

Situación Castilla-La Mancha

2016 | UNIDAD DE ESPAÑA



01 Castilla-La Mancha crecerá un 3,3% en 2016 y un 2,4% en 2017, creando 42 mil empleos en el bienio

02 El consumo privado lidera el crecimiento y se aceleran las exportaciones. Más riesgos y menores impulsos podrían reducir el dinamismo en 2017

03 El avance de la demanda interna no revertirá el proceso de internacionalización de las empresas castellanomanchegas

04 Es importante intensificar el esfuerzo en materia educativa para converger con el nivel medio de capital humano del resto del país

Índice

1 Editorial	3
2 Perspectivas para la economía de Castilla-La Mancha	5
Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Castilla-La Mancha, a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Segundo trimestre de 2016	22
Recuadro 2. ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones castellanomanchegas?	24
3 El nivel educativo de la población en España y sus regiones: 1960-2011. El caso de Castilla-La Mancha	26
4 Cuadros	29

Fecha de cierre: 19 de septiembre de 2016

1 Editorial

La economía de Castilla-La Mancha continúa inmersa en una senda de crecimiento que supondría un periodo de tres años (2015 a 2017) con un dinamismo superior al de la economía española. En el plano interno, la recuperación del consumo privado es el motor del crecimiento, apoyada por unas políticas fiscal y monetaria relativamente laxas. Por otro lado, las condiciones externas han favorecido el empuje de las exportaciones. Todo ello ha permitido la mejora del empleo, pero hacia delante se espera una desaceleración.

El PIB de Castilla-La Mancha creció un 3,2% en 2015, casi un punto porcentual por encima de su media histórica y apenas una décima por encima de la previsión de BBVA Research. Detrás de este crecimiento se encuentra una contribución positiva de todos los sectores salvo del agrícola. La progresiva recuperación de la demanda interna y el dinamismo del sector exterior explican este aumento.

A nivel global, la economía ha mantenido una expansión moderada, con incrementos en torno al 3% anualizado. Sin embargo, se ha materializado uno de los riesgos existentes -el resultado a favor del *brexít* en junio-, lo que implica una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento, principalmente en Europa. Además, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) ha retrasado el proceso de normalización de los tipos de interés ante las dudas sobre la situación coyuntural de la economía americana, su dinamismo a largo plazo y los riesgos globales.

En España, se confirman los sesgos al alza sobre el crecimiento del PIB en 2016, aunque numerosos elementos anticipan una desaceleración en 2017¹. En todo caso, se espera que la recuperación y la creación de empleo continúen, dado el impulso de elementos como la política monetaria. Sin embargo, la vulnerabilidad de la economía española va en aumento, y por lo tanto, es deseable que se definan lo antes posible las políticas que se adoptarán durante los próximos años.

Por su parte, en Castilla-La Mancha el ritmo de avance observado en el primer semestre del año ha permitido mejorar las previsiones para 2016 hasta el 3,3%. De hecho, los indicadores observados al cierre de esta publicación indican que, en el tercer trimestre, la región estaría creciendo a un ritmo del 0,8% t/t según el modelo MICA BBVA Castilla-La Mancha, ligando diez trimestres consecutivos de incremento. Detrás de este dinamismo se encuentra la progresiva recuperación de la demanda interna, principalmente del consumo de las familias, junto con una política de expansión del gasto público. El aumento del gasto familiar se observa también en la mejora incipiente de la inversión residencial, pero el aumento de la incertidumbre podría estar haciendo mella en la inversión empresarial, que parece haberse frenado en el primer semestre tras el crecimiento experimentado en 2015. Asimismo, las exportaciones de bienes continúan con su dinamismo, soportadas por las manufacturas de consumo y los alimentos, y con un comportamiento diferencialmente favorable frente al conjunto de España.

Con todo, la actualización del escenario macroeconómico contempla una moderación del crecimiento hacia 2017, hasta el 2,4%. Esto permitirá que en el conjunto del bienio se incremente el nivel de empleo en 42 mil personas, reduciendo la tasa de paro hasta el entorno del 20,5%. Aunque la desaceleración para 2017 es generalizada (se revisan a la baja las previsiones para todas las comunidades)², tendrá una incidencia superior en aquellas regiones que actualmente muestran una mayor actividad. Con todo, se espera que la economía de Castilla-La Mancha crezca en ambos años por encima de la media nacional.

1: Véase Situación España 3T16 disponible [aquí](#)

2: Véase Observatorio Regional 3T16 disponible [aquí](#)

Diversos factores contribuyen a la revisión del escenario y justifican su impacto diferenciado por regiones, y que este no sea tan elevado en Castilla-La Mancha como en otras comunidades. Por un lado, aunque tanto la política monetaria como los precios del petróleo continuarán apoyando el crecimiento, su impacto irá moderándose durante los próximos meses. El menor impulso de la política monetaria se notará en mayor medida en las comunidades más endeudadas, como Castilla-La Mancha, aunque esto puede verse compensado porque el cambio en el precio del petróleo impacta más favorablemente en esta región. Por otro, la materialización de algunos riesgos como el *brexít*, la revisión a la baja en las perspectivas sobre el escenario global, la incertidumbre sobre la política económica y el tono menos expansivo de la política fiscal (aunque seguirá siendo expansiva) apuntan a la llegada de una desaceleración.

Sin embargo, la economía regional también se enfrenta a algunos riesgos a la baja sobre este escenario: en primer lugar, los distintos efectos del *brexít* pueden resultar en un impacto negativo para Castilla-La Mancha en el entorno de las 4 décimas del PIB, similar al observado para el conjunto de España. En la comunidad los mayores efectos podrían llegar por vías indirectas ya que las relaciones interregionales de Castilla-La Mancha se producen, en mayor medida, con las regiones más expuestas en cada uno de los aspectos, lo que compensa la menor exposición directa a la economía británica. En segundo lugar, las dificultades para cumplir con el objetivo de déficit en 2016 condicionarán la política fiscal de 2017, reduciendo el margen para la realización de políticas expansivas. Finalmente el mantenimiento de la incertidumbre de política económica en niveles elevados condiciona el crecimiento. En particular, ello puede implicar, en el sector privado, el retraso de algunos proyectos de inversión o de decisiones de compra de bienes duraderos. Esta misma señal comienza a observarse ya en los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla-La Mancha (véase el Recuadro 1), que vuelve a mostrar saldos negativos de respuestas para los principales componentes de la inversión y una visión más pesimista del comportamiento de la actividad en el primer semestre de 2016.

Castilla-La Mancha enfrenta algunos retos de los que es particularmente importante salir reforzado. En primer lugar, aunque las exportaciones han evolucionado de un modo favorable en los últimos años, la región debe continuar incrementando la exposición al exterior de su economía, todavía por debajo del promedio de las regiones españolas. El Recuadro 2 de esta publicación muestra que la caída de la demanda interna española entre 2010 y 2013 explica un 30% del incremento de las exportaciones de bienes regionales, y que este efecto no se revierte en las recuperaciones, ya que las empresas aprovechan los costes iniciales de apertura de mercados, lo que permite mantener las ganancias en el proceso de internacionalización cuando se dinamiza la demanda interna. Pero dado que la exposición al exterior de la economía regional es todavía reducida, es especialmente importante mantener y redoblar esta apuesta por la internacionalización de las empresas regionales incluso en momentos en los que la demanda interna es favorable. Y para ello, es necesario apoyar el aumento del tamaño empresarial y favorecer la competitividad de las empresas mediante el aumento de la competencia en los mercados internos.

Además, Castilla-La Mancha mantiene los retos ya planteados en revistas anteriores: la reducción de la tasa de paro y del desempleo de larga duración el aumento de la productividad media del trabajo, el aumento de la tasa de actividad y la mejora del capital humano. Estos son aspectos que imperativamente deben mejorar para avanzar en la convergencia de la región con los niveles de renta de media en España o incluso en Europa.

Por último, la mejora del capital humano es un elemento de extrema importancia. En este sentido, el apartado 3 de esta publicación analiza la evolución de la situación educativa, en Castilla-La Mancha y en España: la desfavorable situación de Castilla-La Mancha en relación al resto del país se mantiene durante todo el período analizado con una ligerísima tendencia hacia la mejora relativa en términos de años medios de formación, que pasan del 85% de la media nacional en 1960 al 90% en 2011.

2 Perspectivas para la economía de Castilla-La Mancha

La economía castellanomanchega creció a un ritmo del 3,2% en 2015, 0,9 puntos porcentuales (p.p.) por encima de su media histórica (2,3% en el periodo 1981-2014). Este avance, una décima superior a lo estimado por BBVA Research, supone cerrar el diferencial negativo de más de un punto generado en 2014. Además, con un incremento del empleo del 2,8%, el aumento de la productividad aparente del trabajo alcanzó las cuatro décimas, una décima por encima de lo observado en España.

A nivel sectorial, en 2015, todas las ramas de actividad contribuyeron positivamente al dinamismo de la economía en la región, salvo la agricultura. Destacó la aportación de los servicios: hostelería, comercio y transporte (0,8 p.p.) y el resto de servicios privados y sociales (0,9 p.p.) explican el 54% del incremento del PIB en ese periodo. Sin embargo, estas contribuciones fueron ligeramente inferiores a las observadas en el conjunto de España (1,1 puntos en cada uno de estos sectores). Con todo, el diferencial resultante en los servicios (cuatro décimas menos de contribución al aumento del PIB en la región) se vio compensado por una fuerte contribución de la industria (0,8 p.p.), tres décimas por encima de lo mostrado en el agregado nacional (véase el Gráfico 2.1).

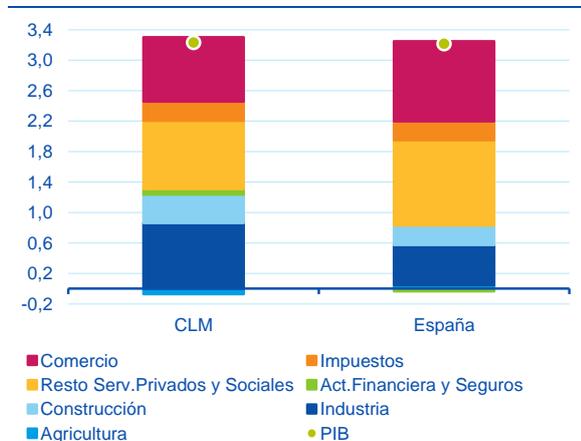
En 2016, la recuperación continúa, y el primer semestre del año fue algo mejor de lo esperado inicialmente: el PIB castellanomanchego podría haberse incrementado a una tasa promedio cercana al 0,9% trimestral. Además, la información conocida en la fecha de cierre de este informe sugiere que el dinamismo de la actividad se mantiene en la segunda parte del año, aunque a un ritmo ligeramente inferior al estimado para el primer semestre (véase el Gráfico 2.2). Esto ha permitido una revisión al alza de las perspectivas de crecimiento de 2016.

Hacia delante, la actualización del escenario macroeconómico que se adelantó en el Observatorio Regional correspondiente al tercer trimestre de 2016³ contempla una moderación del dinamismo en 2017. Diversos factores justifican este comportamiento. Por un lado, debido a una menor fortaleza de algunos vientos de cola que han impulsado la actividad hasta la fecha. En particular, la economía global no acelerará su dinamismo como se tenía previsto, en parte como consecuencia de los posibles efectos negativos del *brexit*, lo que afectará a la actividad castellanomanchega. Por otro lado, la senda esperada para el precio del petróleo se ha revisado al alza, limitando el impacto positivo sobre aquellas regiones que presentan un uso más intensivo de combustible. A nivel interno, se espera un menor impulso fiscal en 2017, al tiempo que la incertidumbre sobre la política económica continúa elevada. En todo caso, **la demanda interna continúa siendo el principal soporte de la actividad a lo largo del horizonte de previsión.**

Por lo tanto, **en el escenario más probable, la inercia de la actividad económica y los factores mencionados justifican un crecimiento que se mantiene en torno al 3,3% en 2016, y una desaceleración hasta el 2,4% en 2017. Este avance es consistente con la creación neta de casi 42 mil empleos en el bienio, lo que permitirá reducir la tasa de paro hasta niveles que podrían situarse en el entorno del 20,5%.** No obstante, a finales de 2017 el número de ocupados aún será inferior en algo más de un 10% al alcanzado en el primer trimestre de 2008.

