

Situación Asturias

2022

Mensajes principales



PIB en 2021

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB asturiano creció en 2021 un 4,7%. La mejora de las exportaciones de bienes, el consumo y el buen tono de la afiliación impulsaron la recuperación. El empleo retornó a los niveles pre-pandemia en el conjunto de la región, aunque su evolución por zonas ha sido heterogénea.



Tendencias en la demanda

El sector exterior de bienes y la producción industrial (en el primer semestre) se han mostrado más dinámicos que en el conjunto nacional. Pero la recuperación del consumo es más débil. Además, la inversión en equipo también va más lenta, afectada por las incertidumbres, los problemas de oferta, los cuellos de botella en el comercio internacional y los precios de la energía y materias primas.



Crecimiento cercano al 4,5% en el bienio 2022-23

En 2022 se prevé que el crecimiento del PIB se sitúe en el 5,1%, mientras que en 2023 la actividad podría aumentar un 4,0%. 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.



Convergencia en PIB per cápita

Asturias podría recuperar el nivel precrisis de PIB a finales de 2022, a la vez que el conjunto de la economía española. Pero avanzará más rápidamente en términos de PIB per cápita, y es posible que alcance el nivel previo a la crisis este mismo año.



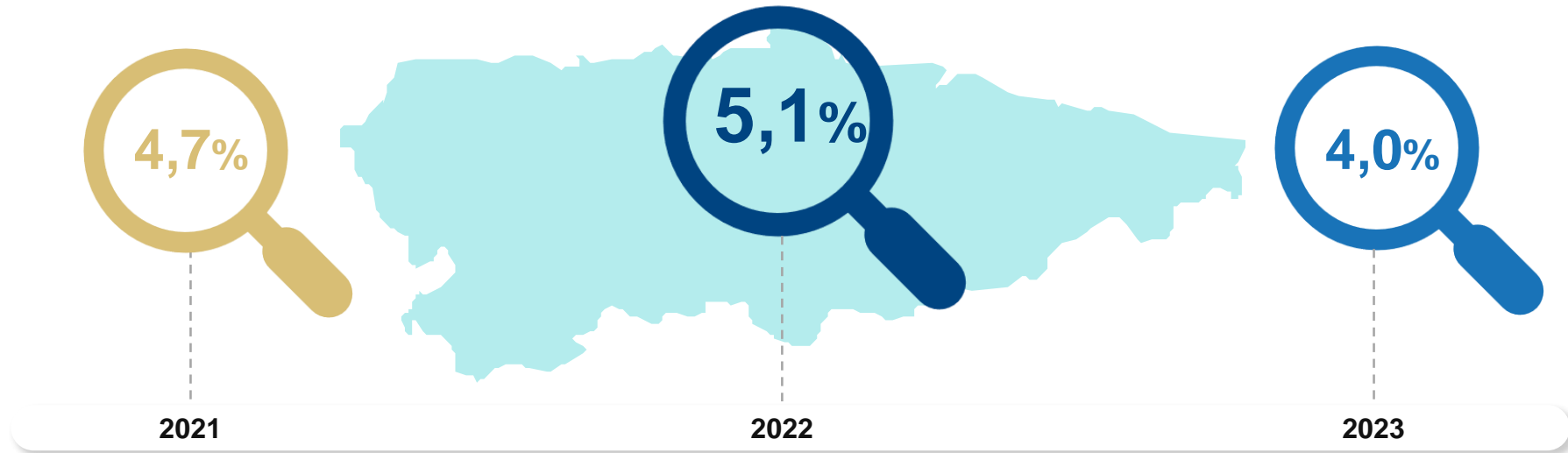
Riesgos

El sesgo a corto plazo dependerá del impacto de la realización de riesgos geopolíticos y de la progresión de los contagios. 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 Asturias

El crecimiento continuará elevado durante el bienio 2022-2023

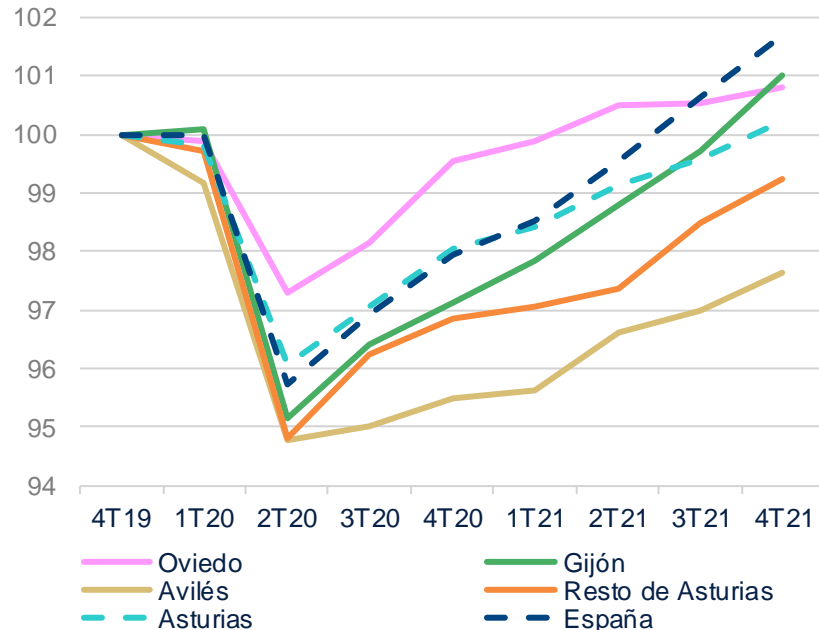


En 2021 el crecimiento fue de menos a más

Gijón y Oviedo tiran de la afiliación y permiten recuperar el nivel precrisis

ASTURIAS: EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN POR COMARCAS

(4T19=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

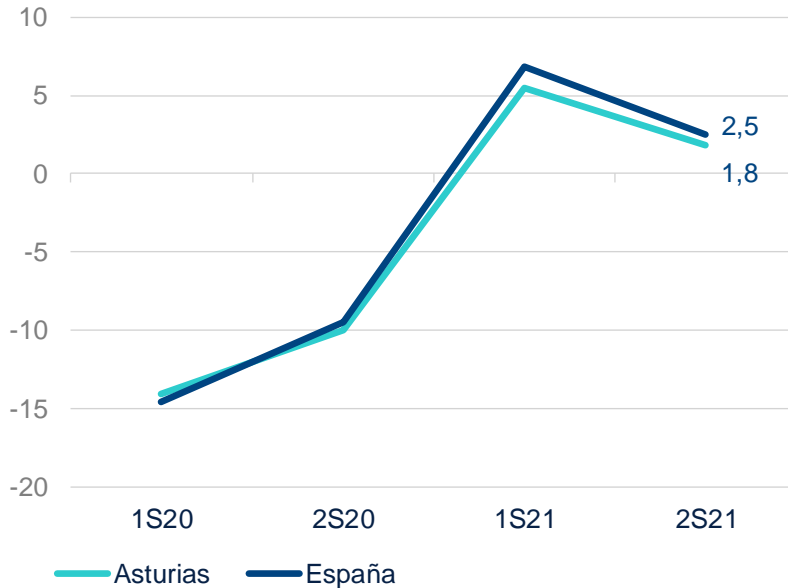
- La afiliación en la región retornó a los niveles precrisis a finales de 2021, pero esta recuperación es menos dinámica que en el conjunto de España.
- Destaca el mejor comportamiento de Oviedo y su entorno (sobre todo, por el menor impacto en 2020, posiblemente favorecido por el empuje del sector público).
- En Gijón y el Resto de Asturias la afiliación se comportó de forma más vigorosa en la segunda parte del año, lo que en parte podría estar asociado a los servicios y la recuperación de la movilidad.
- La zona de Avilés es la que se ve más afectada, por las dificultades del sector industrial para sumarse a la recuperación.

