

Situación Castilla y León 2023

29 de marzo de 2023

Mensajes principales



PIB

En 2022 el crecimiento del PIB en Castilla y León habría alcanzado el 3,6%. Se espera que la recuperación continúe en 2023 y 2024, con avances del 1,4% y el 2,8%, respectivamente. Castilla y León ya habría retornado al nivel prepandemia de PIB per cápita en 2022, y a lo largo de 2023 podría recuperar el de PIB. Desde 2022 hasta 2024 se podrían crear 17.600 nuevos puestos de trabajo.



Determinantes del crecimiento

La economía se desacelera, aunque menos de lo anticipado hace unos meses. El estancamiento de la Eurozona dará lugar a una contribución negativa de la demanda externa al crecimiento en 2023 y 2024, mientras que el aumento de tipos de interés reducirá la aportación de la demanda interna. El gasto de los hogares se verá afectado por el aumento de los precios, la mayor incertidumbre y la desaceleración del empleo. Pero la resolución progresiva de los cuellos de botella y el menor coste de la energía apoyan la recuperación del sector industrial, y en particular, del automóvil.



Varios factores apoyarán a la economía

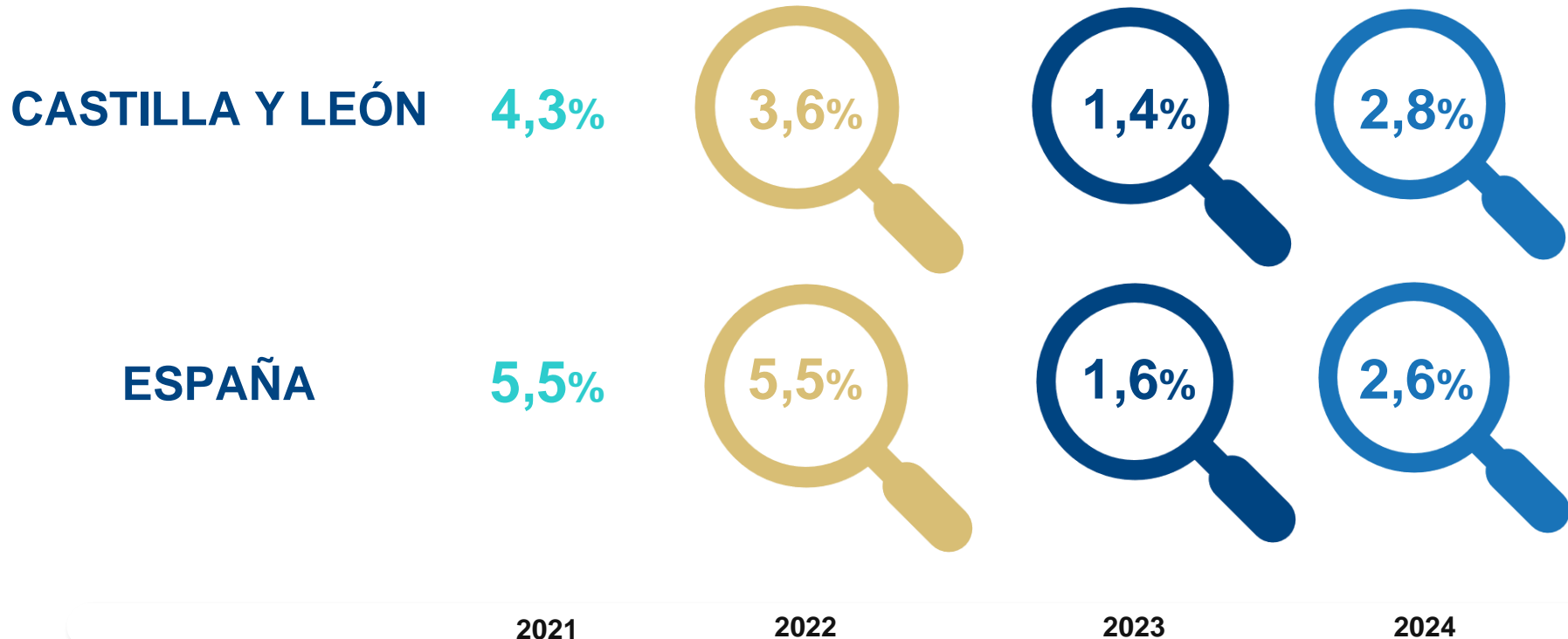
La actividad ganará tracción a medida que se ejecuten los fondos NGEU y se desvanezcan las incertidumbres que afectan a familias y empresas. La corrección de la inflación continuará y no parece que haya problemas en el suministro de gas. Empresas y familias se encuentran mejor preparadas para enfrentar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



Riesgos

Los factores que podrían hacer que el escenario se 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 insumos. La falta de un pacto de rentas puede llevar a que la inflación se mantenga elevada. El BCE podría sobrereaccionar. 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.

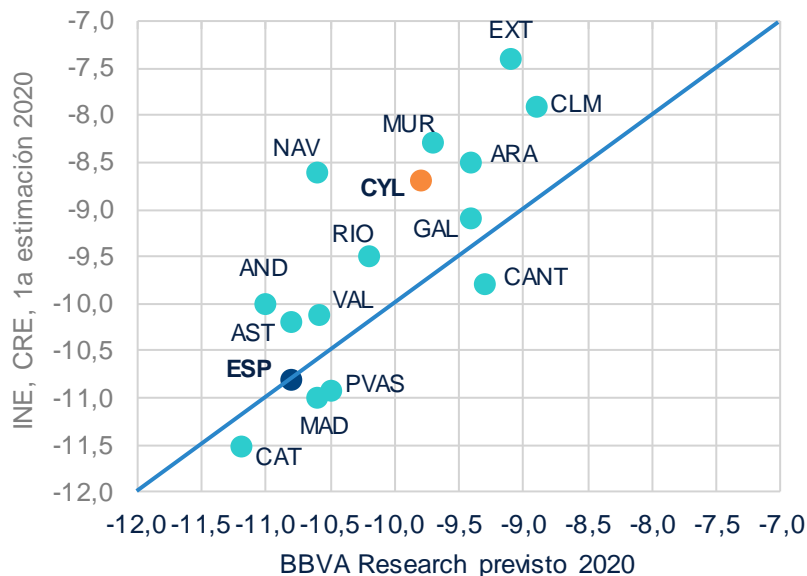
La desaceleración observada en el segundo semestre de 2022 parece superarse en el arranque de 2023



Castilla y León: menos caída del PIB en 2020, pero una recuperación más lenta en 2021, dado el peso inferior del sector servicios en la economía

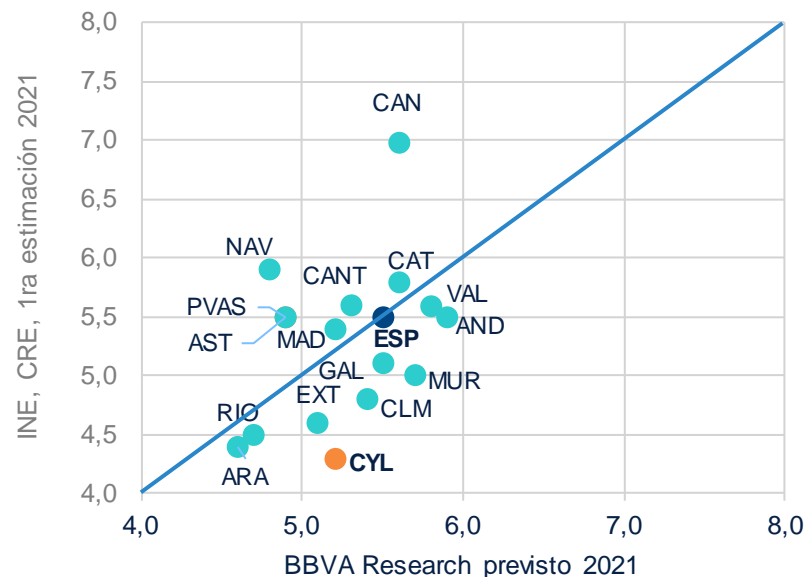
VARIACIÓN DEL PIB EN 2020

(%, CRECIMIENTO ANUAL)



VARIACIÓN DEL PIB EN 2021

(%, CRECIMIENTO ANUAL)



Balears (-21,7%) y Canarias (-18,1%), fuera de escala en el gráfico izquierdo, lideraron las caídas en 2020.

