

Situación Galicia

2021

Mensajes principales: 2021



Crecimiento elevado en 2021

Crecimiento elevado en 2021 (5,6%), por encima del que se espera para España (5,2%). El consumo actúa de soporte y es el principal apoyo para el fuerte crecimiento, especialmente en servicios. Hostelería, restauración y ocio se ven favorecidos por el levantamiento de las restricciones a la movilidad entre provincias.



Turismo

Recuperación del turismo nacional en el año del Xacobeo. El avance en la vacunación, el levantamiento del estado de alarma y la flexibilización de las restricciones permitieron la llegada de visitantes, en particular la de residentes en España. El segmento extranjero continúa por debajo de los niveles precrisis.



Inversión y actividad industrial

Actividad industrial y exportaciones de bienes se recuperan a buen ritmo, espoleando la inversión en bienes de equipo que ya supera los niveles de 2019. Además, las compras de vivienda recuperan el tono, pero la construcción residencial no se acelera aún, afectada por la incertidumbre normativa y los costes.



Inversión pública

La inversión pública avanza con retraso respecto a lo esperado. La cantidad ingente de fondos públicos que suponen las ayudas europeas genera cuellos de botella en su gestión, de manera que difícilmente se pondrá en marcha todo lo presupuestado (1,7pp del PIB gallego en 2021). Parte de ello se podría trasladar a 2022.



Mensajes principales: 2022



Aceleración del PIB

El crecimiento podría situarse en el entorno del 5,4%. Esto permitirá que entre 2020 y 2022 se creen 33 mil nuevos empleos. Apoyado por la bolsa de ahorro existente, el consumo se mantendrá fuerte. Además, el turismo avanzará hacia su normalización. Esto se notará especialmente con el turismo extranjero y urbano. Se espera la aceleración de la inversión pública.



Dudas por resolver

Se retrasa la solución de los cuellos de botella, y se observa un incremento en el precio del transporte, de las materias primas y de la electricidad, además de un enquistamiento de la inflación. El coste de la energía limita la capacidad de recuperación de las zonas industriales y su inversión en especial en aquellas regiones con un mayor consumo energético por unidad de PIB producida.



Gestión de las ayudas públicas

Retrasos en la gestión de las ayudas públicas que moderan sus efectos en el corto plazo. La demora en la puesta en marcha de los planes asociados a los fondos europeos y otras ayudas ralentiza el crecimiento en las CC.AA. en las que el sector público tiene un mayor peso, o en las que se iban a comprometer más inversiones: Galicia podría verse menos afectada directamente, si no se ralentizan inversiones estratégicas.

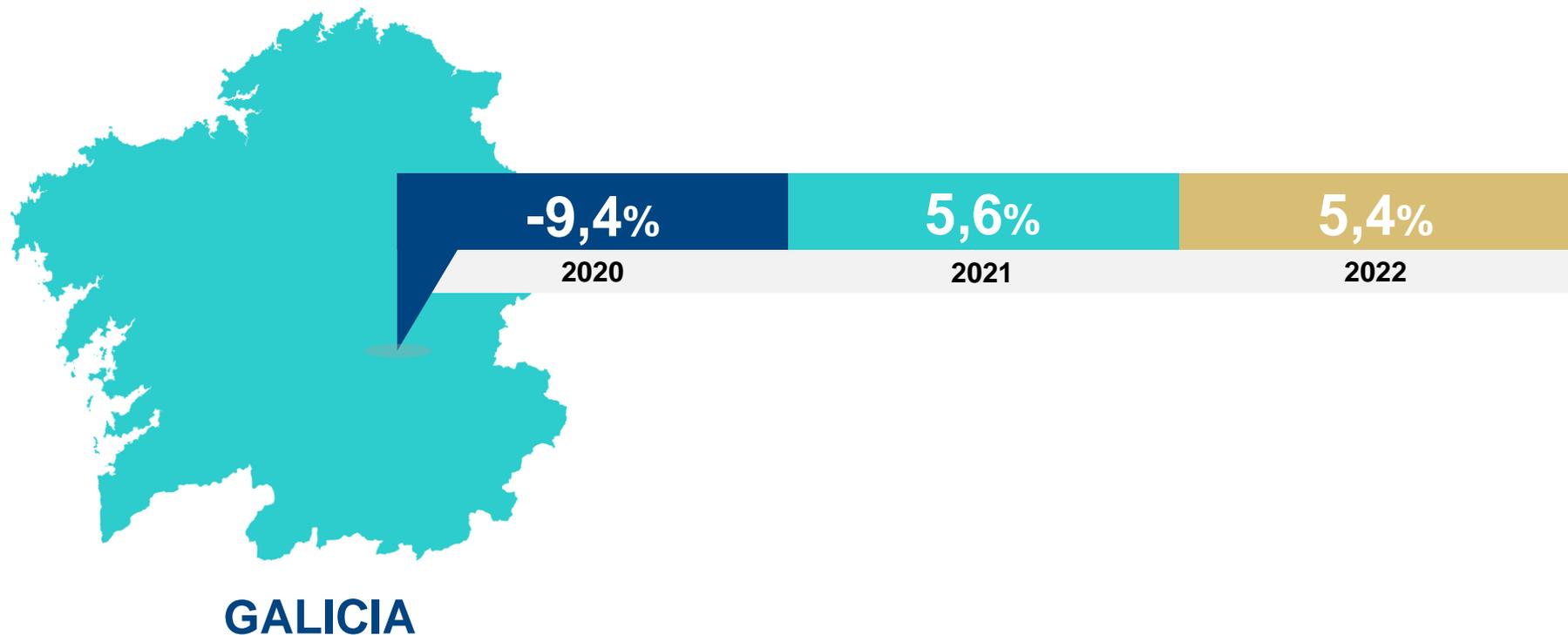


01

Situación Galicia

Crecimiento elevado en 2021 y 2022

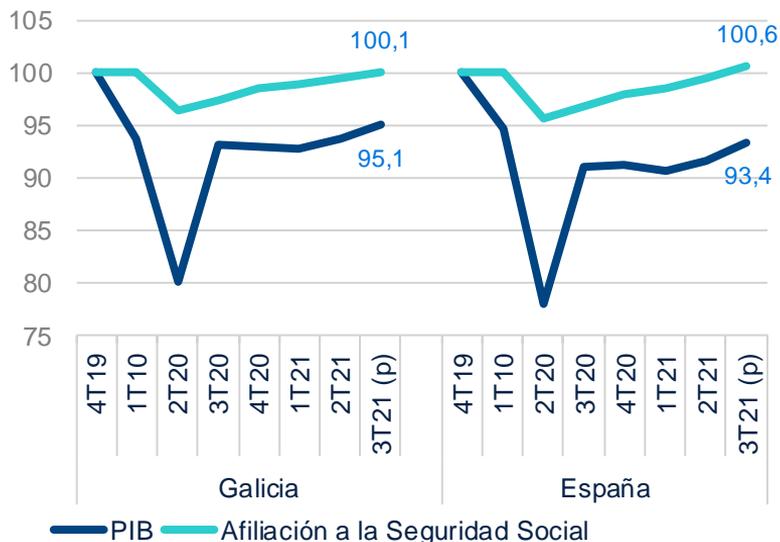
Pero el escenario es algo menos positivo y el sesgo sobre estas previsiones es a la baja



Una recuperación más intensa en el empleo que en la actividad

Las políticas implementadas han permitido la conservación de puestos de trabajo

GALICIA Y ESPAÑA: EVOLUCIÓN DEL PIB Y DE LA AFILIACIÓN (4T19 = 100, CVEC)



- La fuerte caída del PIB en 2020, sin precedentes, no se trasladó al empleo como en crisis anteriores gracias a las políticas de soporte al mantenimiento de los puestos de trabajo (ERTES, ayudas a autónomos, financiación a empresas,...).
- El mantenimiento de estas políticas ha permitido que, pese a que el PIB continúa aún más de 4 puntos por debajo del nivel previo a la crisis, **el empleo ya haya retornado a los valores de 2019.**

(p) Previsión.

