

# Situación Castilla-La Mancha

2022

## Mensajes principales



### PIB en 2021

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB castellano manchego creció en 2021 un 4,9%. La mejora de las exportaciones de bienes, el consumo y el buen tono de la afiliación impulsaron la recuperación. El empleo retornó a los niveles pre-pandemia en todas las provincias, y el PIB de Castilla-La Mancha podría alcanzar el nivel de PIB pre-crisis en este trimestre, mientras que en el conjunto de España esto se lograría a finales de 2022.



### Tendencias en la demanda

El sector exterior de bienes y el empleo se han mostrado más dinámicos que en el conjunto nacional. Pero la recuperación del consumo y el turismo es más débil que en España. Además, la inversión en equipo y la actividad industrial también van algo más lentas, afectadas por las incertidumbres, los problemas de oferta, los cuellos de botella en el comercio internacionalización y los precios de la energía y materias primas.



### El crecimiento podría mantenerse alrededor del 5%

En 2022 se prevé que el crecimiento del PIB se sitúe en el 4,8%, mientras que en 2023 la actividad podría aumentar un 4,7%. El control de la pandemia, la utilización del ahorro embalsado por las familias, el impulso en la ejecución de los fondos NGEU y una elevada capacidad productiva sin utilizar compensarían los efectos de los cuellos de botella y del encarecimiento de la energía.



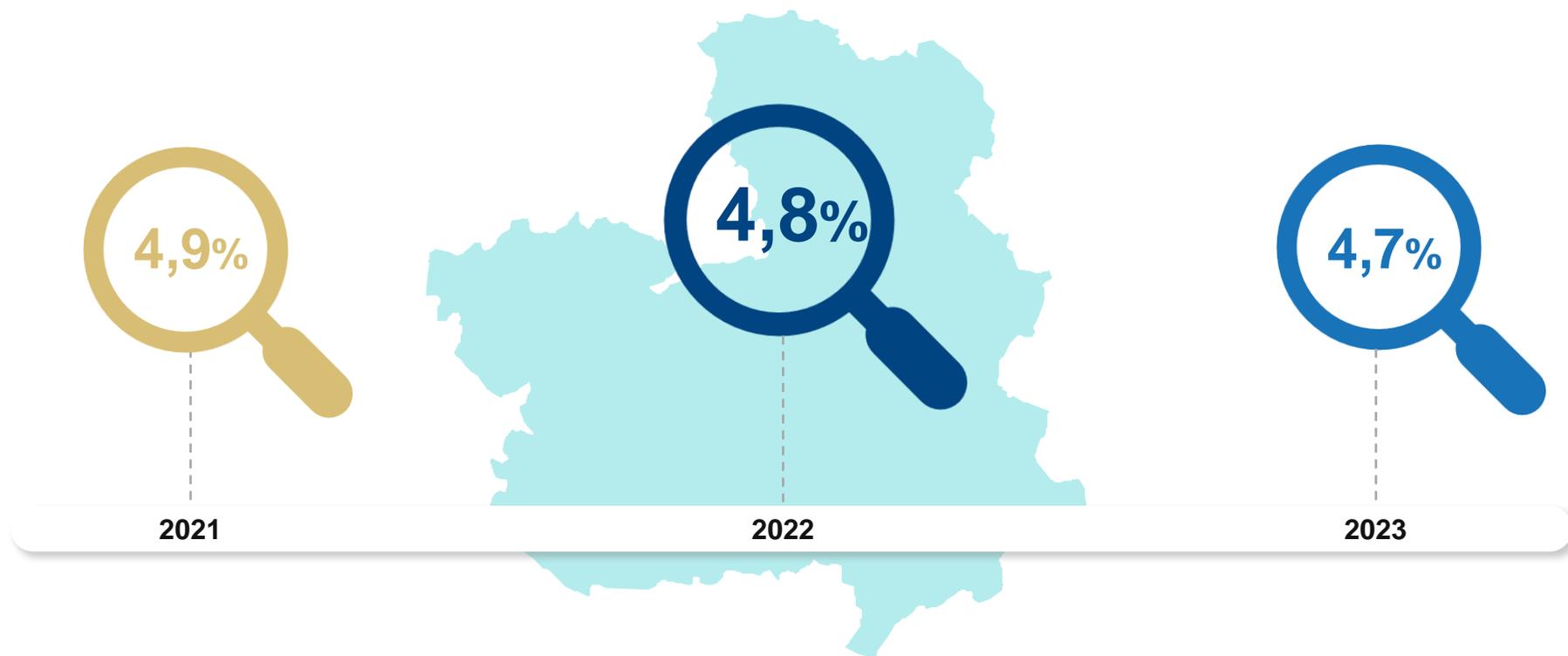
### Riesgos

El sesgo a corto plazo dependerá del impacto de la realización de riesgos geopolíticos y de la progresión de los contagios. Empiezan a tomar importancia los riesgos asociados a una mayor inflación, a la respuesta de los bancos centrales y los geopolíticos. Además, es necesario acelerar la implementación de los fondos relacionados con el NGEU. A medio plazo, el sesgo dependerá de las reformas que se adopten en los próximos meses.

01

# Situación Castilla-La Mancha

## El crecimiento continuará elevado durante el bienio 2022-2023

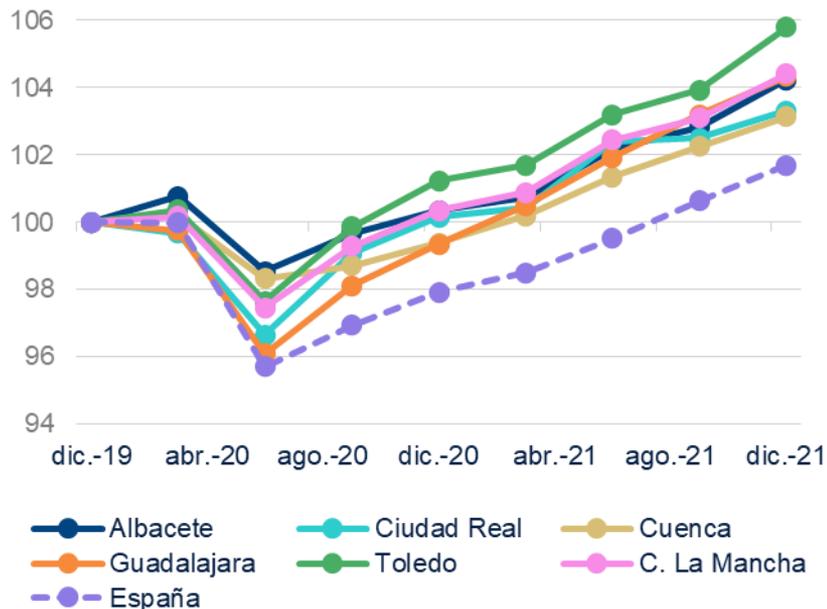


## En 2021 el crecimiento fue de menos a más

La afiliación recuperó los niveles precrisis en todas las provincias

### CASTILLA-LA MANCHA: EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN POR PROVINCIAS

(4T19=100, CVEC)



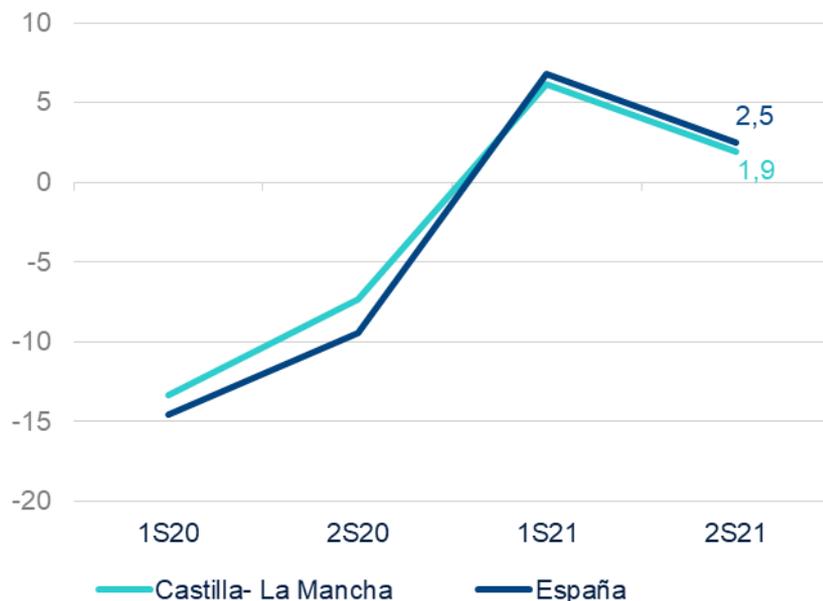
- La afiliación en la región prácticamente volvió a los niveles precrisis ya a primeros de año, y mantiene una recuperación más dinámica que en el conjunto de España.
- Destaca la mejora del empleo en la provincia de Toledo, que alcanzó el nivel precrisis antes de acabar 2020 y ha seguido acelerando de forma relevante desde entonces..
- Cuenca y Albacete son las provincias en las que menos se contrajo el empleo en 2020. Desde entonces, sin embargo, muestran una recuperación algo menos dinámica que el resto de la región.