Balears (también fuera de escala en el derecho) lideró el crecimiento en 2021 (INE:10,7, BBVA: 10,9)

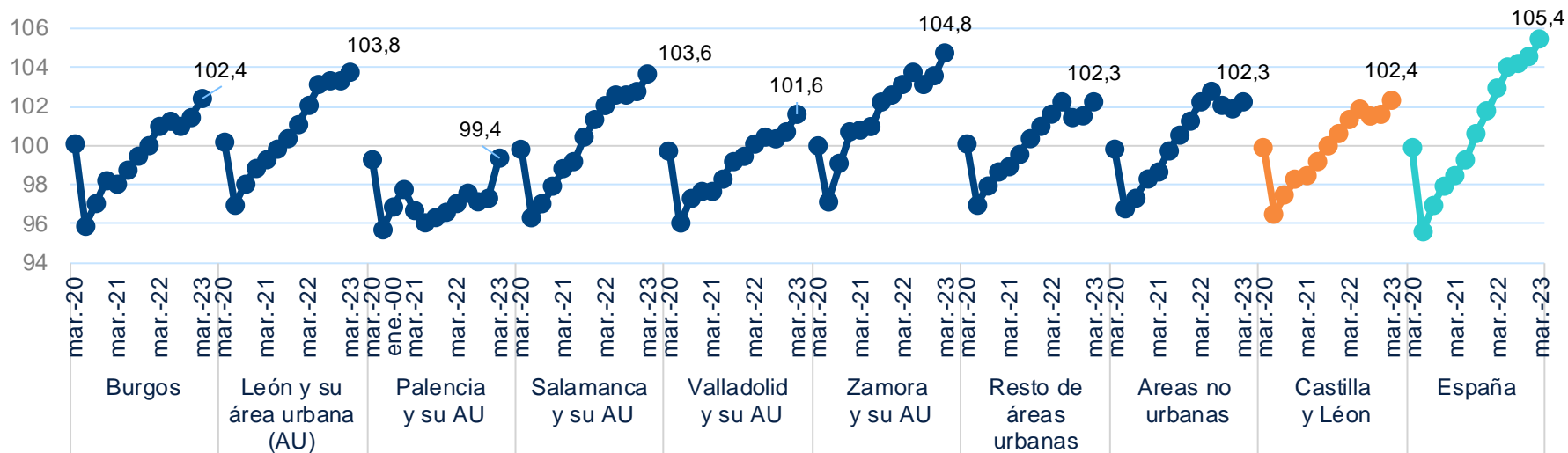
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CASTILLA Y LEÓN Y ESPAÑA, Y POR ÁREAS URBANAS

(CVEC, 4T19 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

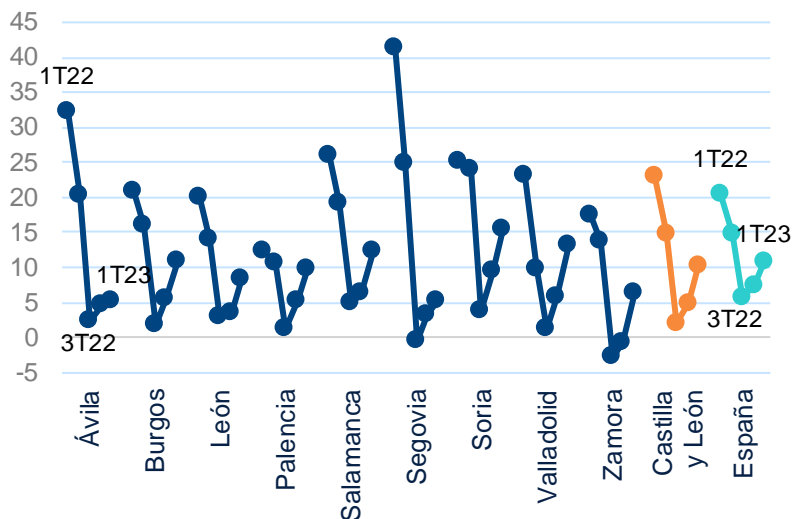
El sector del automóvil, afectado por los cuellos de botella, da lugar a una recuperación más lenta en Palencia y Valladolid. El resto de áreas urbanas evolucionan mejor, pero sin el impulso del turismo del resto de España. Las áreas urbanas pequeñas y zonas rurales, más ligadas al agroalimentario, pasaron mejor por la crisis pandémica, pero se frenan por la sequía y los costes de producción.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

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 continuó aumentando en el 4º trimestre de 2022, y se ha acelerado adicionalmente en el primer trimestre de 2023.

1T23, con información hasta el 19 de marzo.

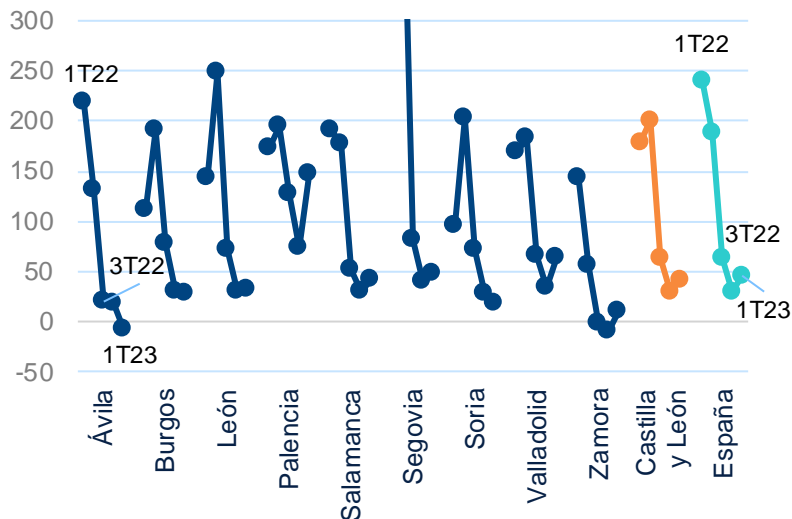
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

GASTO REGISTRADO EN LOS TPV DE BBVA REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS (A/A, %)

(A/A, %)



El dato de Segovia de 1T22 (626) está fuera de escala. 1T23, con información hasta el 19 de marzo
Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

