

Situación Castilla-La Mancha

Albacete, 19 de septiembre de 2017



Mensajes principales

- ◆ La economía global continúa mejorando, pero en un entorno donde los riesgos relacionados con la política económica siguen presentes.
- ◆ Castilla-La Mancha podría crecer un 3,4% en 2017 y un 2,9% en 2018, gracias al impulso del consumo y a la continuación en el dinamismo de las exportaciones y de la inversión.
- ◆ De cumplirse este escenario, se podrían crear alrededor de 34.000 empleos en el conjunto de los dos años y la tasa de paro se ubicaría en torno al 19,8% a finales de 2018
- ◆ Los riesgos sobre el escenario incluyen el impacto del *brexit*, o un incremento desordenado de los tipos de interés.



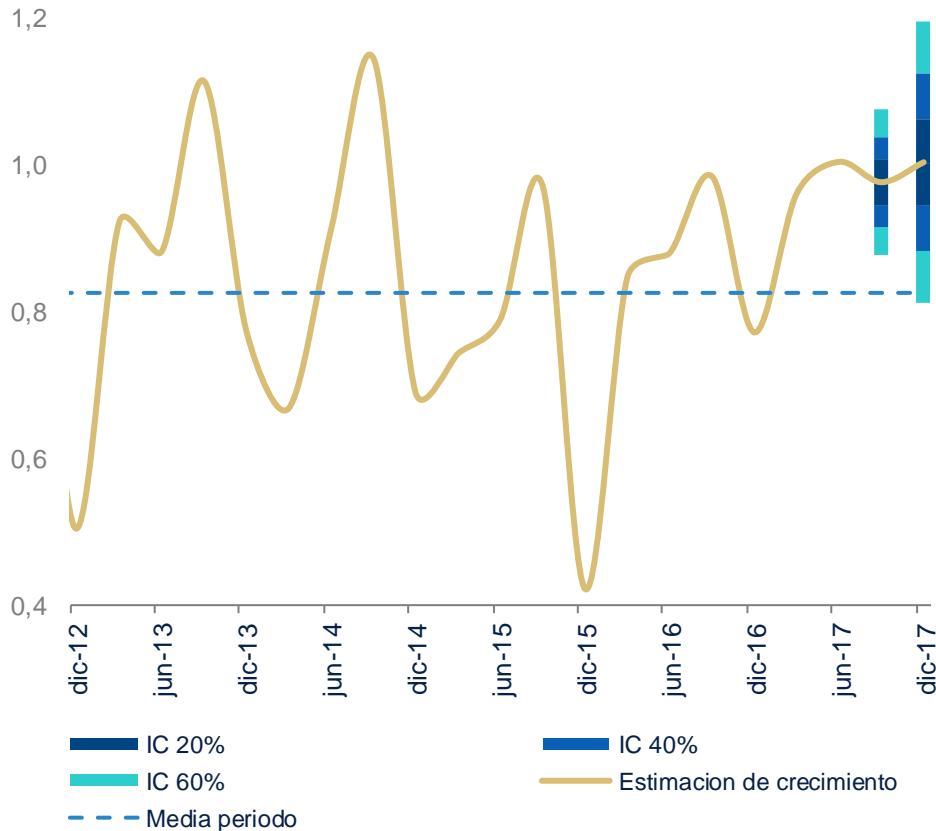
Situación Global y de España



El crecimiento global tiende a estabilizarse

Crecimiento del PIB mundial

(Previsiones basadas en BBVA-GAIN %, t/t)



- ◆ Los indicadores de **confianza se han estabilizado** en niveles elevados
- ◆ El crecimiento del **comercio mundial se mantiene**
- ◆ El impulso continúa en la Eurozona y China mientras que se modera en China y Latam
- ◆ **Repunte modesto en EE.UU.** tras la debilidad de 1T17

Reequilibrio desde EE.UU. hacia Europa que apoya al euro

EE.UU.



- ◆ Desempeño económico algo peor de lo esperado
- ◆ Menor probabilidad de impulso fiscal
- ◆ Incertidumbre en la política económica



EUROZONA

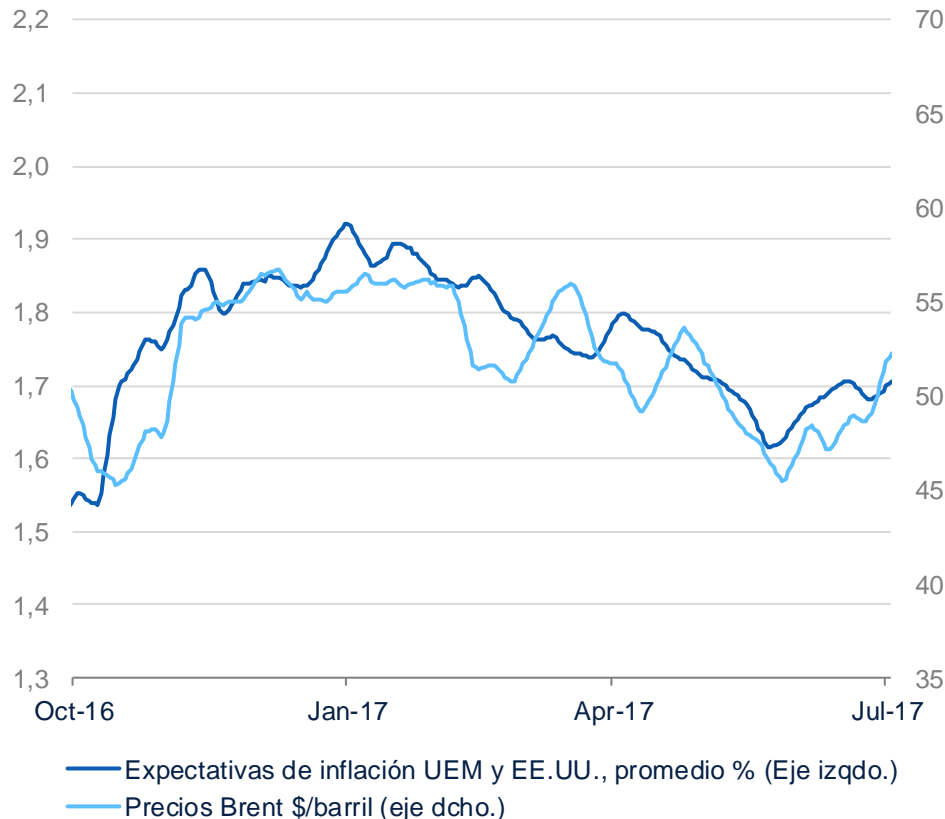


- ◆ Mayor impulso cíclico de lo esperado
- ◆ Menores riesgos políticos que favorecen la entrada de flujos de capital
- ◆ Posible avance en el proyecto europeo tras el *brexit*

Ausencia de presiones inflacionistas

Expectativas de inflación y precio del petróleo

(media móvil, % a/a, USD por barril)



- ◆ La moderación de los precios de las materias primas ha reducido las expectativas de inflación
- ◆ La inflación subyacente continúa siendo baja
- ◆ El crecimiento salarial permanece contenido, sobre todo en Europa

Bancos centrales hacia la normalización, pero con retos

Espera **subir los tipos de interés** otros 75pb hasta finales de 2018 y empezar a **reducir su balance** antes de finales de 2017

El **mercado** descuenta una **normalización mucho más lenta**



Ha dado los **primeros pasos en el proceso de normalización**, cambiando su comunicación (*forward guidance*)

Anunciará en octubre la reducción de compras de bonos; subidas de tipos hacia 2019

La correcta comunicación es clave para **evitar otro taper tantrum**



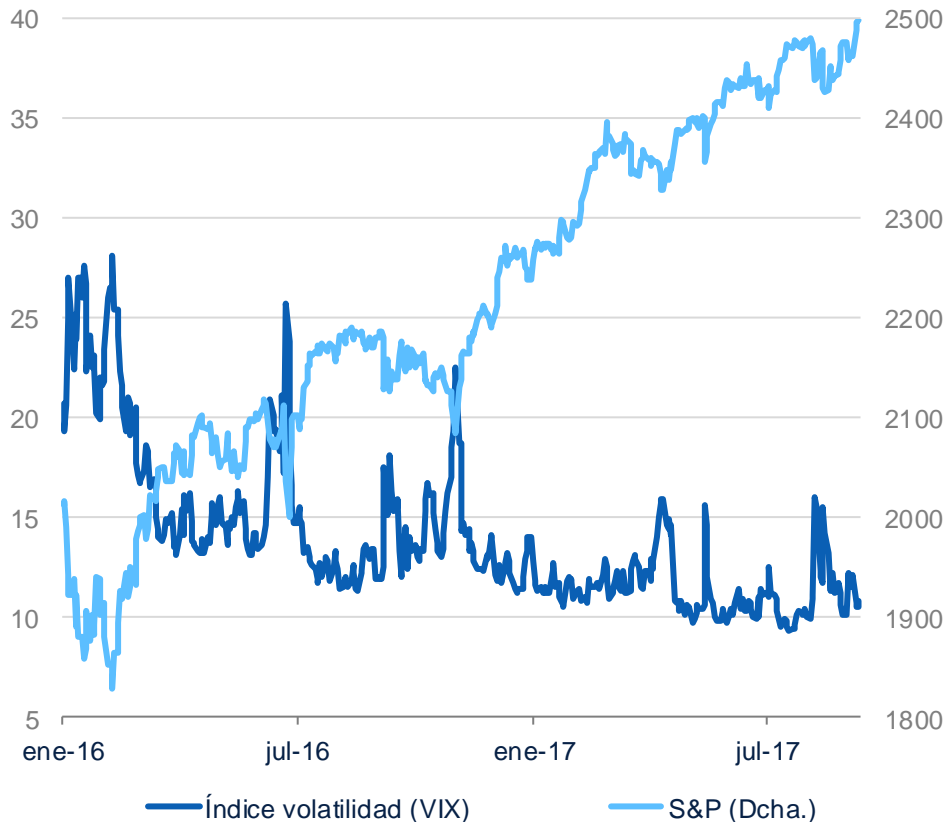
Bancos centrales hacia la normalización, pero con retos

	10y UST	10y Bund Alemán	Prima de riesgo España	USD/EUR
Dic17	2,7%	0,7% (0,7)	132	1,17 (1,14)
Dic18	3,0%	1,5%	150	1,22 (1,20)

