

Situación Castilla-La Mancha 2023

31 de enero de 2023

Mensajes principales



PIB

En 2022 el crecimiento del PIB en Castilla-La Mancha habría alcanzado el 4,8%. Se espera que la recuperación continúe en 2023 y 2024, cuando el avance podría situarse en un 1,1% y un 3,3%. De cumplirse estas previsiones Castilla-La Mancha habría recuperado el nivel de PIB per cápita precrisis a finales de 2022, y entre 2022 y 2024 se crearían 31.200 nuevos puestos de trabajo.



La economía podría experimentar una contracción

No es descartable que el PIB experimente una contracción a corto plazo. La entrada en recesión de la Eurozona y el agotamiento de la recuperación del turismo harán que la contribución al crecimiento de la demanda externa sea negativa en 2023 y 2024. El gasto de los hogares se verá afectado por el aumento de los precios, la mayor incertidumbre, la desaceleración del empleo y la subida de los tipos de interés. Además, la actividad industrial podría sufrir el efecto de la resolución tardía de los cuellos de botellas y del coste energético, y en el sector agrario, la sequía también puede estar afectando.



No se observan desequilibrios sectoriales

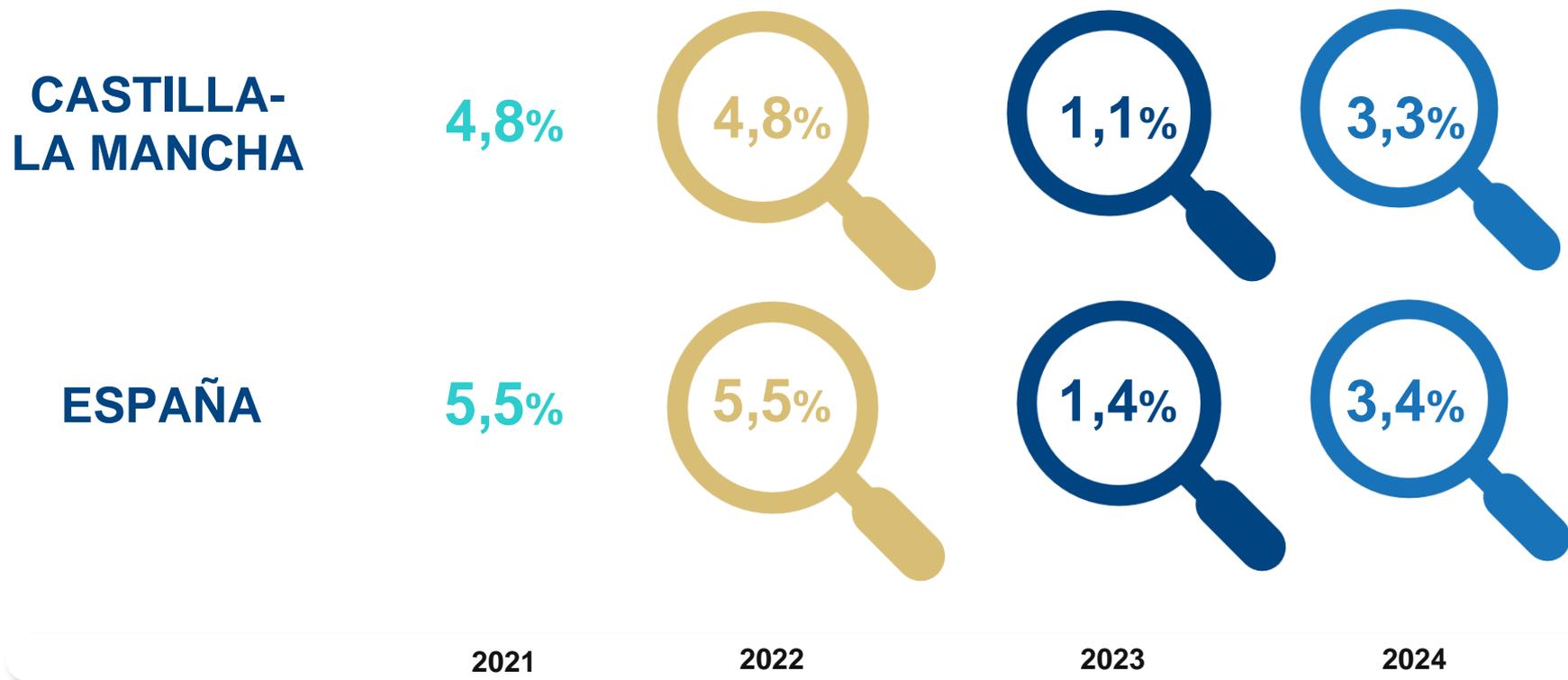
La actividad ganará tracción a medida que se ejecuten los fondos NGEU y se desvanezcan las incertidumbres que afectan a familias y empresas. La corrección de la inflación continuará y no parece que haya problemas en el suministro de gas. Empresas y familias se encuentran mejor preparadas para enfrentar un entorno de mayor volatilidad. No se observan desequilibrios en los sectores económicos.



Riesgos

Los factores que podrían hacer que el escenario deteriore continúan siendo numerosos. La tensión geopolítica se podría extender. Un aumento de los casos de COVID en China y un eventual retorno a las políticas de confinamiento total pondrían en riesgo la disponibilidad de inputs. La falta de un pacto de rentas puede llevar a que la inflación se mantenga elevada. El BCE podría sobre reaccionar. Es necesario dar certeza sobre la carga fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas. La falta de capital humano con formación adecuada es una restricción al crecimiento de las empresas.

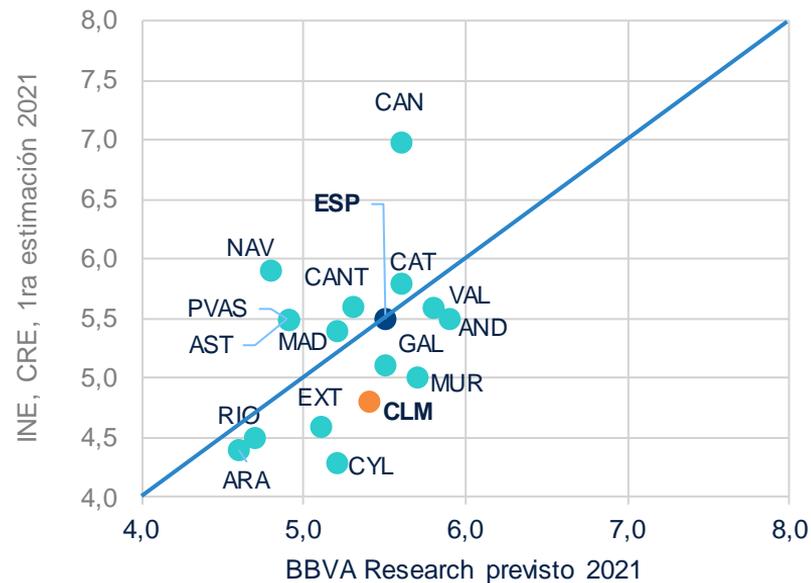
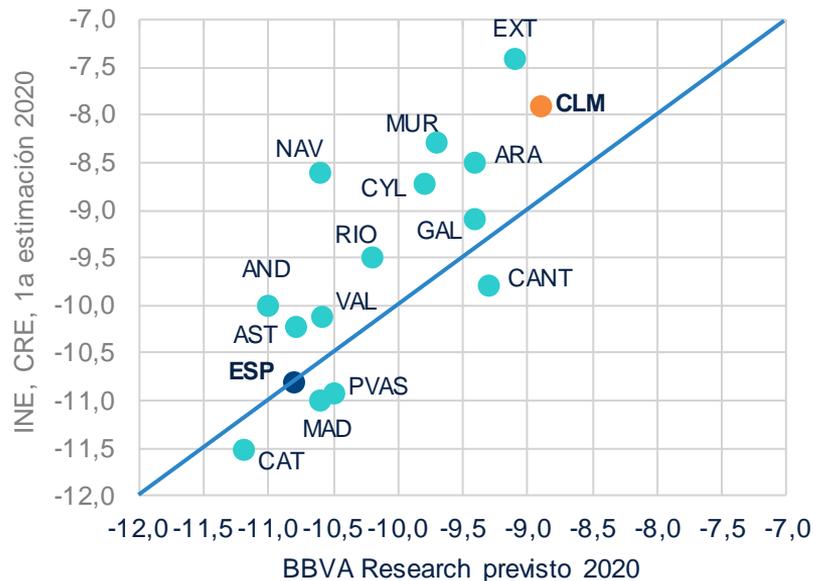
Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022,
... que continuará en el 2023 pero será de corta duración



Menor contracción del PIB de Castilla-La Mancha en 2020, en línea con las estimaciones de BBVA Research, pero con recuperación menos intensa

VARIACIÓN DEL PIB EN 2020 Y EN 2021

(%, CRECIMIENTO ANUAL)



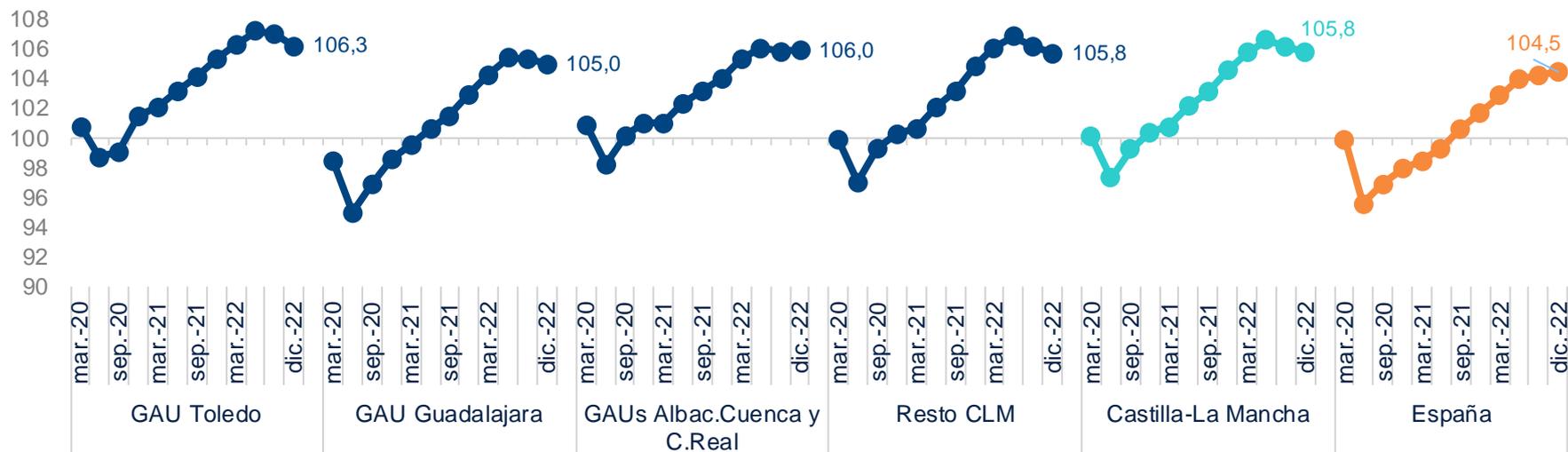
Baleares (-21,7%) y Canarias (-18,1%) (ambas fuera de gráfico) lideraron las caídas en 2020. Balears fuera de escala en 2021 (INE:10,7, BBVA: 10,9)

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ... que continuará en el 2023 pero será de corta duración

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(CVEC, 4T19 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

Tras el fuerte dinamismo postpandemia, la afiliación se contrae a partir del tercer trimestre, siendo el ajuste más intenso en Toledo, Guadalajara y las áreas no urbanas de la región, los que explica el comportamiento menos dinámico que en el conjunto nacional. Las zonas urbanas de Albacete, Cuenca y Ciudad Real, se mostraron más resistentes en la segunda mitad de 2022.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

GASTO DE RESIDENTES NACIONALES CON TARJETA EN TPV DE BBVA

(DEFLACTADO CON EL IPC AUTONÓMICO, A/A, %)

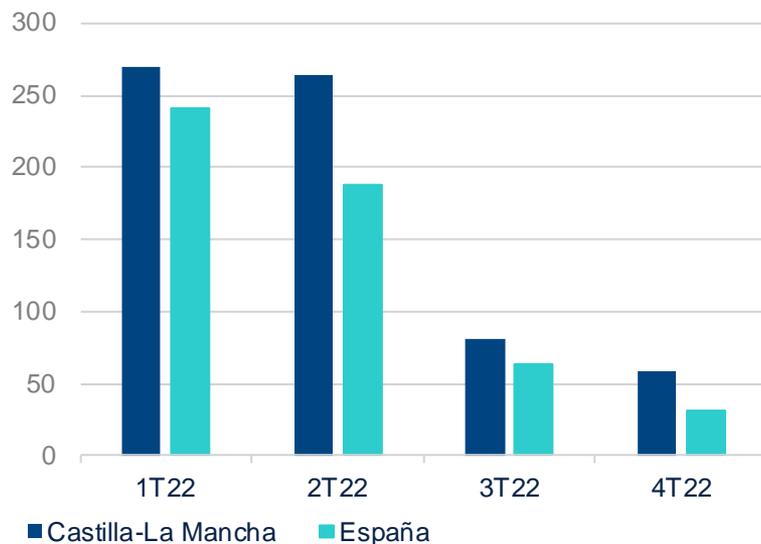


- La inflación, la incertidumbre y el menor dinamismo del empleo desaceleran el avance del consumo.
- Pero contrariamente a lo que se podía esperar hace unos meses, el gasto con tarjeta registrado en los TPV de BBVA muestra que el consumo continúa aumentando en el 4T en todas las comunidades autónomas.
- En Castilla-La Mancha, el avance es muy similar al que se observa en el conjunto del territorio español.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

