

Situación Castilla y León

2021

Mensajes principales

CAÍDA DEL PIB EN 2020

- 1 ● Se estima que la caída del PIB de Castilla y León en 2020 fue del 9,8%, 1 punto porcentual menor, en términos absolutos, que en el conjunto de España (-10,8%). La contracción de la actividad en la comunidad se explica principalmente por el impacto que han tenido las medidas necesarias para contener la pandemia tanto en la demanda interna como en la externa.
- 2 ● El menor peso de los sectores de consumo social y una exposición más reducida al turismo (particularmente al proveniente de otros países), ha permitido un impacto de la crisis menos intenso que en el resto de España. En todo caso, las exportaciones de bienes tuvieron un comportamiento diferencialmente negativo.
- 3 ● Las medidas públicas permitieron un impacto económico inferior al que se hubiera producido en ausencia de las mismas. Ejemplos de lo anterior incluyen el uso de los ERTE, algunos programas sectoriales (automoción, turismo), el impulso del gasto público y los efectos del programa de garantías públicas. A ello se sumaron las aportaciones de la Junta, que incluyeron entre otras, ayudas directas a autónomos, líneas de liquidez a empresas, apoyos al sector turístico, prórrogas tributarias, y el pacto de reconstrucción, con un plan de 780M€ del Plan Social y otro de 250M€ para Sanidad.

Mensajes principales

PREVISIÓN DEL PIB EN 2021 y 2022

- 1 ● El PIB de Castilla y León podría aumentar en un 5,9% en 2021 y un 6,1% en 2022. Ello resultaría en la creación de unos 25.000 puestos de trabajo respecto al cierre de 2020, y en una reducción de la tasa de paro de seis décimas hasta alcanzar el 11,4% de media durante el siguiente año. Hay un sesgo a la baja sobre estas previsiones de confirmarse la menor recuperación económica de España apuntada por el INE.
- 2 ● A pesar de iniciar el 2021 con una caída de la actividad (brexit, petróleo, rebrotes de la pandemia), en el segundo se retornó al crecimiento, y en el tercer trimestre ya se observa un elevado dinamismo. El fin del estado de alarma, el avance en la vacunación y la flexibilización de las restricciones, entre otros, han permitido adelantar el crecimiento del consumo privado, principalmente en servicios.
- 3 ● El repunte de los mercados europeos ha repercutido en la mejora de las exportaciones de bienes castellano y leonesas, especialmente en el sector del automóvil, aunque siguen sujetas a riesgos elevados.
- 4 ● En 2022, la economía podría mantener su ritmo de crecimiento. El mayor control de la enfermedad, la utilización del ahorro embalsado por las familias, la aprobación del Plan de Recuperación, la llegada de los fondos NGEU, las medidas de impulso del BCE y una elevada capacidad productiva permitirán mantener un ritmo de crecimiento históricamente fuerte, pero otras comunidades, más favorecidas por la normalización del turismo, pueden experimentar un mayor crecimiento.

Mensajes principales

RIESGOS

- 1 ● A corto plazo, la recuperación del consumo ha sido significativa y **podría apoyar el crecimiento** si se mantiene la pandemia bajo control.
- 2 ● Entre los riesgos a la baja, se encuentra el **incremento en los costes**. La escasez de materiales y materias primas, y el aumento de los costes de transporte están frenando ya la producción de bienes de equipo y automóviles. Y el precio de la energía podría mantenerse elevado.
- 3 ● A medio plazo, el sesgo dependerá de las reformas que se implementen en próximos meses y de la rapidez y eficiencia en la ejecución de los fondos europeos. Además, el crecimiento deberá ser compatible con las metas de sostenibilidad medioambiental.

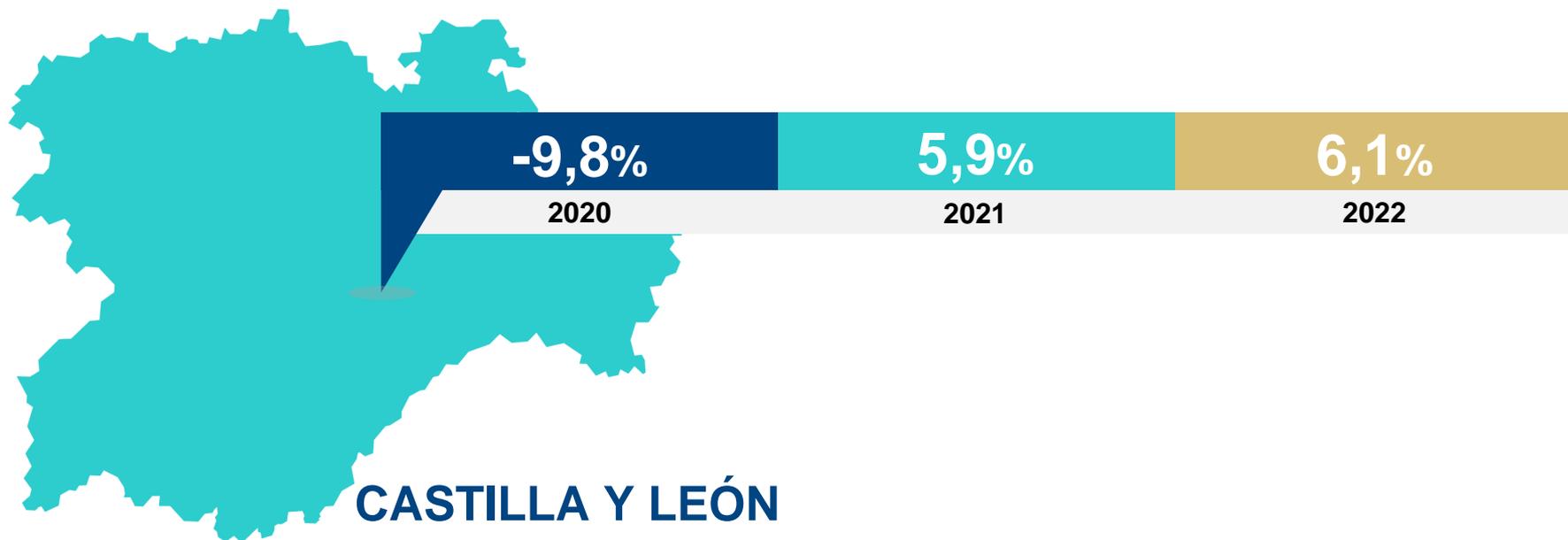
VUELTA AL CRECIMIENTO

- 1 ● Es necesario que las CC.AA. sean rápidas, eficientes y transparentes en la gestión de los recursos crecientes a su **disposición** en próximos años: el aumento de ingresos por la recuperación, el REACT-EU y las inyecciones de capital para empresas dependen de su buena gestión, así como la implementación de parte de las reformas ligadas al plan de recuperación.

01

Situación Castilla y León

La recuperación será intensa durante los próximos dos años



Una caída histórica de la actividad en 2020, pero heterogénea

La contracción del PIB en 2020 fue un punto porcentual menor que la del conjunto de España

CASTILLA Y LEÓN Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(2020, A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

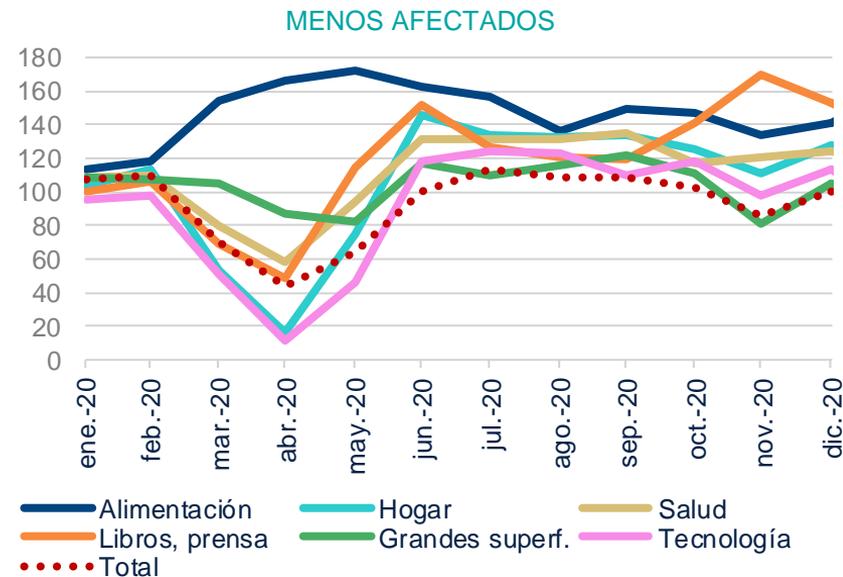
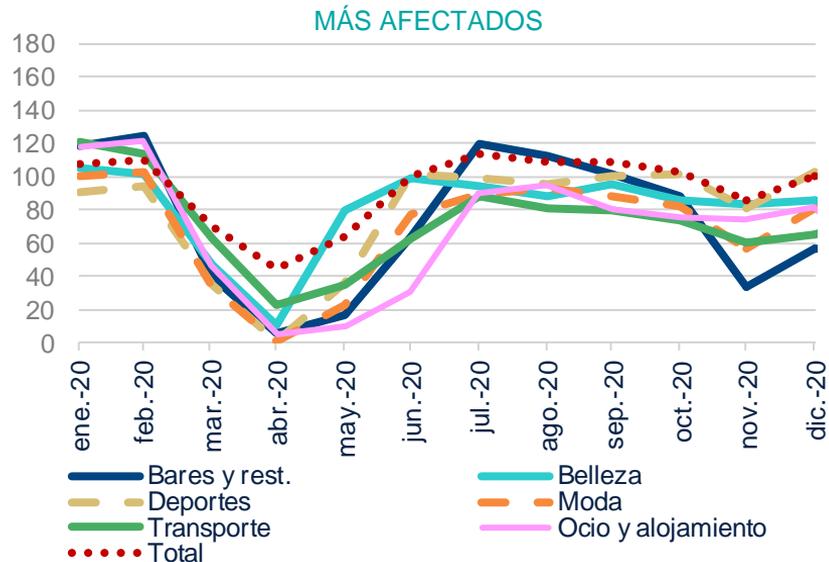
La menor corrección del gasto en consumo, apoyada en la menor caída y exposición al turismo y en un inferior ajuste en el mercado laboral permitió que la contracción del PIB, aún siendo histórica, no fuera tan intensa como en el conjunto de España