Mercados financieros todavía complacientes

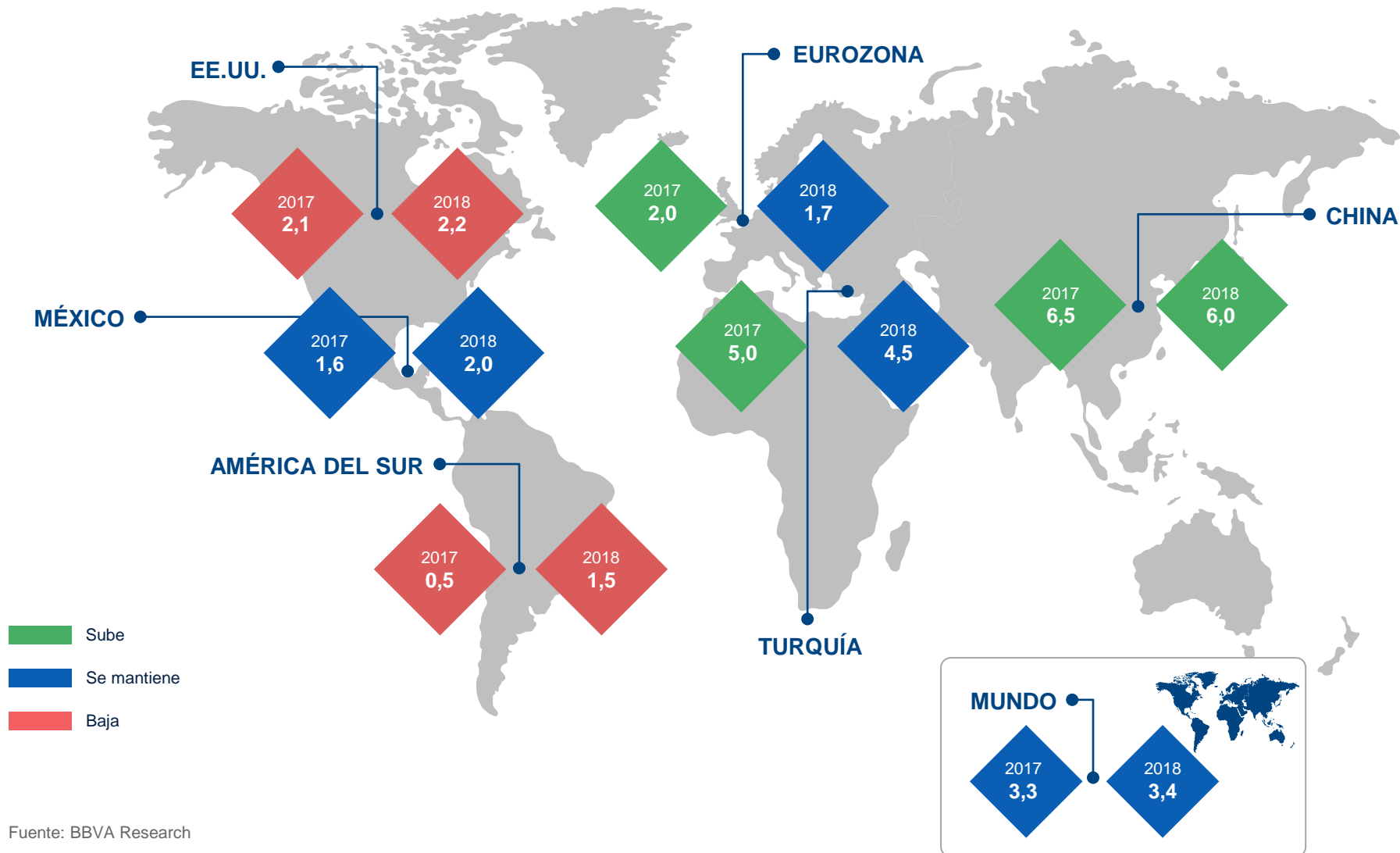
Índice de volatilidad (VIX) vs S&P

(índice, puntos)

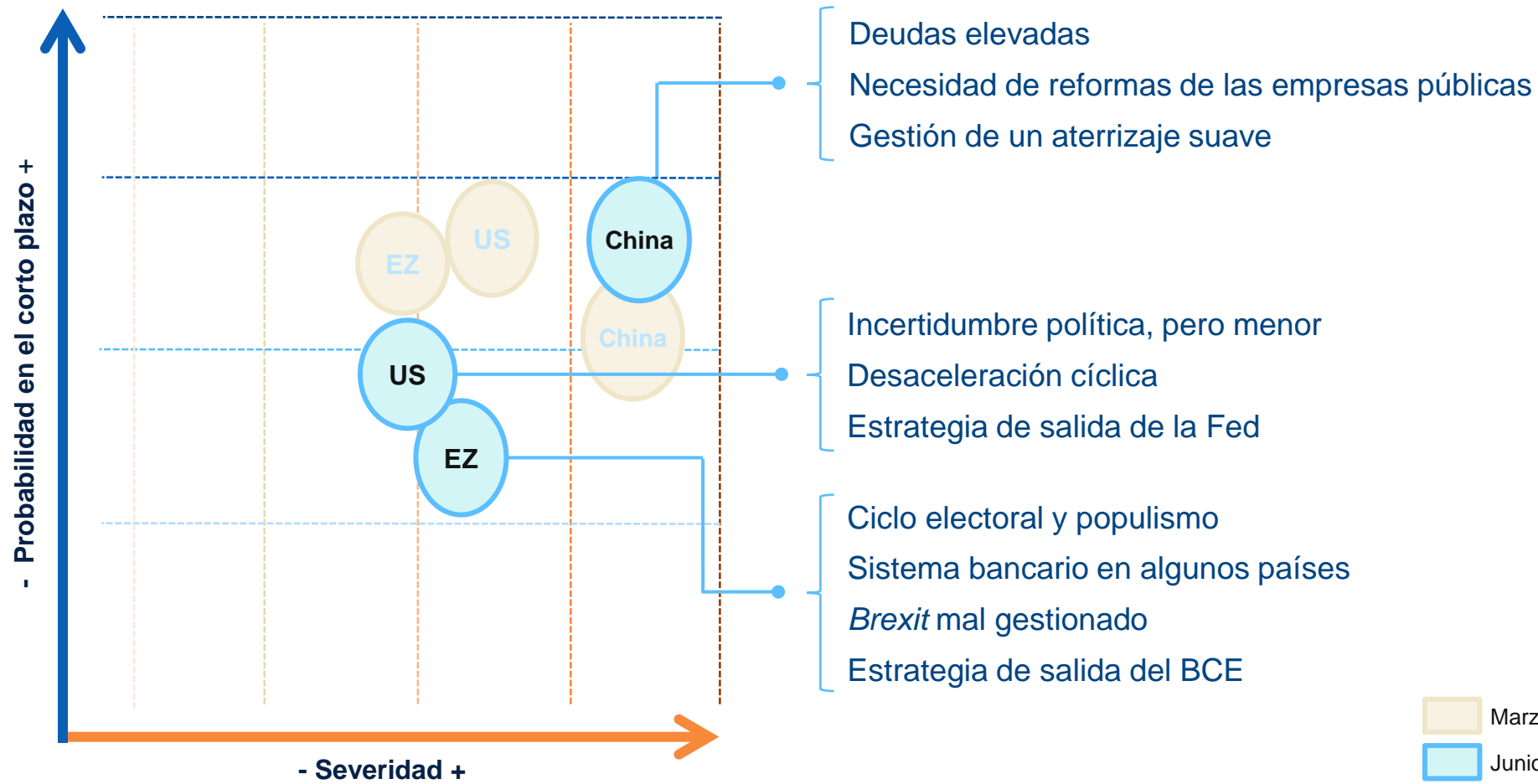


- ◆ La dilución de expectativas de reflación en EE.UU. ha mantenido **bajos los tipos a largo plazo**
- ◆ **Volatilidad y tensiones financieras muy bajas**
- ◆ **Entradas de flujos de capital en Europa y mercados emergentes**
- ◆ El proceso de **normalización monetaria entraña riesgos**

Revisiones al alza del crecimiento en Europa y China



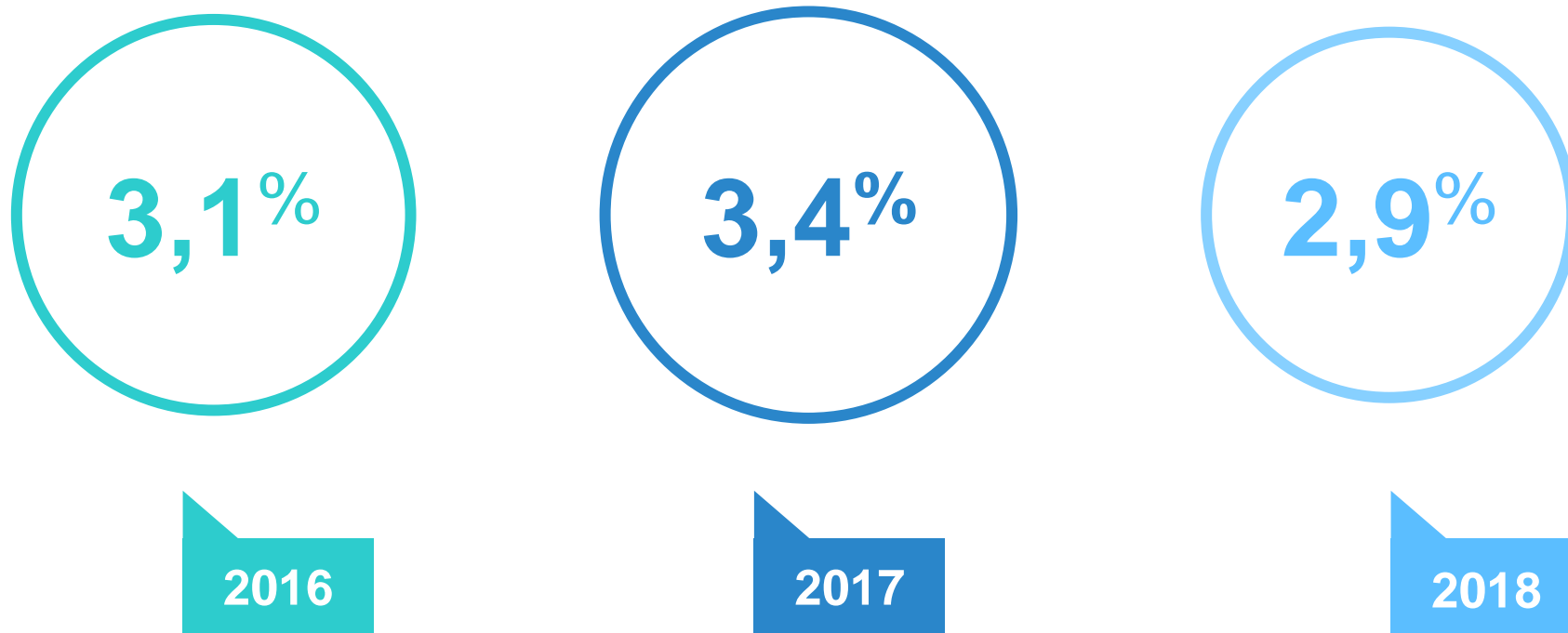
Riesgos: cíclico en EE.UU. y más preocupante en China