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 3,6% el año anterior, un punto menos que en el conjunto nacional.

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.

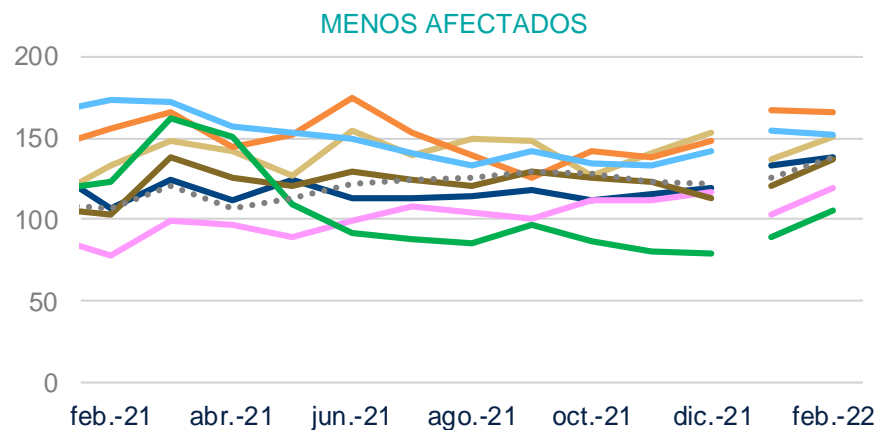
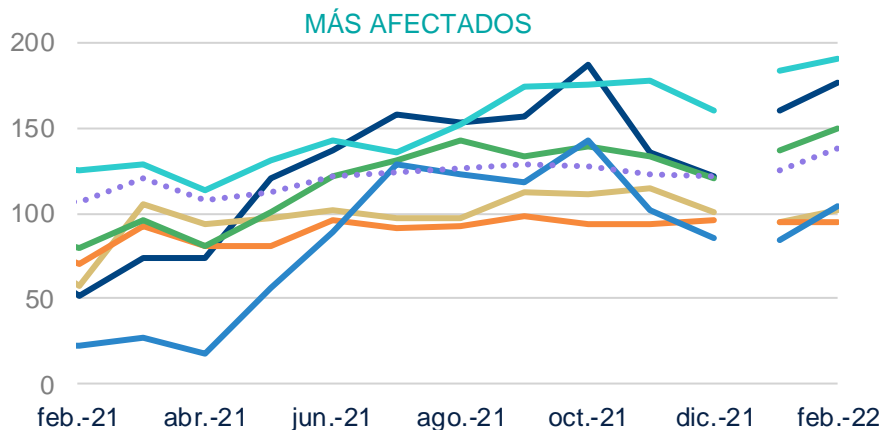
Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales.

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 ASTURIAS Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)



— Bares y rest. — Deportes — Moda — Transporte
— Alojamiento — Ocio — Total

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

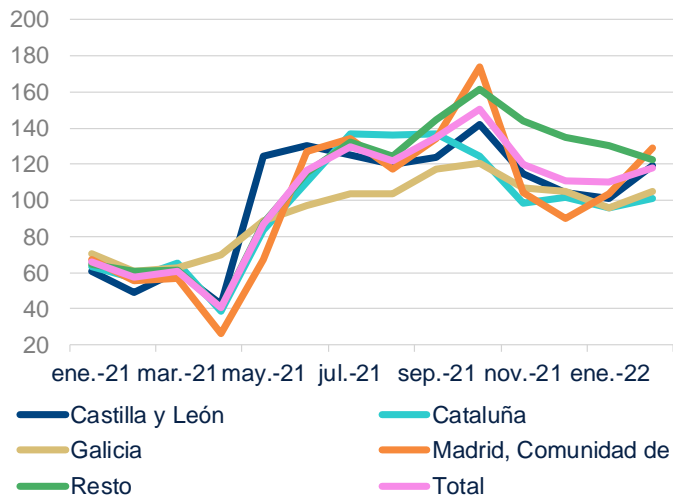
— Hogar — Salud — Libros, prensa
— Tecnología — Alimentación — Grandes superf.
— Belleza — Total

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

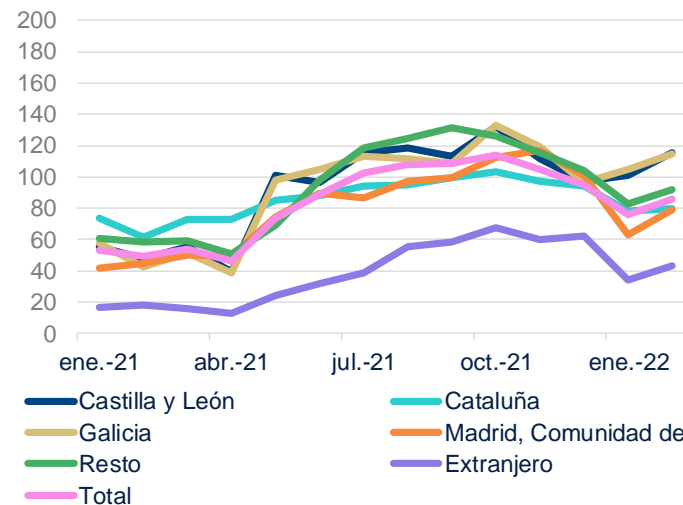
La mejora de los indicadores sanitarios favoreció el turismo

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

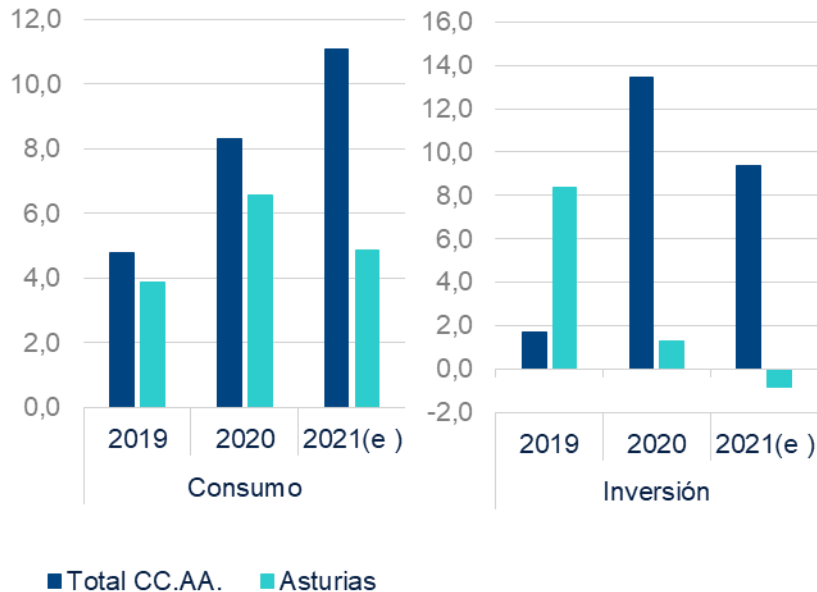


El retorno del turismo comienza por los destinos más cercanos: los asturianos normalizaron su nivel de gasto en otras CCAA en mayo, con la finalización de las restricciones a la movilidad interior, pero el gasto en el extranjero sigue aún por debajo. La llegada de visitantes de otras CCAA se normalizó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