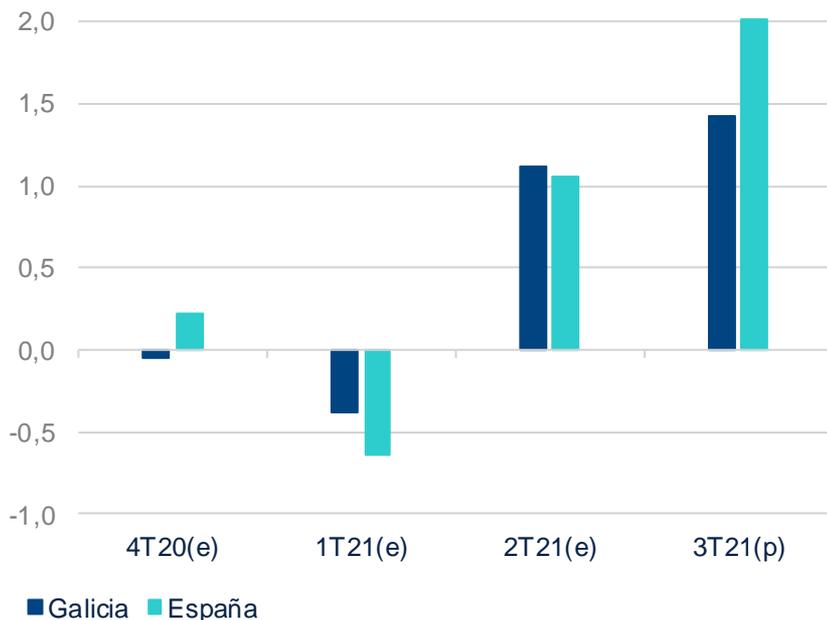
Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales.

Una recuperación robusta en 2021

Exportaciones de bienes, la mejora del turismo y el consumo impulsan la recuperación

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)



- A pesar del aumento de la demanda pública, al inicio de 2021 el PIB gallego habría caído en torno a un 0,4% t/t, como consecuencia de:
 - deterioro en los indicadores sanitarios, tanto en Galicia como en España, y el resto de la UEM;
 - la salida del Reino Unido de la UE;
 - y el aumento en el coste de la energía.
- En todo caso, se espera que el año vaya de menos a más. Ya en el segundo y tercer trimestres se observa una rápida recuperación.

(e) Estimación; (p) Previsión.

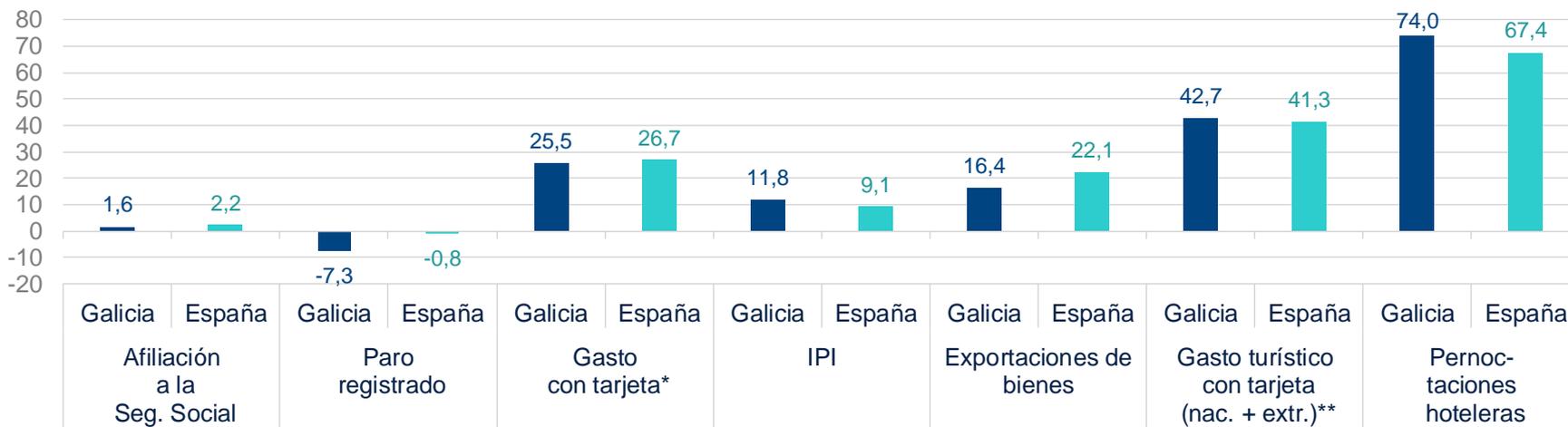
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

Una recuperación robusta en 2021

La mejora del turismo, exportaciones de bienes y el consumo impulsan la recuperación

GALICIA Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(ACUMULADO 2021 HASTA EL ÚLTIMO MES DISPONIBLE, % A/A)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. ** Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales y BBVA.

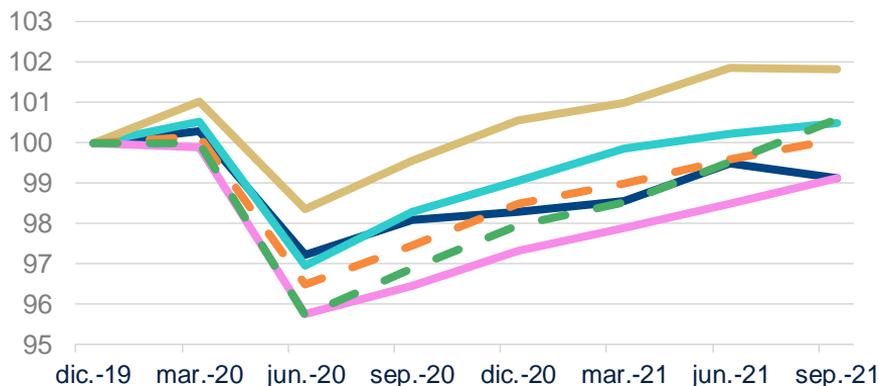
Turismo, exportaciones de bienes y actividad industrial impulsan el crecimiento de la economía gallega. El gasto presencial con tarjeta en la región también crece con fuerza, en línea con el del conjunto de España, aunque con un mayor dinamismo en el caso del gasto turístico.

Una recuperación robusta en 2021

La afiliación ya recuperó los niveles precrisis, con excepciones

GALICIA: IMPACTO DE LA COVID EN LA AFILIACIÓN

(4T19=100, CVEC)



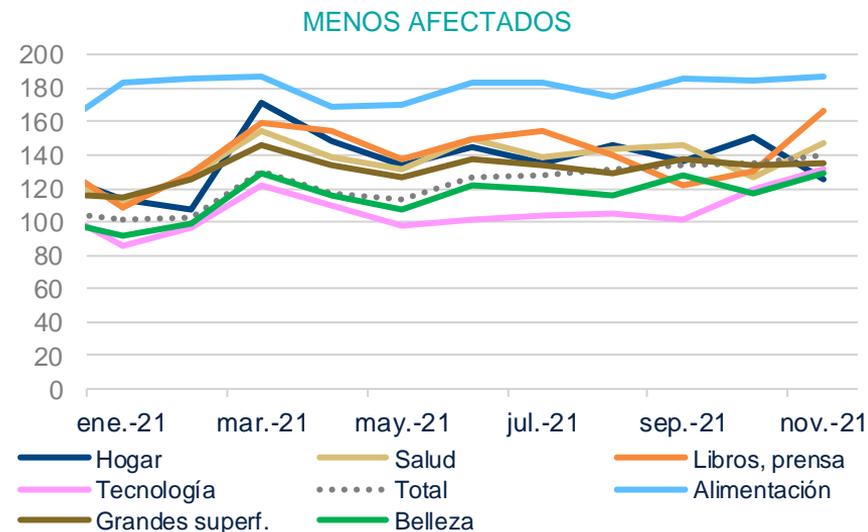
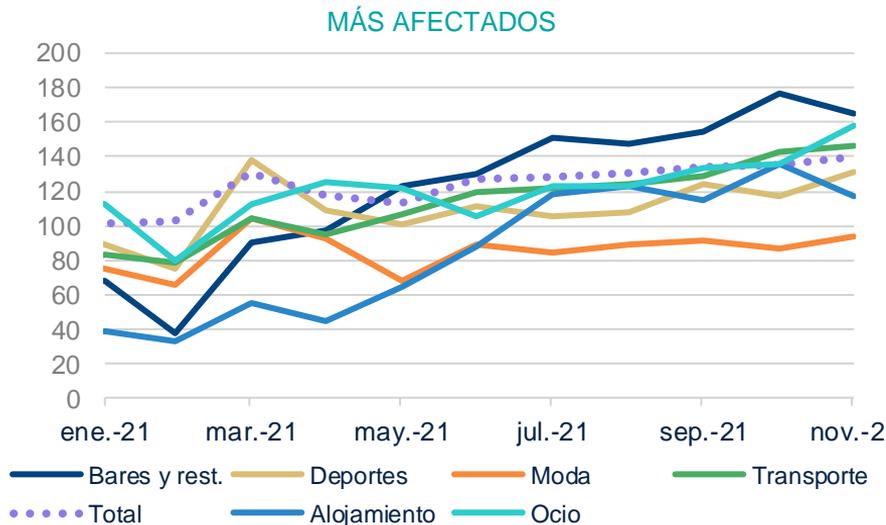
- Las capitales de provincia, salvo Ourense, han recuperado ya los niveles de afiliación precrisis, apoyadas por la concentración de grandes empresas, los servicios públicos y esenciales, o factores como el teletrabajo.
- Destacan Pontevedra y Lugo cuyas áreas urbanas acusaron un menor impacto de la pandemia en el empleo.
- Por el contrario, la áreas no urbanas, y Santiago, Ferrol y sus áreas urbanas, que resultaron muy afectadas en la pandemia, siguen con un nivel de empleo inferior al del cierre de 2019.

