

# Situación Castilla-La Mancha

2019

# Principales mensajes



Las tensiones comerciales se han reavivado inesperadamente en el entorno global, lo que aumenta la incertidumbre sobre la continuidad de la ligera mejoría observada en las principales áreas económicas. La mantención de la recuperación dependerá de las acciones de política económica.



En 2019 y 2020 la recuperación continuará con un avance del PIB del 2,3% y 2,1%. Castilla-La Mancha creará 44.000 empleos entre 2019 y 2020, y la tasa de paro se podría reducir en 3,4 pp, hasta el 12,7% entre el final de 2018 y el de 2020. La política monetaria, los precios del petróleo y la recuperación de sectores clave apoyarán el crecimiento.



Tras acelerarse el crecimiento hasta el 2,8% en 2018, en Castilla-La Mancha se observa una leve desaceleración, con un menor dinamismo del consumo privado y del turismo nacional. La actividad en construcción continua dinámica, pero la inversión en maquinaria se frena, afectada por un escenario exterior más incierto.



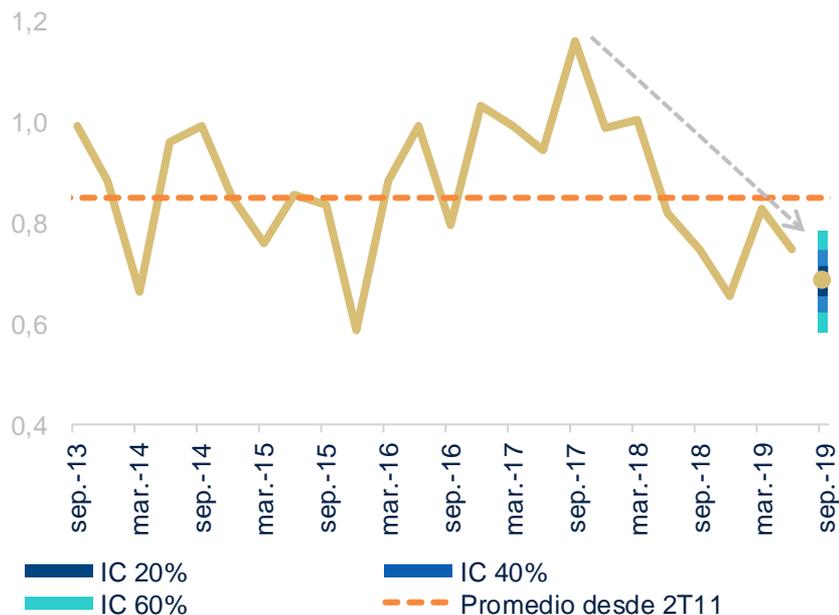
Los riesgos continúan siendo numerosos y la probabilidad de ocurrencia de algunos va en aumento. En este entorno, se hacen cada vez más necesarias las medidas para reducir las vulnerabilidades de la economía española y castellanomanchega mediante las reformas apropiadas, y que generen un crecimiento inclusivo.

01

# Entorno macroeconómico

# La mayor incertidumbre y la escalada proteccionista han contribuido a la desaceleración de la economía global

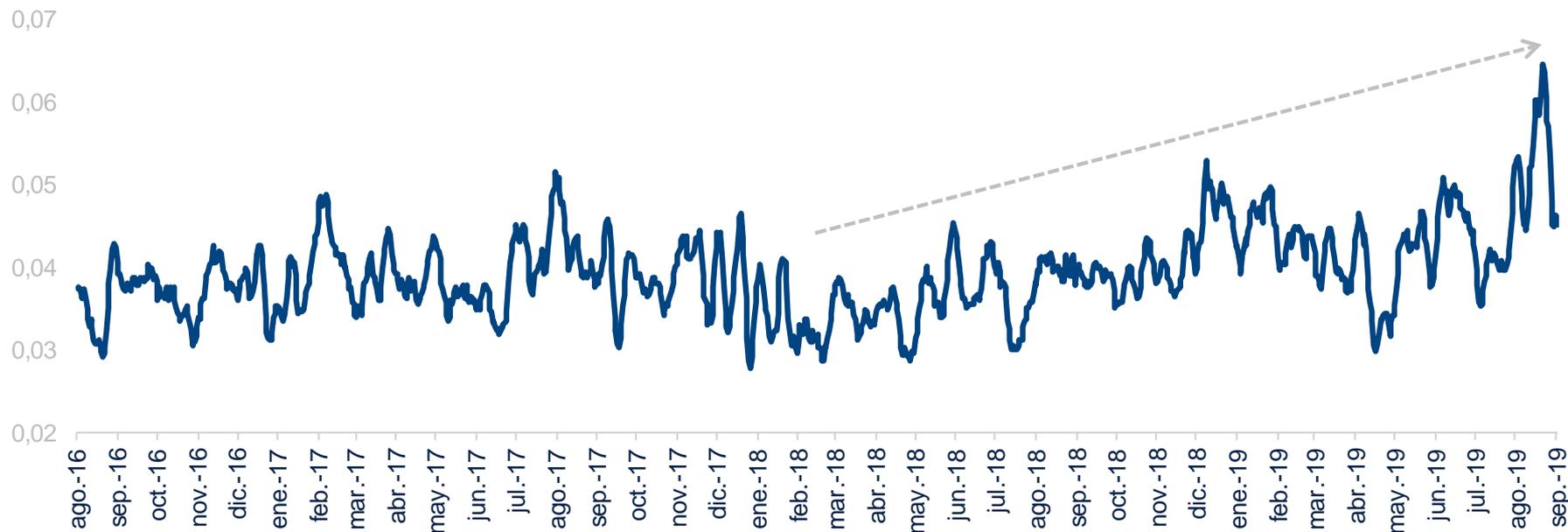
## CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB MUNDIAL (PREVISIONES BASADAS EN EL MODELO BBVA-GAIN, %)



- El PIB mundial crece menos del 3% en términos anualizados, lo que introduce un sesgo bajista en nuestras previsiones.
- El desempeño de las exportaciones y del sector manufacturero es particularmente débil, lo que refleja el impacto de la guerra (comercial, tecnológica y de seguridad) entre EE. UU. y China.
- Si la situación no se revierte, la desaceleración podría alcanzar al sector de servicios/consumo, que hasta el momento se mantiene sólido, y generar una recesión.

# La rivalidad entre EE. UU. y China, materializada en una guerra comercial, ha provocado un aumento de la incertidumbre

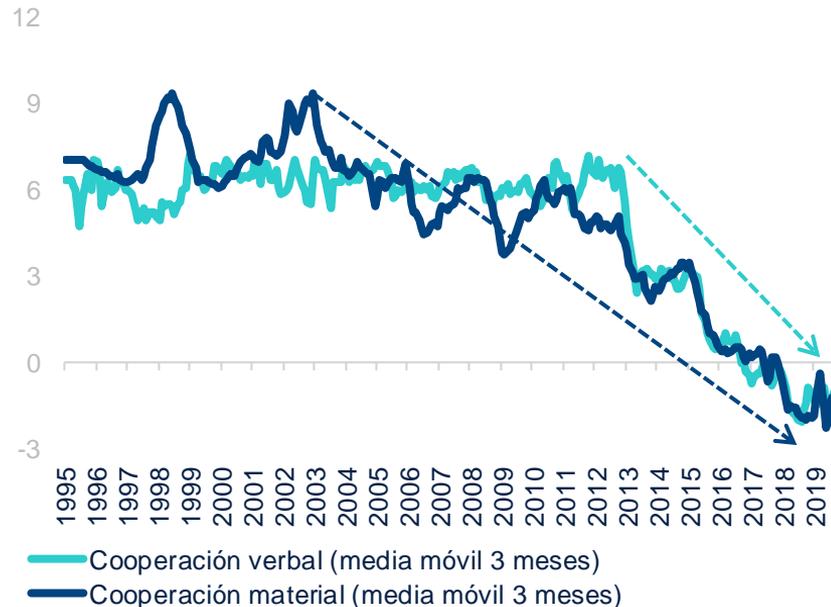
## ÍNDICE BBVA DE INCERTIDUMBRE ECONÓMICA (MEDIA MÓVIL 15 DÍAS)