En 2021 el crecimiento fue de menos a más

Moderación en el crecimiento del gasto autonómico en 2021

PRINCIPADO DE ASTURIAS: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSIÓN (% A/A)



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

(e): Estimación

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

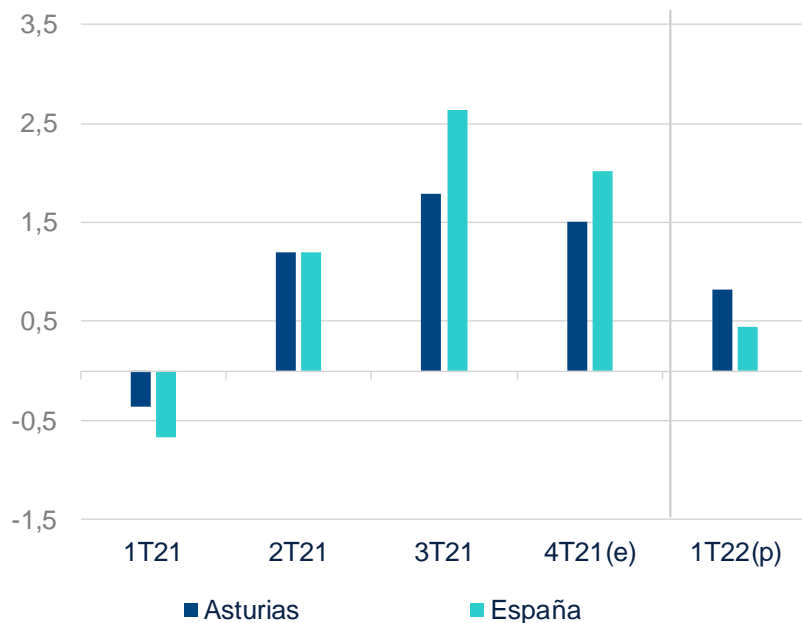
- Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta noviembre de 2021 confirman que el Gobierno de Asturias **habría contenido la política expansiva** del año anterior.
- Así, el menor coste derivado de la pandemia hace esperar **una moderación del crecimiento del gasto en consumo final respecto a lo observado en 2020**, frente a la aceleración estimada para la media autonómica.
- Igualmente, se espera que el Gobierno asturiano **haya reducido su esfuerzo en inversión pública**, pese a la llegada de los fondos de recuperación.

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.

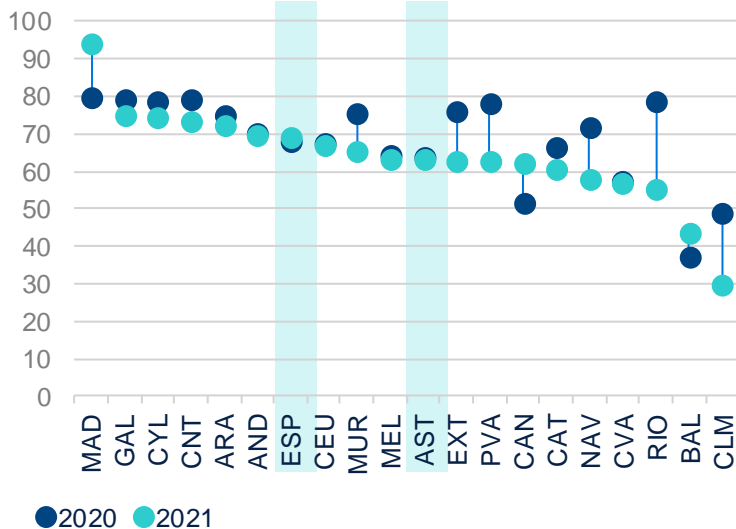
- Se espera que el PIB asturiano desacelere su crecimiento trimestral hasta el entorno del 0,8% t/t, como consecuencia de:
 - deterioro en los indicadores sanitarios, tanto en la región (retorno de algunas restricciones) como en España, y el resto de la UEM;
 - los cuellos de botella y la interrupción 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 5,1% en el conjunto de 2022.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

Interrupción de las cadenas de producción, particularmente en bienes

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(2019 = 100)



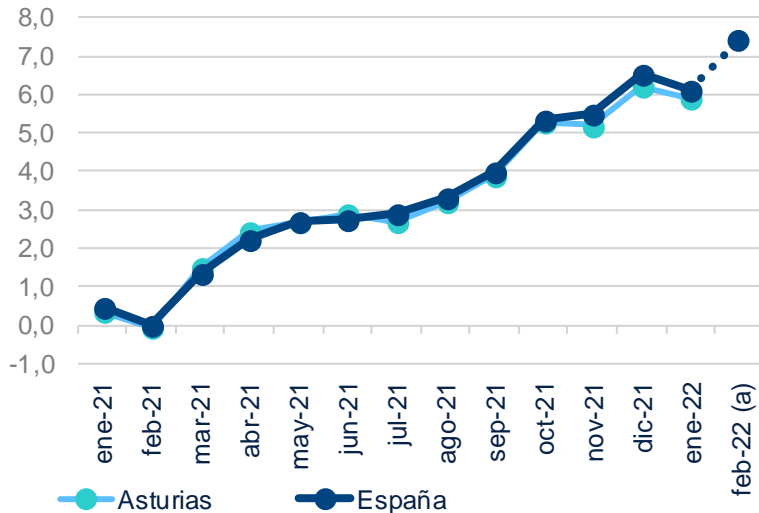
- De la misma forma, la interrupción de las cadenas de producción está afectando al mercado de automóviles.
- Las matriculaciones de turismos siguieron evolucionando negativamente en casi todas las comunidades en la última parte del año.
- Madrid, y marginalmente Baleares, únicas en mostrar cierta recuperación, por las alquiladoras.
- En Asturias, las ventas de turismos se mantuvieron débiles en 2021, en línea con lo observado en 2020.
- 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

INFLACIÓN EN ASTURIAS Y ESPAÑA

(VARIACIÓN ANUAL DE ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO, %)



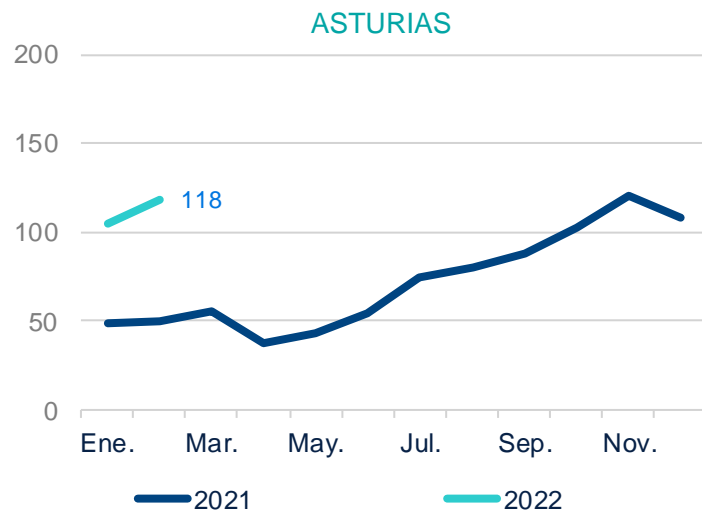
- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está acelerando la inflación. En enero de 2022, alcanzó el 6,1% en España, y el 5,9% en Asturias.
- En febrero el dato avance publicado por el INE eleva la inflación en España hasta el 7,4%.
- La aceleración del último año se explica, en buena parte por impacto negativo del fuerte incremento de precio del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a aumentar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