Situación Castilla-La Mancha

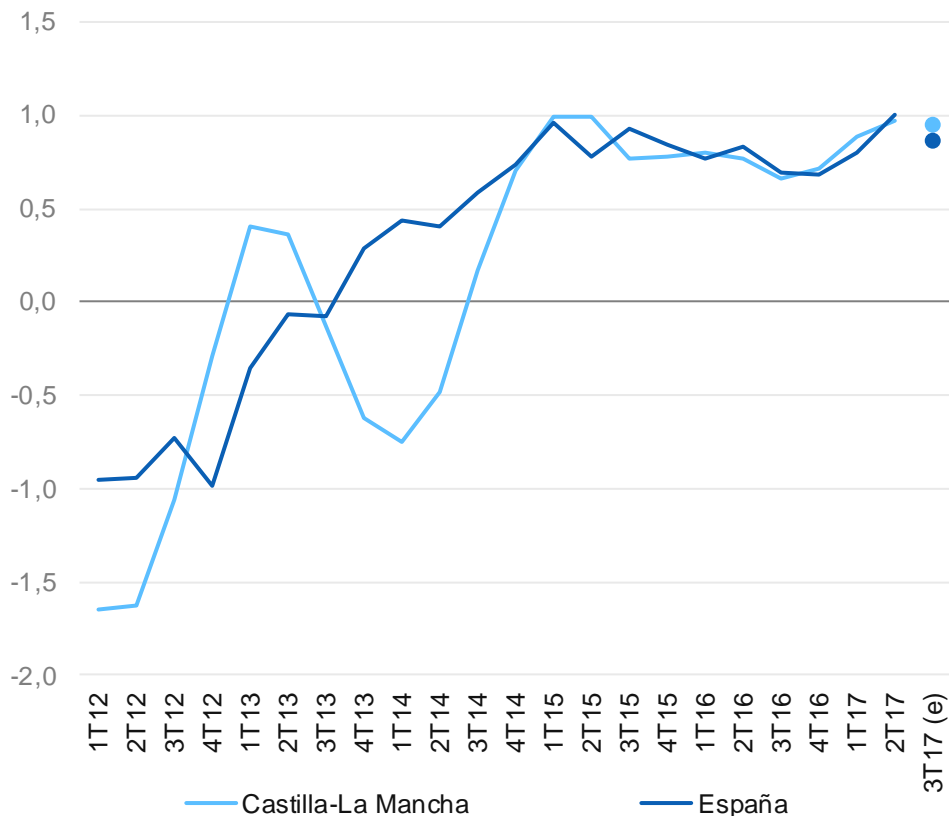


Castilla-La Mancha: El PIB crecerá un 3,4% en 2017 y un 2,9% en 2018



En la primera mitad de 2017, se confirma el alto ritmo de crecimiento

Crecimiento del PIB observado y pronósticos utilizando el modelo MICA-BBVA
(% t/t, CVEC)

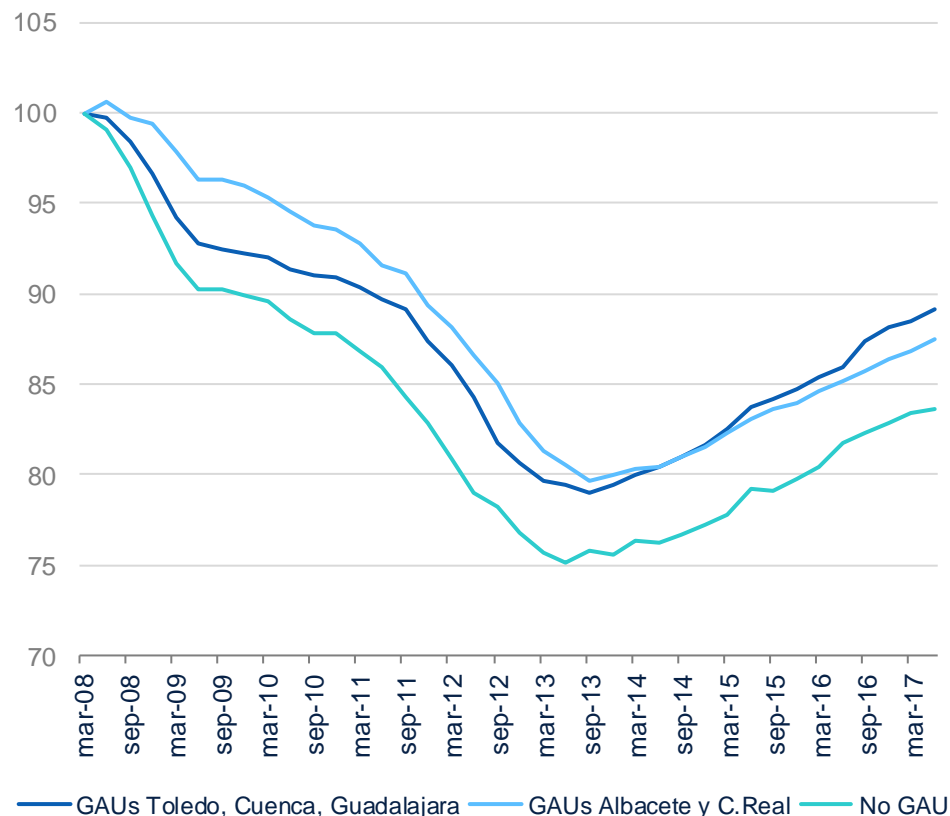


- ◆ El PIB de Castilla-La Mancha se aceleró en 2016 hasta el 3,1% a/a, impulsado por el consumo, sobre todo privado, las mejoras de la inversión y de las exportaciones de alimentos y de bienes de consumo
- ◆ En el primer semestre de 2017 el aumento del PIB regional roza el 0,9% t/t en promedio. Se espera que el crecimiento se sitúe en torno al 3,4% y que se desacelere levemente, hasta el 2,9%, en 2018

La recuperación es algo más intensa en Cuenca, Guadalajara y Toledo

- ◆ El mercado laboral continúa su recuperación: la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 3,4% a/a en 2016
- ◆ Las áreas urbanas de Cuenca, Guadalajara y Toledo muestran un dinamismo superior al resto. Pero incluso en las zonas de mayor recuperación el empleo aún está 10 puntos por debajo del nivel pre-crisis

Castilla-La Mancha: afiliación por grandes áreas urbanas (GAU)
(1T08=100, CVEC)

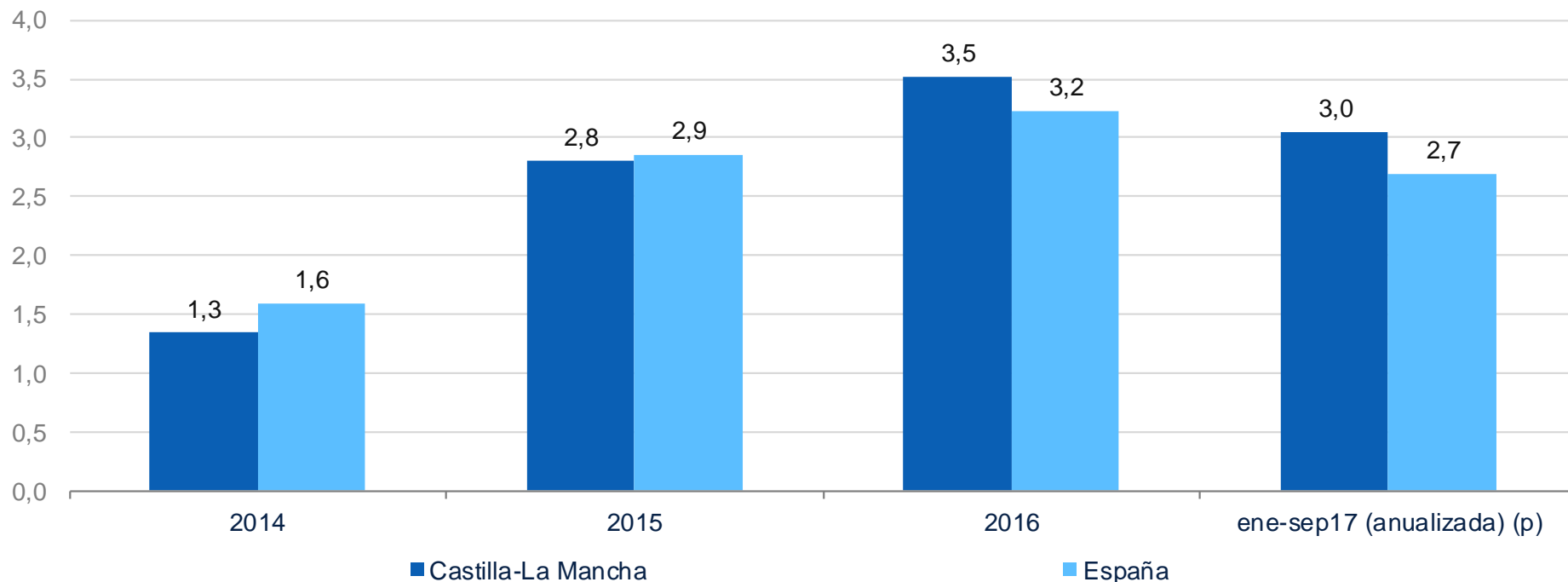


Factores que explican el crecimiento del PIB:

1) Política monetaria expansiva que apoya el gasto de las familias

Indicador Sintético de Consumo Regionalizado (ISCR-BBVA)

(% t/t, CVEC)



(p) Previsión con información hasta el mes de julio

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

El ISCR-BBVA estima que en 2016 el consumo doméstico en Castilla-La Mancha creció un 3,5%, tres décimas más que en el conjunto de España

Demanda embalsada, una política monetaria expansiva y un precio del petróleo relativamente bajo han apoyado el gasto de las familias, que se desacelera ligeramente en lo que llevamos de 2017

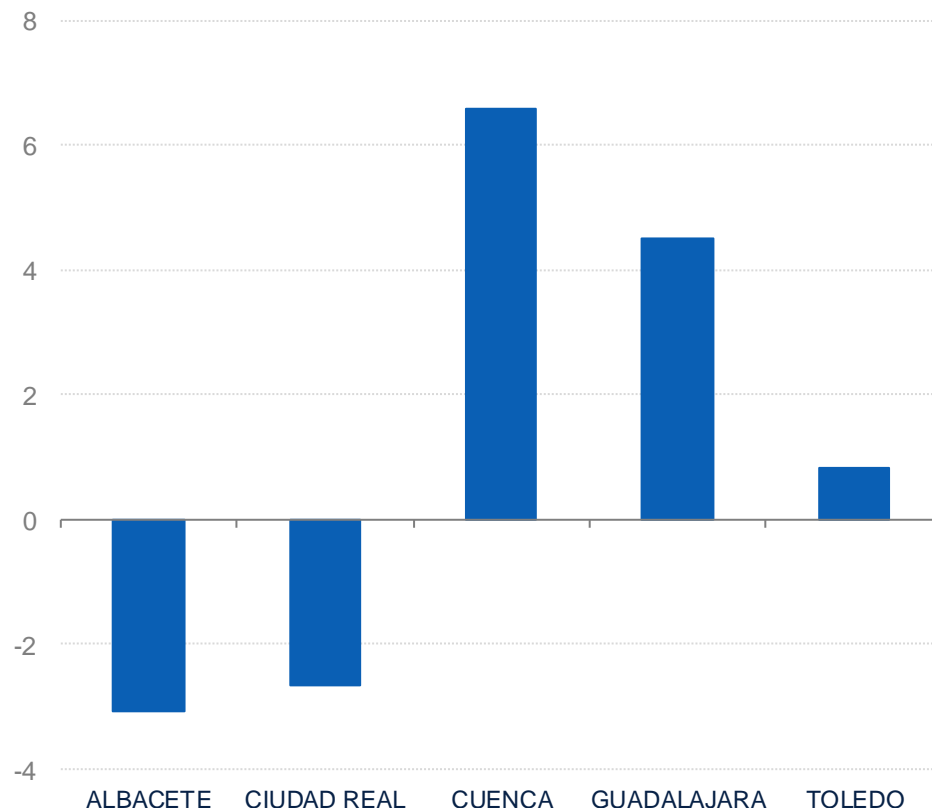
Factores que explican el crecimiento del PIB:

1) Política monetaria expansiva que apoya el gasto de las familias

- ◆ El mayor dinamismo del mercado laboral también se traslada al consumo de los hogares
- ◆ El gasto en tarjetas en establecimientos que trabajan con BBVA muestra una mayor actividad comercial en las provincias más cercanas a Madrid.