GASTO REGISTRADO EN LOS TPV DE BBVA REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS

(A/A, %)



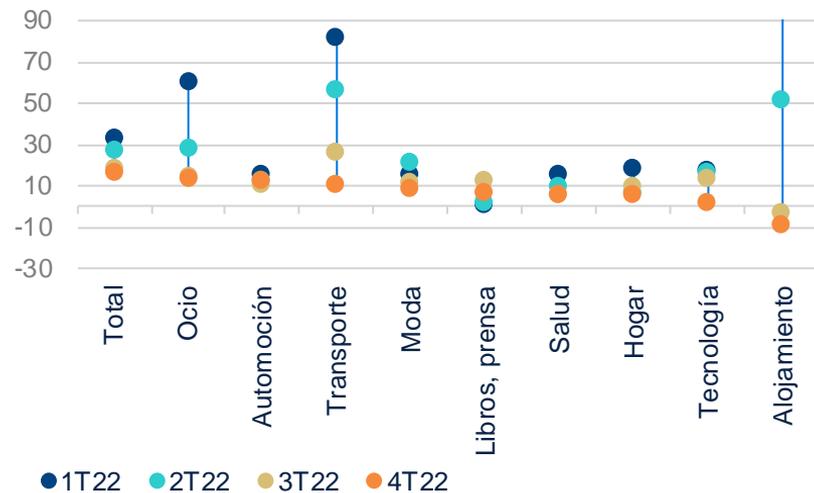
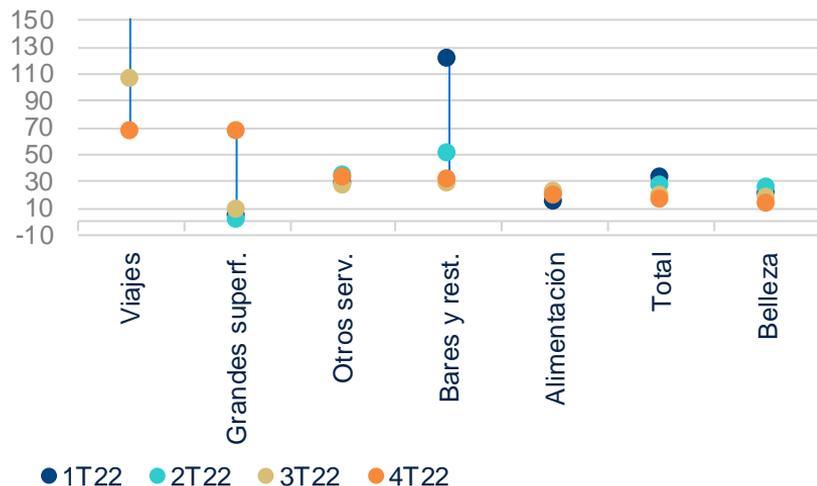
- Tras la fuerte recuperación del turismo hasta el 2T22, los destinos locales empiezan a acercarse a los niveles de ocupación precrisis.
- La recuperación del gasto turístico ha dado un impulso diferencial a Baleares, la C. Valenciana, Canarias o Cataluña, pierde potencia en el segundo semestre. Pero apoyado en el aumento de los precios, el gasto con tarjeta supera los niveles prepandemia, sobre todo en las zonas más dependientes del turismo.
- En Castilla-La Mancha, el turismo rural ha permitido avanzar algo más rápido en 2022, aunque el impacto sobre la economía regional es menor .
- Hacia delante, el recorrido del turismo es menor, y se verá afectado por la menor renta disponible en los mercados de origen.

Los datos de los últimos meses señalan una desaceleración de la actividad

El consumo se está desacelerando, especialmente en los sectores vinculados con el turismo

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

(A/A, %)



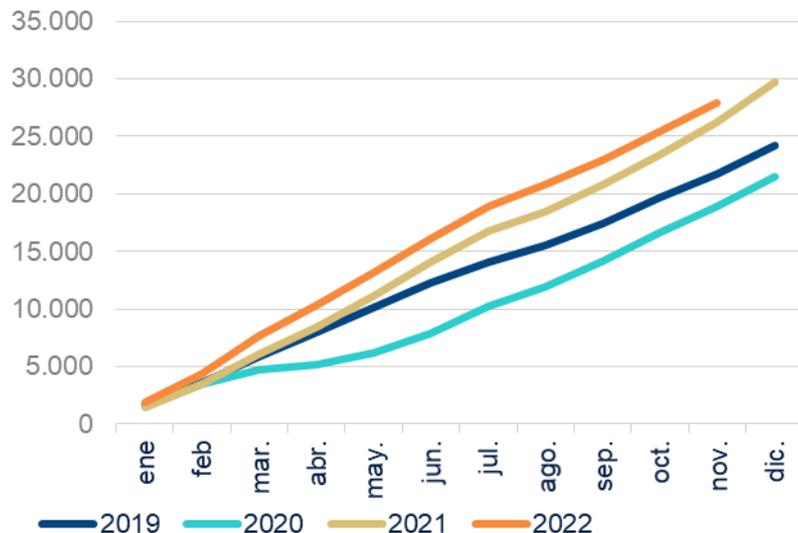
*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en los TPV de BBVA.
 Datos de Viajes para 1T (1.460) y; 2T (311) y de Alojamiento en 1T (120) fuera de escala.
 Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Los datos de gasto con tarjeta evidencian una desaceleración del consumo de los hogares en el tercer y cuarto trimestre, en particular el ligado a ocio y turismo (viajes, transporte, alojamiento y bares y restaurantes), pero menos intensa de lo esperado. En línea con el cambio de comportamiento, los datos son algo más favorables en las compras en Grandes superficies y en Alimentación.

Los datos de los últimos meses señalan una desaceleración de la actividad

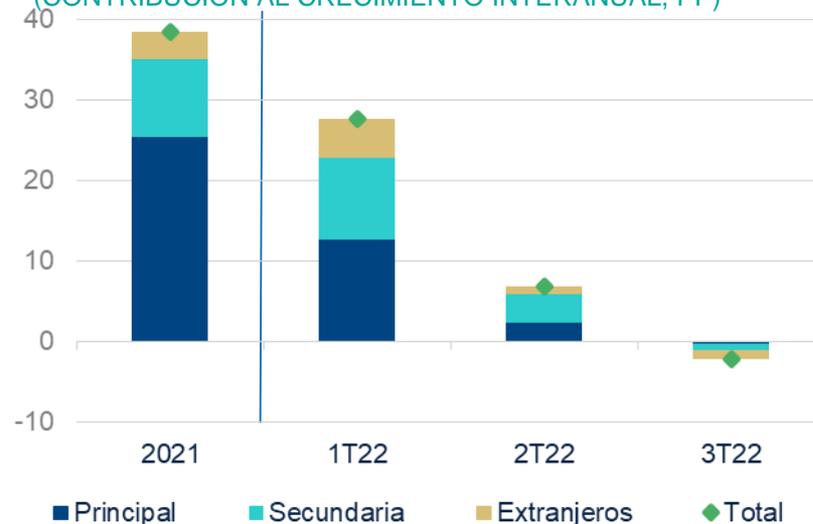
La compra de vivienda muestra un ajuste, después de un período de fuerte crecimiento

VENTA DE VIVIENDAS EN CASTILLA-LA MANCHA (ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS EN CASTILLA-LA MANCHA

(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



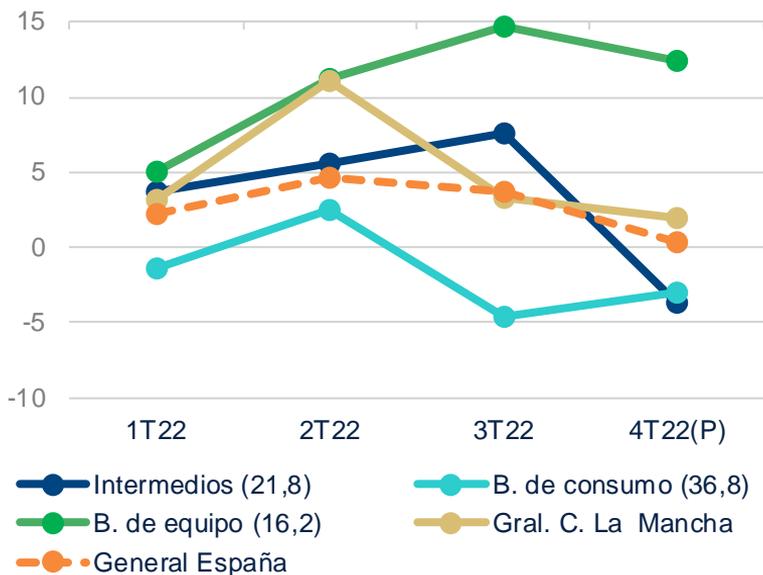
Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

En un contexto de crecimiento de las ventas, las operaciones asociadas a la segunda residencia son las que más han crecido en los nueve primeros meses de 2022 (18,2% a/a), lo que ha elevado su peso hasta el 24% del total de operaciones (tan sólo superado por el de Cantabria, 27,0%). Pese a todo, en el 3T22 cayeron las ventas en todos los segmentos.

Se observa una desaceleración en el segundo semestre de 2022, ...que continuará en el 2023 pero será de corta duración

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL* (A/A, DATOS CVEC)

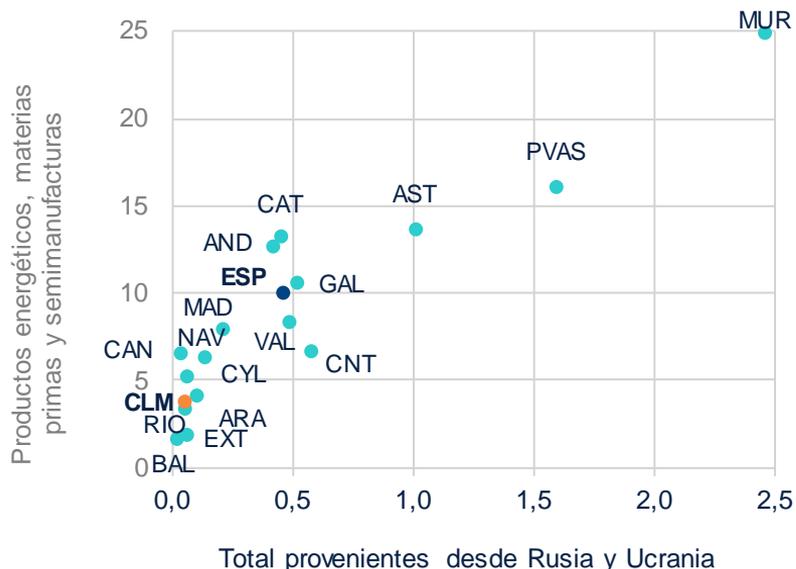


- La industria castellano manchega habría avanzado a un ritmo similar al del conjunto de España en el segundo apoyada por el buen comportamiento de los bienes de equipo y, en menor medida, de la energía.
- Bienes de consumo e intermedios, por el contrario, parecen más afectados por la desaceleración de la demanda en España y Europa, asociada a la mayor incertidumbre y a la guerra en Ucrania.

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

La exposición directa en bienes a Rusia y Ucrania, y los efectos indirectos de la guerra, tienen un impacto negativo en Castilla-La Mancha menor del esperado para el conjunto de España

IMPORTACIONES DESDE RUSIA Y UCRANIA E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES INTERMEDIOS (PESO EN EL PIB REGIONAL, PROMEDIO 2014-21, %)



* En País Vasco, la más expuesta, las exportaciones de bienes a estos dos mercados alcanzaron el 0,38% del PIB regional, en promedio, entre 2014 y 2021. Las exportaciones totales de País Vasco supusieron, en el mismo período, el 34% de su PIB.

Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas.

