

Situació Catalunya

2n semestre 2021

Missatges principals: 2021



Creixement elevat en el 2021

Creixement elevat en el 2021 (5,3%), per sobre del que s'espera per a Espanya (5,2%). El consum actua de suport i n'és el principal per a l'elevat dinamisme, especialment en serveis. Hostaleria, restauració i oci es veuen afavorits per l'aixecament de les restriccions a la mobilitat entre províncies.



Turisme

El turisme actua més de motor que a altres comunitats. L'avanç en la vacunació i la flexibilització de les restriccions permeten l'arribada de visitants. L'arribada d'estrangers comença a repuntar a través del transport per carretera, però els desplaçaments en avió, els creuers i el turisme urbà van més lents, limitant la recuperació de l'activitat turística i comercial a Barcelona.



Inversió i activitat industrial

Activitat industrial i exportacions de béns es recuperen a bon ritme, però aquest avanç encara no és prou sòlid, el que limita la recuperació de la inversió en béns d'equipament. A més, les compres d'habitatge recuperen el to, però la construcció residencial encara no s'accelera, afectada per la incertesa normativa i els costos.



Inversió pública

La inversió pública avança amb retard respecte del que es preveia. La quantitat ingent de fons públics que suposen els ajuts europeus genera colls d'ampolla en la seva gestió, de manera que difícilment es posarà en marxa tot el pressupostat (1,6 punts del PIB català en el 2021). Part es podria traslladar a 2022.



Missatges principals: 2022



Acceleració del PIB

El creixement s'accelerarà fins el 5,6%, i Catalunya tornarà a créixer més que el conjunt d'Espanya (5,5%). Això permetrà que entre 2020 i 2022 es creïn 215 mil nous llocs de treball. Empès per la bossa d'estalvi existent, el consum es mantindrà fort. A més, el turisme avançarà cap a la seva normalització. Això es notarà especialment en el turisme estranger i urbà. S'espera una acceleració de la inversió pública



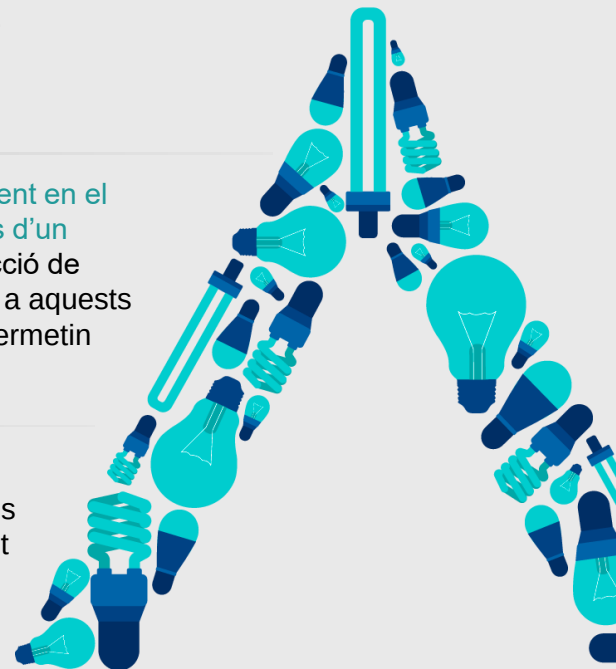
Dubtes pendents de resolució

S'endarrereix la solució dels colls d'ampolla, i s'observa un increment en el preu del transport, de les matèries primeres i de l'electricitat, a més d'un possible enquistament de la inflació. L'orientació a serveis i producció de manufactures de Catalunya la posa en situació de major exposició a aquests riscos, i per tant, és urgent continuar avançant en els canvis que permetin aconseguir un resiliència més elevada



Gestió dels ajuts públics

S'endarrereix la gestió dels ajuts públics, que moderen el seu impacte a curt termini. La demora en la posada en marxa dels plans associats als fons europeus i altres ajuts desaccelera el creixement a les CC.AA. on el sector públic té un pes més elevat, o en les que s'havien de comprometre més inversions: Catalunya es podria veure menys afectada directament, si no es frenen inversions estratègiques.

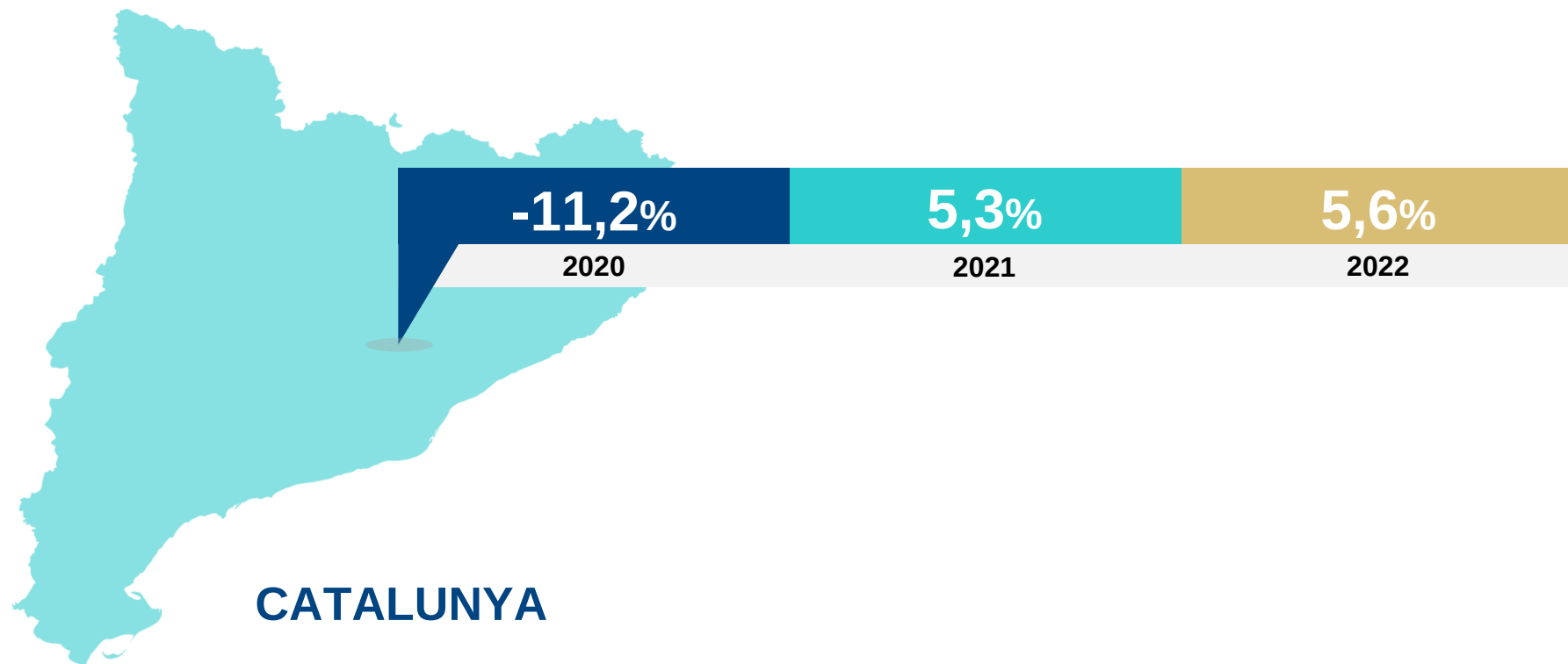


01

Situació Catalunya

Creixement elevat en el 2021 i acceleració en el 2022

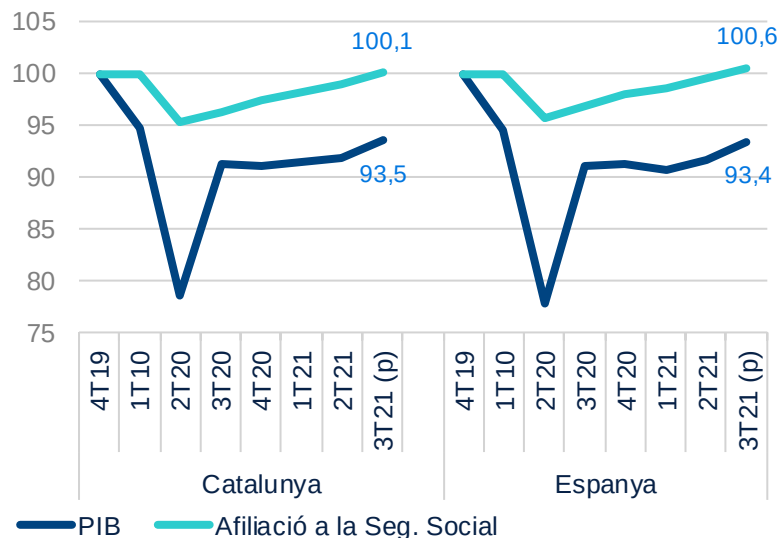
Però l'escenari és menys positiu i el biaix sobre les previsions és a la baixa



Una recuperació més intensa en l'ocupació que en l'activitat

Las políticas implementades han permès la conservació de llocs de treball

CATALUNYA I ESPANYA: EVOLUCIÓ DEL PIB I DE L'AFILIACIÓ (4T19 = 100, CVEC)



- La forta caiguda del PIB en el 2020, sense precedents, no es va traslladar a l'ocupació com en crisis anteriors, gràcies a les polítiques de suport al manteniment de llocs de treball (ERTOs, ajudes a autònoms, finançament a empreses per part de l'ICO o l'ICF..).
- El manteniment d'aquestes polítiques ha permès que, tot i que el PIB es manté encara més de 6 punts per sota del nivell precisi, l'ocupació ja hagi retornat als valors del 2019.