El menor crecimiento en la UEM podría ralentizar la recuperación de la demanda

EXTRANJEROS: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(2MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

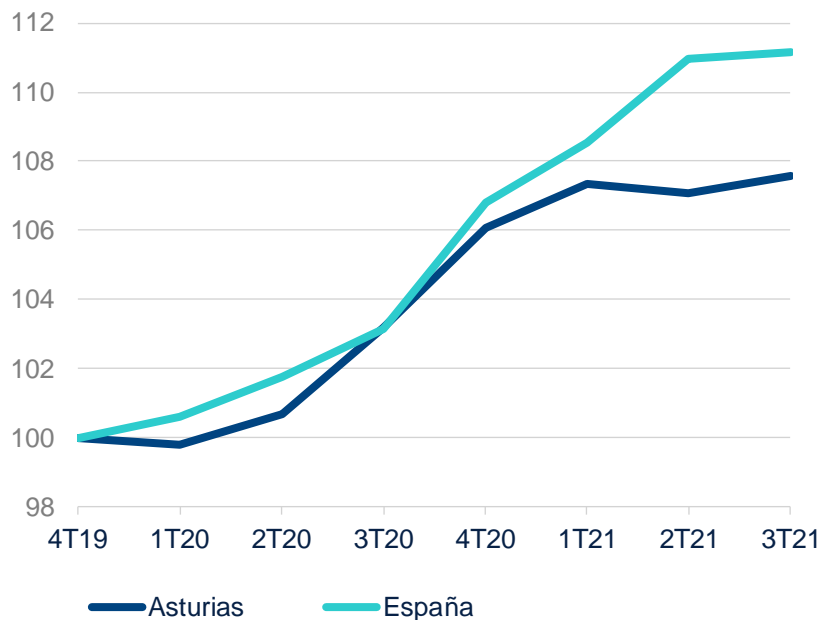
La evolución del gasto de extranjeros en la región fue de menos a más a lo largo de 2021. Hasta febrero de 2022 se mantiene esta tónica, pero la desaceleración esperada de la demanda europea puede frenar este comportamiento.

En 2022, el PIB de Asturias crecerá alrededor del 5%

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

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)



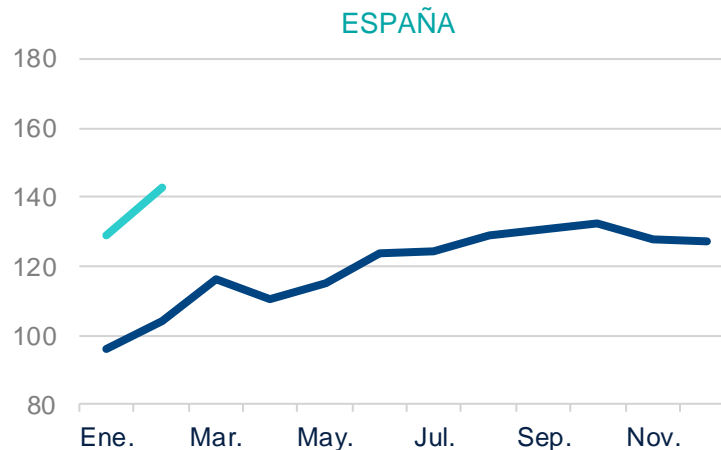
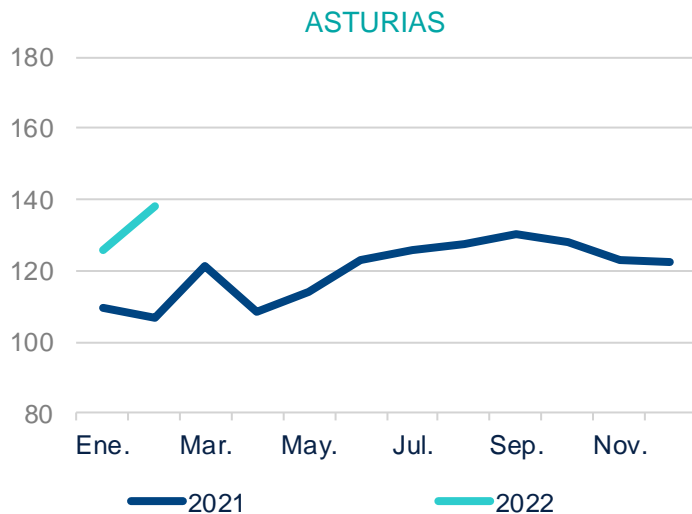
- Las restricciones sanitarias y la incertidumbre asociadas a la crisis del coronavirus han llevado la tasa de ahorro a máximos históricos. En 2020 se habría acumulado en España una bolsa de ahorro de 60.000 millones de euros.
- A pesar del impacto negativo de la caída de la renta sobre el ahorro, las 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 Asturias casi un 8% desde 4T19, 4 pp menos que en el conjunto de España
- Ello podría facilitar una recuperación rápida del consumo cuando se recupere la confianza.

En 2022, el PIB de Asturias crecerá alrededor del 5%

El gasto con tarjetas de los españoles en la región mejora

RESIDENTES EN ESPAÑA: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En Asturias, el gasto con tarjeta de residentes mostró una mayor progresión que en el conjunto nacional hasta el verano de 2021. Una tónica que se debilitó a finales de año.

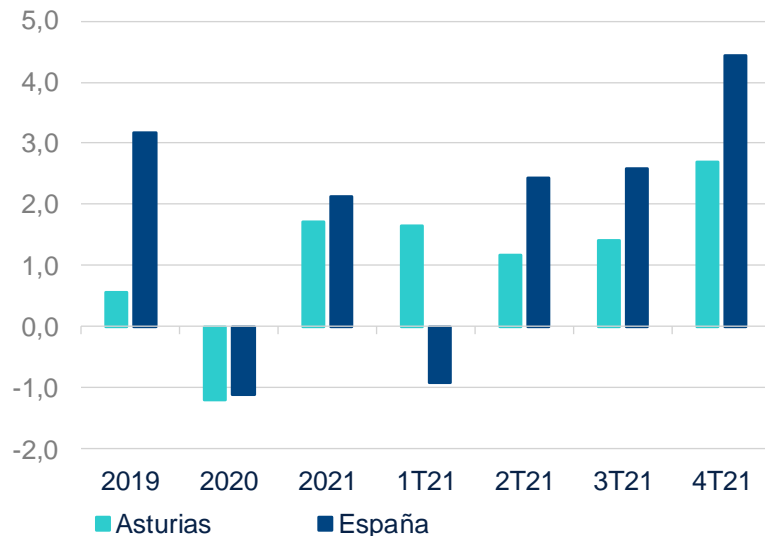
En 2021 el gasto con tarjeta en la región fue un 21% superior al de 2019 mientras que en España fue un 20% mayor.