Una recuperación robusta en 2021

El consumo se recupera, sobre todo en restauración, alojamiento, transporte y ocio

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN GALICIA Y POR SECTOR*

(MISMA SEMANA DE 2019 =100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. Noviembre calculado con información hasta el día 21.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

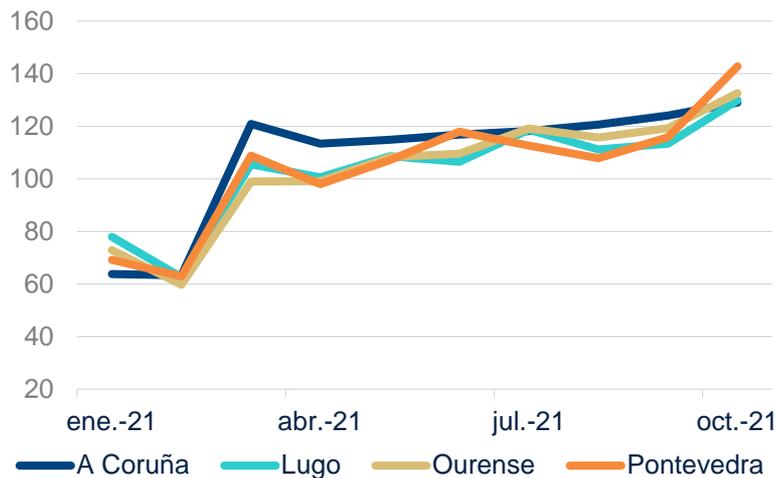
El levantamiento de las restricciones en mayo permitió acelerar el gasto en restauración, transporte, ocio y alojamiento. El retorno de las vacaciones y el avance hacia la normalidad vuelven a acelerar el gasto en la región. En octubre, el gasto con tarjeta en Galicia supera en un 35% el del mismo mes de 2019

Una recuperación robusta en 2021

La mejora de los indicadores sanitarios favorece el turismo

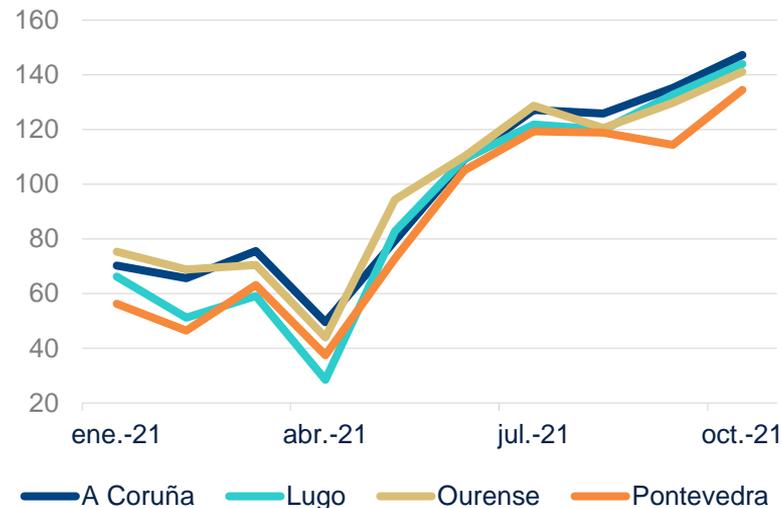
GASTO PRESENCIAL EN LAS PROVINCIAS GALLEGAS REALIZADO POR CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN EL RESTO DE GALICIA

(MISMO MES DE 2019=100)



GASTO PRESENCIAL EN PROVINCIAS GALLEGAS POR CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito de BBVA.

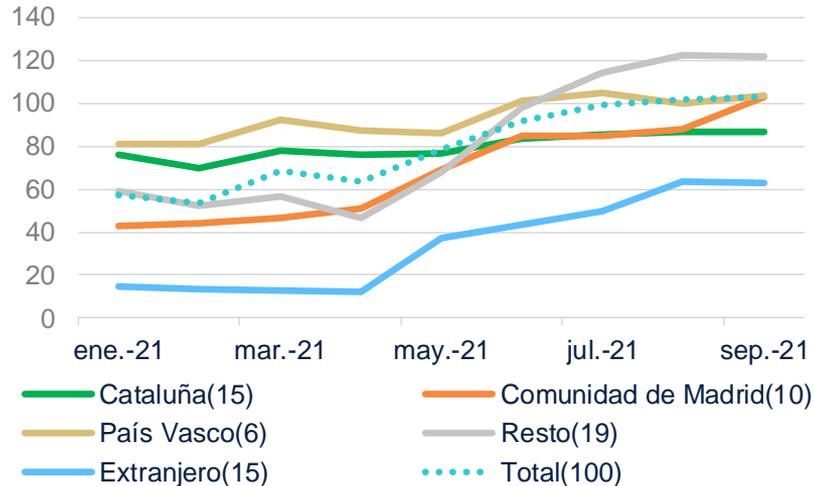
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

A Coruña fue la provincia que más se benefició al principio de los movimientos de los residentes en Galicia, mientras que el levantamiento del estado de alarma, la celebración del Xacobeo y el flujo de turistas desde el resto de España favoreció a todas las provincias.

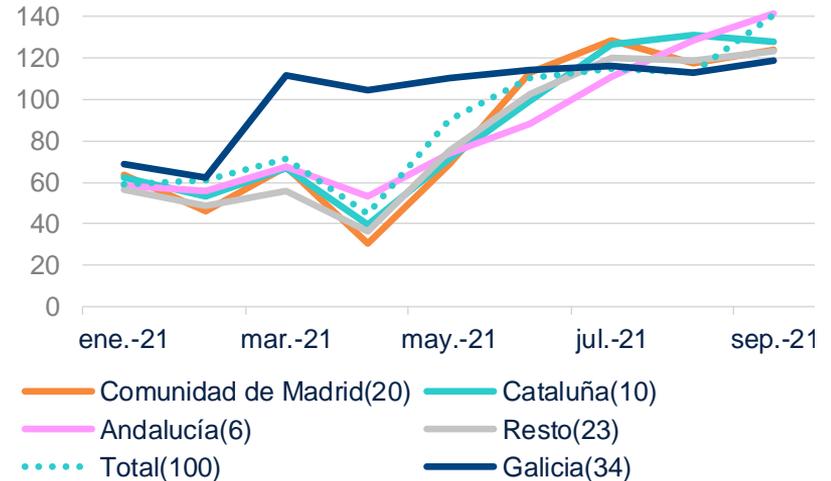
Una recuperación robusta en 2021

La mejora de los indicadores sanitarios favorece el turismo

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN GALICIA POR CC.AA. DE DESTINO (MISMO MES DE 2019=100)



GASTO PRESENCIAL EN GALICIA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA. (MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito de BBVA.