((P) Previsió.

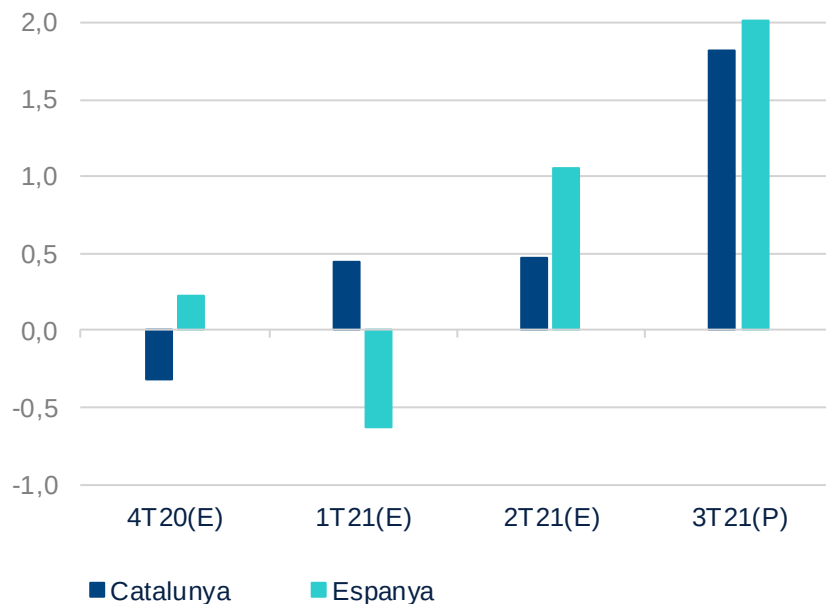
Font: BBVA Research a partir de l'INE i de fonts nacionals.

Una recuperació robusta en el 2021

Les exportacions de béns i el consum privat impulsen la recuperació

EVOLUCIÓ DEL PIB SEGONS EL MODEL MICA

(%, T/T, CVEC)



- Després d'un 4T20 afectat per les restriccions al consum, Catalunya començà el 2021 millor, pel menor impacte del *brexit* i de Filomena.
- El manteniment de restriccions al moviment intern va endarrerir el retorn del turisme, comprometent l'avanç en el 2T21.
- La fortalesa de les exportacions en el 2T21, i l'avanç cap a la normalització de l'activitat turística en el 3T21 permeten que l'any vagi de menys a més. En el segon i tercer trimestres s'observa una clara recuperació, però menys intensa del que s'anticipava fa uns mesos.

(E) Estimació; (P) Previsió.

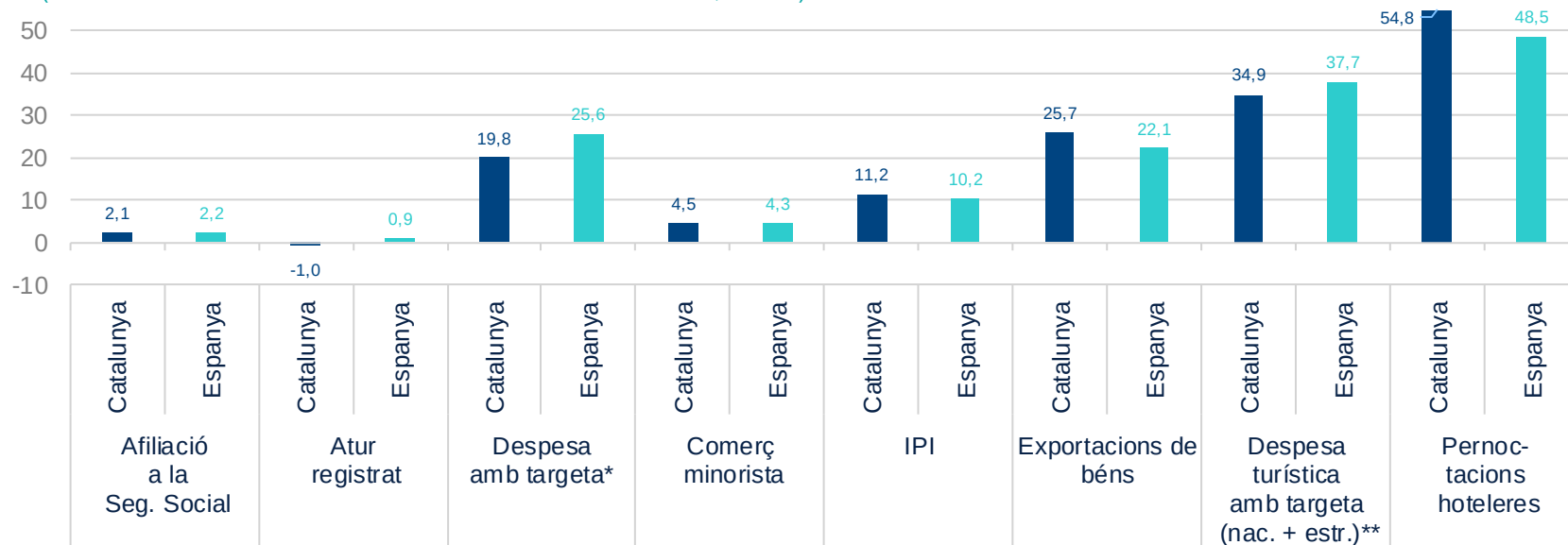
Font: BBVA Research a partir de fonts nacionals.

Una recuperació robusta en el 2021

El consum i les exportacions de béns estimulen la recuperació econòmica

CATALUNYA I ESPANYA: INDICADORS DE CONJUNTURA

(ACUMULAT EN EL 2021 FINS L'ÚLTIM MES DISPONIBLE, % A/A)



*Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA més despesa de no clients a TPV de BBVA. ** Despesa presencial amb targetes emeses per BBVA més despesa amb targetes d'entitats estrangeres a TPV BBVA.

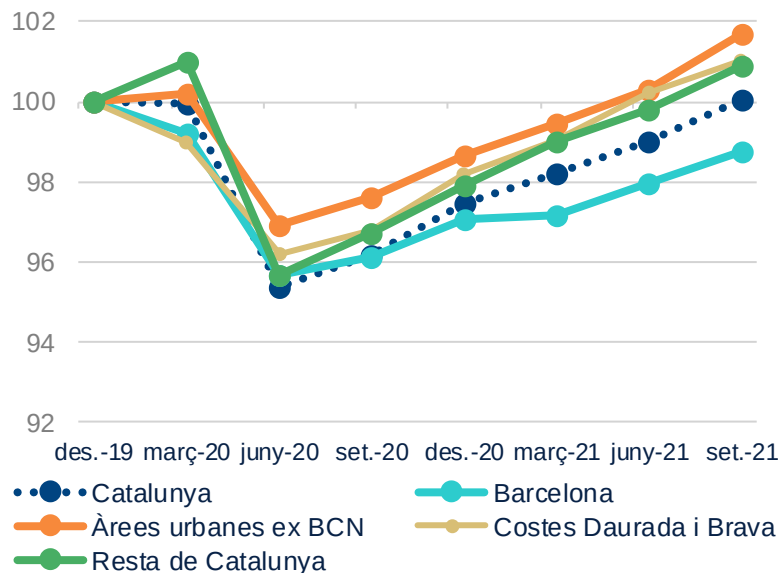
Font: BBVA Research a partir de fonts nacionals i BBVA.

Turisme, exportacions de béns i activitat industrial impulsen a un major creixement a l'economia catalana. La despesa presencial amb targeta també creix amb força, però per sota de com ho fa en el conjunt d'Espanya.

Una recuperació robusta en el 2021

L'afiliació ja ha recuperat els nivells precrisi, excepte a l'àrea urbana de Barcelona

CATALUNYA: IMPACTE DE LA COVID EN L'AFILIACIÓ (4T19=100, CVEC)



- Les àrees urbanes de fora de l'AMB van recuperar el nivell d'afiliació precrisi en el 2T21, i les zones turístiques l'han recuperat amb la campanya turística d'estiu.
- L'àrea metropolitana de Barcelona va aguantar relativament bé l'arribada de la crisi, per la concentració de grans empreses, els serveis públics i essencials, o factors com el teletreball.
- Però les dificultats pel retorn del turisme urbà, el seu impacte en el comerç, i el menor impuls de l'ocupació pública en els últims mesos (sanitat) deixen a la capital encara més d'1 pp. per sota del nivell precrisi.