## En 2021 el crecimiento fue de menos a más

### El consumo privado impulsó la recuperación

#### INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO PRIVADO

(%, A/A)



- El apoyo al mantenimiento de la renta de los hogares así como un mayor ahorro disponible habrían sostenido el avance del consumo privado en 2021, que se confirma como uno de los principales factores del crecimiento del PIB.
- En la región el consumo privado habría aumentado en torno a un 4,0% el año anterior, casi medio punto menos que en el conjunto nacional.

El indicador sintético de consumo regional está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto y renta: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes, IPI de bienes de consumo, afiliación a la Seguridad Social, paro registrado y renta real de hogares. La metodología utilizada se basa en el análisis de componentes principales.

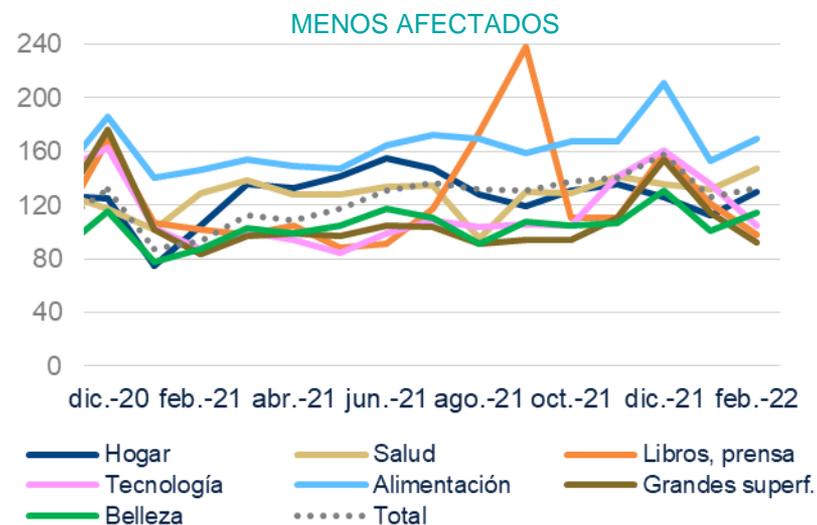
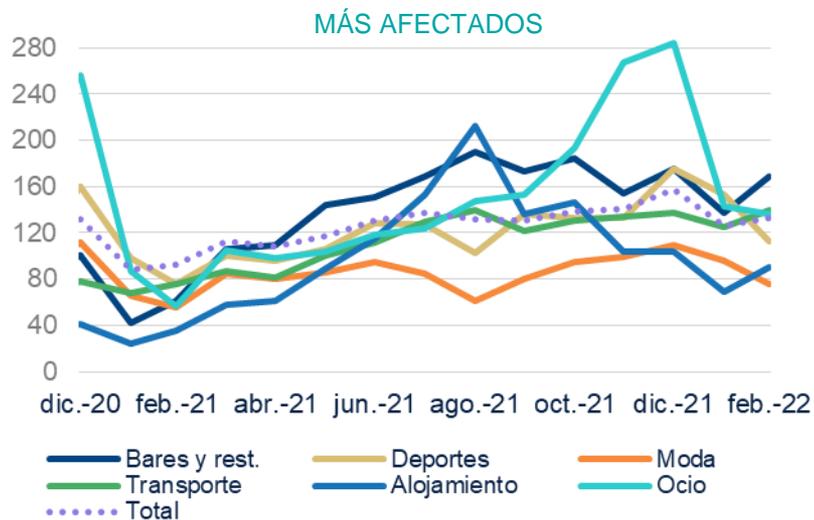
Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales.

## En 2021 el crecimiento fue de menos a más

El consumo se recuperó, sobre todo en ocio, restauración, alojamiento y transporte

### GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CASTILLA-LA MANCHA Y POR SECTOR\*

(2019 =100)



\*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV de BBVA. Febrero de 2022 calculado con información hasta el día 20.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

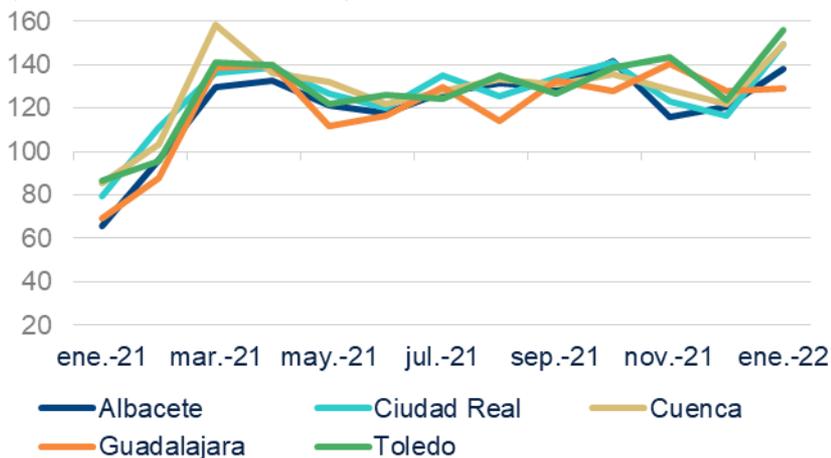
El levantamiento de las restricciones en mayo permitió acelerar el gasto en ocio, restauración, transporte y alojamiento. Pero la sexta ola de la pandemia se deja notar a partir de noviembre en las transacciones, especialmente en el alojamiento.

## En 2021 el crecimiento fue de menos a más

La mejora de los indicadores sanitarios favoreció el turismo

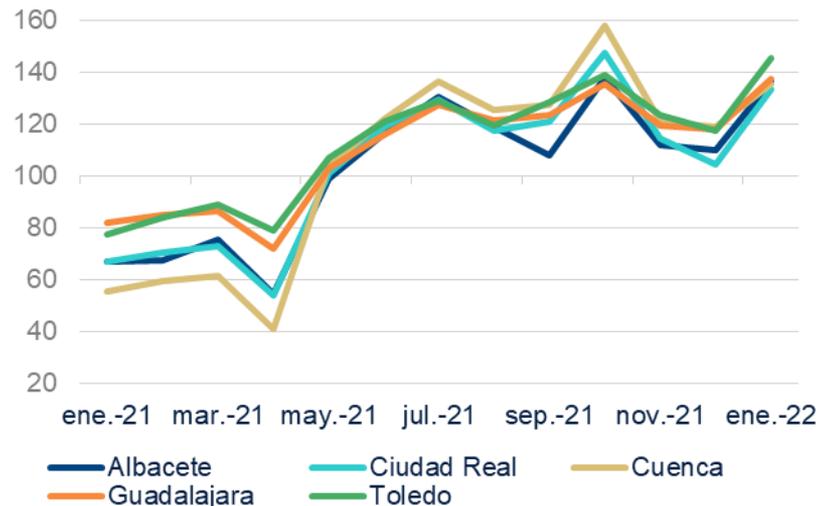
### GASTO PRESENCIAL EN PROVINCIAS CASTELLANO MANCHEGAS REALIZADO POR CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN EL RESTO DE LA REGIÓN

