

Situación Comunitat Valenciana

Primer semestre de 2022

Mensajes principales



PIB en 2021

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB valenciano creció en 2021 un 5,4%. La mejora del turismo, el consumo y el buen tono de la afiliación impulsaron la recuperación.



Tendencias en la demanda

El consumo y el turismo han mostrado un comportamiento más dinámico que en el conjunto nacional. Pero la recuperación de la inversión en equipo, la exportación de bienes y la actividad industrial van un paso por detrás, afectada por las incertidumbres, los problemas de oferta, los cuellos de botella en el comercio internacionalización y los precios de la energía y materias primas.



El crecimiento se mantendrá alrededor del 5%

En 2022 se prevé que el crecimiento del PIB se sitúe en el 5,2%, mientras que en 2023 la actividad podría aumentar un 5,0%. El control de la pandemia, la utilización del ahorro embalsado por las familias, el impulso en la ejecución de los fondos NGEU y una elevada capacidad productiva sin utilizar compensarían los efectos de los cuellos de botella y del encarecimiento de la energía.



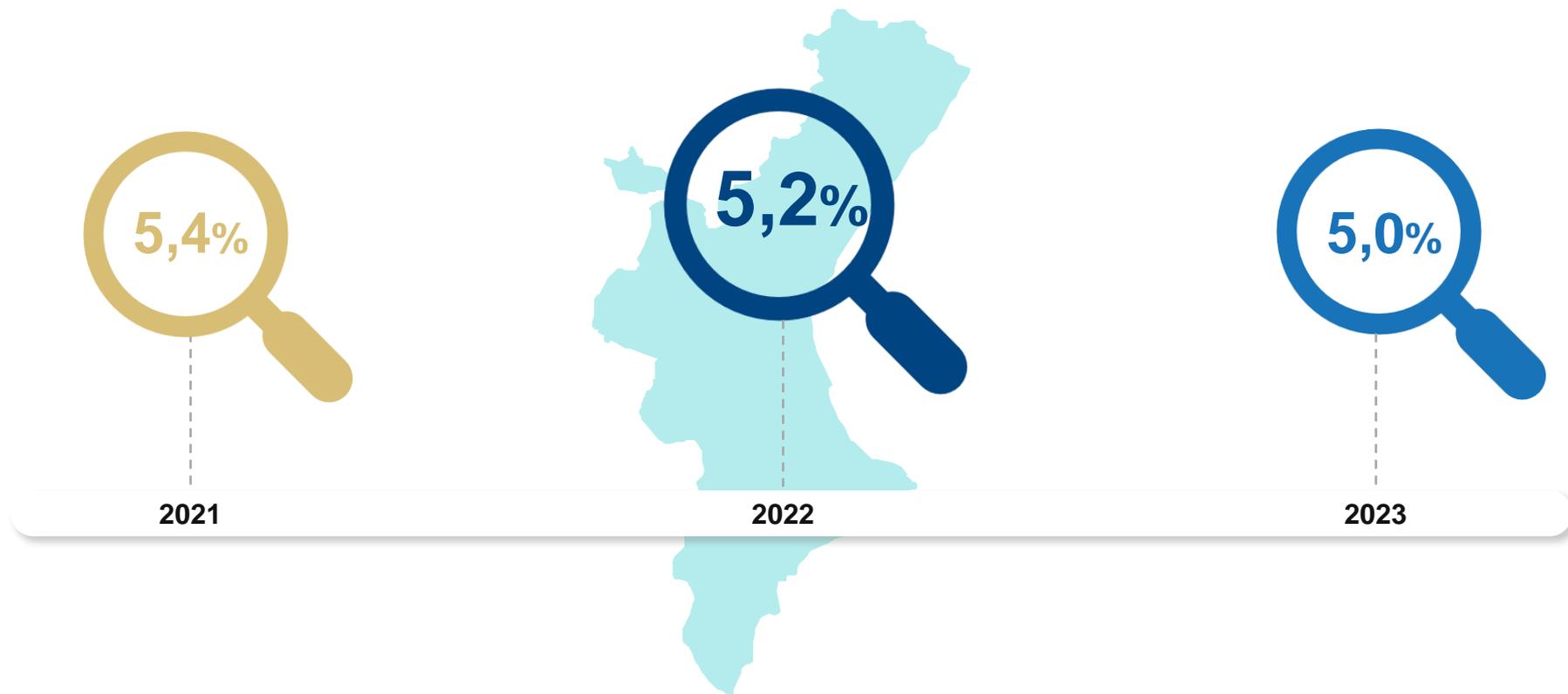
Riesgos

El sesgo a corto plazo puede ser al alza si se confirma un menor impacto de la pandemia en la actividad. Empiezan a tomar importancia los riesgos asociados a una mayor inflación, a la respuesta de los bancos centrales y los geopolíticos. Además, es necesario acelerar la implementación de los fondos relacionados con el NGEU. A medio plazo, el sesgo dependerá de las reformas que se adopten en los próximos meses.

01

Situación Comunitat Valenciana

El crecimiento continuará elevado durante el bienio 2022-2023



En 2021 el crecimiento fue de menos a más

El mayor avance del consumo y del turismo nacional, claves para entender el diferencial de crecimiento con España

COMUNITAT VALENCIANA 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 fuera de la provincia de residencia habitual más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA

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

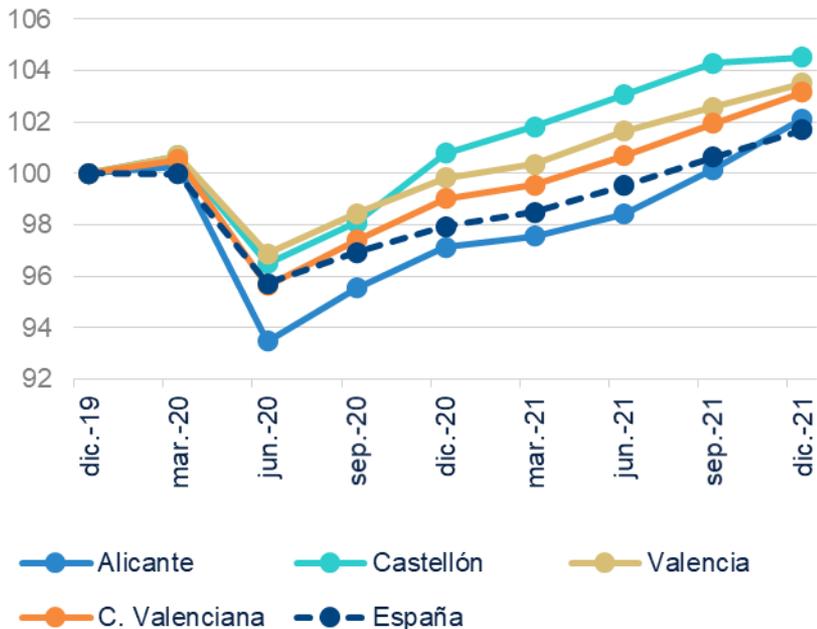
La afiliación y la mayoría de indicadores de consumo avanzaron de forma más favorable que en el conjunto nacional, a pesar de una mayor debilidad de las ventas al exterior.