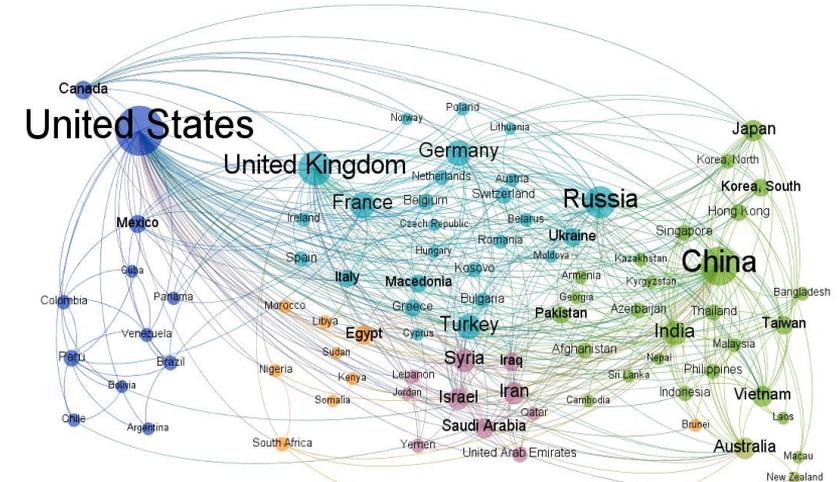
\* Tono de comunicación sobre incertidumbre económica en los medios de prensa locales ponderado por la cobertura mediática  
Fuente: BBVA Research a partir de Gdelt

# Las tensiones recientes vienen precedidas de un deterioro gradual en la relación entre los dos países durante la última década

## INDICADORES DE APOYO AL COMERCIO (COOPERACIÓN VERBAL Y MATERIAL)



## RED DE PAÍSES EN NOTICIAS RELACIONADAS CON GUERRA COMERCIAL (2018)



# Algunos riesgos geopolíticos podrían afectar negativamente las perspectivas de actividad



## BREXIT

MENOR CRECIMIENTO  
EN REINO UNIDO

MAYOR INCERTIDUMBRE EN  
MERCADOS DE CAPITALES

DEPRECIACIÓN DE LA LIBRA  
FRENTE AL EURO



### COMERCIAL



Bienes



Servicios



### INVERSIÓN



No Residencial



Residencial



### MIGRACIÓN



Emigración



Inmigración

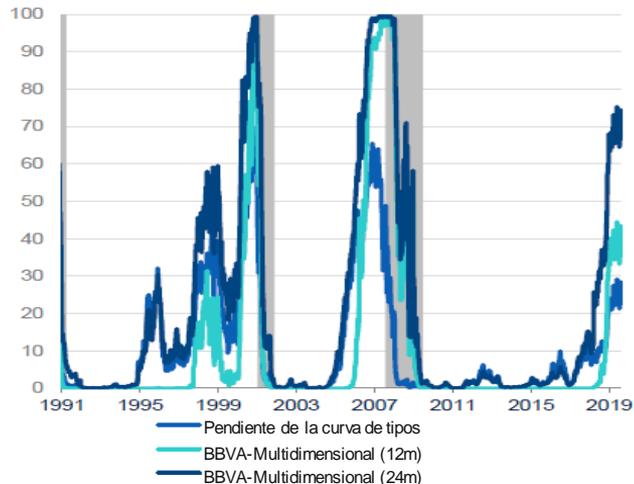


El *brexit* encarecerá las transacciones comerciales, reducirá los flujos de inversión bilaterales, dificultará la prestación de servicios financieros transfronterizos y limitará el libre movimiento de personas.

# Riesgo de recesión en aumento en las principales economías desarrolladas

**EE. UU .:** las proyecciones de recesión basadas en modelos sugieren que la probabilidad aumenta por encima del 40% en los próximos 12 (75% en 24 meses).

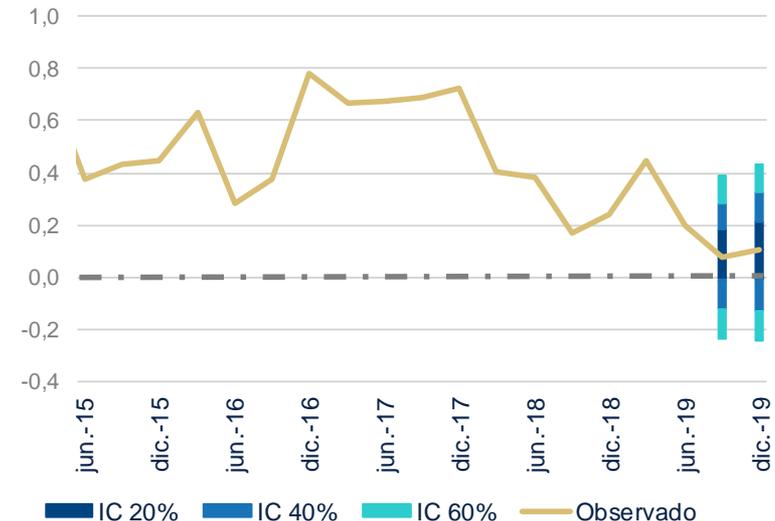
## EE.UU.: PROBABILIDAD DE RECESIÓN (%)



Fuente: BBVA Research

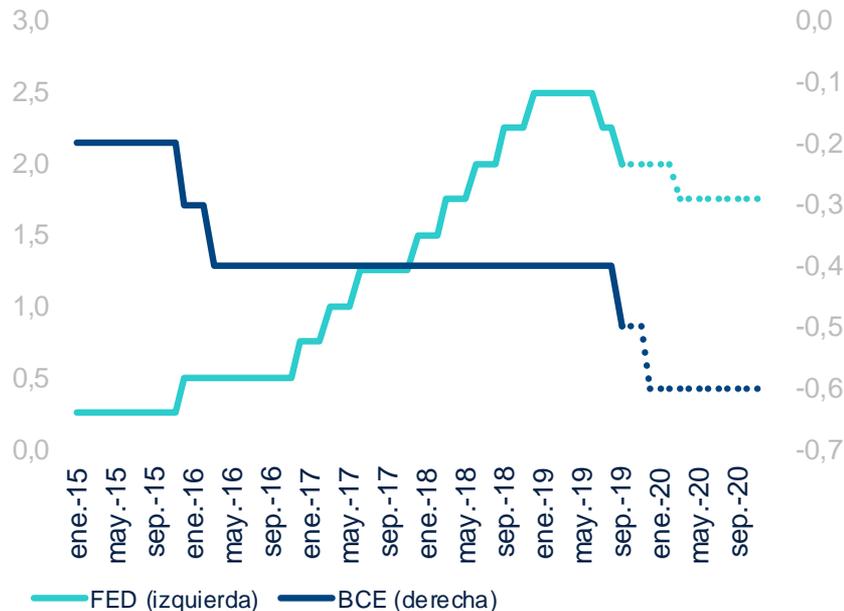
**Eurozona:** el impulso débil más prolongado aumenta la probabilidad de una recesión técnica en el 2S19, especialmente en Alemania (pero hay espacio para el estímulo fiscal).

## EUROZONA: CRECIMIENTO DEL PIB (% T/T)



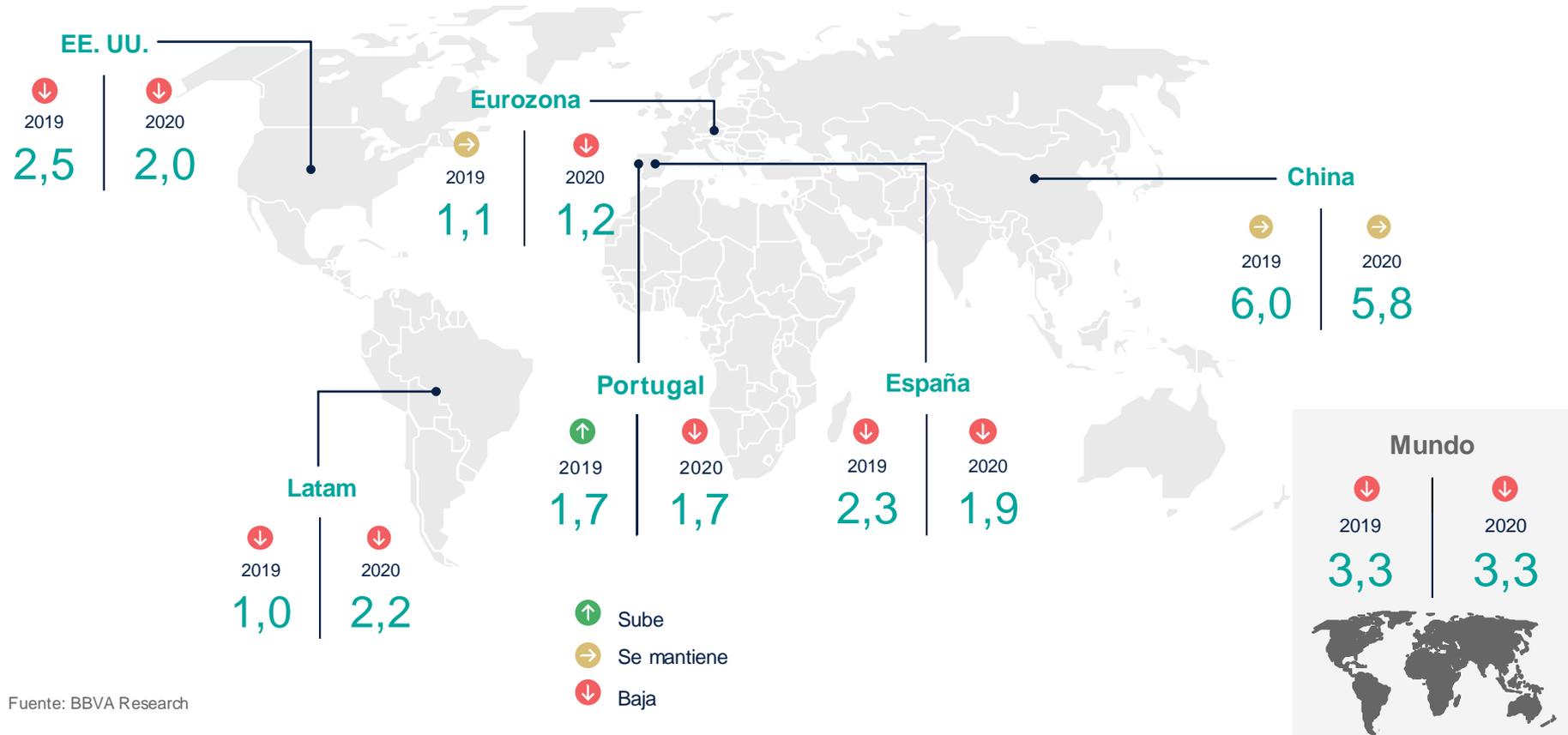
# Los bancos centrales lideran un esfuerzo contracíclico, pero el margen de acción es limitado