Una caída histórica de la actividad en 2020, pero heterogénea

Hubo sectores perjudicados por la crisis, particularmente en servicios

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CASTILLA Y LEÓN Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

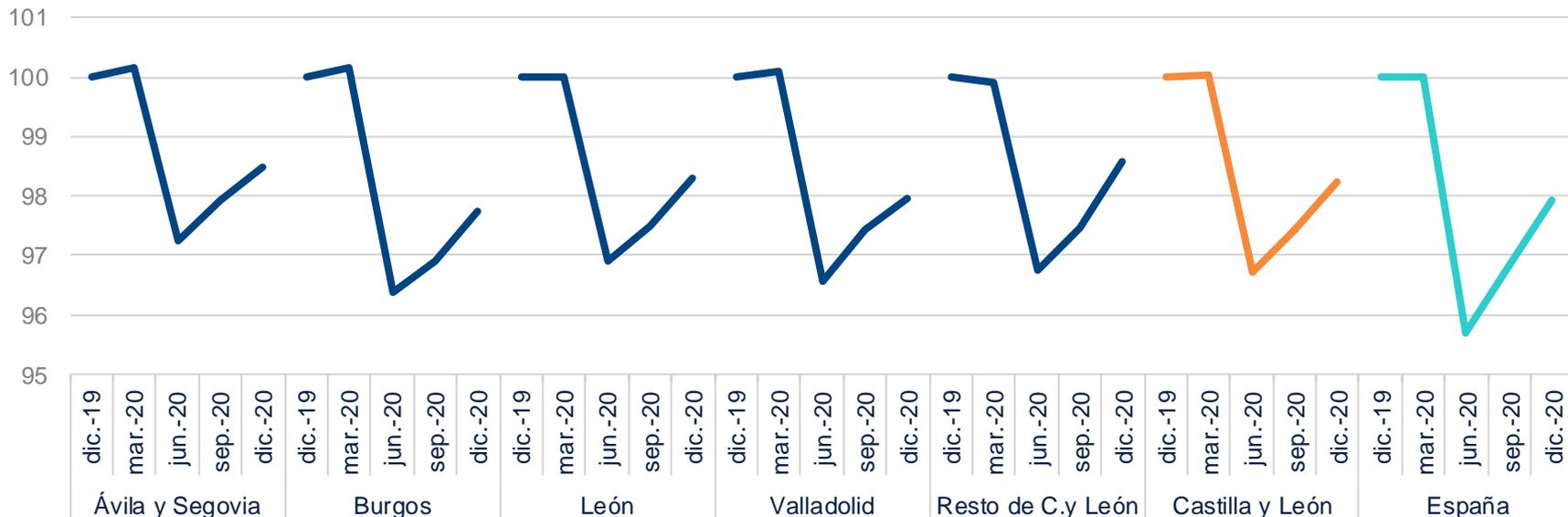
La contracción fue mayor y más duradera en los consumos ligados a los viajes y al ocio.

Por el contrario, el gasto en alimentación se aceleró. Y en otros sectores no sociales, la crisis fue menos intensa y de menor duración.

Una caída histórica de la actividad en 2020, pero heterogénea

La afiliación se vio menos afectada en la región, pero cerró 2020 sin recuperar el nivel previo a la pandemia

CASTILLA Y LEÓN: IMPACTO DE LA COVID EN LA AFILIACIÓN (4T19=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

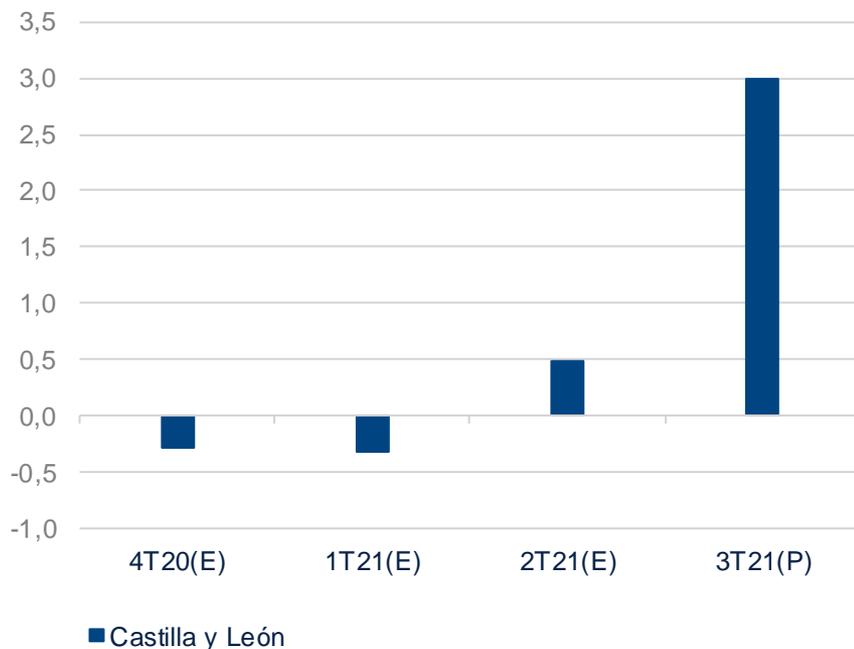
Menor peso de los sectores de consumo social y del turismo, no tan dependiente de los no residentes, y la especialización industrial, agrícola y exportadora de bienes han permitido un impacto de la crisis más reducido sobre el mercado laboral regional. Segovia y Ávila acusaron menos el impacto (por agrario, servicios públicos) y Burgos se vio más afectada (diferencial negativo en manufacturas).

El PIB cayó en el arranque de año, pero repunta en el 2T21 y 3T21

La incidencia de la COVID-19 en enero retrasó la recuperación en Castilla y León en el primer trimestre. Pero las exportaciones de bienes y el consumo la revitalizan a partir del segundo

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)



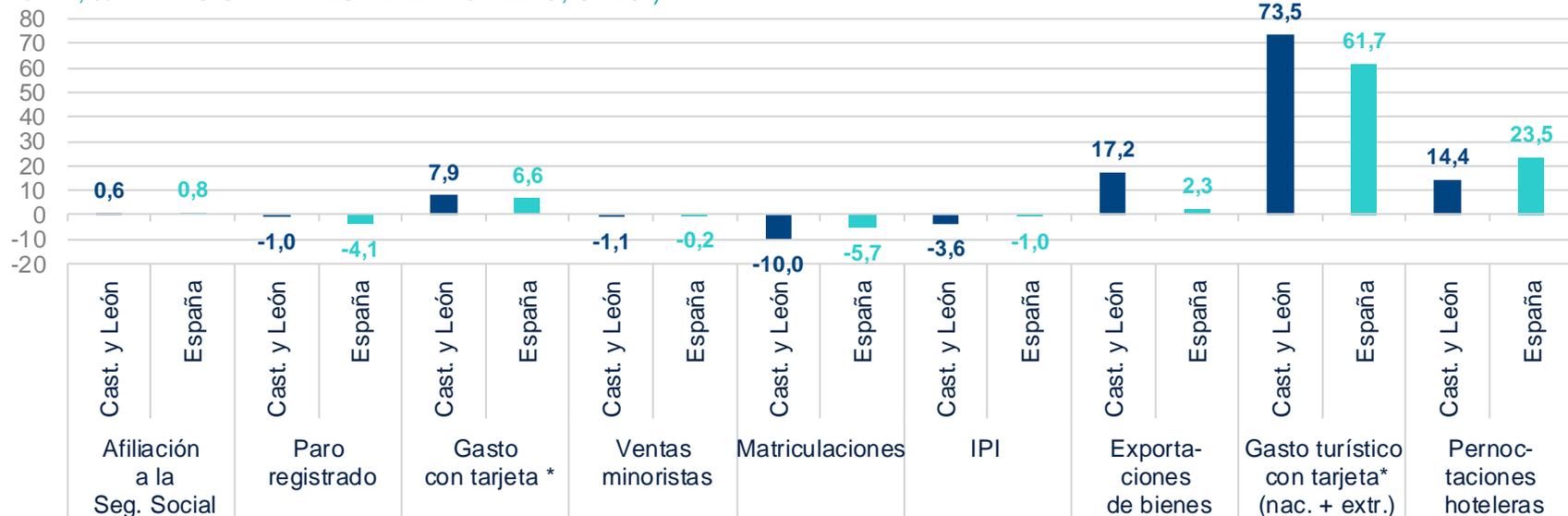
- A pesar del aumento de la demanda pública, al inicio de 2021 el PIB de la comunidad habría caído en torno a un 0,4% t/t, como consecuencia de:
 - deterioro en los indicadores sanitarios, tanto en Castilla y León como en España, y el resto de la UEM;
 - la salida del Reino Unido de la UE, que frenó las exportaciones;
 - y el aumento en el coste de la energía.
- En todo caso, se espera que el año vaya de menos a más. Ya en el segundo trimestre del año se observa una leve recuperación, que podría acelerarse fuertemente en el 3T21.