En 2021 el crecimiento fue de menos a más

La afiliación recuperó los niveles precrisis en todas las provincias

COMUNITAT VALENCIANA: EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN POR PROVINCIAS

(4T19=100, CVEC)



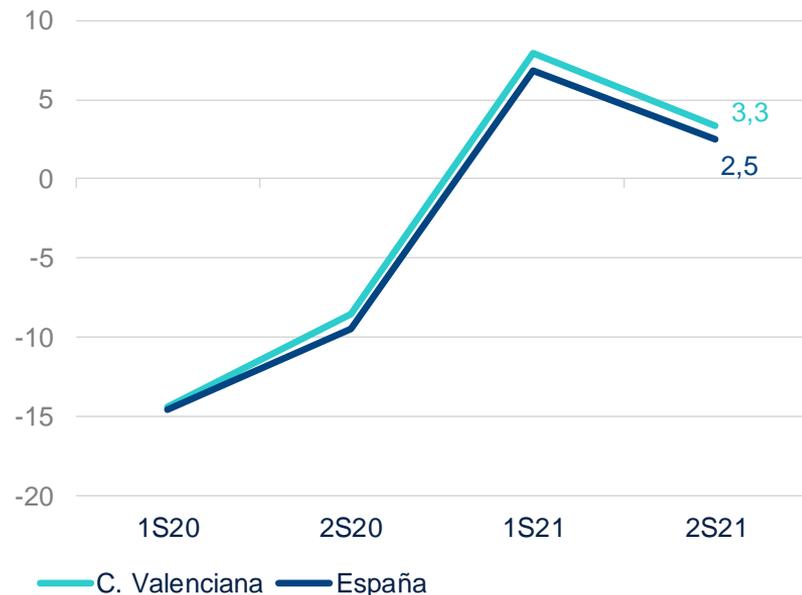
- La afiliación en la región prácticamente volvió a los niveles precrisis, con una recuperación más dinámica que en el conjunto de España.
- Destaca la mejora del empleo en la provincia de Castellón y, en menor medida, en la de Valencia, que recuperaron los niveles precrisis ya a finales de 2020.
- Alicante, más dependiente del turismo, igualó los registros de 2019 en el segundo semestre de 2021.

En 2021 el crecimiento fue de menos a más

El consumo privado impulsó la recuperación

INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO PRIVADO

(%, A/A)



- El apoyo al mantenimiento de la renta de los hogares así como un mayor ahorro disponible habrían sostenido el avance del consumo privado en 2021, que se confirma como uno de los principales factores del crecimiento del PIB.
- En la región el consumo privado habría aumentado en torno a un 5,5% el año anterior, nueve décimas por encima del conjunto español.

El indicador sintético de consumo regional está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto y renta: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes, IPI de bienes de consumo, afiliación a la Seguridad Social, paro registrado y renta real de hogares. La metodología utilizada se basa en el análisis de componentes principales.

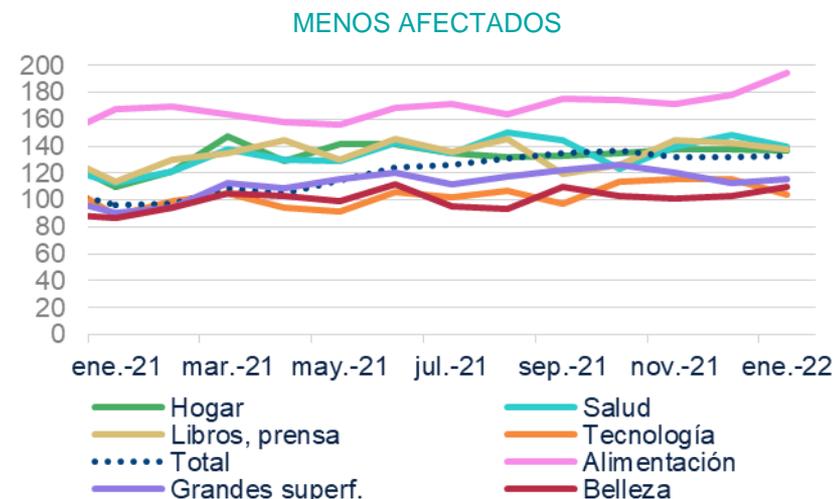
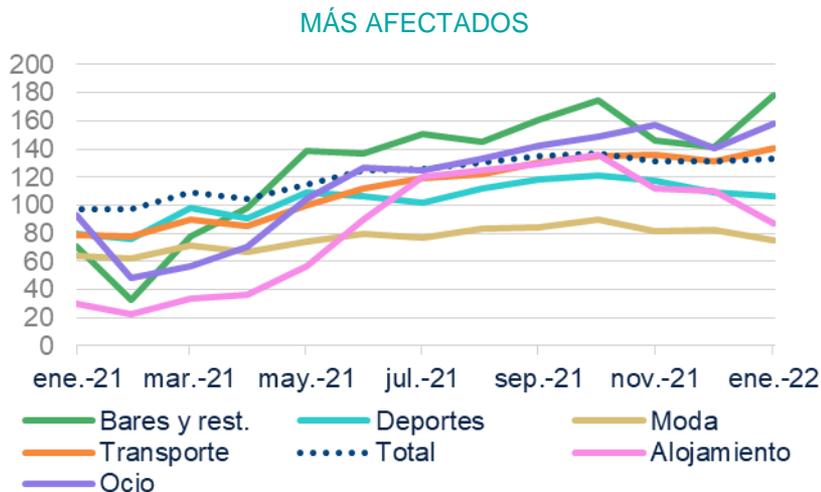
Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales.

En 2021 el crecimiento fue de menos a más

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

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN C. VALENCIANA Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)



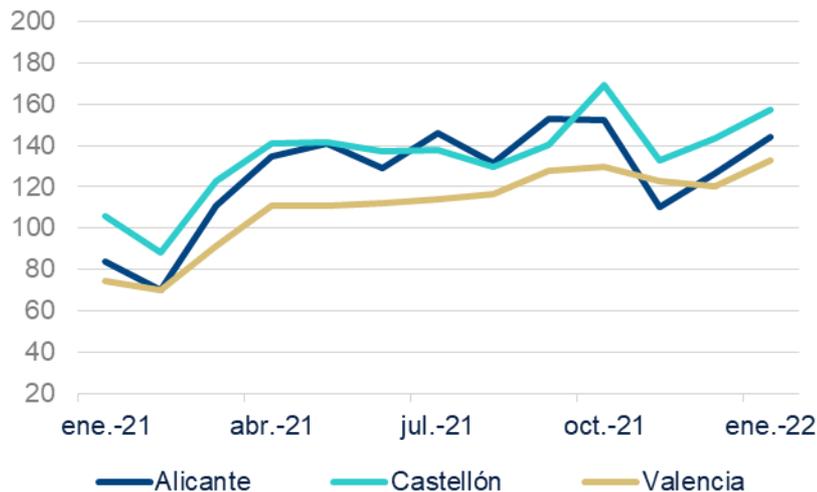
*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El levantamiento de las restricciones en mayo permitió acelerar el gasto en ocio, restauración, transporte y alojamiento. Pero la sexta ola de la pandemia se deja notar a partir de noviembre en las transacciones, especialmente en el alojamiento.

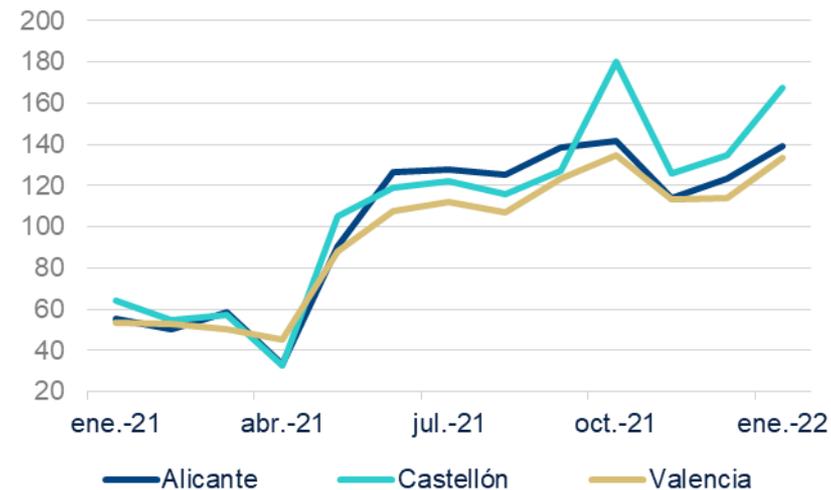
En 2021 el crecimiento fue de menos a más

La mejora de los indicadores sanitarios favoreció el turismo

GASTO PRESENCIAL EN PROVINCIAS VALENCIANAS REALIZADO POR CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN EL RESTO DE LA REGIÓN (MISMO MES DE 2019=100)



GASTO PRESENCIAL EN PROVINCIAS VALENCIANAS POR CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA (MISMO MES DE 2019=100)