En 2022, el PIB de Asturias crecerá alrededor del 5%

La venta de viviendas recuperó el ritmo previo a la COVID

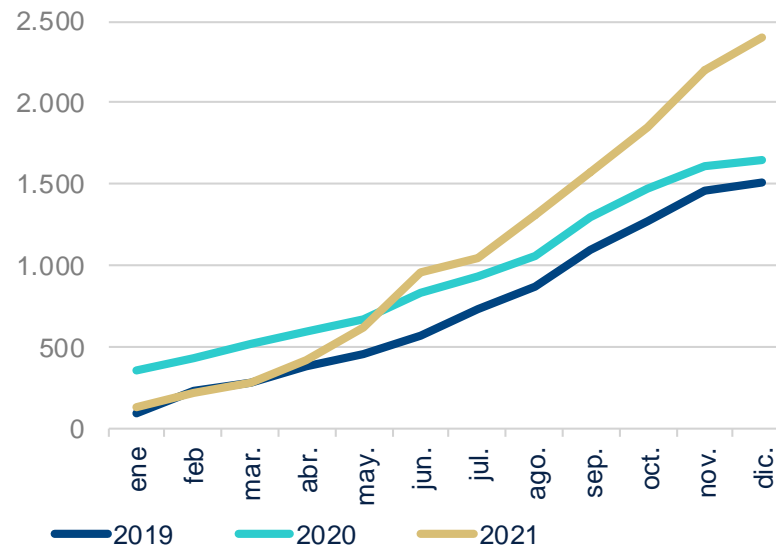
PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



VENTA DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



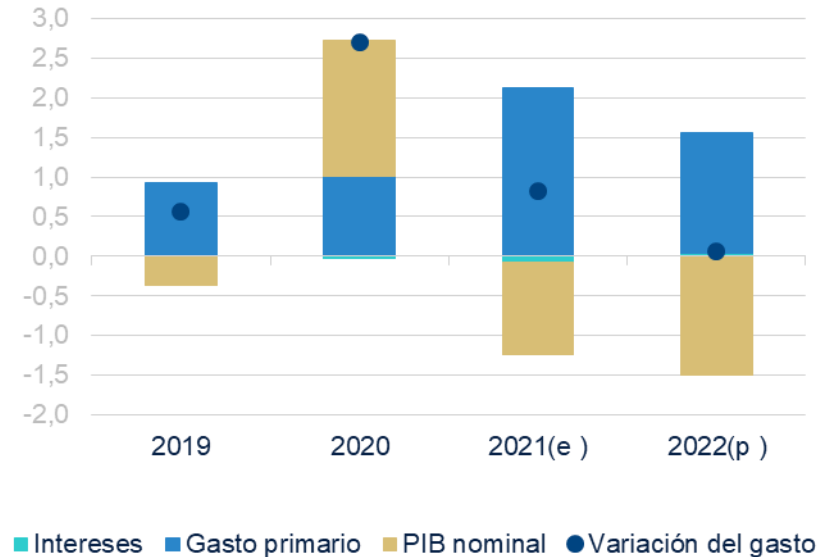
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

La venta de viviendas en Asturias mantiene un ritmo de crecimiento similar al previo a la pandemia. En 2021 se vendieron 29.540 viviendas, el 27,1% más que en 2020 (y el 28,2% más que en 2019). En España estas tasas fueron del 38,1% y 17,9%, respectivamente. El precio en 2021 creció el 1,7% a/a frente al 2,1% en España, tras el avance del 2,7% a/a en el 4T21.

En 2022, el PIB de Asturias crecerá alrededor del 5%

La política fiscal no frenará la actividad en 2022

PRINCIPADO DE ASTURIAS: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



(e): Estimación; (p): Previsión.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

1: Véase <https://bit.ly/35Dbl4K>

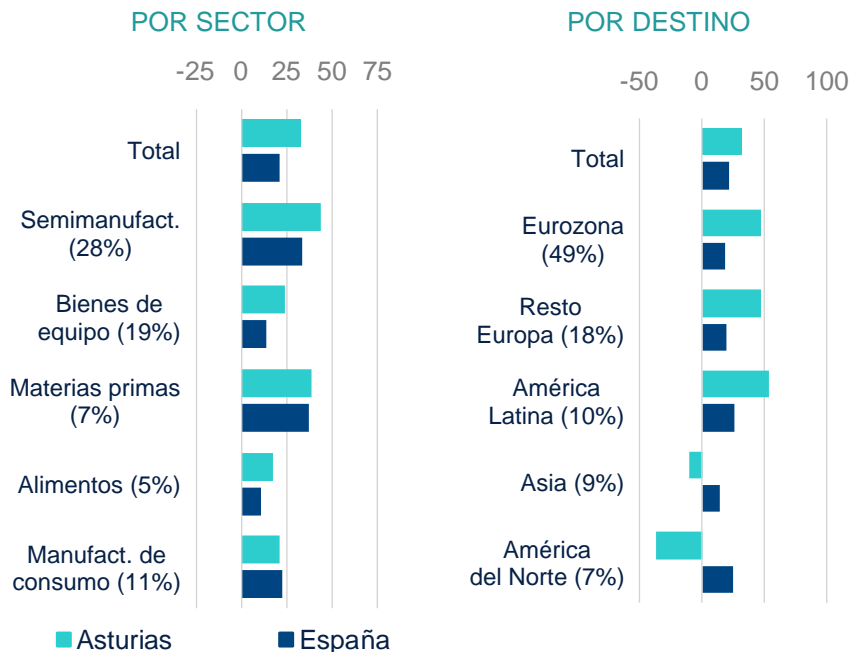
- La ejecución presupuestaria de 2021 vienen a confirmar la **permanencia de una política expansiva de gasto** para hacer frente a la crisis provocada por pandemia. Las transferencias extraordinarias del Estado y la recuperación de los tributos propios, habrían impulsado los ingresos de 2021.
- Como resultado, **Asturias habría cerrado las cuentas de 2021, por segundo año consecutivo, alrededor del superávit presupuestario.**
- Los presupuestos aprobados por el Principado para 2022¹ anticipan **una moderación de la política fiscal expansiva.** El gasto se mantendrá, sostenido por los recursos del NGEU, mientras que los ingresos se verán penalizados por las menores transferencias extraordinarias del Estado.

En 2022, el PIB de Asturias crecerá alrededor del 5%

Crecimiento generalizado de las exportaciones de bienes

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(2021, % A/A)



Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de Asturias.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