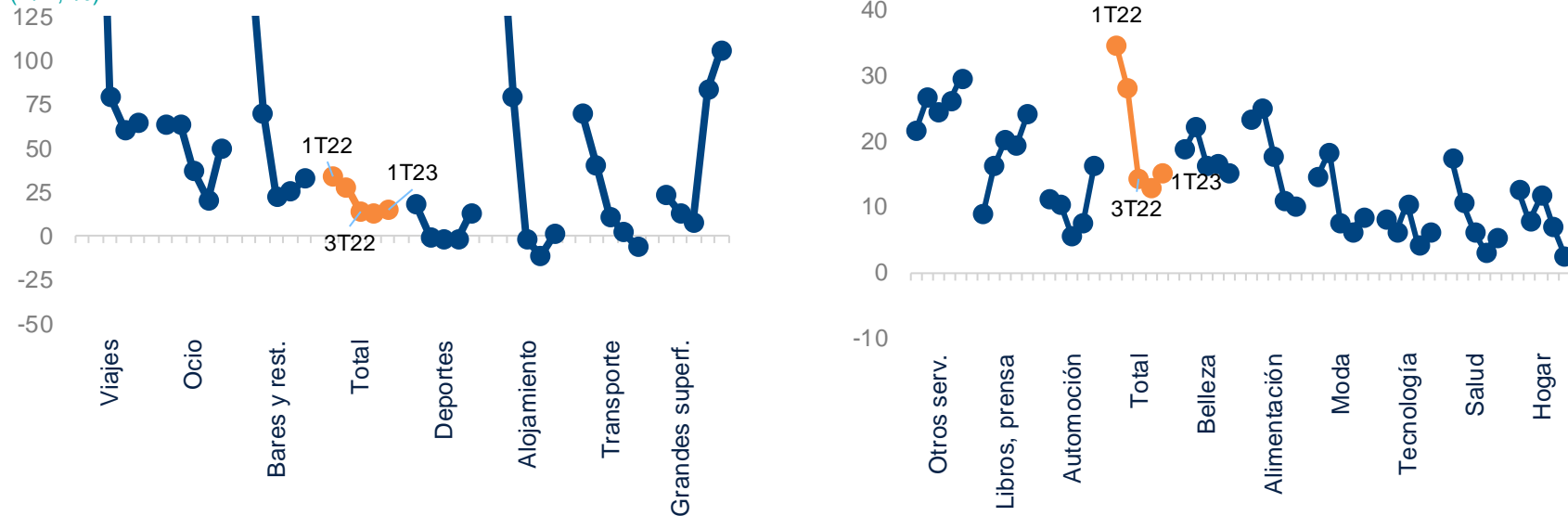
- Tras la fuerte recuperación del turismo hasta el 2T22, los destinos locales empiezan a acercarse a los niveles de ocupación precrisis.
- El gasto turístico dio un impulso diferencial a Baleares, la C. Valenciana, Canarias o Cataluña, aunque perdió potencia en el segundo semestre. Pero apoyado en el aumento de los precios, el gasto con tarjeta supera los niveles prepandemia, sobre todo en las zonas más dependientes del turismo.
- En 1T23, el gasto con tarjeta en TPV de BBVA de los turistas extranjeros podría incrementarse más del 40% respecto a 1T22. Pero con un peso del sector inferior al del conjunto de España, el impacto sobre la economía regional será menor.
- Hacia delante, el recorrido del turismo es menor y se verá afectado por la menor renta disponible en los mercados de origen.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

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

(A/A, %)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en los TPV de BBVA. Los datos del 1r trimestre de 2022 de Viajes (1.056), Bares y restaurantes (173) y Alojamiento (204) están fuera de escala. 1T23, con información hasta el 19 de marzo.

Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

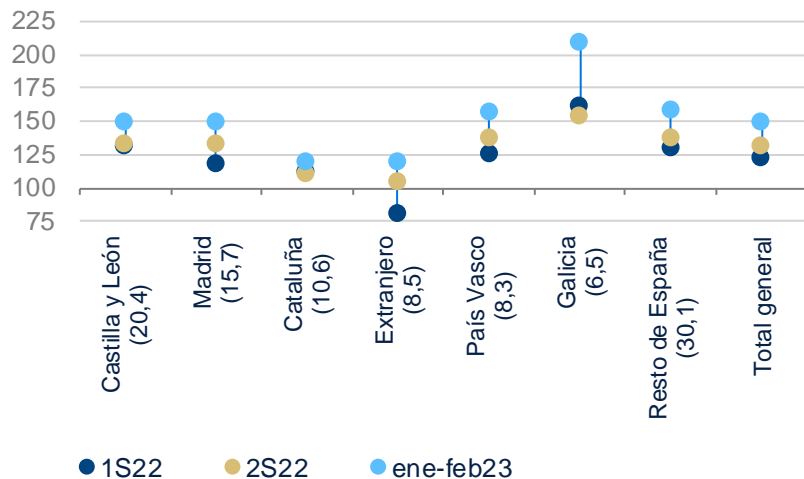
Los datos de gasto con tarjeta evidencian que en el tercer y cuarto trimestres de 2022, la mayor desaceleración se produjo en los grupos de gasto ligados al turismo y el ocio. La recuperación en el primer trimestre de 2023, en cambio, es generalizada, con la excepción de los servicios y productos de belleza y salud.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN CASTILLA Y LEÓN POR DESTINO

(MISMO PERIODO DE 2019=100)



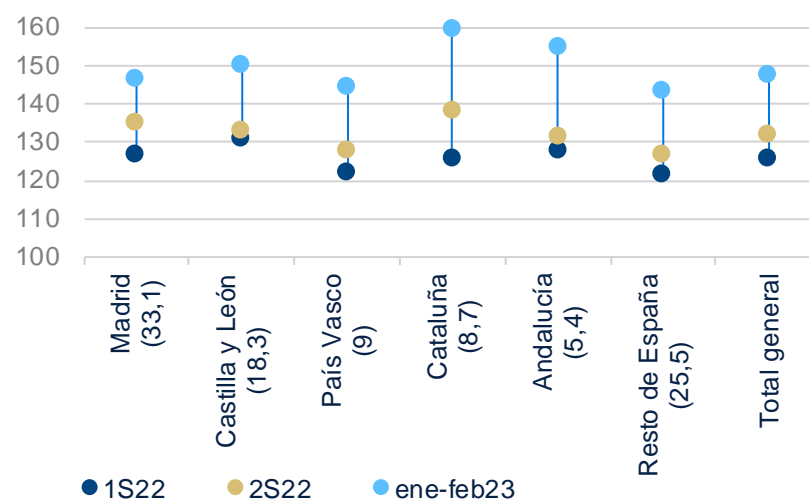
Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual

Entre paréntesis, el peso en el gasto total.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL EN CASTILLA Y LEÓN DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA.

(MISMO PERIODO DE 2019=100)



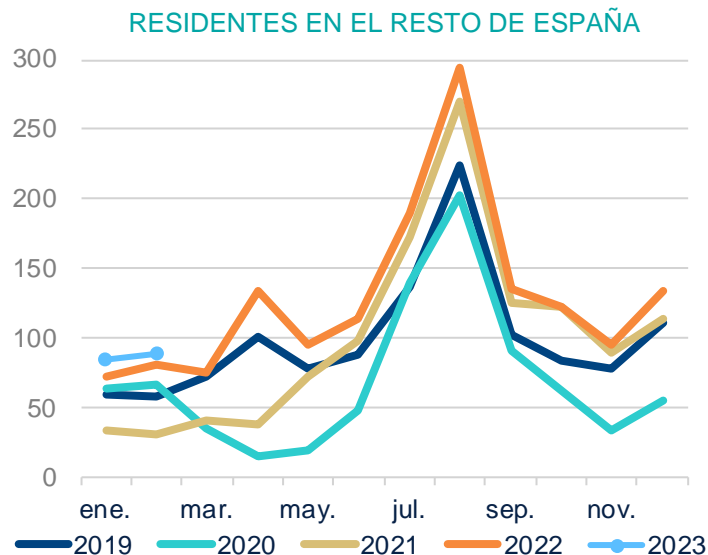
El gasto de los castellano y leoneses fuera de la comunidad ha aumentado de forma progresiva, y supera ya en un 50% los niveles prepandemia, excepto el realizado en Cataluña y en el extranjero (25%). Por el contrario, el gasto que realizan en Castilla y León los clientes de BBVA del resto de España se sitúa, en todos los casos, más de un 40% por encima de los niveles de 2019.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CASTILLA Y LEÓN*

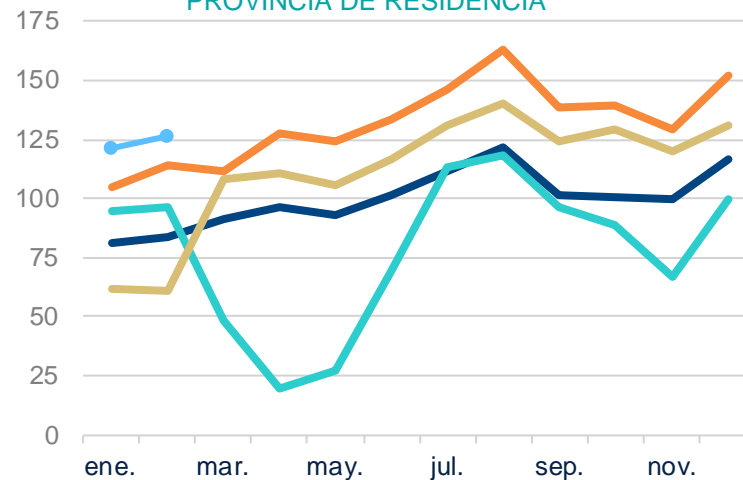
(PROMEDIO MENSUAL DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV de BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