## FED Y BCE: TIPOS DE INTERÉS\* (%, FIN DE PERIODO)

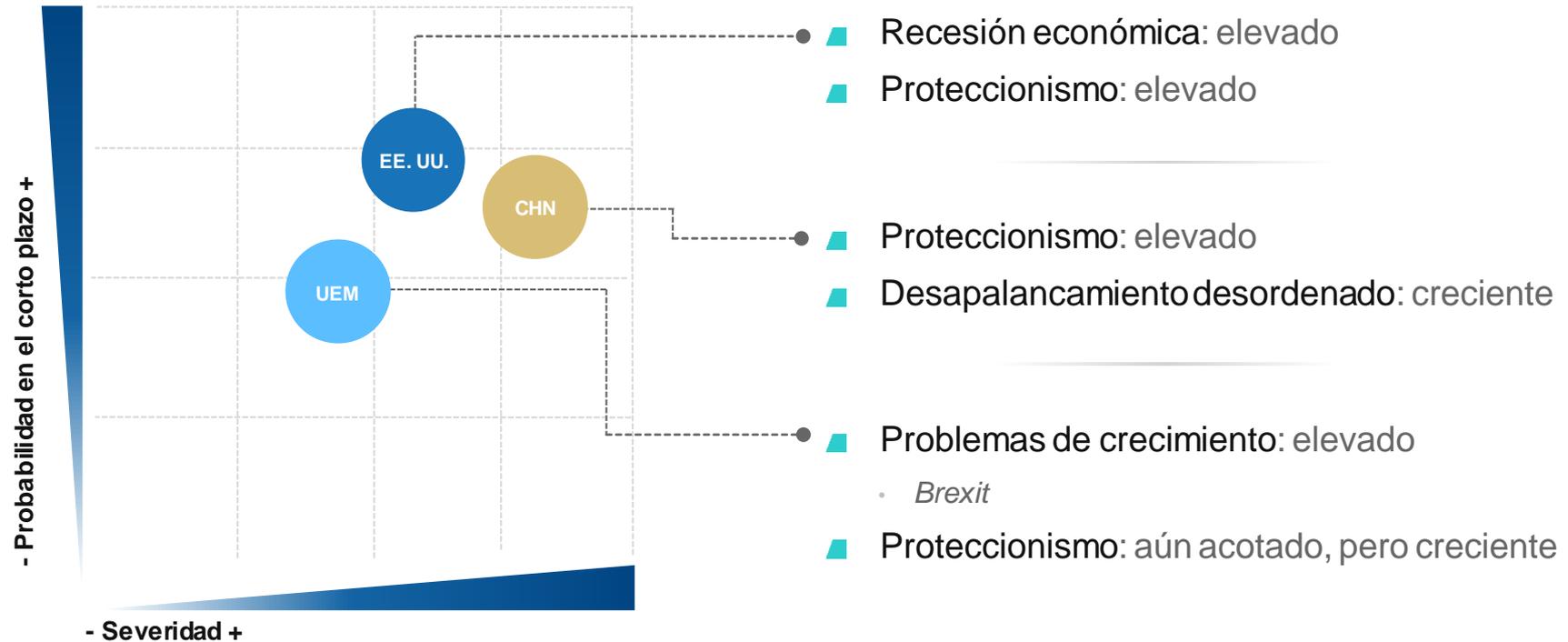


- La política monetaria ha jugado un papel relevante en la recuperación de la economía europea.
- Todavía existe margen para nuevos estímulos monetarios, pero es reducido, especialmente en Europa, a pesar de la baja inflación.
- La elevada deuda pública y los problemas de gobernanza restringen el uso de la política fiscal en muchos países.

# El crecimiento global se estabilizará en niveles más reducidos



## El balance de riesgos está sesgado a la baja, principalmente debido a la escalada proteccionista



02

# Economía castellanomanchega

# La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas



2018

2,8%

2019

2,3%

2020

2,1%



2,6%

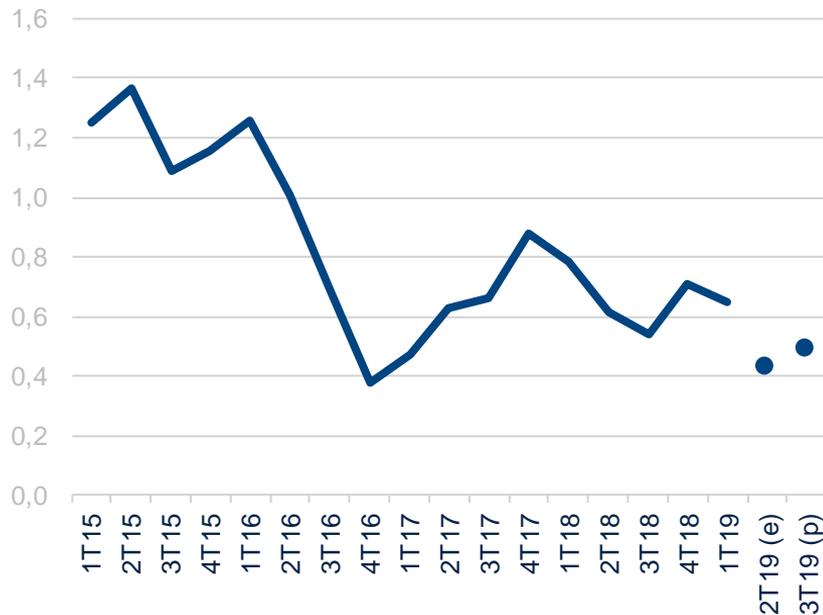
2,3%

1,9%

# La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas

El crecimiento se mantiene dinámico en el arranque de 2019

## CASTILLA-LA MANCHA: EVOLUCIÓN DEL PIB (PRONÓSTICOS DEL MODELO MICA-BBVA, % T/T)

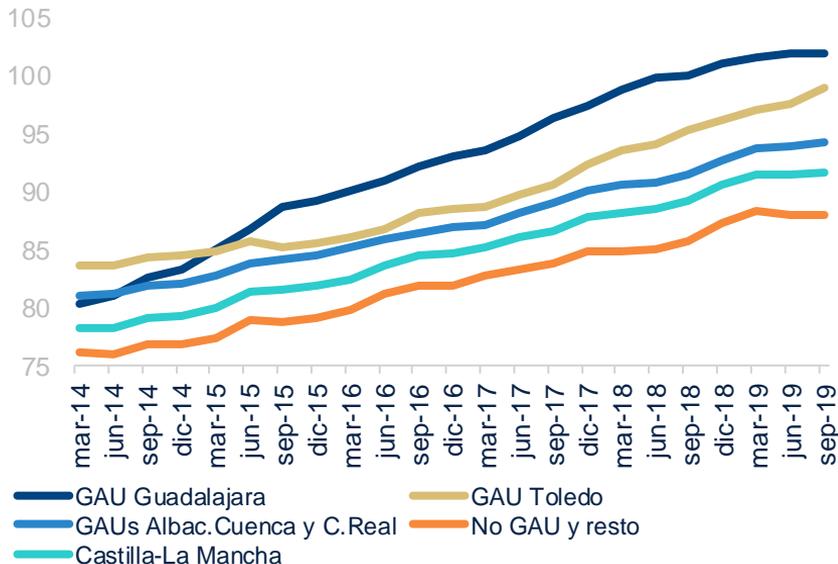


- El crecimiento promedio del primer semestre de 2019 podría haber alcanzado el 0,5% t/t CVEC, similar al observado en el conjunto de España.
- La persistente incertidumbre y una menor demanda externa condicionan el crecimiento hacia adelante. Pero en 3T, la información disponible apunta a un crecimiento en el entorno del 0,5% t/t.