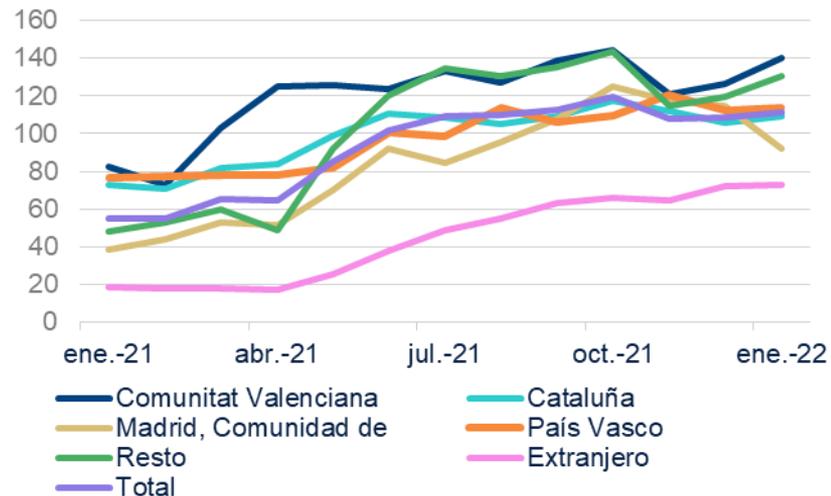
Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El turismo nacional en la Comunitat Valenciana se normalizó en mayo tras el levantamiento del estado de alarma y de las restricciones a la movilidad. Desde entonces, el gasto se ha mantenido por encima de los registros de 2019 en todas las provincias.

En 2021 el crecimiento fue de menos a más

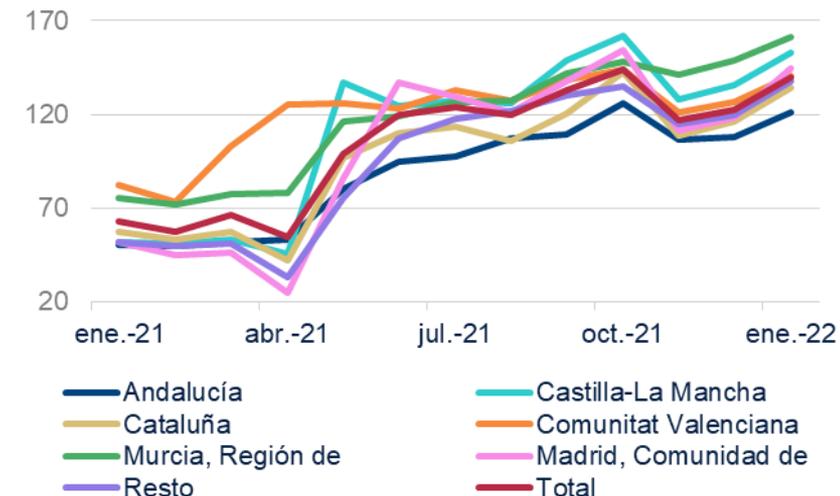
La mejora de los indicadores sanitarios favoreció el turismo

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



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

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



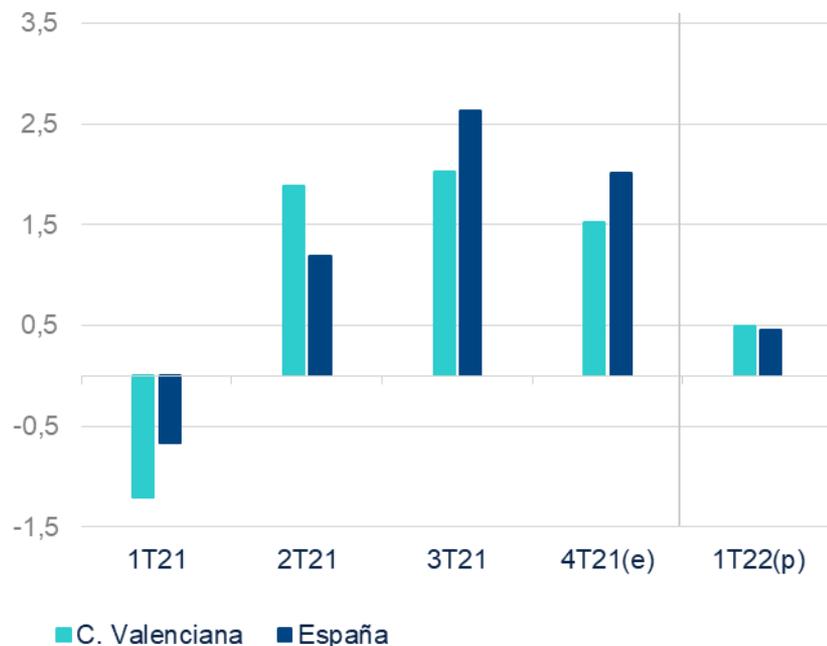
El retorno del turismo comienza por los destinos más cercanos: los valencianos normalizaron su nivel de gasto en otras CCAA en mayo, con la finalización de las restricciones a la movilidad interior, pero el gasto en el extranjero sigue aún muy por debajo. La llegada de visitantes de otras CCAA se normalizó a partir del mes de junio.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

La variante Ómicron y los cuellos de botella afectan a la actividad en el arranque de año

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)



(e) Estimación; (p) Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

- Se espera que el PIB valenciano desacelere su crecimiento trimestral hasta el entorno del 0,5% t/t, como consecuencia de:
 - deterioro en los indicadores sanitarios, tanto en la región (retorno de algunas restricciones) como en España, y el resto de la UEM;
 - los cuellos de botella y la interrupción en las cadenas de suministros;
 - y el encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas.
- En todo caso, se espera que el año vaya de menos a más y que el PIB acelere su crecimiento anual hasta el 5,2% en el conjunto de 2022.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

Ómicron y los cuellos de botella afectan a las perspectivas globales y la actividad industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CRECIMIENTO PROMEDIO, T/T CVEC, %)



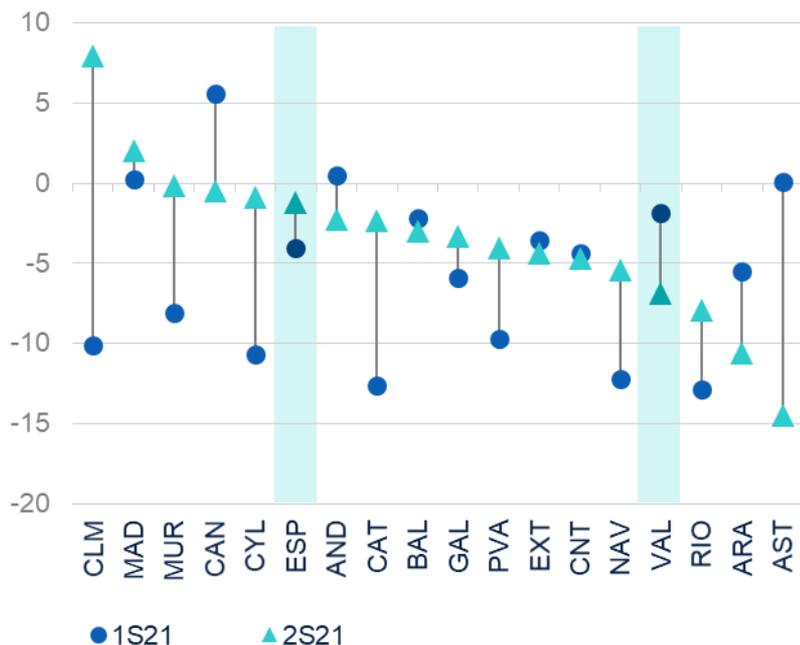
- Los cuellos de botella están teniendo un impacto negativo en la producción industrial.
- Tras las caídas del primer semestre, el índice general de producción industrial mostró señales de recuperación a finales de año.
- Todos los componentes muestran una mayor fortaleza que el conjunto de España. Sobresalen los fuertes crecimientos en bienes de consumo y de equipo.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