Entre paréntesis, el % que supuso la comunidad en el gasto registrado en el conjunto del gasto en 2019.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

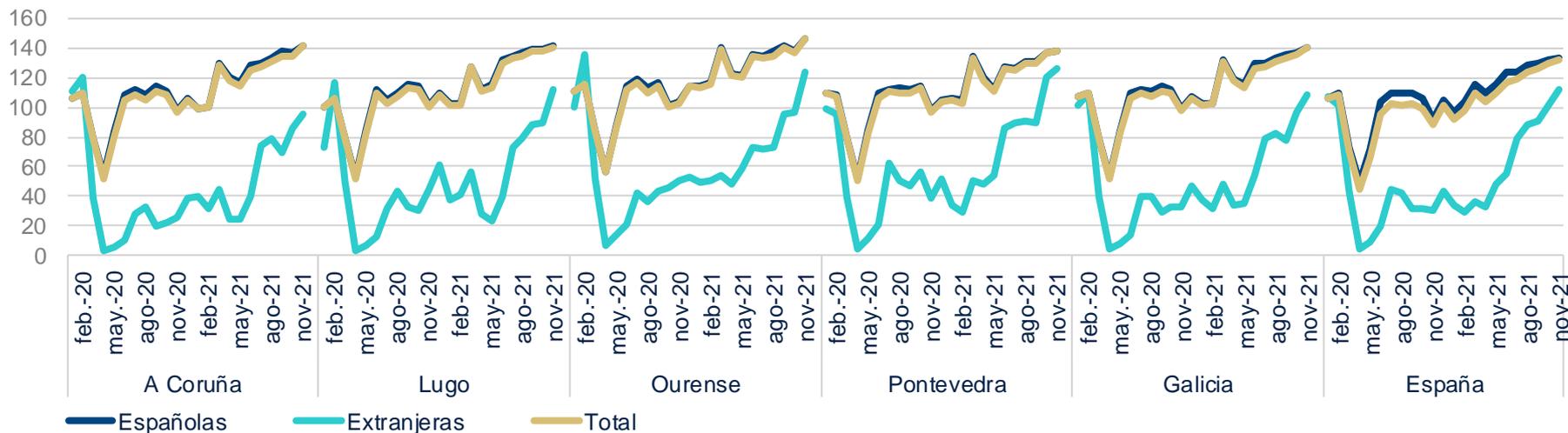
El retorno del turismo comienza por los destinos más cercanos: los gallegos ya superaron en junio lo gastado en el mismo mes de 2019 en sus destinos más próximos. El gasto de los visitantes nacionales en Galicia también superó el nivel en junio.

Una recuperación robusta en 2021

El levantamiento de las restricciones ha permitido una aceleración progresiva del gasto

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(MISMO PERIODO 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA. Noviembre calculado con información hasta el día 21.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

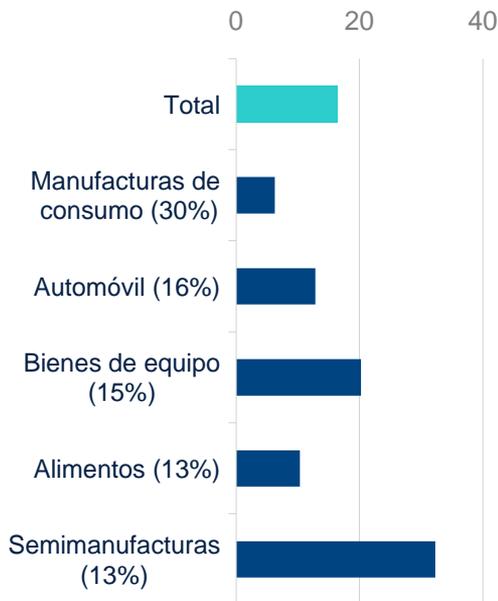
En Galicia, el gasto con tarjeta de los residentes en España muestra un dinamismo mayor que en el conjunto nacional. En octubre se situó un 37% por encima del nivel de 2019. También se acelera rápidamente el gasto de extranjeros, pero su bajo peso sobre el total (3% en 2019, frente al 9% en España) hace que la mejora tenga un impacto inferior en la comunidad.

Una recuperación robusta en 2021

Las semimanufacturas, los bienes de equipo y el sector del automóvil impulsan las exportaciones gallegas

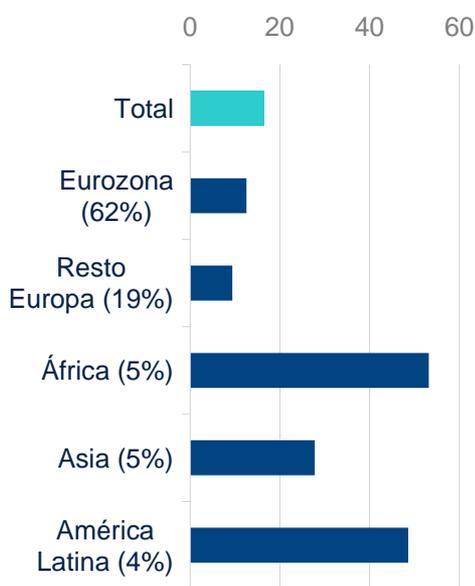
GALICIA: EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR

(ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE, % A/A; PESO S/TOTAL ENTRE PARENTESIS)



GALICIA: EXPORTACIONES DE BIENES POR DESTINO

(ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE, % A/A; PESO S/TOTAL ENTRE PARENTESIS)



- En el acumulado hasta septiembre, las exportaciones de bienes gallegas avanzaron en todos los sectores.

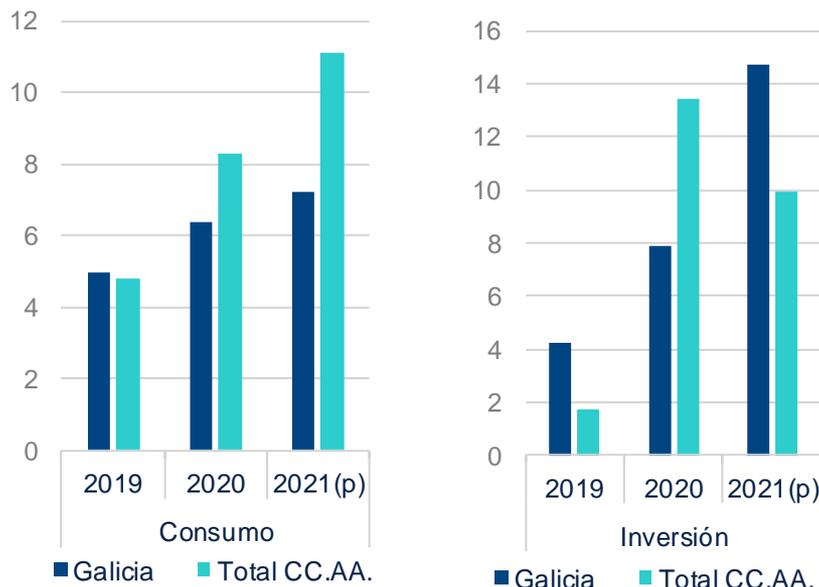
- Destaca la mejora de seminufacturas, bienes de equipo y automóvil, con todos los mercados contribuyendo favorablemente.

- Pero la escasez de ciertos materiales genera cuellos de botella en las cadenas de producción, lo que compromete la capacidad de los fabricantes para satisfacer este fuerte repunte de la demanda de bienes.

Una recuperación robusta en 2021

La Xunta acelera el sesgo expansivo de su gasto público

XUNTA DE GALICIA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSIÓN (% A/A)



- Los datos de ejecución presupuestaria de 2021 apuntan a que la Xunta de Galicia **habría mantenido la política expansiva iniciada en 2019**
- La persistencia de la pandemia hace esperar una **aceleración en el gasto en consumo final respecto a lo observado en 2020**, aunque más moderado que la media autonómica.
- Por su parte, se espera que, durante la última parte del año, la Xunta dé un **nuevo impulso a su esfuerzo en inversión pública**, favorecido por los fondos de recuperación.