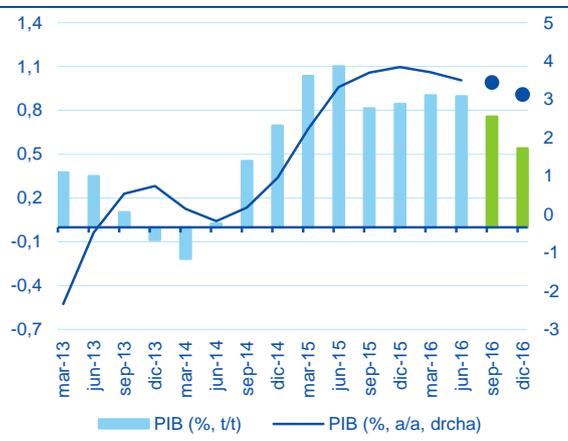
3: Disponible [aquí](#)

Gráfico 2.1
Castilla-La Mancha y España: contribuciones al crecimiento del PIB en 2015



Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

Gráfico 2.2
Castilla-La Mancha: crecimiento estimado del PIB (CVEC⁴)*



* Los datos de 2S16 son previsiones
Fuente: BBVA Research

El consumo privado continúa creciendo

El consumo privado se aceleró en 2015 y continúa dinámico en 2016. El mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y la mejora de la renta disponible de las familias –favorecida por la creación de empleo, la rebaja de la tarifa del IRPF de 2015 y unos precios del petróleo en niveles reducidos– impulsaron el avance del gasto doméstico en 2015 y continúan haciéndolo, aunque con menor vigor, en 2016.

La mejora del consumo se observó en todos los indicadores parciales, especialmente en las ventas de vehículos y en las importaciones de consumo. Esto es consistente con la evolución mostrada por el Indicador Sintético de Consumo Regional para Castilla-La Mancha (ISCR-BBVA⁵) que aglutina la señal de los principales indicadores parciales de gasto disponibles de la comunidad (véase el Gráfico 2.3). En concreto, el ISCR-BBVA estima que el consumo interno en Castilla-La Mancha creció en torno al 2,9% en 2015, dos décimas por debajo del agregado nacional.

En el primer semestre de 2016, el consumo habría seguido aumentando en la región, si bien a un ritmo algo inferior a lo observado en el segundo semestre de 2015. Así lo reflejan tanto los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla-La Mancha (véase el Gráfico 2.4), como los indicadores parciales disponibles en la fecha de cierre de esta publicación (véase Cuadro 2.1).

4: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.

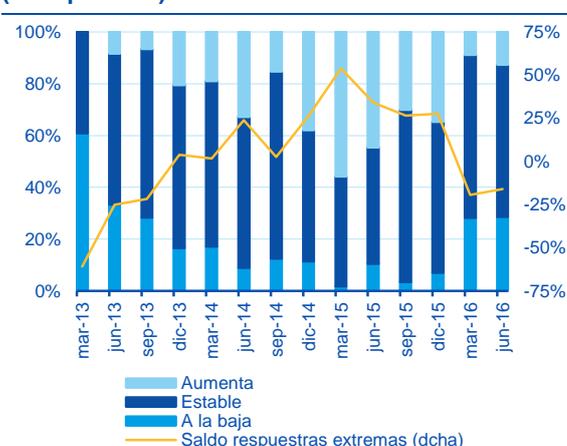
5: El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo y consumo interno nacional. La metodología utilizada para la construcción del indicador se basa en el análisis de componentes principales. Para más información, véase R.1 *¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones?* en *Situación España, 4 Trimestre 2015*, BBVA Research.

Gráfico 2.3
Castilla-La Mancha y España: indicador sintético de consumo (t/t, %, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Aduanas, DGT, CORES e INE

Gráfico 2.4
Castilla-La Mancha: evolución de las ventas según la Encuesta BBVA de Actividad Económica (%respuestas)



Fuente: BBVA

Cuadro 2.1
Castilla-La Mancha y España: evolución de los principales indicadores de consumo (t/t; %)

	Matriculación de vehículos		Ventas minoristas		Ind. de Actividad en los Servicios		Importaciones de bienes de consumo*	
	Castilla-La Mancha	España	Castilla-La Mancha	España	Castilla-La Mancha	España	Castilla-La Mancha	España
% t/t (CVEC)								
1T15	-9,9	13,1	1,2	0,7	1,5	1,6	15,2	7,7
2T15	-4,6	-2,2	0,5	1,0	0,7	1,5	8,2	0,2
3T15	26,4	2,1	1,6	1,2	0,6	1,0	-4,2	3,9
4T15	-0,6	3,5	-1,5	0,9	0,5	1,0	-6,6	-0,4
2015 (a/a)	36,7	22,9	2,4	3,6	3,8	4,8	36,7	12,2
1T16	-6,3	3,9	1,3	0,8	0,0	0,4	0,1	0,7
2T16	11,4	4,7	2,2	1,0	1,9	1,1	2,2	2,0
3T16*	-3,6	1,7	1,0	0,9				

* Importaciones de bienes de consumo duradero y manufacturas de consumo.

(*) Ventas minoristas, IASS e importaciones; previsión con información hasta marzo; matriculaciones, previsión con información hasta abril.

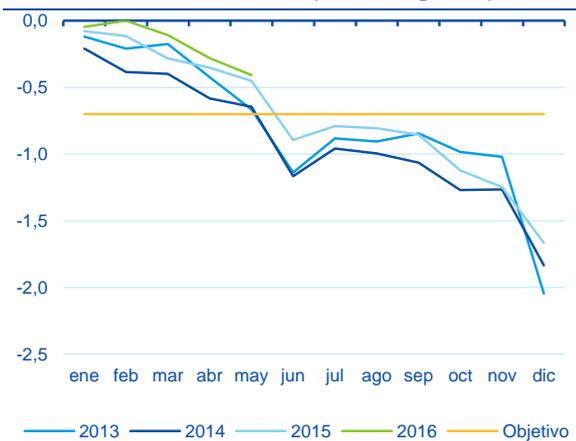
Fuente: BBVA Research a partir de INE, DGT y Datacomex

La Junta de Castilla-La Mancha relaja su política fiscal aprovechando la recuperación

La Junta de Castilla-La Mancha cerró 2015 con un déficit del 1,7% del PIB regional, casi dos décimas por debajo del alcanzado el año anterior (véase el Gráfico 2.5) e incumpliendo nuevamente el objetivo de estabilidad (-0,7%). Los ingresos de la Junta registraron una recuperación en línea con la esperada, impulsados por la recaudación impositiva y las entregas a cuenta del sistema de financiación. Por su parte, el gasto del gobierno autonómico en 2015 creció en relación al año anterior. La expansión en los consumos intermedios, la remuneración de asalariados y la formación bruta de capital sólo se vio parcialmente compensada por el ajuste en la carga de intereses. Como consecuencia, el gasto primario se incrementó cuatro décimas respecto a 2014, superando el impacto positivo de la recuperación del PIB nominal (véase el Gráfico 2.6).

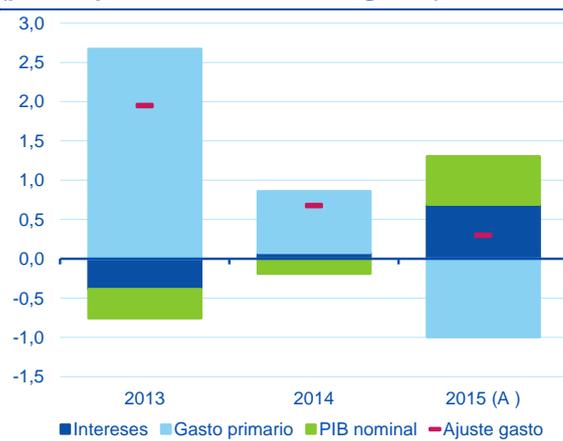
De cara a 2016, los datos de ejecución presupuestaria conocidos hasta mayo apuntan a que continúa la política expansión del gasto, y tan sólo se observa un ajuste en los intereses de la deuda y subvenciones. Por su parte, durante los primeros meses del año los ingresos han mantenido el dinamismo observado en 2015. Como resultado, el déficit registrado por la Junta de Castilla-La Mancha se ha situado en el mismo nivel que el observado hasta mayo de 2015.

Gráfico 2.5
Junta de Castilla-La Mancha: capacidad / necesidad de financiación (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 2.6
Junta de Castilla-La Mancha: contribuciones al ajuste del gasto público autonómico (puntos porcentuales del PIB regional)



(*) Ajuste necesario para alcanzar el objetivo de estabilidad (-0,7%)
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

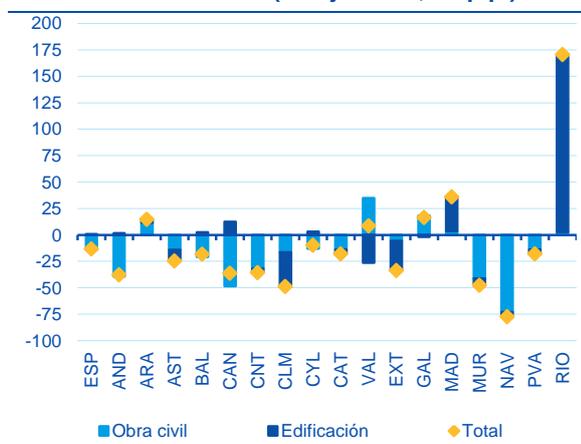
La licitación de obra pública se deteriora más que la media

Castilla-La Mancha finalizó 2015 con una reducción de la licitación de obra pública del 36,8% respecto al año anterior, una evolución algo menos favorable que la media española (-21,9%). El responsable del deterioro ha sido la fuerte contracción sufrida por la edificación, ya que la obra civil, en contraposición a lo ocurrido en el conjunto del país, consiguió recuperarse respecto al año precedente (18,9%). Destacan las obras licitadas en las carreteras, en particular las relacionadas con la circunvalación sur de la ciudad de Albacete, en la Autovía A-32 que une Linares con la ciudad manchega.

La desagregación territorial en 2015 refleja una evolución interanual de la licitación muy desigual entre las provincias castellanomanchegas. Entre todas, destacó el avance de la licitación en Albacete, que multiplicó por 3,5 el importe licitado respecto al de 2014 por las obras ya citadas. En Ciudad Real y Toledo los incrementos fueron del 22,7% y del 11,4%, respectivamente. Por el contrario el descenso de la licitación fue acusado en Cuenca, donde cayó el 86,7% tras haber experimentado importantes inversiones en 2014. En Guadalajara el descenso fue del 50,1%.

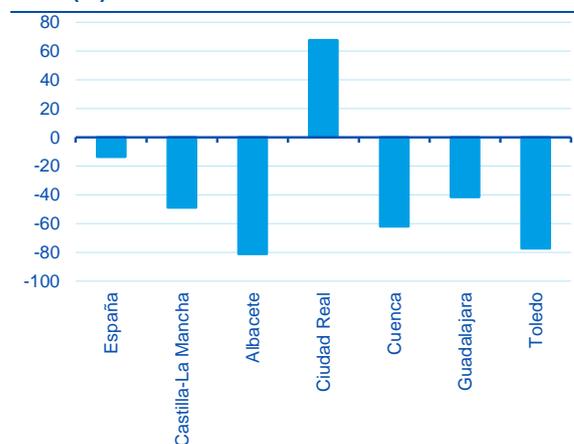
En lo que a 2016 se refiere, las cifras entre enero y julio muestran una corrección de la licitación en términos interanuales superior al registrado de media en España: en particular, el importe licitado en los siete primeros meses de 2016 se redujo en un 48,8% respecto al mismo periodo de 2015, una caída mayor que la observada de media en España (-13,5%). En esta ocasión, tanto la obra civil como la edificación contribuyeron a reducir la licitación en Castilla-La Mancha (véase el Gráfico 2.8) Por provincias, en este periodo tan sólo Ciudad Real consigue mejorar los registros del año anterior. En el resto se aprecian descensos significativos, destacando los de Albacete (-81%), Toledo (-77%) y Cuenca (-62%); en Guadalajara la contracción fue del 42% (véase el Gráfico 2.8).

Gráfico 2.7
Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual (ene-jul 2016, en p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.8
Castilla-La Mancha: crecimiento interanual del presupuesto de licitación por provincias ene-jul 2016 (%)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

Diferenciando los organismos financiadores, la reducción de la licitación en 2015 vino, sobre todo, por parte del Estado, que recortó el importe licitado en la región en un 42,6%. Por su parte, la financiación procedente de las Corporaciones locales y autonómicas se redujo el 15,8% respecto a 2014. Con ello, en 2015 el peso del Estado en la licitación de obra pública se redujo algo más de 8pp respecto a 2014, hasta alcanzar el 71,2% del total. Entre enero y julio de 2016 se aprecia un nuevo deterioro de los importes licitados. Pero en esta ocasión el recorte es similar, en torno al 50% interanual tanto para el Estado como para los organismos territoriales.

La mejora de la inversión privada en 2015 no se consolida en el arranque de 2016 en la región

La inversión en Castilla-La Mancha se aceleró en 2015, aunque ha mostrado ciertas dudas durante el primer semestre de 2016. El buen comportamiento iniciado en el año anterior estuvo apoyado en la mejoría de las condiciones de financiación, de la confianza, del panorama de las economías europeas y de la cartera de pedidos. Esta evolución fue confirmada tanto por el aumento de los visados de construcción no residencial (aunque desde un nivel de partida muy bajo), como de las importaciones de bienes de equipo (véase el Gráfico 2.9).