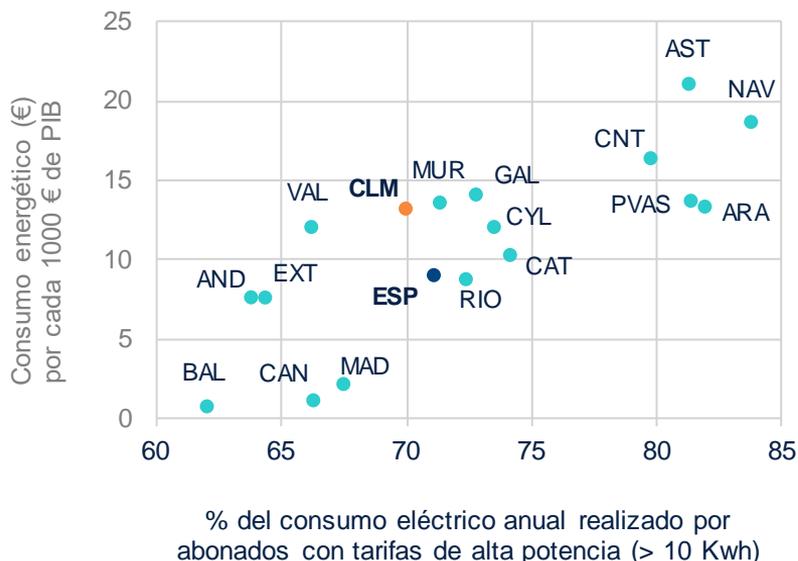
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Entre 2014 y 2021, una quinta parte del carbón y un 8% del petróleo y derivados que importó España provino de Rusia. Y Ucrania fue el origen del 20% de los cereales y el 10% de las grasas y aceites.
- El PIB de Castilla-La Mancha está marginalmente menos expuesto que la media a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, cuyos mercados internacionales se han visto más distorsionados por la guerra en Ucrania.
- Además, los cuellos de botella en algunas actividades industriales, como el sector del automóvil, también le habrían afectado menos.

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El mayor impacto viene por el precio de la energía, que limita la recuperación de las zonas industriales

CONSUMO ELÉCTRICO DE GRANDES CONSUMIDORES* Y CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB (2019)



(*) Suministro anual a los consumidores con tarifas mayores de 10 Kwh sobre el total de suministros eléctricos en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Consumos Energéticos, INE y de Estadística de la Industria de la energía eléctrica, 2019. Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico.

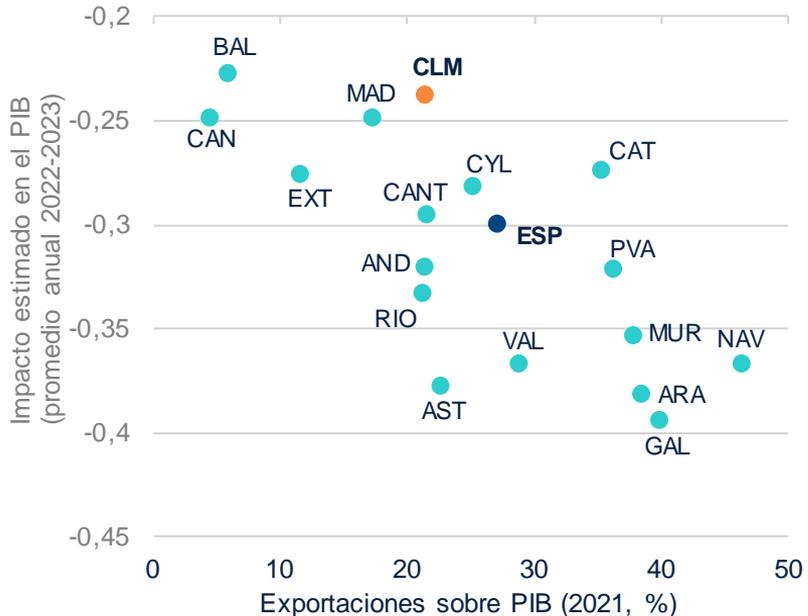
- La industria podría ser la más perjudicada. El impacto depende del nivel de competencia y de la estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- En Castilla-La Mancha la relevancia de las grandes industrias consumidoras de energía es similar a la que se observa en el conjunto nacional, pero la intensidad energética de su producción.
- En servicios y construcción, el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario dinamizan la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsan el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El mayor precio de la energía se nota más en la industria, el agroalimentario y la construcción

IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL CRECIMIENTO DEL PIB

(EFECTO DE UN AUMENTO DEL 10% DEL PRECIO A LARGO PLAZO, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

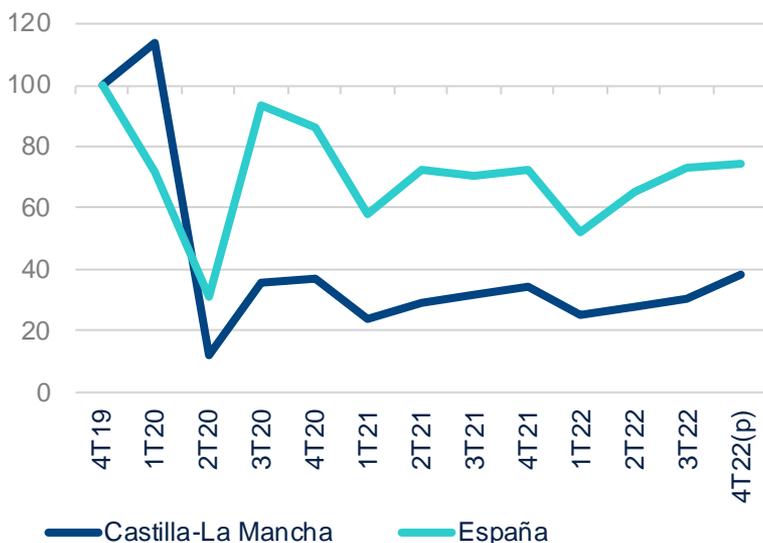
- El precio del petróleo se situó en los 100\$ de media en 2022 y se prevé que se mantendrá en torno a los 90\$/b en 2023 (30 y 27\$/b más que lo previsto antes del inicio de la guerra).
- El impacto sectorial está siendo desigual. El mayor coste de transporte es especialmente negativo para sectores abiertos a la economía mundial, como la industria, el agroalimentario y la construcción... o la logística.
- Las economías más abiertas, especialmente en bienes, están más expuestas al coste del petróleo, tanto por su estructura productiva como por el coste del transporte. En C. La Mancha un aumento del precio del petróleo del 10% restaría 0,2 pp. al aumento del PIB por año.
- Las CC. AA. con más peso de los servicios también podrían verse menos afectadas.

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T2019 = 100, CVEC)



(*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario.
4T22, previsiones con información hasta el mes de noviembre
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

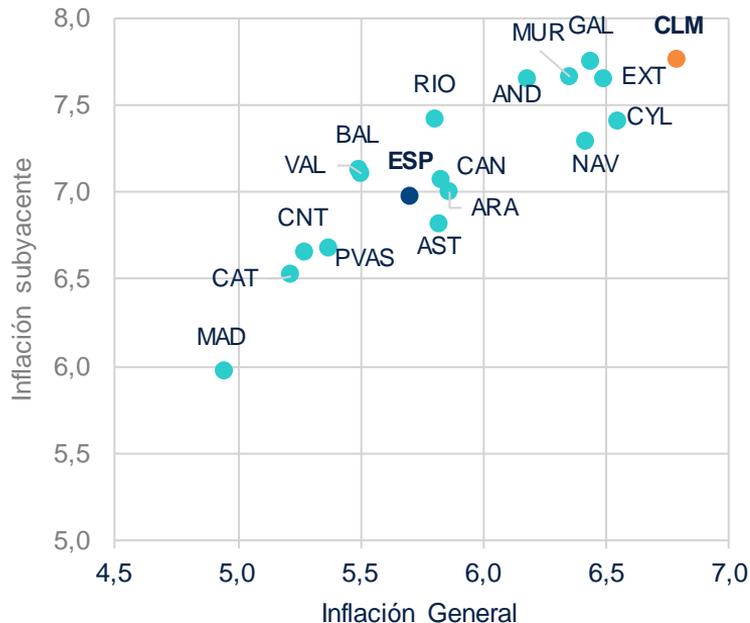
- El porcentaje de empresas de fabricación de vehículos de motor que declaran que **la escasez de insumos limitó su producción se mantiene muy elevado (82% en el 2T22)**, lo que ha contribuido a reducir el valor añadido del sector en un 56% entre oct-20 y mar-22.
- Se estima que esto **reste entre 10 y 12 pp al aumento de las matriculaciones de turismos en el bienio 2021-2022**.
- **Los cuellos de botella han comenzado a relajarse.** En el 3T22, el porcentaje de fabricantes de automóviles que indica que la falta de material condiciona su producción se redujo en 10 pp.
- **Si la escasez de componentes revierte totalmente desde finales de este año, las ventas de autos en España podrían crecer en 10 pp adicionales en 2023, y venderse más de 1 millón de turismos.**

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

El mayor precio de combustibles y materias primas lastra la competitividad de la economía castellano-manchega

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(DICIEMBRE-22, %, A/A)

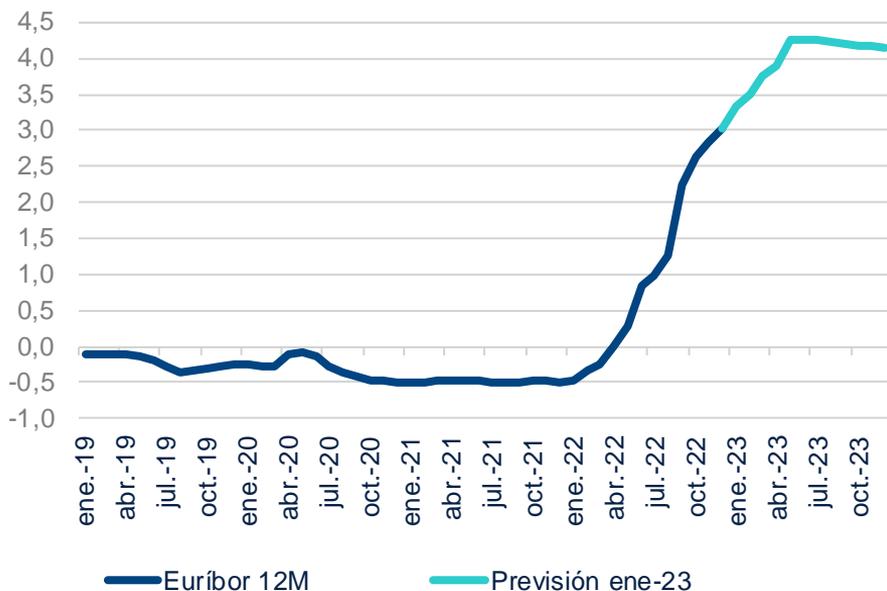


- Aunque se observa una corrección en los últimos meses, el encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas ha incrementado la inflación. En diciembre la inflación general se situó en el 6,8% en Castilla-La Mancha (5,7% en España) y la subyacente, en el 7,8% (7,0% en España).
- La aceleración en 2021 se explicaba, en buena parte, por impacto negativo del fuerte incremento de precio del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a aumentar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos relevantes en la región como los componentes de automoción o algunas materias primas.

Desaceleración del crecimiento en 2022 e inicios de 2023

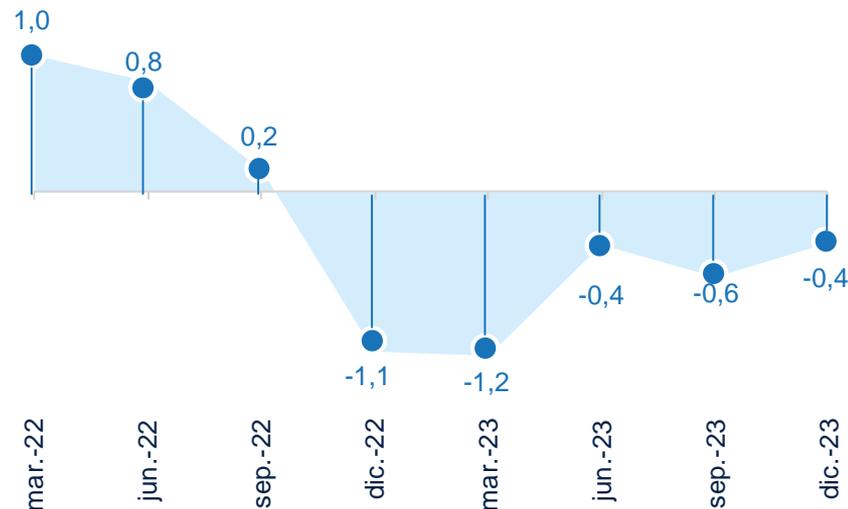
El BCE ha respondido a la mayor inflación con incrementos en los tipos de interés

EURÍBOR 12 MESES (PROMEDIO MENSUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BCE

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL CONSUMO PRIVADO DEL CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS REALES* (pp.)



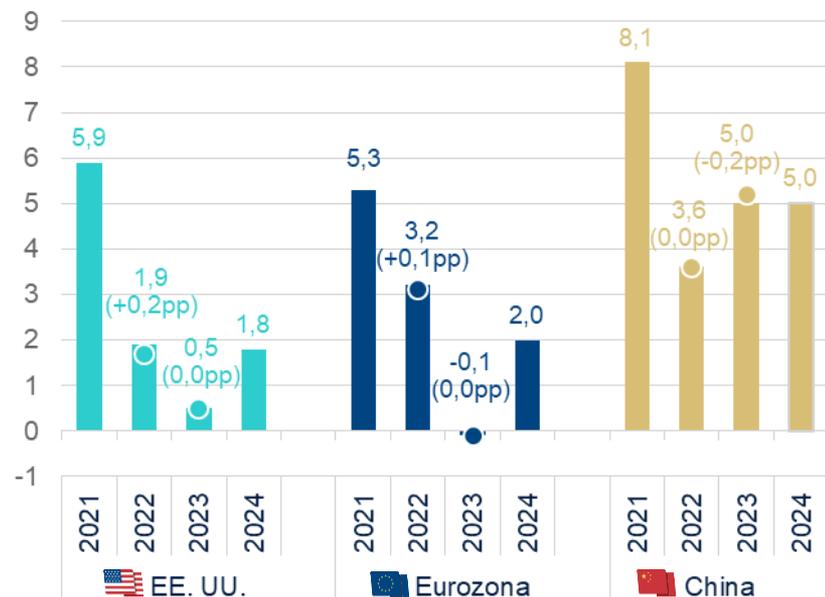
*Tipo de interés del saldo vivo de crédito hipotecario deflactado con el deflactor del consumo privado.
Fuente: BBVA Research.