Índice BBVA de comercio al por menor:

(diferencial de crecimiento nominal interanual en 1S17, respecto a la media de Castilla-La Mancha, en p.p.)



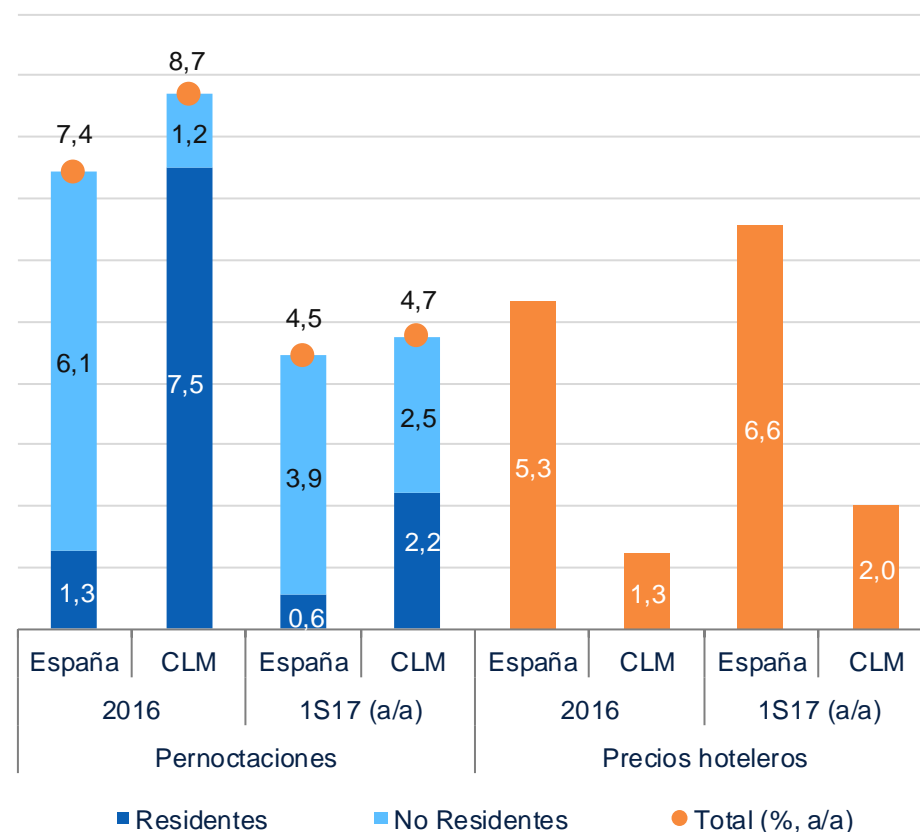
Factores que explican el crecimiento del PIB:

2) Turismo: Ganancias de competitividad e inseguridad en competidores

- ◆ 2016 fue un año de récord para viajeros y pernoctaciones en Castilla-La Mancha, sobre todo por la aportación de residentes
- ◆ La menor demanda interna en 1S17 redujo el vigor del turismo nacional, más que compensado por la aceleración del extranjero
- ◆ La mejora de la competitividad durante la crisis (precios 20% inferiores al nivel precrisis en la región) mantendrá el crecimiento, pese a que la ventaja de seguridad frente a competidores pierda fuerza

Pernoctaciones y precios hoteleros

(%, 2016 y contribuciones por segmento)

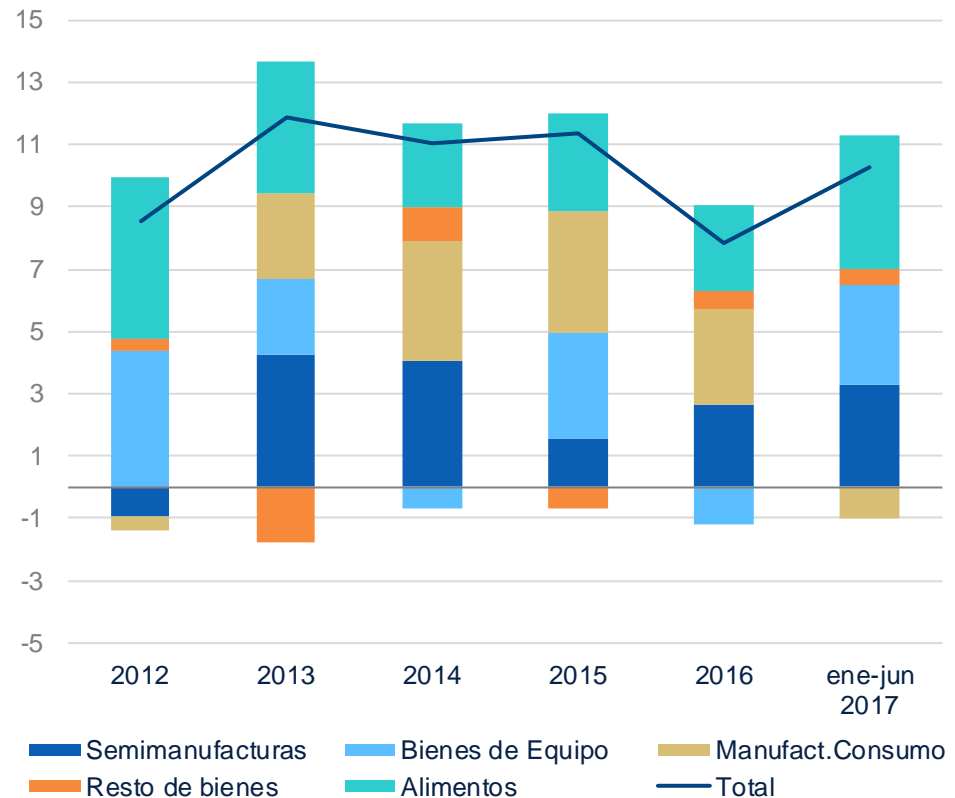


Factores que explican el crecimiento del PIB:

3) Aceleración de demanda externa y corrección de efectos transitorios

- ◆ El sector exportador castellano-mancheño **retorna a crecimientos sobre el 10% en 2017**
- ◆ Los **alimentos** y las **semimanufacturas** han sido los soportes del crecimiento
- ◆ **La recuperación de la economía europea** está ayudando a tener un mejor desempeño en 2017

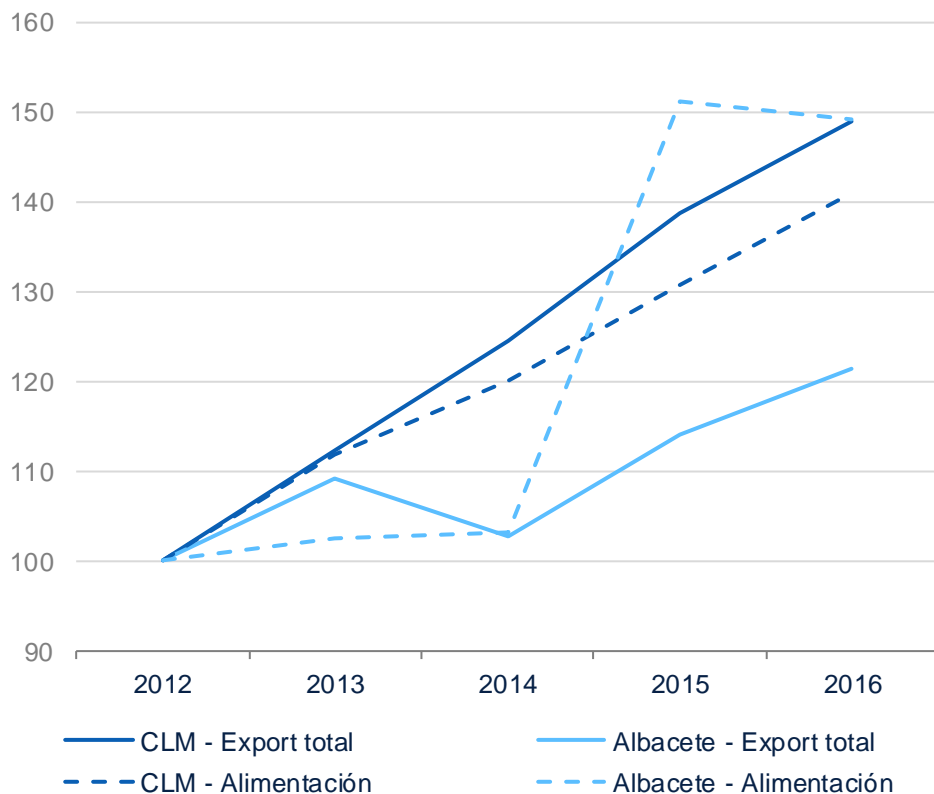
Castilla-La Mancha: exportaciones de bienes y contribuciones sectoriales
(a/a; %)



Factores que explican el crecimiento del PIB: 3) Aceleración de demanda externa: Albacete

- ◆ El sector exportador castellano-mancheño crece en los últimos años por **alimentación, semimanufacturas y manufacturas de consumo**
- ◆ Albacete gana peso relativo en los alimentos exportados de la región (**bebidas, frutas, hortalizas y legumbres**)
- ◆ ... pero lo pierde en **semimanufacturas y manufacturas de consumo**, que se benefician menos del crecimiento de la demanda externa

Castilla-La Mancha y Albacete: exportaciones de bienes
(2012=100)



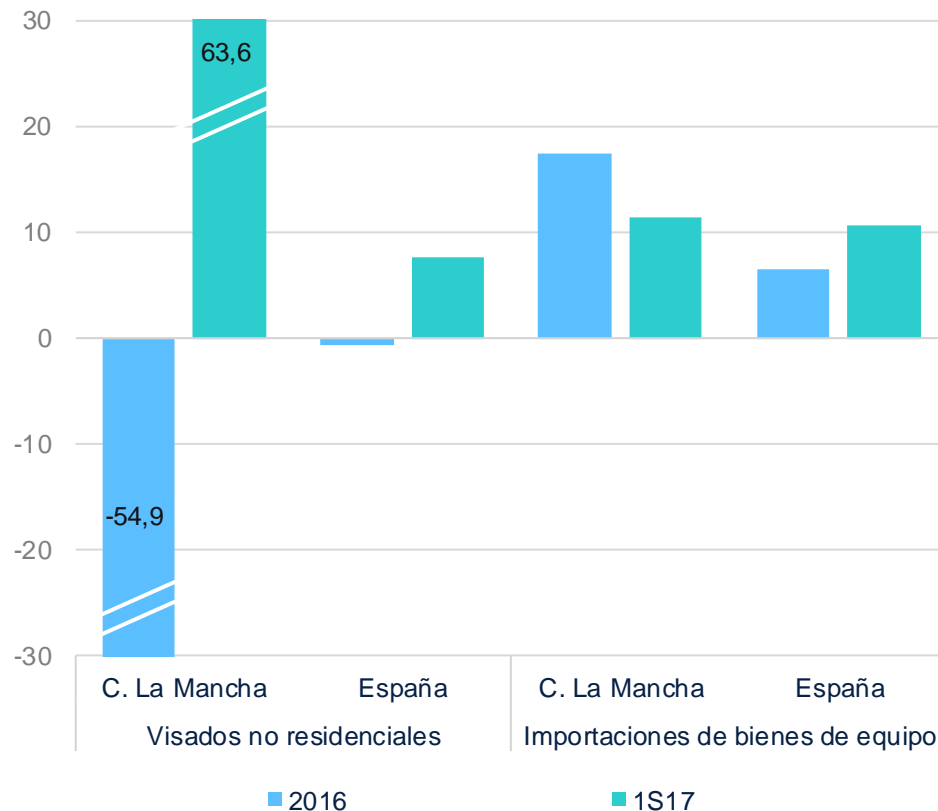
Factores que explican el crecimiento del PIB:

4) Reformas y mejor contexto internacional impulsan la inversión

- ◆ **Las reformas implementadas** durante los últimos años (laboral), junto con la recuperación de la demanda externa están impulsando la inversión y creación de empleo
- ◆ Incrementos en la inversión anticipan **aumentos de la capacidad productiva o ganancias de competitividad** que deberían continuar favoreciendo el crecimiento de las exportaciones de bienes

Castilla-La Mancha y España: indicadores de inversión privada

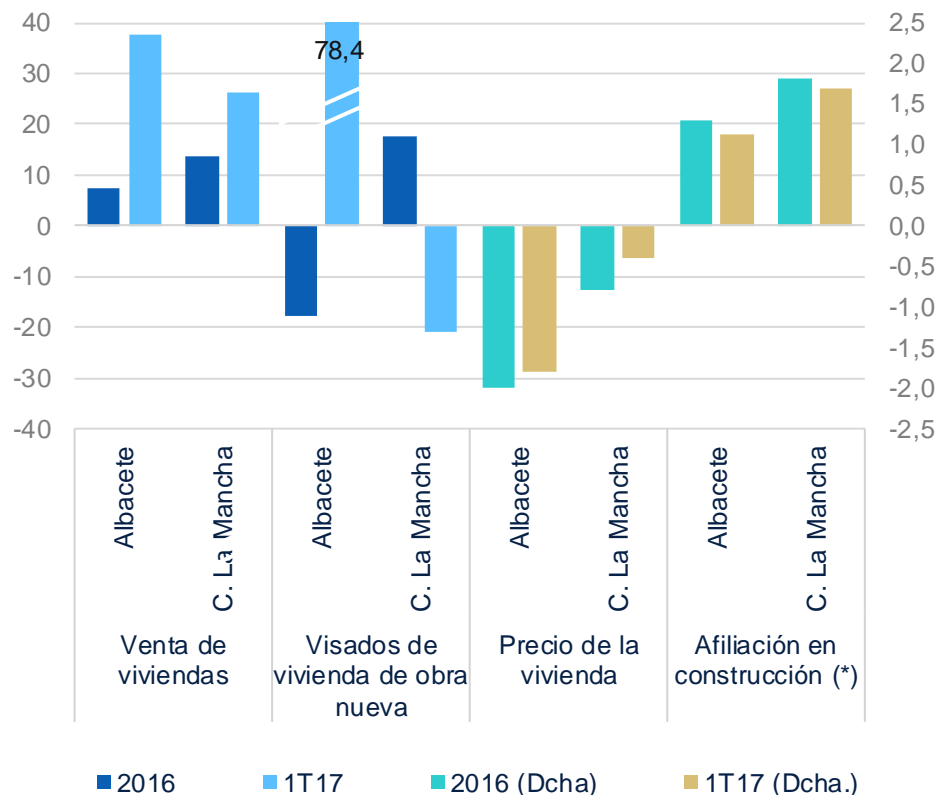
(a/a,%)



Factores que explican el crecimiento del PIB: 5) Incipiente recuperación de la construcción: Albacete

- ◆ Albacete registra **aumentos en ventas de vivienda** por encima del conjunto de la región
- ◆ **La iniciación de vivienda nueva se recupera** en el comienzo del año después de la caída del 2016
- ◆ Sin embargo **no se ha producido todavía una recuperación de los precios** , que muestran el mayor descenso de la región
- ◆ Pero **el dinamismo del sector es inferior a otras zonas con mayor demanda** , lo que se traslada a una lenta recuperación del empleo

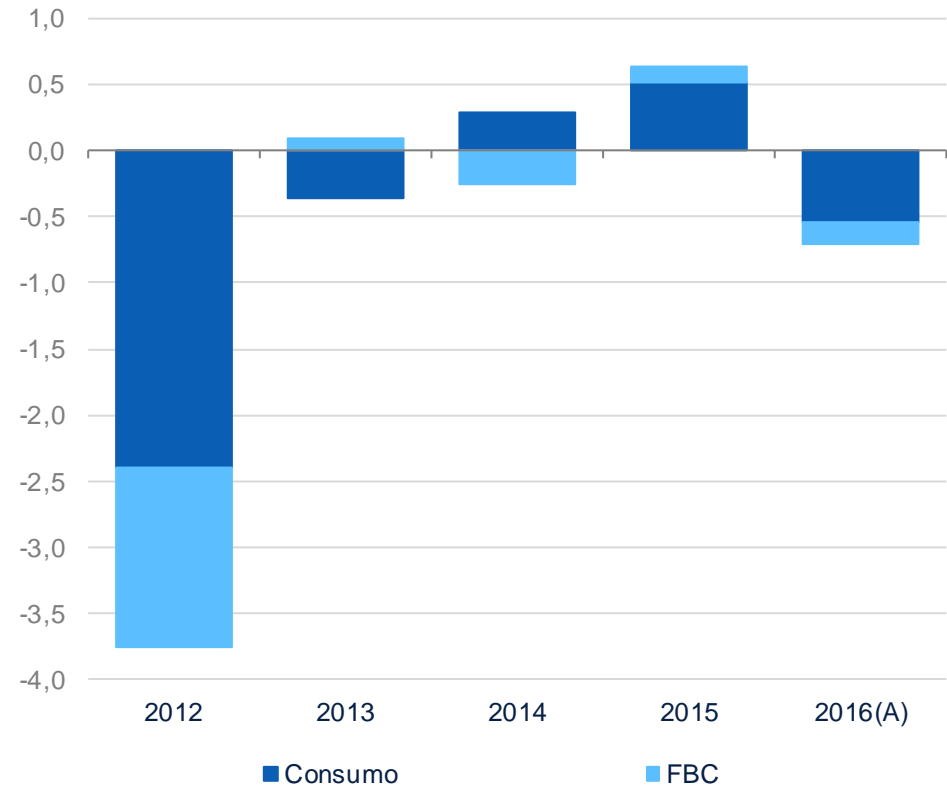
Castilla-La Mancha y Albacete: variables del mercado inmobiliario
(%, a/a)



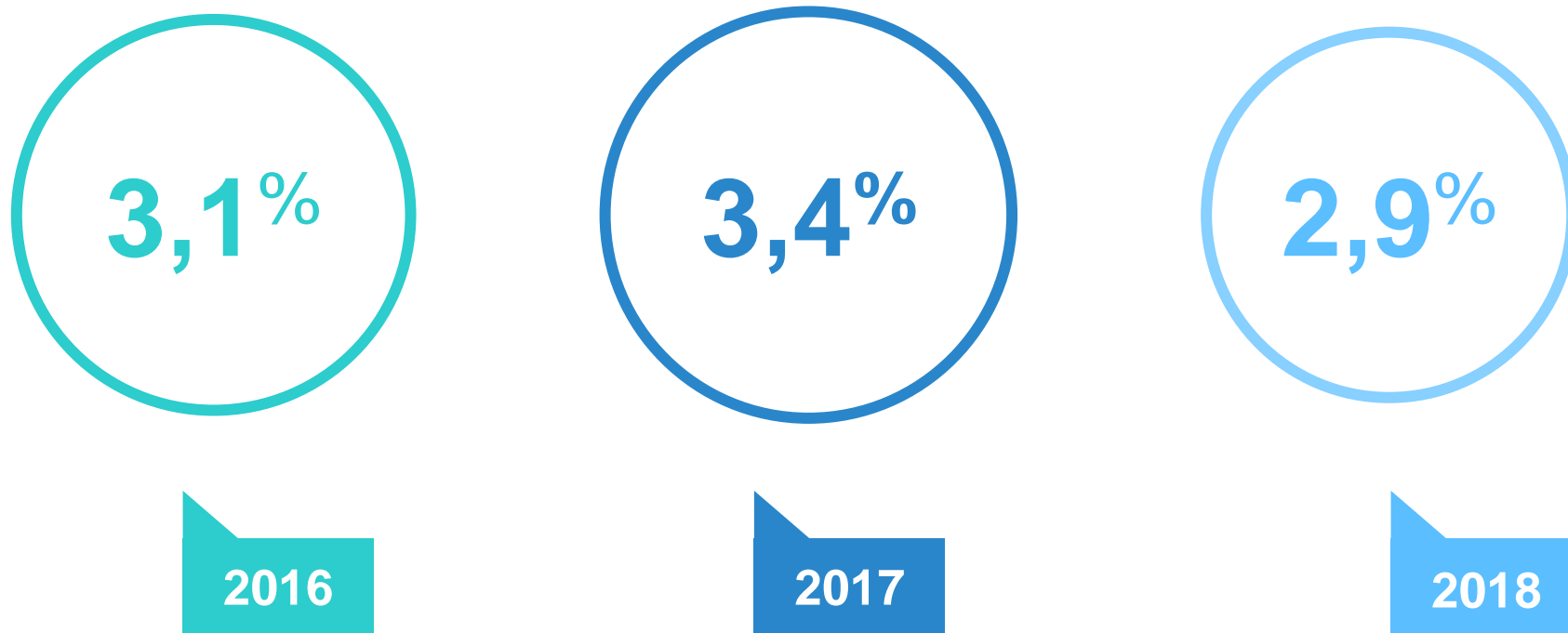
Esta recuperación se produce en un entorno de reducción del déficit autonómico

- ◆ La Junta de Castilla-La Mancha redujo el déficit en 0,9 p.p. en 2016, ajustando consumo e inversión
- ◆ Ello permitió alcanzar el objetivo del -0,7% del PIB
- ◆ Los primeros datos de 2017 apuntan a que se estaría relajando la política de control del gasto (objetivo del -0,6%)

Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha: consumo y formación bruta de capital
(p.p. del PIB nominal)



Castilla-La Mancha: El PIB crecerá un 3,4% en 2017 y un 2,9% en 2018



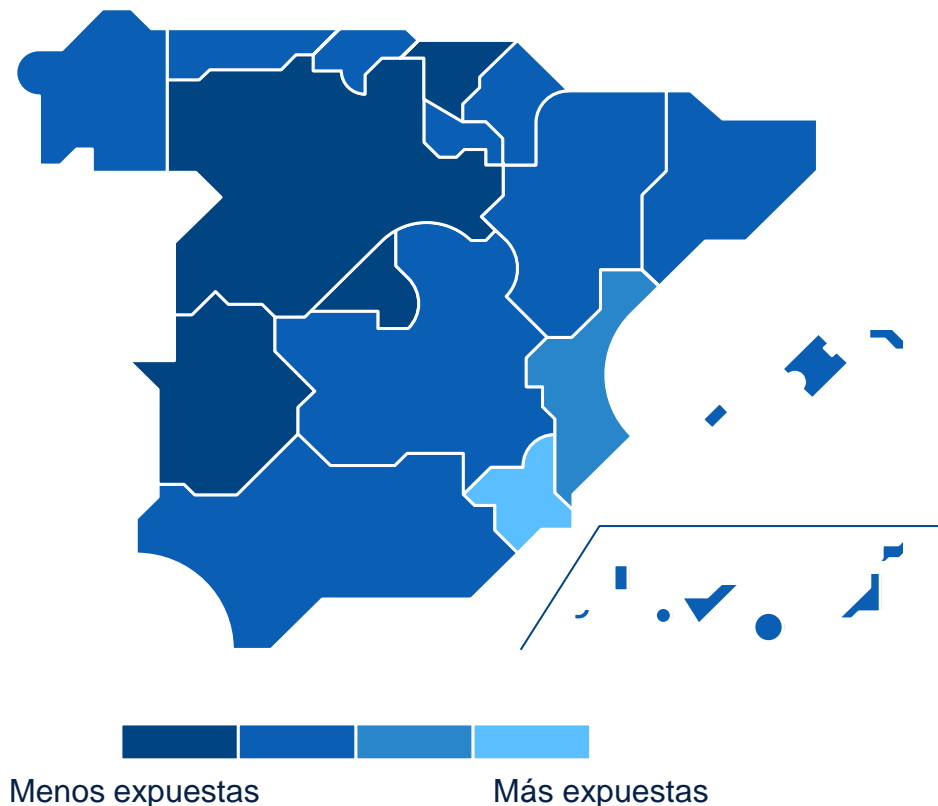
El contexto global se mantiene positivo



Algunos riesgos: *brexit*

- ◆ **La exposición de Castilla-La Mancha al Reino Unido es similar a la del conjunto de España** en lo referente al peso de las exportaciones de bienes. Es el sexto socio comercial, con 4,6% de cuota (algo menos que la media) pero en alimentos sube al 6%.
- ◆ También se esperan menores efectos a través del turismo
- ◆ **Los efectos indirectos**, a través de los principales socios comerciales y de España, también impactan a la región