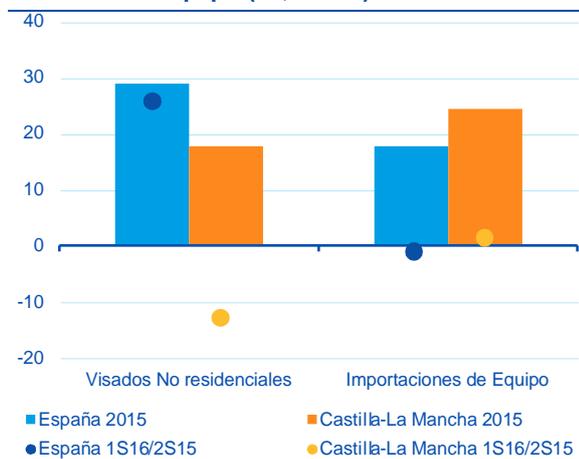
La construcción de edificios no residenciales en 2015 creció significativamente respecto al año anterior. Así, la superficie visada para la construcción de edificaciones destinadas a uso no residencial⁶ aumentó un 17,8% a/a en la región, frente al 28,9% de media en España. Desglosando los usos de estas edificaciones, destacó el aumento de la superficie visada para la construcción de edificios destinados uso agrario y ganadero, de turismo de recreo y deporte y de otros servicios. Por el contrario, se redujo la superficie destinada a uso comercial y de almacenes y de oficinas. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo también experimentaron un fuerte incremento en 2015 (24,4%), gracias al aumento de más de dos dígitos en todas las partidas pero, especialmente, en la de otros bienes de equipo (básicamente equipos eléctricos).

6: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

Sin embargo, la evolución de estos mismos indicadores en los primeros meses de 2016 refleja ciertas dudas sobre la evolución de la inversión privada en este año. Por un lado, los visados de construcción no residencial experimentan una fuerte contracción entre enero y mayo⁷. Por otro, las importaciones de bienes de equipo continúan en positivo, aunque se desaceleran respecto a 2015, principalmente por la caída en equipo de oficina y telecomunicaciones.

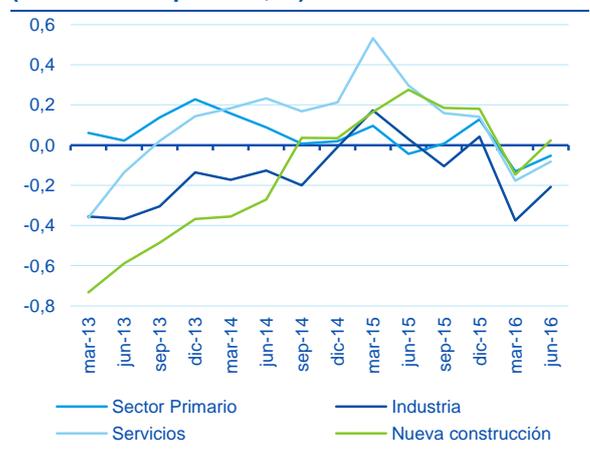
Por tanto, la evolución de la inversión es todavía frágil y sujeta a elevados riesgos, que se acrecientan con la incertidumbre sobre la política económica en España. Así lo confirman también los resultados de la **Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla-La Mancha** (véase el Gráfico 2.10): tras alcanzar su mínimo en dos años en el primer trimestre del año, los resultados del segundo trimestre comienzan a mostrar cierta mejoría, aunque el mantenimiento de valores negativos en los saldos de las variables de inversión refleja que la incertidumbre sobre la evolución futura todavía es elevada.

Gráfico 2.9
Castilla-La Mancha y España: visados de construcción no residencial (m2) e importaciones de bienes de equipo (% , CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.10
Castilla-La Mancha: evolución de la inversión según la Encuesta BBVA de Actividad Económica (saldos de respuestas, %)⁸



Fuente: BBVA Research

El sector inmobiliario en Castilla-La Mancha afronta una recuperación más débil que la media

El mercado inmobiliario de Castilla-La Mancha en 2015 se mostró menos dinámico que en el año precedente. El estancamiento de las ventas no impidió que la actividad constructora sentara las bases para una futura recuperación. Los datos existentes para 2016 apuntan hacia mayores ventas e iniciaciones de viviendas, al tiempo que el precio muestra los vaivenes propios de un periodo de estabilización. Sin embargo, se constata que la recuperación del sector inmobiliario en la región llega más tarde que la media nacional.

La venta de viviendas se mantuvo estancada en 2015 en Castilla-La Mancha, según los datos de transacciones del Ministerio de Fomento. Con una evolución que fue de menos a más a lo largo del año, 2015 concluyó con la venta de 14.228 viviendas, el 0,9% menos que en 2014, lo que contrasta con el crecimiento medio nacional del 9,8%. Este estancamiento se debió a que el aumento de la venta de vivienda de segunda mano (5,6%) fue neutralizado por el descenso de las ventas de viviendas nuevas (-26,8%). Esta caída en la venta de viviendas nuevas puede estar relacionada con la propia definición de

7: Principalmente como resultado de un fuerte efecto base a raíz del espectacular crecimiento que se produjo en los visados para uso industrial en febrero de 2015 (el mayor en la serie histórica que arranca en 1991)

8: La limitada longitud de la muestra no permite que los resultados puedan ser corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.

esta tipología de vivienda⁹ y, porque, pese a la sobreoferta, el número de viviendas terminadas fue todavía muy escaso (en 2015 las nuevas viviendas que se incorporaron al mercado apenas superaron las 2.400, representando tan sólo el 5,2% de las terminadas en 2008), lo que reduce el número de viviendas atractivas para la demanda.

El mercado inmobiliario castellanomanchego volvió a mostrar una elevada dependencia de la demanda nacional, aunque la demanda de extranjeros ganó peso en 2015. La compra de viviendas de los residentes en la región, que representó el 73,4% respecto al total, creció el 3,4%, un avance inferior al de la media nacional (10,6%). Por el contrario, las compras realizadas por residentes de otras comunidades autónomas cayeron el 21,1% frente al estancamiento observado en la media. Con ello el peso de este segmento de demanda retrocedió 6pp hasta el 20,4% del total, una proporción notablemente superior a la media (10,9%) y que mantiene a la región como un destino de segunda vivienda para residentes en otras comunidades autónomas, sobre todo Madrid. En lo referente a demanda extranjera, 2015 volvió a ser un buen año: las compras de viviendas por parte de extranjeros en Castilla-La Mancha crecieron el 56,9% respecto a 2014. Con ello el peso de este segmento se elevó hasta el 6,0% (2,2 p.p. más que el año anterior), muy por debajo de la media nacional (17,3%), que genera un impacto limitado en el mercado castellanomanchego (véase el Gráfico 2.10).

El comportamiento de las ventas mostró una elevada heterogeneidad geográfica. Las transacciones de vivienda tan sólo se incrementaron en Toledo y Albacete (7,0% y 2,2% anual, respectivamente), provincias que aglutinan algo más del 53% del mercado regional. En Ciudad Real, Guadalajara y Cuenca las ventas cayeron el 9,5%, 7,5% y 1,2% en cada caso.

Respecto a la venta de viviendas en 2016, los datos muestran un comienzo de año positivo. Así, en el primer trimestre del año las ventas crecieron el 14,6% interanual, el mayor aumento de los últimos ocho trimestres. Pese a ello, las ventas en Castilla-La Mancha siguen mostrando un menor dinamismo que la media nacional, donde las transacciones aumentaron el 20,7%. A escala provincial se observa una mejora generalizada, destacando los incrementos por encima de la media regional en Ciudad Real, Cuenca y Albacete, mientras que en Guadalajara y Toledo las ventas aumentaron el 11,4% y el 12,8%, respectivamente.

El precio de la vivienda se mantuvo prácticamente constante en 2015. El impulso observado en el último trimestre no fue suficiente para que el precio de la vivienda se incrementara respecto al año anterior. Así, según los datos del Ministerio de Fomento, **en 2015 el precio de la vivienda en Castilla-La Mancha permaneció prácticamente estancado respecto al de 2014 (-0,5%), lo que contrasta con el crecimiento del 1,1% de media en España.** De este modo se observa cómo la estabilización del precio de la vivienda en el mercado castellanomanchego ha llegado más tarde que la media, en consonancia con el menor dinamismo de las ventas. En lo que respecta a los datos del primer semestre de 2016, el precio medio ha registrado dos caídas trimestrales consecutivas, reduciéndose a una media trimestral del 0,9% (CVEC). De este modo el precio se sitúa en un nivel similar al del 3T15, ya que la caída de los dos trimestres de 2016 más que compensaron el ascenso observado en el último trimestre del año anterior.

Por provincias, la evolución del precio de la vivienda en 2015 también mostró una heterogeneidad elevada. El precio medio únicamente mostró una revalorización en Albacete (2,6%). En Ciudad Real logró mantenerse prácticamente estable respecto a 2014 (-0,3%) y en Toledo cayó el 1,1%. En Cuenca y Guadalajara se produjeron los mayores descensos: -2,1% y -4,3%, respectivamente. Los datos del primer semestre del año en curso muestran cómo el precio de la vivienda se recuperó en Cuenca (2,0% interanual), se mantuvo relativamente estable en Toledo, Ciudad Real y Guadalajara, con descensos interanuales inferiores al 1,0% y cayó de manera más intensa en Albacete (-2,2% respecto al 1S15).

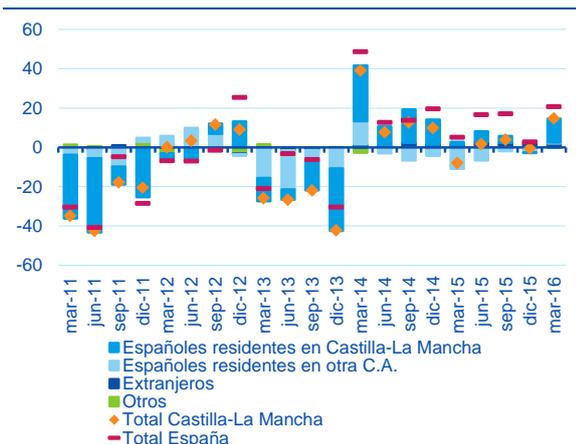
9: Se consideran viviendas nuevas aquellas con una antigüedad inferior a cinco años desde la fecha de construcción y que no han sido transmitidas previamente.

La actividad constructora evolucionó favorablemente en 2015, aunque se mostró menos dinámica que la media, tal y como reflejan los datos de los visados de vivienda de obra nueva. La firma de visados evolucionó de menos a más a lo largo del año. Con todo, 2015 concluyó con la aprobación de 2.423 visados, lo que se tradujo en un incremento anual del 25,2%, por debajo de la media nacional (42,5%). En este ámbito, el inicio de 2016 ha sido bueno para la actividad constructora ya que los visados firmados en los cinco primeros meses del año fueron el 62,6% más que en los cinco primeros meses de 2015, un incremento superior al de la media nacional (49,8%) en el mismo periodo (véase el Gráfico 2.11).

El análisis provincial revela una elevada heterogeneidad en la iniciación de nuevas viviendas en la región. Los visados crecieron en tres provincias a lo largo de 2015: Albacete (74,4%), Toledo (47,3%) y, en menor medida, Ciudad Real (9,4%). Por el contrario, la firma de permisos para construir viviendas se redujo en Guadalajara (-12,0%) y Cuenca (-9,4%). Los inicios de 2016 parecen haber sido positivos para todas las provincias de la región excepto para Ciudad Real, donde los visados cayeron algo más del 3% interanual en los cinco primeros meses del año. Por el contrario en Guadalajara los permisos se multiplicaron por 4,6 en el mismo periodo. En Albacete y Toledo el aumento se situó en torno al 50% y en Cuenca algo por debajo del 40% interanual.

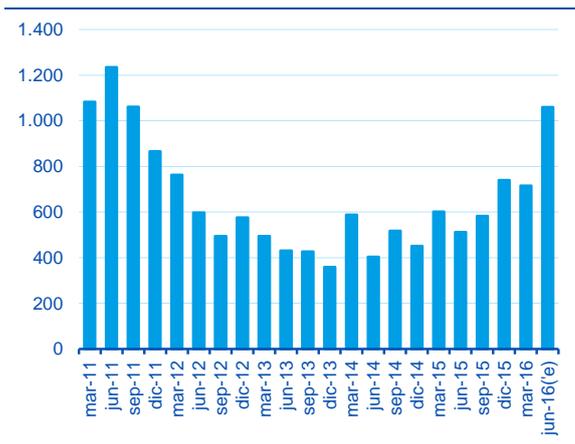
Por su parte, la construcción de edificios no residenciales en 2015 aumentó menos que la media. Así, en Castilla-La Mancha la superficie visada para la construcción de edificaciones destinadas a uso no residencial¹⁰ aumento el 17,8% a/a, frente al incremento del 28,9% de media en España. Desglosando por tipo de edificaciones, se observa cómo el crecimiento se sustentó en la buena evolución de la construcción de edificios destinados a uso agrario y ganadero así como de turismo de recreo. Por el contrario, se redujo significativamente la superficie destinada a oficinas y a uso comercial y de almacenes. Por su parte, en los cinco primeros meses del año la superficie visada de edificios no residenciales en la región presentó un descenso del 68,8%, muy superior a la caída del 19,8% observada en la media del país. Este descenso se debe, sobre todo, al retroceso de la superficie visada para edificios industriales y servicios de transporte, que no se compensó con el aumento de la superficie destinada a oficinas.