La carga financiera de las familias y empresas puede verse incrementada como consecuencia del aumento de los tipos de interés y de la desaceleración económica. La situación es muy distinta de la de 2008, con diferencias regionales menores.

El crecimiento pierde impulso ante el repunte de la inflación, las subidas de tipos, el encarecimiento del gas en Europa y la COVID en China

PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES

(%)



● Previsiones anteriores (oct-22) ■ Previsiones actualizadas (nov-22)

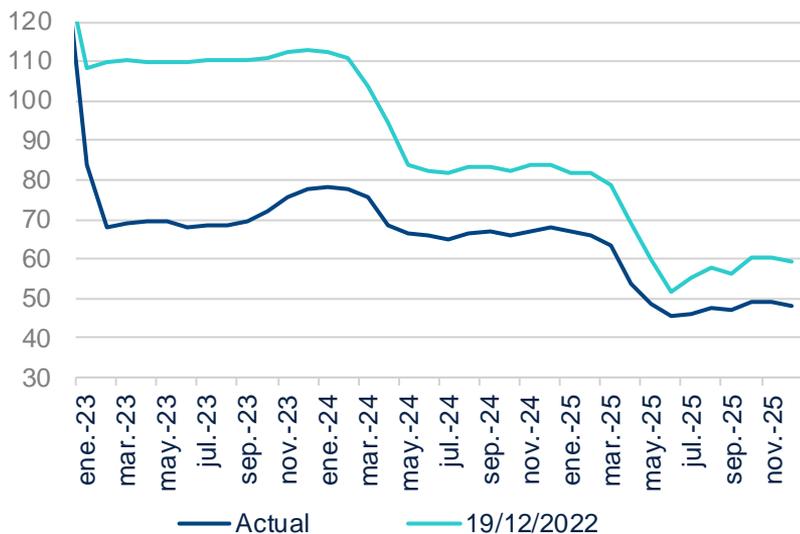
* Cambio de previsión entre paréntesis.

Fuente: BBVA Research.

- En EE. UU., la caída del PIB en el 1S y el ajuste monetario sesgan a la baja el crecimiento en 2022; se espera una ligera recesión a mediados de 2023.
- En la Eurozona, los datos recientes respaldan una revisión al alza en 2022, pero la actividad se moderará hacia delante por los problemas en los mercados del gas y la subida de tipos; una recesión en los próximos trimestres es probable.
- Las recesiones serán leves, dada la fortaleza de los balances de los hogares, las empresas y los bancos.
- En China, se recorta el crecimiento de 2022 por el impacto de la COVID y las tensiones en los mercados inmobiliarios; se espera una recuperación en 2023.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: los precios de los combustibles ya caen

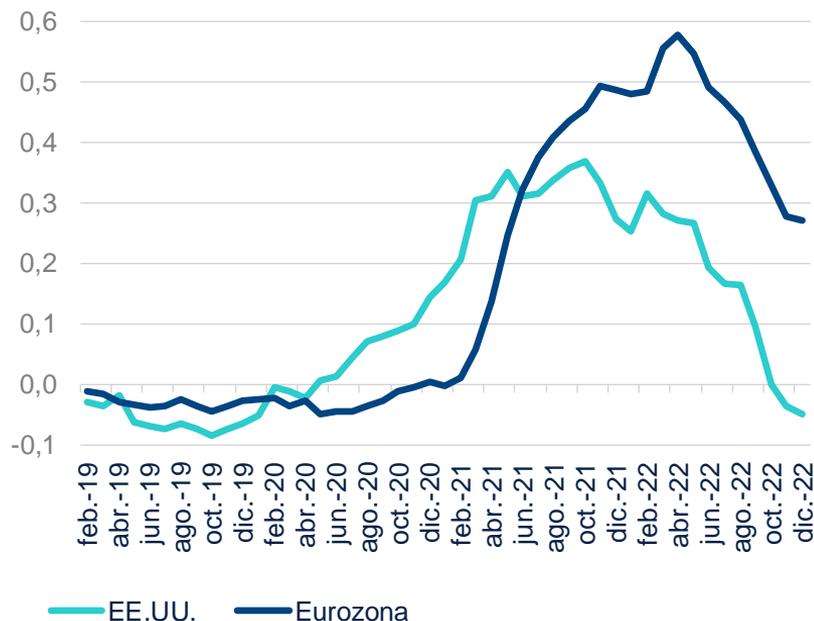
FUTUROS DEL PRECIO DEL GAS EUROPEO (EUR/MWH)



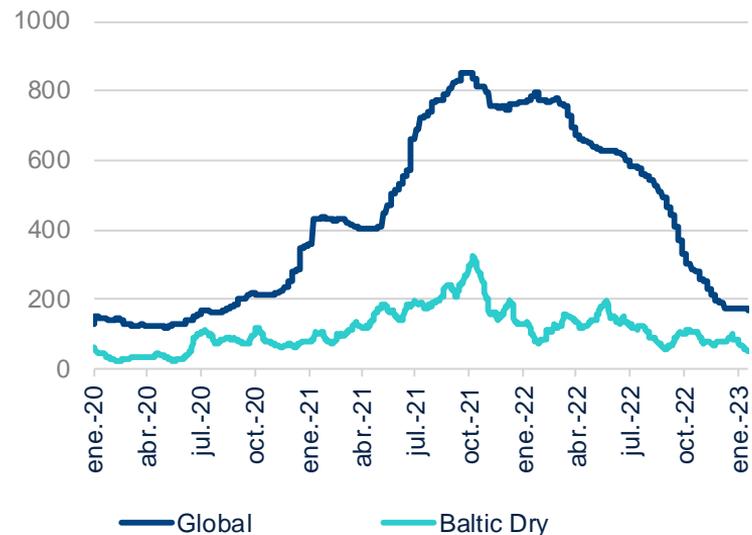
- Escenario base: precios elevados (cercanos a los niveles actuales), sin escasez de gas: los flujos de otras fuentes, las existencias y las medidas de ahorro compensarían la menor oferta en 2023-24, al menos si las importaciones de Rusia siguen en los niveles actuales y las temperaturas se mantienen cerca de los promedios históricos.
- Si Rusia reduce aún más el suministro por gasoductos, habría suficiente gas para el invierno de 2023, pero sería necesario un racionamiento adicional en 2024.
- Si Rusia recorta el suministro de gas natural licuado (GNL), el impacto no sería muy significativo: los mercados son globales, lo que implica que la UE acabaría importando GNL de otros productores.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: las cadenas de producción se van normalizando

ÍNDICE DE CUELLOS DE BOTELLA BBVA RESEARCH (MEDIA DESDE 2003 = 0)

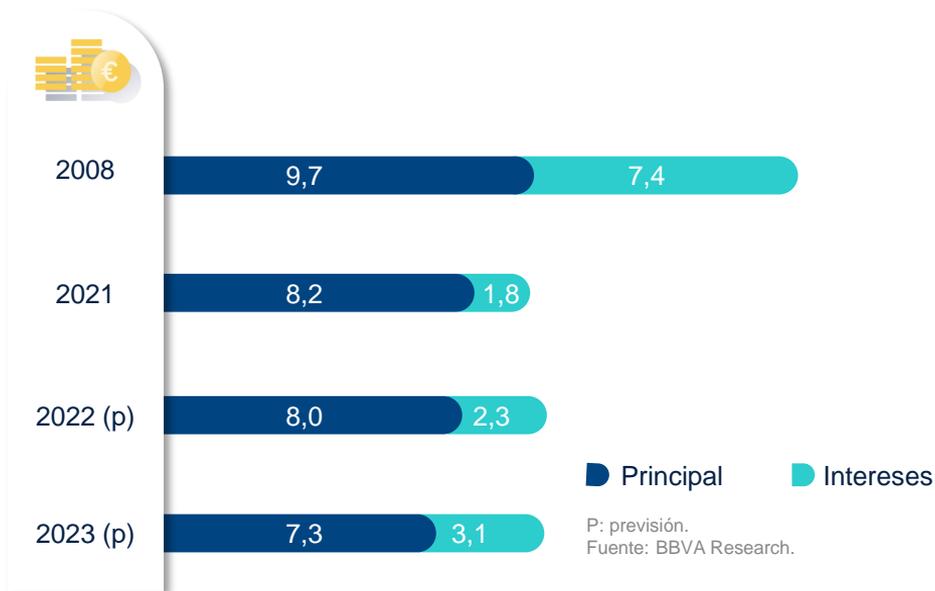


PRECIO DEL TRANSPORTE DE CONTENEDORES: GLOBAL Y BÁLTICO (ENERO 2012 = 100)

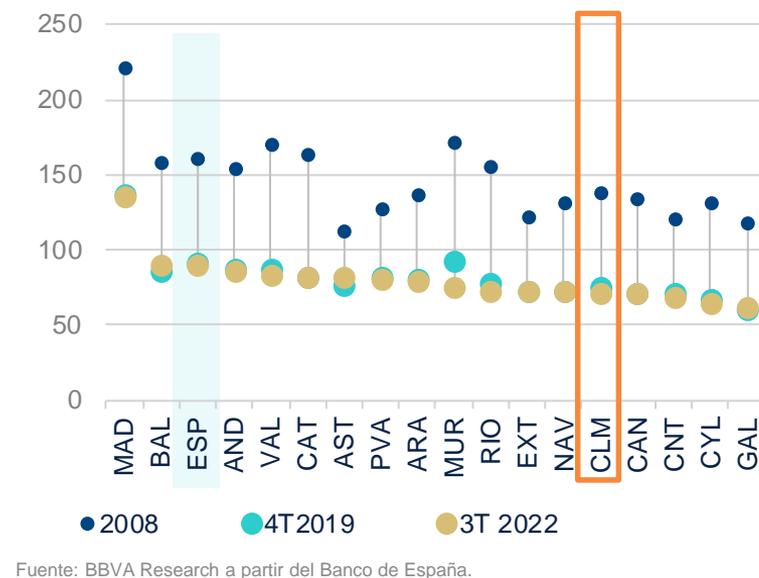


La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: posición financiera de familias y empresas más saneada

CARGA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)



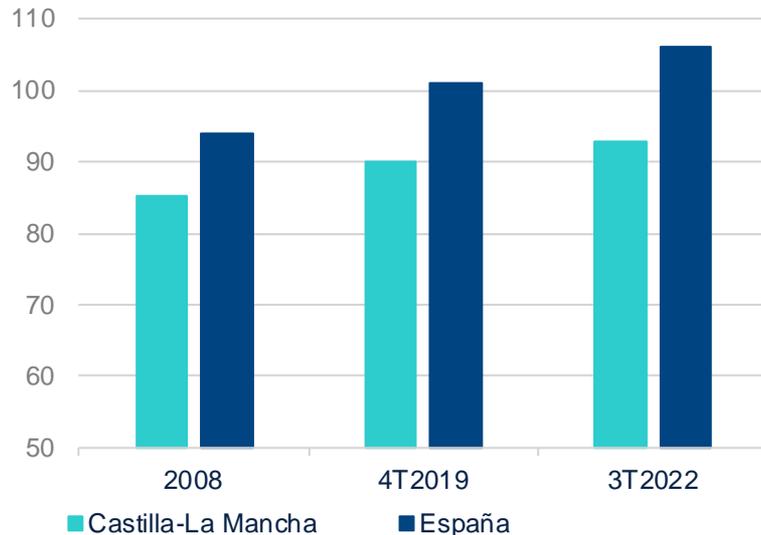
CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)



La carga financiera de las familias y empresas se verá incrementada por el aumento de los tipos de interés, la inflación elevada y la desaceleración económica. Pero la situación es muy distinta de 2008.