# La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas

## Se mantiene la heterogeneidad territorial en la creación de empleo

### AFILIACIÓN A LA S. SOCIAL POR ÁREAS URBANAS DURANTE LA EXPANSIÓN (MÁXIMO PRE-CRISIS, 1T08=100)



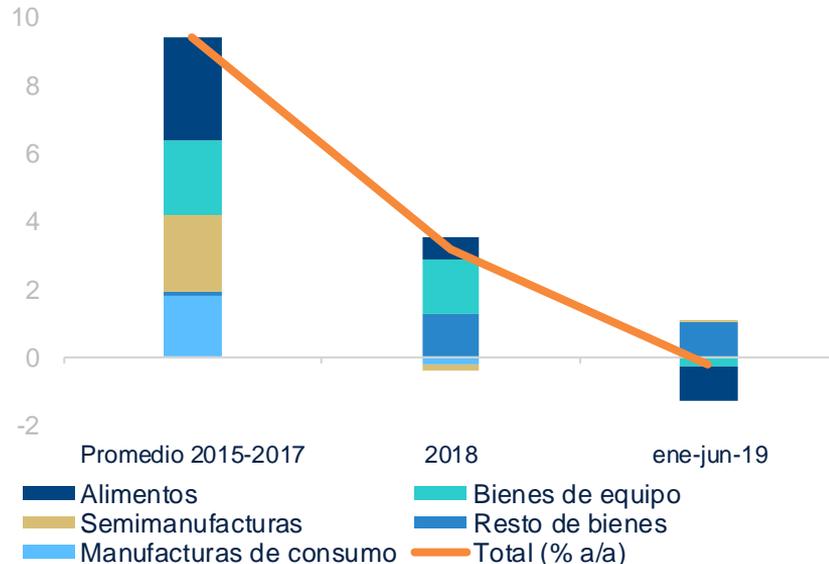
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

- En Castilla-La Mancha la mejora del empleo es generalizada en todo el territorio. En media, la expansión de la afiliación en C. La Mancha es similar a la observada en España, ...
- ... pero las grandes áreas urbanas de capitales cercanas a Madrid se ven más beneficiadas. El empleo ha crecido ahí 4,9 pp más que en el conjunto de la región en esta expansión; Guadalajara supera ya el nivel de afiliados de 1T08.
- En 2019, Albacete, Cuenca y Ciudad Real recuperan algo del diferencial, pero el crecimiento del empleo se desacelera.

# La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas

## Desaceleración de las exportaciones por un entorno global menos favorable

### EXPORTACIONES DE BIENES: CONTRIBUCIONES POR SECTOR (P.P.)



- Las exportaciones castellanomanchegas se estancan en el primer semestre de 2019, afectadas por la contracción de los bienes de equipo y alimentos...
- ... que fueron los principales soportes del aumento de las exportaciones en 2018.
- La caída nominal de las exportaciones alimentarias sería la primera en una década, afectada por la reducción del precio del vino. La menor demanda de la eurozona y el resto de la UE podría representar un freno hacia adelante.

# La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas

## Desaceleración por un entorno global menos favorable

### PERNOCTACIONES EN HOTELES:

(%, A/A)

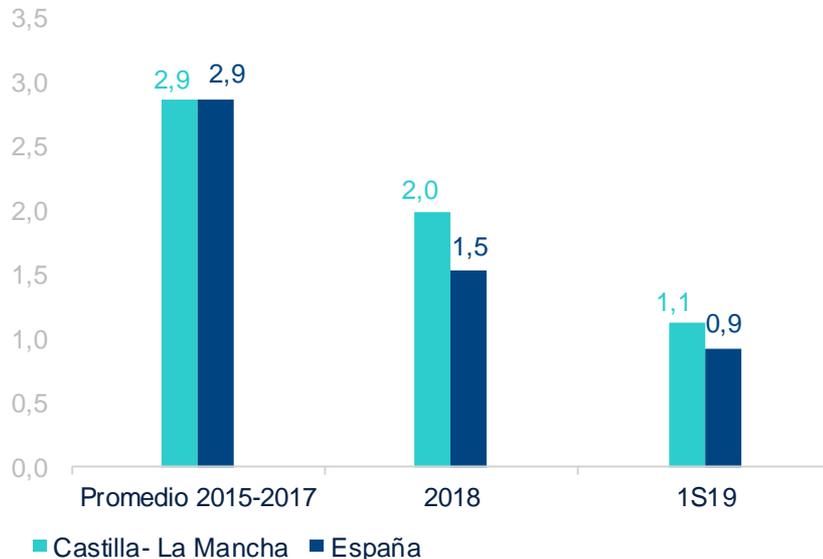


- En 2018, las pernoctas de residentes en España actuaron de motor del turismo. En 2019, vuelven a ser los extranjeros los que más aceleran las pernoctaciones (+7,6%), pero el turismo nacional se ha desplazado hacia las zonas de playa.
- La llegada de visitantes extranjeros sigue avanzando a buen ritmo, pero la recuperación de los competidores y la desaceleración de la economía en los principales mercados apuntan a un escenario menos favorable para el turismo.

# La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas

## Desaceleración por agotamiento de la demanda interna

### CASTILLA-LA MANCHA Y ESPAÑA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA) (% A/A)



- El gasto en consumo privado se desaceleró en 2018, y la tendencia a un menor crecimiento continúa a comienzos de 2019.
- Los indicadores parciales dan señales mixtas, marcados por la volatilidad de las matriculaciones y de las importaciones de bienes de consumo, que se comportan algo pero que en el conjunto de España.
- A medio plazo, el consumo crecerá a un ritmo más acorde a sus fundamentales.

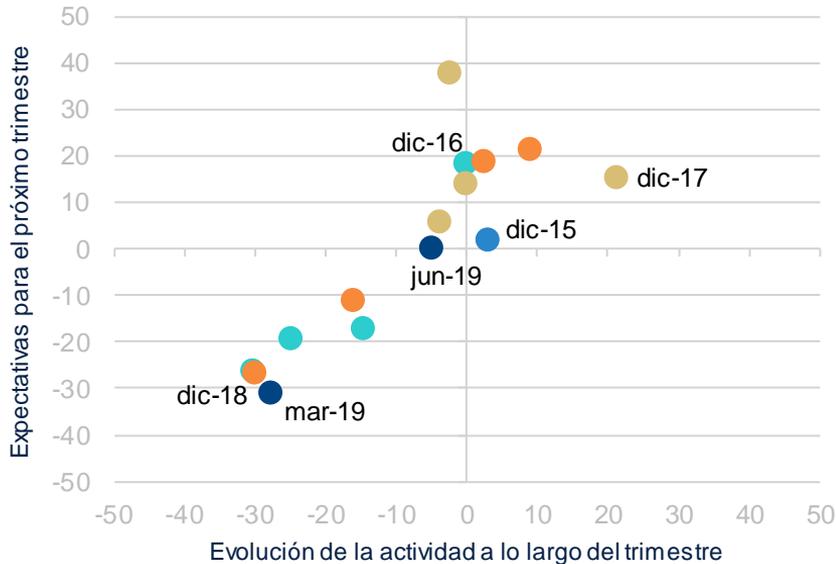
\*1S19 estimado con la información disponible.