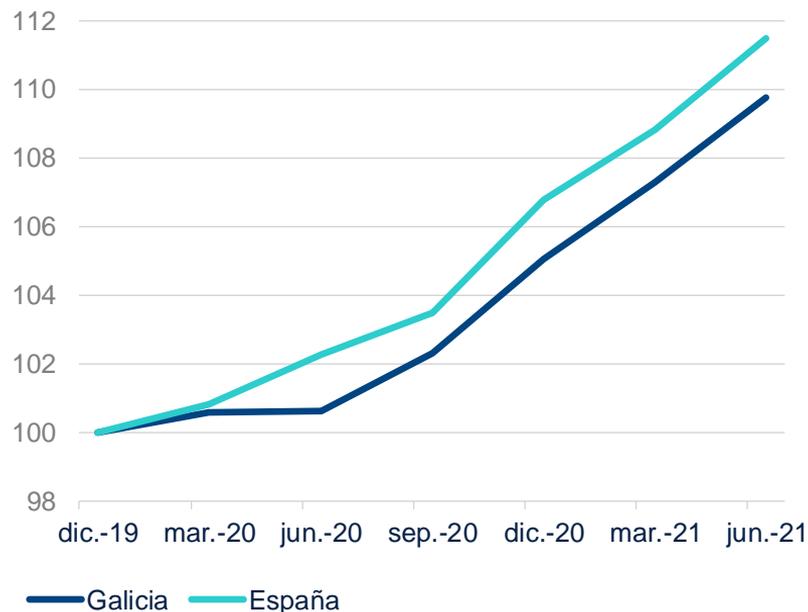
(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

En 2022, el PIB de Galicia seguirá creciendo por encima del 5%

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

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)

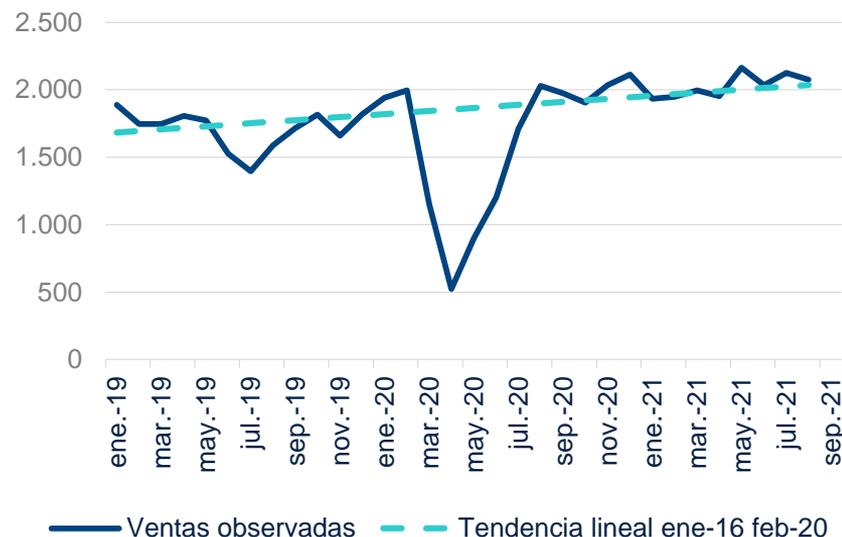


- Las restricciones sanitarias y la incertidumbre asociadas a la crisis del coronavirus han llevado la tasa de ahorro a máximos históricos. En 2020 se habría acumulado en España una bolsa de ahorro de 60.000 millones de euros.
- A pesar del impacto negativo de la caída de la renta sobre el ahorro, las restricciones al consumo elevan a 40.000 millones la bolsa de ahorro no debida a motivos precautorios.
- Los depósitos a la vista han crecido en Galicia en torno a un 10% desde 4T19. Un aumento algo por debajo al acumulado en el conjunto de España
- Ello podría facilitar una recuperación rápida del consumo cuando se recupere la confianza.

En 2022, el PIB de Galicia seguirá creciendo por encima del 5%

La venta de viviendas supera los niveles prepandemia...

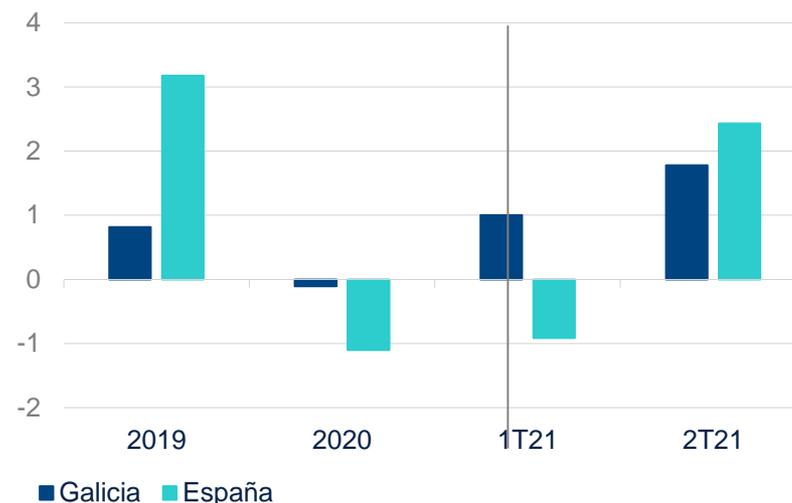
VENTA DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)

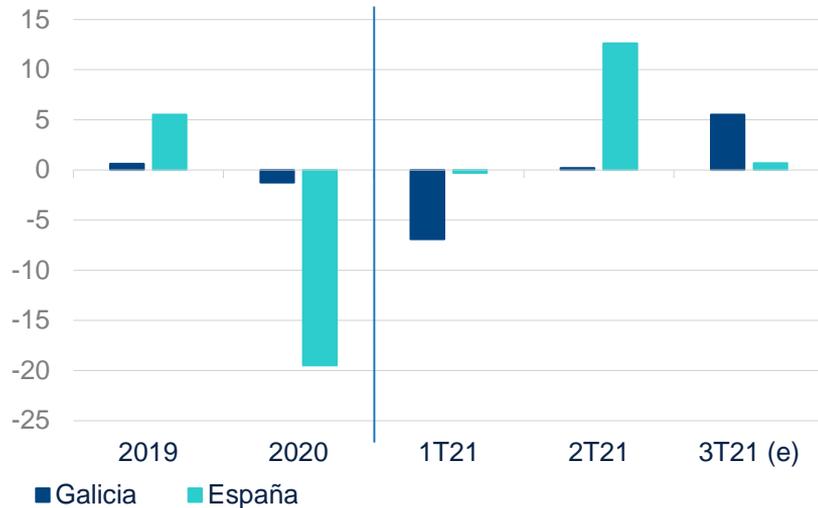


Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

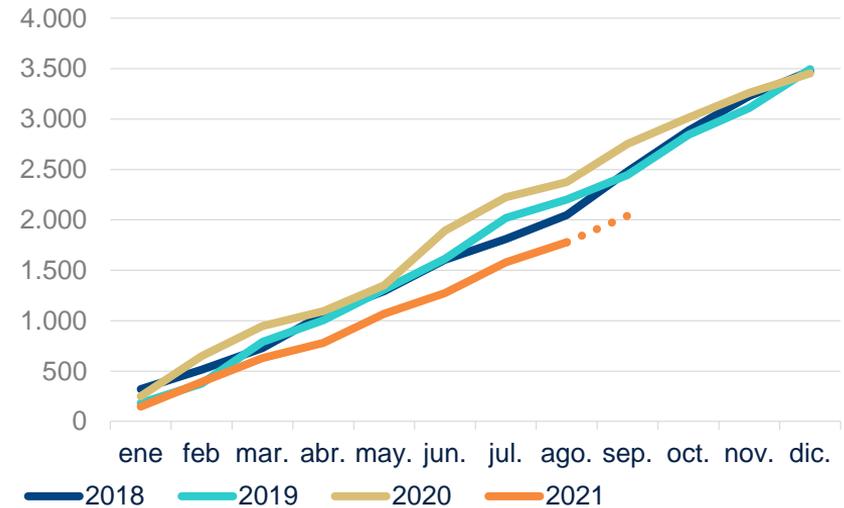
La venta de viviendas se sitúa en torno a la tendencia precovid desde jul-20. Las transacciones en la región en los nueve primeros meses del año superaron en un 38,2% a las de 2020 (+21,2% respecto a 2019). Por su parte, el precio se recuperó en 2T21 menos que la media nacional (1,8% a/a vs 2,4%), si bien, tanto en 2020 como en el 1T21 se comportó mejor.