Interrupción de las cadenas de producción, particularmente en bienes

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(CRECIMIENTO PROMEDIO, T/T CVEC, %)



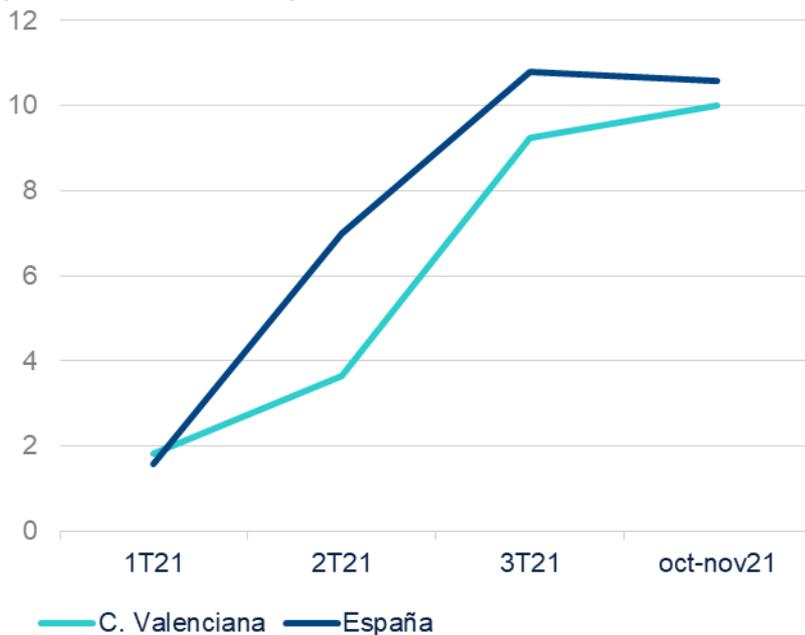
- De la misma forma, la interrupción de las cadenas de producción está afectando al mercado de automóviles.
- Las matriculaciones de turismos siguieron evolucionando negativamente en casi todas las comunidades en la última parte del año.
- La Comunitat Valenciana no escapa de este comportamiento, pese a que en 1S21 la caída fue menos intensa
- Castilla-La Mancha y Madrid fueron las únicas en registrar tasas positivas, favorecidas por el impulso de las empresas alquiladoras.
- La recuperación de las ventas en 2022 dependerá de la duración de las restricciones.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

El mayor precio de combustibles y materias primas afecta a la competitividad exportadora

INDICE DE VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES POR CC.AA. EN 2021

(VARIACIÓN ANUAL, %)



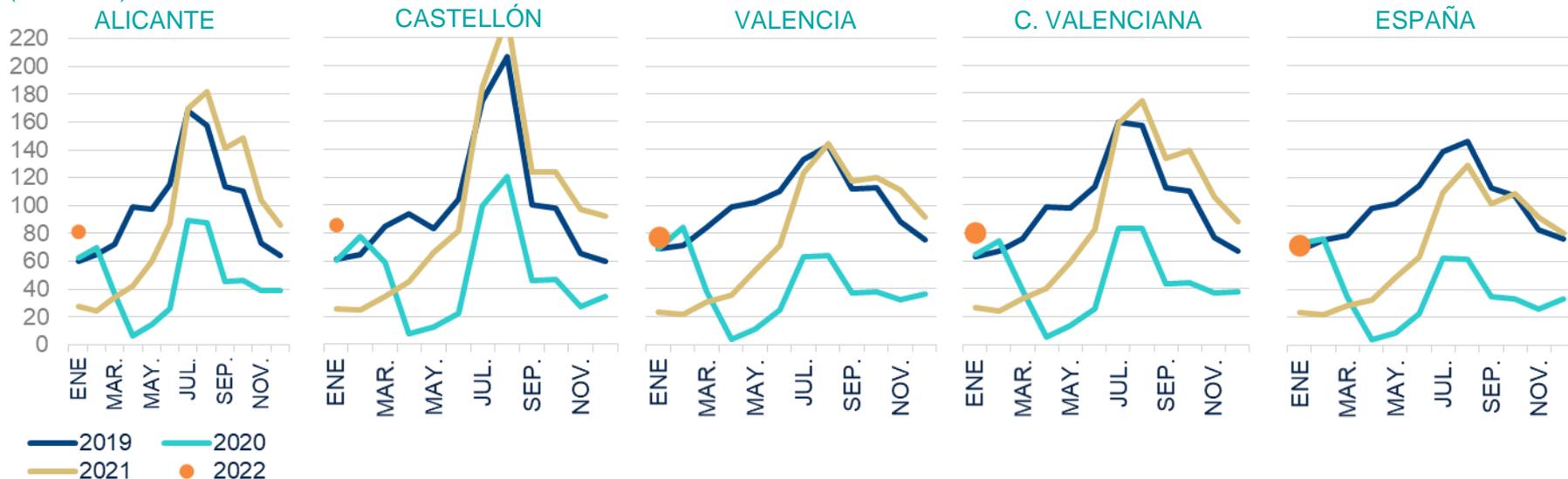
- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está impulsando el aumento de los costes de producción y los precios de exportación.
- Esto se nota especialmente en aquellas CC.AA. con un peso relevante de las exportaciones energéticas.
- En la Comunitat Valenciana los precios de exportación de bienes se estaban acelerando menos que en el conjunto de España. Esto la sitúa en ventaja para recuperar sus exportaciones cuando finalicen las dificultades en los flujos comerciales, aunque los últimos datos obligan a mantener la vigilancia.

En 2022, el PIB de la Comunitat Valenciana crecerá por encima del 5%

La sexta ola de la pandemia frenó el avance del gasto, pero se espera una recuperación

EXTRANJEROS: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

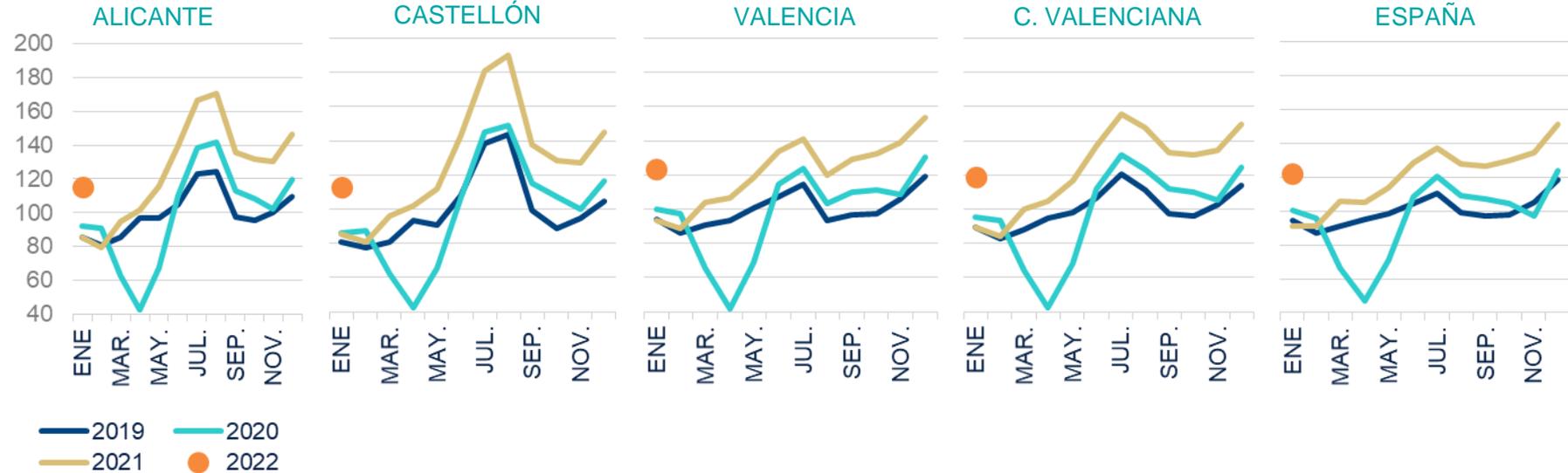
El carácter turístico de la región permitió una mayor recuperación del gasto de extranjeros en los meses de verano. Castellón y Alicante se vieron más beneficiadas. Los avances en el control de la pandemia y el crecimiento en Europa facilitarán una nueva aceleración en 2022.