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

# La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas

## Desaceleración por incremento de la incertidumbre

### CASTILLA-LA MANCHA: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS SEGÚN LA ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SALDO DE RESPUESTAS EXTREMAS)

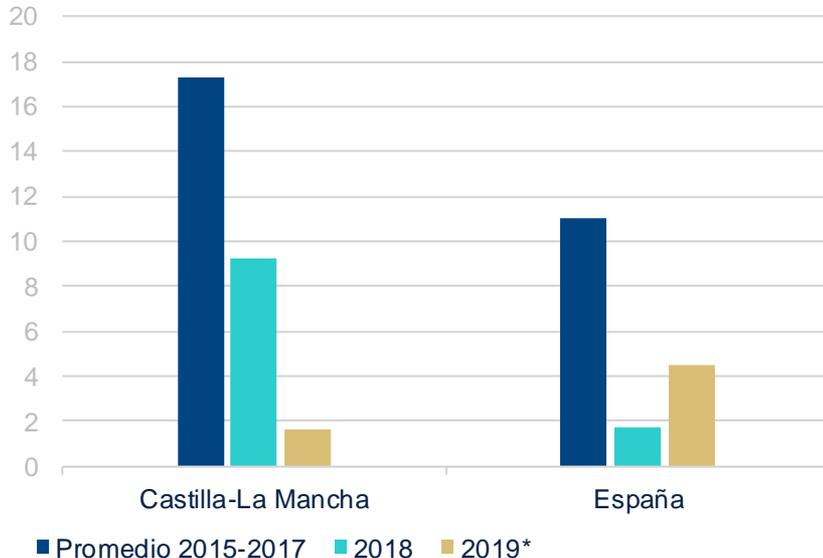


- La confianza de los agentes y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se están viendo condicionadas por distintos focos de incertidumbre en los últimos trimestres:
  - El proteccionismo va en aumento y en Europa persisten el riesgo político y las dudas sobre el desenlace del brexit.
  - A nivel doméstico destaca la fragmentación parlamentaria y sus efectos sobre las decisiones de política económica y de ámbito territorial.
  - En Castilla-La Mancha, la aceleración del PIB en 1T19 y el comportamiento exportador podrían estar detrás de la mejora de la confianza.

# La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas

La incertidumbre puede estar afectando a la inversión

## CASTILLA-LA MANCHA Y ESPAÑA: IMPORTACIÓN DE BIENES DE EQUIPO (%, A/A)



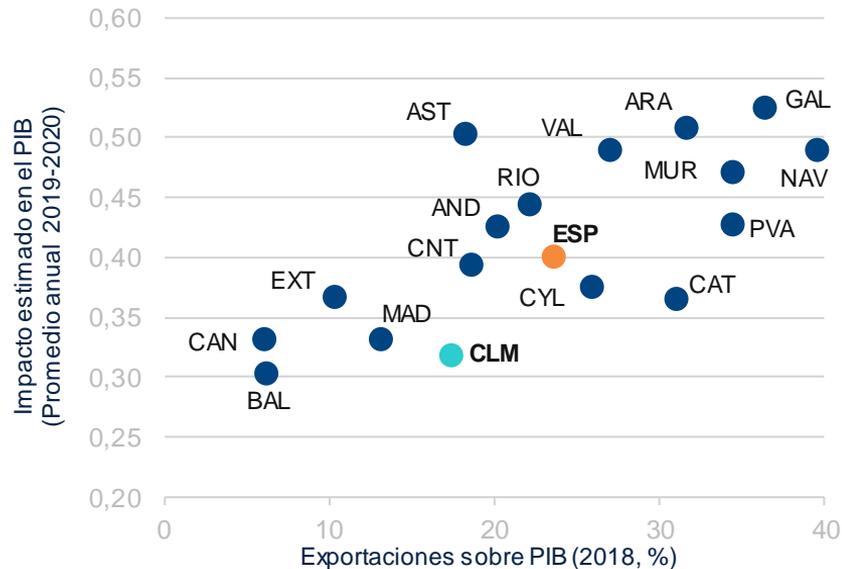
- Tanto la importación de bienes de equipo como los visados para obra no residencial se mantuvieron muy dinámicos en 2018.
- En el primer semestre de 2019, los visados crecen por encima del 15%, pero se observa una desaceleración del crecimiento en la importación de bienes de equipo (+1,6% en 1S19).
- El bajo coste de financiación estaría apoyando la mejora en el conjunto nacional y en Castilla-La Mancha, pero este efecto va perdiendo fuerza de forma gradual.

# La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas

La caída del precio del petróleo favorecerá la competitividad

## IMPACTOS DE LA REVISIÓN A LA BAJA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO DE PRINCIPIOS DE AÑO (P.P.)

(P.P.)



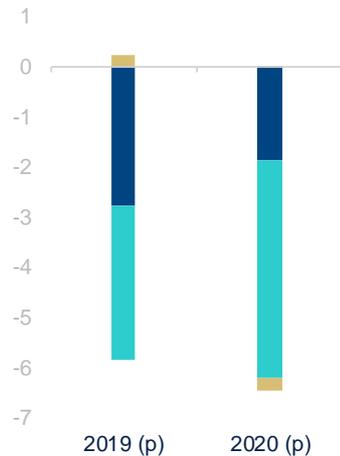
- El precio del barril se mantendrá en niveles relativamente bajos en promedio durante el presente bienio.
- Esto supondrá un ahorro significativo para las empresas y las familias castellanomanchegas. Pero dado el nivel de apertura comercial, la especialización sectorial y el mix energético de producción y consumo, el impacto (0,3 p.p.) puede ser algo inferior al que se observará en promedio en España (0,4 p.p.).

# La recuperación continuará, aunque a menor ritmo

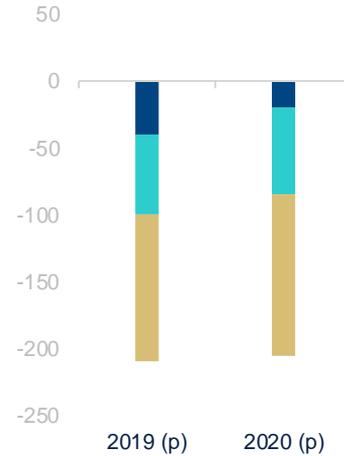
La política monetaria apoyará el crecimiento

## REVISIÓN DE LAS PREVISIONES DE TIPO DE CAMBIO €/€ Y DEL TIPO DE INTERÉS DE LARGO PLAZO

### TIPO DE CAMBIO €/€ (%)



### TIPO DE LARGO PLAZO (PB)



■ Cambio oct18 - ene19   ■ Cambio ene19 - abr19   ■ Cambio abr19 - jul19

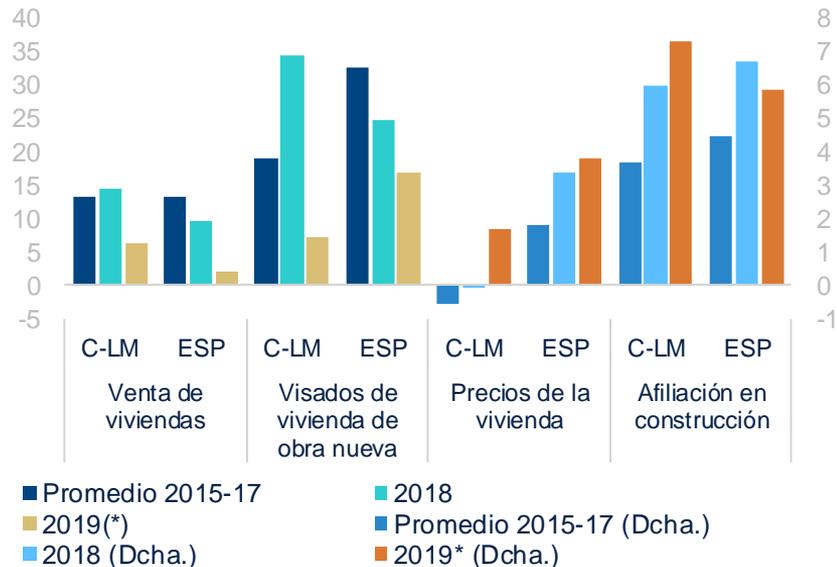
(p) Previsión.  
Fuente: BBVA Research

- Las condiciones financieras serán favorables para las decisiones de gasto.
- La política monetaria será expansiva por un periodo prolongado, aunque con efectos cada vez menores. No se contempla una subida de tipos de interés en los próximos 18 meses.
- El impacto en la actividad vendría por la certeza sobre el coste de financiación y el mantenimiento del tipo de cambio.

# La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas.

## El bajo coste de financiación puede mantener el impulso de la inversión

### CASTILLA-LA MANCHA Y ESPAÑA: VARIABLES DEL MERCADO INMOBILIARIO (%, A/A)



- La venta de viviendas continúa dinámica, pero los visados de obra nueva se desaceleran tras la fuerte recuperación en la expansión.
- El crecimiento del precio de la vivienda llega a la región en este año, con un ciclo más retrasado que en el conjunto nacional.
- La afiliación a la S.S. en el sector continua acelerándose en 2019, sin mostrar aún síntomas de desfallecimiento.

(\*) 2019, tasas a/a del acumulado de información disponible en cada caso: 1T19 para ventas y previos, mayo para visados y agosto para afiliación.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Seguridad Social

# Los riesgos continúan siendo numerosos y la probabilidad de ocurrencia de algunos ha aumentado

## Globales

### 01

#### Tensiones comerciales

Elevada incertidumbre sobre la resolución de la tensión entre EE. UU. y China, así como sobre el *brexit*, tras la prórroga acordada con la UE. Efectos heterogéneos por CC.AA.

### 02

#### Entorno de crecimiento bajo

China continúa desacelerándose, al tiempo que la probabilidad de recesión en EE. UU. se mantiene alta y aumenta en Europa.