Gráfico 2.11
Castilla-La Mancha: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (en p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.12
Castilla-La Mancha: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

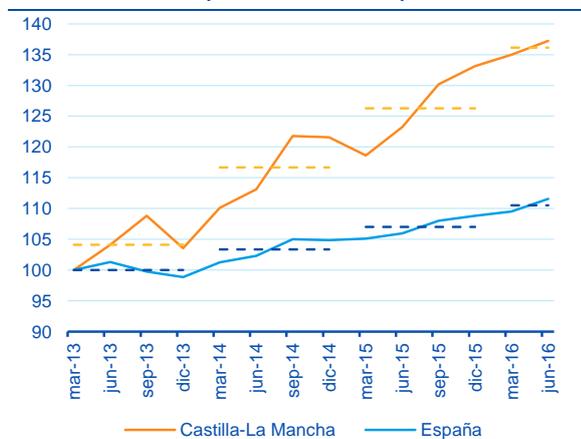
10: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

Continúa el comportamiento diferencialmente favorable de las exportaciones castellanomanchegas

Las exportaciones reales de bienes de Castilla-La Mancha fueron un soporte importante para el crecimiento de la región en 2015, y éste ha continuado en la primera mitad de 2016. Así, las ventas de bienes al exterior aumentaron un 8,3% a/a en 2015 (véase el Gráfico 2.13), casi 5 p.p. por encima de lo observado en el agregado nacional. Con los datos disponibles al cierre de esta publicación, el dinamismo continúa en 1S16 respecto a 2S15, aunque a un ritmo menor, alcanzando el 5,9% CVEC, casi 4 puntos por encima de la media de España. Además, los precios de exportación han mostrado un comportamiento favorable que permite que, aunque en términos nominales el crecimiento haya sido más reducido durante 1S16, la evolución en el semestre sea todavía más favorable a la comunidad en términos reales gracias a las ganancias de competitividad precio.

Por sectores, en 2015 la principal aportación al crecimiento vino por parte de las manufacturas de consumo, de los alimentos, de los bienes de equipo y, en menor medida, de las semimanufacturas. Los datos disponibles hasta la fecha de cierre de esta publicación muestran que, tanto las manufacturas de consumo como los alimentos, se mantuvieron dinámicas en 1S16. Sin embargo, el menor aumento de los bienes de equipo y de las semimanufacturas (que incluso caen) justifica la desaceleración de las ventas al exterior de la región respecto al dinamismo del año anterior. Con todo, estas siguen evolucionando más favorablemente que en el conjunto de España en lo que llevamos de 2016.

Gráfico 2.13
Castilla-La Mancha y España: exportaciones reales de bienes (1T13=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Cuadro 2.2
Castilla-La Mancha: contribución sectorial al crecimiento de las exportaciones nominales (% t/t, CVEC)*

	Crecimiento	Alimentos	Energía	M. Primas	Semimanuf.	Equipo	Automóvil	Cons. Durad.	Manuf. Cons.	Otras
mar-15	-0,6	0,5	0,0	-0,2	-3,3	2,9	0,1	0,0	-0,5	-0,1
jun-15	4,9	1,5	0,3	0,3	1,8	-1,5	0,1	0,1	2,3	0,1
sep-15	5,4	-0,3	-0,3	-0,3	3,6	2,3	0,0	0,1	0,2	0,0
dic-15	2,2	1,1	0,5	0,2	-0,3	-0,7	0,2	0,1	1,3	-0,1
mar-16	0,6	0,7	-0,5	-0,1	-0,3	0,1	-0,1	0,1	0,6	0,1
jun-16	1,4	0,4	0,4	-0,1	-0,6	-0,4	0,1	0,0	1,5	0,0

* El rango de colores muestra desde las contribuciones más negativas a las más positivas de cada sector en cada trimestre y van en una escala desde rojo (más negativa) a verde (más positiva). Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

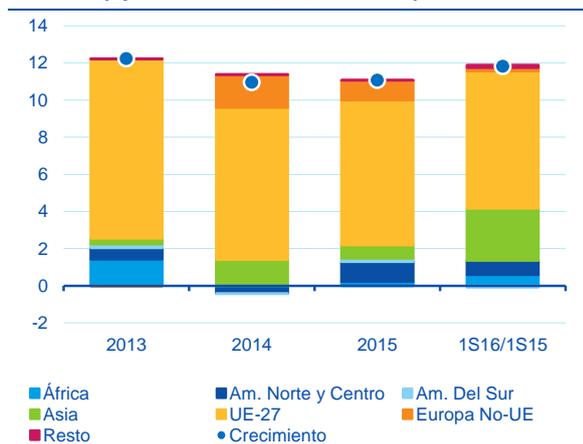
Por áreas geográficas, todas ellas aportaron crecimiento a las ventas exteriores en 2015 salvo América del Sur, que prácticamente se estancó. La UE-27 absorbió en 2015 algo más de dos tercios de las exportaciones de bienes castellanomanchegas y continúa siendo, con los últimos datos de 1S16, el principal mercado de destino de las exportaciones regionales (véase el Gráfico 2.14). Además, en el primer semestre del año destacó el incremento de las ventas a Asia, especialmente a China, Indonesia y Japón.

Cuatro países acumularon más del 52% de las ventas de bienes exteriores regionales en 2015: Portugal (18,0%), Francia (14,7%), Alemania (11,0%) e Italia (8,4%), lo que alerta de la necesidad de continuar con el proceso de diversificación productiva de la región. Además, la evolución de las exportaciones de bienes a estos países durante el primer semestre de 2016 fue dispar: mientras la

aportación de Portugal y Francia se redujo en más de 1 p.p. en relación al mismo periodo del año anterior, la aportación de Alemania e Italia se incrementó, compensando estas caídas. Así, dado que la contribución de los principales socios comerciales se ha compensado entre sí en los primeros seis meses del año, la creciente importancia de las ventas hacia la UE-27 se ha dejado ver en la aparición de algunos destinos como nuevos socios comerciales tales como Irlanda o Suecia.

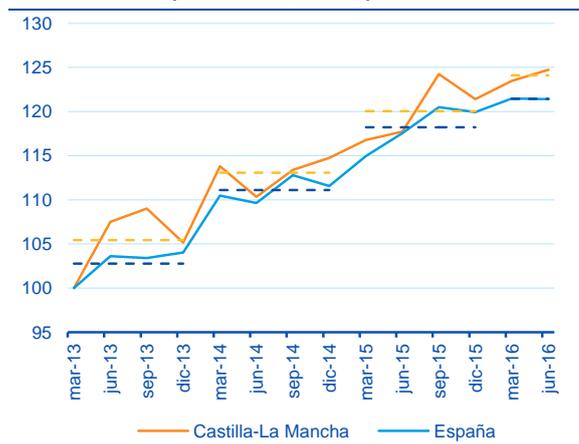
Por otro lado, las **importaciones de bienes regionales crecieron en términos reales en 2015** (6,1% a/a, una décima más que el agregado nacional), y esta evolución ha continuado en el primer semestre de 2016 (véase el Gráfico 2.15). En términos nominales, el dinamismo de 2015 se explicó por un incremento en las importaciones regionales superior al 14% a/a impulsado por los bienes de equipo y las manufacturas de consumo (que aportaron más de un 90% del crecimiento de las compras). Según zonas geográficas, las compras del exterior se repartieron en 2015 entre las procedentes de la UE-27 y de Asia. Esta tendencia continúa en los primeros seis meses de 2016 y entre ambas regiones acumularon el 81,5% de las importaciones de bienes, destacando como principales proveedores de la región Francia y Alemania, y China.

Gráfico 2.14
Castilla-La Mancha: exportaciones de bienes por destino (aportación a/a, %, nominal)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.15
Castilla-La Mancha, y España: importaciones de bienes reales (1T13=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

En conjunto, la evolución de los flujos exteriores de bienes generó un déficit comercial de 822 mill.€ en 2015 (2,2% del PIB regional), un 43% más que en 2014¹¹. El saldo comercial negativo se explicó en su totalidad por los bienes de equipo y, en menor medida, por las semimanufacturas, que no pudieron ser compensados por la buena evolución de los alimentos. Sin embargo, en los primeros seis meses de 2016 se observa una cierta corrección, con una cuantía total de déficit de 450 mill. €, un 14% inferior al existente en el mismo periodo del año anterior.

El turismo incrementa su dinamismo en 2016

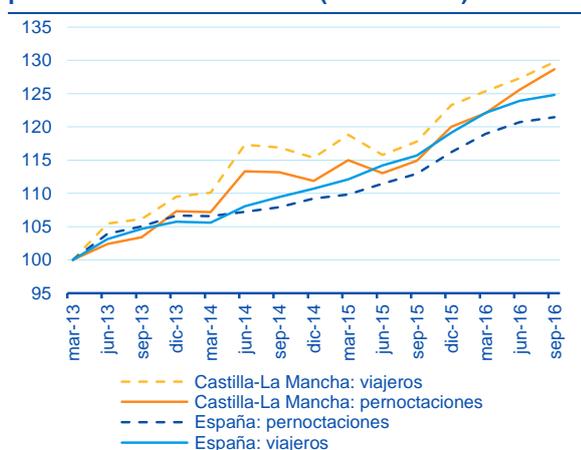
En 2015 el sector turístico castellanomanchego evolucionó favorablemente, con un aumento tanto del número de viajeros alojados en hoteles como de las pernoctaciones en este tipo de establecimientos. En ambos casos, el crecimiento fue inferior a la media nacional: en viajeros fue del 2,8% a/a, 3,3 p.p. por debajo de la media de España, y el de pernoctaciones (+3,0% a/a) lo fue en 1,4 p.p. Los datos disponibles hasta el mes de julio de 2016 muestran que este dinamismo no sólo se mantuvo, sino que se incrementó, y que lo hizo por encima del promedio nacional (véase el Gráfico 2.16). Esto se apoya en la recuperación de la renta disponible, en la mejora de la confianza y en unos costes de transportes

11: El comercio de bienes energéticos de la región se produce en su práctica totalidad a través de otras regiones españolas, por lo que el sector exterior medido a través de datos de aduanas no refleja el déficit comercial energético de la región.

relativamente bajos, como consecuencia de los reducidos niveles de los precios del petróleo. Además, la mejora de la demanda interna en España fue particularmente beneficiosa para el sector, ya que los turistas nacionales todavía suponen más de un 80% del total de viajeros entrados en hoteles de la región.

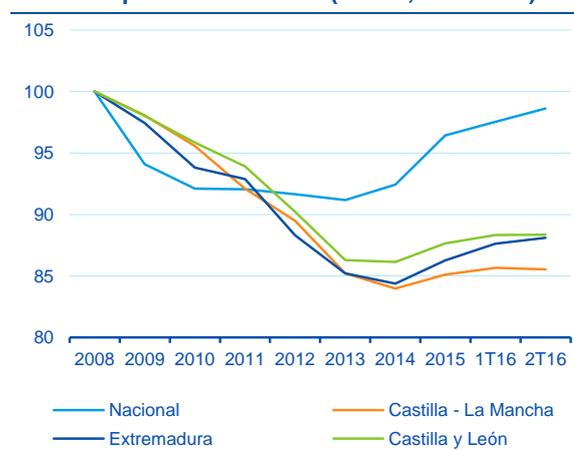
Por otra parte, los precios hoteleros en la región continúan estables, tras la recuperación experimentada en 2015, culminando el fuerte ajuste derivado de la crisis y favoreciendo una mejora de competitividad relativa frente al conjunto de España. En los dos primeros trimestres de 2016 el incremento en la afluencia de visitantes fue compatible, como ocurre en otras regiones de interior, **con un incremento de los precios reales del sector** (véase el Gráfico 2.17).

Gráfico 2.16
Castilla-La Mancha y España: viajeros y pernoctaciones en hoteles (mar-13=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.17
Índice de precios hoteleros (reales, 2008=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

La creación de empleo continúa a ritmos dinámicos

En 2015 la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 3,1% en Castilla-La Mancha, en línea con el comportamiento del promedio nacional, lo que supone el mayor crecimiento desde 2007. Los datos hasta el mes de agosto del presente ejercicio apuntan a que el ritmo de aumento de la afiliación se habría mantenido durante el primer semestre. Además, los datos correspondientes al tercer trimestre completados con previsiones ponen de relieve que el crecimiento de la afiliación podría incluso incrementarse en 3T16, generando un pequeño diferencial positivo favorable a la región respecto al conjunto de España.

Dicha señal es coincidente con los datos conocidos de la Encuesta de Población Activa (EPA), que encadenan seis trimestres de incremento en el empleo. Así, Castilla-La Mancha finalizó 2015 con 31,4 mil ocupados más que en el cierre de 2014 (+2,4% a/a), a los que se añaden otros 8,5 mil ocupados adicionales en el primer semestre del año (+1,1% respecto a 4T15, CVEC).