El PIB cayó en el arranque de año, pero repunta en 2T21 y 3T21

Las exportaciones se aceleran, pero todavía no compensan el menor avance del mercado laboral, el turismo y el consumo de duraderos

CASTILLA Y LEÓN Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(1-3T21, % VARIACIÓN TRIMESTRAL PROMEDIO, CVEC*)



* En los datos de gasto con tarjeta se muestra el promedio de tasas de los datos brutos, no CVEC). Para 3T21, calculado con la información disponible.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

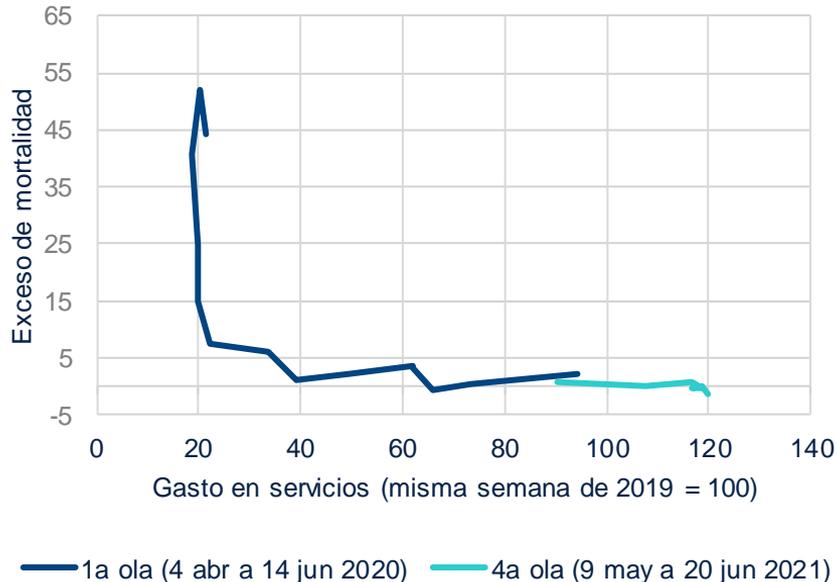
En el 2T21 se observa una recuperación del consumo, pero sobre todo, de las exportaciones nominales de bienes de la región, que aumentaron un 48% t/t CVEC espoleadas por las ventas de automóviles. La producción industrial no consigue aún cerrar el diferencial negativo con el conjunto de España.

El PIB cayó en el arranque de año, pero repunta en el 2T21 y 3T21

El impacto de las sucesivas olas de contagio en el gasto en servicios es cada vez menor

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN SERVICIOS Y EXCESO DE MORTALIDAD EN CASTILLA Y LEÓN*

(MISMA SEMANA DE 2019 = 100 Y Nº FALLECIDOS /100 MIL HAB.)



- Los fundamentales de la renta disponible de los hogares y la riqueza inmobiliaria se comportaron mejor de lo esperado.
- En todo caso, en el primer trimestre se observaron caídas en la mayor parte de los indicadores de gasto, particularmente en las compras con tarjeta o en bienes duraderos (automóviles).
- El único componente con un crecimiento significativo fue el de los servicios, que explicaría una parte del error de previsión. Las últimas olas de COVID-19 en Castilla y León tuvieron un impacto menor del esperado, en particular en el gasto de los hogares.

*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

El exceso de mortalidad es la diferencia entre las defunciones en la semana de referencia (publicadas por el INE) y la mediana de las defunciones en la misma semana de los 18 años anteriores.

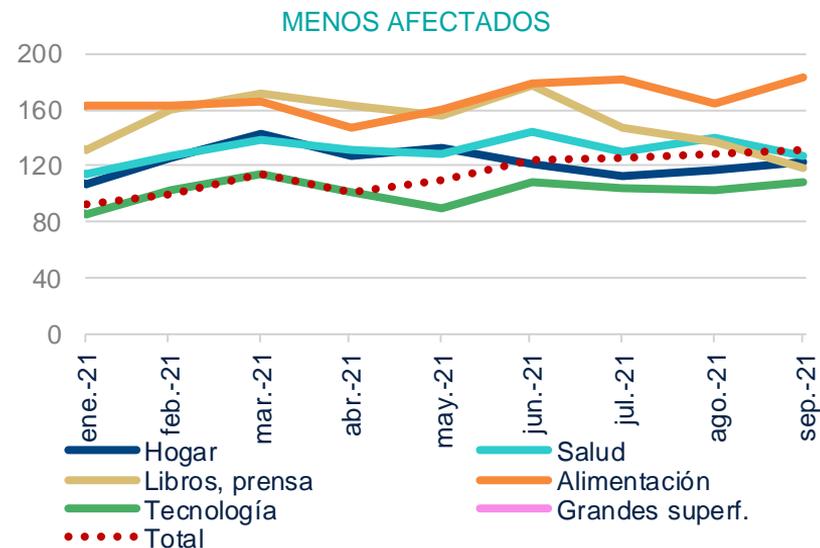
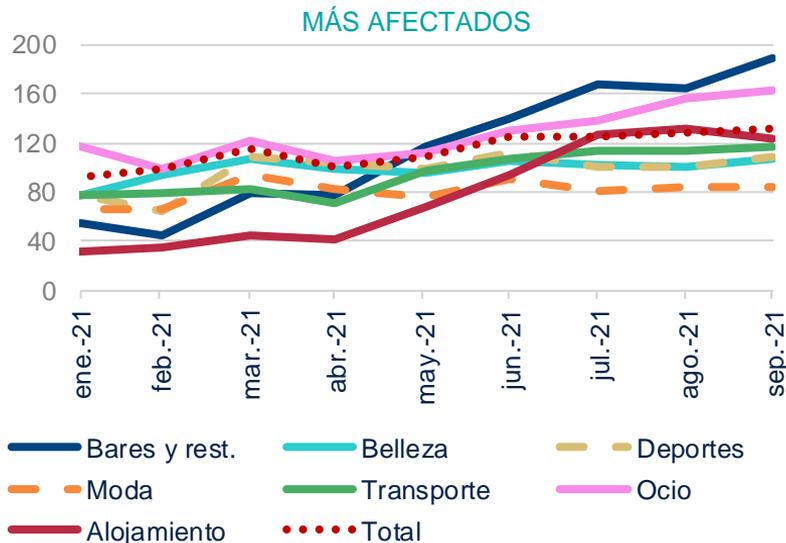
Fuente: BBVA Research a partir de datos del INE y BBVA.

En 3T21, el crecimiento del PIB podría ser superior al anticipado

Destaca la recuperación de restauración, turismo y ocio

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CASTILLA Y LEÓN Y POR SECTOR*

(MISMA SEMANA DE 2019 =100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. Septiembre con información hasta el día 19.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

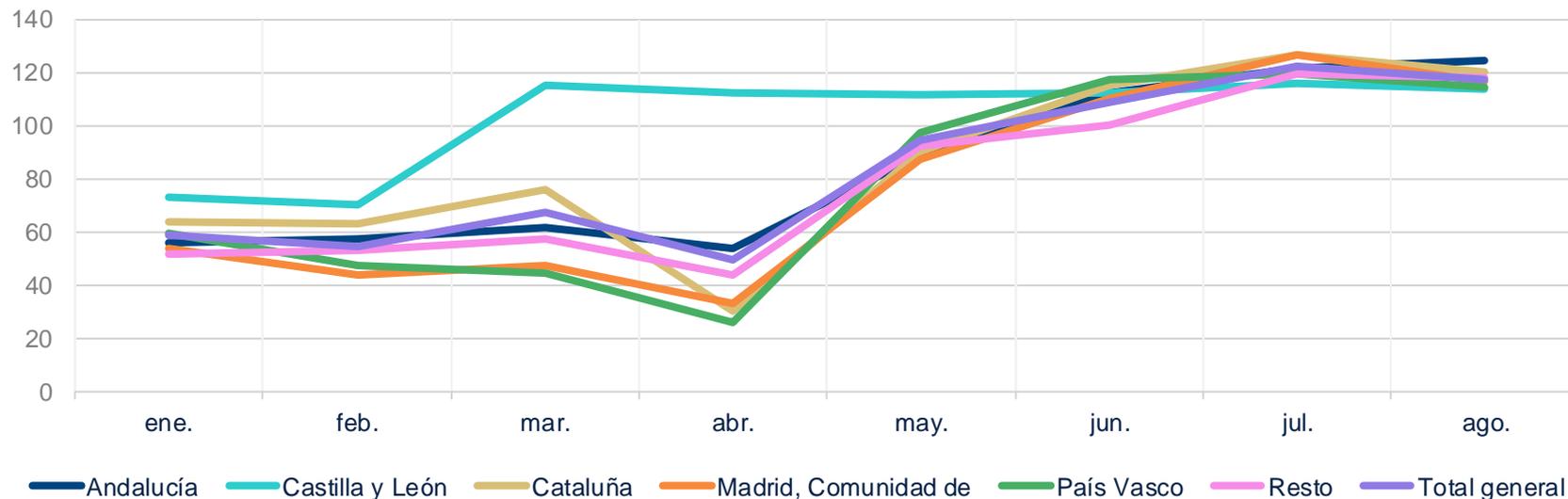
El levantamiento de las restricciones en mayo empujó el gasto en los sectores más dependientes de los movimientos de personas. Restauración, ocio y alojamiento se ven beneficiados y se recuperan rápidamente. En agosto, el gasto presencial con tarjeta en C. y León fue casi un 30% mayor que el observado en el mismo período de 2019.