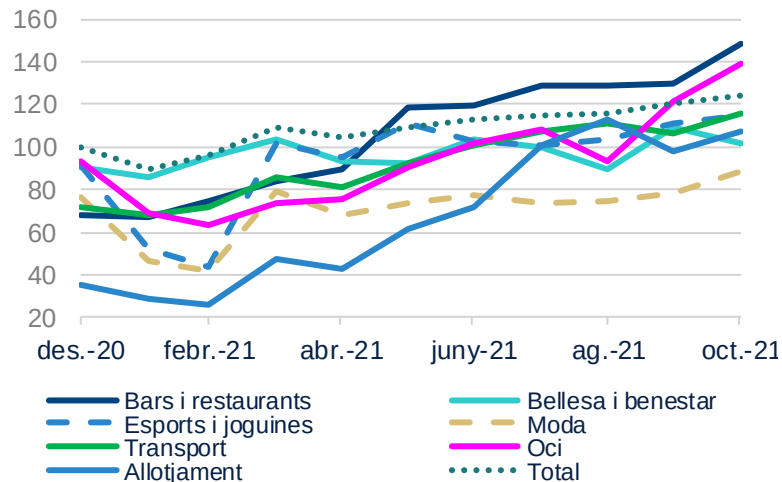
Una recuperació robusta en el 2021

El consum es recupera, però la despesa augmenta més en restauració, transport i oci

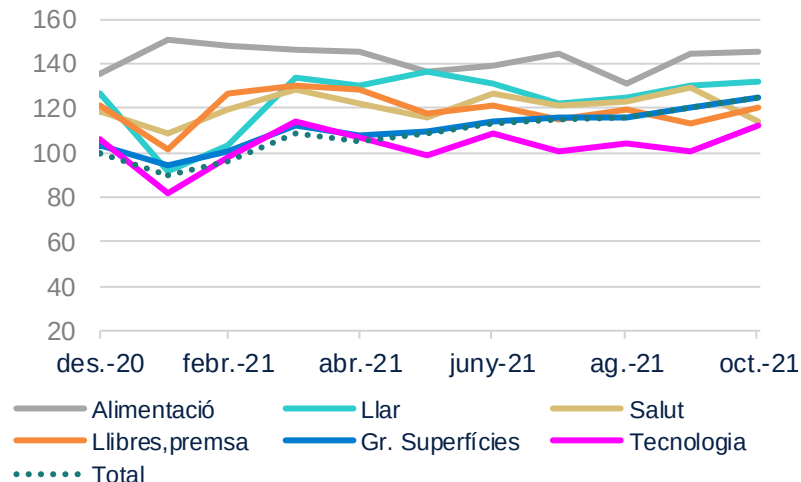
DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETA A CATALUNYA I PER SECTOR*

(MATEIX MES DE 2019 =100)

MÉS AFECTATS



MENYS AFECTATS



*Despesa amb targetes emeses per BBVA més despesa de no clients a TPV de BBVA.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

L'aixecament de les restriccions al mes de maig va permetre accelerar la despesa en restauració, transport, oci allotjament.

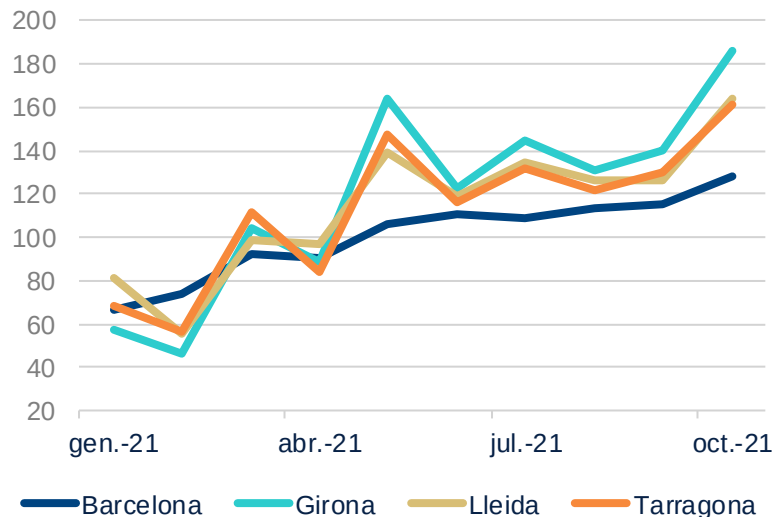
El retorn de les vacances i l'avanç cap a la normalitat en els nuclis urbans tornen a accelerar la despesa.

A l'octubre, la despesa amb targeta a Catalunya va superar en un 25% la del mateix mes del 2019.

Una recuperació robusta en el 2021

La millora dels indicadors sanitaris comença a afavorir el turisme

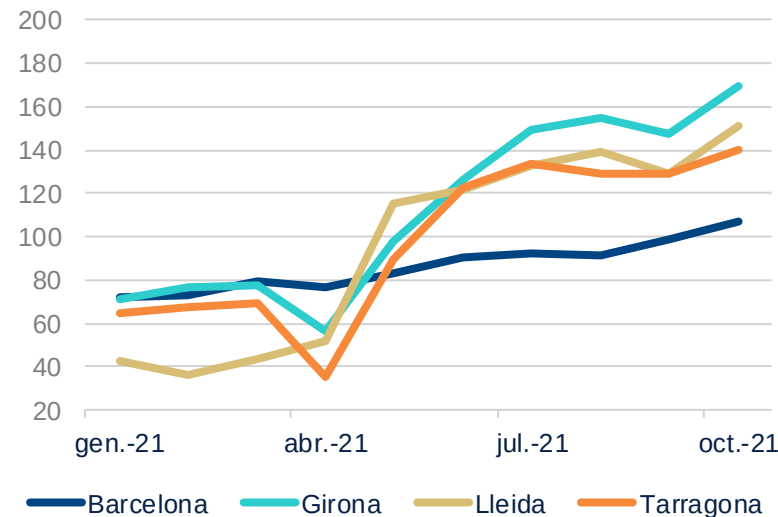
DESPESA PRESENCIAL A PROVÍNCIES CATALANES REALITZADA PER CLIENTS DE BBVA RESIDENTS A LA RESTA DE CATALUNYA (MATEIX MES DE 2019=100)



Despesa amb targeta de crèdit o dèbit de BBVA.

Font: BBVA Research a partir de BBVA.

DESPESA PRESENCIAL A PROVÍNCIES CATALANES REALITZADA PER CLIENTS DE BBVA* RESIDENTS A LA RESTA D'ESPANYA (MATEIX MES DE 2019=100)

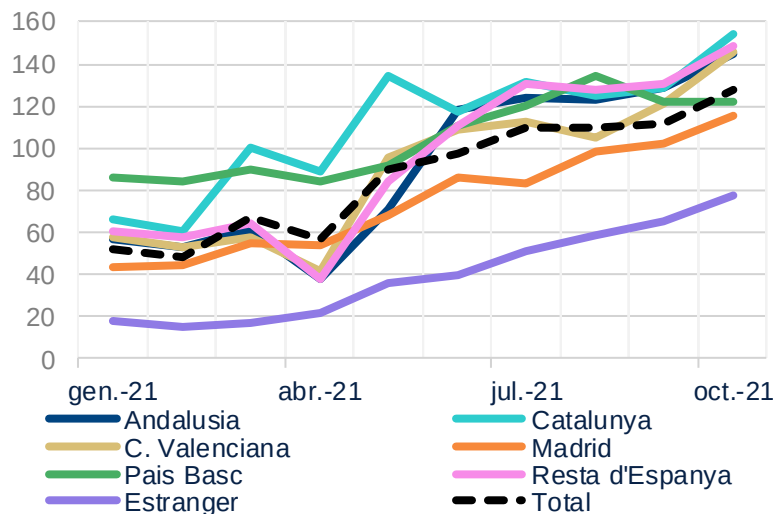


El retorn del turisme comença per les destinacions més properes: la despesa a altres províncies dels catalans va superar al mes de maig la del mateix mes del 2019. Però la realitzada a la província de Barcelona, en particular des de la resta d'Espanya, va amb retard, per la rellevància del turisme urbà, i no ha igualat la despesa precovid fins al mes d'octubre