Dos sectores explican la mitad del aumento de la afiliación en 2015: sector público y comercio, transporte y reparación de vehículos. Esta concentración, si bien es común con el conjunto de España, fue más intensa en la región (véase el Cuadro 2.3). Además, la actividad industrial manufacturera en 2015 también aportó medio punto de al crecimiento de los afiliados. Los datos de los dos primeros trimestres de 2016 confirman la relevancia de estos sectores en el incremento de la afiliación, permitiendo una aceleración progresiva del dinamismo. Por su parte, los datos disponibles del tercer trimestre (hasta agosto) apuntan a que la afiliación podría volver a acelerarse en 3T16, ampliándose el diferencial con el conjunto de España, reduciendo la dependencia del sector público y ampliándose el abanico de sectores que contribuyen al crecimiento.

Cuadro 2.3

Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (% anual y t/t, CVEC)

	Castilla-La Mancha				España			
	2015	1T16	2T16	3T16(*)	2015	1T16	2T16	3T16(*)
Agricultura	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,5	0,1	0,1	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1
Construcción	0,3	0,0	0,1	0,1	0,3	0,0	0,0	0,0
Comer., transporte y repar.	0,7	0,2	0,1	0,3	0,6	0,2	0,1	0,1
Hostelería	0,3	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Activ. Profes.	0,4	0,0	0,1	0,2	0,6	0,1	0,1	0,2
Serv. públicos	0,8	0,3	0,5	0,1	0,6	0,2	0,2	0,1
Serv. sociales y act. Artíst.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	3,1	0,8	1,1	1,2	3,2	0,8	0,8	0,7

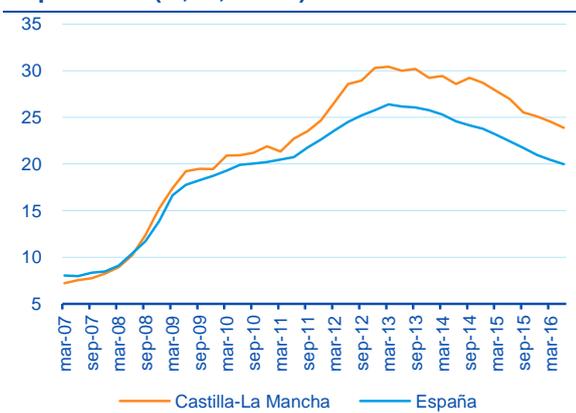
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

La combinación del aumento de los ocupados con una disminución de la población activa (-1,2% a/a en la región, frente al -0,1% en España), permitió una reducción del número de parados del 10,3% en 2015. Como consecuencia, la tasa de paro cayó en 2,7 p.p. en Castilla-La Mancha (2,4 p.p. en España). Los datos correspondientes al primer semestre del año muestran otro descenso adicional en los datos del número de parados del 4,7% (CVEC) respecto a 2S15 lo que, a pesar del descenso del 0,4% (CVEC) de la población activa, ha resultado en una caída adicional de la tasa de paro hasta el 23,9% en 2T16. No obstante, pese a los síntomas de recuperación del mercado laboral en la región, la tasa de paro aún se mantiene alejada del 7,7% promedio registrado en 2007 (véase el Gráfico 2.18). Por su parte, el paro registrado corregido de variaciones estacionales también ha evolucionado en línea con la señal mostrada por la EPA y continúa su tendencia de reducción.

Además, es necesario continuar e intensificar el proceso de creación de empleo, con un foco especial en una parte de la población más vulnerable: los parados de larga duración. La incidencia del paro de larga duración es algo mayor en Castilla-La Mancha que en España, y un 47,4% de los desempleados llevan ya más de dos años en esta situación, frente al 43,2% en el conjunto nacional (véase el Gráfico 2.19). Esta tasa mantiene una tendencia claramente creciente, que ya parece haberse truncado en el resto de España, con lo que resulta, si cabe, más importante trabajar en esta reducción.

Gráfico 2.18

Castilla-La Mancha y España: evolución de la tasa de paro EPA (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.19

Castilla-La Mancha y España: % de parados que llevan más de 2 años en situación de desempleo



Fuente: BBVA Research a partir de INE

2017: Se aproxima una desaceleración, pero Castilla-La Mancha continuará creciendo por encima de la media

El ritmo de avance observado en el primer semestre del año ha permitido mejorar el crecimiento previsto para 2016 (hasta el 3,3%, desde el 2,9% de mayo¹²). Con todo, la actualización del escenario macroeconómico¹³ contempla ya una moderación del crecimiento hacia 2017, hasta el 2,4% (desde el 2,9% previsto anteriormente). Aunque la desaceleración es generalizada (se revisa a la baja el crecimiento en todas las comunidades), esta tendrá una incidencia superior en aquellas regiones que actualmente muestran una mayor actividad. Como consecuencia, el dinamismo seguirá concentrado en las comunidades del este y las insulares, si bien se reducirá la heterogeneidad en el crecimiento regional. En este contexto, la economía de Castilla-La Mancha crecerá ambos años por encima de la media nacional.

Diversos factores contribuyen a esta revisión y justifican su impacto diferenciado por regiones, y que este sea algo mayor en la economía castellanomanchega. Por un lado, aunque tanto la política monetaria como los precios del petróleo continuarán apoyando el crecimiento, su impacto irá moderándose durante los próximos meses. Por otro, la materialización de algunos riesgos como el *brexit*, la revisión a la baja en las perspectivas sobre el escenario global, la incertidumbre sobre la política económica y el tono menos expansivo de la política fiscal (aunque seguirá siendo expansiva) apuntan a una desaceleración.

Política monetaria y precio del petróleo contribuyen a sostener el crecimiento, con ventaja para las comunidades más endeudadas y abiertas al exterior

En primer lugar, el mantenimiento de unos tipos de interés bajos y de una política monetaria expansiva favorece la existencia de condiciones favorables de acceso al crédito y la reducción de la carga financiera. Esto supone, en el corto plazo, una ventaja para aquellas comunidades cuyos agentes están más endeudados y para la actividad en aquellos sectores en los que se opera con un elevado grado de apalancamiento (típicamente la inversión residencial). En este punto, el crédito a AA.PP. y otros sectores residentes en la región se redujo en 2015 hasta el 99% del PIB regional, 10 p.p. por debajo de la media nacional, por lo que no es esperable un impacto sustancialmente distinto. En todo caso, los límites a mayores reducciones de tipos de interés (riesgo de crédito y la barrera del cero por ciento nominal) apuntan a que la mayor parte del impacto positivo de la política monetaria se ha dejado atrás.

En segundo lugar el coste del crudo sigue siendo reducido respecto a lo observado en los últimos años, y por tanto, seguirá incidiendo positivamente en el crecimiento. En todo caso, la senda de comportamiento del precio del petróleo se ha revisado al alza respecto a lo considerado hace unos meses¹⁴, lo que implica que el efecto sobre la economía no será tan positivo como se había previsto. Con todo, los impactos son diferenciados por comunidades, principalmente por la dependencia del transporte y la intensidad en el uso de este tipo de energía en la actividad productiva. Dados estos condicionantes se estima que para Castilla-La Mancha el impulso puede situarse en 0,8 p.p. por año en el bienio 2016/2017, dos décimas por encima de la media nacional (véase el Gráfico 2.20).

Los efectos negativos del *brexit*, similares a la media nacional

En tercer lugar, el *brexit* tendrá un impacto negativo, cuyos efectos se producen a través de diversos canales, tanto directos como indirectos, y por tanto, diferenciados regionalmente. Entre los directos, la desaceleración de la economía británica y la depreciación de la libra pueden condicionar la afluencia turística. Asimismo, podría reducirse la renta permanente de la colonia de residentes británicos (un millón de

12: Fecha del anterior Observatorio Regional de BBVA Research, disponible [aquí](#)

13: Más detalles sobre el cambio de escenario para el conjunto de la economía española se pueden encontrar en Situación España, tercer trimestre de 2016, disponible [aquí](#).

14: Por ejemplo, con la senda de precios del petróleo considerada en el observatorio regional del segundo trimestre de 2016, disponible [aquí](#), el impacto hubiera sido de 1,2 p.p.

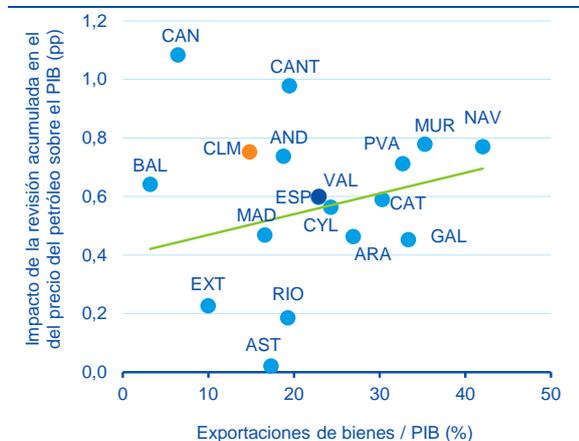
residentes, con especial relevancia en la provincia de Alicante y la Región de Murcia) y la demanda de extranjeros en el sector residencial. Por otro lado, pueden reducirse las exportaciones de bienes a este país. Finalmente, también pueden reducirse los flujos de inversión directa provenientes del Reino Unido. A todo ello cabe añadir los efectos indirectos, como la desaceleración que pueda producirse en otros países de la UE, cuya incidencia vendría dada, principalmente, por el grado de apertura de cada una de las regiones.

La menor exposición de la región al sector exterior¹⁵, en particular al Reino Unido, y una menor relevancia del turismo británico suponen, inicialmente, una ventaja para Castilla-La Mancha frente a los riesgos inherentes al *brexit*. Sin embargo, las vías indirectas podrían estar teniendo un mayor efecto en esta comunidad, lo que compensa la menor exposición directa a la economía británica: por un lado, porque las relaciones interregionales de Castilla-La Mancha se producen, en mayor medida, con las regiones más expuestas en cada uno de los aspectos. Y por otro, porque la especialización de las exportaciones de la región muestra una elevada concentración en tres sectores¹⁶ en los que Reino Unido es un cliente relevante.

Tanto los posibles efectos del *brexit* como la revisión a la baja en las expectativas de crecimiento en los EE.UU., han supuesto un deterioro en el escenario para la economía global. Lo anterior puede incidir negativamente en las exportaciones de bienes y servicios, cuyo crecimiento podría ser algo inferior a lo estimado anteriormente. En definitiva, **para Castilla-La Mancha se espera un impacto negativo como consecuencia del *brexit* en torno a las 4 décimas del PIB, similar al observado para el conjunto de España** (véase el Gráfico 2.21).

Gráfico 2.20

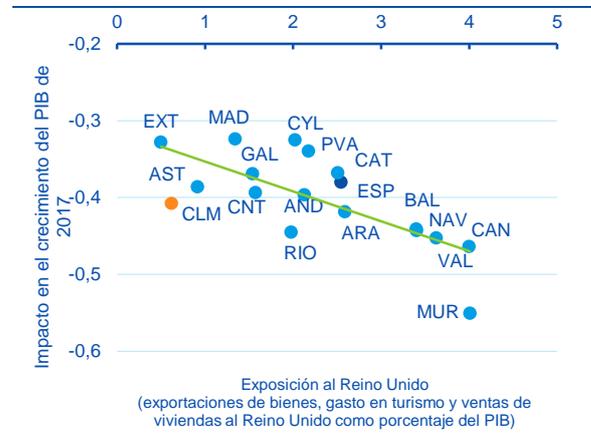
Impacto de la reducción en el precio del crudo sobre el crecimiento anual del PIB (p.p., efecto sobre el conjunto del bienio)



* Baleares y Canarias se excluyen de la recta de regresión
Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

Gráfico 2.21

Impacto del *brexit* por CC.AA: (p.p. sobre el crecimiento de 2017)



Fuente: BBVA Research

La incertidumbre de política económica y el menor impulso fiscal reducen el margen de actuación

En cuarto lugar, el mantenimiento de la incertidumbre de política económica en niveles elevados condiciona el crecimiento. En particular, ello puede implicar, en el sector privado, el retraso de algunos proyectos de inversión o de decisiones de compra de bienes duraderos. En Castilla-La Mancha los datos de inversión ya fueron negativos en el primer semestre de 2016, lo que sitúa a esta comunidad en una posición de mayor debilidad frente otras (como las del norte de España) que han

15: En 2015, el peso de las exportaciones de bienes sobre el PIB se situó en el 15,4%, seis puntos por debajo del valor para el conjunto de España.

16: Las exportaciones de Castilla-La Mancha muestran una elevada concentración en tres sectores, de acuerdo con el peso en 2015: alimentos (35% del total), semimanufacturas (23%) y bienes de equipo (22%).

acelerado este componente de la demanda en los últimos trimestres, lo que anticipa aumentos de la actividad en el corto y medio plazo.