En 2022, el PIB de la Comunitat Valenciana crecerá por encima del 5%

El consumo de los españoles en la región mejora a un ritmo superior al de otras CCAA

RESIDENTES EN ESPAÑA: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

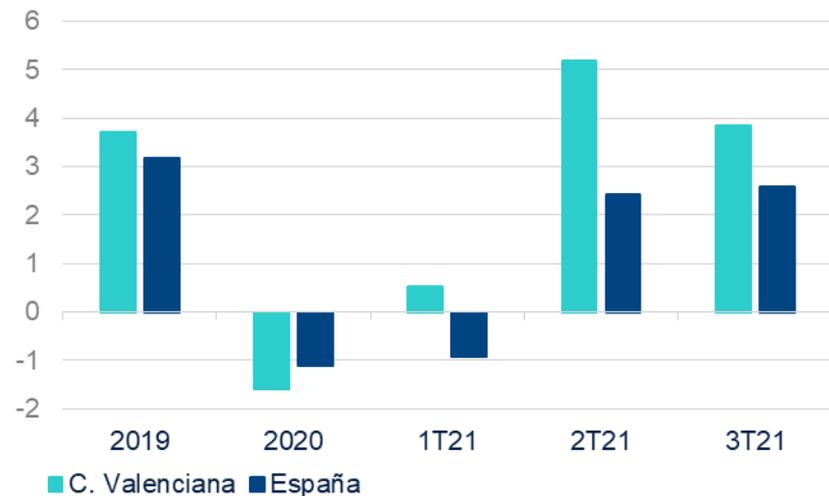
En la Comunitat Valenciana, el gasto con tarjeta de residentes mostró un dinamismo superior al del conjunto nacional durante el verano de 2021, que se mantiene también en el arranque de 2022. En 2021 el gasto con tarjeta en la región fue un 24% superior al de 2019 mientras que en España fue un 20% mayor.

En 2022, el PIB de la Comunitat Valenciana crecerá por encima del 5%

La venta de viviendas supera ya los niveles prepandemia, a la espera del impulso por NGEU

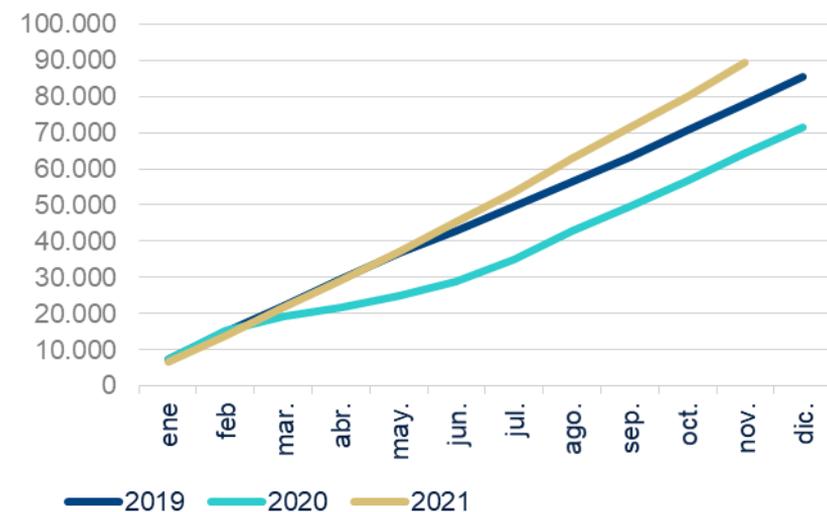
PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



VENTA DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

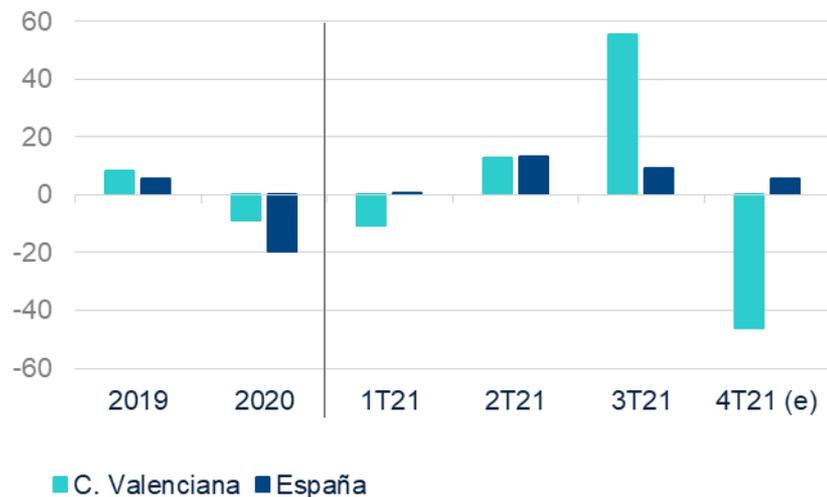
En 2021, la venta de viviendas, acumulada hasta noviembre, se situó por encima de los niveles de 2020 (+39,0%) y 2019 (+14,5%). Por su parte, el precio se recuperó y en 3T21 creció el 3,8% a/a (2,6% en España).

En 2022, el PIB de la Comunitat Valenciana crecerá por encima del 5%

La iniciación de nuevas viviendas en 2021 está todavía por debajo de los dos años anteriores

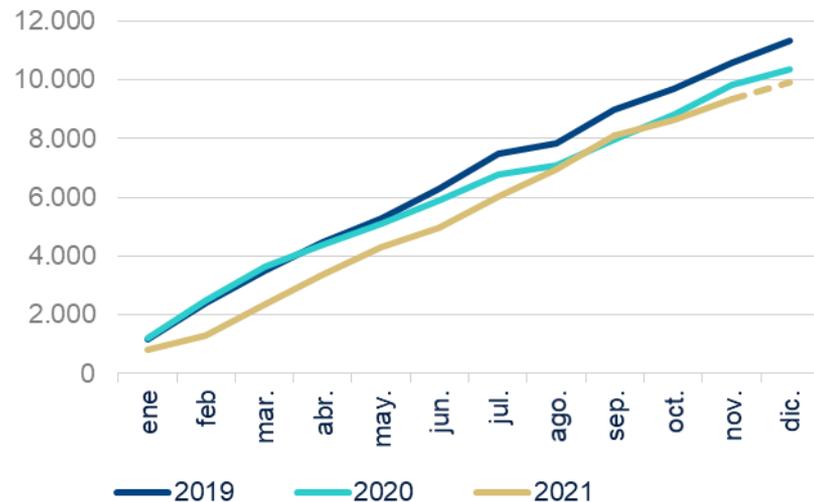
VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

(%, A/A EN AÑOS COMPLETOS Y T/T CVEC EN TRIMESTRES)



VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)*



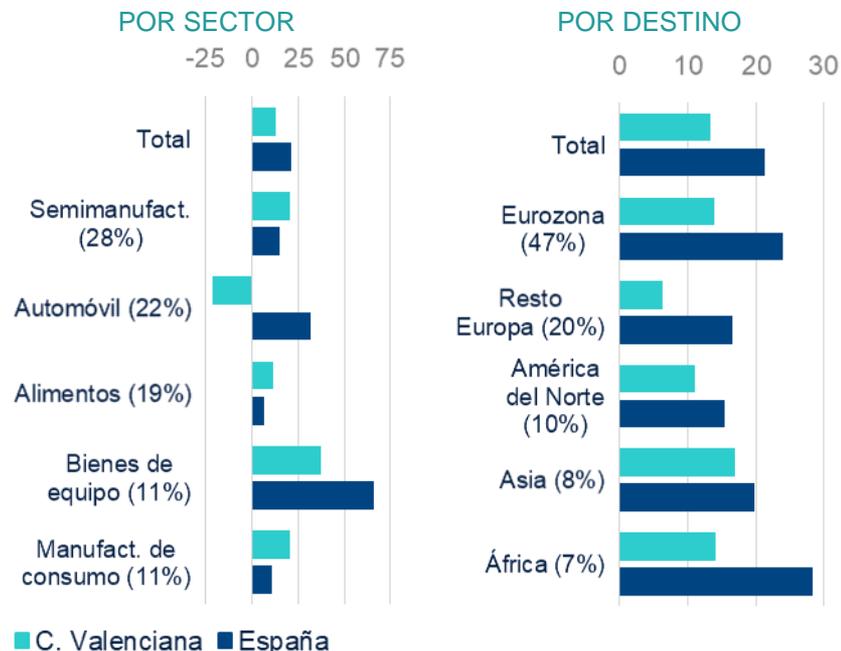
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

La oferta de vivienda nueva en 2021 se comportó peor que el año anterior. Así, los visados de obra nueva, acumulados hasta noviembre, fueron casi un 5% inferiores a los del mismo periodo en 2020 y un 11,4% menos que los de 2019. La estimación para el mes de diciembre apunta a un retroceso trimestral del 46% para en el 4T21.