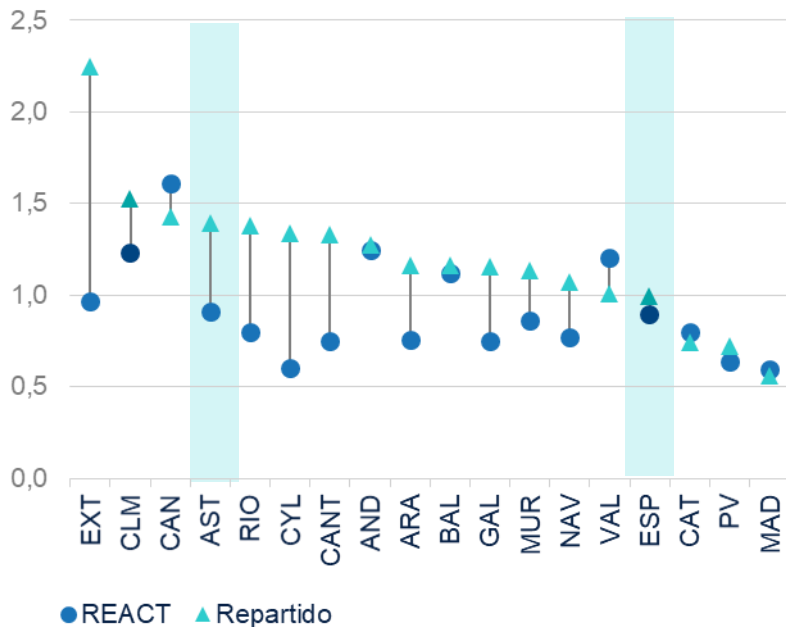
- Las exportaciones asturianas de bienes avanzaron en 2021 un 33% en términos nominales, y todos los sectores contribuyeron favorablemente, destacando la contribución de las semimanufacturas y materias primas, y la aceleración de las ventas a Latinoamérica y a Europa .
- En 2021 las exportaciones excedieron ya en un 8% las de 2019. El elevado peso de las semimanufacturas y el bajo del automotriz, ayudan a entender este comportamiento diferencial favorable en 2021.
- Pero esta ventaja frente a otras regiones debería reducirse a medida que se solucionen los problemas de suministro en la industria (en particular, la automotriz) y de escasez de contenedores.

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)



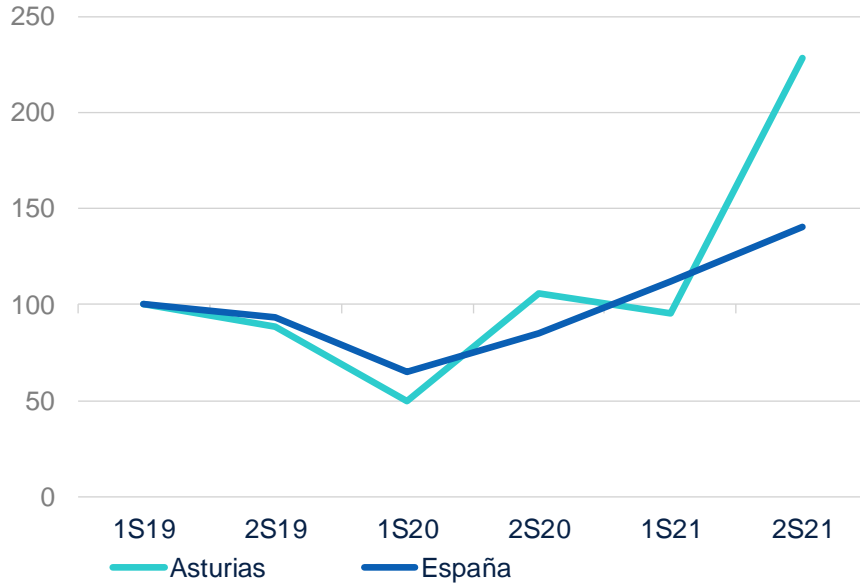
- Aunque con un arranque algo lento, en 2021 se repartieron entre las CCAA fondos del PRTR equivalentes a 1% del PIB, pero con elevada heterogeneidad regional.
- Madrid, País Vasco y Cataluña son las CC.AA. para las que menos fondos se han asignado hasta el 31 de diciembre.
- Pero las convocatorias para 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

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

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(1S19 = 100)

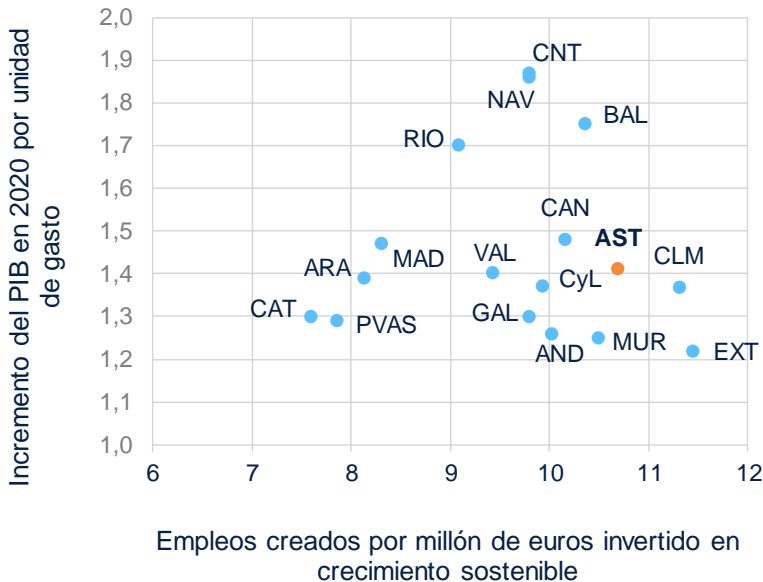


- La llegada de los NGEU y las medidas especiales permiten acelerar la licitación de obra pública en algunas comunidades, pero la aceleración no es ni generalizada, ni de la magnitud esperada.
- En el conjunto de 2021, la licitación de obra pública habrá superado en un 20% la de 2019 (30% en España). La mejora de la red de infraestructuras de carreteras en el segundo semestre disparó la licitación en la región.
- La aceleración en la gestión de los fondos NGEU permitirá continuar acelerando este flujo en próximos meses.

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



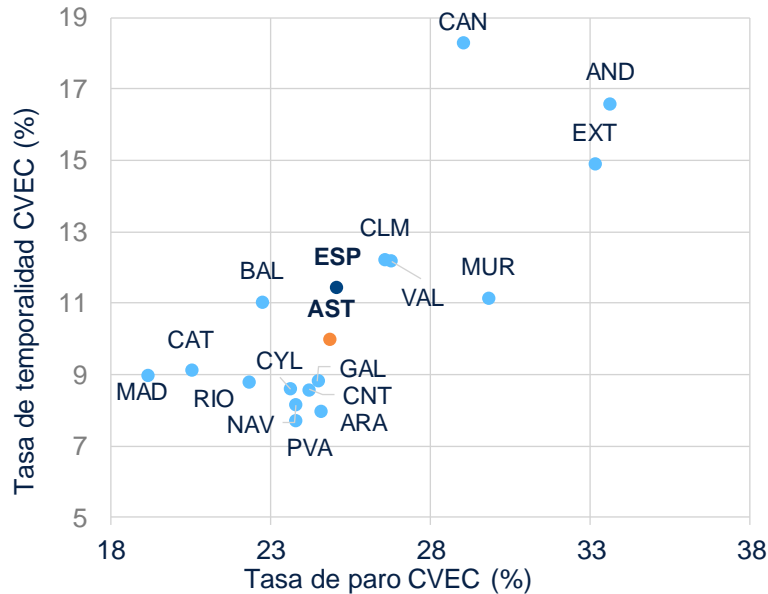
- Los programas cofinanciados con Europa a través del Fondo FEDER en el período 2014-2020 impactan más en regiones más deprimidas, pero con una elevada disparidad regional.
- La inversión en crecimiento sostenible genera un mayor efecto en el empleo en las comunidades del sur y en Asturias, pero el impacto 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)