El exceso de ahorro acumulado por los hogares contribuirá a sostener el consumo y la inversión

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)

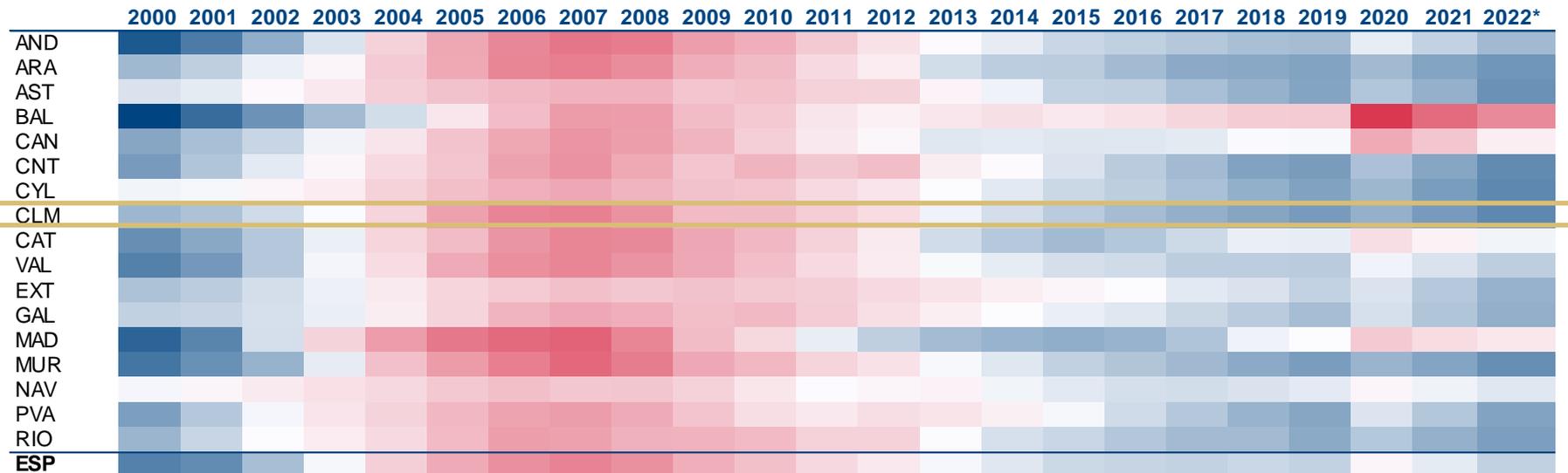


- Además de una posición considerablemente menor en términos de endeudamiento del sector privado, el colchón de ahorro de las familias y empresas castellanomanchegas es algo mayor que el que se disponía en el inicio de la crisis de 2008, incluso después de superada la pandemia.
- Esto puede permitir amortiguar en mayor medida la corrección en el consumo en próximos trimestres.
- El volumen de depósitos se ve compensado con un menor nivel de endeudamiento del sector privado, y por tanto, la posición de Castilla-La Mancha no se puede considerar muy distinta de la del conjunto de España.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: no hay desequilibrios importantes

RATIO DEL PRECIO DE LA VIVIENDA MEDIA SOBRE LA RENTA PER CÁPITA

(DESVIACIONES RESPECTO A LA MEDIA 2000-2019)



(*) Datos hasta el 2T22.

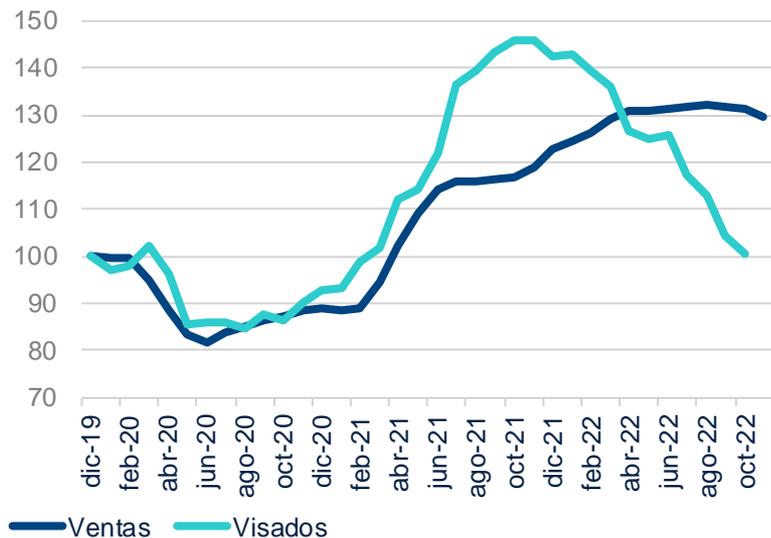
Fuente: BBVA Research a partir del INE y el MITMA.

-3,6  +4,7

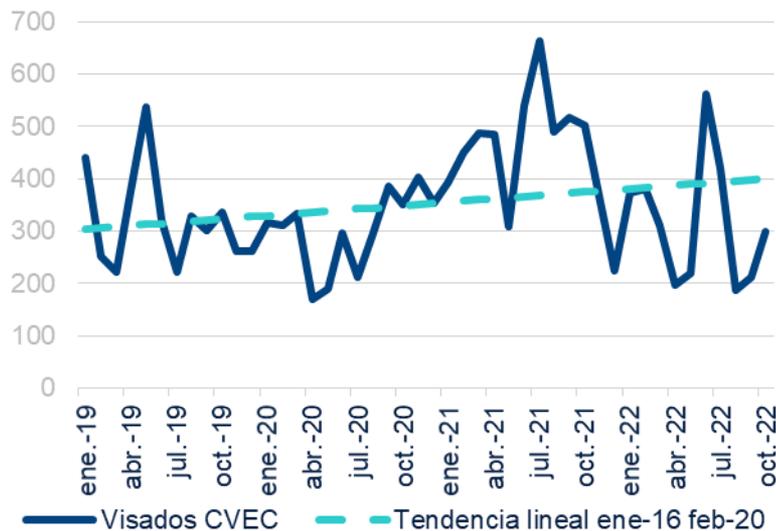
A diferencia de lo ocurrido en la crisis de 2008, ahora no se observan desequilibrios relevantes y generalizados en el esfuerzo para la compra de vivienda.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: Tras un buen 2021, los visados vuelven a frenarse

VENTA DE VIVIENDAS Y VISADOS DE OBRA NUEVA (ACUMULADO ANUAL DIC-19 = 100)



VISADOS DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



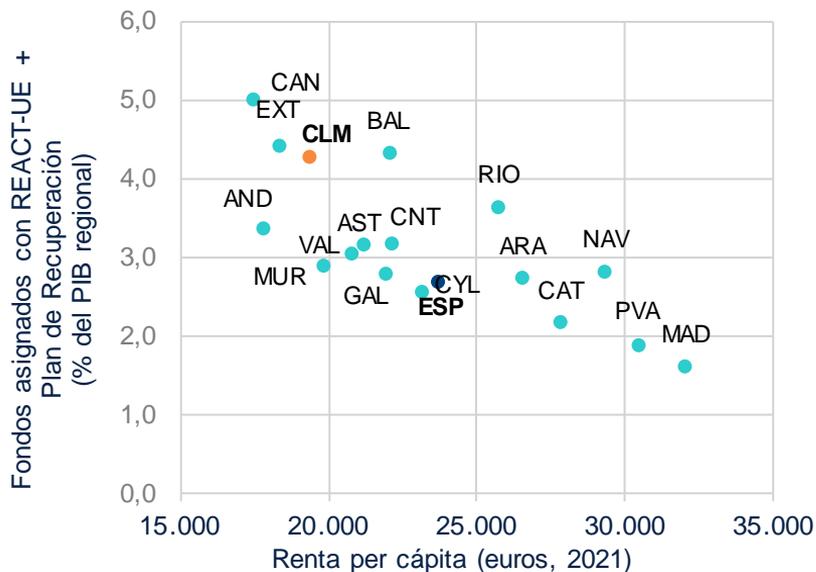
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

La firma de visados mostró una elevada volatilidad, y, a diferencia de lo sucedido en otras CC. AA., una sobrerreacción en 2021, quizás asociada a los posibles cambios esperados en la demanda como consecuencia de la pandemia. Eso podría explicar, cuando menos en parte, el comportamiento menos dinámico de los visados en 2022.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la ejecución de los fondos NGEU debería acelerarse

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(REPARTO DEL REACT-UE + PLAN DE RECUPERACIÓN HASTA EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2022, % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)

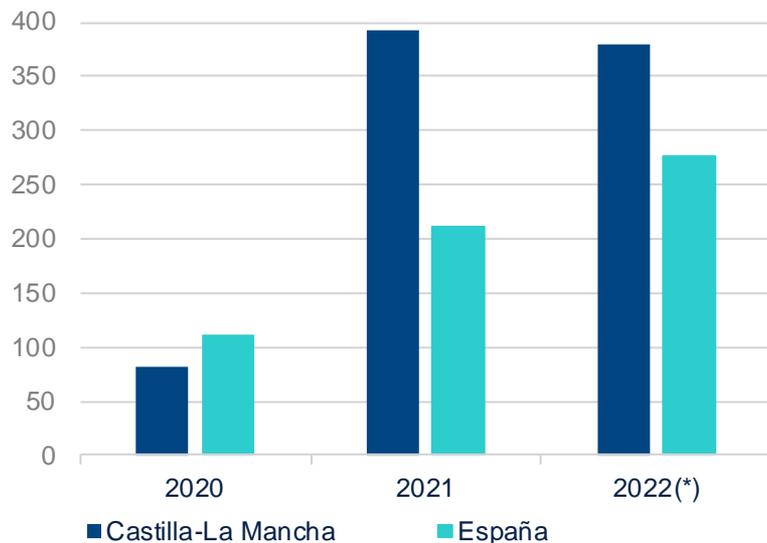


- El reparto de fondos europeos del REACT-UE y del Plan de Recuperación continua avanzando y alcanza los 2,7 puntos del PIB nacional, pero con elevada heterogeneidad.
- Este reparto mantiene, en líneas generales, criterios que favorecen la **convergencia regional en PIB per cápita a medio plazo**.
- Canarias y Extremadura se mantienen como las más beneficiadas, con un volumen de fondos asignados equivalentes al 5,0% y el 4,4% de su PIB regional hasta noviembre.
- Hasta finales de noviembre, a Castilla-La Mancha se le han asignado ya fondos por valor de 4,3 pp de su PIB regional, en línea con lo que le podría corresponder en función de su renta per cápita.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la ejecución de los fondos NGEU debería acelerarse

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERÍODO DE 2019 = 100)



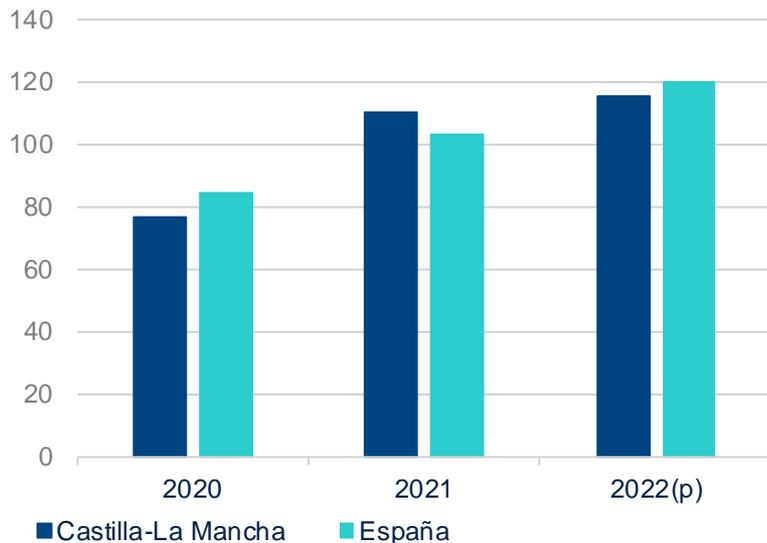
- Apoyada en la mejora de infraestructuras de comunicaciones y en su papel de zona de paso, la licitación oficial de obra pública se ha disparado en la región, y multiplica casi por 4 la realizada en 2019 tanto en 2021 como, previsiblemente, en 2022.
- El inicio y la ejecución del Plan de Recuperación podría estar, además, detrás del mayor volumen licitado desde mediados de 2021. En el conjunto de España, más del 15% de la licitación de obra pública se está financiando con el Plan.
- El fortísimo impulso de la inversión en Castilla-La Mancha puede ayudar a acelerar la actividad en próximos trimestres.