En 2022, el PIB de la Comunitat Valenciana crecerá por encima del 5%

Crecimiento generalizado de las exportaciones de bienes

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES (ACUMULADO ENERO-NOVIEMBRE, % A/A)



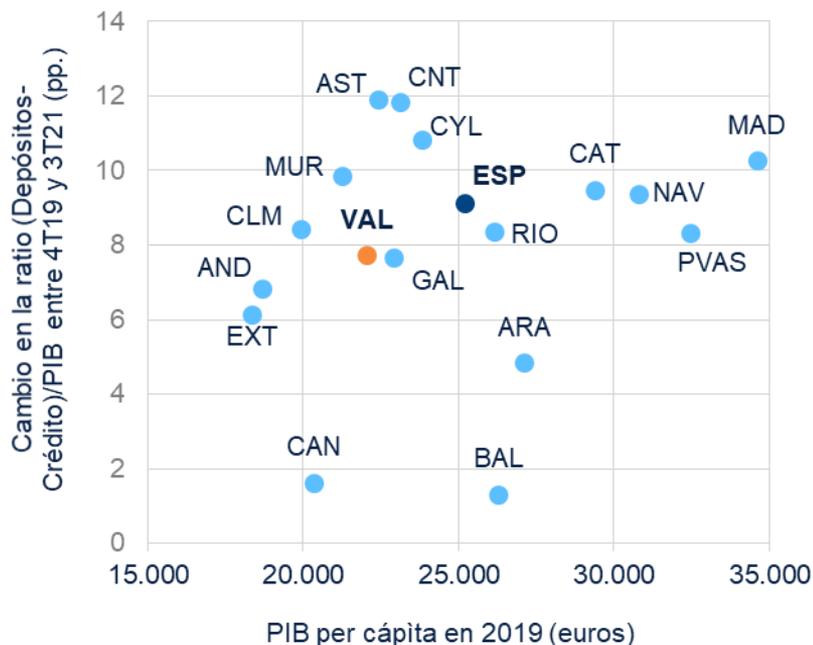
Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de la C. Valenciana
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Las exportaciones de bienes valencianas avanzaron en todos los sectores, menos en **automóvil**, y recuperaron los niveles de 2019. Todos los mercados contribuyeron favorablemente.
- Destacan positivamente **semimanufacturas** y **bienes de equipo**.
- Pero el sector **automotriz**, clave en las exportaciones de la región, no muestra aún un avance.
- Los problemas de suministro en la industria y de escasez de contenedores se resolverán progresivamente.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El ahorro embalsado puede permitir una aceleración del consumo en próximos trimestres

PIB PER CÁPITA Y DEPÓSITOS Y CRÉDITO DE OTROS SECTORES RESIDENTES

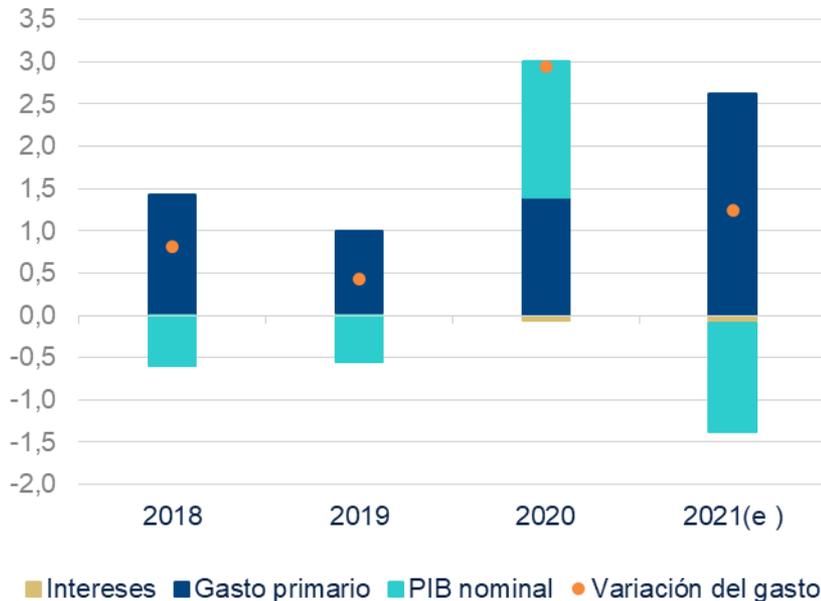


- Las restricciones al gasto y la incertidumbre han incrementado el nivel de ahorro y mejorado la posición financiera de las familias y empresas (en agregado) durante la pandemia.
- Las CC.AA. con un PIB per cápita más elevado, como Cataluña, Madrid o Navarra; y aquellas con una población más envejecida han incrementado en mayor medida su ahorro neto durante esta crisis, y por tanto, parten con mayores posibilidades de recuperar su consumo a corto plazo.
- En la C. Valenciana este efecto es algo menos intenso que en el conjunto de España

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Tono expansivo de la política fiscal de 2022

GENERALITAT VALENCIANA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



(e): Estimación.

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

1: Véase <https://bit.ly/34oppPa>

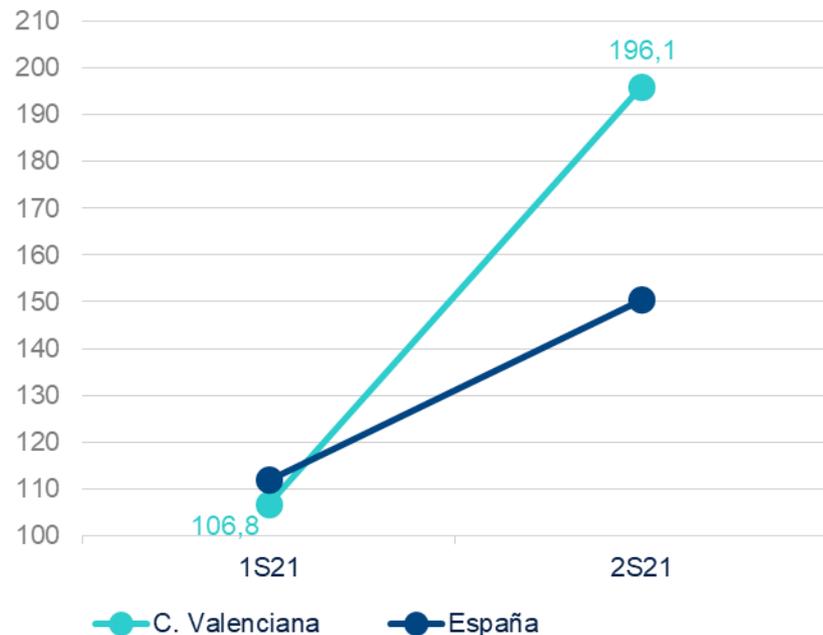
- La ejecución presupuestaria de 2021 vienen a confirmar la continuidad de las políticas expansivas de gasto para hacer frente a la crisis provocada por pandemia.
- Los ingresos de la Generalitat habrían aumentado, por la recuperación de los impuestos de gestión propia y la transferencia del Estado para compensar el impacto de la COVID-19. Como resultado, **la Generalitat Valenciana habría cerrado 2021 mejorando ligeramente el déficit observado el año anterior.**
- La Generalitat ha presentado unos presupuestos expansivos para 2022,¹ con un fuerte crecimiento de los ingresos autonómicos –impulsados por los recursos del NGEU–, y un aumento especialmente intenso en la inversión pública.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente tal vez ligado al NGEU