Los indicadores apuntan a fortaleza en el tercer trimestre

La mejora de los indicadores sanitarios empieza a favorecer el turismo

GASTO PRESENCIAL EN CASTILLA Y LEÓN DE CLIENTES DE BBVA* POR CC.AA. DE ORIGEN EN 2021

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

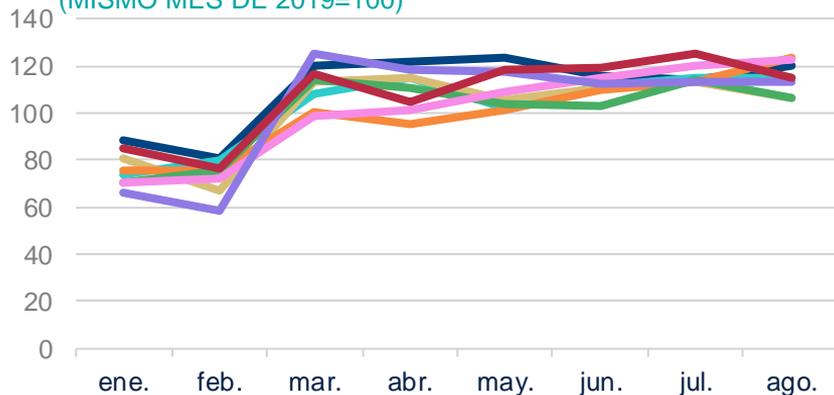
El retorno de los desplazamientos se vio condicionado por la secuencia de relajación de las restricciones al movimiento. La posibilidad de desplazamientos provinciales permitió retornar a la normalidad ya en marzo, mientras que para los flujos desde otras comunidades, hubo que esperar al levantamiento del estado de alarma

Los indicadores apuntan a fortaleza en el tercer trimestre

La mejora de los indicadores sanitarios empieza a favorecer el turismo

GASTO PRESENCIAL EN 2021 LAS PROVINCIAS CASTELLANO Y LEONESAS, REALIZADO POR RESIDENTES EN OTRAS PROVINCIAS

(MISMO MES DE 2019=100)



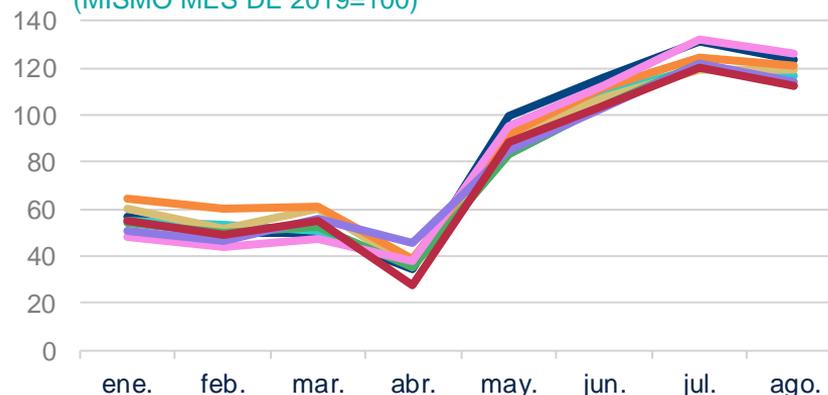
Ávila Burgos León Palencia
Salamanca Segovia Valladolid Zamora

Gasto con tarjetas de crédito o débito BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL EN 2021 LAS PROVINCIAS CASTELLANO Y LEONESAS, REALIZADO POR RESIDENTES EN OTRAS CC.AA.

(MISMO MES DE 2019=100)



Ávila Burgos León Palencia
Salamanca Segovia Valladolid Zamora

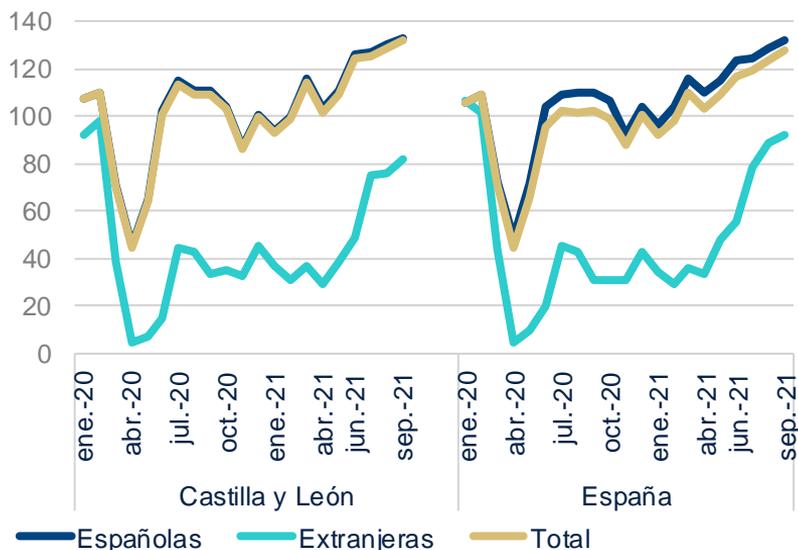
Valladolid fue la provincia que más pronto obtuvo réditos de los desplazamientos dentro de la comunidad, pero las más beneficiadas por la relajación de los confinamientos autonómicos fueron Ávila y Segovia, más cercanas a Madrid

Los indicadores apuntan a fortaleza en el tercer trimestre

La mejora de los indicadores sanitarios empieza a favorecer el turismo y el consumo

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(MISMO PERIODO 2019=100)



- El bajo peso del gasto de extranjeros en el conjunto del gasto (2% en 2019, frente al 10% en España) hace que la mejora entre 1T21 y 3T21 tenga un impacto muy testimonial en la comunidad.
- El gasto con tarjeta de los residentes en España muestra un dinamismo similar al del conjunto nacional.
- Los rebrotes de la COVID, que dan lugar a nuevas restricciones, podrían suponer un riesgo para la recuperación del turismo.

*Septiembre calculado con información hasta el día 19.

Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.

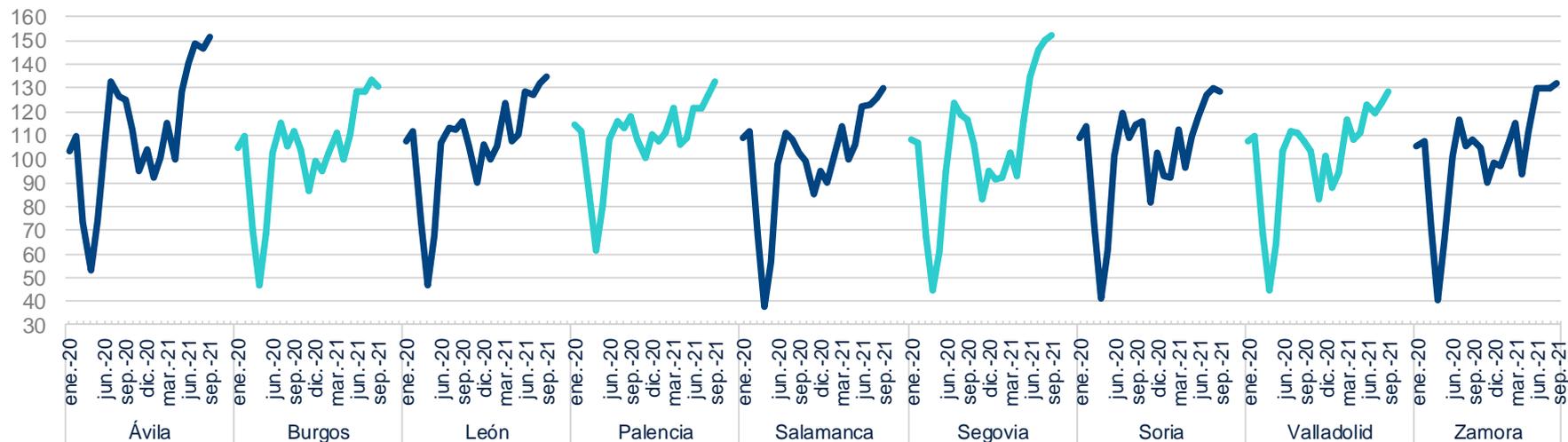
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Los indicadores apuntan a fortaleza en el tercer trimestre

El levantamiento del confinamiento autonómico impulsó más el gasto en Ávila y Segovia, por su proximidad con Madrid

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(MISMO PERIODO 2019=100)



*Septiembre calculado con información hasta el día 19.

Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.