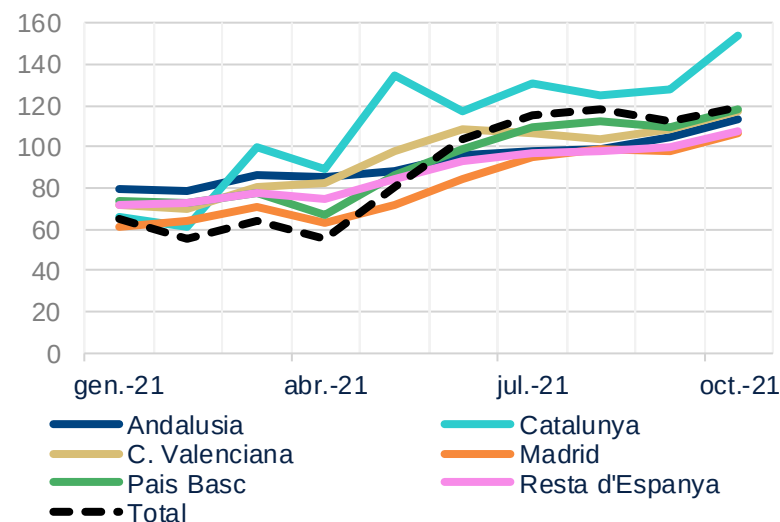
Una recuperació robusta en el 2021

La millora dels indicadors sanitaris comença a afavorir el turisme

DESPESA PRESENCIAL DE CLIENTS DE BBVA* RESIDENTS A CATALUNYA PER CC.AA. DE DESTINACIÓ (MATEIX MES DE 2019=100)



DESPESA PRESENCIAL A CATALUNYA DE CLIENTS DE BBVA*, PER COMUNITAT DE RESIDÈNCIA (MATEIX MES DE 2019=100)



*Despesa amb targetes de crèdit o dèbit de de BBVA. Les dades de Catalunya corresponen a la despesa realitzada per clients a províncies diferents de la de residència
Font: BBVA Research a partir de BBVA.

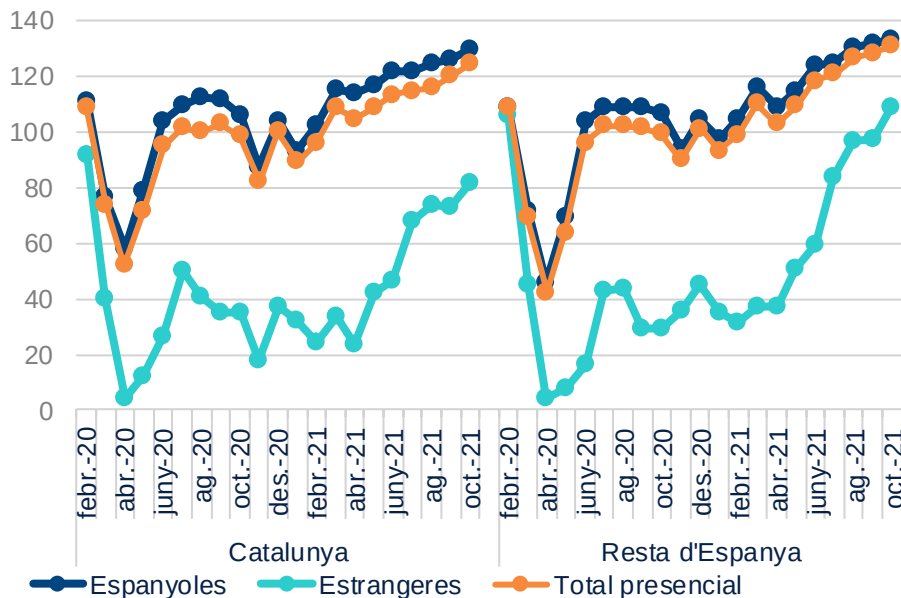
Amb la temporada d'estiu i l'aixecament de l'estat d'alarma arriba la recuperació de la despesa des d'altres comunitats, i la del turisme dels catalans cap a la resta d'Espanya. Però els visitants de Madrid i de l'estranger mostren cert retard, per la rellevància del turisme urbà i de negocis.

Una recuperació robusta en el 2021

La millora dels indicadors sanitaris comença a afavorir el turisme i el consum

DESPESA PRESENCIAL AMB TARGETA*

(MATEIX PERÍODE DE 2019=100)



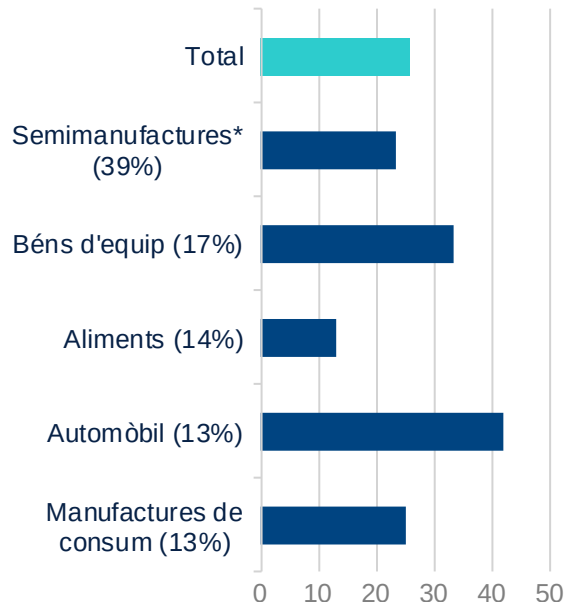
- L'aixecament de les restriccions al consum en el primer semestre permet una acceleració progressiva de la despesa dels residents des del febrer, més ràpida a principis d'any que a la resta d'Espanya, però més lenta durant l'estiu. Al mes d'octubre, ja se situa un 26% per sobre del nivell de 2019.
- Afectada per les limitacions del turisme urbà, la despesa d'estrangers es recupera més lentament a Catalunya que a la resta d'Espanya. En el 2019, el pes de la despesa d'estrangers sobre el total a Catalunya assolí el 10,2% (2 pp. més que a la resta d'Espanya) el que suposa un llast diferencial aquest any, però una oportunitat per al següent.

Una recuperació robusta en el 2021

L'automòbil i els béns d'equipament disparen les exportacions catalanes en el 2T21

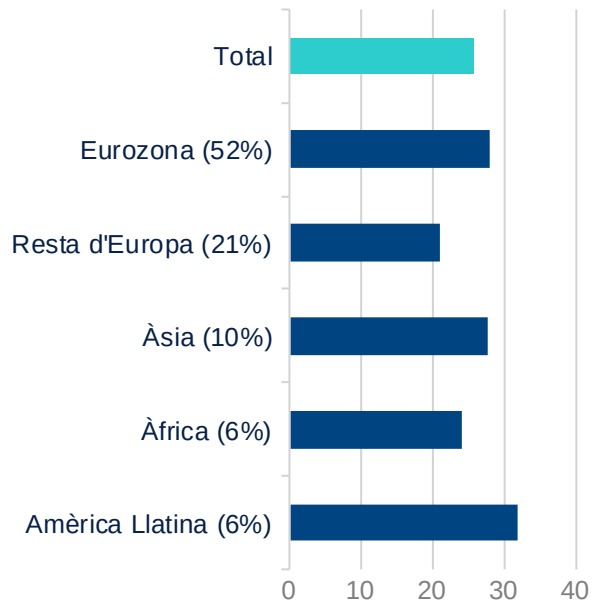
CATALUNYA: EXPORTACIONS DE BÉNS PER SECTOR

(ACUMULAT GENER-AGOST, %, A/A; PES SOBRE EL TOTAL ENTRE PARÈNTESI)



CATALUNYA: EXPORTACIONS DE BÉNS PER DESTINACIÓ

(ACUMULAT GENER-AGOST, %, A/A; PES SOBRE EL TOTAL ENTRE PARÈNTESI)



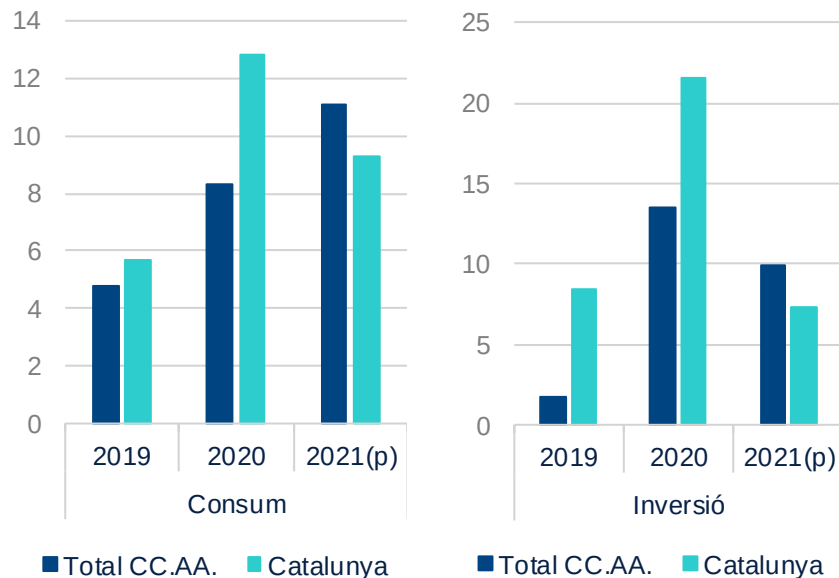
Les exportacions catalanes de béns van avançar en el primer semestre impulsades per la reactivació del sector de l'automòbil, béns d'equipament i manufactures de consum, amb tots els mercats contribuint favorablement...