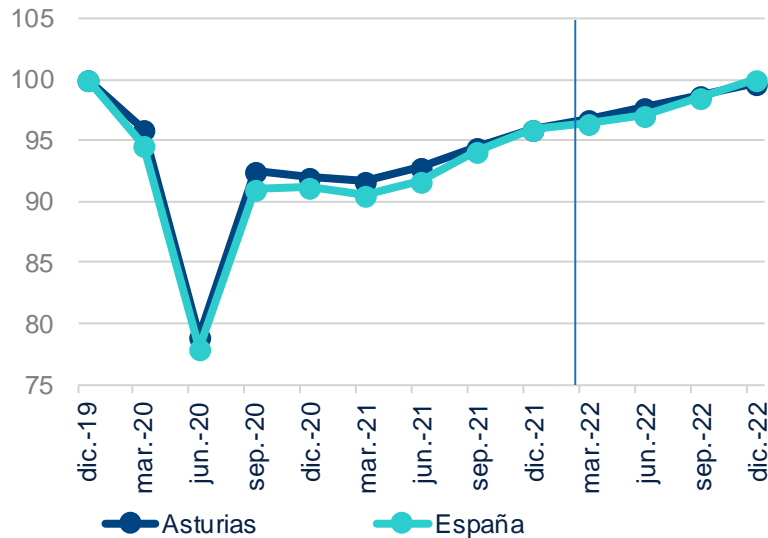
- La simplificación de los procedimientos y plazos de los ERTE contribuirá a impulsar la flexibilidad interna.
- La cobertura de la negociación colectiva es reducida, pero **limitar la prioridad aplicativa del convenio de empresa podría dificultar los ajustes ante perturbaciones negativas**. Riesgo algo 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.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023:

Asturias recuperará el nivel precrisis de actividad en línea con el conjunto de España, pero podría adelantarse recuperando el nivel de PIB per cápita

EVOLUCIÓN DEL PIB

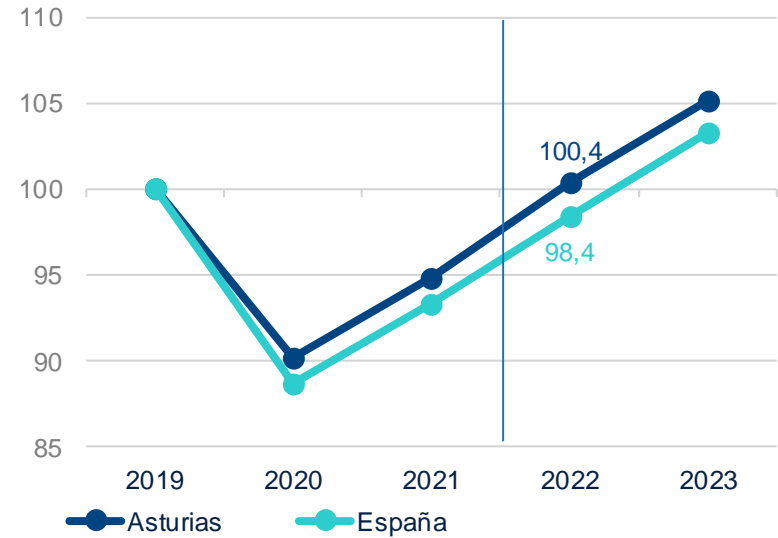
(4T19 = 100, CVEC)



Fuente: BBVA Research.

EVOLUCIÓN DEL PIB PER CÁPITA

(4T19 = 100, CVEC)



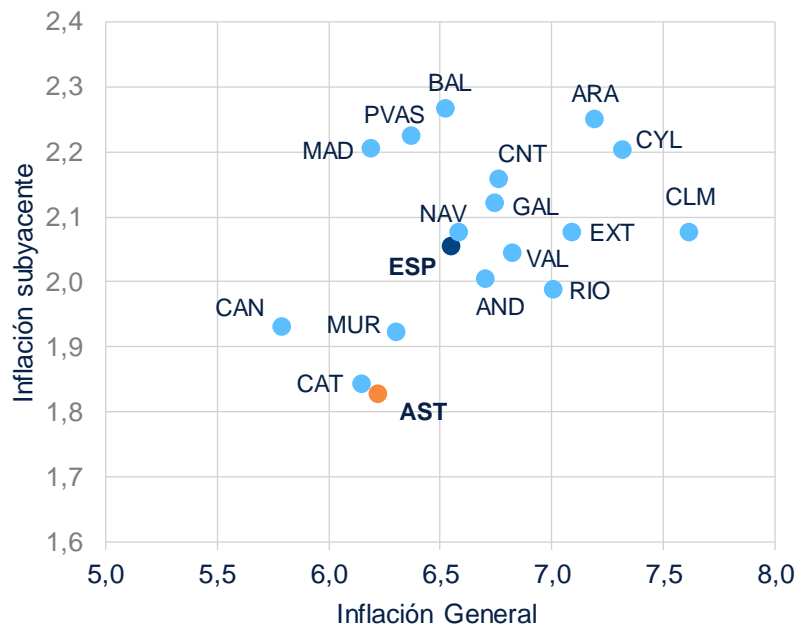
La actividad en Asturias podría retornar al nivel precrisis a lo largo del último trimestre del año, a un ritmo similar al de España. El PIB per cápita, sin embargo podría avanzar más rápidamente. En 2022, Asturias podría recuperar ya el nivel precrisis, mientras que para el conjunto de España, habrá que esperar a 2023.

Riesgos

La inflación continúa sorprendiendo al alza, también la subyacente

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(DICIEMBRE-21, %, A/A)



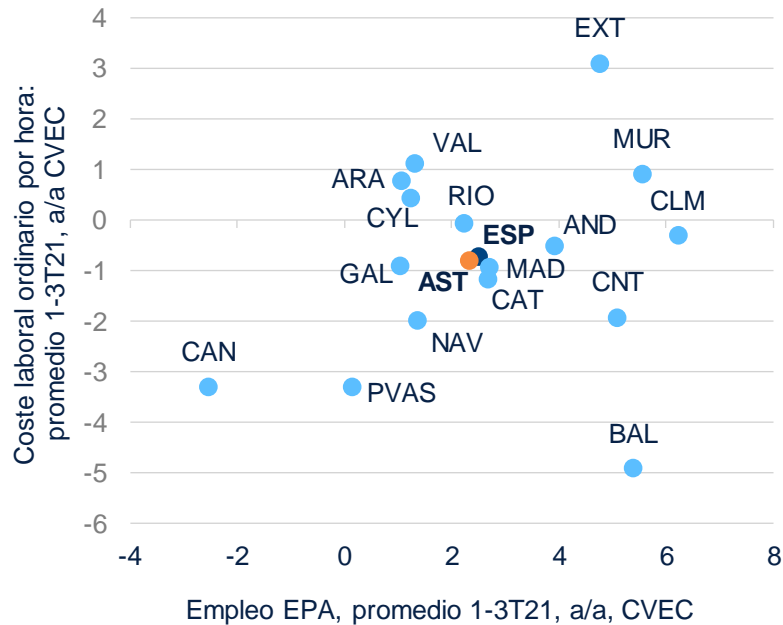
- La permanencia de los incrementos en los precios de los combustibles y la energía permiten pensar que esta alza es temporal, pero existe un riesgo de efectos de segunda ronda.
- El riesgo es particularmente elevado para comunidades muy expuestas a la competitividad exterior, como Aragón y Castilla y León, en las que tanto la inflación general como la subyacente son particularmente elevadas.
- En Asturias tanto la inflación como la subyacente se aceleran por debajo de como lo hacen en España.