## Idiosincráticos

### 03

#### Incertidumbre de política económica

El ciclo electoral incrementa las dudas respecto a la política fiscal. Asimismo, el impacto de algunas de las medidas aprobadas (aumento del salario mínimo interprofesional, cambios en el mercado de la vivienda) sigue siendo una incógnita.

### 04

#### Restricciones de capacidad en algunos sectores

Se ha reducido la demanda en algunos sectores clave (automotriz...). Otros pueden estar sufriendo restricciones de capacidad, el agotamiento de los efectos de las reformas y un menor crecimiento potencial.

### 05

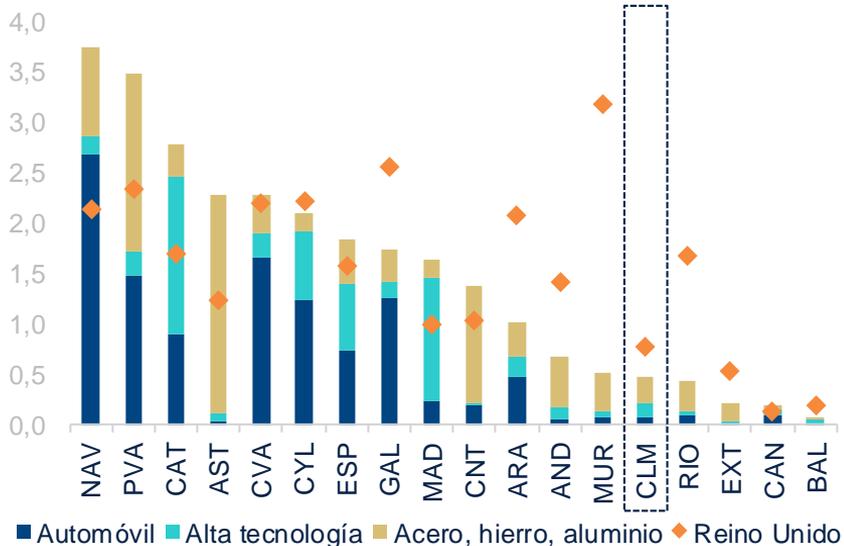
#### Ritmo de creación de empleo

Las presiones salariales, junto con la composición del crecimiento por el lado de la oferta, son un factor a vigilar de cerca. El sector público fue el responsable de un 20% del aumento de la afiliación en 2018.

# Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

## Tensiones comerciales, *brexit*, etc.

### EXPORTACIÓN FUERA DE LA UE DE PRODUCTOS QUE PUEDEN RESULTAR AFECTADOS POR LA GUERRA COMERCIAL Y VENTAS TOTALES HACIA REINO UNIDO (2018, % DEL PIB REGIONAL)

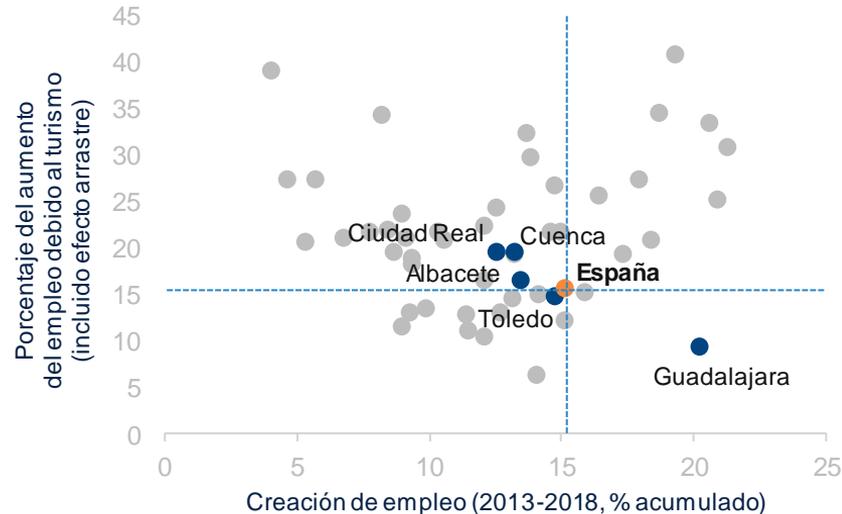


- Las subidas arancelarias podrían impactar en Castilla-La Mancha...
- ...aunque de forma más limitada, por el menor peso de los productos afectados por la guerra comercial.
- La exposición al Reino Unido también es baja entre las CCAA, pero en sectores puntuales, como los alimentos, puede ser mayor.
- Pero no cabe desdeñar los riesgos de indirectos, a través de impacto en mercados clientes o de las cadenas de valor.

# Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

## Posibilidad de mayor ralentización en sectores clave

### CREACIÓN DE EMPLEO Y PARTE QUE SE DEBE AL SECTOR TURÍSTICO EN 2013-2018 (%)



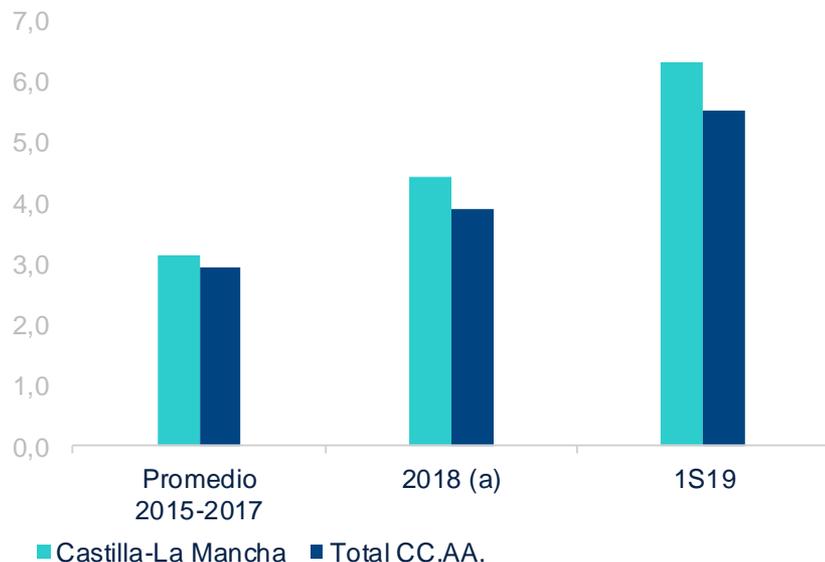
Véase Echevarría, V. (2019): «El empleo ante la desaceleración del turismo: un análisis provincial», Observatorio Económico. Disponible en: <https://bit.ly/2G0pV75> y Díez-Catalán, L., Ramallo, S. y Ulloa, C. (2019): «Turismo exterior en España: pérdida de tracción a la espera de mejoras en la competitividad», Observatorio Económico. Disponible en: <https://bit.ly/2FuOV19>  
Fuente: MTSS

- El sector de la hostelería ha creado cerca del 15% del empleo durante la recuperación, y en algunas provincias, mucho más.
- No obstante, ahora el crecimiento del turismo se debilita. Esto se debe a:
  - Fluctuaciones de las tarifas hoteleras y de los costes de transporte.
  - La evolución de la economía en los principales mercados de origen.
  - La evolución de las tensiones geopolíticas en algunos competidores.
- Una oportunidad para invertir, transformarse y ganar competitividad.

# Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

## La política fiscal puede dejar de ser expansiva

### VARIACIÓN ANUAL DEL CONSUMO PÚBLICO AUTONÓMICO (%)



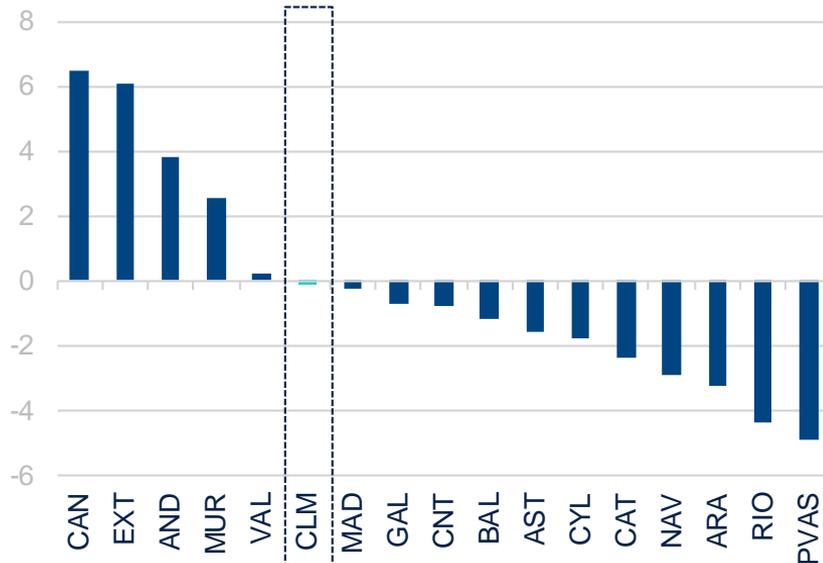
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

- La Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha cerró el año 2018 con un déficit del -0,4% del PIB regional, cercano al -0,3% marcado como objetivo para ese año.
- En 1S19, el gasto de la Junta se acelera por encima de como lo hace en otras CC.AA., sobre todo en el gasto en inversión. Pero la ejecución se muestra más contenida que en otras CC.AA. (déficit en junio, -0,2%).
- Alcanzar el objetivo de déficit de 2019 (-0,1% del PIB regional) es factible, pero requerirá mantener el control el gasto en 2S19.

# Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

El aumento del SMI debe venir acompañado de mejoras en la productividad

**ASALARIADOS POR CC.AA.: PORCENTAJE QUE SE UBICAN EN LOS DECILES 1 Y 2 DE LOS SALARIOS (DIFERENCIAS RESPECTO A ESPAÑA EN %, 2017)**

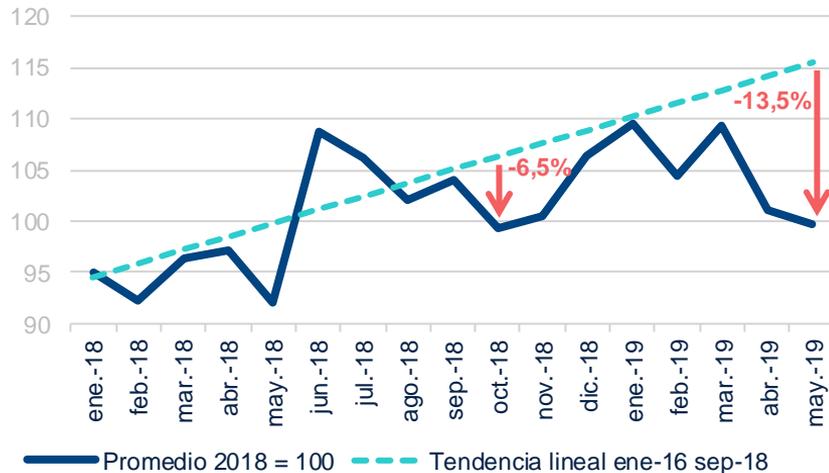


- El aumento del SMI, si no viene acompañado de mejoras en la productividad, podría tener un efecto negativo sobre el empleo.
- El efecto sobre la economía castellanomanchega será similar al que pueda observarse en el conjunto de España, dado el peso de los asalariados en las decilas más bajas de la escala salarial.

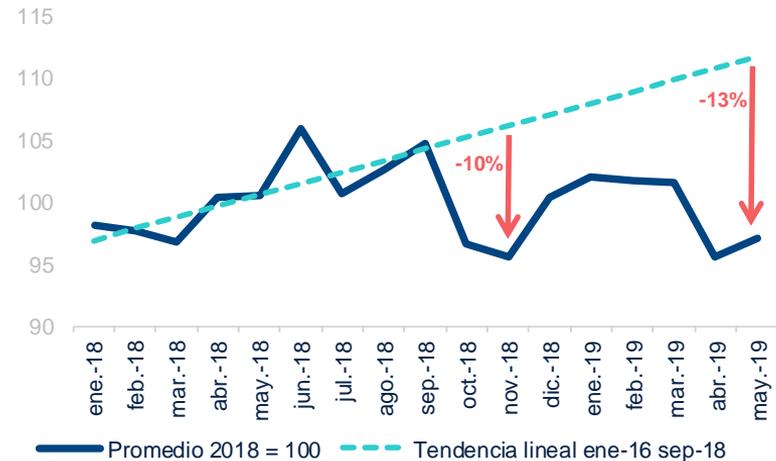
# Los riesgos aumentan en número y en probabilidad de ocurrencia

## La incertidumbre puede ralentizar el mercado inmobiliario

### CASTILLA-LA MANCHA: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA (2018=100)



### ESPAÑA: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA (2018=100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

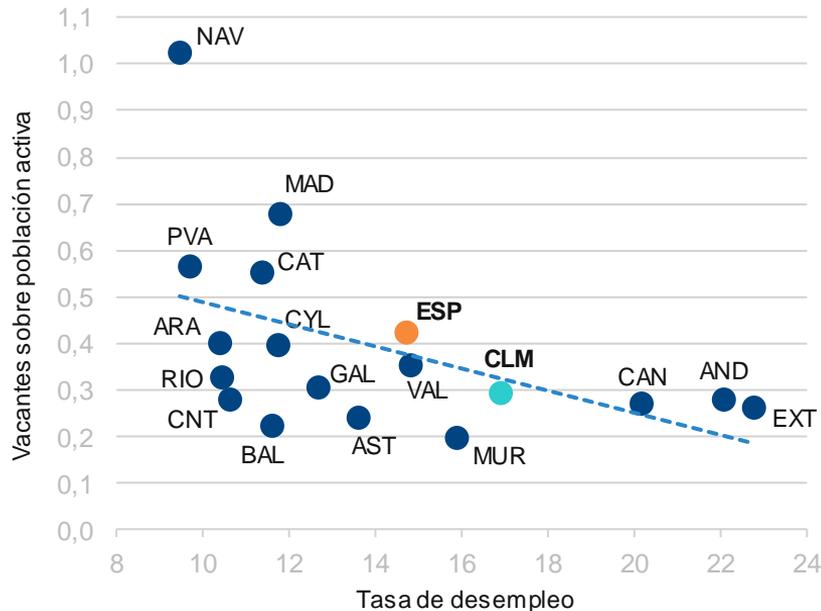
La incertidumbre de política económica en los últimos meses ha frenado la actividad inmobiliaria en muchas comunidades.

En Castilla-La Mancha, la elevada volatilidad en 2019 obliga a seguir pendiente del sector en los próximos meses.

# Los riesgos siguen siendo numerosos

## Posibilidad de tensiones salariales

### TASA DE PARO Y PORCENTAJE DE VACANTES (P.P. Y %)



- En Castilla-La Mancha, la ratio de vacantes por activo es menor que en el promedio de España, mientras que la tasa de paro es 2 pp mayor.
- Pero incluso en estas condiciones generales del mercado laboral, a medida que la creación de empleo continúa, pueden comenzar a darse problemas para encontrar mano de obra con las habilidades adecuadas en sector específicos.

## 2019-2020: previsiones de PIB y mercado laboral

### Crecimiento del empleo (EPA)



### PIB



### Tasa de paro



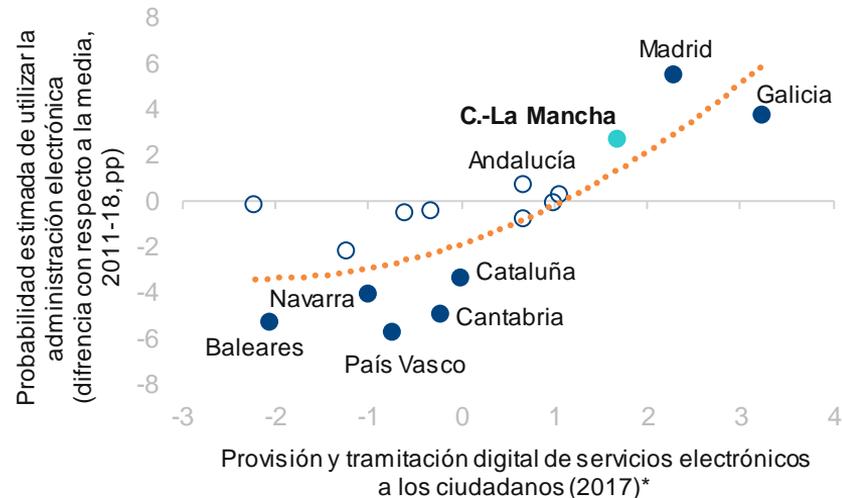
### Aumento de empleos



# Castilla-La Mancha enfrenta diversos retos hacia delante

## Transitar hacia gobiernos más digitales

### CC. AA: PROBABILIDAD ESTIMADA DE UTILIZAR LA ADMINISTRACIÓN ELECTRÓNICA Y PROVISIÓN Y TRAMITACIÓN DIGITAL DE SERVICIOS A LOS CIUDADANOS



- El uso de la administración electrónica es mayor en España (65% de la población internauta) que en la media de la UE (60%).
- Para avanzar en la digitalización de los servicios públicos, sería deseable una mayor implicación de la administración en la mejora de las competencias digitales, optimizar los canales de contacto, ampliar el número de trámites realizables por internet, incrementar la inversión en infraestructuras tecnológicas y ampliar la dotación de cobertura de redes de banda ancha de nueva generación.