■ Però l'escassetat de certs materials genera colls d'ampolla a les cadenes de producció, comprometent la capacitat dels fabricants per satisfer aquest fort rebot de la demanda de béns, posant en risc aquest augment de les exportacions d'automòbils.

Una recuperació robusta en el 2021

Continua la política fiscal expansiva de Catalunya

GENERALITAT DE CATALUNYA: DESPESA EN CONSUM FINAL NOMINAL* I INVERSIÓ (% A/A)



- Les dades d'execució pressupostària fins a l'agost del 2021 assenyalen que la Generalitat de Catalunya **manté la política expansiva d'anys anteriors**.
- Així, s'observa un **creixement de la despesa en consum final elevat**, impulsat sobretot pels consums intermedis.
- Per la seva banda, s'espera que en l'última part de l'any la Generalitat **augmenti el seu esforç en inversió pública**, afavorit pels fons de recuperació, però encara quedaria per sota de la mitjana autonòmica.

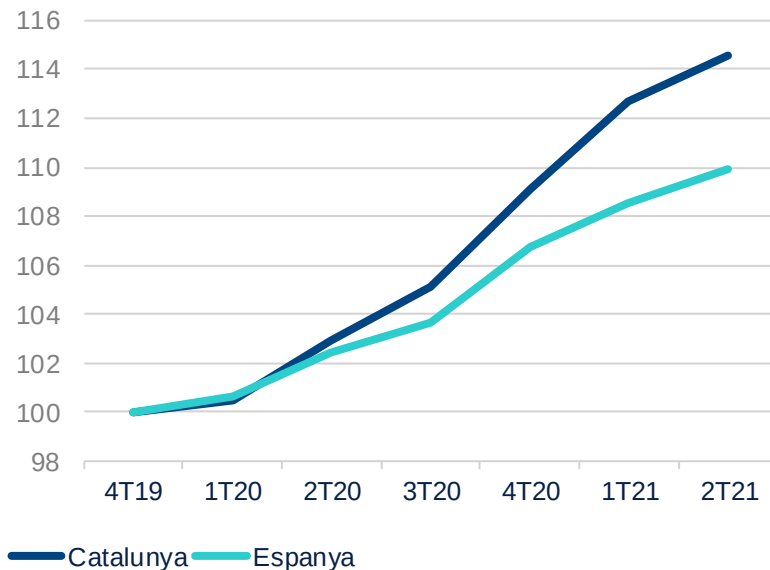
(*) Aproximació a la despesa en consum final nominal, exclòs el consum de capital fix
 Font: BBVA Research, a partir de Ministeri d'Hisenda

En el 2022, el PIB de Catalunya s'accelerarà

Hi ha un estalvi “forçós” esperant la immunitat de grup i la menor incertesa

EVOLUCIÓ DELS DIPÓSITS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)

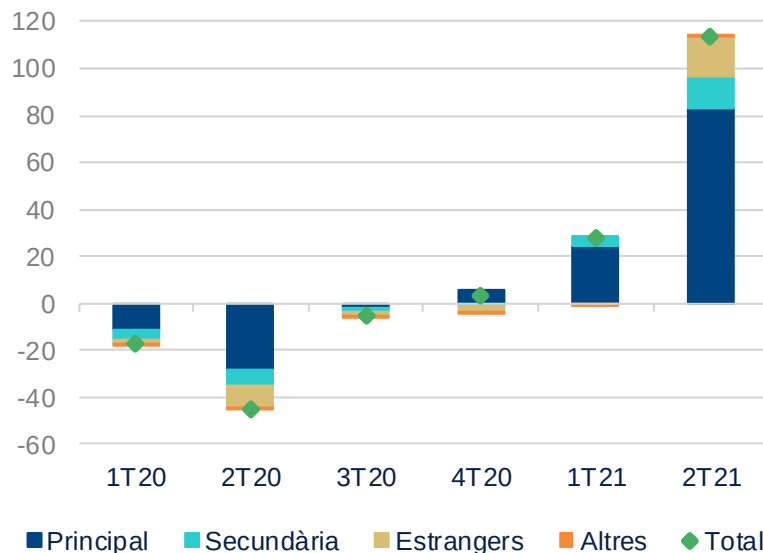


- Les restriccions sanitàries i la incertesa associades a la crisi del coronavirus han portat la taxa d'estalvi a màxims històrics. En el 2020 s'hauria acumulat a Espanya una bossa d'estalvi de 60.000 milions d'euros.
- Tot i l'impacte negatiu de la caiguda de la renda sobre l'estalvi, les restriccions al consum augmenten a 40.000 milions l'acumulació d'estalvi no deguda a motius precautoris.
- Els dipòsits a la vista han crescut a Catalunya un 15% des del 4T19, 3,5 pp més que en el conjunt d'Espanya
- Això podria facilitar una recuperació ràpida del consum quan millori la confiança.

En el 2022, el PIB de Catalunya s'accelerarà

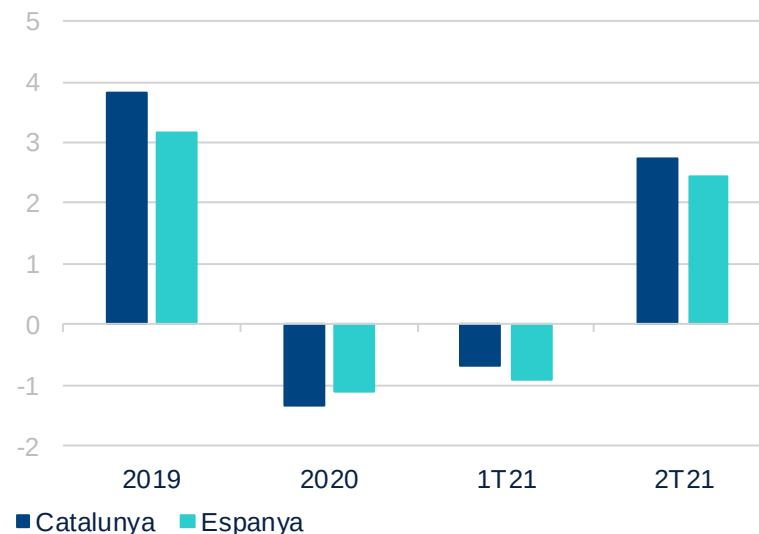
Els estrangers retornen al mercat immobiliari, i l'activitat residencial es recupera...

VENDA D'HABITATGES PER SEGMENT DE DEMANDA (PP, CONTRIBUCIÓ AL CREIXEMENT INTERANUAL)



Font: BBVA Research a partir de MITMA

PREU DE L'HABITATGE (% A/A)



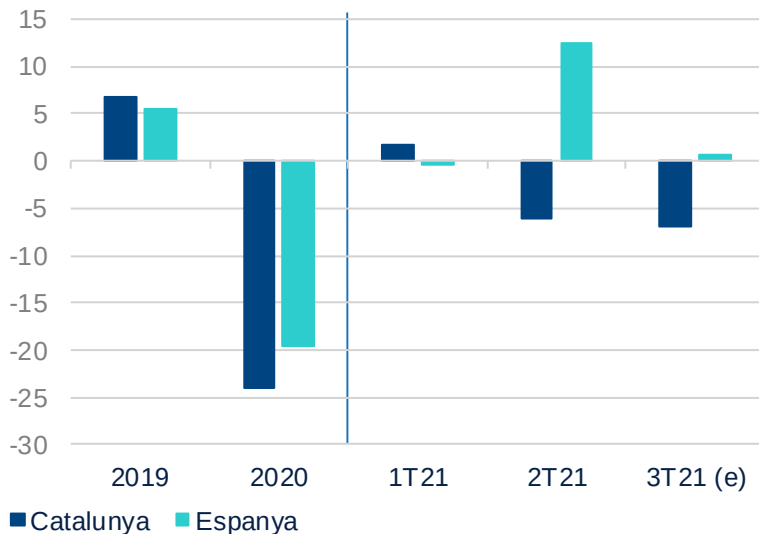
Font: BBVA Research a partir de MITMA

En el 2T21, s'accelera fortament la compra d'habitatges de primera residència (108%) i es dispara la dels estrangers (133%). Després de 5 trimestres consecutius contribuint negativament a les vendes, els estrangers expliquen el 15% de l'increment de les vendes totals en el 2T21, amb un volum d'operacions similar al de 2017.

En el 2022, el PIB de Catalunya s'accelerarà ... però la iniciació d'habitatges continua dèbil...