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

### GASTO PRESENCIAL EN PROVINCIAS CASTELLANO MANCHEGAS POR CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA (MISMO MES DE 2019=100)

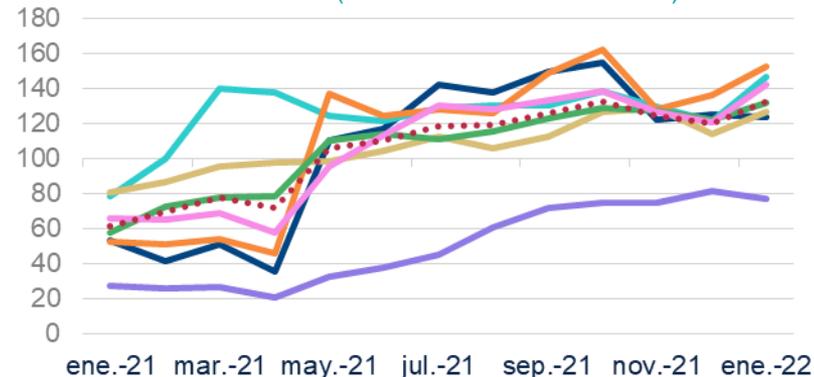


El turismo interno en Castilla-la Mancha se normalizó en tras el levantamiento de las restricciones a la movilidad, y el del resto de España, a partir del levantamiento del estado de alarma. Desde entonces, el gasto se ha mantenido por encima de los registros de 2019 en todas las provincias.

## En 2021 el crecimiento fue de menos a más

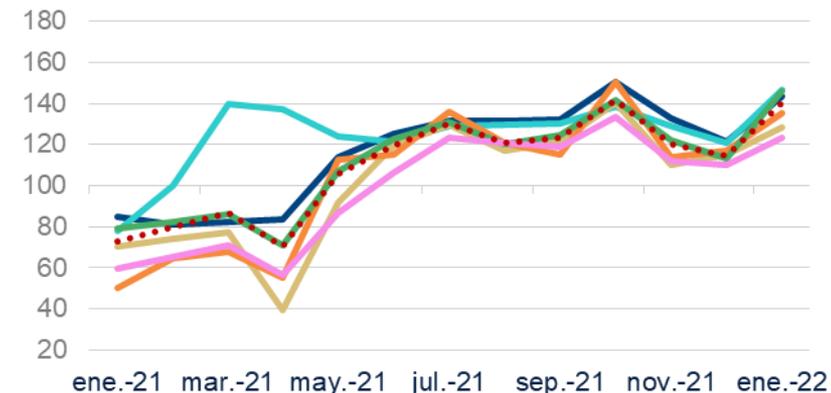
La mejora de los indicadores sanitarios favoreció el turismo

### GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN CASTILLA-LA MANCHA POR CC.AA. DE DESTINO (MISMO MES DE 2019=100)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

### GASTO PRESENCIAL EN CASTILLA-LA MANCHA DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA. (MISMO MES DE 2019=100)



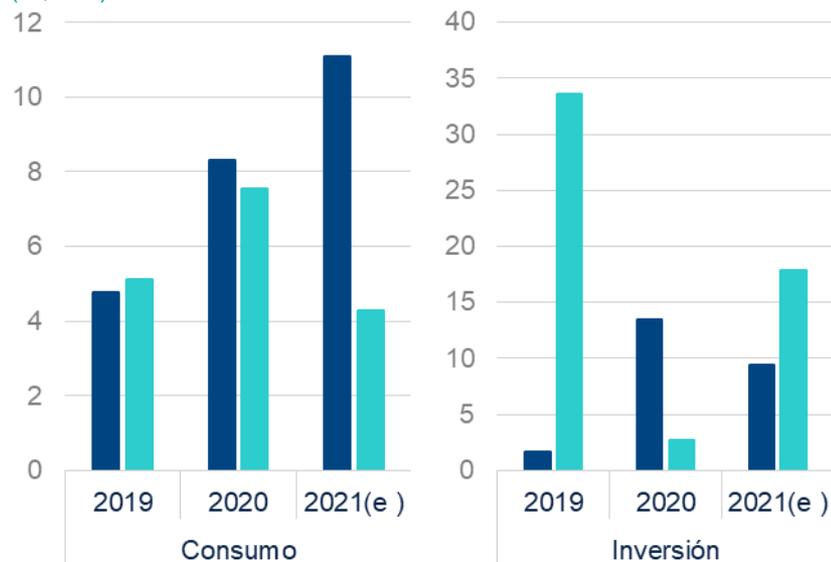
El retorno del turismo comienza por los destinos más cercanos: los castellano manchegos normalizaron su nivel de gasto en otras CCAA en mayo, con la finalización de las restricciones a la movilidad interior, pero el gasto en el extranjero sigue aún por debajo. La llegada de visitantes de otras CCAA se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

## En 2021 el crecimiento fue de menos a más

Sesgo expansivo en el gasto público de la Junta de Castilla-La Mancha en 2021

### JUNTA DE COMUNIDADES DE CASTILLA-LA MANCHA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL\* E INVERSION

(%, A/A)



■ Total CC.AA. ■ Castilla-La Mancha

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

(e): Estimación.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

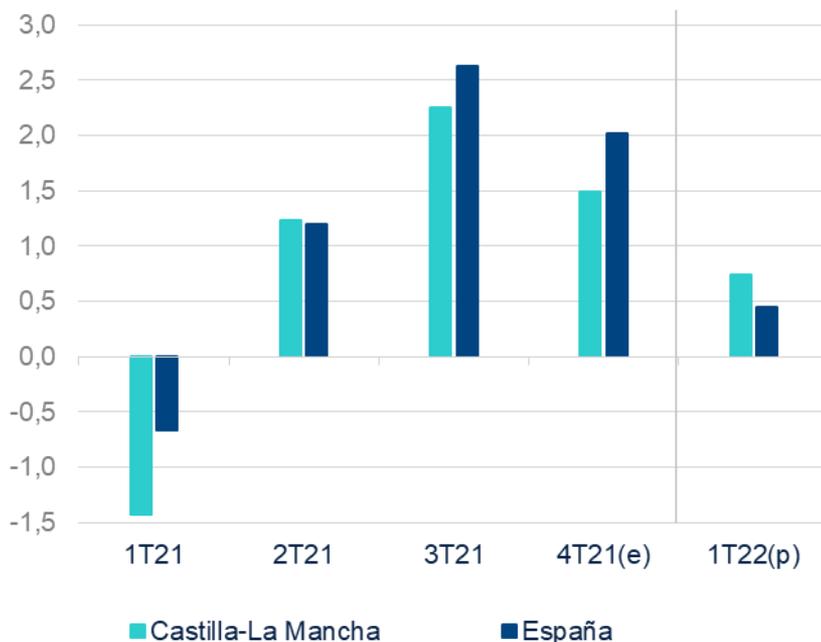
- Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta noviembre de 2021 confirman que **la Junta de Castilla-La Mancha habría mantenido la política expansiva observada en años anteriores.**
- Así, la persistencia de la pandemia hace esperar **un aumento del gasto en consumo final** respecto a lo observado en 2020, aunque más moderado que la media autonómica.
- Al contrario, **la Junta habría vuelto a dar un fuerte impulso a la inversión autonómica.**

## Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

La variante Ómicron y los cuellos de botella afectan a la actividad en el arranque de año

### EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)



(e) Estimación; (p) Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

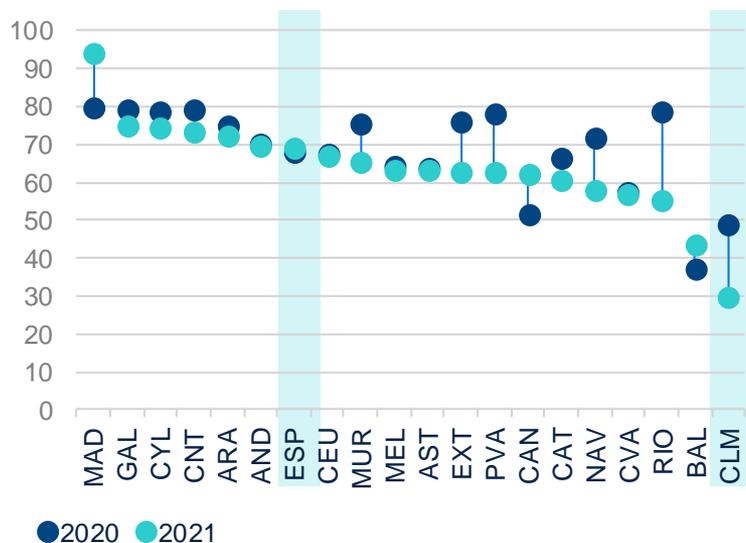
- Se espera que el PIB castellano manchego desacelere su crecimiento trimestral hasta el entorno del 0,5% t/t, como consecuencia de:
  - deterioro en los indicadores sanitarios, tanto en la región (retorno de algunas restricciones) como en España, y el resto de la UEM;
  - los cuellos de botella y la interrupción en las cadenas de suministros;
  - y el encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas.
- En todo caso, se espera que el año vaya de menos a más y que el PIB acelere su crecimiento anual hasta el 4,8% en el conjunto de 2022.

## Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

Interrupción de las cadenas de producción, particularmente en bienes

### MATRICULACIONES DE TURISMOS

(2019 = 100)

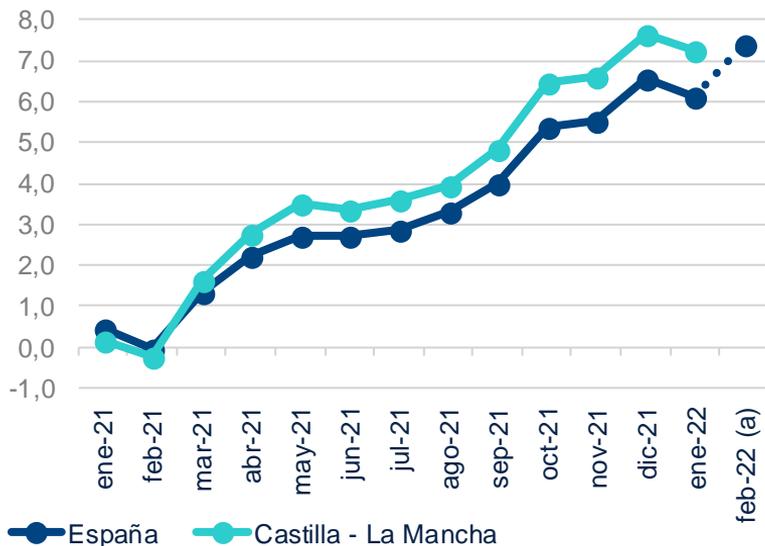


- De la misma forma, la interrupción de las cadenas de producción está afectando al mercado de automóviles.
- Las matriculaciones de turismos siguieron evolucionando negativamente en casi todas las comunidades en la última parte del año.
- Madrid, y marginalmente Baleares, únicas en mostrar cierta recuperación, por las alquiladoras.
- En Castilla-La Mancha también se detecta un fuerte impulso del sector *rent-a-car* en la segunda parte del año, pero insuficiente para evitar una caída de las matriculaciones en el conjunto de 2021.
- La recuperación de las ventas en 2022 dependerá de la duración de las restricciones.

## Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

El mayor precio de combustibles y materias primas afecta a la competitividad exportadora

### INFLACIÓN EN CASTILLA LA MANCHA Y ESPAÑA (VARIACIÓN ANUAL DE ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO, %)



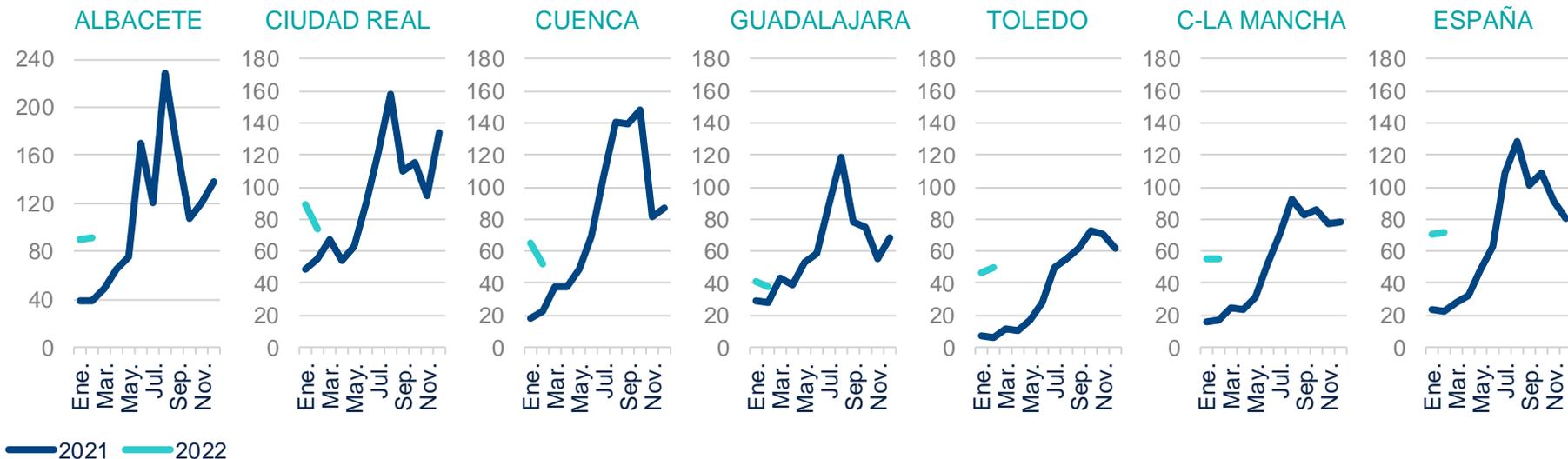
- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está acelerando la inflación. En enero de 2022, alcanzó el 6,1% en España, y el 7,2% en Castilla - La Mancha
- En febrero el dato avance publicado por el INE eleva la inflación en España hasta el 7,4%.
- La aceleración del último año se explica, en buena parte por el impacto negativo del fuerte incremento de precios del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a incrementar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos.

## Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

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

### EXTRANJEROS: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS\*

(2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA. Febrero de 2022 calculado con información hasta el día 20

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

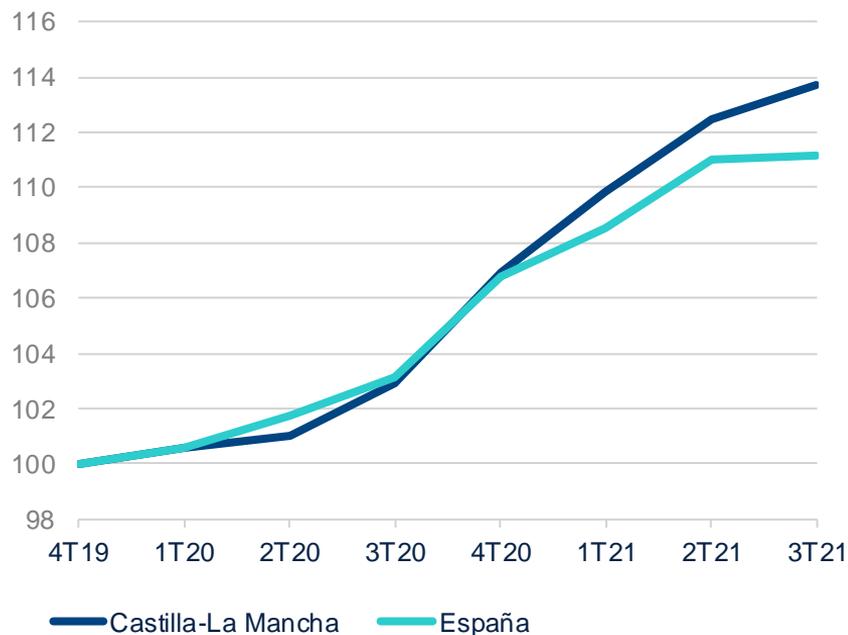
Las dificultades en la provincia de Toledo, limitada por la menor recuperación del turismo urbano y extranjero, condicionan los resultados de toda la Comunidad. En enero el gasto de los extranjeros se acercó ya al nivel precrisis pero la tendencia no se mantiene en febrero