(*) Previsiones con información hasta el mes de noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la ejecución de los fondos NGEU debería acelerarse

VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL. PRESUPUESTOS

(EUROS, MEDIA MENSUAL, 2019=100, CVEC)

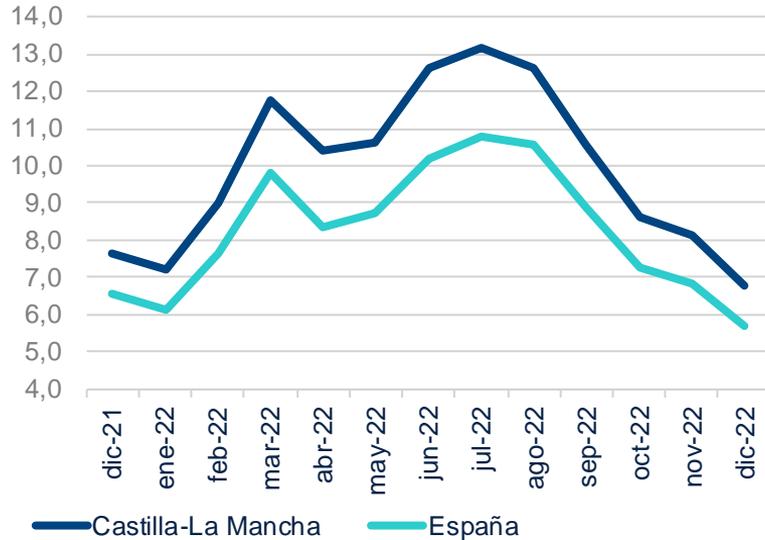


- Impulsada por los fondos NGEU, la inversión no residencial empieza a acelerar en algunas CC.AA., pero en general esto sucede a un ritmo todavía lento.
- En **Castilla-La Mancha**, en 2020 y 2021 los visados para obra no residencial han evolucionado de forma similar que en España. Hasta situarse ya un 20% por encima de los niveles prepandemia.
- El apoyo de los NGEU, el impulso de la obra pública, y la recuperación de la confianza y de la demanda europea son clave para que este esfuerzo se traslade a un mayor impulso de la inversión en bienes de equipo.
- Es necesario acelerar la traslación de los fondos desde el sector público hacia el sector privado.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: control de la inflación, pero aún en niveles elevados

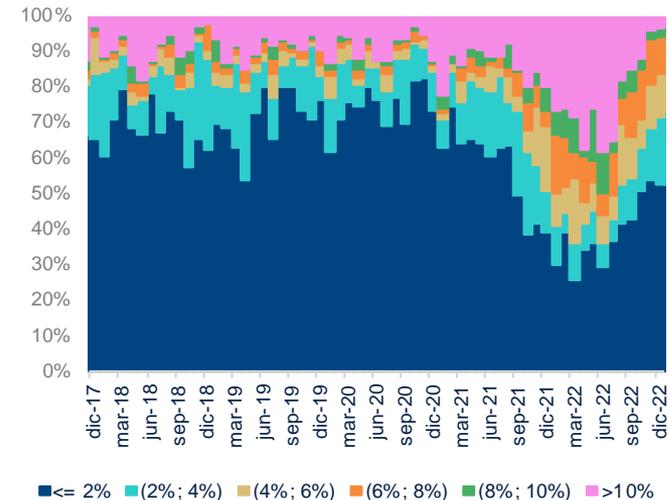
INFLACIÓN GENERAL

(%, A/A)



DISTRIBUCIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO EN ESPAÑA SEGÚN LA INFLACIÓN SOPORTADA (%)

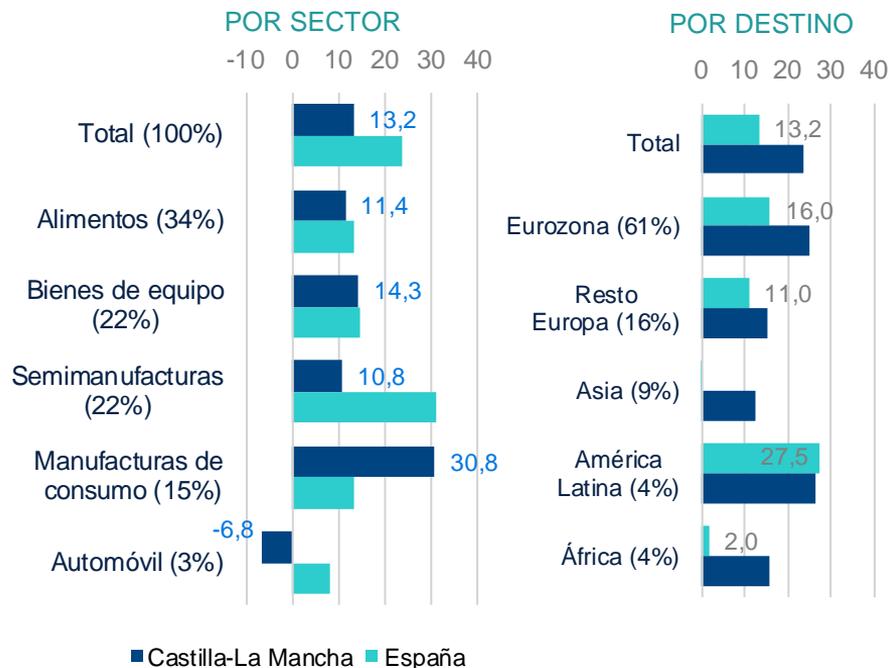
(%)



Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones se muestran dinámicas

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(ACUMULADO ENERO-NOVIEMBRE 2022, % A/A)

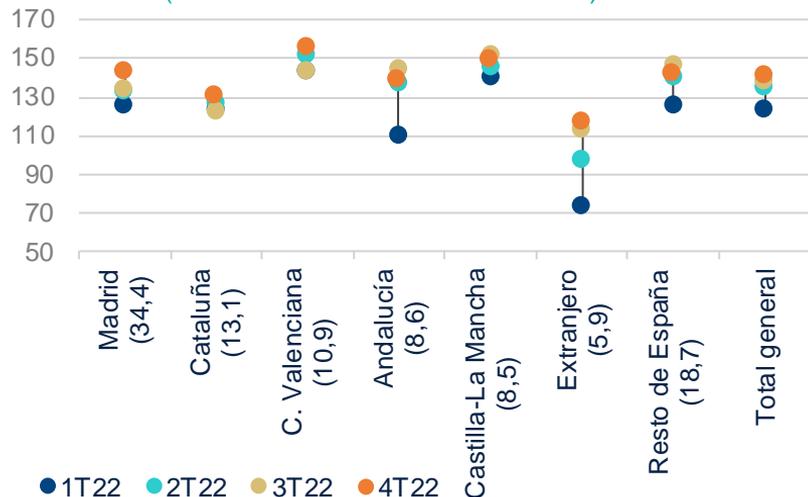


Entre paréntesis se incluye el peso de la rama o zona en el total de exportaciones de Castilla-La Mancha
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- Las exportaciones de bienes regionales avanzan impulsadas por las manufacturas de consumo. Europa y América Latina son los mercados más vigorosos. Pero alimentos y equipo, los más relevantes en la región, son menos dinámicos.
- La recuperación de las ventas al exterior se ve dificultada por el menor dinamismo del resto de Europa (los territorios más afectados por la guerra), y el menor empuje de Asia y África.
- En términos nominales, las exportaciones de bienes regionales hasta noviembre superan en un 36% las del mismo período de 2019 (32% en el caso de España). Pero si se descuenta el efecto de los precios, las exportaciones regionales caen un 0,9%, mientras las del conjunto nacional aumentan un 4,4% a/a.

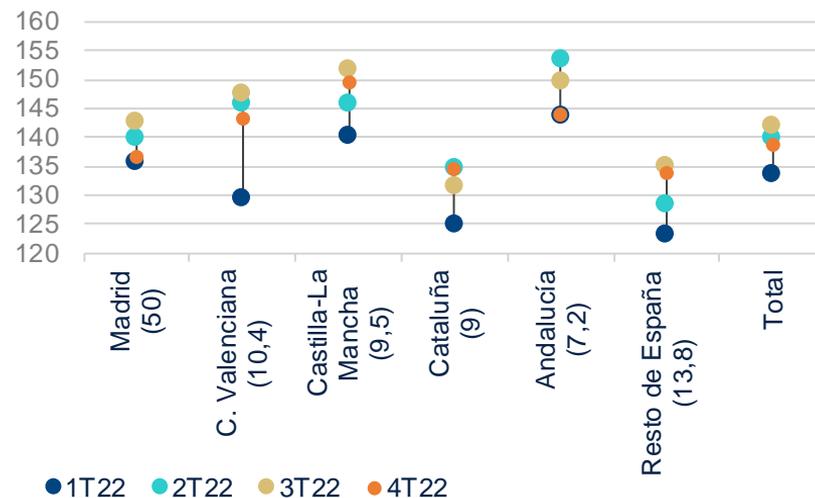
Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones se muestran dinámicas

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN CASTILLA-LA MANCHA POR DESTINO (MISMO TRIMESTRE DE 2019=100)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

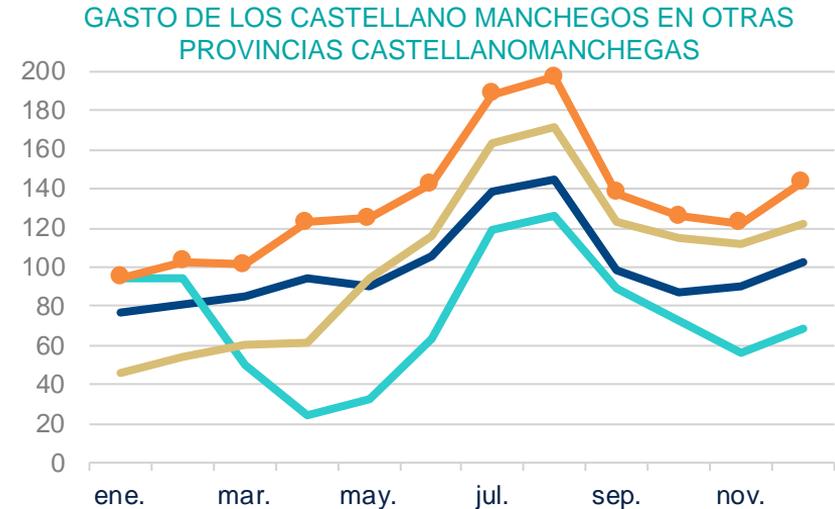
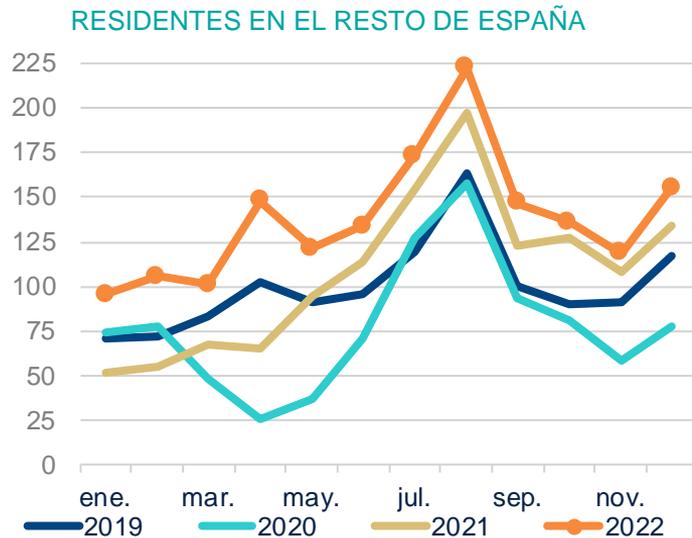
GASTO PRESENCIAL EN CASTILLA-LA MANCHA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA. (MISMO MES DE 2019=100)



El gasto de los castellanomanchegos en otras comunidades superó en casi un 40% los niveles prepandemia ya desde principios de año, mientras que su gasto en el extranjero se normalizó en el tercer trimestre. Por su parte, como consecuencia del auge del turismo rural, también mantuvieron una tendencia ascendente hasta el segundo trimestre, cuando llega la competencia del turismo de playa.

Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones se muestran dinámicas

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CASTILLA-LA MANCHA* (PROMEDIO MENSUAL DE 2019=100)



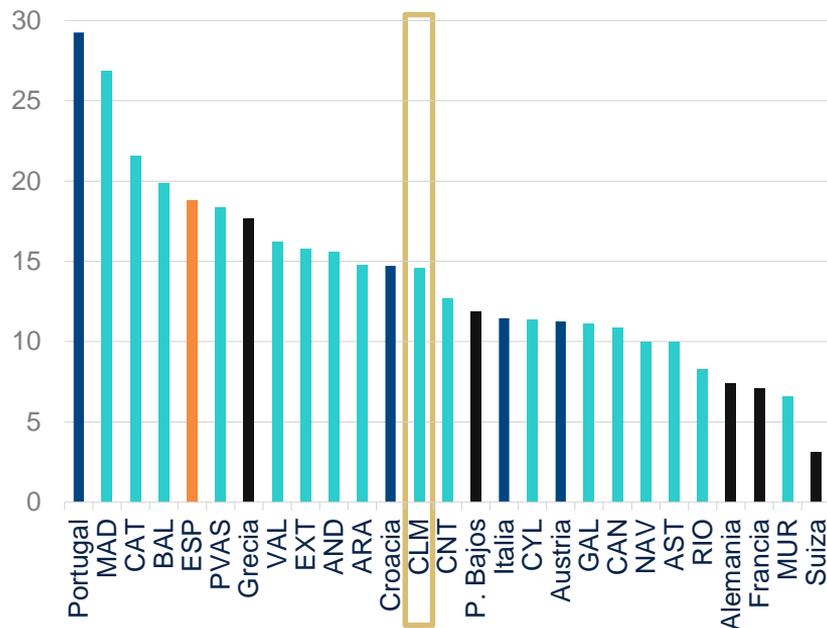
Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV de BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En 2022 el gasto de los que visitan Castilla-La Mancha ya superó el registrado en los TPV de BBVA en 2019, tanto los visitantes del resto de España como el turismo interno. Como la ocupación turística ya ha recuperado los sus niveles precrisis y el escenario es de menor dinamismo en Europa, es previsible que la contribución del turismo al crecimiento del PIB pierda potencia.