VISATS D'HABITATGE D'OBRA NOVA

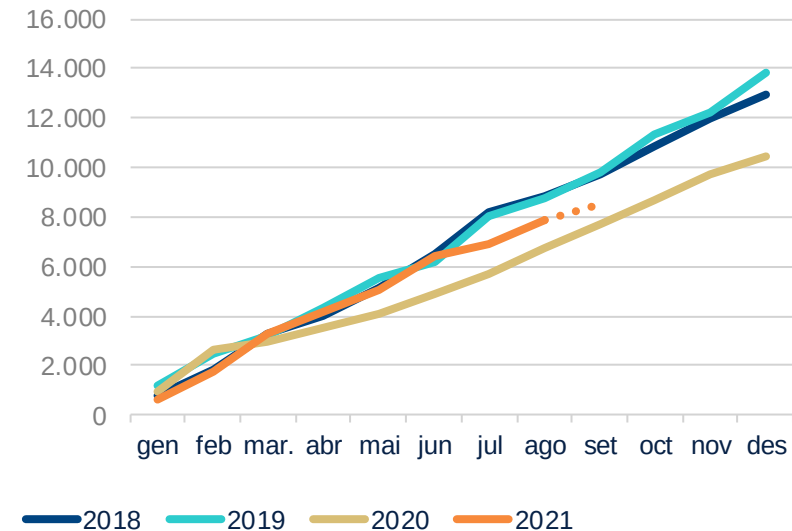
(%, A/A EN ANYS COMPLETS I T/T CVEC EN TRIMESTRES)



Font: BBVA Research a partir de MITMA

VISATS D'HABITATGES A CATALUNYA

(ACUMULAT EN EL QUE VA D'ANY)*



Font: BBVA Research a partir de MITMA

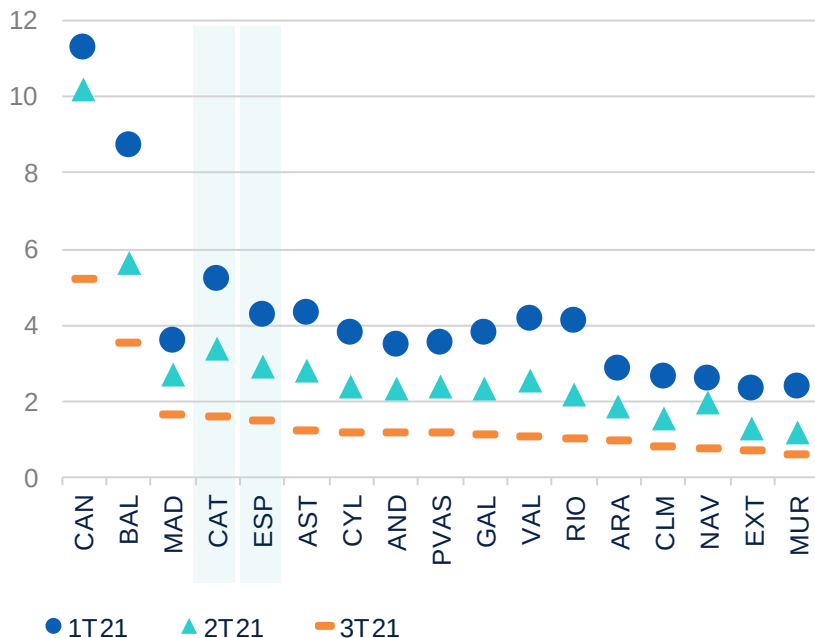
La firma de visats es manté per sota del comportament tendencial que s'observava abans de la pandèmia. En els vuit primers mesos de l'any només han augmentat el 15,6% a/a (25% en el conjunt d'Espanya). Les previsions del 3T21 no són optimistes i apunten a una disminució dels visats en el trimestre del 7,0% CVEC.

En el 2022, el PIB de Catalunya s'accelerarà

L'extensió dels ERTO és benvinguda, però és necessari transformar-los

AFILIACIÓ A LA SEURETAT SOCIAL: AFECTATS PER ERTO

(% DE L'AFILIACIÓ TOTAL EN EL RÈGIM GENERAL)



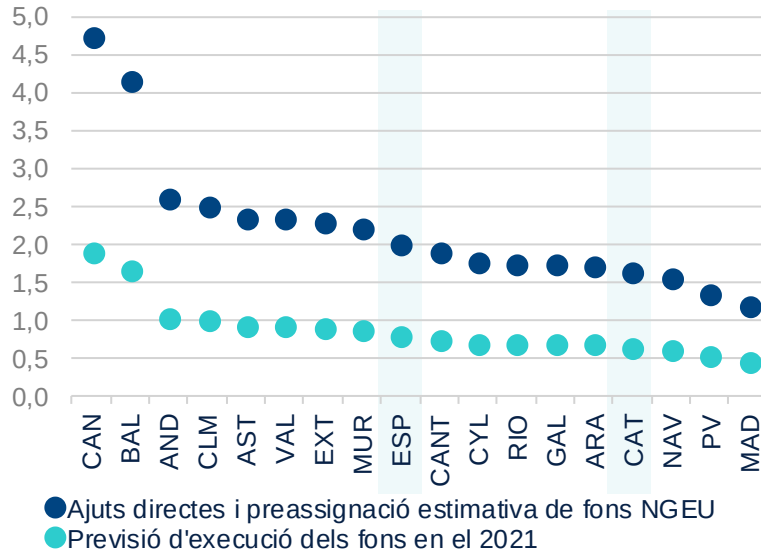
- Les comunitats insulars continuen sent les més dependents de les mesures de suport a la renda. L'extensió dels ERTO permetrà que la millora del consum es produeixi de forma paral·lela a la recuperació de l'activitat.
- Catalunya també ha vist una disminució dels ocupats acollits als ERTO durant l'estiu per l'estacionalitat del turisme. Amb tot, el número de beneficiaris es va situar en el conjunt del 3r trimestre en l'1,6%, i al final de setembre, en l'1,4% del conjunt dels afiliats al règim general.
- Finalitzar bruscament aquesta mesura posaria en risc la recuperació de la demanda interna.

En el 2022, el PIB de Catalunya s'accelerarà

L'execució dels fons europeus sembla anar endarrerida respecte del prèviament anunciat

ESPANYA: AJUSTS DIRECTES I PRE-ASSIGNACIÓ ESTIMATIVA DELS FONS NGEU DE 2021

(% DEL PIB REGIONAL)



- En el 2021, l'execució dels fons europeus i ajuts directes es podria quedar per sota del 40% de l'anunciat quan es van dotar els fons, reduint l'impuls al PIB aquest any, ... i el proper.
- La informació coneguda, a més, no permet assumir que en el 2022 es recuperarà tot el terreny perdut.
- Les comunitats turístiques (pels fons específics) i les que tenen una major rellevància del sector públic en la seva activitat es veuran més afectades.
- Catalunya, Madrid i les CC.AA. del nord podrien veure un impacte relativament menor en la seva activitat

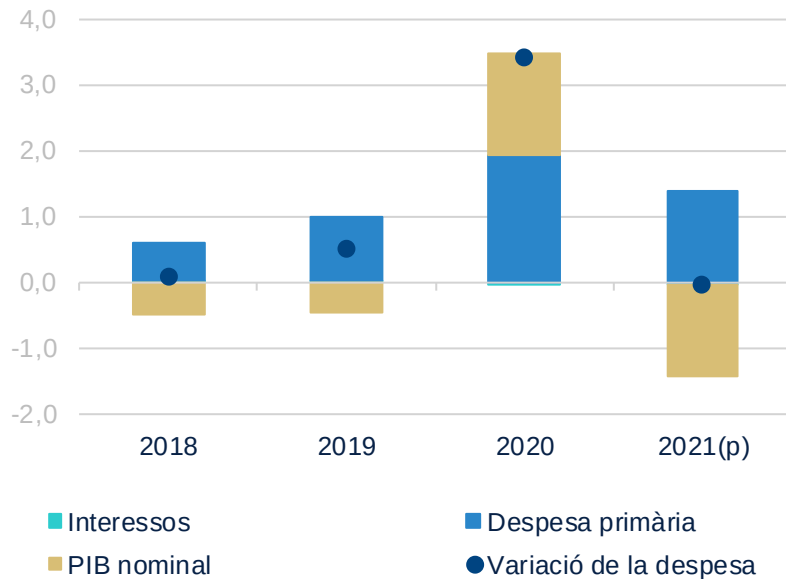
(*) En el 2021, les AA.PP. espanyoles ha pressupostat 34.634 M€ de fons de recuperació: 26.634 són als PGE, i d'aquests, 10.793 han de ser gestionats per les CCAA. A més, hi ha 8.000M€ del REACT-EU que aniran directament als pressupostos de les CC.AA. des del pressupost europeu. El criteri dels Fons REACT-UE s'ha publicat pel Ministeri d'Hisenda [aquí](#). Els fons per les polítiques de medi ambient i habitatge repartits en els PGE 2021 ([aquí](#), pàg. 419). Per als 5.700 M€ pendents de repartiment, s'ha assumit el mateix pes que en l'acumulat de les tres polítiques anteriors. El detall dels ajuts directes a pimes i autònoms es recull [aquí](#). Finalment, els ajuts directes es poden veure [aquí](#).