En 2022, el PIB de Galicia seguirá creciendo por encima del 5% ... pero la iniciación de viviendas continúa débil...

VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA (%, A/A EN AÑOS COMPLETOS Y T/T CVEC EN TRIMESTRES)



VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA (ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)*



El dato de sep-21 es estimación
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

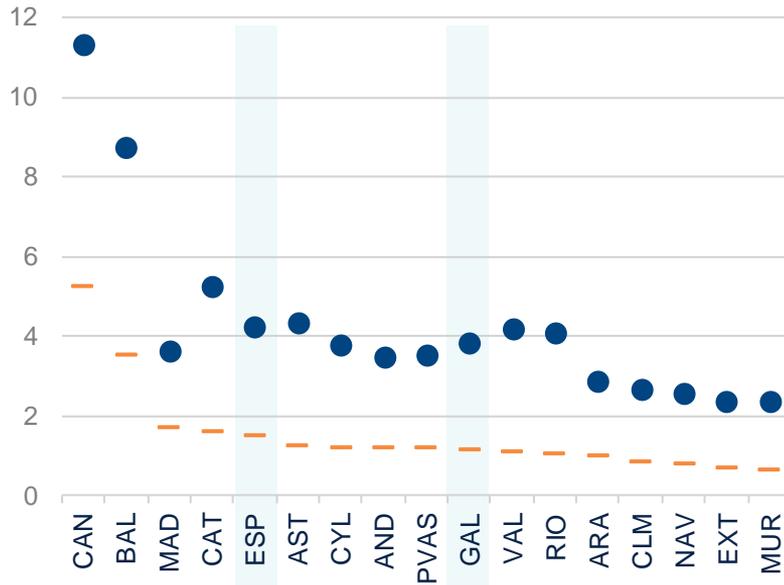
La oferta de vivienda nueva no está respondiendo al avance de la demanda. Así, los visados de obra nueva en Galicia se mantienen por debajo de los firmados en los tres últimos años. En el acumulado hasta agosto, los permisos para iniciar nueva vivienda en 2021 fueron un 25,1% inferiores a 2020 y un 19,3% más bajos que en 2019.

En 2022, el PIB de Galicia seguirá creciendo por encima del 5%

La extensión de los ERTE es bienvenida, aunque necesitan transformarse

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: AFECTADOS POR ERTES

(% DE LA AFILIACIÓN TOTAL EN EL RÉGIMEN GENERAL)



● 1T21 - 3T21

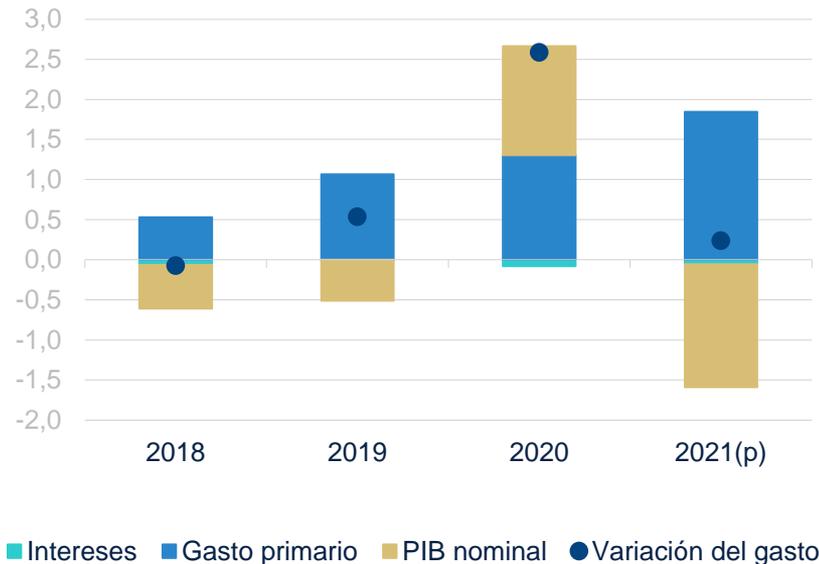
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

- Las comunidades insulares siguen siendo las más dependientes de las medidas de apoyo a la renta. La extensión de los ERTE permitirá acompañar el avance del consumo a la recuperación de la actividad.
- Galicia no ha acelerado tanto la disminución de los empleados en ERTE a lo largo del verano por la menor estacionalidad. Con todo, el número de beneficiarios se situó en el conjunto del tercer trimestre en el 1,1% del conjunto de los afiliados al régimen general.
- Finalizar bruscamente esta medida pondría en riesgo la recuperación de la demanda interna.

En 2022, el PIB de Galicia seguirá creciendo por encima del 5%

La Xunta acelera el sesgo expansivo de su gasto público

XUNTA DE GALICIA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



(a): Avance; (p): Previsión

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

1: Véase <https://bit.ly/3cqs9vX>

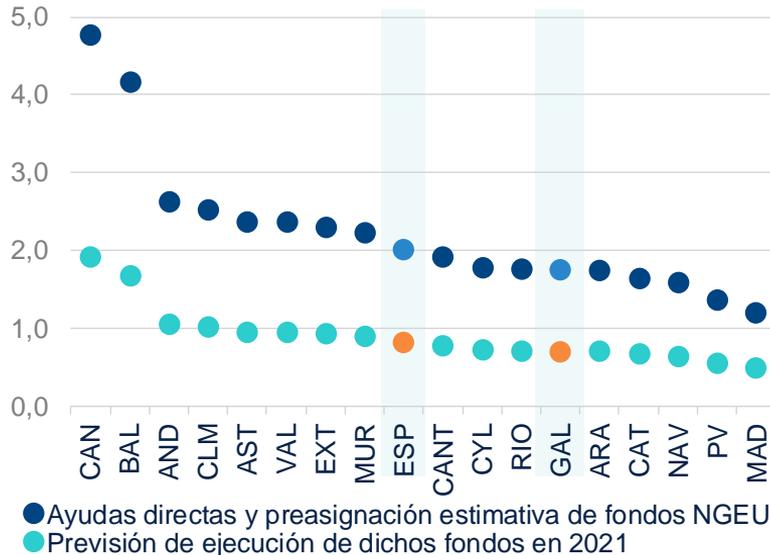
- Los datos de ejecución presupuestaria de 2021 anticipan una **aceleración de las políticas expansivas del gasto**, a pesar del menor impacto de la pandemia.
- El Estado volverá a compensar parte del impacto de la COVID-19, pero pese a ello se prevé que la Xunta de Galicia cierre 2021 con un deterioro de sus cuentas pública respecto al superávit en 2020.
- **Para 2022**, la Xunta ha presentado unos **presupuestos¹ procíclicos y expansivos** con una amplia rebaja impositiva y con un aumento del gasto especialmente intenso en la inversión pública, por la llegada de los fondos del NGEU (espera unos 417 millones de euros del MRR y unos 267 millones del REACT-EU).

Hacia delante, la clave está en la resolución de incertidumbres

La ejecución de los fondos europeos parece ir con mucho retraso respecto a lo anunciado

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

(% DEL PIB REGIONAL)



- En 2021, la ejecución de los fondos europeos y ayudas directas podría quedarse por debajo del 40% de lo anunciado cuando se dotaron, reduciendo el impulso al PIB este año, y el siguiente.
- La información conocida, además, no permite asumir que en 2022 se recuperará todo el terreno perdido.
- Las comunidades turísticas (por sus fondos específicos) y las que tienen una mayor relevancia del sector público en su actividad se verán más afectadas.
- Madrid, Cataluña y las CC.AA. del norte verían un impacto relativamente menor en su actividad.

(*) 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](#).