Riesgos

¿Puede trasladarse la inflación a costes laborales?

EMPLEO Y COSTES LABORALES

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

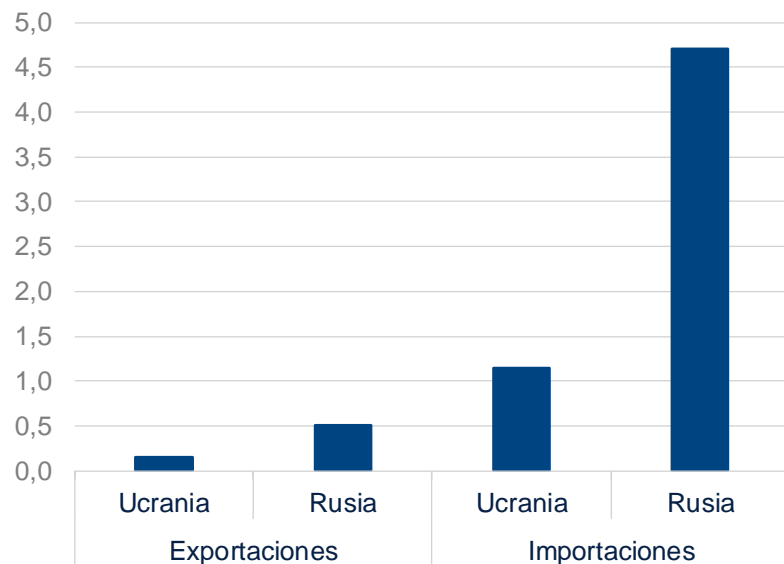
- La demanda de empleo por parte de las empresas ha impulsado un aumento de los costes laborales, que comienza a notarse ya en algunas regiones del sur, pero aún no impacta de forma generalizada.
- Pero a igualdad de aumento del empleo, el coste parece acelerarse más en CC.AA. con la tasa de paro más 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

Las tensiones geopolíticas y la guerra en Ucrania

PESO DE RUSIA Y UCRANIA EN LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES ASTURIANAS

(% SOBRE EL TOTAL, PROMEDIO 2014-2021)

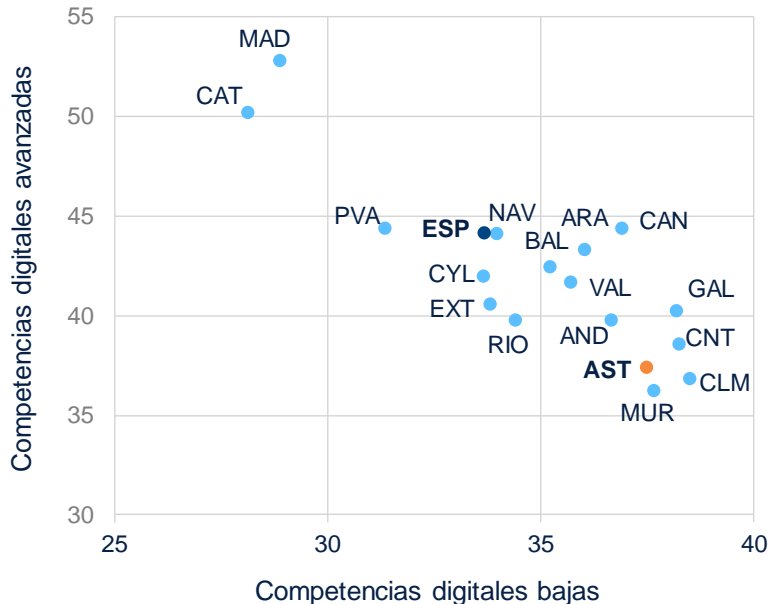


- La crisis entre Rusia y Ucrania supone un riesgo sobre las previsiones económicas.
- La exposición comercial de Asturias a ambos países es limitada.
- Sin embargo, el efecto puede ser mayor a través de canales secundarios como el financiero o el impacto sobre las cadenas de suministros.

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)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

- 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 38% 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.

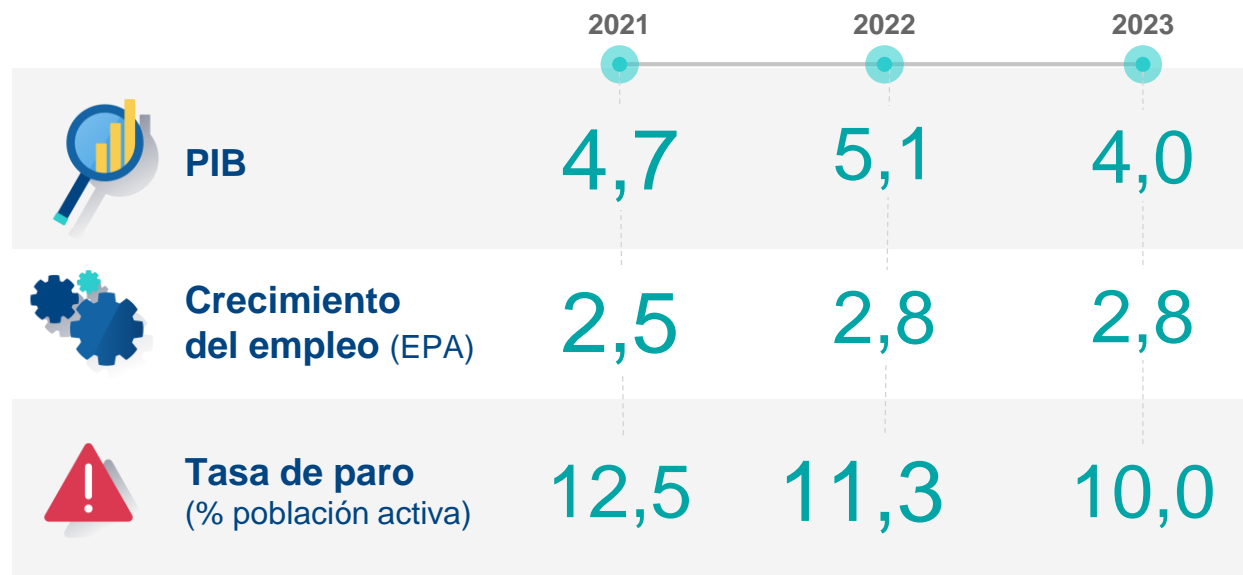
Riesgos

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	 TENENCIA DE DISPOSITIVOS DIGITALES	 ENTORNO
<p>Un mayor hincapié en colectivos con menores competencias digitales, como:</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="117 721 382 820">  <p>Personas con menor nivel de educación</p> </div> <div data-bbox="432 721 633 805">  <p>Personas mayores</p> </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 10px;"> <div data-bbox="123 863 330 918">  <p>Extranjeros</p> </div> <div data-bbox="436 847 614 918">  <p>Mujeres</p> </div> </div>	<p>La tenencia de dispositivos digitales en el hogar, como ordenadores o tablets, mejora las competencias digitales.</p> <p>Facilitar el acceso al uso de los mismos en los centros de capacitación digital sería beneficioso.</p>	<p>Acceso a la banda ancha y a redes y servicios de comunicación de alta calidad a precios competitivos, especialmente en las zonas rurales.</p> <p>Existe margen de mejora en aquellas zonas blancas y grises NGA.</p>

2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de Asturias*



* 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.bbvaresearch.com.

Situación Asturias

2022