Font: BBVA Research a partir de Ministeri d'Hisenda.

En el 2022, el PIB de Catalunya s'accelerarà

La Generalitat presenta pressupostos per al 2022, després de prorrogar-los al 2021

GENERALITAT DE CATALUNYA: CONTRIBUCIÓ A LA VARIACIÓ DE LA DESPESA PÚBLICA (PP DEL PIB REGIONAL)



(a): Avanç; (p): Previsió
Font: BBVA Research, a partir de Ministeri d'Hisenda

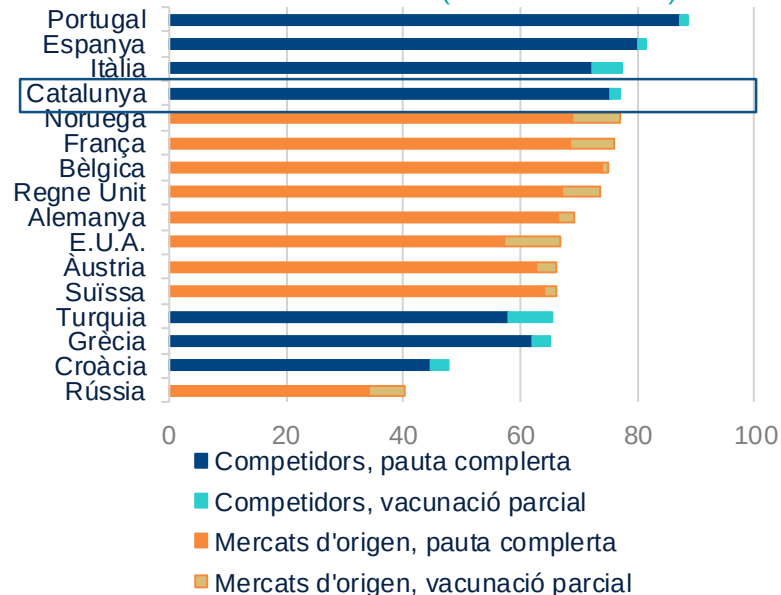
- Amb un pressupost prorrogat, l'execució pressupostària del 2021 anticipa una **lleu moderació de les polítiques expansives de la despesa** per afrontar la crisi provocada per pandèmia.
- **L'Estat torna a compensar part de l'impacte de la COVID-19 en aquest any.** Es preveu que la Generalitat tanqui l'exercici de 2021 amb un lleuger deteriorament dels seus comptes respecte de l'observat en el 2020.
- La Generalitat ha anunciat que en el 2022 mantindrà la càrrega fiscal i una despesa ordinària similar a la d'anys precedents. A això cal sumar els 1.000 milions d'euros dels fons NGEU (2/3 d'ells, inversió).
- La correcció del dèficit i del deute serà possible, només, per la millora cíclica i els ajuts de l'Estat.

En el 2022, el PIB de Catalunya s'accelerarà

Reduït el risc intern de la Covid, s'han de protegir els mercats d'origen del turisme

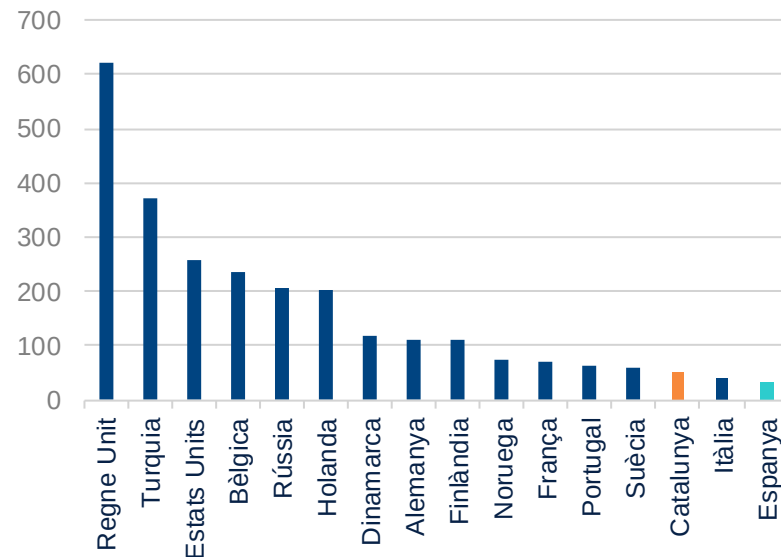
% DE VACUNATS AMB UNA DOSI O PARCIAL

DATA MÉS ACTUAL POSSIBLE (NOVEMBRE 2021)



NOUS CASOS DE COVID

(11-NOV-2021, XIFRES PER 100 MIL HABITANTS)



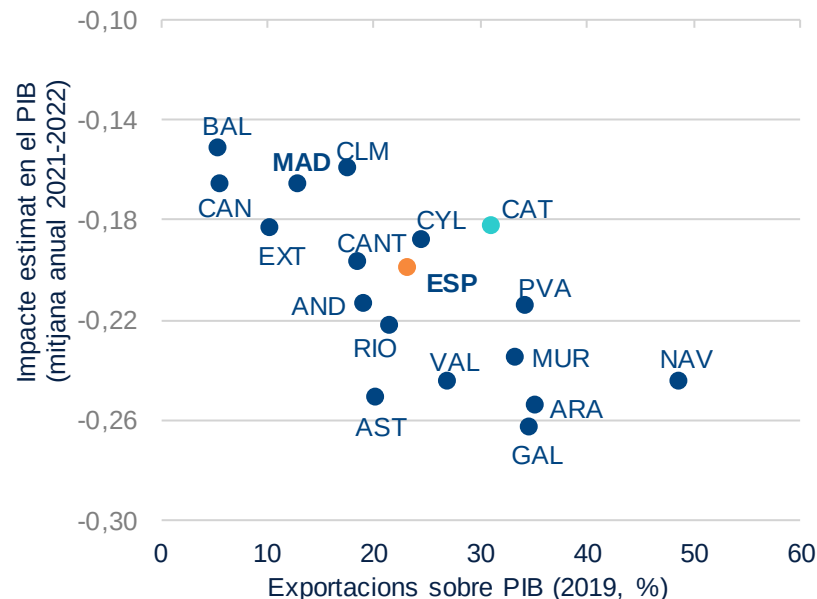
Font: BBVA Research a partir de Ministeri de Our World in Data i Ministeri de Sanitat.

S'ha de monitoritzar la situació dels principals països europeus per evitar rebrots interns de la pandèmia i incórrer en un risc reputacional, en particular per al turisme de negocis o menys lligat a la natura. Balears, Canàries, **Catalunya**, Madrid i parts de la Comunitat Valenciana i Andalusia podrien ser les més afectades.

Cap endavant, serà clau la reducció d'incerteses

La inversió es veu afectada per l'increment de preu dels inputs

ESPANYA: IMPACTE DE LA REVISIÓ A L'ALÇA DELS PREUS DEL PETROLI EN EL CREIXEMENT DEL PIB (P.P. DEL PIB REGIONAL, DESVIACIÓ RESPECTE DE L'ESCENARI BASE)

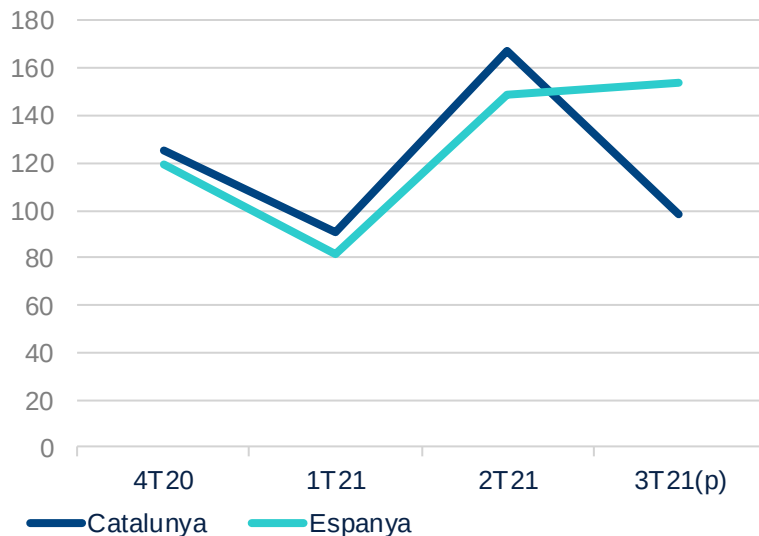


- L'increment dels preus del petroli respon a la millora de la demanda, però també a una resposta insuficient per la banda de l'oferta.
- L'encariment del petroli de l'últim trimestre restarà 0,1pp al creixement en el 2021 i 0,3pp en el 2022.
- A més, l'augment dels costos d'emissió de CO2 i del preu del gas han impactat de forma significativa en el preu de l'electricitat. Les mesures implementades han contingut l'increment en la factura de llars i empreses, però si aquest no s'hagués produït, el PIB d'Espanya podria créixer 1,4 pp. més en el 2021 (+0,8 pp en el 2022)