Adicionalmente, la posición del sector público castellanomanchego es también algo más débil que la del conjunto de comunidades autónomas. Tras haber finalizado 2015 con un déficit autonómico del 1,7% del PIB regional (un punto por encima del objetivo), en 2016 debería realizarse un ajuste de un punto porcentual para alcanzar el objetivo, y continuar avanzando en 2017 hasta lograr el 0,5%. Además los datos conocidos de 2016 anticipan que la consolidación de las cuentas públicas puede volver a ser inferior a la prevista en los presupuestos autonómicos, trasladando, por tanto, parte del ajuste hacia delante.

En estas condiciones, **el retraso en la toma de decisiones supone un riesgo importante para la comunidad**, ya que la incertidumbre sobre los ingresos condiciona la determinación de las políticas de gasto. Además, con una deuda autonómica que alcanzó el 35,8% del PIB en el segundo trimestre de 2016¹⁷ (véase el Gráfico 2.22), de la que un 63% está en manos del FLA, Castilla-La Mancha se sitúa en el grupo de las comunidades más vulnerables, y ve reducido su margen de actuación discrecional en mayor medida que otras comunidades. Finalmente, el peso del sector público en Castilla-La Mancha (20% del PIB y 24% del empleo) es dos puntos superior a la media nacional, lo que hace a esta economía más sensible a cambios en el comportamiento de este sector, y más dependiente de las decisiones de política económica. **Retrasos en la resolución de los problemas que mantienen elevada la incertidumbre, condicionarán en mayor medida el comportamiento de la economía castellanomanchega, y como consecuencia, la política fiscal será menos expansiva en 2017.**

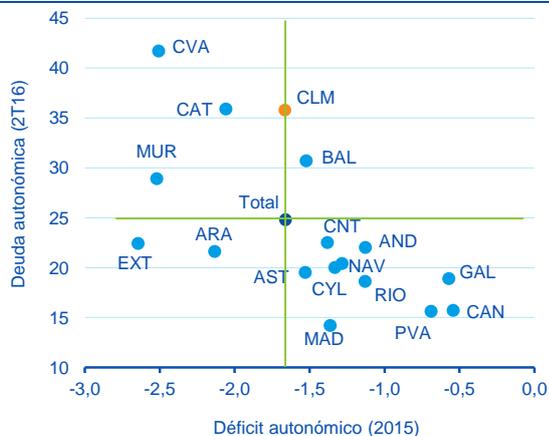
Castilla-La Mancha mantendrá un crecimiento por encima de la media en el horizonte de previsión, y generará 42 mil nuevos empleos en el bienio

La fortaleza del crecimiento en el primer semestre del año, soportado por el mayor consumo privado y la fortaleza de las exportaciones, conduce a una **revisión al alza del crecimiento del PIB de Castilla-La Mancha en 2016, hasta el 3,3%**. Con todo, persisten algunas dudas sobre la solidez de la recuperación en la región, que se ponen de manifiesto en la debilidad de la inversión y que se ven acrecentadas por la menor demanda global, los efectos del *brexit*, la incertidumbre de política económica y el escaso margen de política fiscal. Por todo ello, se espera una desaceleración en 2017. Aun así, **el crecimiento de Castilla-La Mancha, que se situará en el 2,4%, seguirá superando a la media española (2,3%). Ello permitirá que en el conjunto del bienio se incremente el nivel de empleo en 42 mil personas** (véase el Gráfico 2.23), reduciendo la tasa de paro hasta el entorno del 20,5%. Con todo, este avance es aún insuficiente, ya que el nivel de empleo de la región se situará todavía algo más de un 10% por debajo del nivel alcanzado en 2008, la tasa de paro será un casi 12 p.p. superior y el PIB per cápita un 1,3% inferior.

Castilla-La Mancha, por tanto, mantiene los retos ya planteados en revistas anteriores: la reducción de la tasa de paro y del desempleo de larga duración, el aumento de la productividad media del trabajo, el aumento de la tasa de actividad y la mejora del capital humano son aspectos que imperativamente deben mejorar para avanzar en la convergencia de la región con los niveles de renta de media en España o incluso en Europa (véanse los Gráficos 2.24 y 2.25).

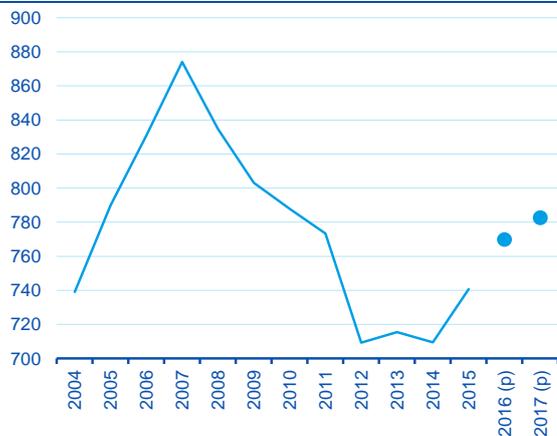
17: Esta cifra es un nuevo máximo en la serie y supone que Castilla-La Mancha es la tercera comunidad más endeudada en relación a su propio PIB, tras la Comunitat Valenciana y Cataluña. La deuda de la región supera en 11 puntos la del conjunto de las CC.AA. (24,8% del PIB nacional en el segundo trimestre de 2016).

Gráfico 2.22
Déficit y deuda autonómicos (% del PIB regional)



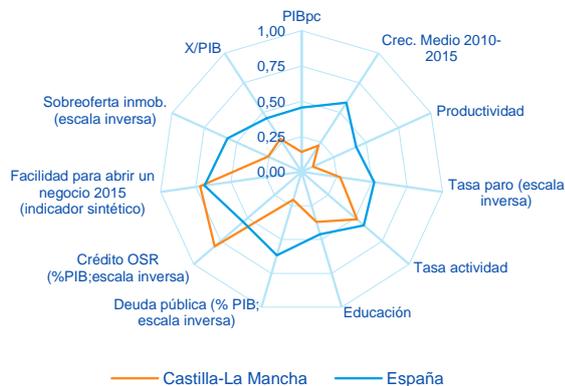
Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

Gráfico 2.23
Castilla-La Mancha: ocupados EPA y previsiones (miles)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.24
Castilla-La Mancha: radar de fortalezas estructurales



* 1 = Máximo regional.
0 = Mínimo regional.
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

Gráfico 2.25
Castilla-La Mancha, España y UEM: crecimiento del PIB (t/t; %)



Fuente: BBVA Research

Cuadro 2.3

Crecimiento del PIB por CC.AA. (%)

	2014	2015	2016	2017
Andalucía	1,0	3,2	2,9	2,4
Aragón	1,4	2,7	3,4	2,4
Asturias	0,5	3,1	2,6	1,8
Baleares	1,2	3,2	3,7	2,7
Canarias	1,7	2,8	3,2	2,3
Cantabria	1,0	2,6	2,5	2,2
Castilla y León	1,0	2,9	2,7	2,0
Castilla-La Mancha	0,3	3,2	3,3	2,4
Cataluña	1,6	3,3	3,3	2,2
Extremadura	1,3	3,0	2,8	1,9
Galicia	0,4	3,2	2,7	1,7
Madrid	1,6	3,4	3,5	2,6
Murcia	1,8	3,1	3,4	2,2
Navarra	1,6	2,9	2,9	2,4
País Vasco	1,3	3,1	2,5	2,1
La Rioja	2,0	2,8	3,2	2,6
C. Valenciana	1,9	3,6	3,3	2,2
España	1,4	3,2	3,1	2,3

Fuente: BBVA Research e INE

Cuadro 2.4

CC.AA.: Crecimiento del PIB y de los ocupados en el bienio 2016-2017 (CVEC, %)

	PIB	Ocupados
Andalucía	5,3	5,7
Aragón	5,8	4,9
Asturias	4,5	3,0
Baleares	6,5	9,7
Canarias	5,5	8,4
Cantabria	4,7	3,1
Castilla y León	4,7	3,1
Castilla-La Mancha	5,7	6,5
Cataluña	5,5	6,8
Extremadura	4,7	3,0
Galicia	4,4	3,0
Madrid	6,1	2,2
Murcia	5,7	8,0
Navarra	5,3	0,8
País Vasco	4,7	3,9
La Rioja	5,9	2,5
Valencia	5,5	5,8
España	5,5	5,0

Fuente: BBVA Research e INE

Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Castilla-La Mancha, a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Segundo trimestre de 2016

Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al segundo trimestre de 2016¹⁸ son consistentes con una **economía que ha alcanzado la velocidad de crucero y con un comportamiento relativamente estable. Con todo, algunos datos señalan que el crecimiento podría ser inferior al de hace un año, y que esta tendencia continuará en el próximo trimestre.**

Los datos de esta oleada, realizada a finales de 2T16, confirman que el mantenimiento del dinamismo de la economía es la opción más elegida para casi seis de cada diez encuestados, en línea con los datos de actividad. A pesar de esto, la incertidumbre existente anticipa el inicio de la desaceleración incluida en el escenario de BBVA Research para la segunda mitad del año, y casi cuatro de cada diez encuestados observan una menor actividad económica, mientras que sólo algo menos de uno de cada 10 percibe una aceleración adicional.

El deterioro de la confianza de los agentes es similar en la visión sobre el siguiente trimestre, lo cual podría indicar que la incertidumbre continúa afectando a las decisiones de los agentes. De hecho, la opinión de los encuestados sobre la evolución de la economía en Castilla-La Mancha en el segundo trimestre y las perspectivas para 3T16 son prácticamente idénticas, con saldos de respuesta similares a los del trimestre anterior, tanto en actividad como en expectativas (véase el Gráfico R.1.1) y con más de 5 de cada 10 encuestados que apuntan hacia la estabilidad de la economía.

Las variables relacionadas con la demanda externa son la que muestran una señal más favorable y, en particular los relacionados con el turismo, en línea con la aceleración observada en los datos de viajeros y de pernoctaciones. Sin embargo, las exportaciones muestran mayoritariamente una situación de estabilidad,

pese al pequeño dinamismo del trimestre anterior.

Asimismo, la buena evolución de la demanda interna permite que algunos indicadores comiencen a mejorar. En concreto, el dinamismo de los servicios parece trasladarse al empleo en este sector mientras que en la inversión se percibe una menor negatividad, aunque todavía lejos de mostrar contribuciones positivas, lo que está en línea con lo mostrado por los indicadores de actividad. En concreto, el empleo en servicios ha pasado a reflejar saldos positivos mientras que el empleo industrial y en construcción experimentan una clara mejora en relación a los saldos de respuesta neta del trimestre anterior (véase el Gráfico R.1.2). La inversión, por su parte, también ha mejorado en todos los sectores, siendo especialmente relevante la inversión en nueva construcción, que incluso roza levemente el terreno positivo.

En cualquier caso, la opción mayoritaria elegida por los encuestados, al igual que ocurre en los indicadores agregados de actividad, es la de la estabilidad. Además, resulta destacable que más del 80% de los encuestados perciben una situación similar a la del trimestre anterior en los indicadores de producción industrial, empleo industrial y en construcción, precios y exportaciones que (véase el Cuadro R.1.1).

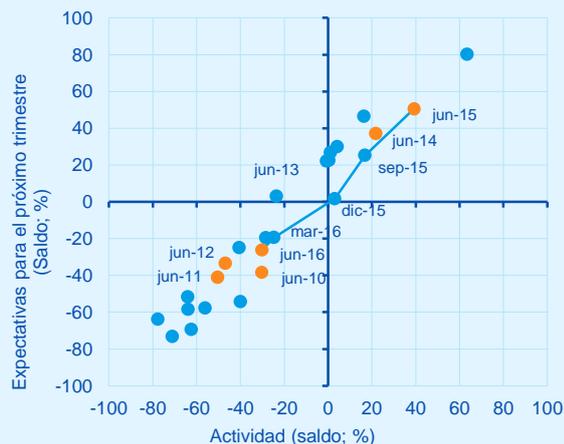
En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica muestran que, tras alcanzar su velocidad punta en el primer semestre de 2015, **la economía de Castilla-La Mancha experimenta ahora una fase de relativa estabilidad en el crecimiento.** La visión de los encuestados, en todo caso, apunta a un pesimismo mayor que el contemplado en el escenario de BBVA Research. Todo ello podría estar reflejando **un grado de incertidumbre particularmente elevado**, tanto a nivel interno como externo, que puede trasladarse de forma

18: La longitud de la muestra (19 trimestres) no permite realizar correcciones estacionales y de efecto calendario, por lo que la señal obtenida podría incorporar cierto componente estacional.

relevante y rápida a encuestas de opinión como esta. Además pone de manifiesto los riesgos a los que se enfrenta la economía regional como consecuencia de la incertidumbre.