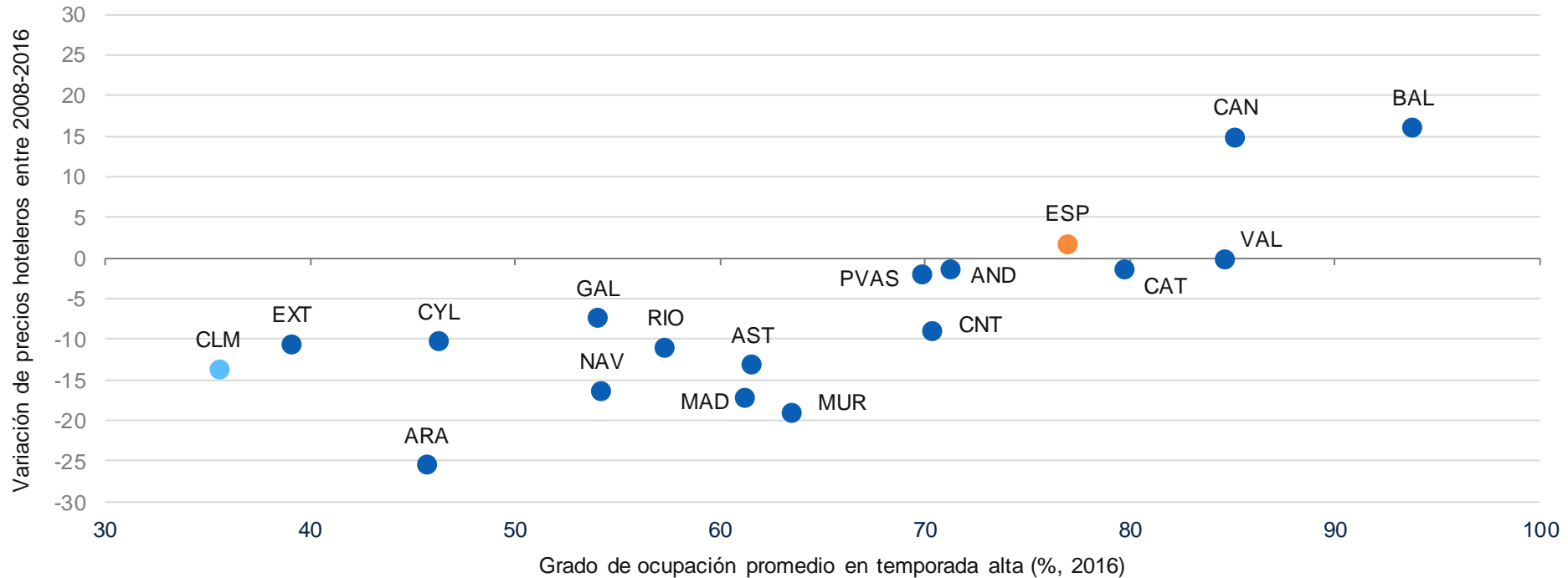
Potencial impacto del *brexit*



Riesgos: sostenibilidad del crecimiento del turismo

España: grado de ocupación promedio en temporada alta e incremento de precios hoteleros

(%, 2008 y 2016)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

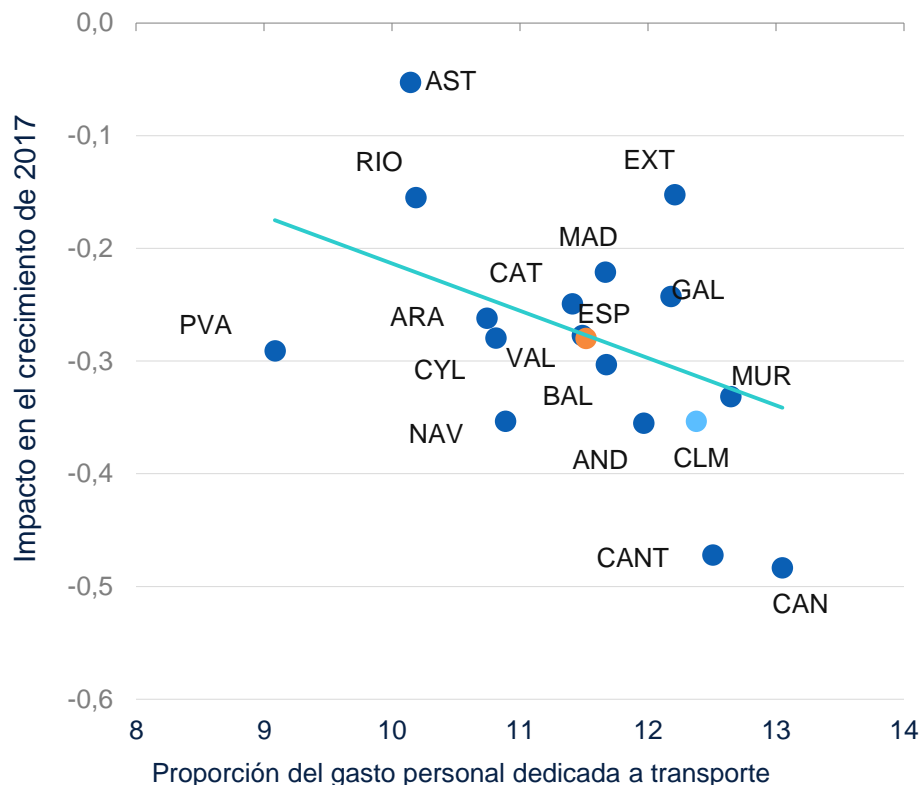
La capacidad de crecimiento del sector turístico no se ha agotado todavía, pero llega a niveles próximos a la saturación en algunas regiones (como Baleares). Además, es necesario trabajar para fidelizar a los visitantes extranjeros que pueden ser temporales

Algunos riesgos: precios del petróleo

- ◆ Aunque todavía se mantienen en niveles relativamente bajos (respecto a años anteriores), el aumento del precio del barril de finales del año pasado, hasta 55-60\$, **reduce la competitividad-precio** de la economía, encarece los costes de transporte y reduce la renta disponible
- ◆ El impacto negativo sobre Castilla-La Mancha se sitúa **por encima de la media de las regiones españolas**

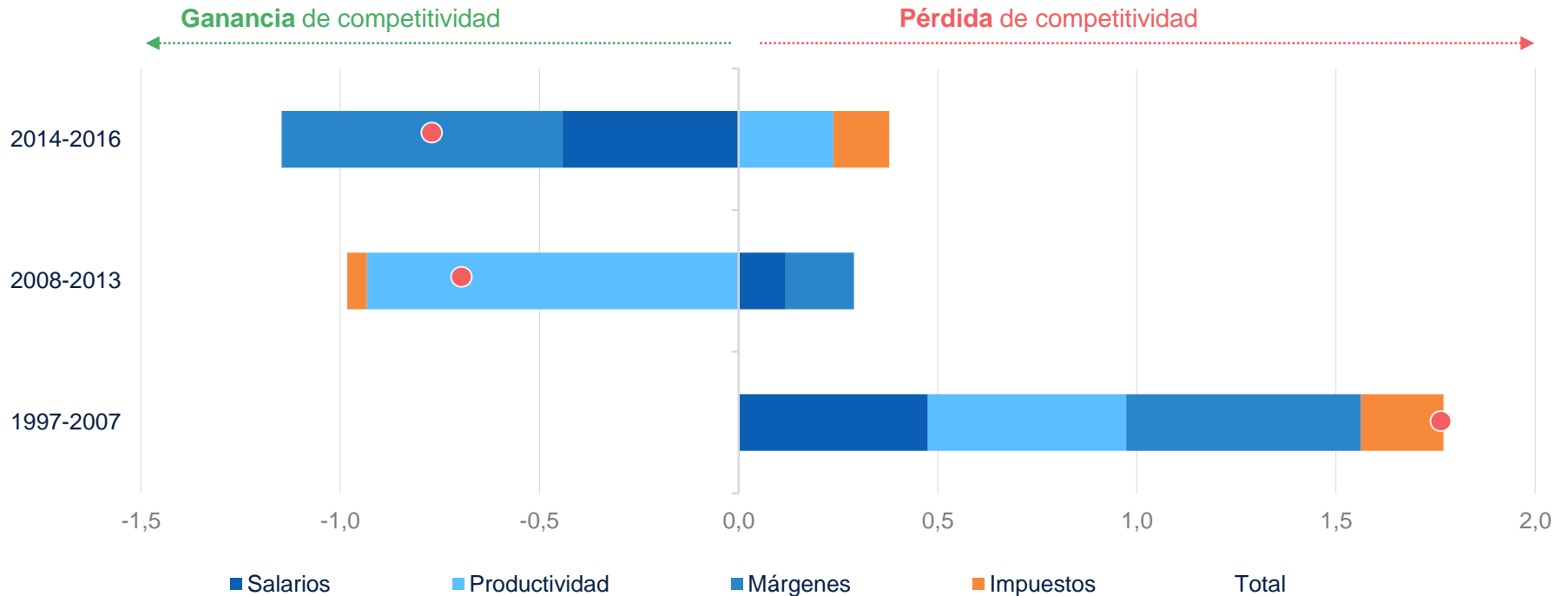
Impacto de un aumento del 10% del precio del petróleo sobre el crecimiento de 2017

(impacto en el crecimiento anual en p.p.)



