021