## En 2022, el PIB de Castilla-La Mancha crecerá casi un 5%

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

### EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)



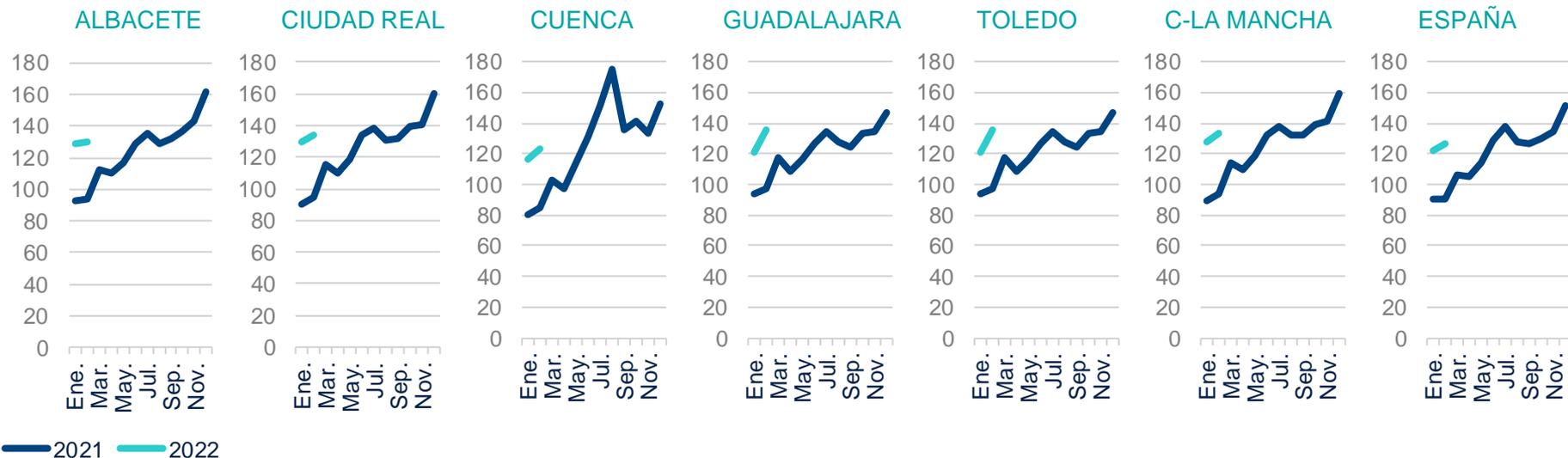
- Las restricciones sanitarias y la incertidumbre asociadas a la crisis del coronavirus han llevado la tasa de ahorro a máximos históricos. En 2020 se habría acumulado en España una bolsa de ahorro de 60.000 millones de euros.
- A pesar del impacto negativo de la caída de la renta sobre el ahorro, las restricciones al consumo elevan a 40.000 millones la bolsa de ahorro no debida a motivos precautorios.
- Los depósitos a la vista han crecido en Castilla-La Mancha un 14% desde 4T19, 3 pp más que en el conjunto de España
- Ello podría facilitar una recuperación rápida del consumo cuando se recupere la confianza.

## En 2022, el PIB de Castilla-La Mancha crecerá casi un 5%

### El gasto con tarjetas de los españoles en la región mejora

#### RESIDENTES EN ESPAÑA: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS\*

(2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

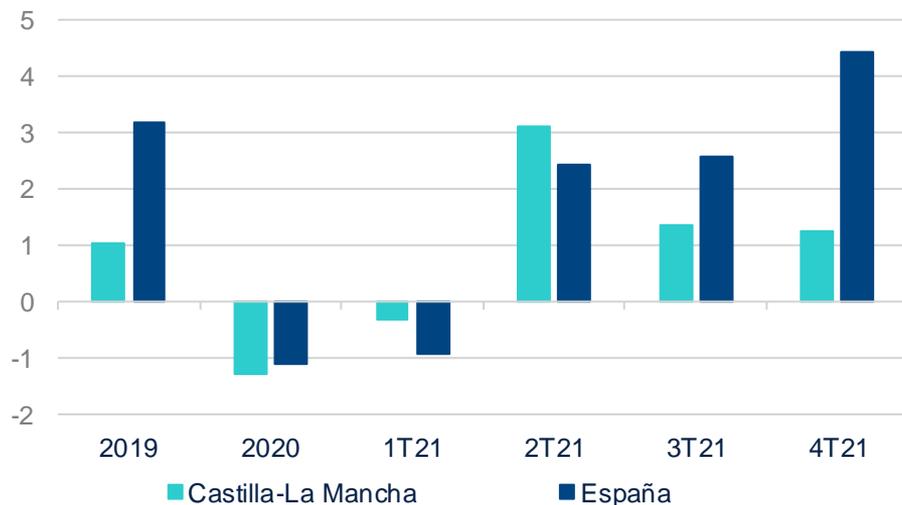
En Castilla-La Mancha, el gasto con tarjeta de residentes mostró una mayor progresión que en el conjunto nacional a medida que avanzaba el año. Una tónica que se mantiene en el arranque de 2022. En 2021 el gasto con tarjeta en la región fue un 25% superior al de 2019 mientras que en España fue un 20% mayor.

## En 2022, el PIB de Castilla-La Mancha crecerá casi un 5%

La venta de viviendas supera ya los niveles prepandemia, a la espera del impulso por NGEU

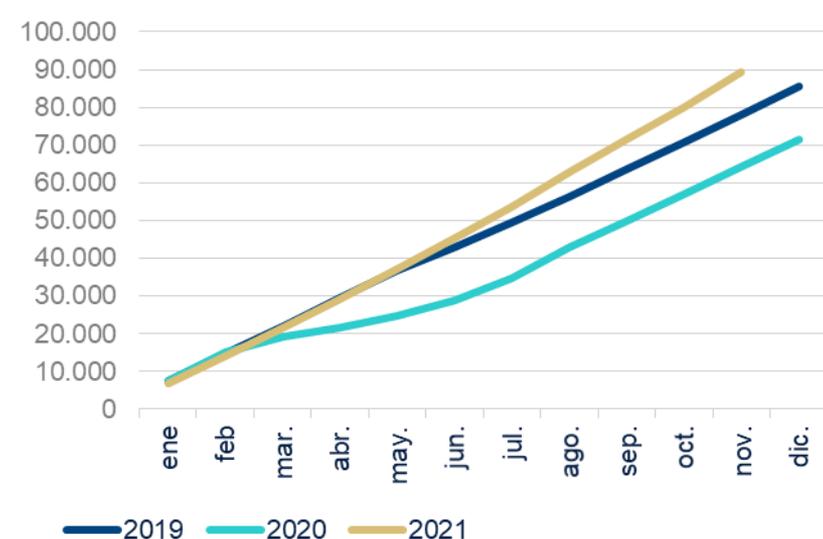
### PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



### VENTA DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

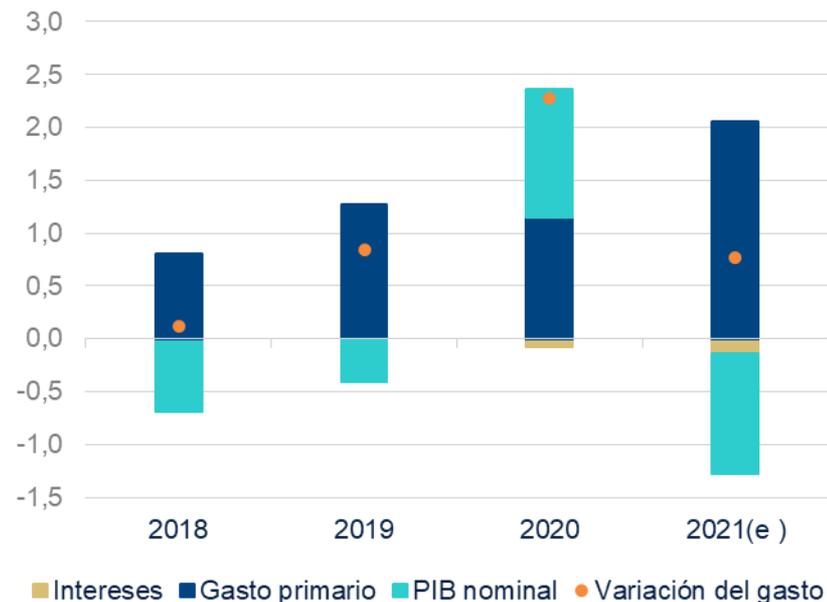
La venta de viviendas en Castilla-La Mancha mantiene un ritmo de crecimiento similar al previo a la pandemia. En 2021 se vendieron 29.540 viviendas, el 37,1% más que en 2020 (y el 21,8% más que en 2019). En España estas tasas de crecimiento fueron del 38,1% y 17,9%, respectivamente.