Algunos riesgos: inflación

España: descomposición del diferencial de inflación respecto a la UEM 12 a partir del deflactor del PIB
(crecimiento anual promedio, %)



Fuente: BBVA Research basada en AMECO

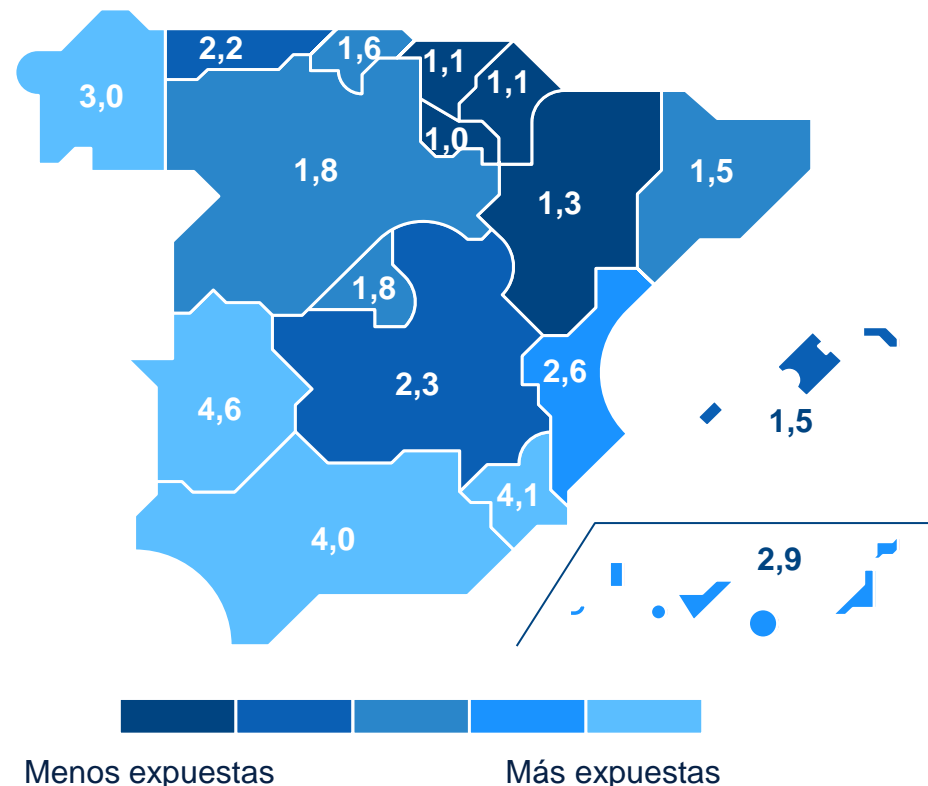
Durante la recuperación, las ganancias de competitividad se han mantenido gracias a la contribución tanto de márgenes como de salarios

Esta distribución ha sido consistente con la creación de empleo, el crecimiento de la inversión y el aumento de las exportaciones. Mantenerla será la clave

Subida del SMI: posibles efectos heterogéneos

- ◆ En Castilla-La Mancha la **proporción de asalariados con sueldo anual inferior al SMI es similar a la del conjunto de España**
- ◆ **Tasa de paro, temporalidad, capital humano y especialización sectorial** contribuyen a explicar las diferencias regionales
- ◆ En Castilla-La Mancha, paro y temporalidad se encuentran por encima de la media, **pudiéndola hacer más vulnerable a cambios en el SMI**

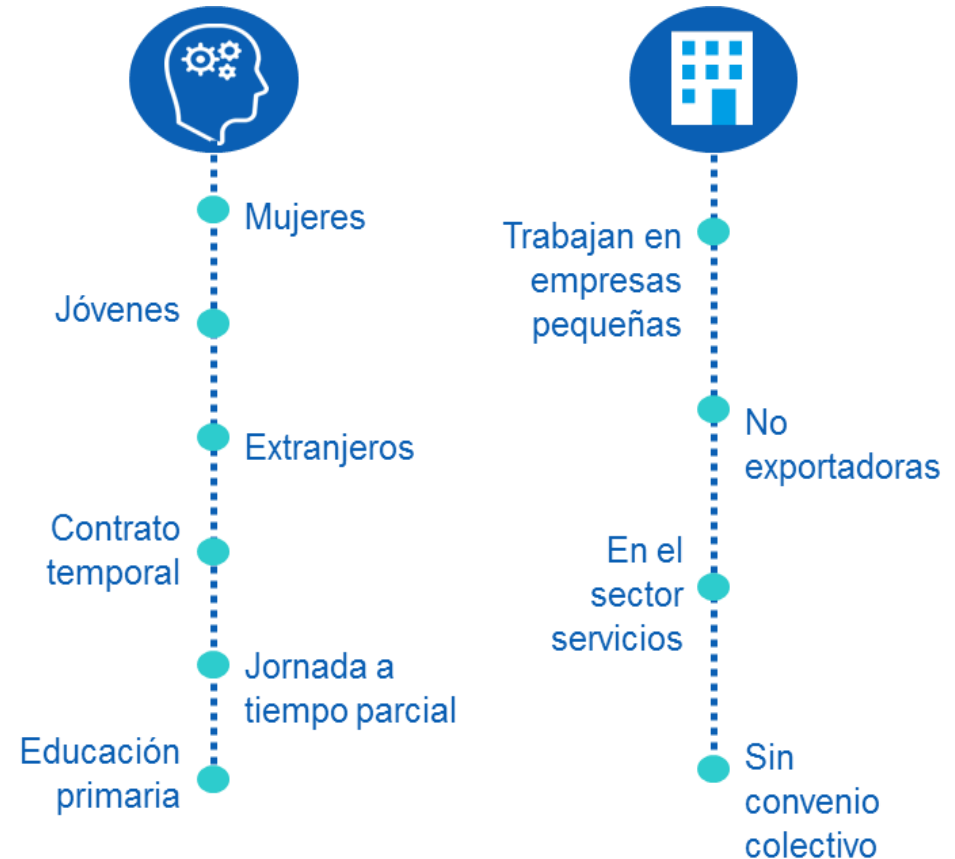
Asalariados con un sueldo anual equivalente por debajo del SMI
 (% del total de asalariados afiliados a la S.S., octubre de 2015)



El nuevo SMI puede dificultar el acceso al empleo de ciertos colectivos

- ◆ Aunque el impacto a nivel agregado sea relativamente bajo...
- ◆ ...deberá vigilarse a quién afecta y contrarrestar los efectos con **políticas activas**

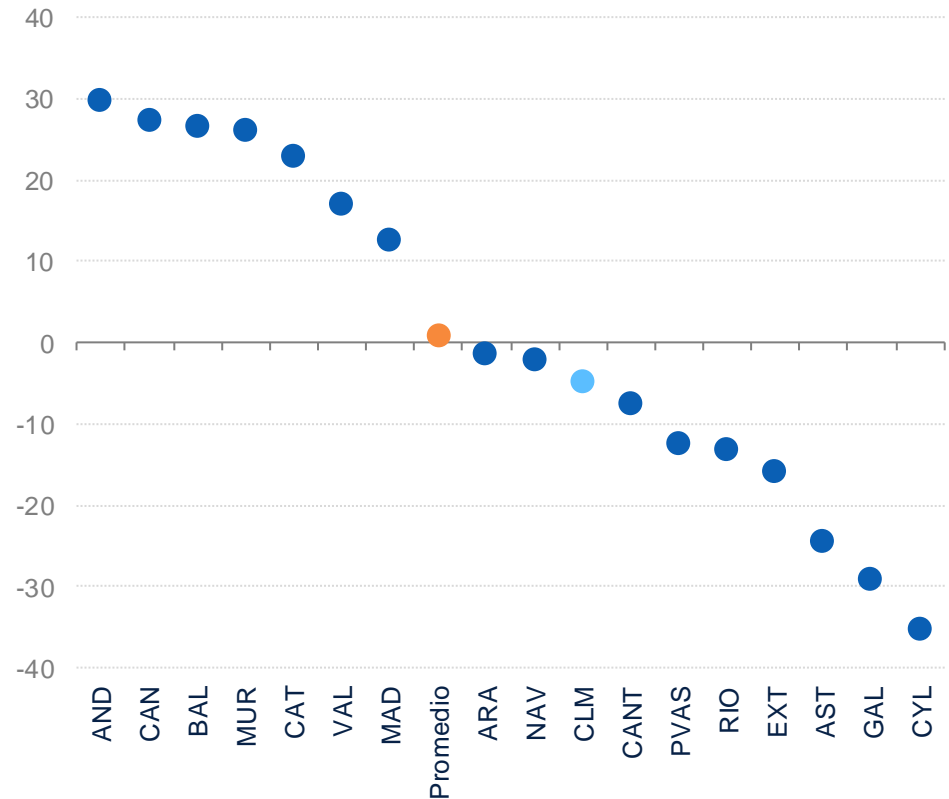
Tipología de los perceptores del SMI



Algunos riesgos: cambios en la política monetaria

- ◆ **Tipos bajos favorecen a CC.AA. con mayor nivel de endeudamiento** y una relación entre créditos y depósitos menos favorable. Son las que están más expuestas a eventuales subidas de tipos
- ◆ **Castilla-La Mancha se encuentra en una posición intermedia**

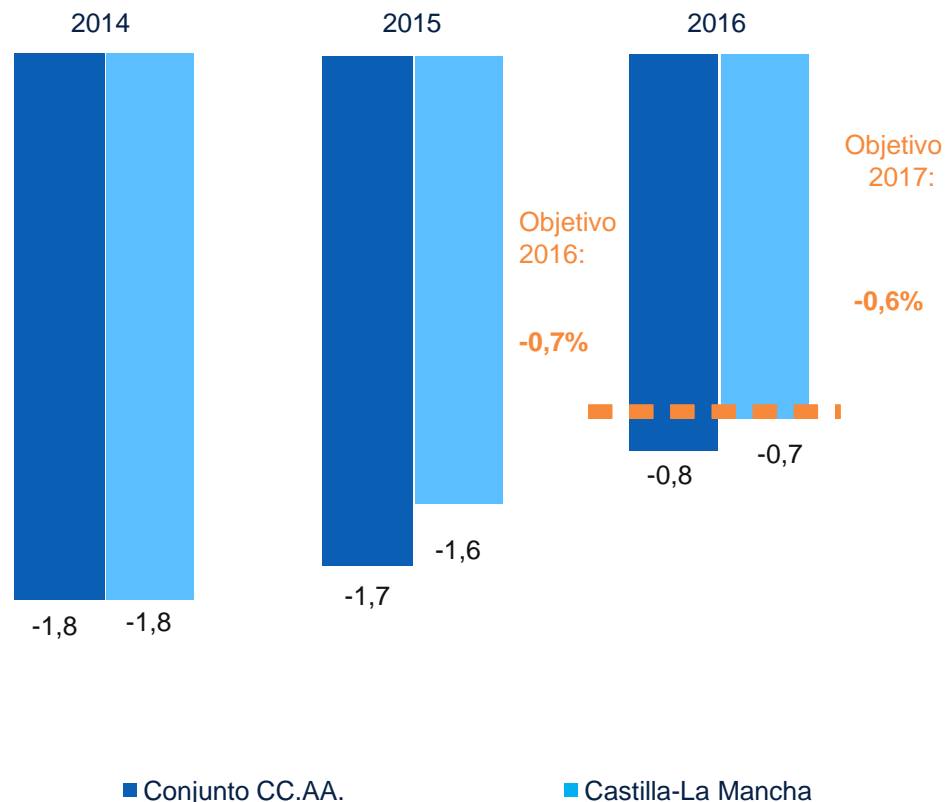
Saldo entre crédito y depósitos a O.S.R.
(2016, % sobre el PIB regional)



A pesar de la reducción, el déficit autonómico supondrá un reto

- ◆ Después de que en el conjunto de las AA.PP. **el tono de la política fiscal** fuera expansivo en 2015 y 2016, este año **será neutral**
- ◆ A nivel autonómico, **el cumplimiento del objetivo en Castilla-La Mancha supone una ventaja** comparativa respecto a otras comunidades
- ◆ Castilla-La Mancha puede **volver a lograr cumplir** con el objetivo de estabilidad en 2017 (-0,6% del PIB)