Gráfico R.1.1

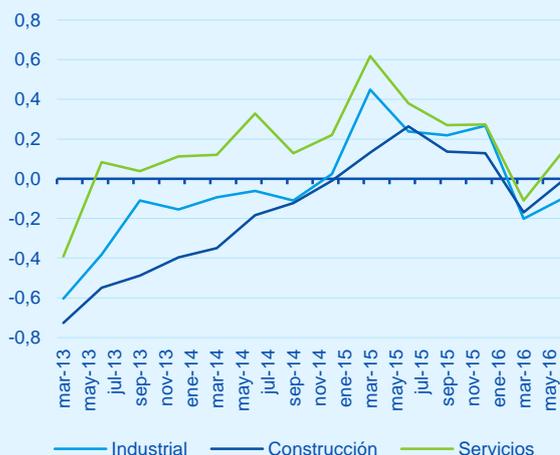
Encuesta BBVA en Castilla-La Mancha: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos netos de respuestas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2

Encuesta BBVA en Castilla-La Mancha: empleo por sectores. Saldos netos de respuestas (%)



Fuente: BBVA

Cuadro R.1.1

Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla-La Mancha. Resultados generales (%)

	2º Trimestre 2016				1º Trimestre 2016				2º Trimestre 2015			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	7	57	37	-30	13	50	37	-25	45	49	6	39
Perspectiva para el próximo trimestre	10	53	37	-26	11	58	31	-19	52	46	2	51
Producción industrial	0	88	12	-12	6	70	23	-17	32	66	2	30
Cartera de pedidos	3	61	35	-32	9	45	46	-37	59	35	6	54
Nivel de estocs	0	82	18	-18	6	78	17	-11	24	72	4	20
Inversión en el sector primario	15	65	20	-5	10	67	23	-13	13	69	17	-4
Inversión industrial	2	75	23	-21	3	57	40	-38	11	81	8	3
Inversión en servicios	20	51	29	-8	11	59	29	-18	36	57	6	30
Nueva construcción	17	68	15	2	10	65	25	-15	31	65	4	28
Empleo industrial	3	83	13	-10	8	63	28	-20	28	68	4	24
Empleo en servicios	31	52	18	13	13	64	24	-11	41	57	3	38
Empleo en construcción	10	79	11	-1	12	58	29	-17	33	60	7	26
Precios	3	88	8	-5	3	77	20	-17	4	83	13	-9
Ventas	13	59	29	-16	9	63	28	-19	45	45	10	34
Turismo	29	67	4	25	34	62	4	29	51	48	1	51
Exportaciones	3	88	9	-6	25	69	6	19	33	66	1	31

(*) Saldo de respuestas extremas.

Fuente: BBVA

Recuadro 2. ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones castellanomanchegas?

La importancia de las ventas al exterior se vio reforzada tras el estallido de la crisis y el desplome de los mercados domésticos. Durante la última recesión, la caída del PIB en la economía española habría sido 9 puntos porcentuales (p.p.) más profunda que la observada en ausencia de la contribución positiva de la demanda externa neta al crecimiento. En este contexto, las exportaciones de bienes han aumentado su relevancia en la economía española, hasta alcanzar el 23% del PIB nominal, 8 pp por encima de su peso en 2009. **En el caso de Castilla-La Mancha, esta ratio de exportaciones sobre PIB supera el 15% tras haberse incrementado 8 p.p. en los últimos cinco años.**

Numerosos estudios encuentran que el comportamiento de los determinantes tradicionales, como la demanda mundial y el tipo de cambio efectivo real, no ha sido suficiente para explicar la expansión reciente de las exportaciones en las economías de la UEM, en un entorno de desaceleración del crecimiento global y de rigidez del tipo de cambio nominal frente a los principales socios comerciales.

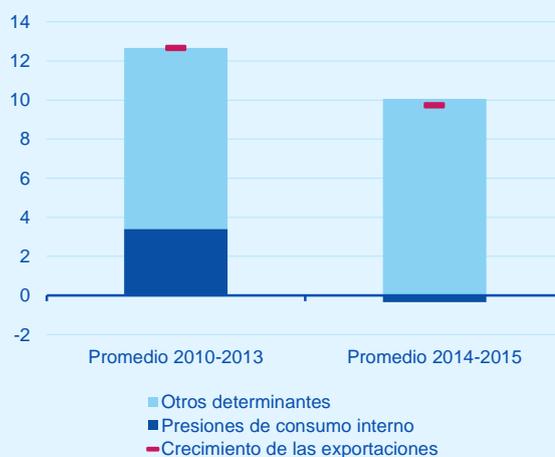
¿Qué explica la evolución de las exportaciones de bienes durante el último ciclo recesivo?

En este recuadro se resumen las principales conclusiones para Castilla-La Mancha del estudio de los determinantes de las exportaciones de bienes mediante un modelo dinámico de datos de panel para las comunidades autónomas españolas. Los resultados se resumen en que:

1. Las exportaciones responden positivamente a cambios en la demanda de los principales socios comerciales y negativamente a apreciaciones del tipo de cambio efectivo real.

- 2. El consumo interno parece ejercer un efecto sustitución sobre las ventas exteriores,** lo que promueve la reasignación de recursos entre mercados domésticos y extranjeros.
- 3. Se evidencia que la relación entre el crecimiento de la demanda interna y el de las ventas al exterior es asimétrica. Se encuentra que solo las caídas del mercado doméstico tienen un efecto significativo sobre la actividad exportadora,** al impulsar la reorientación de las ventas y al hacer a las empresas más proclives a asumir los costes de internacionalización.
- 4. La contracción del consumo interno impulsó las exportaciones manchegas alrededor de 3,5 p.p. al año entre 2010 y 2013, lo que explica el 30% del crecimiento de las ventas al exterior durante ese periodo.** Por el contrario, la recuperación de la demanda interna a partir de 2014 habría tenido un efecto poco significativo sobre la actividad exportadora (véase el Gráfico R.2.1).

Gráfico R.2.1
Castilla-La Mancha: contribuciones al crecimiento real de las exportaciones de bienes no energéticos (promedio anual, %)



Fuente: BBVA Research

19: Para una información más detallada de este estudio, véase Recuadro 1 de la Revista Situación España Cuarto Trimestre de 2015, disponible en <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-espana-cuarto-trimestre-de-2015/capitulo/r1-afecta-la-evolucion-de-la-demanda-domestica-al-crecimiento-de-las-exportaciones/>

Cuadro R.2.1

CC.AA.: estimaciones de los determinantes del crecimiento de las exportaciones de bienes (1T1997-1T2015)

	Estimación tradicional		Estimación tradicional + Consumo		Estimación tradicional + Cons. asimétrico	
	Coef.	P-valor	Coef.	P-valor	Coef.	P-valor
Relación de largo plazo						
Demanda extranjera	0,954	0,000	0,972	0,000	0,976	0,000
Competitividad	-0,351	0,003	-0,408	0,000	-0,463	0,000
Relación de corto plazo						
Coeficiente de convergencia al eq.	-0,368	0,000	-0,403	0,000	-0,390	0,000
Δ Demanda extranjera	2,234	0,000	2,577	0,000	2,705	0,000
Δ Competitividad	-0,005	0,180	-0,006	0,148	-0,005	0,194
Δ Consumo interno			-0,579	0,082		
Δ Consumo interno ⁺					-0,133	0,826
Δ Consumo interno ⁻					1,076	0,021
Log Likelihood	1195,3		1209,3		1222,8	
# de obs. (NxT)				1241		

(*) Cambio de signo en "Consumo interno⁻" para facilitar la interpretación
 Fuente: BBVA Research e INE

3 El nivel educativo de la población en España y sus regiones: 1960-2011. El caso de Castilla-La Mancha

Ángel de la Fuente²⁰ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC.) Junio de 2016

1. Introducción

En dos trabajos recientes, **de la Fuente y Doménech (D&D, 2014 y 2015) construyen series del nivel educativo de la población adulta para un grupo de 21 países de la OCDE y para España y sus regiones durante el período 1960-2011** utilizando la información que proporcionan los censos de población y otras fuentes. En este recuadro, se resumen las principales conclusiones para la comunidad autónoma de Castilla-La Mancha.

Los autores estiman la fracción L_n de la población de 25 años de edad o más (población 25+ de aquí en adelante) con estudios de nivel n . Los niveles educativos que se consideran son los siguientes: analfabetos (L_0), educación primaria (L_1), los dos ciclos de educación secundaria ($L_{2.1}$ y $L_{2.2}$) y los dos primeros ciclos de formación superior ($L_{3.1}$ y $L_{3.2}$). En general, L_n se define como la fracción de la población que ha completado el nivel educativo n pero no el nivel inmediatamente superior. La excepción es L_1 , donde se incluyen todos aquellos que saben leer y escribir pero no han completado el primer ciclo de educación secundaria. El grueso de este grupo tiene sólo estudios primarios, posiblemente incompletos, pero algunos de ellos podrían haber aprendido a leer y escribir sin una escolarización formal y otros podrían haber comenzado el primer ciclo de secundaria sin completarlo.

Utilizando el desglose de la población por niveles educativos y las duraciones teóricas de estos, se construyen también series de años medios de escolarización de la población adulta. Las variables de interés se estiman en primer lugar para España en su conjunto y para otros países de la OCDE y después para las regiones españolas, tratando a Ceuta y Melilla como una región adicional que se añade a las diecisiete comunidades autónomas.

El Gráfico 3.1 muestra la evolución de la fracción de la población española que ha alcanzado los distintos niveles educativos. Los cambios registrados en la estructura educativa de la población durante el medio siglo analizado han sido dramáticos. En 1960, el 15% de la población adulta española no sabía leer ni escribir, el 94% no había ido más allá de la escuela primaria y menos de un 3% tenía algún tipo de formación superior. Medio siglo más tarde, el analfabetismo prácticamente ha desaparecido, más de un 70% de la población tiene al menos algún tipo de educación secundaria y en torno a un 20% ha accedido a la educación superior. Como consecuencia, el promedio de años de escolarización de la población adulta ha aumentado de 4,70 a 9,79 durante el periodo de interés.

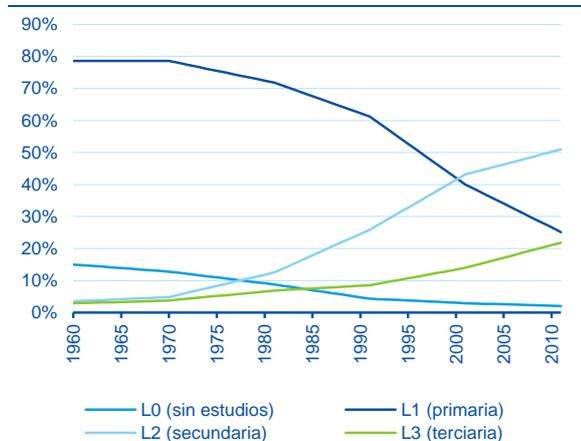
2. El caso de Castilla-La Mancha

Los Gráficos 3.2 a 3.5 resumen la evolución del nivel educativo de la población castellanomanchega durante el último medio siglo, tomando como referencia la media española y los valores máximo y mínimo de cada indicador que se observan en las distintas comunidades autónomas.

20: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

Gráfico 3.1

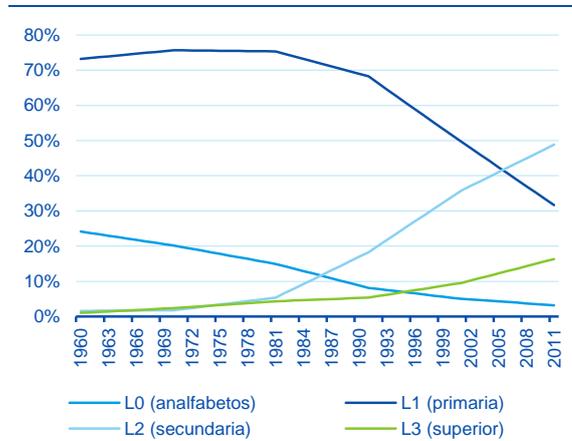
Fracción de la población española 25+ que ha alcanzado cada nivel educativo



Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 3.2

Fracción de la población castellanomanchega 25+ que ha alcanzado cada nivel educativo

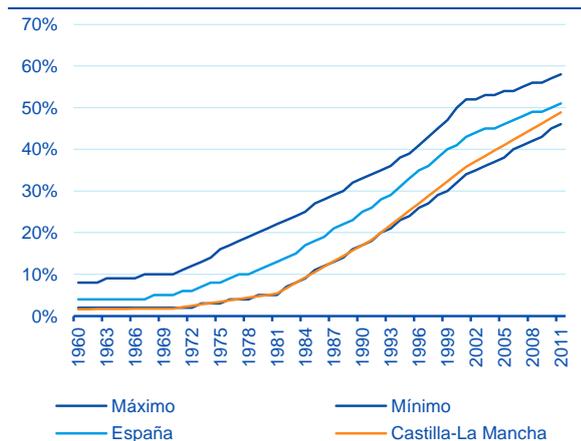


Fuente: A. de la Fuente

Como se aprecia al comparar los Gráficos 3.1 y 3.2, la evolución educativa de la población castellanomanchega es cualitativamente similar a la de la española, aunque partiendo de una posición inicial mucho menos favorable, con niveles muy elevados de analfabetismo y una fracción muy pequeña de la población con estudios secundarios o superiores. Los Gráficos 3.3 a 3.5 muestran que la desfavorable situación de Castilla-La Mancha en relación al resto del país se mantiene durante todo el período analizado con una ligerísima tendencia hacia la mejora relativa en términos de años medios de formación, que pasan del 85% de la media nacional en 1960 al 90% en 2011. La región, sin embargo, se mantiene durante todo el período en el último puesto del ranking o muy cerca de él en términos de años medios de formación y del porcentaje de la población con educación universitaria.