RESIDENTES EN CASTILLA Y LEÓN, FUERA DE SU PROVINCIA DE RESIDENCIA

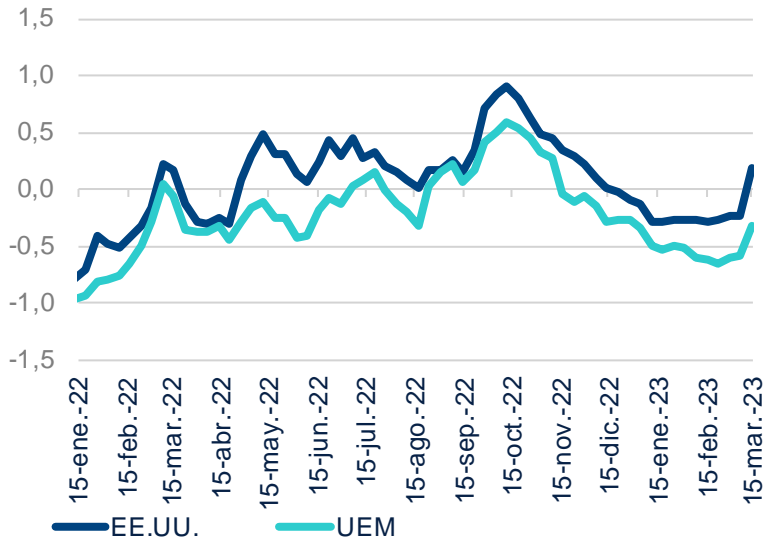


En 2022 el gasto de los residentes en el resto de España en el período de temporada alta volvió a aumentar en 2022, situándose ya muy por encima de los alcanzados antes de la pandemia, en 2019.

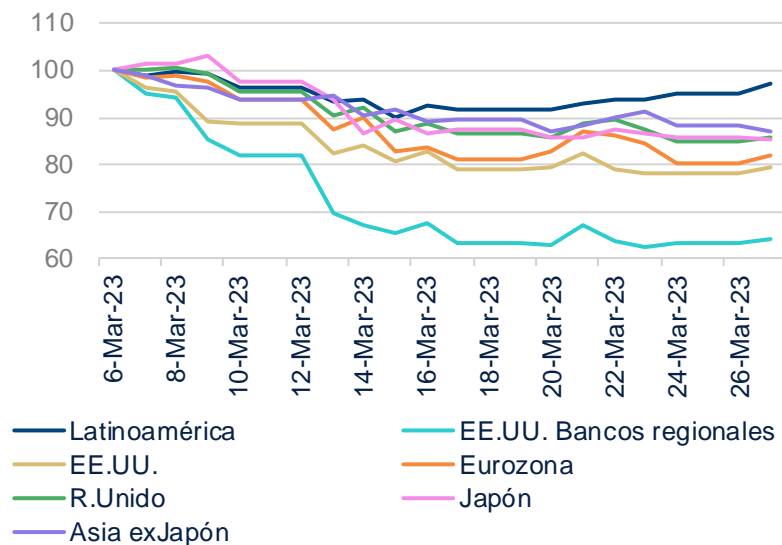
La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

Se observa una mayor volatilidad en los mercados financieros

ÍNDICE DE TENSIONES FINANCIERAS



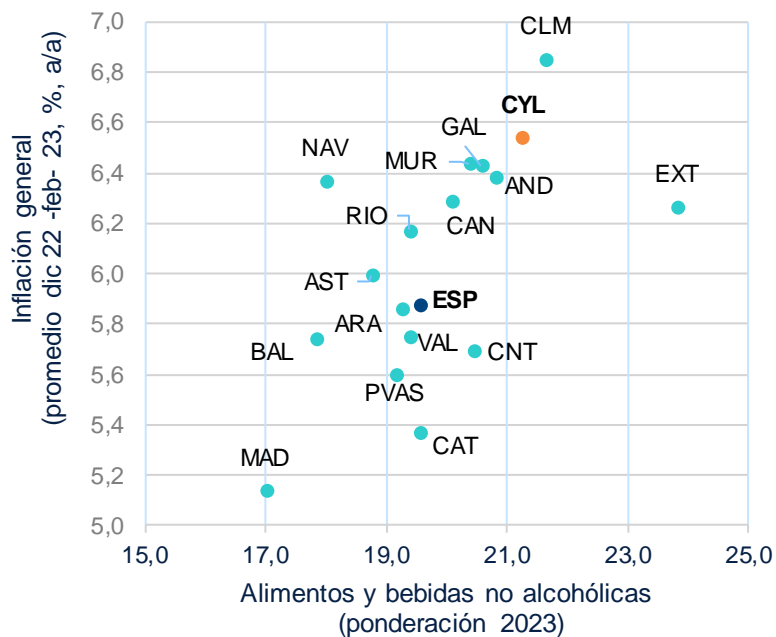
EVOLUCIÓN DE LA BANCA EN BOLSA (ÍNDICE, 6 DE MARZO = 100)



La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

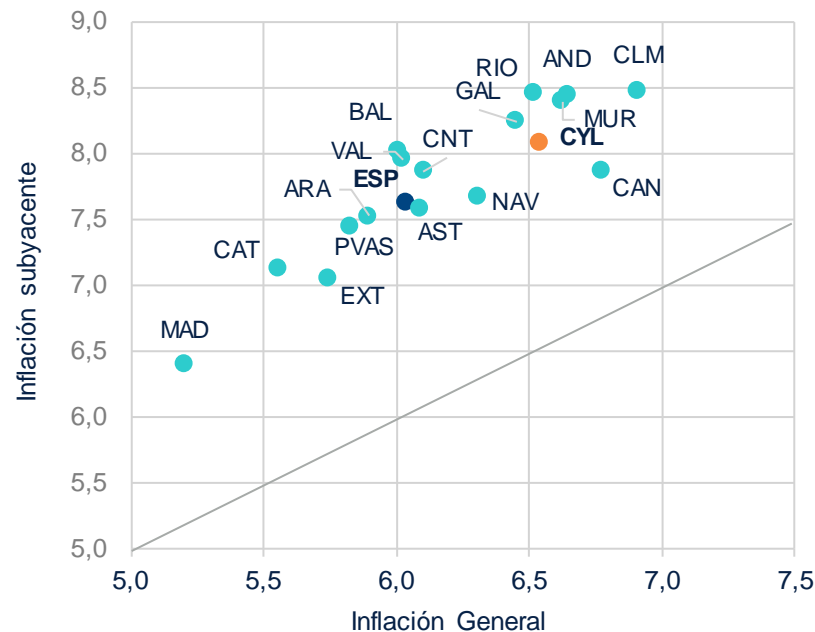
La inflación disminuye, pero la subyacente se acelera

PESO DE LA ALIMENTACIÓN EN EL IPC REGIONAL E INFLACIÓN GENERAL



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE (FEBRERO 2023, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

Los tipos de interés aumentarán más de lo esperado

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



- Se prevé que el BCE continúe aumentando el coste de financiación, al menos, hasta el 4%. Esto implica 125 puntos básicos más que lo que se esperaba en diciembre.
- Hacia delante, la sorpresa al alza de los tipos de interés puede redundar en que la economía deje de avanzar más de un punto porcentual en 2023 y 2024, afectada por las repercusiones negativas sobre el consumo y la inversión de hogares y empresas.