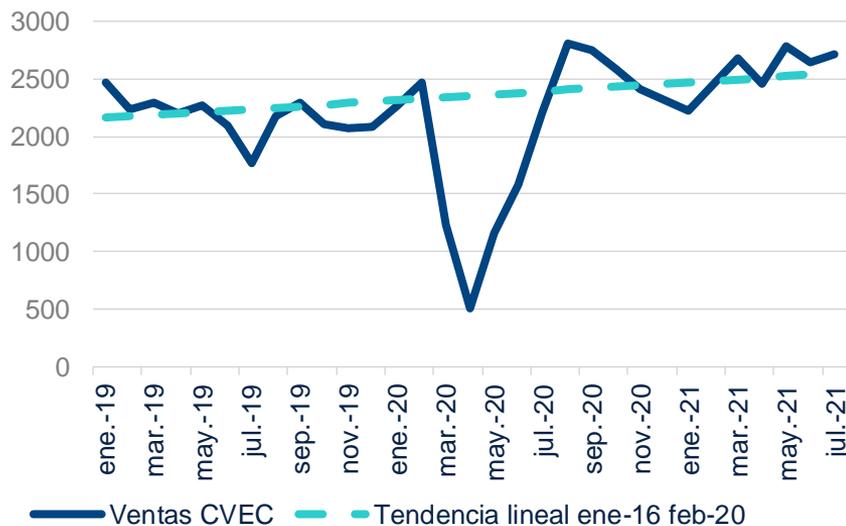
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En 2T21 se recuperó el crecimiento

La venta de viviendas mantiene la tendencia previa a la pandemia

VENTA DE VIVIENDAS

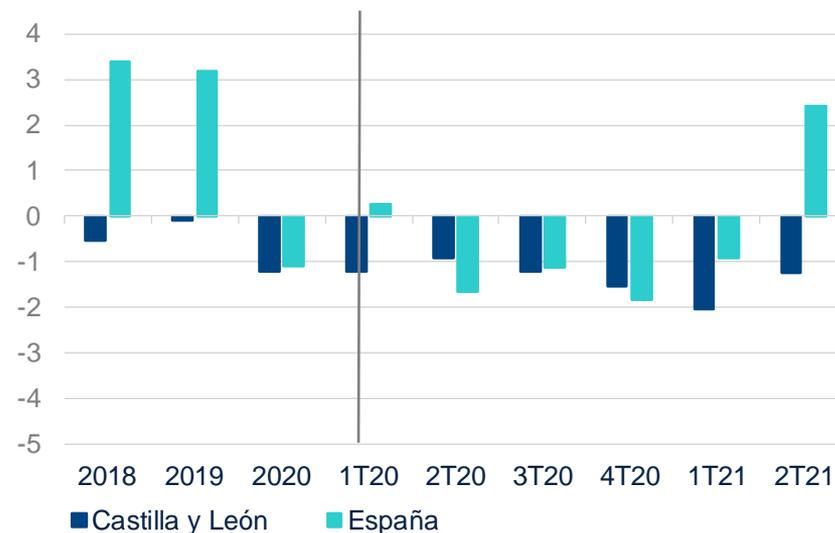
(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN.

PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

La venta de viviendas en Castilla y León se sitúa ligeramente por encima de la tendencia que describían las transacciones antes de la pandemia. En parte, ello se vio posibilitado por una mayor corrección del precio de la vivienda. En el 2T21 fue una de las dos regiones, junto con Extremadura, donde el precio cayó (-1,2% vs 2,4% a/a en España).

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

En Castilla y León el Brexit aún pesa, y la recuperación exportadora en 2T está ligada a automóviles, lo que pone en riesgo su continuidad en 3T21

EXPORTACIONES DE BIENES:

(4T19 = 100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

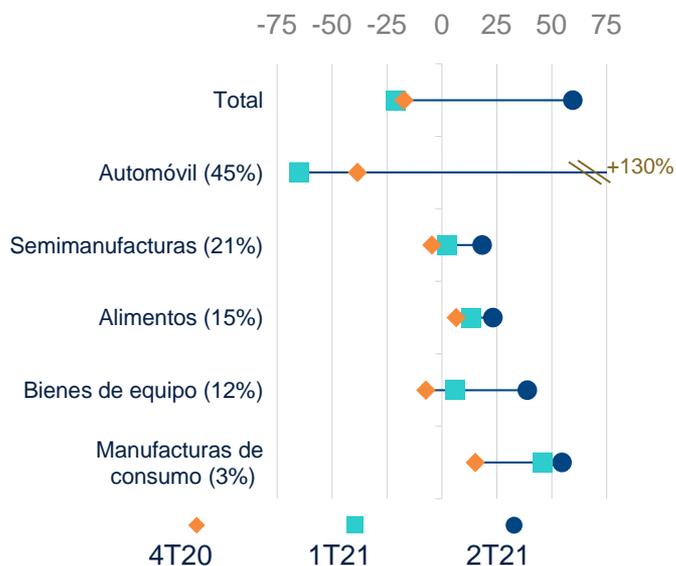
- Las exportaciones de bienes de la región se recuperan en 2T, empujadas por las ventas a la UEM. Pero este componente de la demanda es clave en la economía regional, y aunque en los últimos meses los datos son favorables, ha reaccionado más tarde que en el resto de España.
- El repunte de los mercados europeos a medida que avance la recuperación apoyará el avance de la producción industrial en Castilla y León.
- Pero la escasez de ciertos materiales empieza a generar cuellos de botella en las cadenas de producción, lo que compromete la capacidad de los fabricantes para satisfacer el fuerte repunte de la demanda de bienes.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

El sector del automóvil y el de bienes de equipo impulsan las exportaciones

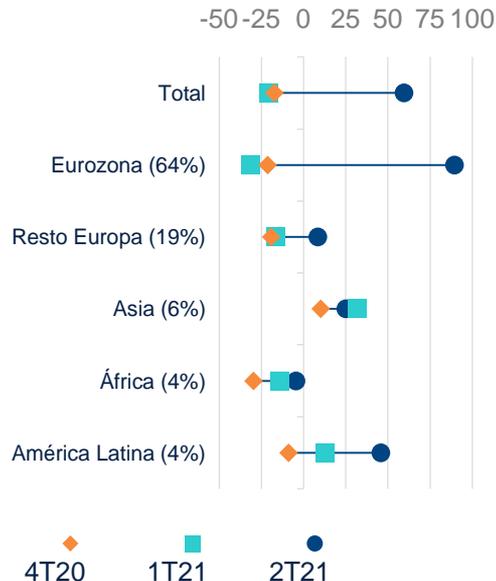
C. Y LEÓN: EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR

(%, A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARENTESIS)



C. Y LEÓN: EXPORTACIONES DE BIENES POR DESTINO

(A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARENTESIS)



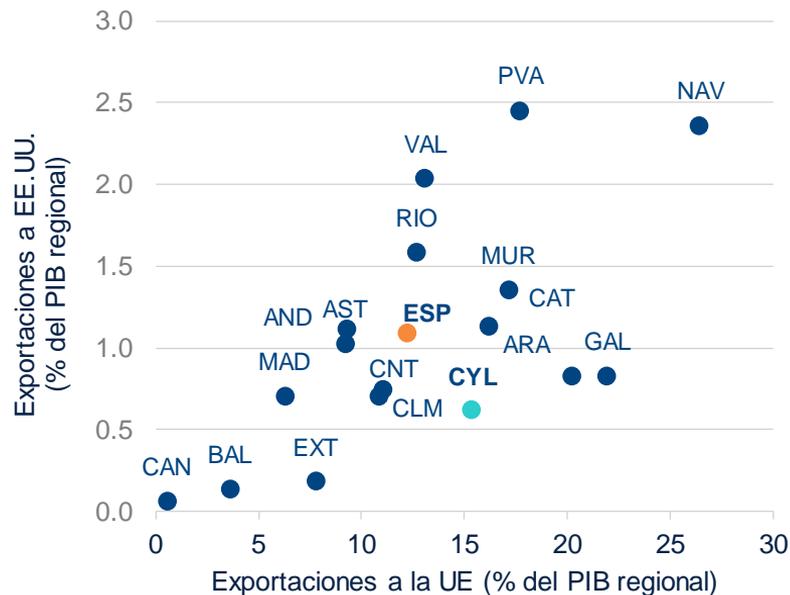
- Tras el retroceso del primer trimestre, en el segundo las exportaciones castellano y leonesas se recuperan de forma generalizada, especialmente las de automóviles y bienes de equipo.
- La evolución de los mercados europeos y los retos que enfrentan el sector del automóvil, entre ellos la electrificación, condicionan el retorno de las exportaciones como motor.
- La exposición a mercados no europeos, en particular el asiático, es una oportunidad, pero con un peso relativo aún menor para el conjunto de la economía regional.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

El impulso fiscal en EE. UU. tendrá un impacto positivo, pero limitado

PESO DE LAS EXPORTACIONES A EEUU Y A LA UEM EN EL PIB REGIONAL

(PROMEDIO 2018-2020)



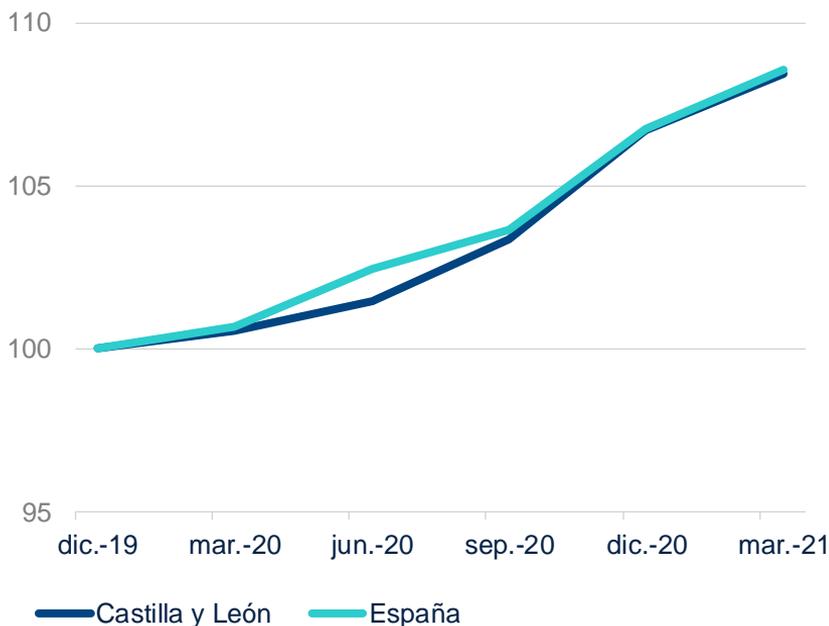
- El impacto “directo” sobre la economía española se prevé reducido, dada la limitada exposición comercial y financiera de España a EE. UU. (3,5% del PIB vs. 7,5% de la UEM), si bien el impacto “indirecto” podría ser más elevado.
- En el canal comercial, los sectores de bienes de equipo y semimanufacturas son los de mayor exposición a EE. UU. y serán, previsiblemente, los más favorecidos.
- Castilla y León presenta una exposición comercial a EE. UU. reducida pero respecto a la UE es en torno a 3pp superior a la del conjunto de España.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