Gráfico 3.3

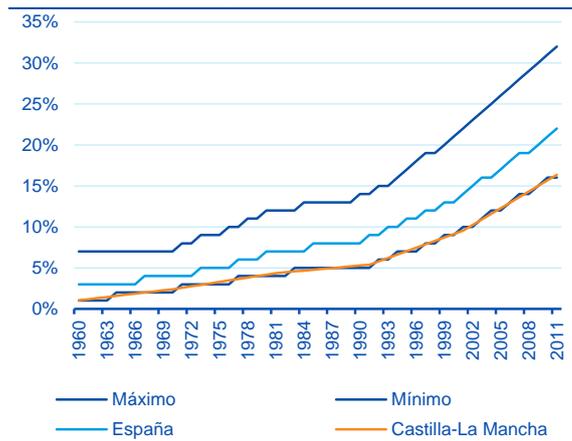
Castilla-La Mancha en España % de la población 25+ con algo de educación secundaria pero no universitaria (L2.1+L2.2)



Fuente: A. de la Fuente

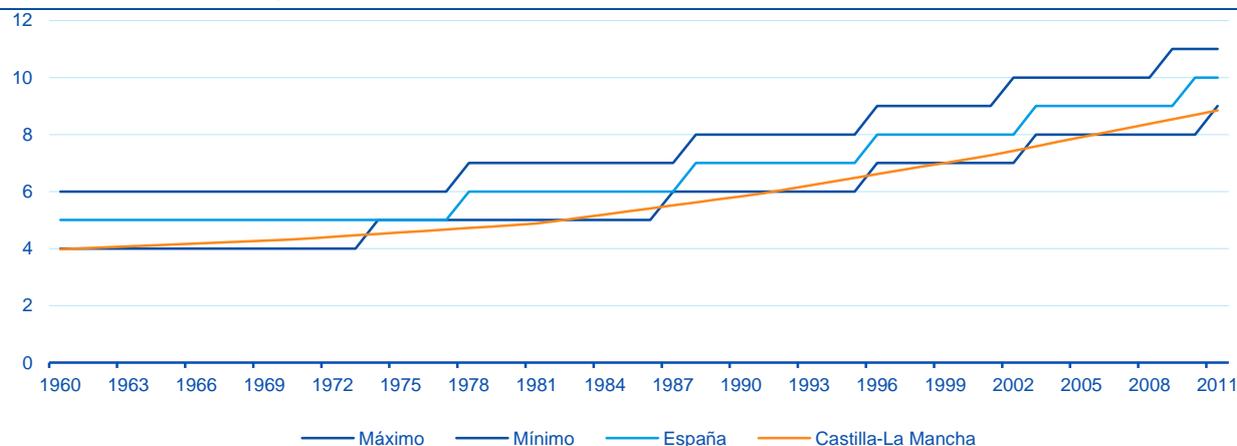
Gráfico 3.4

Castilla-La Mancha en España, % de la población 25+ con algo de educación universitaria (L3.1+)



Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 3.5
Castilla-La Mancha en España, años medios de formación



Fuente: A. de la Fuente

Referencias

de la Fuente, A. y A. Ciccone (2003). *Human capital in a global and knowledge-based economy*. Comisión Europea, DG for Employment and Social Affairs. Office for official publications of the European Communities, Luxembourg.

de la Fuente, A. y R. Doménech (2014). "Educational attainment in the OECD, 1960-2010, version 3.1." FEDEA, Documento de Trabajo 2014-14.

<https://ideas.repec.org/p/fda/fdaddt/2014-14.html>

de la Fuente, A. y R. Doménech (2015). "El nivel educativo de la población en España y sus regiones: 1960-2011. (RegDatEdu_v40_1960_2011)." FEDEA, Estudios sobre Economía Española no. 2015-05.

<https://ideas.repec.org/p/fda/fdaeee/eee2015-05.html>

4 Cuadros

Cuadro 5.1

Principales indicadores de coyuntura de la economía de Castilla-La Mancha (%)

	2015		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Castilla-La Mancha	España	Castilla-La Mancha	España	Castilla-La Mancha	España	Último mes
Ventas Minoristas	2,4	3,6	3,1	4,4	0,0	0,2	jul-16
Matriculaciones	36,7	22,9	37,4	13,2	-1,9	-2,3	jul-16
IASS	3,8	4,8	2,8	4,3	1,7	0,2	jun-16
Viajeros Residentes (1)	2,9	6,4	8,3	5,1	2,7	1,7	jul-16
Pernoctaciones Residentes (1)	2,6	5,3	10,2	4,9	1,1	1,0	jul-16
IPI	4,3	3,3	-1,2	1,7	-7,8	0,3	jul-16
Visados de Viviendas	36,4	42,9	62,6	49,8	-23,9	41,3	may-16
Transacciones de viviendas	-0,6	10,9	14,9	16,1	-18,7	-7,9	may-16
Exportaciones Reales (2)	8,3	3,4	12,7	4,8	2,6	-0,2	jun-16
Importaciones	6,1	6,0	5,9	4,6	5,2	0,8	jun-16
Viajeros Extranjeros (3)	2,6	5,9	9,3	10,7	-8,7	0,5	jul-16
Pernoctaciones Extranjeros (3)	4,9	3,9	9,8	11,1	-0,5	-1,1	jul-16
Afiliación a la SS	3,1	3,2	3,3	2,9	0,1	0,0	ago-16
Paro Registrado	-8,0	-7,5	-8,5	-8,2	-0,4	-0,9	ago-16

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España.

Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 5.2

UEM: previsiones macroeconómicas (a/a) (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2013	2014	2015	2016	2017
PIB a precios constantes	-0,3	0,9	1,6	1,6	1,5
Consumo privado	-0,6	0,8	1,7	1,7	1,4
Consumo público	0,2	0,8	1,3	1,5	1,1
Formación bruta de capital fijo	-2,5	1,3	2,7	3,0	2,7
Inventarios (*)	0,1	0,0	-0,1	0,2	0,0
Demanda interna (*)	-0,7	0,9	1,7	2,0	1,5
Exportaciones (bienes y servicios)	2,2	4,1	5,1	2,9	3,0
Importaciones (bienes y servicios)	1,3	4,5	5,9	4,1	3,4
Demanda externa (*)	0,4	0,0	-0,1	-0,4	-0,1
Precios					
IPC	1,4	0,4	0,0	0,2	1,4
IPC subyacente	1,3	0,9	0,8	0,8	1,3
Mercado laboral					
Empleo	-0,6	0,6	1,1	1,2	0,8
Tasa desempleo (% población activa)	12,0	11,6	10,9	10,1	9,8
Sector público					
Déficit (% PIB)	-3,0	-2,6	-2,1	-2,0	-1,9
Deuda (% PIB)	91,1	92,0	90,7	90,5	89,1
Sector exterior					
Balanza por cuenta corriente (% PIB)	2,1	2,5	3,2	3,2	3,0

(p): previsión.

Fecha cierre de previsiones: 5 de agosto de 2016.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 5.3

Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto

(Promedio anual, %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
EEUU	2,2	1,5	2,4	2,4	2,0	2,1
Eurozona	-0,9	-0,2	0,9	1,6	1,6	1,5
Alemania	0,6	0,4	1,6	1,4	1,4	1,5
Francia	0,2	0,7	0,2	1,2	1,5	1,4
Italia	-2,8	-1,8	-0,3	0,6	1,0	1,1
España	-2,6	-1,7	1,4	3,2	3,1	2,3
Reino Unido	1,2	1,9	3,1	2,2	1,5	0,4
Latam *	2,9	2,7	0,6	-0,4	-0,9	1,8
México	4,0	1,3	2,3	2,5	2,6	2,6
Brasil	1,9	3,0	0,1	-3,9	-3,0	0,9
Eagles **	5,8	5,6	5,2	4,5	4,7	4,8
Turquía	2,1	4,2	3,0	4,0	3,9	3,9
Asia Pacífico	5,8	5,9	5,6	5,5	5,3	5,1
Japón	1,7	1,4	0,0	0,5	0,5	0,6
China	7,7	7,7	7,3	6,9	6,4	5,7
Asia (ex. China)	4,3	4,4	4,3	4,3	4,4	4,5
Mundo	3,4	3,3	3,4	3,1	3,1	3,2

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Arabia Saudí, Bangladesh, Brasil, China, Filipinas, India, Indonesia, Iraq, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Tailandia y Turquía.

Fecha de cierre de previsiones: 5 de agosto de 2016.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 5.4

Tipo de interés de la deuda pública a 10 años

(Promedio anual, %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
EEUU	1,79	2,34	2,53	2,14	1,72	1,86
Alemania	1,57	1,63	1,25	0,63	0,06	0,20

Fecha de cierre de previsiones: 5 de agosto de 2016.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 5.5

Previsiones Macroeconómicas: Tipos de cambio

(Promedio anual)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
USD-EUR	0,78	0,75	0,75	0,90	0,91	0,90
EUR-USD	1,29	1,33	1,33	1,11	1,10	1,11
GBP-USD	1,59	1,56	1,65	1,53	1,34	1,30
USD-JPY	79,77	97,45	105,82	121,07	106,27	111,25
USD-CNY	6,31	6,20	6,14	6,23	6,66	6,99

Fecha de cierre de previsiones: 5 de agosto de 2016.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 5.6

España: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2013	2014	2015	2016 (p)	2017 (p)
Actividad					
PIB real	-1,7	1,4	3,2	2,7	2,7
Consumo privado	-3,1	1,2	3,1	2,6	2,4
Consumo público	-2,8	0,0	2,7	1,6	1,8
Formación Bruta de Capital	-3,6	4,8	7,0	3,6	4,5
Equipo y Maquinaria	4,0	10,6	10,2	5,5	4,7
Construcción	-7,1	-0,2	5,3	3,1	4,1
Vivienda	-7,2	-1,4	2,4	2,8	4,4
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	-3,1	1,6	3,7	2,6	2,6
Exportaciones	4,3	5,1	5,4	4,4	5,6
Importaciones	-0,3	6,4	7,5	4,4	6,0
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	1,4	-0,2	-0,5	0,1	0,0
PIB nominal	-1,1	1,0	3,8	3,6	4,9
(Miles de millones de euros)	1031,3	1041,2	1081,2	1120,3	1175,5
PIB sin inversión en vivienda	-1,4	1,5	3,2	2,7	2,6
PIB sin construcción	-1,0	1,5	3,0	2,7	2,5
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	-2,8	1,2	3,0	2,8	2,5
Tasa de paro (% población activa)	26,1	24,4	22,1	19,8	18,5
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	-3,3	1,1	3,0	2,4	2,2
Productividad apartente del factor trabajo	1,6	0,3	0,2	0,3	0,4
Precios y costes					
IPC (media anual)	1,4	-0,2	-0,5	-0,3	1,7
IPC (fin de periodo)	0,3	-1,0	0,0	0,6	1,3
Deflactor del PIB	0,6	-0,4	0,6	0,9	2,2
Remuneración por asalariado	1,7	-0,6	0,5	1,8	1,1
Coste laboral unitario	0,2	-0,8	0,3	1,5	0,7
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,5	1,0	1,4	2,1	2,5
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	93,7	99,3	99,2	99,6	98,4
Saldo AA.PP. (% PIB)	-6,6	-5,8	-5,0	-3,9	-2,9
Hogares					
Renta disponible nominal	-0,8	0,9	2,3	3,6	3,3
Tasa de ahorro (% renta nominal)	10,2	9,8	9,6	10,6	9,8

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa
(p): previsión.

Fecha cierre de previsiones: 5 de agosto de 2016.

(*): Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de España

Economista Jefe de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com
+34 91 537 36 72

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com
+34 91 374 39 61

Ignacio Archondo
ignacio.archondo@bbva.com
+34 91 757 52 78

Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39

Álvaro Flores
alvaro.flores.alonso@bbva.com
+34 91 757 52 78

Juan Ramón García
juanramon.gl@bbva.com
+34 91 374 33 39

Félix Lores
felix.lores@bbva.com
+34 91 374 01 82

Antonio Marín
antonio.marin.campos@bbva.com
+34 648 600 596

Myriam Montañez
Miriam.montanez@bbva.com
+34 638 80 85 04

Matías José Pacce
matias.pacce@bbva.com
+34 647 392 673

Virginia Pou
virginia.pou@bbva.com
+34 91 537 77 23

Juan Ruiz
juan.ruiz2@bbva.com
+34 646 825 405

Pep Ruiz
ruiz.aguirre@bbva.com
+34 91 537 55 67

Camilo Andrés Ulloa
camiloandres.ulloa@bbva.com
+34 91 537 84 73

BBVA Research**Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

Área de Economías Emergentes**Análisis Transversal de Economías**

Emergentes
Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Áreas Globales**Escenarios Económicos**

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:**BBVA Research**

Calle Azul, 4
Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas
28050 Madrid (España)
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00
Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com
www.bbvaresearch.com