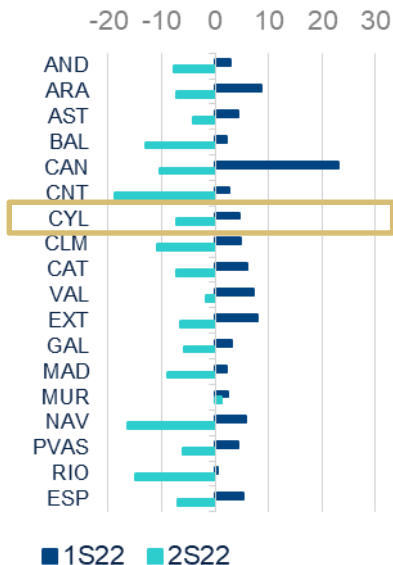
La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

Los tipos de interés aumentarán más de lo esperado

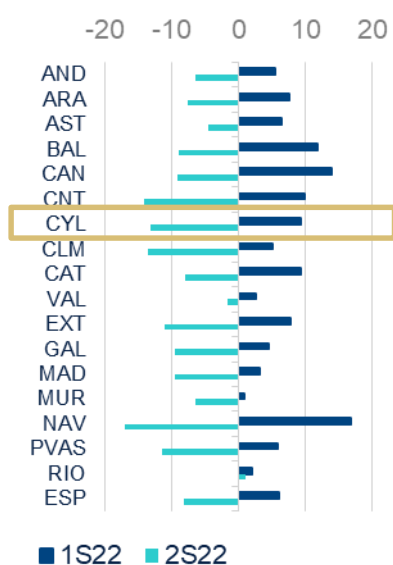
COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INMOBILIARIO

(2º SEMESTRE 2022 VS. 1R SEMESTRE, %, CVEC)

TRANSACCIONES DE VIVIENDA



HIPOTECAS



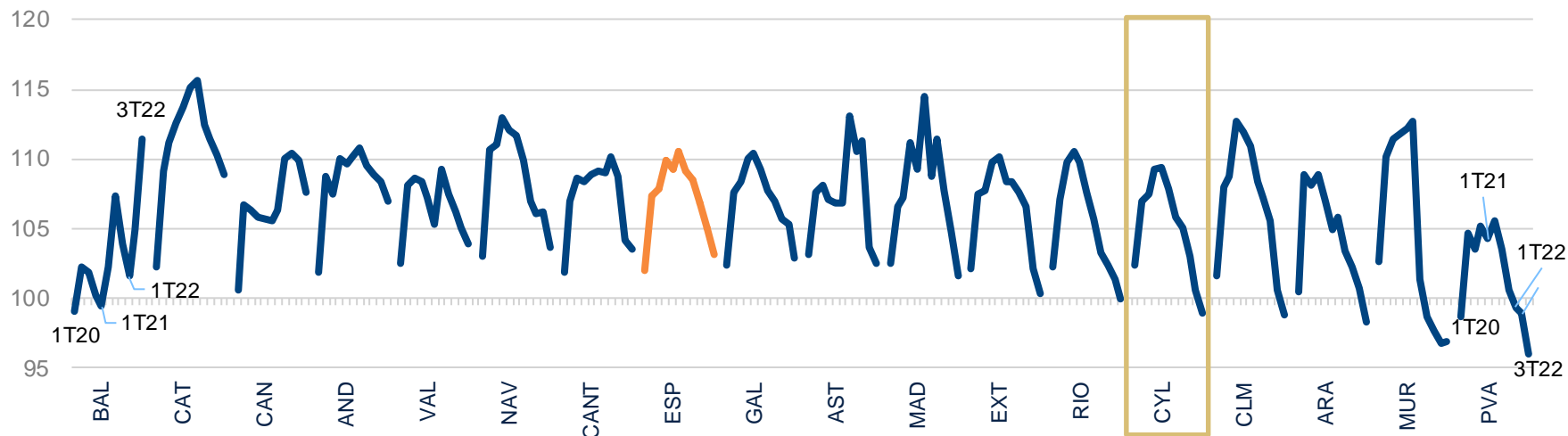
- El efecto de la incertidumbre y la subida de los tipos de interés ya comenzó a notarse en 2022, con una caída de las transacciones de vivienda y de las hipotecas concedidas.
- El freno en las operaciones de segunda residencia por parte de extranjeros induce un ajuste elevado de las transacciones en Baleares y Canarias.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

La inflación ha disminuido el poder adquisitivo del ahorro

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES

(DEFLACTADOS POR EL IPC REGIONAL, 4T19 = 100)



Depósitos a OSR, deflactados con el IPC general.

Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE.

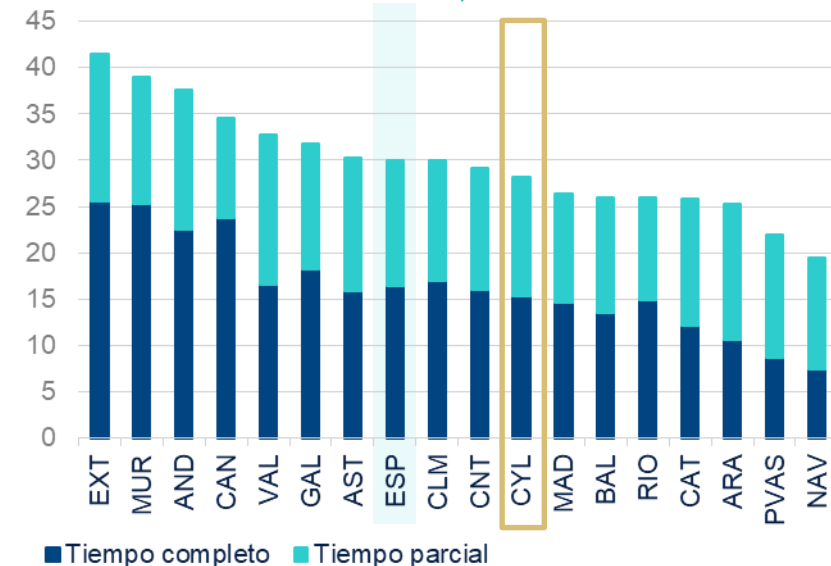
Tras el aumento de ahorro generado por el confinamiento y las restricciones al consumo, la recuperación del gasto de los hogares y la inflación han mermado el ahorro de los hogares. En Castilla y León, Castilla-La Mancha, Aragón, Murcia y País Vasco, los depósitos de otros sectores residentes tenían en 3T22 un valor real inferior al que habían tenido en 4T19.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

Con el aumento del SMI crecen los riesgos en el empleo

COBERTURA DEL SMI EN 2023

(% DE SALARIADOS QUE PERCIERON EN 2021 UN SALARIO INFERIOR A 1.267,60€ MENSUALES)



- El porcentaje de asalariados que pueden verse afectados por el aumento del salario mínimo es mayor en las CC.LL. del sur de España. Destacan Extremadura, Murcia y Canarias.
- El impacto en la creación de empleo del aumento del SMI podría fluctuar entre 0,2 y 1,2 puntos menos de crecimiento en 2023.

1.267,60€ es el salario que cobró en 2021 un asalariado perteneciente a la tercera decila de salario según la EPA. En 2023, el salario mínimo se situaría en los 1260€ mensuales (1.080€, 14 pagas anuales).