Primera componente principal de los indicadores de servicios centrados en el ciudadano ofrecidos por las CC. AA. (accesibilidad, disponibilidad para otros ciudadanos de la UE y existencia de funcionalidades de soporte y ayuda) y del avance en la tramitación digital de dichos servicios.

Para más información véase: <https://bit.ly/2NUhYq7>

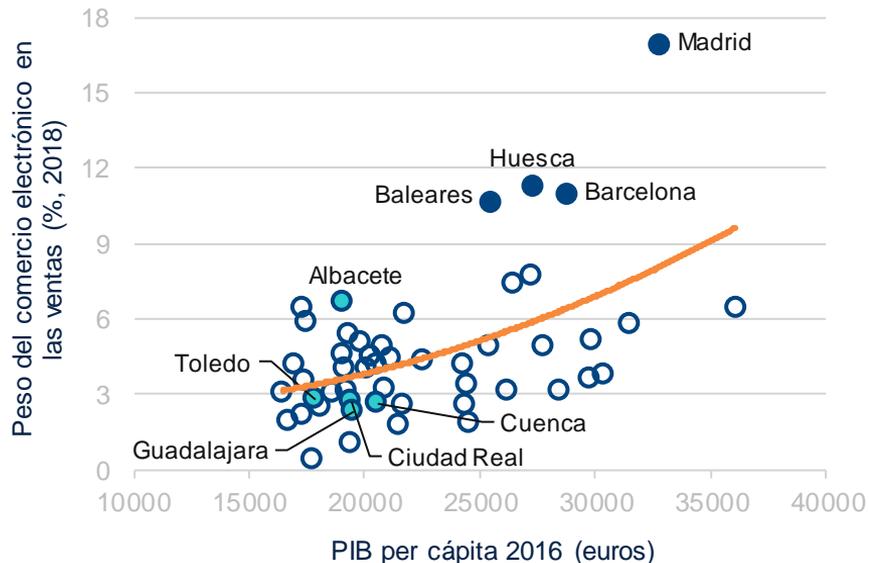
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Política Territorial y Función Pública

# Castilla-La Mancha enfrenta diversos retos hacia delante

## La digitalización como palanca de la productividad

### PIB PER CÁPITA VS PARTICIPACIÓN DEL COMERCIO ELECTRÓNICO EN LAS VENTAS

(EUROS Y %)

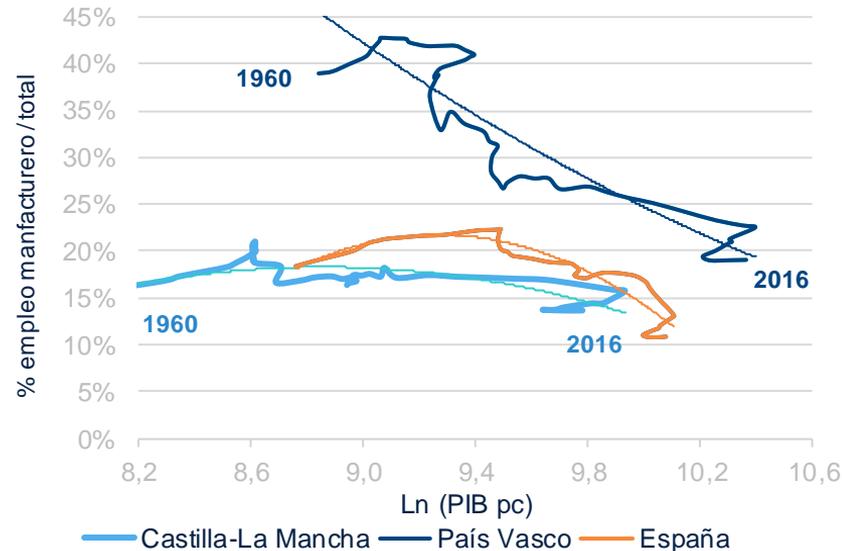


- El comercio electrónico ha aumentado de forma significativa en la última década, con diferencias sectoriales y geográficas.
- Con datos de BBVA, la participación de las ventas por Internet es comparativamente alta en alguna de las provincias más prósperas, como Madrid, Barcelona o Baleares. ◀ concentración de la oferta.
- ... pero también se observa dinamismo del *ecommerce* en otras, con menor densidad poblacional como Huesca, ◀ especialización sectorial.

# Castilla-La Mancha enfrenta diversos retos hacia delante

Manejar la transición hacia una economía de sectores de alto nivel añadido

## EMPLEO EN EL SECTOR DE LAS MANUFACTURAS SOBRE EL TOTAL Y PIB PER CÁPITA ENTRE 1960 Y 2016 (% Y LOGARITMOS)

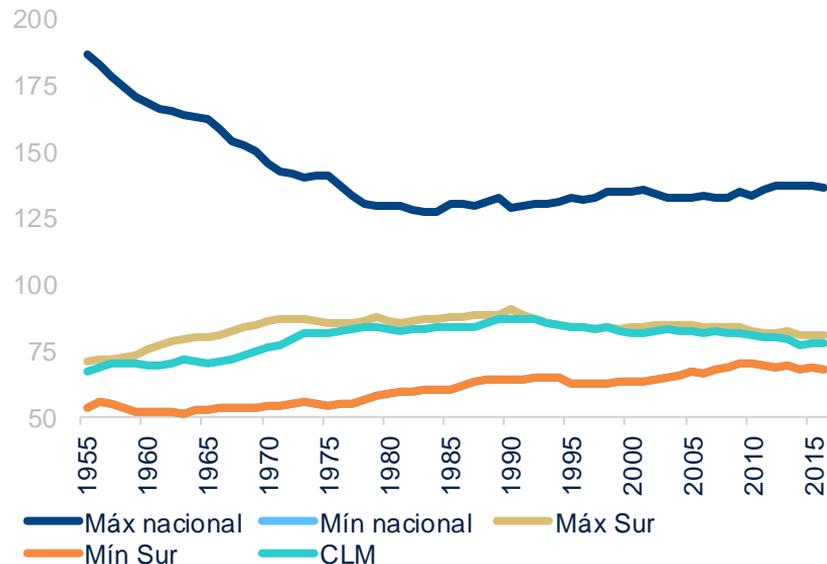


- Igual que en el resto del mundo desarrollado, desde los años 80 se observa una tendencia hacia la desindustrialización.
- Algunas comunidades autónomas han experimentado un proceso de desindustrialización prematura»: el punto máximo de industrialización se ha producido a niveles cada vez más bajos.
- La apuesta por la industria es importante, pero tiene que formar parte de una estrategia de desarrollo más amplia: digitalización e inversión en capital humano.
- Aunque en Castilla-La Mancha la desindustrialización parece más lenta, el proceso también está en marcha aquí

# Castilla-La Mancha enfrenta diversos retos hacia delante:

## La convergencia en renta per cápita

### EVOLUCIÓN DE LA RENTA PER CÁPITA RELATIVA DE CASTILLA-LA MANCHA (%)



- La dinámica de la renta per cápita en Castilla-La Mancha avanzó relativamente entre 1955 y 1990, hasta alcanzar un máximo del 90% de la media nacional.
- Posteriormente, se frena y cae lentamente hacia el 80%, a pesar de mantenerse la mayor parte del periodo cerca o en el máximo de la macro-región Sur (que compone junto a Extremadura, Andalucía y Murcia).
- Transitar hacia una economía más digital y especializada en sectores de mayor valor añadido, clave para la convergencia.

# Principales mensajes



Las tensiones comerciales se han reavivado inesperadamente en el entorno global, lo que aumenta la incertidumbre sobre la continuidad de la ligera mejoría observada en las principales áreas económicas. La mantención de la recuperación dependerá de las acciones de política económica.



En 2019 y 2020 la recuperación continuará con un avance del PIB del 2,3% y 2,1%. Castilla-La Mancha creará 44.000 empleos entre 2019 y 2020, y la tasa de paro se podría reducir en 3,4 pp, hasta el 12,7% entre el final de 2018 y el de 2020. La política monetaria, los precios del petróleo y la recuperación de sectores clave apoyarán el crecimiento.



Tras acelerarse el crecimiento hasta el 2,8% en 2018, en Castilla-La Mancha se observa una leve desaceleración, con un menor dinamismo del consumo privado y del turismo nacional. La actividad en construcción continua dinámica, pero la inversión en maquinaria se frena, afectada por un escenario exterior más incierto.



Los riesgos continúan siendo numerosos y la probabilidad de ocurrencia de algunos va en aumento. En este entorno, se hacen cada vez más necesarias las medidas para reducir las vulnerabilidades de la economía española y castellanomanchega mediante las reformas apropiadas, y que generen un crecimiento inclusivo.

# Situación Castilla-La Mancha

2019