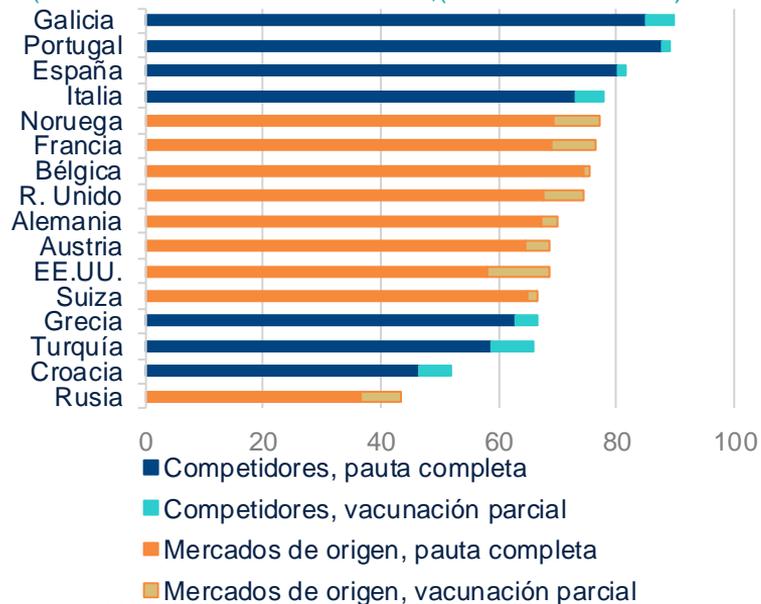
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

Hacia delante, la clave está en la resolución de incertidumbres

Reducido el riesgo interno de la covid, hay que proteger los mercados de origen del turismo

% DE VACUNADOS CON UNA DOSIS O PARCIAL

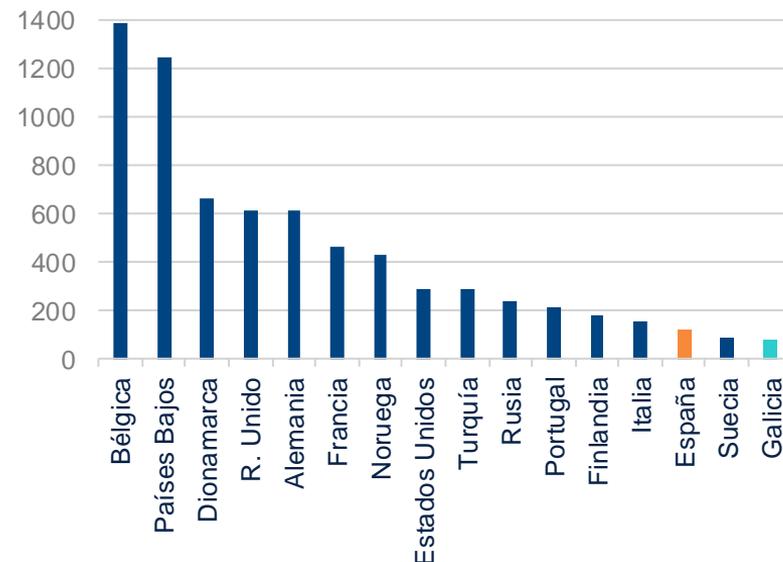
(FECHA MÁS ACTUAL POSIBLE, (NOVIEMBRE 2021))



Fuente: BBVA Research a partir de OurWorldInData y de Ministerio de Sanidad.

NUEVOS CASOS DE COVID

(21-NOV-2021, CIFRAS POR 100 MIL HABITANTES)

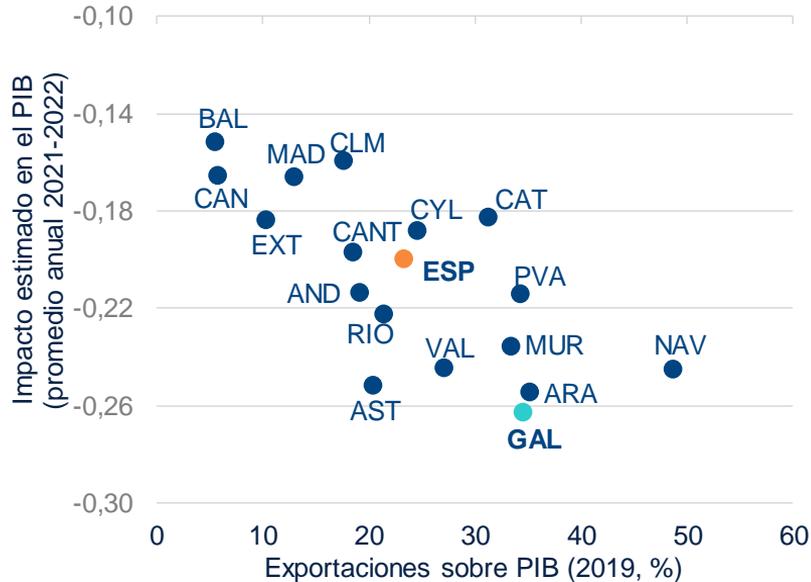


España ha sido ejemplo en el avance de la vacunación, pero preocupa la inmunidad a escala mundial ya que reduce la demanda de bienes y servicios y mantiene elevada la probabilidad de interrupciones en las cadenas de valor. Debe monitorizarse la situación de los principales países europeos para evitar rebrotes internos de la pandemia e incurrir en un riesgo reputacional.

Hacia delante, será clave la reducción de incertidumbres

La inversión afectada por el aumento del precio de insumos,...

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)



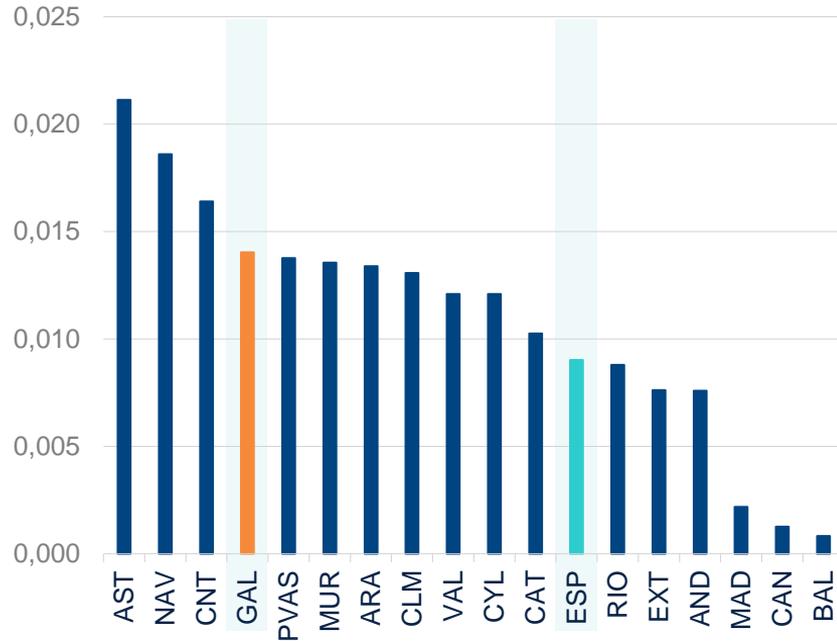
- El incremento de los precios del petróleo responde a la mejora de la demanda, pero también a una respuesta insuficiente por el lado de la oferta.
- El encarecimiento del petróleo del último trimestre restará 0,1pp al crecimiento en 2021 y 0,4pp en 2022.
- Además, el aumento de los costes de emisión del CO2 y del precio del gas han impactado de forma significativa en el precio de la electricidad. Las medidas implementadas han contenido el incremento en la factura de hogares y empresas, pero si esta no se hubiera producido, el PIB de España podría crecer 1,4pp más en 2021 (+0,8pp en 2022).