## En 2022, el PIB de Castilla-La Mancha crecerá casi un 5%

Tono expansivo de la política fiscal de 2022

### JUNTA DE COMUNIDADES DE CASTILLA-LA MANCHA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO

(PP DEL PIB REGIONAL)



(e): Estimación.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

1: Véase <https://bit.ly/34oppPa>

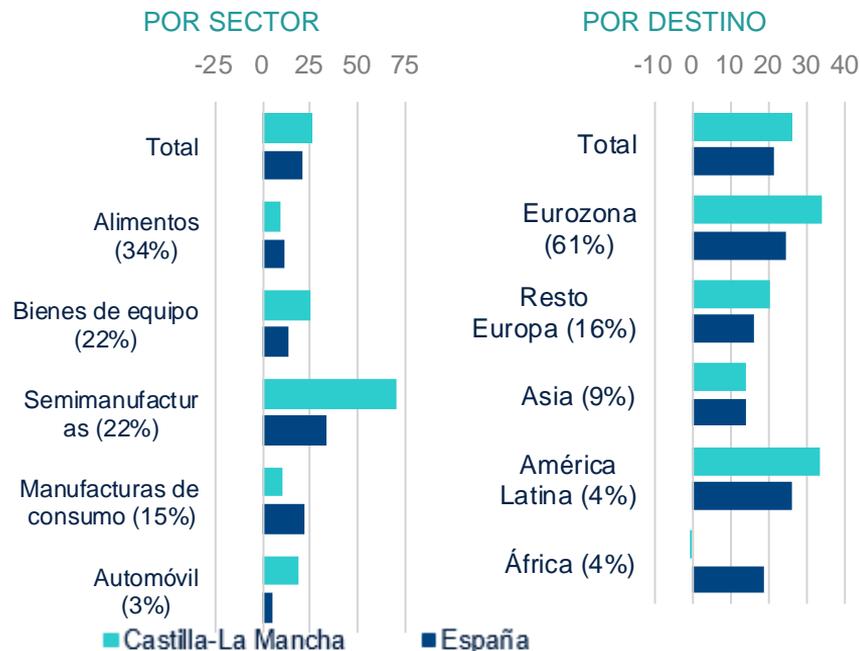
- La ejecución presupuestaria de 2021 vienen a confirmar la **permanencia de una política expansiva** de gasto para hacer frente a la crisis provocada por pandemia. Las transferencias extraordinarias del Estado y la recuperación de los tributos propios, habrían impulsado los ingresos de 2021.
- Como resultado, **Castilla-La Mancha habría cerrado 2021 manteniendo en positivo su saldo presupuestario.**
- Los presupuestos aprobados para 2022,<sup>1</sup> hacen **prever un deterioro de las cuentas públicas de la Junta.** El gasto se mantendrá, sostenido por los recursos del NGEU, mientras los ingresos se verán penalizados por la rebaja fiscal<sup>2</sup> aprobada y por las menores transferencias extraordinarias del Estado.

# El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

## Crecimiento generalizado de las exportaciones de bienes

### EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(2021, % A/A)



Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de Castilla-La Mancha  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

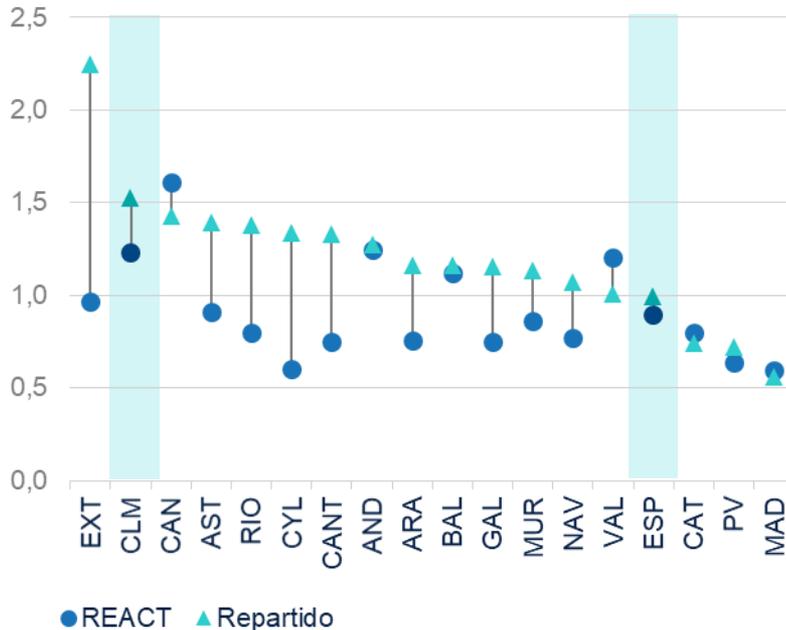
- Las exportaciones de bienes castellano manchegos avanzaron en 2021 un 26% en términos nominales, y todos los mercados y sectores contribuyeron favorablemente, destacando la contribución de las semimanufacturas, y la aceleración de las ventas a Latinoamérica.
- En 2021 las exportaciones excedieron ya en un 20% las de 2019 (13% en términos reales). El elevado peso de los alimentos y el bajo del sector automotriz, ayudan a entender este comportamiento diferencial en 2021.
- Pero debería tornarse en desfavorable a medida que se solucionen los problemas de suministro en la industria y de escasez de contenedores se resolverán progresivamente.

# El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

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

### REPARTO DE LOS FONDOS EUROPEOS EN 2021

(% DEL PIB REGIONAL)



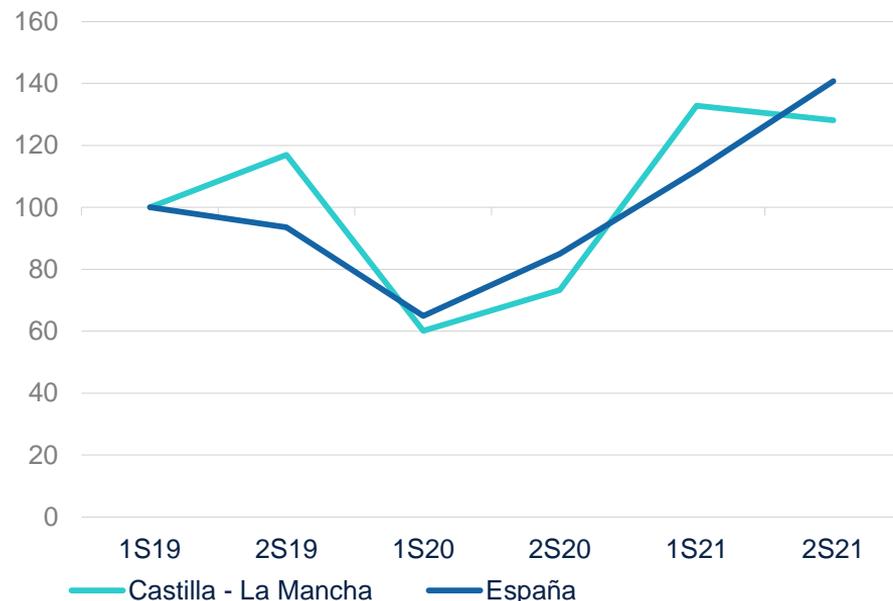
- Aunque con un arranque algo lento, en 2021 se repartieron entre las CCAA fondos del PRTR equivalentes a 1% del PIB, pero con elevada heterogeneidad regional.
- Madrid, País Vasco y Cataluña son las CC.AA. para las que menos fondos se han asignado hasta el 31 de diciembre.
- Pero las convocatorias para 1S22 (casi 25 mM€) doblan ya la cifra de todo 2021. El criterio competitivo en el reparto de los fondos NGEU, y el foco de las convocatorias de licitaciones y subvenciones de este semestre en **movilidad sostenible, transición energética, industria y digitalización** abren oportunidades a las CC.AA. con empresas más capaces de gestionar los fondos y mayor capital humano