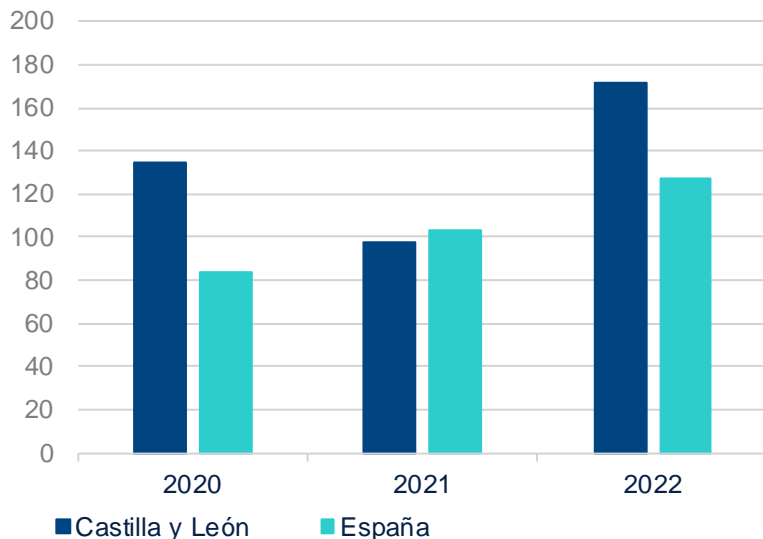
Fuente: BBVA Research a partir de INE, EPA. 2021.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

La inversión privada se podría ver negativamente afectada

VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL. PRESUPUESTOS

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



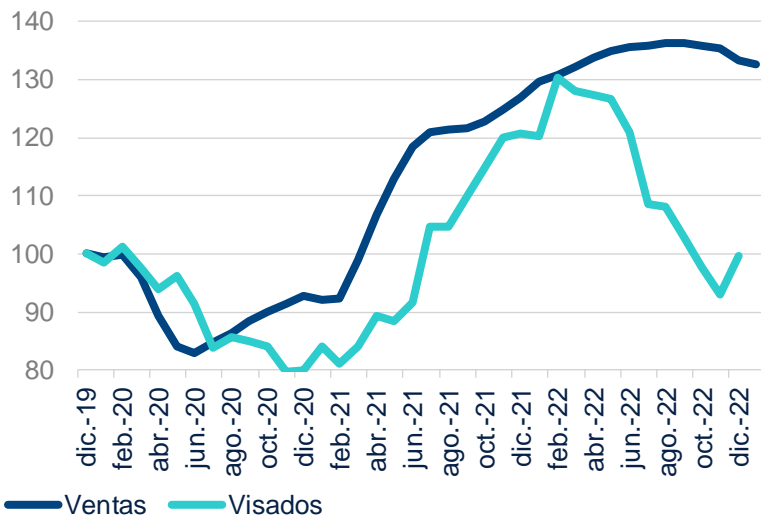
Fuente: BBVA Research a partir del MITMA.

- 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 y León, en 2022 los visados para obra no residencial se han acelerado un 75% (España, +23%).
- 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 esta actividad se recupere y arrastre una aceleración de la inversión en bienes de equipo.
- Es necesario acelerar la traslación de los fondos desde el sector público hacia el sector privado, y evitar que la incertidumbre y los tipos frenen la recuperación de la inversión.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

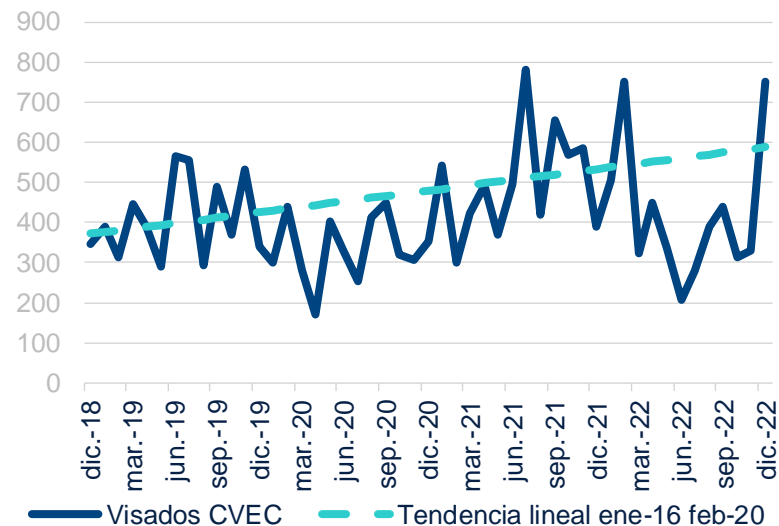
La inversión privada se está viendo negativamente afectada

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



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

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

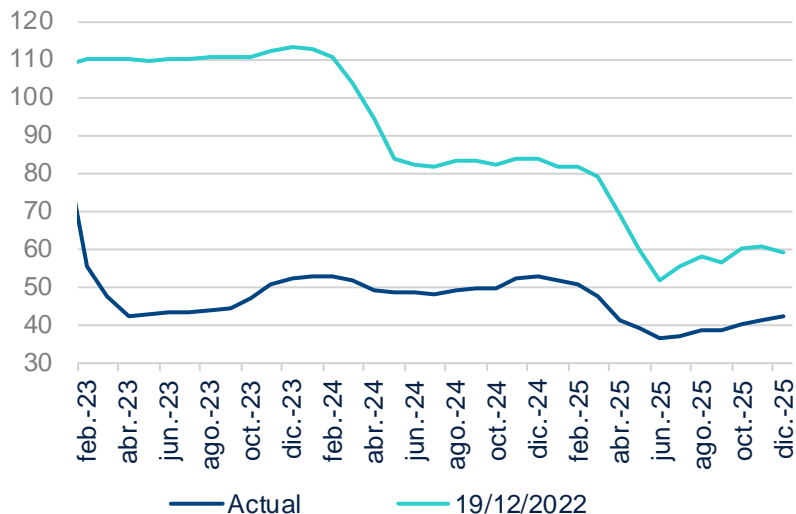


La recuperación de las ventas se ha mantenido en el tiempo tras la Covid. Sin embargo, los visados, que habían mostrado un rápida incremento en 2021, experimentaron una corrección importante durante buena parte del pasado año.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Reversión parcial del aumento en el coste de la energía

FUTUROS DEL PRECIO DEL GAS EUROPEO (EUR/MWH)



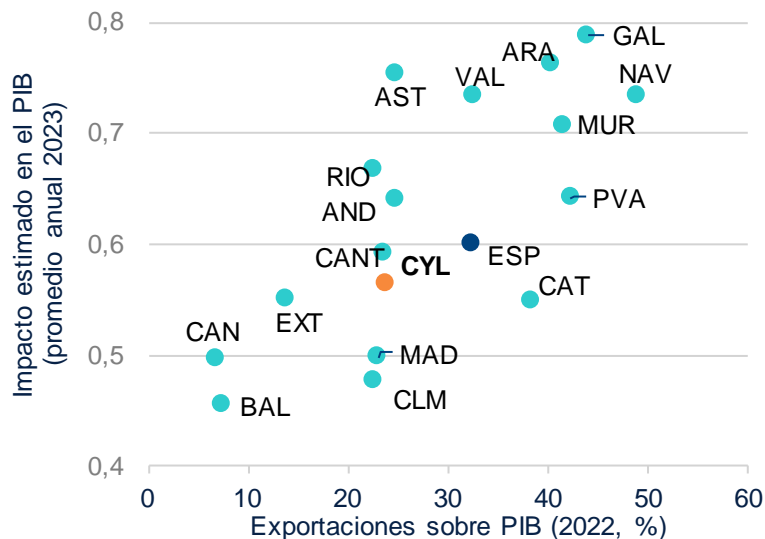
- Escenario base: precios todavía elevados (cerca de los niveles actuales) en 2023-2024, sin escasez de gas: los flujos de otras fuentes, las existencias y las medidas de ahorro compensarían la menor oferta en 2023-24, al menos si las importaciones de Rusia siguen en los niveles actuales y las temperaturas 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, y la UE acabaría importando GNL de otros productores.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Reversión parcial del aumento en el coste de la energía

IMPACTO DE LA REVISIÓN A LA BAJA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS

(PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL de 2023)