Hacia delante, la clave está en la resolución de incertidumbres

El coste de la energía limita la capacidad de recuperación de las zonas industriales,... y su inversión

CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB

(2019)



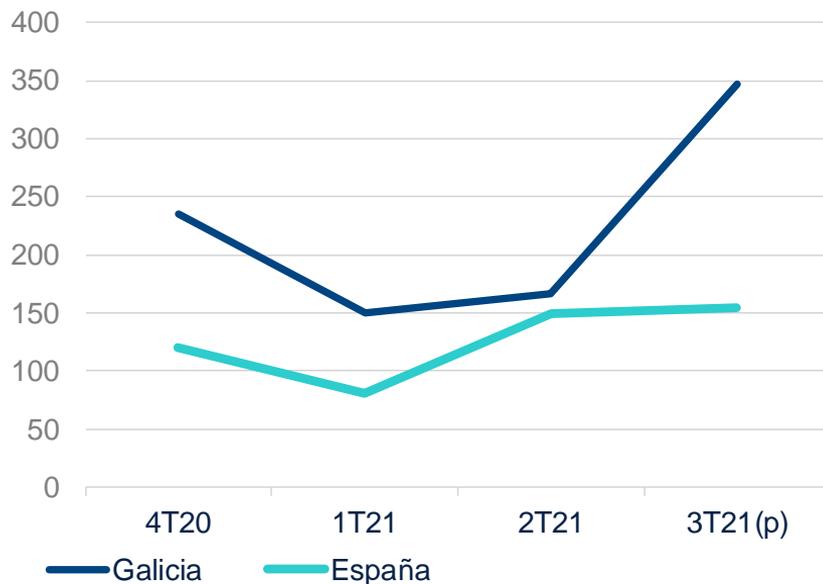
- Si se generaliza a las distintas fuentes energéticas, las diferencias son más patentes: las comunidades del norte de España consumen más energía por unidad de PIB producida. Es más necesario que transformen sus cadenas de producción a medio plazo para reducir sus emisiones de GEI,...
- ... pero a corto plazo, sus economías se ven más afectadas por el aumento del coste energético, que ya está planteando dificultades en algunas industrias básicas como la siderurgia.

Hacia delante, será clave la reducción de incertidumbres

... en contraparte, la inversión pública avanza con fuerza

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO TRIMESTRE DE 2019 = 100)



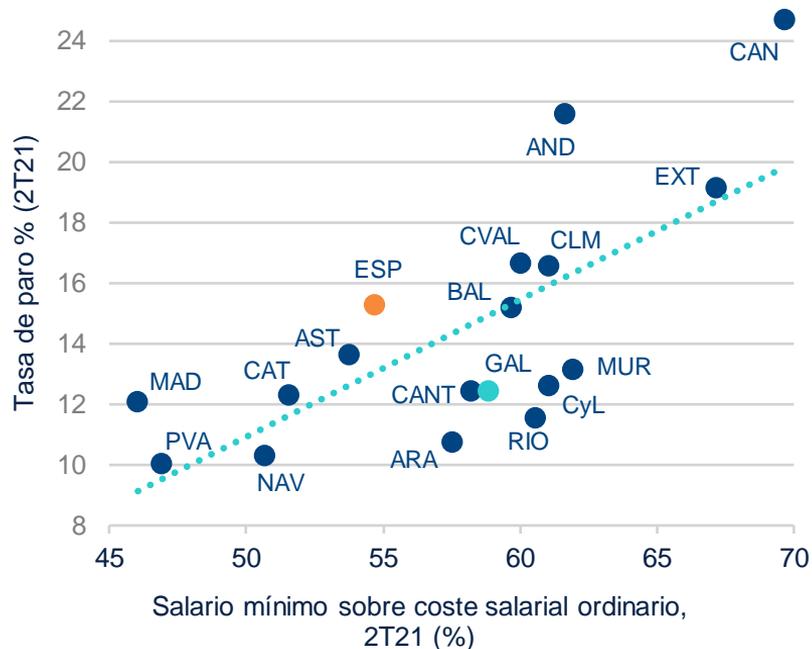
- La llegada de los NGEU y las medidas especiales permiten acelerar la licitación de obra pública en algunas comunidades, pero la aceleración no es ni generalizada, ni de la magnitud esperada.
- El aumento es muy inferior al que se podía esperar de las dotaciones presupuestarias, y al llegar con retraso, se materializará en 2022.
- Asturias, Murcia, Navarra y Galicia encabezan el avance de la licitación en España. En la región los niveles de licitación del tercer trimestre de 2021 podrían triplicar los del mismo periodo de 2019.

Hacia delante, la clave está en la resolución de incertidumbres

Reformas del mercado laboral

SALARIO MÍNIMO Y TASA DE PARO

(%, 2T2021)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

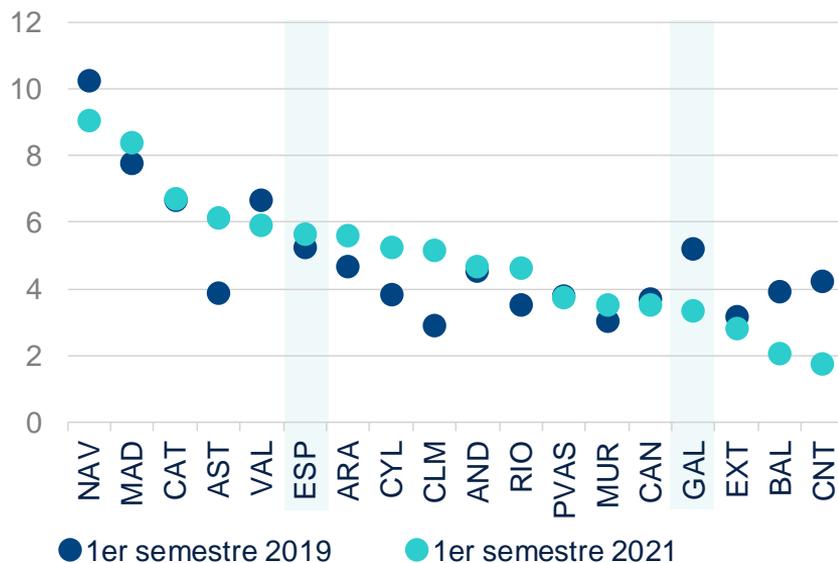
- El aumento del 1,6% del SMI en 2021 apenas tendrá repercusiones sobre la actividad y el empleo, excepto si las empresas lo trasladan a precios finales y afecta al resto de la distribución salarial.
- Los incrementos en los costes salariales tras la fuerte caída de la productividad en 2T, junto con el aumento en el precio de los insumos y costes de transporte, están siendo absorbidos, por el momento, por los márgenes de las empresas.
- Pero la indexación de los salarios públicos y otras rentas pueden contaminar la negociación colectiva y llevar a escenarios más negativos. Cuando el salario mínimo es más elevado respecto a los salarios ordinarios, la tasa de paro es más elevada.

Hacia delante, la clave está en la resolución de incertidumbres

Reformas del mercado laboral

NÚMERO DE VACANTES

(POR MIL OCUPADOS)



- La importante recuperación de la actividad produce distorsiones en el mercado laboral: el número de vacantes no cubiertas en las empresas se sitúa muy por encima de la media en la expansión anterior en la mayoría de CC.AA.
- En general, son las CC.AA. del norte (con menor ritmo de creación de empleo y mayor foco en producción industrial) y las dependientes del turismo extranjero las que muestran una menor tensión en el mercado laboral. En parte, ello se explica porque el grueso de las vacantes se observan en el sector servicios.

Riesgos

No abordar las medidas necesarias



AGENDA DE REFORMAS

El Gobierno debe continuar avanzando en **cumplir con los compromisos adquiridos**, con reformas ambiciosas de acuerdo a las recomendaciones de la Comisión Europea.



ESPAÑA SE JUEGA MUCHO

Por un lado, porque está en su propio interés aprovechar esta oportunidad para crear las condiciones de una **recuperación más vigorosa y sostenible**.



CREDIBILIDAD EN CUESTIÓN

La disposición del BCE para evitar la fragmentación de los mercados de deuda soberana se puede ver discutida si alguno de los integrantes de la unión monetaria no cumple con los **compromisos adquiridos**.

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



PIB

2020

-9,4

2021

5,6

2022

5,4



Crecimiento del empleo (EPA)

2020

-1,9

2021

1,6

2022

1,4



Tasa de paro (% población activa)

2020

12,0

2021

11,8

2022

11,3



Variación empleos

2020-2022

33.000

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 Galicia

2021