# El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

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

### LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(1 S19 = 100)

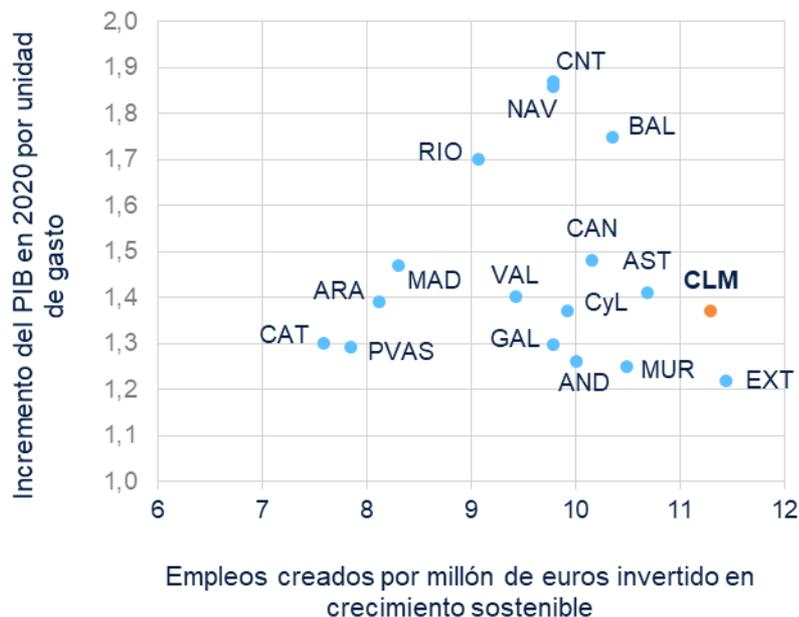


- La llegada de los NGEU y las medidas especiales permiten acelerar la licitación de obra pública en algunas comunidades, pero la aceleración no es ni generalizada, ni de la magnitud esperada.
- En el conjunto de 2021, la licitación de obra pública habrá superado en un 15% la de 2019 (30% en España). El empuje de algunas obras del AVE a Extremadura en el primer semestre disparó la licitación en la región, pero en el segundo semestre, el avance es inferior al del conjunto de España.
- La aceleración en la gestión de los fondos NGEU permitirá continuar acelerando este flujo en próximos meses.

## El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El reparto de los fondos europeos y su uso, claves para una recuperación inclusiva

### EMPLEO CREADO POR MILLÓN DE EUROS Y MULTIPLICADOR DEL PIB EN 2020



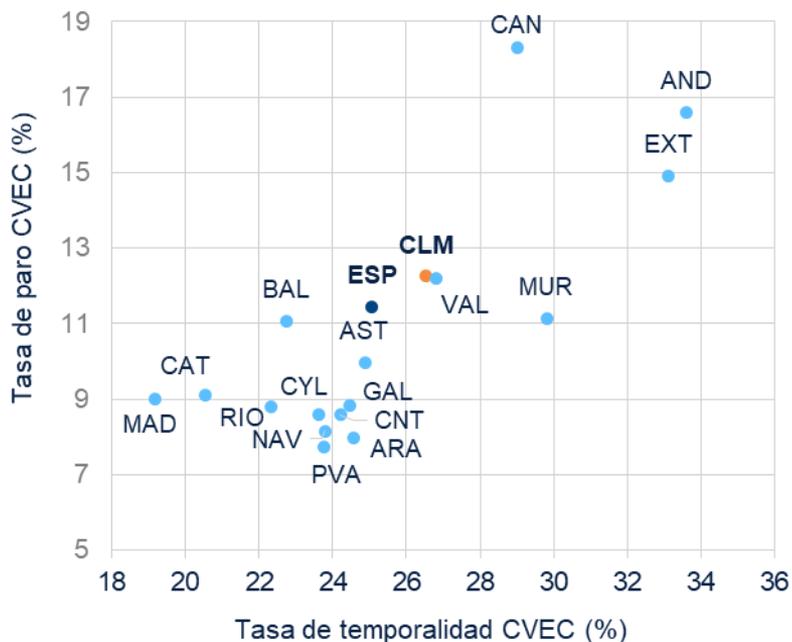
- Los programas cofinanciados con Europa a través del Fondo FEDER en el período 2014-2020 impactan más en regiones más deprimidas, pero con una elevada disparidad regional.
- La inversión en crecimiento sostenible genera un mayor efecto en el empleo en las comunidades del sur y en Castilla-La Mancha, pero el impacto sobre el PIB es mayor en algunas comunidades del norte y en Balears.
- Las cuantías y los esfuerzos para mejorar la eficiencia de estas inversiones son clave para conocer el impacto final en el crecimiento de los Fondos NGEU.

## El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023:

Aunque podría haber sido más ambiciosa, la reforma laboral da certidumbre

### TASA DE PARO Y TEMPORALIDAD

(PROMEDIO 2021, %, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

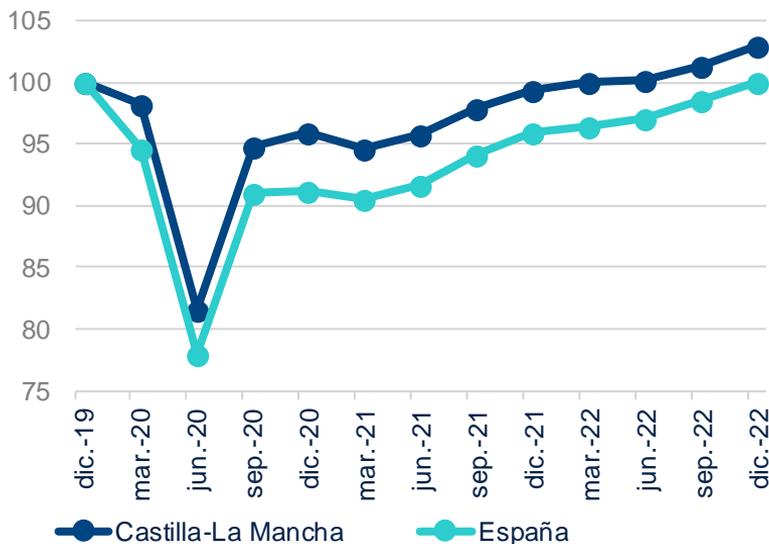
- La simplificación de los procedimientos y plazos de los ERTE contribuirá a impulsar la flexibilidad interna.
- La cobertura de la negociación colectiva es reducida, pero **limitar la prioridad aplicativa del convenio de empresa podría dificultar los ajustes ante perturbaciones negativas**. Riesgo algo mayor para las CC.AA. del norte, con mayor nivel de sindicación.
- **La apuesta por los contratos formativos es bienvenida**. Posible mayor impacto en el sur, con población más joven y menor capital humano.
- **El efecto sobre la temporalidad podría ser notable**, sobre todo en el sur y las CC.AA. más dependientes del sector turístico, que tienen un mercado laboral más inestable.