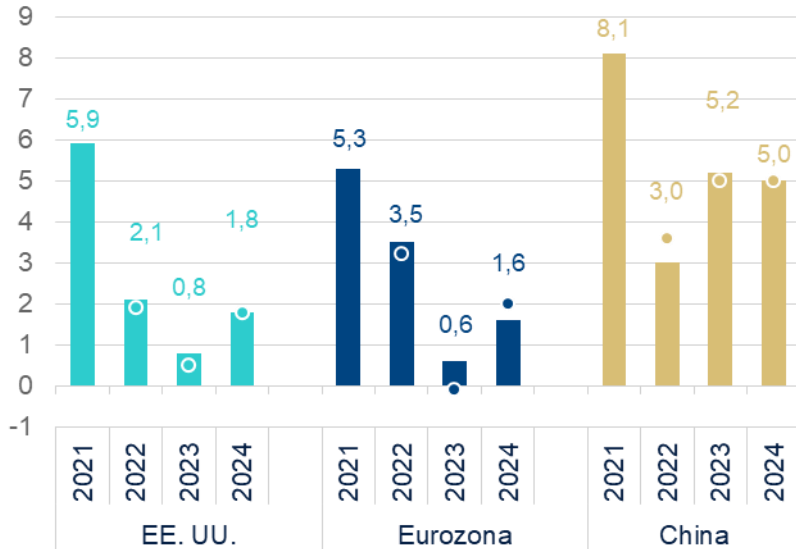
- La reducción en el precio del petróleo y del gas aportaría, en promedio, 0,6 pp al crecimiento del PIB en 2023 en España.
- Este empuje podría acercarse a los 0,8 pp. en las comunidades más intensivas en el uso de energía, como Galicia, Aragón o Navarra.
- Pero incluso en las menos intensivas, podría impulsar el crecimiento en casi medio punto porcentual.
- En Castilla y León, el impulso a la actividad en este año podría acercarse a los 0,6 pp del PIB regional.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Moderada recuperación a nivel mundial

PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES

(%)



 ● Previsiones anteriores (4T22)
  ● Previsiones actuales (1T23)

(*) Previsiones anteriores: 0,5% en 2023 y 1,8% en 2024 en Estados Unidos, -0,1% en 2023 y 2,0% en 2024 en la eurozona, 5,0% en 2023 y 5,0% en 2024 en China.

Fuente: BBVA Research.

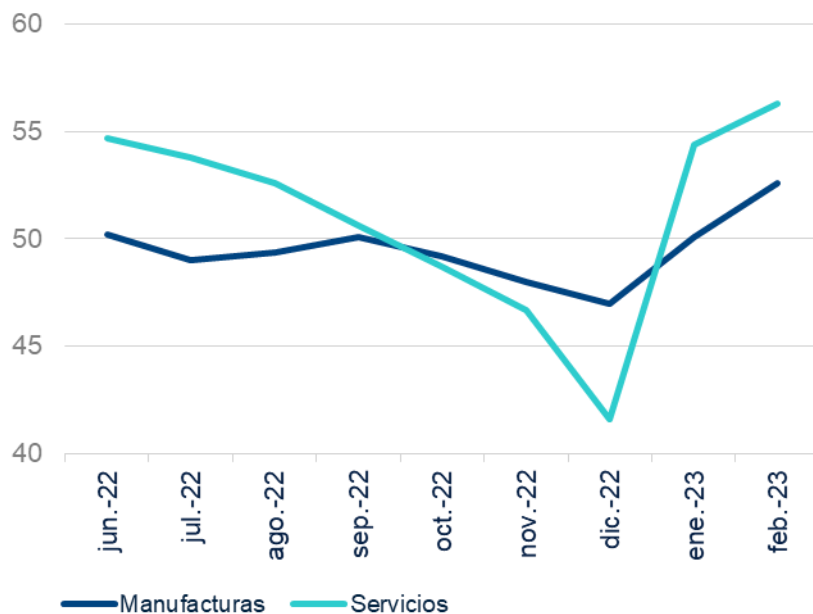
- El PIB mundial crecerá cerca del 2,8% (0,5 pp más que lo previsto) en 2023 y del 3,3% (0,0 pp) en 2024, tras aumentar el 3,2 % en 2022.
- Revisión al alza de las previsiones para 2023 en EE. UU. y en la eurozona, por los recientes datos positivos y los menores precios de la energía.
- Revisión al alza del PIB de 2023 también en China: la reapertura favorecerá el consumo y la normalización de la oferta; los estímulos respaldarán la inversión.
- Las perspectivas de desaceleración se mantienen debido al endurecimiento monetario y la alta inflación, pero algunos factores (los balances del sector privado, NGEU en Europa) serán de apoyo y es probable que se evite una recesión profunda.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

El desconfinamiento en China puede suponer un impulso hacia delante

CHINA: INDICADORES PMI

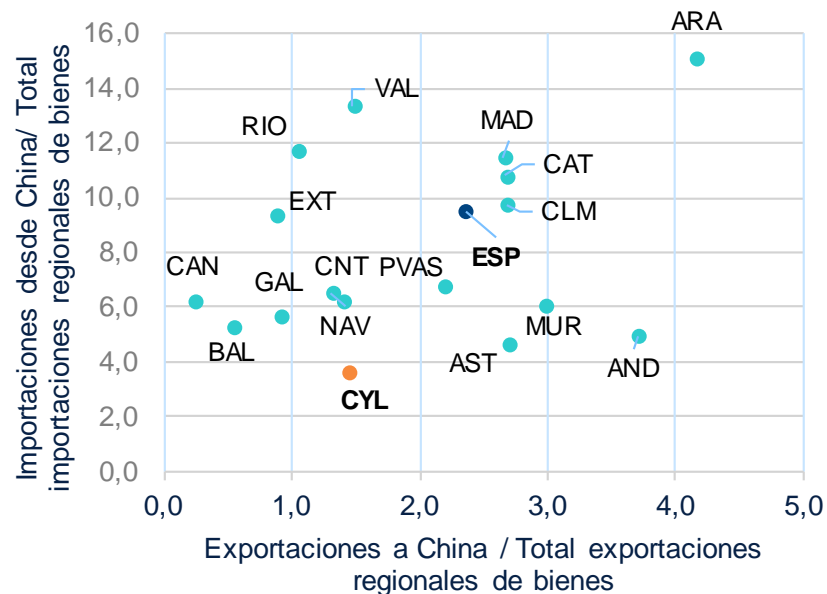
(MÁS DE 50: EXPANSIÓN, MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

COMERCIO EXTERIOR CON CHINA

(PROMEDIO 2017-2022, %)

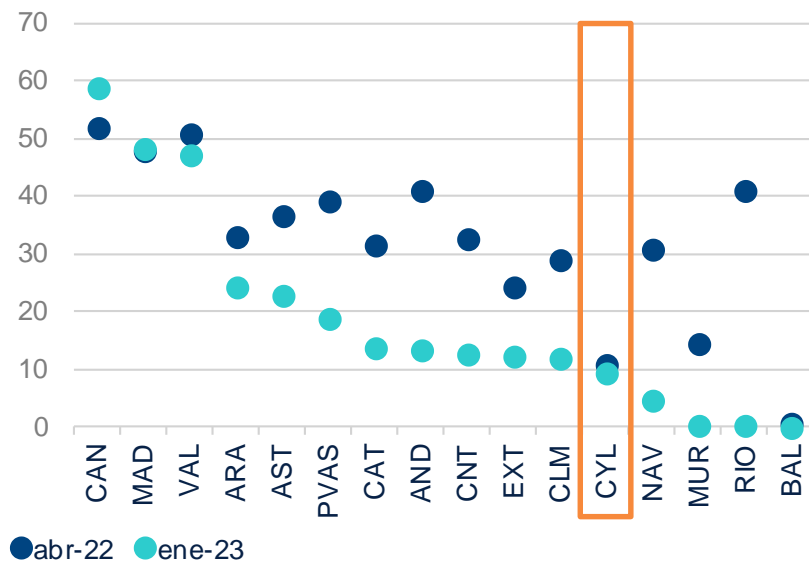


Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Desaparición progresiva de los cuellos de botella impulsa a la industria

FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL* (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)



- Desde 2019 la industria ha sufrido una serie de eventos negativos: cambios impositivos, incertidumbre regulatoria y tecnológica, la pandemia, el teletrabajo o la competencia de otros modos de transporte.
- La mayor restricción para recuperar los niveles de negocio son los cuellos de botella que afectan a la provisión de ciertos insumos.
- Existe evidencia de una incipiente recuperación de la oferta. En el caso del automóvil, la demanda embalsada podría aflorar e impulsar en más de 10 puntos el crecimiento de las matriculaciones en 2023.
- Entre las CC.AA. industriales, sólo Madrid y la C. Valenciana todavía ven limitada su producción por este factor de forma relevante.