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

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)

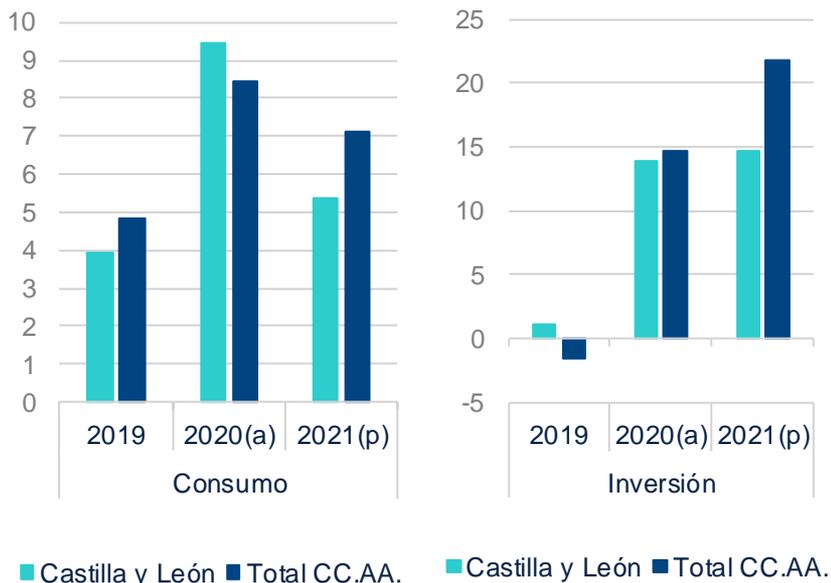


- Las restricciones sanitarias y la incertidumbre asociadas a la crisis del coronavirus han llevado la tasa de ahorro a máximos históricos. En 2020 se habría acumulado una bolsa de ahorro de 60.000 millones de euros.
- A pesar del impacto negativo de la caída de la renta sobre el ahorro, las restricciones al consumo elevan a 40.000 millones la bolsa de ahorro no debida a motivos precautorios.
- Los depósitos a la vista han crecido en Castilla y León casi un 9% desde 4T19, en línea con el aumento en España.
- Ello podría facilitar una recuperación más rápida del consumo cuando se recupere la confianza.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Castilla y León mantiene una política fiscal expansiva, pero más moderada que en 2020

JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSIÓN (% , A/A)



- Los datos de ejecución presupuestaria hasta junio de 2021 vienen confirmar que **la Junta de Castilla y León habría moderado la política expansiva del gasto** en el comienzo de 2021.
- Un impacto más moderado de la crisis epidemiológica (cuyo gasto socio sanitario se sitúa en torno a 0,3pp del PIB regional en el primer semestre del año), estarían detrás de la **moderación esperada en el gasto en consumo** respecto al realizado en 2020.
- Junto a ello, se espera que la Junta **intensifique su esfuerzo de inversión pública**, favorecido por los fondos de recuperación.

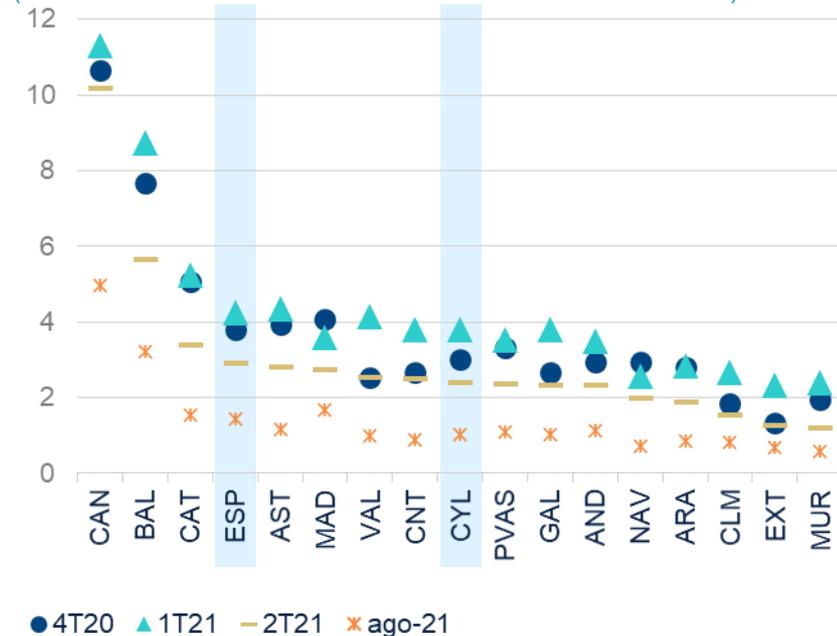
(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

En 2022, el PIB podría recuperar sus niveles precrisis

La extensión de los ERTE es bienvenida, aunque necesitan transformarse

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: AFECTADOS POR ERTES

(% DE LA AFILIACIÓN TOTAL EN EL RÉGIMEN GENERAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

- Las comunidades insulares siguen siendo las más dependientes de las medidas de apoyo a la renta. La extensión de los ERTE hasta septiembre ayudará a superar una temporada turística atípica.
- La reapertura de la actividad en los servicios ha permitido que los trabajadores en ERTE en Castilla y León se redujeran hasta el 2,4% de los afiliados totales en 2T21, 4 décimas por debajo del conjunto de España. En agosto este porcentaje se redujo hasta el 1,0%.
- Finalizar bruscamente esta medida pondría en riesgo la recuperación de la demanda interna.

En 2022, el PIB podría recuperar sus niveles precrisis

NGEU: necesario dar certidumbre sobre el avance de las reformas y ejecución de los fondos

El Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia es suficiente: los casi 70.000 millones equivalen, aproximadamente, al 60% de la caída del PIB nominal entre 2019 y 2020 (el 80% si consideramos la recuperación desde el 3T20).

Es ambicioso en cuanto a los tiempos de implementación: planea distribuir alrededor del 70% hacia finales del 2022 y el 30% en 2023.

El Plan contiene un diagnóstico adecuado de los principales problemas de la economía española y un reparto de recursos en línea con las metas de digitalización y sostenibilidad medioambiental del *NextGenerationEU* (NGEU).

Presenta algunas debilidades y omisiones: no hay una evaluación ex ante de lo que se quiere hacer, las metas de implementación parecen poco creíbles y no se dispone de un calendario claro, detallado y accesible que dé certidumbre sobre cómo aprovechar el Plan.

Lo que más preocupa es la imprecisión e incertidumbre respecto a las reformas a acometer en los próximos años.

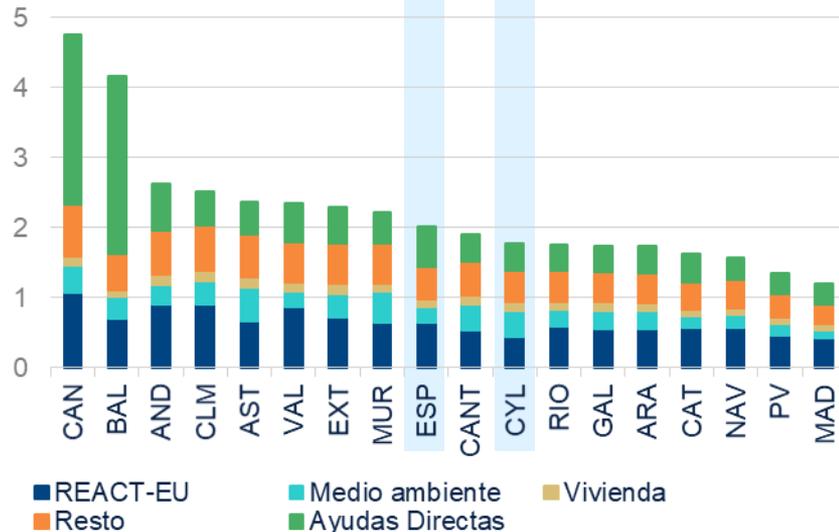


En 2022, el PIB podría recuperar sus niveles pre-crisis

Los fondos NGEU pueden acercarse al 2% del PIB regional, pero el reto es activarlos cuanto antes

ESPAÑA: AYUDAS DIRECTAS Y PRE-ASIGNACIÓN ESTIMATIVA DE LOS FONDOS NGEU DE 2021

(% DEL PIB REGIONAL)



- Sobre el papel, Castilla y León podría no ser una de las grandes receptoras directas de fondos. Las ayudas directas aprobadas por el gobierno de España (7.000 M.€) se destinan en particular a las islas por el impacto sobre el turismo, aunque no se espera que su efecto sea inmediato.
- Estas ayudas directas se suman a los fondos ya conocidos hace unos meses: NGEU gestionados tanto desde los Presupuestos del Estado como por las CC. AA.
- Ahora, el reto es que estos fondos (de casi el 2% del PIB regional) se empiecen a utilizar cuanto antes, y no se retrasen hasta 2022.