Riesgos: preocupan las pérdidas de competitividad-precio en el turismo

IPC ALOJAMIENTO

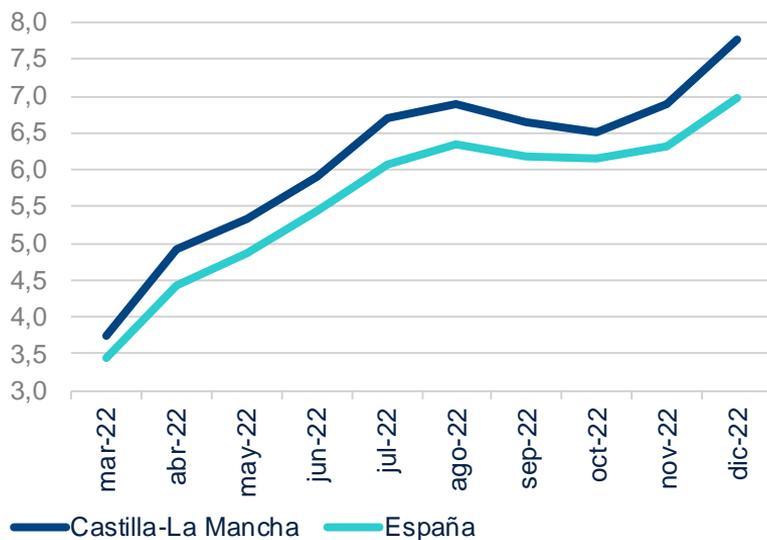
(2022, A/A, %)



- Existen dudas sobre la evolución del sector turístico, dada la pérdida de competitividad-precio registrada y el ajuste de la demanda por la caída de los ingresos de los hogares y los posibles cambios en los hábitos de consumo.
- Exceptuando Portugal, España es el país en el que más se han acelerado los precios del alojamiento en 2022. Las principales zonas receptoras de turismo extranjero (Madrid, Cataluña y Baleares) son las que más han subido los precios.
- Hacia delante, el sector se enfrenta a un escenario en el que los márgenes pueden experimentar una corrección, de intensidad incierta.

Riesgos: inflación subyacente que aún no alcanza un punto de inflexión

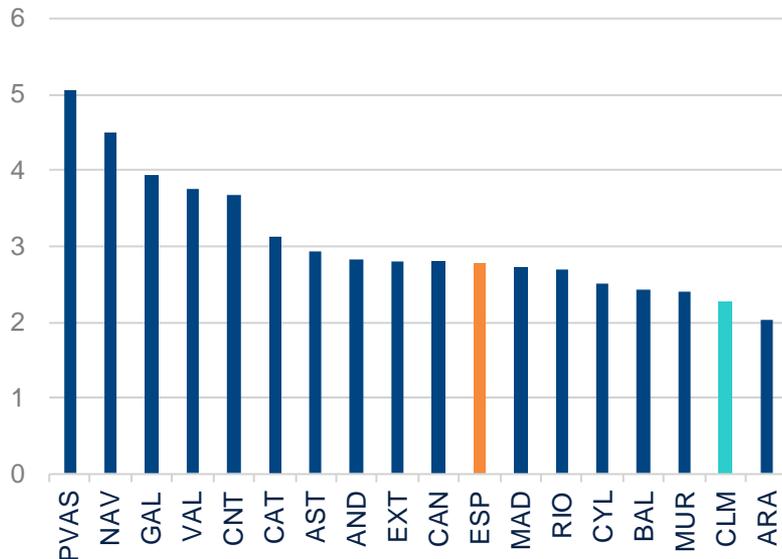
INFLACIÓN SUBYACENTE (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



- La caída de la inflación continuará en los próximos trimestres, pero reducir la subyacente será más difícil. Ello, pese a que la reducción del precio del gas se suma al menor coste del combustible y a que los cuellos de botella en las cadenas de producción van desapareciendo.
- La desaceleración de la demanda impactará en la formación de precios. Sectores particularmente afectados por el aumento en los tipos de interés, como vivienda y bienes duraderos, pueden mostrar correcciones algo más importantes. También es previsible que se revierta parte del incremento del valor de los servicios turísticos, cuando el sector se enfrente a un entorno menos favorable.

Riesgos: inflación y salarios

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO (CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS EN 2022, %)

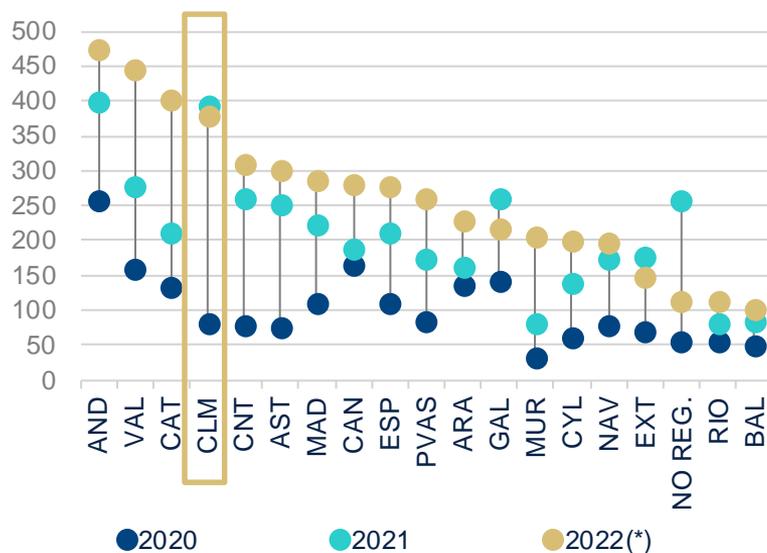


- La inflación se puede mantener elevada por el impacto de la negociación colectiva en los próximos meses.
- El avance en los precios es generalizado, lo que apunta a que las empresas están intentando recuperar parte de la rentabilidad perdida. Los salarios aumentan, pero sin recuperar la capacidad de compra prepandemia, y por tanto, la consolidación del pacto de rentas será clave para la evolución futura de la inflación.
- En algunas CC. AA. del norte las restricciones de oferta laboral impulsan al alza los salarios.
- Castilla-La Mancha, por ahora, experimenta un menor presión salarial.

Riesgos: lentitud en la ejecución de los fondos NGEU

LICITACIÓN OFICIAL DE OBRA PÚBLICA

(2019 = 100)

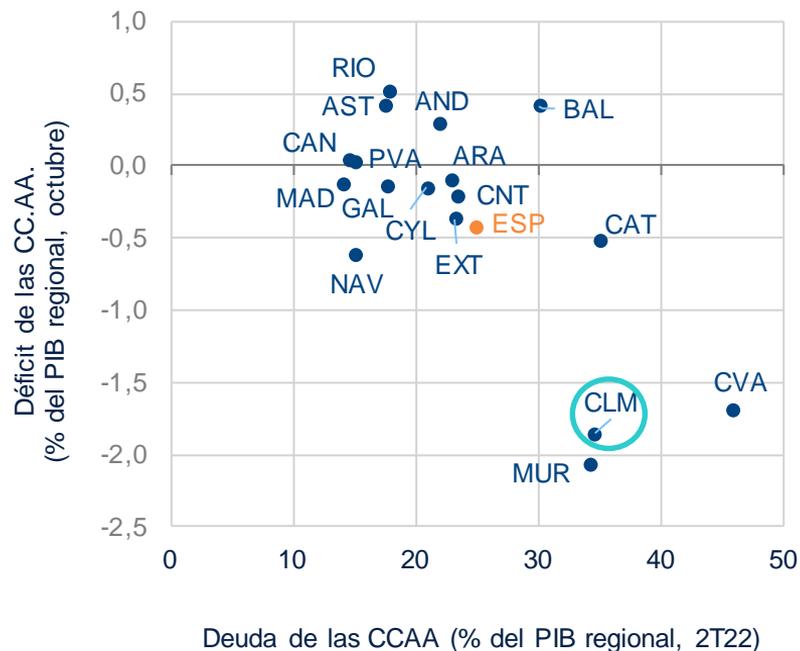


- Aunque la ejecución de los fondos del NGEU parece ganar impulso, su impacto tardará en llegar a familias y empresas.
- La licitación de obra se acelera en particular en la Andalucía, Comunitat Valenciana, Cataluña y en Castilla-La Mancha.
- Por el contrario, en Baleares no se recupera aún el nivel prepandemia, y en La Rioja se encuentran aún muy cerca de él.
- A medida que la ejecución de los fondos coja el ritmo, las comunidades más dependientes del gasto público y las proveedoras de los bienes necesarios para las inversiones se pueden ver más beneficiadas.

Riesgos: asegurar la sostenibilidad fiscal con un sistema impositivo que no afecte al crecimiento y un gasto que cumpla con las expectativas

DEUDA Y DÉFICIT DE LAS CC.AA.

(% del PIB REGIONAL)



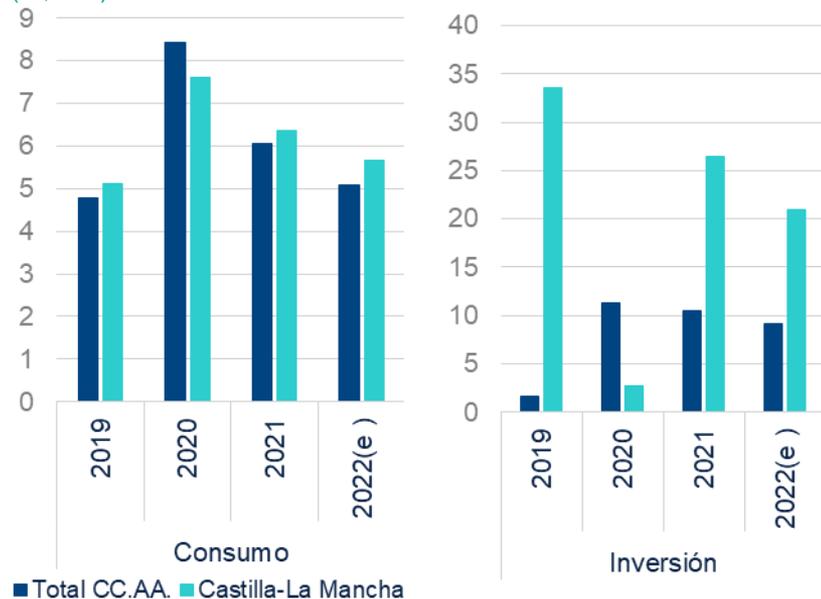
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda y Función Pública y Banco de España.

- La ejecución presupuestaria hasta el mes de octubre apunta a un déficit autonómico que podría acabar en el 1,6% del PIB regional en Castilla-La Mancha, y por tanto, sin corregir los desequilibrios de años anteriores, pese a un mayor volumen de ingresos.
- Es necesario evaluar si la composición de los ingresos es eficiente; promueve el crecimiento; maximiza la recaudación; y cumple con los objetivos de redistribución y sostenibilidad.
- Es imprescindible examinar el aumento del gasto y determinar si es consistente con la demanda de servicios públicos, la protección de colectivos vulnerables y el aumento del precio de la energía.
- Un escenario de más carga financiera puede generar además desequilibrios si no cambia el sistema de financiación.

Riesgo: Castilla-La Mancha acelera el gasto en la última parte de 2022

JUNTA DE COMUNIDADES DE CASTILLA-LA MANCHA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSIÓN

(%, A/A)



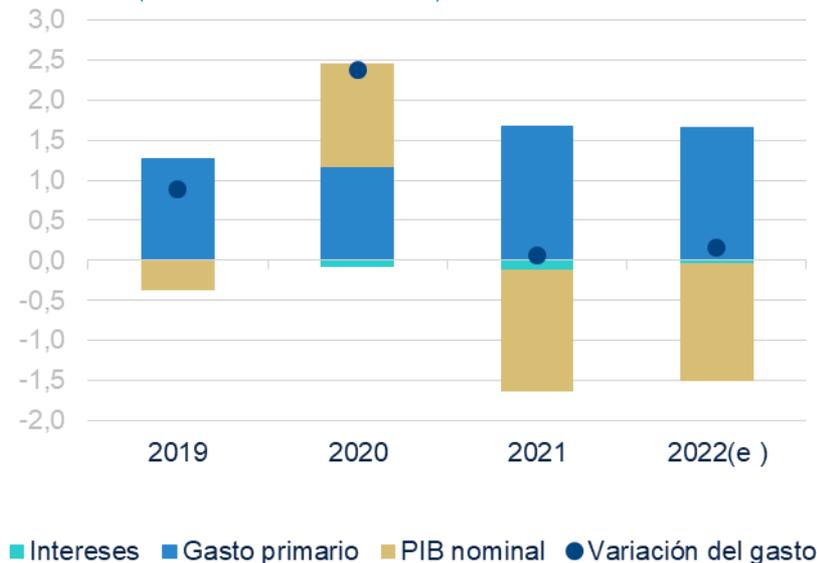
(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo
(e): Estimación.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

- Los datos ejecución presupuestaria confirman que el Gobierno de Castilla-La Mancha **mantuvo una política de contención del gasto durante la primera parte del año**, tanto en el gasto en consumo final como en la inversión.
- No obstante, con información hasta octubre **se estima que durante la última parte del año la Junta habría impulsado el crecimiento del gasto**, por la nueva subida de los salarios públicos y una aceleración en la ejecución del Plan de recuperación. Este impulso que será mayor que la media autonómica, sobre todo, en el caso de la inversión.