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



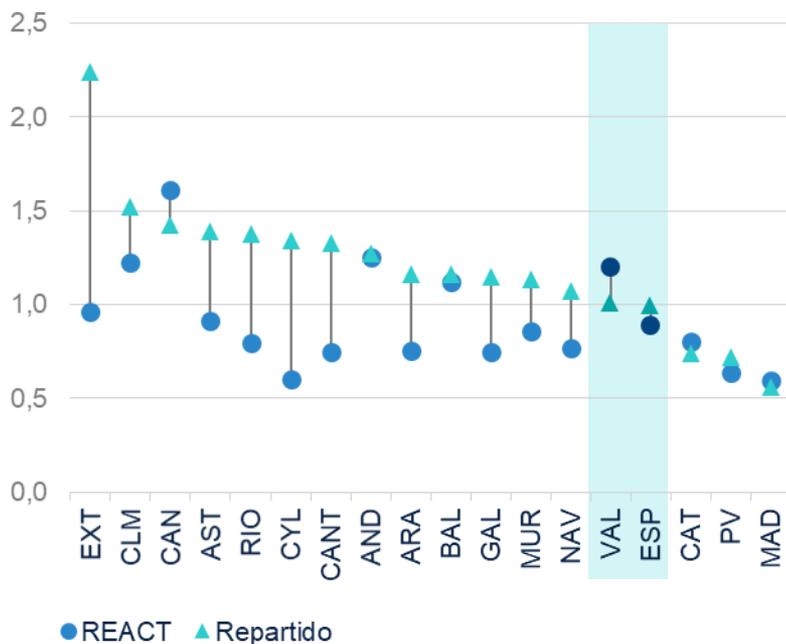
- La llegada de los NGEU y las medidas especiales permiten acelerar la licitación de obra pública en algunas comunidades, pero la aceleración no es ni generalizada, ni de la magnitud esperada.
- El avance (alrededor de un 50% más que en el 2º semestre de 2019 para el conjunto de España) es inferior al que se podía esperar de las dotaciones presupuestarias, y al llegar con retraso, se materializará en 2022.
- En la C. Valenciana el aumento sería superior (en torno al doble que en 2019). Si esta tónica se mantiene, el impacto se podría notar antes.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente tal vez ligado al NGEU

REPARTO DE LOS FONDOS EUROPEOS EN 2021

(% DEL PIB REGIONAL)

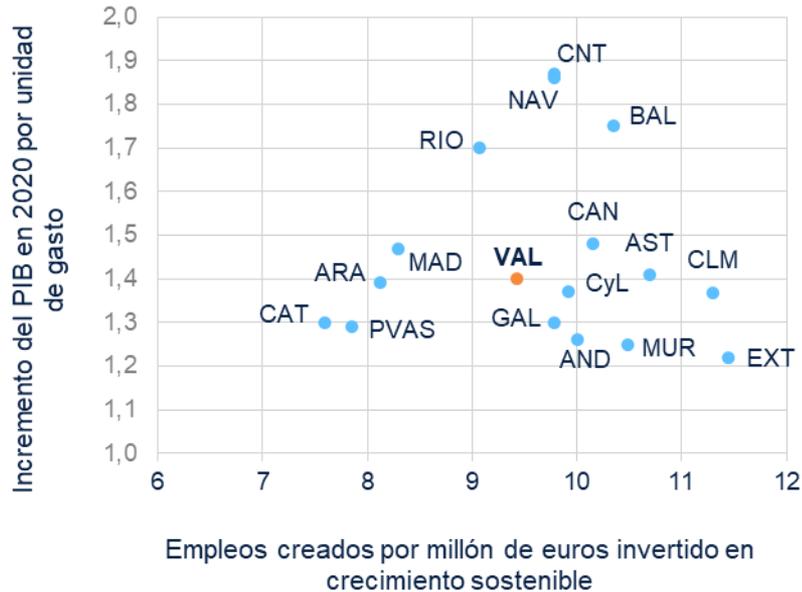


- Aunque con un arranque algo lento, en 2021 se repartieron entre las CCAA fondos del PRTR equivalentes a 1% del PIB, pero con elevada heterogeneidad regional.
- Madrid, País Vasco y Cataluña son las CC.AA. para las que menos fondos se han asignado hasta el 31 de diciembre.
- Pero las convocatorias para 1S22 (casi 25 mM€) doblan ya la cifra de todo 2021. El criterio competitivo en el reparto de los fondos NGEU, y el foco de las convocatorias de licitaciones y subvenciones de este semestre en **movilidad sostenible, transición energética, industria y digitalización** abren oportunidades a las CC.AA. con empresas más capaces de gestionar los fondos y mayor capital humano

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El reparto de los fondos europeos y su uso, claves para una recuperación inclusiva

EMPLEO CREADO POR MILLÓN DE EUROS Y MULTIPLICADOR DEL PIB EN 2020



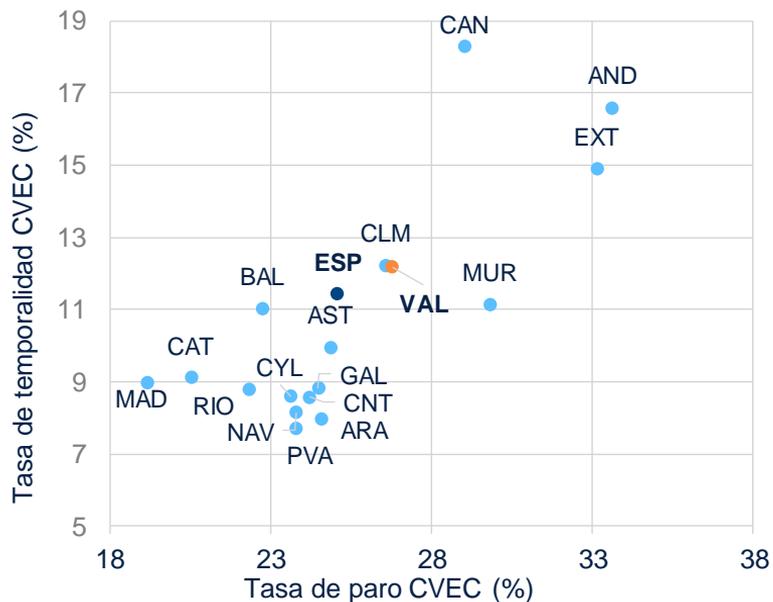
- Los programas cofinanciados con Europa a través del Fondo FEDER en el período 2014-2020 impactan más en regiones más deprimidas, pero con una elevada disparidad regional.
- La inversión en crecimiento sostenible genera un mayor efecto en el empleo en las comunidades del sur, pero el impacto sobre el PIB es mayor en algunas comunidades del norte y en Balears.
- Las cuantías y los esfuerzos para mejorar la eficiencia de estas inversiones son clave para conocer el impacto final en el crecimiento de los Fondos NGEU.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023:

Aunque podría haber sido más ambiciosa, la reforma laboral da certidumbre

TASA DE PARO Y TEMPORALIDAD

(PROMEDIO 2021, %, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

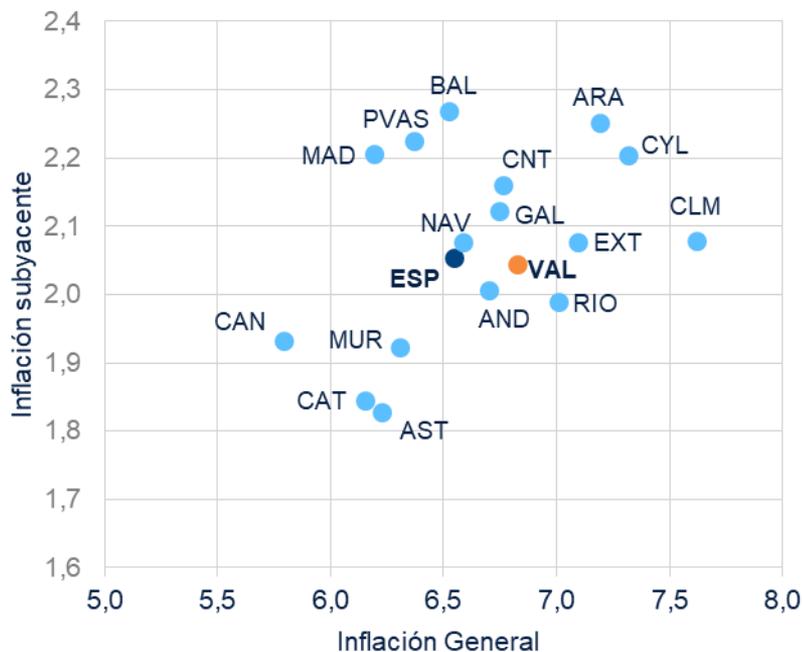
- La simplificación de los procedimientos y plazos de los ERTE contribuirá a impulsar la flexibilidad interna.
- La cobertura de la negociación colectiva es reducida, pero **limitar la prioridad aplicativa del convenio de empresa podría dificultar los ajustes ante perturbaciones negativas**. Riesgo algo mayor para las CC.AA. del norte, con mayor nivel de sindicación.
- La apuesta por los contratos formativos es **bienvenida**. Posible mayor impacto en el sur, con población más joven y menor capital humano.
- El efecto sobre la temporalidad podría ser **notable**, sobre todo en el sur y las CC.AA. más dependientes del sector turístico, que tienen un mercado laboral más inestable.

Riesgos

La inflación continúa sorprendiendo al alza, también la subyacente

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(DICIEMBRE-21, %, A/A)



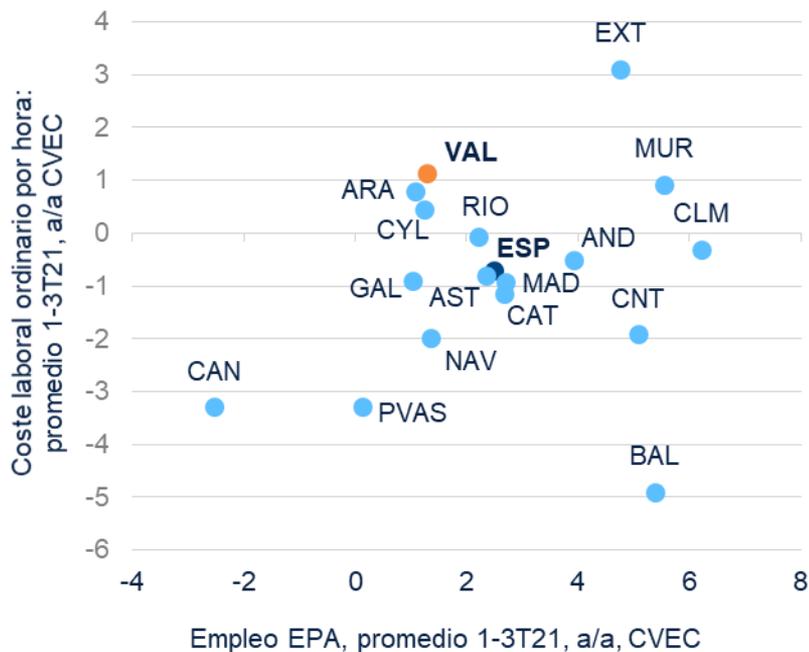
- La permanencia de los incrementos en los precios de los combustibles y la energía permiten pensar que esta alza es temporal, pero existe un riesgo de efectos de segunda ronda.
- El riesgo es particularmente elevado para comunidades muy expuestas a la competitividad exterior, como Aragón y Castilla y León, en las que tanto la inflación general como la subyacente son particularmente elevadas.
- En la Comunitat Valenciana, la inflación subyacente se mantiene en línea con España, a pesar de que la general avance con mayor ímpetu.

Riesgos

¿Puede trasladarse la inflación a costes laborales?

EMPLEO Y COSTES LABORALES

(1-3T21, %, A/A)



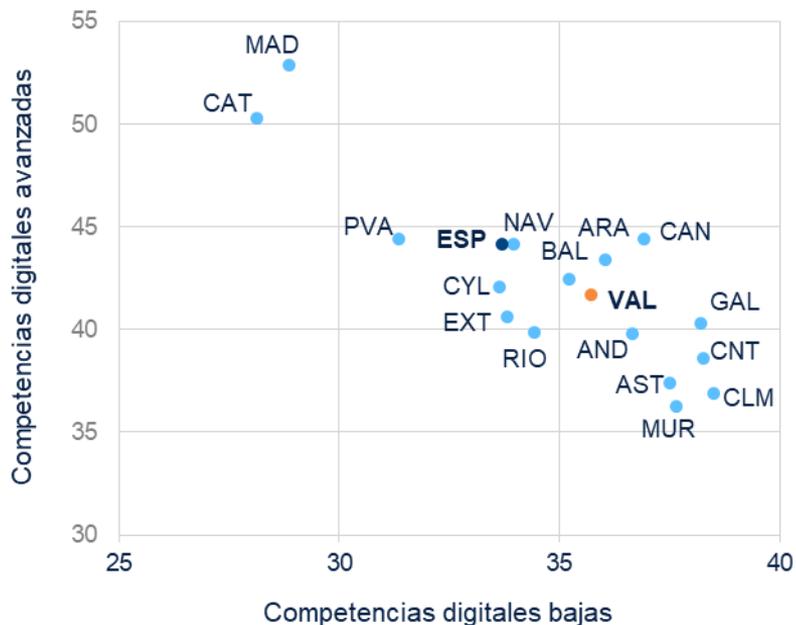
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La demanda de empleo por parte de las empresas ha impulsado un aumento de los costes laborales, que comienza a notarse ya en algunas regiones del sur, pero aún no impacta de forma generalizada.
- Pero a igualdad de aumento del empleo, el coste parece acelerarse más en CC.AA. con la tasa de paro más elevada.
- Las dificultades para cubrir los puestos de trabajo que se necesitan y los que se puedan necesitar como consecuencia del impulso fiscal de los NGEU, pueden llevar a una mayor traslación a costes empresariales de los recientes aumentos de inflación, lo que daría lugar a una pérdida de competitividad adicional.

Riesgos

La importancia del NGEU para digitalizar a la sociedad española

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)



- Las competencias digitales mejoraron en 2020 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 36% de la población adulta con competencias bajas, y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales.
- Madrid, Cataluña, y en menor medida País Vasco, parten con ventaja para aprovechar el impulso de la digitalización.

Riesgos

La importancia del NGEU para digitalizar a la sociedad española

En el marco del NGEU, el Plan Nacional de Competencias Digitales destinará 3.600 millones de euros para impulsar la formación e inclusión digital de la población española. Para asignar de forma óptima los recursos del NGEU en esta materia es clave:



CARACTERÍSTICAS PERSONALES

Un mayor hincapié en colectivos con menores competencias digitales, como:

 Personas con menor nivel de educación	 Personas mayores
 Extranjeros	 Mujeres



TENENCIA DE DISPOSITIVOS DIGITALES

La tenencia de dispositivos digitales en el hogar, como ordenadores o tablets, mejora las competencias digitales.

Facilitar el acceso al uso de los mismos en los centros de capacitación digital sería beneficioso.



ENTORNO

Acceso a la banda ancha y a redes y servicios de comunicación de alta calidad a precios competitivos, especialmente en las zonas rurales.

Existe margen de mejora en aquellas zonas blancas y grises NGA.

2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de la Comunitat Valenciana*



* Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

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 en su sitio web www.bbvarsearch.com.

Situación Comunitat Valenciana

Primer semestre de 2022