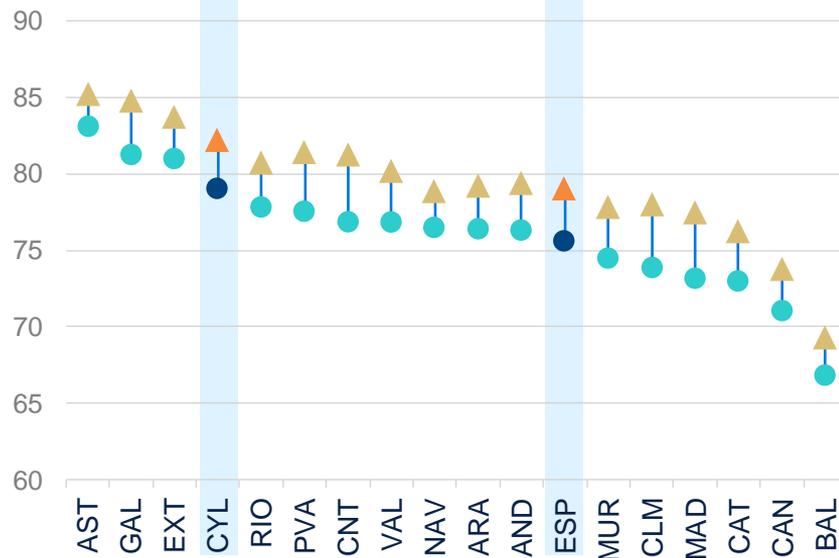
(*) En 2021, las AA.PP. españolas presupuestarán 34.634 M€ de fondos de recuperación: 26.634 están en los PGE, y de ellos, 10.793 serán gestionados por las CCAA. Además, hay otros 8.000M€ del REACT-EU que irán directamente a los presupuestos de las CC.AA desde el presupuesto europeo. El criterio de los Fondos REACT-UE se ha publicado por el Ministerio de Hacienda [aquí](#). Los fondos para las políticas de medio ambiente y vivienda están repartidos en los PGE 2021 ([aquí](#), pág.. 419). Para los 5.700 M€ pendientes de reparto, se ha asumido el mismo peso que en el acumulado de las tres políticas anteriores. El detalle de las ayudas directas a pymes y autónomos se recoge [aquí](#). Finalmente, las ayudas directas están publicadas [aquí](#).

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

Riesgos

El control de la enfermedad puede acelerar el crecimiento, aunque persiste la incertidumbre

ESPAÑA Y CC.AA.: POBLACIÓN INMUNIZADA CON VACUNACIÓN COMPLETA Y CON AL MENOS UNA DOSIS (%)



● Pauta completada ▲ Al menos 1 dosis

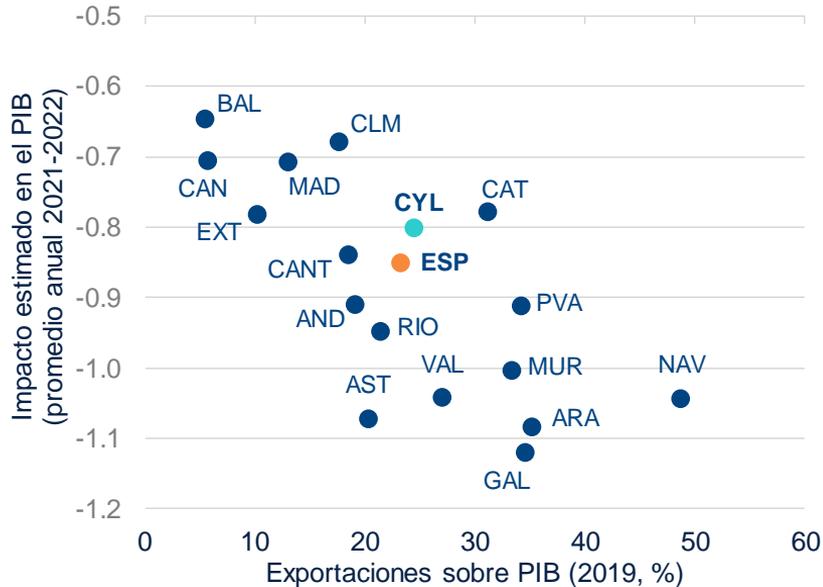
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad. Datos a 16 de septiembre.

- Si se consigue controlar la pandemia, el gasto privado podría seguir actuando como motor del crecimiento.
- Castilla y León se encuentra entre las regiones con una mayor proporción de población inmunizada.
- No hay que perder de vista las **restricciones que pueda introducir el aumento de los contagios asociados a nuevas variantes de la COVID-19**. Mantener el ritmo de avance en la vacunación sigue siendo un reto.

Riesgos

Aumento de los costes de la energía y desabasto de bienes intermedios

ESPAÑA: IMPACTO DE LA REVISIÓN AL ALZA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN EL CRECIMIENTO DEL PIB (P.P. DEL PIB REGIONAL, DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE)



Fuente: BBVA Research a partir de Ceprede, Datacomex, Haver e INE.

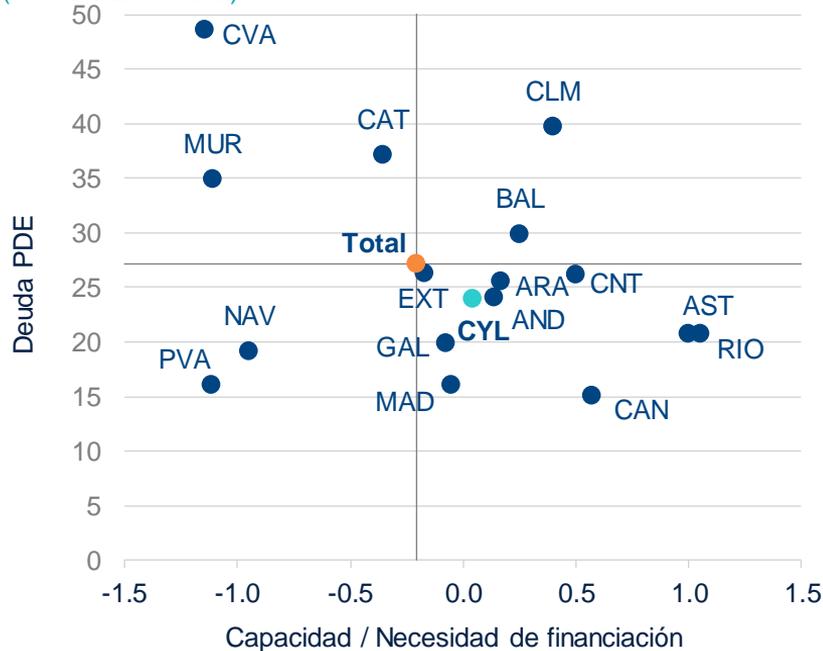
- Además del efecto transitorio que tuvo la climatología sobre el coste de la energía, se ha observado un **aumento en el precio del petróleo**, que podría llegar a restar 8 décimas al crecimiento de 2021 en Castilla y León.
- Existe **incertidumbre sobre el impacto final en el PIB** dado el origen del shock (oferta vs. demanda) y qué tan intensiva sigue siendo la economía española en el uso de energía (por cambios en el uso del transporte, por ejemplo).
- **Las comunidades más abiertas al exterior** y aquellas con un mayor peso de la energía en el VAB estarían **entre las más afectadas**.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación

La heterogeneidad en el nivel de deuda y costes financieros puede dificultar la recuperación de algunas CC.AA.

DÉFICIT Y DEUDA AUTONÓMICOS 2020

(% PIB REGIONAL)



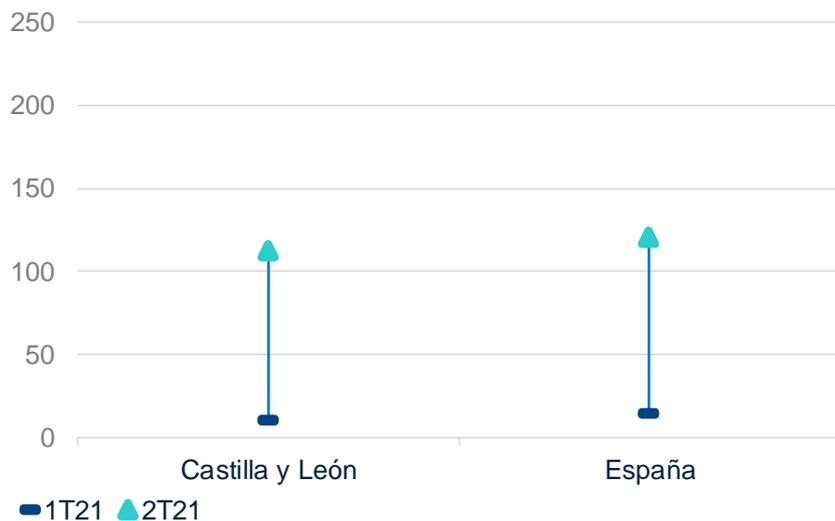
- En 2020 la cobertura del Estado permitió que el déficit de las CCAA se mantuviera contenido pese a la carga que la pandemia ha supuesto para el sistema sanitario y las políticas sociales.
- En 2021 el Estado está aportando fondos a las CCAA, por valor de al menos 1,1 puntos del PIB regional para cubrir parte ese impacto en las cuentas autonómicas. Como consecuencia, se espera que el déficit no se dispare y se mantenga cerca del 1% del PIB...
- ... pero el problema podría emerger en 2022. Con niveles de deuda muy diferenciados, la capacidad para mantener políticas expansivas en algunas CCAA puede verse limitada. Castilla y León está menos endeudada que la media.