Cuentas Autonómicas: déficit
(% del PIB regional)

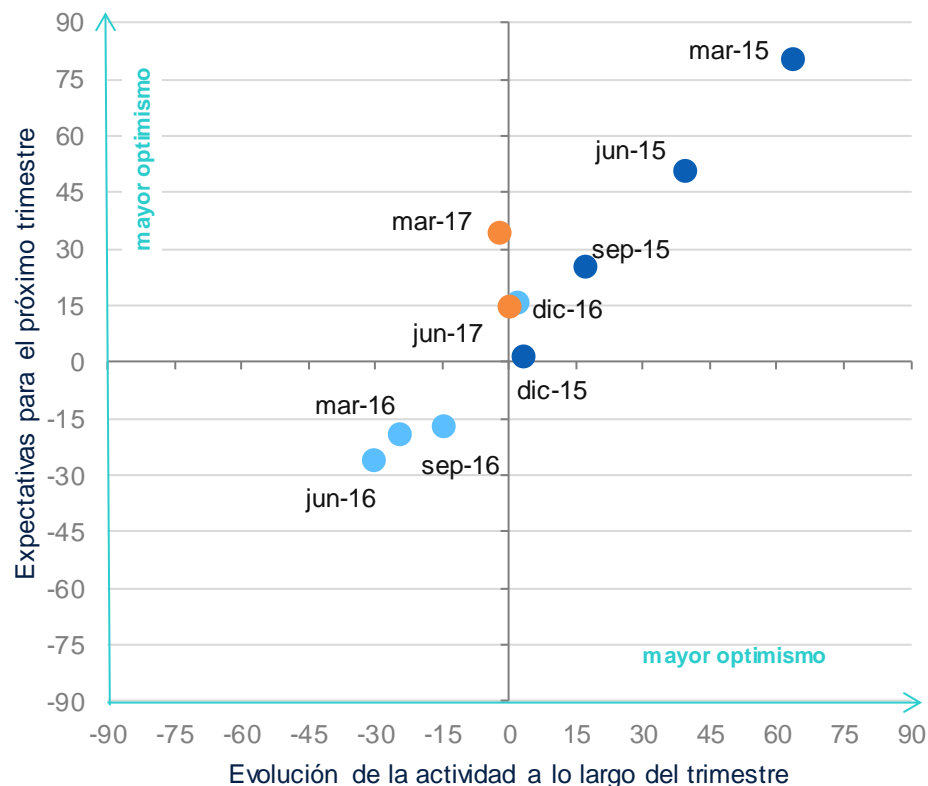


Las expectativas siguen siendo favorables, pese a la incertidumbre

- ◆ La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla-La Mancha refleja que **la actividad continuó evolucionando al ritmo de trimestres anteriores en 2T17**
- ◆ La reducción de la incertidumbre apoya la recuperación, con una visión claramente más favorable que hace un año
- ◆ **Las perspectivas se mantienen favorables** de cara al 3T17

Castilla-La Mancha: Encuesta BBVA de Actividad Económica

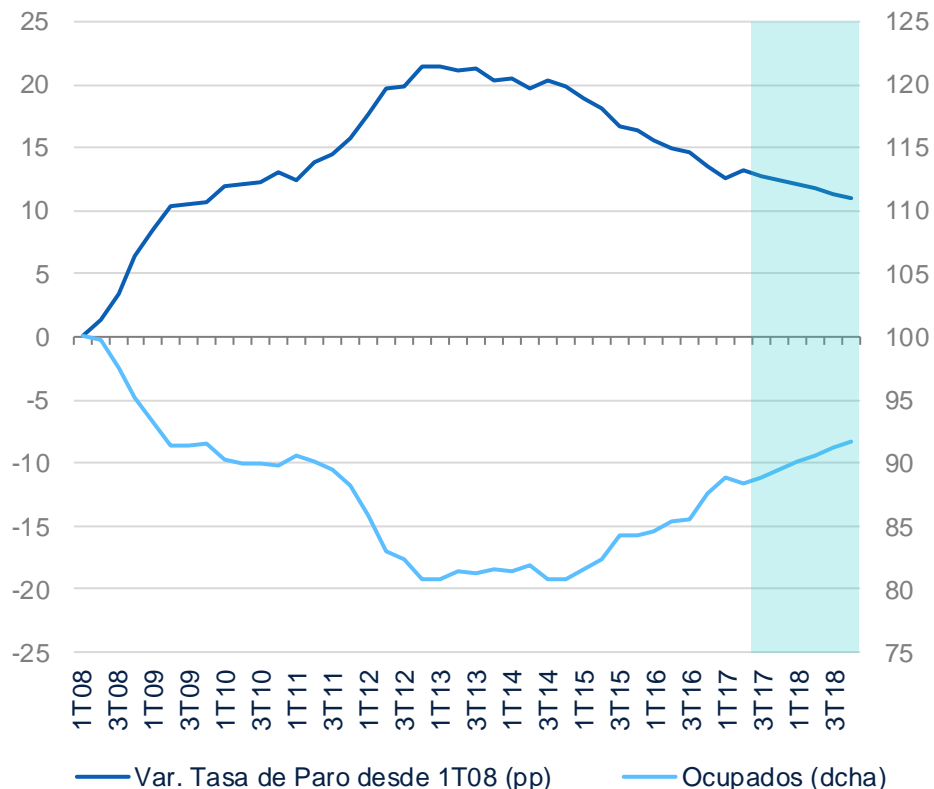
(%, saldo de respuestas extremas)



En resumen: continuará el crecimiento, aunque se mantienen algunos desequilibrios

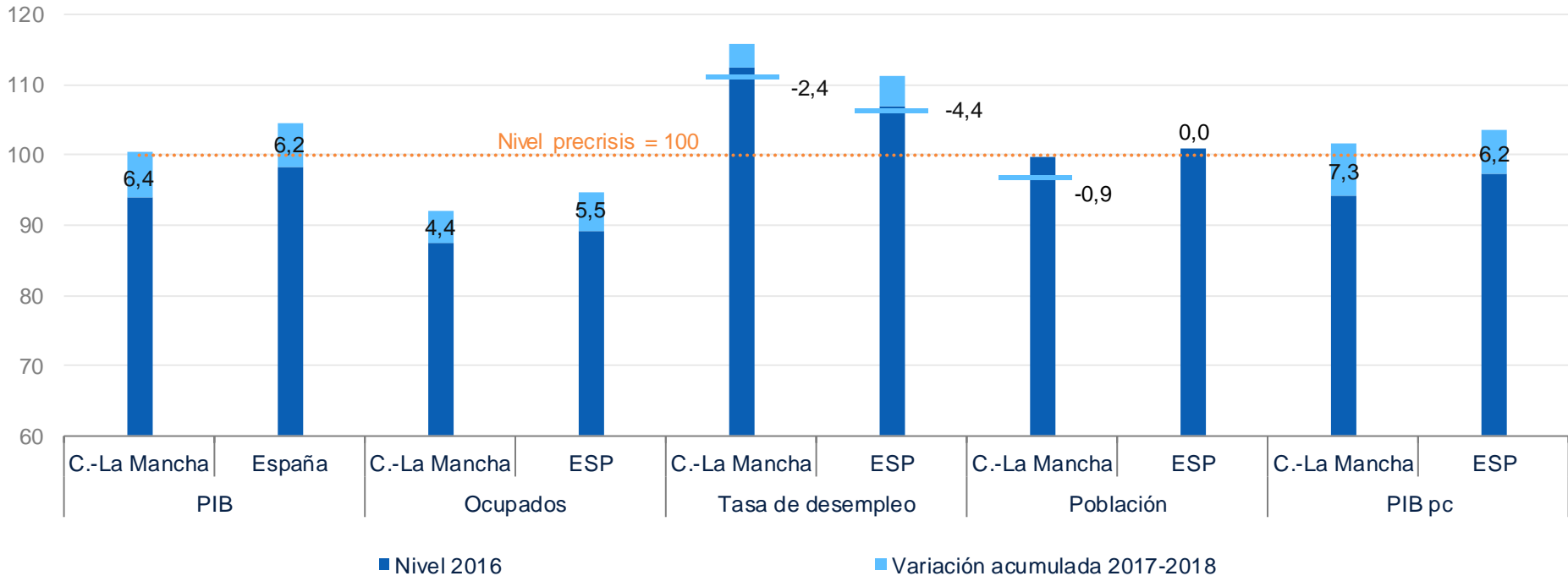
- ◆ Se crearán 34 mil puestos de trabajo en el bienio 2017-18 y la tasa de paro se ubicará en el 19,8% a finales de 2018, todavía 10 p.p. por encima de su nivel de comienzos de 2008
- ◆ Además, la temporalidad del empleo es elevada (28%), 1,5 puntos por encima de la media de España
- ◆ Crear más y mejor empleo supone un reto de primera magnitud

Castilla-La Mancha: ocupados EPA y tasa de paro



Efectos sobre el PIB per cápita de las previsiones

PIB, variables del mercado de trabajo, población y PIB per cápita en 2016 y crecimiento esperado en 2017-2018



Fuente: BBVA Research a partir de INE

En 2018 Castilla-La Mancha recuperará el nivel de PIB per cápita y de PIB absoluto precrisis, si se cumple la evolución positiva prevista.

Los retos estructurales siguen vigentes: tasa de empleo, productividad, mejora de capital humano, I+D, avance de digitalización y participación laboral

Mensajes principales

- ◆ La economía global continúa mejorando, pero en un entorno donde los riesgos relacionados con la política económica siguen presentes.
- ◆ Castilla-La Mancha podría crecer un 3,4% en 2017 y un 2,9% en 2018, gracias al impulso del consumo y a la continuación en el dinamismo de las exportaciones y de la inversión.
- ◆ De cumplirse este escenario, se podrían crear alrededor de 34.000 empleos en el conjunto de los dos años y la tasa de paro se ubicaría en torno al 19,8% a finales de 2018
- ◆ Los riesgos sobre el escenario incluyen el impacto del *brexit*, o un incremento desordenado de los tipos de interés.



Situación Castilla-La Mancha

Albacete, 19 de septiembre de 2017



La recuperación: Albacete

Castilla-La Mancha y Albacete: Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social

(t/t, %, CVEC)

	Albacete					Castilla-La Mancha				
	1S16	2S16	2016	1S17	3T17*	1S16	2S16	2016	1S17	3T17*
Agricultura	0,1	0,2	0,5	0,2	0,1	0,0	0,3	0,4	-0,1	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,1	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1	0,1	0,5	0,2	0,3
Construcción	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Comer., transporte y repar.	0,1	0,1	0,6	0,1	0,1	0,2	0,1	0,7	0,2	0,2
Hostelería	0,0	0,1	0,2	0,1	0,0	0,1	0,1	0,3	0,1	0,0
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activ. Profesionales	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1
Serv. públicos	0,4	0,1	1,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,9	0,0	0,1
Serv. sociales y act. Artíst.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	0,9	0,8	3,4	0,7	0,7	1,0	0,8	3,4	0,5	0,8

◆ Pocas diferencias en el comportamiento del mercado laboral de Albacete frente a la región en 2016. En 2017, la agricultura es la que compensa la evolución marginalmente menos dinámica de las manufacturas.

(*) 3T17 estimado con información hasta el mes de agosto
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social