## El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023:

Castilla-La Mancha recuperará el nivel precrisis de actividad antes que el conjunto de España

### EVOLUCIÓN DEL PIB

(4T19 = 100, CVEC)



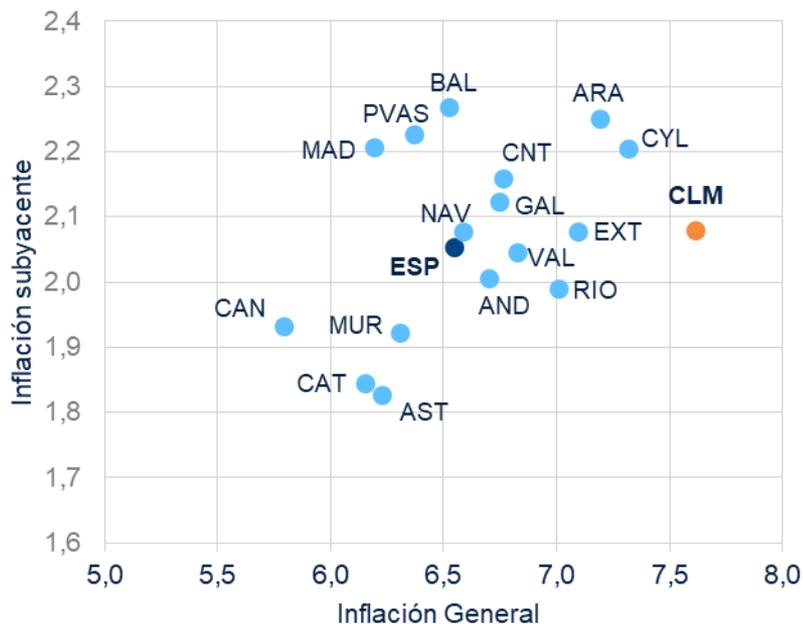
- La actividad en Castilla-La Mancha podría retornar al nivel precrisis a lo largo de este semestre. Ello, por una caída del PIB menos pronunciada y de menor duración en 2020, y una recuperación relativamente similar en 2021.
- En el conjunto de España, no se espera que se alcance el nivel de actividad precrisis hasta el último trimestre, si no se materializan algunos de los riesgos sobre el escenario.

# Riesgos

La inflación continúa sorprendiendo al alza, también la subyacente

## INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(DICIEMBRE-21, %, A/A)



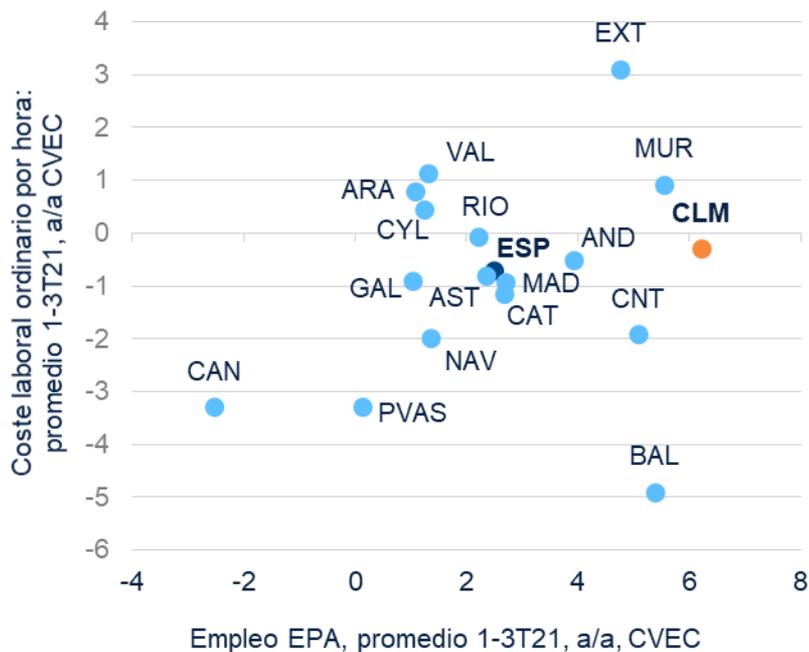
- La permanencia de los incrementos en los precios de los combustibles y la energía permiten pensar que esta alza es temporal, pero existe un riesgo de efectos de segunda ronda.
- El riesgo es particularmente elevado para comunidades muy expuestas a la competitividad exterior, como Aragón y Castilla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

# Riesgos

¿Puede trasladarse la inflación a costes laborales?

## EMPLEO Y COSTES LABORALES

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



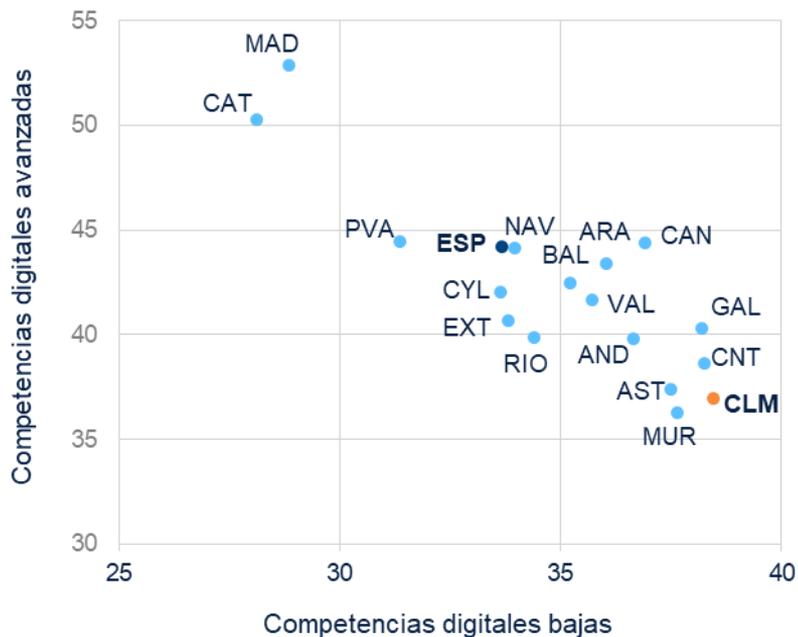
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La demanda de empleo por parte de las empresas ha impulsado un aumento de los costes laborales, que comienza a notarse ya en algunas regiones del sur, pero aún no impacta de forma generalizada.
- Pero a igualdad de aumento del empleo, el coste parece acelerarse más en CC.AA. con la tasa de paro más elevada.
- Las dificultades para cubrir los puestos de trabajo que se necesitan y los que se puedan necesitar como consecuencia del impulso fiscal de los NGEU, pueden llevar a una mayor traslación a costes empresariales de los recientes aumentos de inflación, lo que daría lugar a una pérdida de competitividad adicional.

# Riesgos

## La importancia del NGEU para digitalizar a la sociedad española

**COMPETENCIAS DIGITALES 2020:** (% DE LA POBLACIÓN ENTRE 16 Y 64 AÑOS QUE SE CONECTÓ A INTERNET EN LOS TRES MESES ANTERIORES A LA REALIZACIÓN DE LA ENCUESTA)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

- Las competencias digitales mejoraron en 2020 en las habilidades de comunicación, y de búsqueda y análisis de información.
- El incremento de las competencias digitales fue mayor en hombres, menores de 44 años, extranjeros, con estudios primarios, ocupados por cuenta ajena e inactivos, con ingresos familiares entre 900 y 1.600 euros y con menores en el hogar.
- Sería aconsejable dirigir una parte de los fondos del NGEU a reducir el 36% de la población adulta con competencias bajas, y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales.
- Madrid, Cataluña, y en menor medida País Vasco, parten con ventaja para aprovechar el impulso de la digitalización.

# Riesgos

## La importancia del NGEU para digitalizar a la sociedad española

En el marco del NGEU, el Plan Nacional de Competencias Digitales destinará 3.600 millones de euros para impulsar la formación e inclusión digital de la población española. Para asignar de forma óptima los recursos del NGEU en esta materia es clave:



### CARACTERÍSTICAS PERSONALES

Un mayor hincapié en colectivos con menores competencias digitales, como:



Personas con menor nivel de educación



Personas mayores



Extranjeros



Mujeres



### TENENCIA DE DISPOSITIVOS DIGITALES

La tenencia de dispositivos digitales en el hogar, como ordenadores o tablets, mejora las competencias digitales.

Facilitar el acceso al uso de los mismos en los centros de capacitación digital sería beneficioso.



### ENTORNO

Acceso a la banda ancha y a redes y servicios de comunicación de alta calidad a precios competitivos, especialmente en las zonas rurales.

Existe margen de mejora en aquellas zonas blancas y grises NGA.

## 2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de Castilla-La Mancha\*



\* Porcentaje, promedios anuales.  
Fuente: BBVA Research.

# Aviso Legal

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

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

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

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

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

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

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com).

# Situación Castilla-La Mancha

2022