Riesgos que podrían afectar a la recuperación

Los problemas de solvencia pueden comenzar a surgir

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS

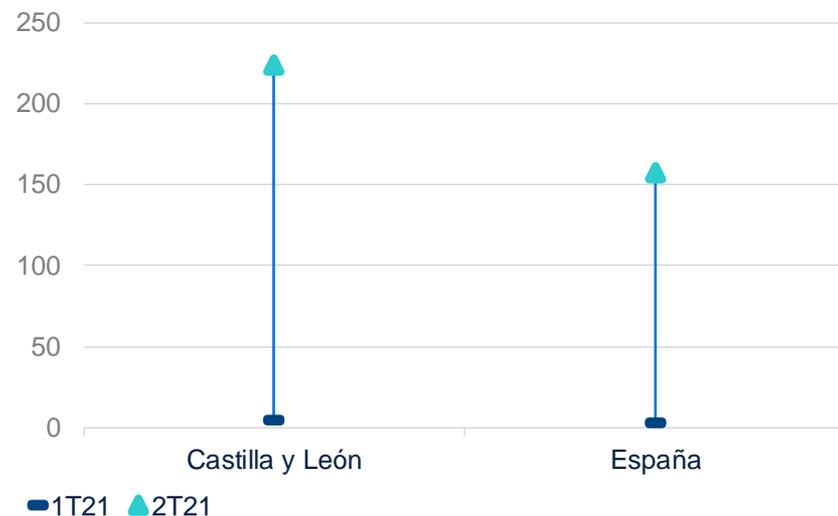
(%, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

SOCIEDADES MERCANTILES DISUELTAS

(%, A/A)



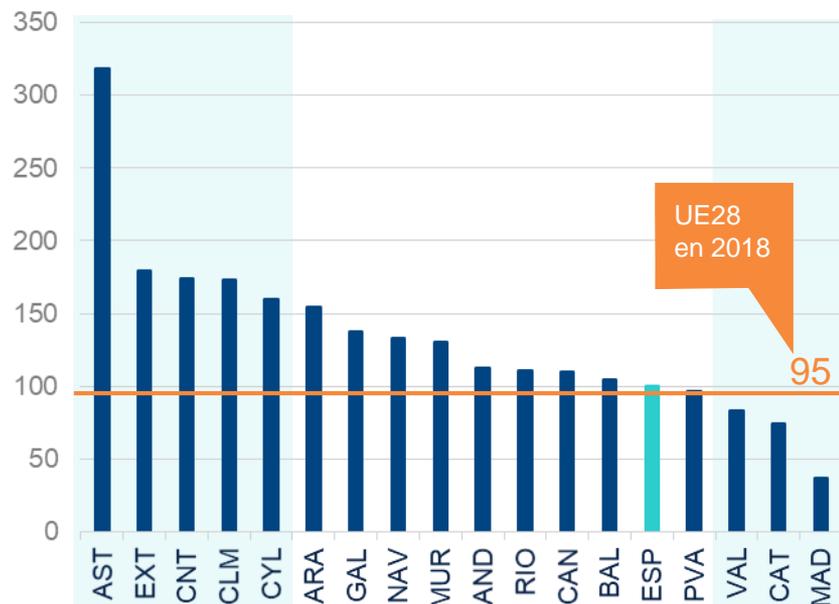
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

A comienzos de año se observó un repunte de la creación de empresas tanto en España como en la región, que se aceleró en el segundo trimestre. Sin embargo, en el 2T21 se dispararon también los procesos de disolución de empresas sobre todo en Castilla y León a pesar de las ayudas y préstamos COVID puestos en marcha.

Riesgos

El mayor crecimiento debe ser consistente con las metas medioambientales

ESPAÑA: INTENSIDAD DE EMISIONES DE GEI POR CC.AA.* (ESPAÑA, 2019 = 100)



* Los emisores de mayor relevancia están geolocalizados. Para otras emisiones, MITECO opta por un reparto up/down, a partir de la mejor información disponible. Véase [aquí](#).

Para mayor detalle véase <https://bit.ly/3tpycZ5>

Fuente: BBVA Research a partir de MITECO e INE.

- La intensidad de emisiones de gases efecto invernadero en España exhibe grandes diferencias por regiones.
- Castilla y León presenta una intensidad de emisión superior a la del conjunto de España. Solo tres comunidades muestran una intensidad más de 10pp por debajo de la del agregado nacional: Comunidad Valenciana, Cataluña y Madrid. **La especialización sectorial importa.**
- Sin embargo, para evaluar la vulnerabilidad relativa de la transición hay que considerar que **las autonomías menos intensivas “importan” emisiones** del resto del país tanto por las compras de energía como de bienes y servicios.

Riesgos

La reforma de pensiones mejora la suficiencia, pero todavía no aborda la sostenibilidad

La desincentivación de la jubilación anticipada y la promoción del retraso de la jubilación son bienvenidas. Sin embargo, serán insuficientes para compensar el aumento esperado de la esperanza de vida en las tres próximas décadas. Hubiera sido preferible que estos incentivos formaran parte de un sistema integral que garantizase el equilibrio actuarial y permitiese la jubilación flexible.

Las pensiones se revalorizarán con la inflación, pero no se han adoptado medidas compensadoras que aseguren el equilibrio financiero del sistema, como exigía el Índice de Revalorización de Pensiones.

Se sustituye el Factor de Sostenibilidad por un futuro Factor de Equidad Intergeneracional del que no se conocen los detalles y que entrará en vigor a partir de 2027. De alguna forma, supondrá una menor generosidad, si se quiere que cumpla con su objetivo.

En contra del principio de separación de fuentes, se trasladan al Estado algunas prestaciones contributivas, al tiempo que se destinan parte de las cotizaciones por desempleo al pago de pensiones.



Riesgos

No abordar las medidas necesarias



AGENDA DE REFORMAS

El Gobierno deberá presentar en los próximos meses una **agenda de reformas** a la que tendrá que dar el visto bueno la Comisión Europea.



ESPAÑA SE JUEGA MUCHO

Por un lado, porque está en su propio interés aprovechar esta oportunidad para crear las condiciones de una **recuperación más vigorosa y sostenible**.



CREDIBILIDAD EN CUESTIÓN

La disposición del BCE para evitar la fragmentación de los mercados de deuda soberana se puede ver discutida si alguno de los integrantes de la unión monetaria no cumple con los **compromisos adquiridos**.

02

Previsiones

2020-2022: previsiones de PIB y mercado laboral de Castilla y León*



PIB

2020

-9,8

2021

5,9

2022

6,1



Crecimiento del empleo (EPA)

2020

-2,6

2021

0,9

2022

1,6



Tasa de paro (% población activa)

2020

12,1

2021

12,0

2022

11,4



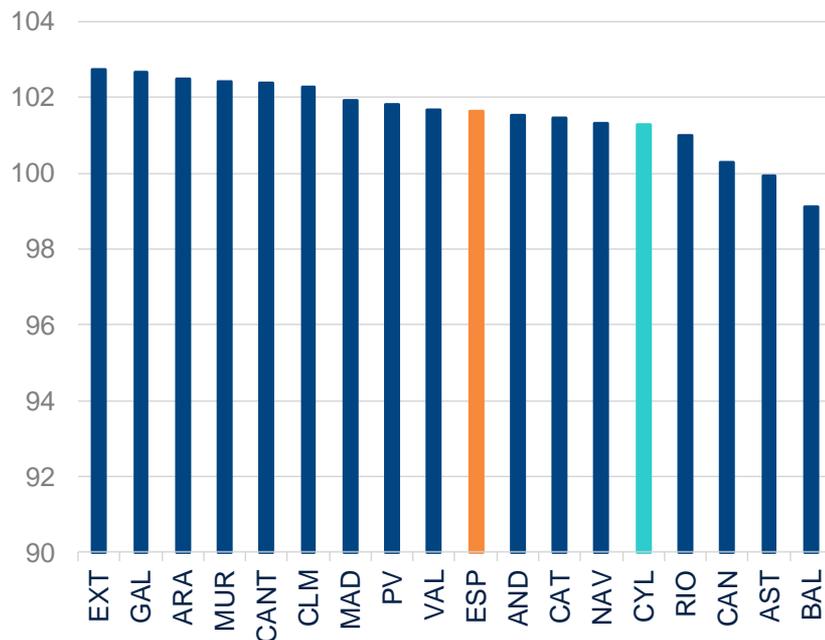
Variación empleos

2020-2022

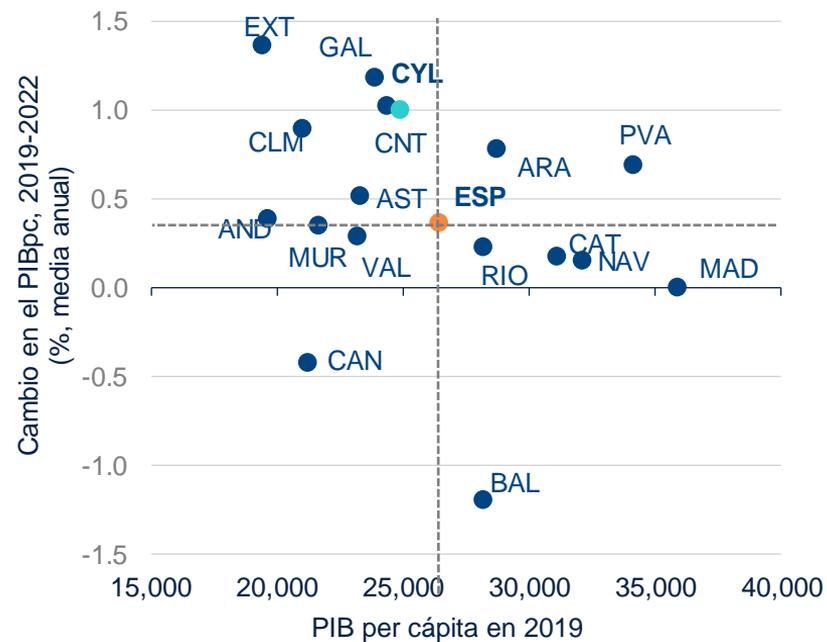
+25.000

Recuperación diferenciada en 2022

PIB EN 2022: 2019 = 100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2022 (% Y EUROS)



Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Situación Castilla y León

2021