Riesgo: Castilla-La Mancha mantendrá una política fiscal expansiva en 2023

JUNTA DE COMUNIDADES DE CASTILLA-LA MANCHA: ■ CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



(e) : Estimación

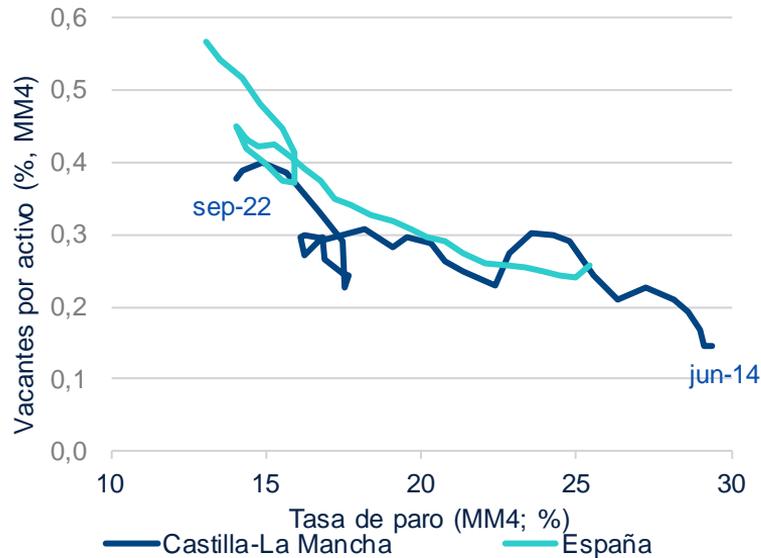
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

El cierre de 2021 confirmó **una senda expansiva del gasto**, que fue compensada por los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado. Así, **Castilla-La Mancha cerró 2021 con un superávit del 0,2% del PIB regional**.

- La ejecución presupuestaria de 2022 avanza un deterioro de las cuentas autonómica, con un fuerte impulso al gasto y una caída de los ingresos, por la ausencia de los recursos extraordinarios del Estado. Como resultado, **se estima que la Junta habría cerrado el año con déficit por encima del 1%**.
- Para 2023, Castilla-La Mancha **ha aprobado unos presupuestos expansivos**, con un aumento moderado del **gasto** derivado, en gran medida, por la ejecución del Plan de recuperación y una nueva **rebaja tributaria**.

Riesgos: falta de mano de obra cualificada necesaria para cubrir la demanda que requieren las empresas

CURVA DE BEVERIDGE: CASTILLA-LA MANCHA Y ESPAÑA

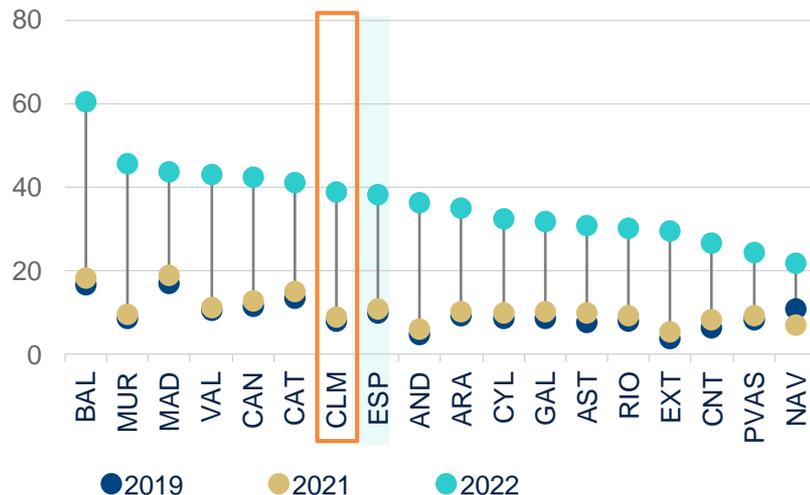


- La demanda de empleo por parte de las empresas permite reducir la tasa de paro. En Castilla-La Mancha esta se ha reducido muy rápidamente, hasta el 14% de la población activa (CVEC*) en el tercer trimestre, aún 0,7 pp. por encima de la del conjunto de España.
- Reducir la tasa de paro normalmente tiene como contrapartida dificultades crecientes para que las empresas puedan cubrir las vacantes de empleo. Ahora mismo, el problema no es muy intenso en Castilla-La Mancha ...
- ... pero si el impulso de los fondos NGEU genera una demanda de especialistas o de puestos para los que se necesita un mayor capital humano, esto podría añadir presión en los costes salariales.

Riesgos: que la transición desde temporales a fijos discontinuos implique una reducción de las horas trabajadas

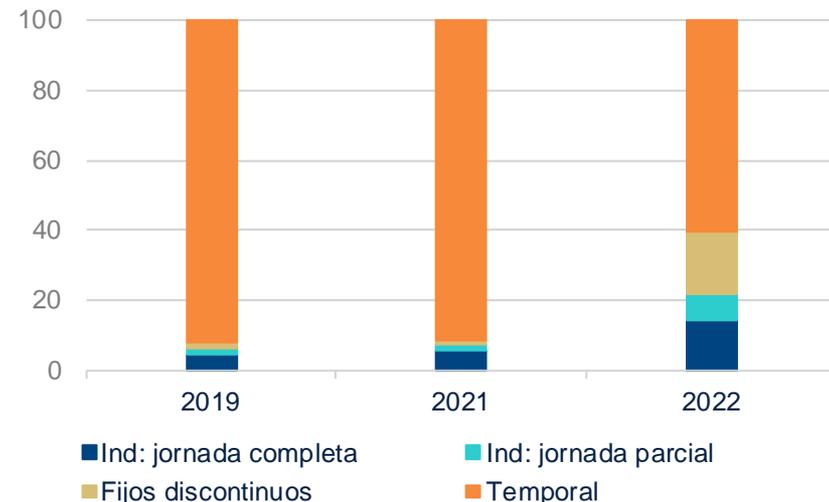
CONTRATOS INDEFINIDOS

(PROPORCIÓN DE CONTRATOS FIRMADOS SOBRE EL TOTAL DE CONTRATOS DEL PERÍODO, %)



CASTILLA-LA MANCHA: CONTRATOS POR TIPOLOGÍA

(INICIALES Y CONVERTIDOS EN INDEFINIDOS, % SOBRE TOTAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Los cambios en la legislación laboral aumentan el peso de los contratos indefinidos, destacando Baleares, Madrid, Murcia y Canarias, por el peso de los servicios. En Castilla-La Mancha, el peso de los contratos temporales es ahora 31 pp inferior a antes de la pandemia (29 pp en España) pero el 61% de los nuevos contratos aun son temporales (1 pp más que en el conjunto nacional).

02

Previsiones

2022-2024: previsiones de PIB y mercado laboral de Castilla-La Mancha*

	2022	2023	2024
 PIB	4,8	1,1	3,3
 Crecimiento del empleo (EPA)	2,4	1,2	2,3
 Tasa de paro (% población activa)	14,3	14,5	12,9

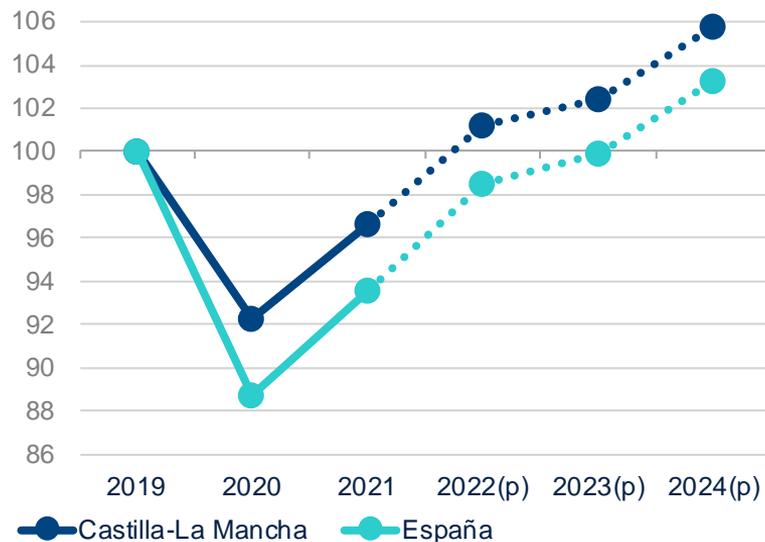


* Porcentaje, medias anuales. Los valores de empleo y tasa de paro para 2022 ya son dato publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

2022-2024: Recuperación del PIB y PIB per cápita

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

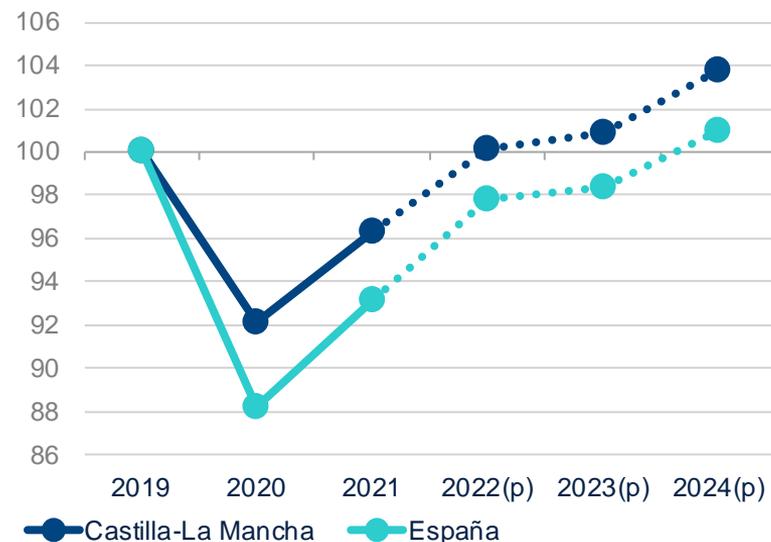
(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

PIB PER CÁPITA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)

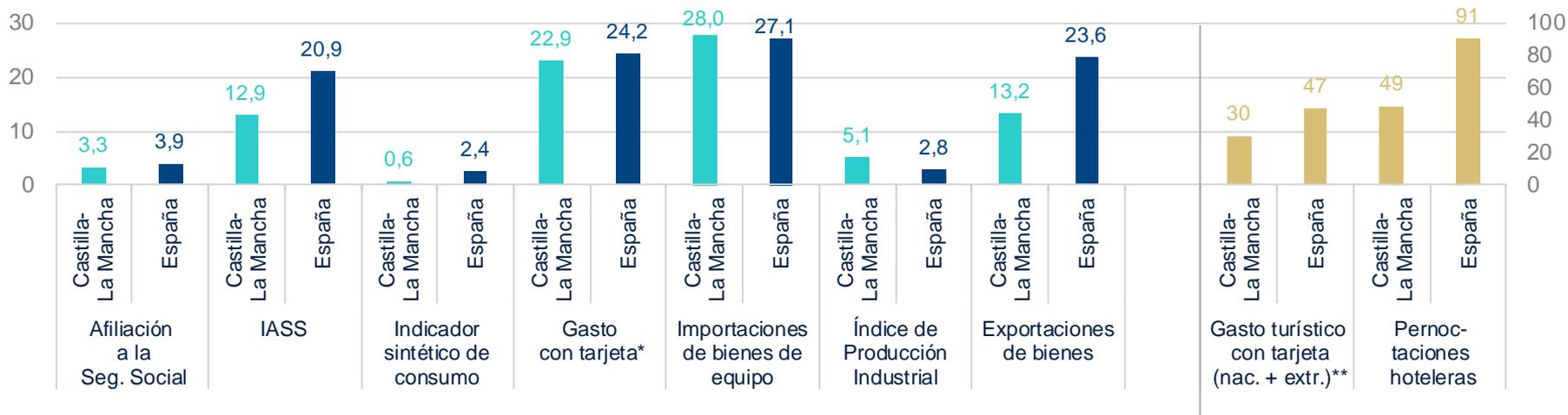


Las previsiones de BBVA Research apuntan a que en 2022 Castilla-La Mancha habría superado ya en un 1% el nivel de PIB alcanzado antes de la crisis. También (junto a Aragón) habría recuperado el PIB per cápita, que en 2024 se podría situar ya casi un 4% sobre el nivel precrisis. Este mejor comportamiento se debe a la menor contundencia de la crisis en 2020.

Recuperación intensa en 2022, pero casi todos los indicadores apuntan a un dinamismo inferior al del conjunto de España.

INDICADORES DE COYUNTURA DE CASTILLA-LA MANCHA Y ESPAÑA EN 2022*

(A/A, %, ACUMULADO ANUAL DEL PERÍODO CON INFORMACIÓN DISPONIBLE.)



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

En 2022, los indicadores de Castilla-La Mancha apuntan a una fuerte recuperación. Pero una actividad industrial algo mejor en la región e insuficiente para compensar la menor actividad en servicios (con un menor consumo), exportaciones de bienes y turismo.

Situación Castilla-La Mancha 2023

31 de enero de 2023