Cap endavant, serà clau la reducció d'incerteses ... i la inversió pública tampoc avança amb la velocitat esperada

LICITACIÓ D'OBRA PÚBLICA

(MATEIX TRIMESTRE DE 2019 = 100)



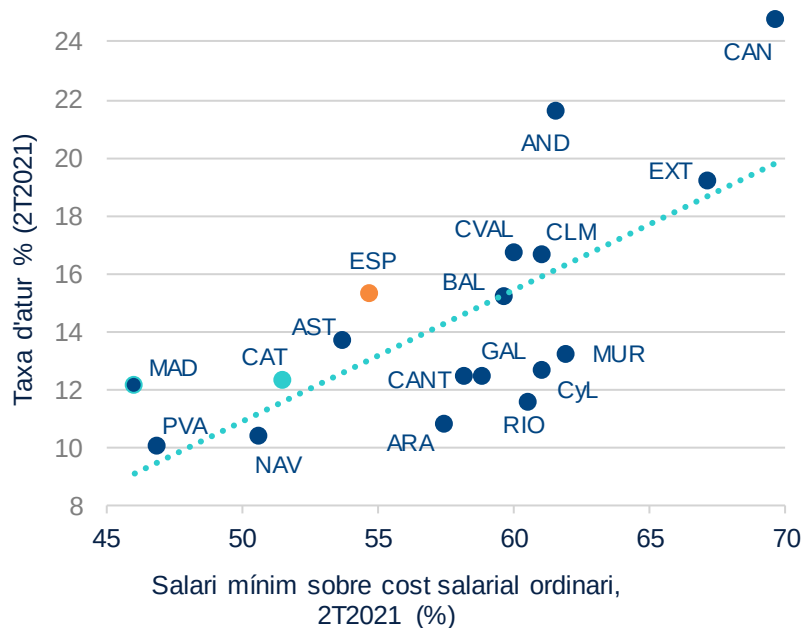
- L'arribada dels NGEU i les mesures especials permeten accelerar la licitació d'obra pública a algunes comunitats, però la millora no és ni generalitzada, ni de la magnitud esperada.
- L'increment és molt inferior al que es podia esperar de les dotacions pressupostàries, que en arribar amb retard, es materialitzaran en el 2022.
- Catalunya avança lleugerament per darrere de com ho fa al conjunt d'Espanya, i en el tercer trimestre del 2021 els volums de licitació podrien haver tornat a ser inferiors als del mateix període de 2019.

Cap endavant, serà clau la reducció d'incerteses

Reformes del mercat laboral

SALARI MÍNIM I TAXA D'ATUR

(%, 2T2021)



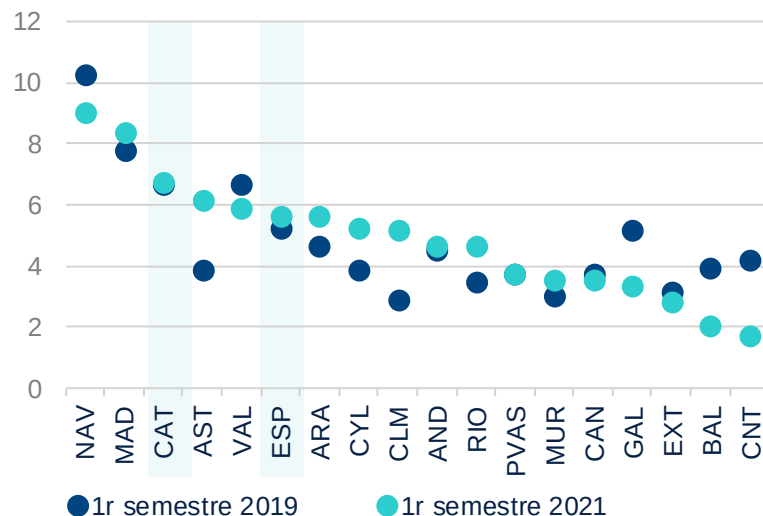
- L'augment de l'1,6% del SMI en el 2021 gairebé no tindrà repercussions sobre l'activitat i l'ocupació, excepte si les empreses ho traslladen a preus finals i afecta la resta de la distribució salarial.
- Els increments en els costos salarials després de la forta caiguda de la productivitat en el 2T, juntament amb l'augment en el preu de los inputs i costos de transport, s'estan absorbint, de moment, pels marges de les empreses.
- Però la indexació dels salaris públics i altres rendes poden contaminar la negociació col·lectiva i portar a escenaris més negatius. Quan el salari mínim és més elevat que els salaris ordinaris, la taxa d'atur és més elevada.

Cap endavant, serà clau la reducció d'incerteses

Reformes del mercat laboral

NÚMERO DE VACANTS

(PER MIL OCUPATS)



- La important recuperació de l'activitat produeix distorsions en el mercat laboral: el nombre de vacants no cobertes a les empreses se situa molt per sobre de la mitjana en l'expansió anterior a la majoria de CC.AA.,... i a Catalunya, Madrid i la C. Valenciana, se situa en màxims des del 2013*.
- En general, són les CC.AA. del nord (amb menor ritme de creació d'ocupació i més focus en producció industrial) i les dependents del turisme estranger les que mostren una menor tensió al mercat laboral. En part, això s'explica perquè el gruix de les vacants s'observen en el sector serveis.

(*) La dada d'Astúries també és màxima, però és un atípic, ja que supera en més d'un 50% els dos màxims anteriors, i multiplica per 3,5 la mitjana de vacants històrica.

Font: BBVA Research a partir de l'INE, Enquesta d'Estructura Salarial i EPA.

Riscos

No enfrontar les mesures necessàries



AGENDA DE REFORMES

El Govern ha de continuar avançant en **complir els compromisos adquirits**, amb reformes ambiciosos d'acord a les recomanacions de la Comissió Europea.



ESPANYA S'HI JUGA MOLT

D'una banda, perquè és en el seu propi interès aprofitar aquesta oportunitat per crear les condicions d'una **recuperació més vigorosa i sostenible**.



CREDIBILITAT EN QÜESTIÓ

La disposició del BCE per evitar la fragmentació dels mercats de deute sobirà es pot veure discutida si algun dels integrants de la unió monetària no compleix els **compromisos adquirits**.

2020-2022: previsions de PIB i mercat laboral de Catalunya*



PIB

2020

-11,2

2021

5,3

2022

5,6



**Creixement
de l'ocupació (EPA)**

2020

-3,0

2021

3,0

2022

3,4



Taxa d'atur
(% població activa)

2020

12,6

2021

12,3

2022

10,9



**Variació
de l'ocupació**

2020-2022

+215.000

* Percentatge, mitjanes anuals.
Font: BBVA Research.

Avís Legal

Aquest document no constitueix una “Recomanació d'Inversió” segons el que es defineix en l'article 3.1 (34) i (35) del Reglament (UE) 596/2014 del Parlament Europeu i del Consell sobre l'abús de mercat (“MAR”). En concret, el present document no constitueix un “Informe d'Inversions” ni una “Comunicació Publicitària” a l'efecte de l'article 36 del Reglament Delegat (UE) 2017/565 de la Comissió del 25 d'abril de 2016 pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell pel que fa als requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió (“MiFID II”).

Els lectors han de ser conscients que en cap cas han de tenir aquest document com una base per prendre les seves decisions d'inversió i que les persones o entitats que potencialment els puguin oferir productes d'inversió seran les que estaran obligades legalment a proporcionar-los tota la informació que necessitin per prendre aquesta decisió.

Aquest document, que ha elaborat el Departament de BBVA Research, té caràcter divulgatiu i conté dades o opinions referides a la seva data, d'elaboració pròpia o procedents o basades en fonts que considerem fiables, que no han estat objecte de verificació independent per part de BBVA. Així doncs, BBVA no ofereix garanties, expresses o implícites, quant a la seva precisió, integritat o correcció.

El contingut d'aquest document està subjecte a canvis sense avís previ en funció, per exemple, del context econòmic o les fluctuacions del mercat. BBVA no assumeix cap compromís per actualitzar aquest contingut o comunicar aquests canvis.

BBVA no assumeix cap responsabilitat per pèrdua, sigui directa o indirecta, que pogués resultar de l'ús d'aquest document o del seu contingut.

Ni aquest document ni el seu contingut són una oferta, invitació o sol·licitud per a l'adquisició, la desinversió o l'obtenció d'interessos d'actius o instruments financers, ni poden servir de base per a cap mena de contracte, compromís o decisió.

El contingut d'aquest document està protegit per la legislació de propietat intel·lectual. Queda expressament prohibida la seva reproducció, transformació, distribució, comunicació pública, posada a disposició, extracció, reutilització, reenviament o qualsevol ús, per qualsevol mitjà o procediment, tret dels casos que estiguin legalment permesos o que BBVA autoritzi expressament.

Situació Catalunya

2n semestre 2021