(*) Insuficiencia de bienes de equipo o materias primas

Fuente: BBVA Research a partir de encuesta de coyuntura industrial. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Desaparición progresiva de los cuellos de botella impulsa a la industria

PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES EN 2022/23

(DATOS CVEC. 2019 = 100. PROMEDIO MENSUAL)



FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR

ESPAÑA

ene.-22 – jul.-22 75,4

ago.-22 – ene.-23 92,0

ESPAÑA

ene.-22 – jul.-22 59,0

ago.-22 – feb.-23 72,9

CASTILLA Y LEÓN

ene.-22 – jul.-22 59,1

ago.-22 – feb.-23 71,9



MATRICULACIONES DE TURISMOS

- Entre enero y julio del año pasado, la producción del sector del automóvil fue un 22% menor que la del mismo período de 2019 y se vendieron un 40% menos de turismos.
- Desde entonces, se observa un punto de inflexión: entre agosto de 2022 y enero de 2023 la industria produjo sólo un 8% menos que en los mismos meses de 2019 y la brecha en automóviles vendidos disminuyó al 27%.
- Esta mejora estaría en línea con las estimaciones de BBVA Research, que apuntan a que un 50% de la caída en la venta de automóviles se explica por la escasez de oferta.

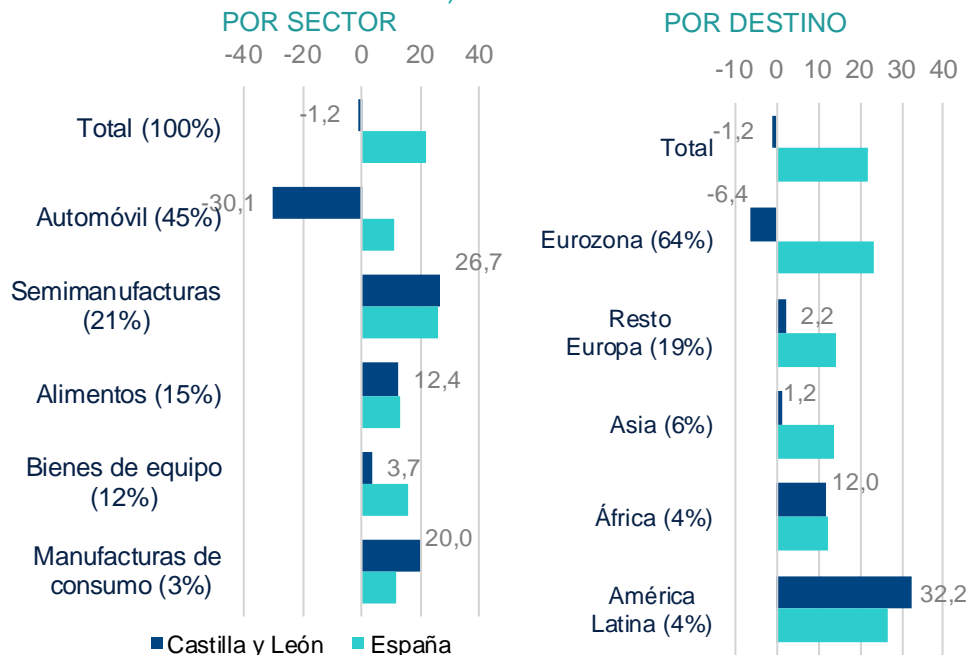
El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

La industria resiste mejor de lo esperado

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(ACUMULADO 12 MESES HASTA ENERO 23)

CRECIMIENTO INTERANUAL(%)



Entre paréntesis se incluye el peso de la rama o zona en el total de exportaciones de Castilla y León.

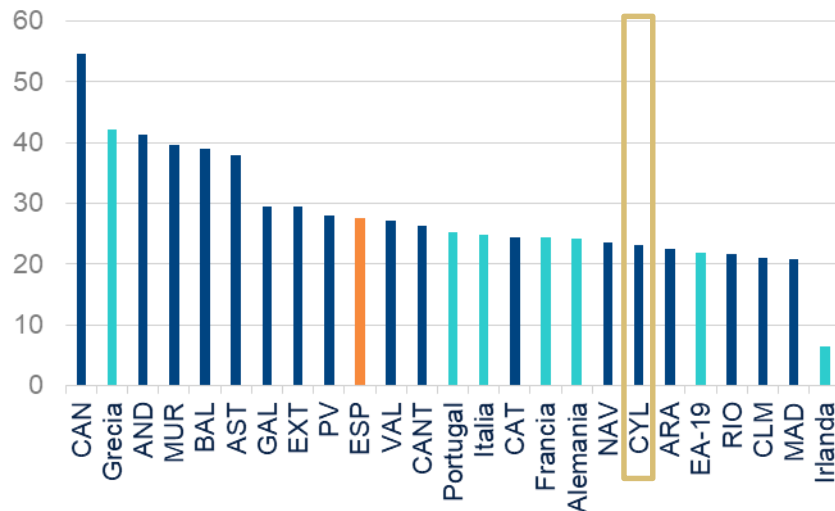
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- En los doce meses hasta enero de 2023, las exportaciones de Castilla y León se redujeron en un 1,2%, lastradas por el automóvil, que no se vio compensada por las semimanufacturas (15 de los 26 pp de incremento los explican los neumáticos) ni por las manufacturas de consumo (15 pp explicados por textiles). El freno de la eurozona explica esta corrección.
- En términos nominales, en 2022, las exportaciones de bienes regionales superan en un 1,1% las de 2019 (34% en España). Pero si se descuenta el efecto de los precios, se observa una caída del 17,2%, frente a un incremento del 5,5 para el conjunto nacional.
- Respecto a 2021, la contracción en términos reales es del -10,5%, (España, +4,4%).

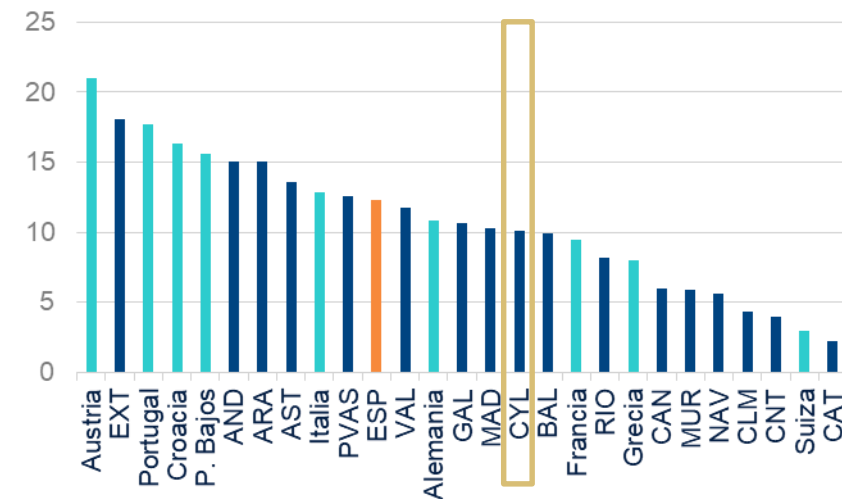
El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Continúa la mejora de la competitividad gracias a márgenes y CLU

EXPORTACIONES DE BIENES: INDICES DE VALOR UNITARIO (VARIACIÓN ENTRE 2022 Y 2019, %)



IPC DE ALOJAMIENTO (VARIACIÓN ENTRE 2022 Y 2019, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Haver, INE, Datacomex y Ministerio de Economía.

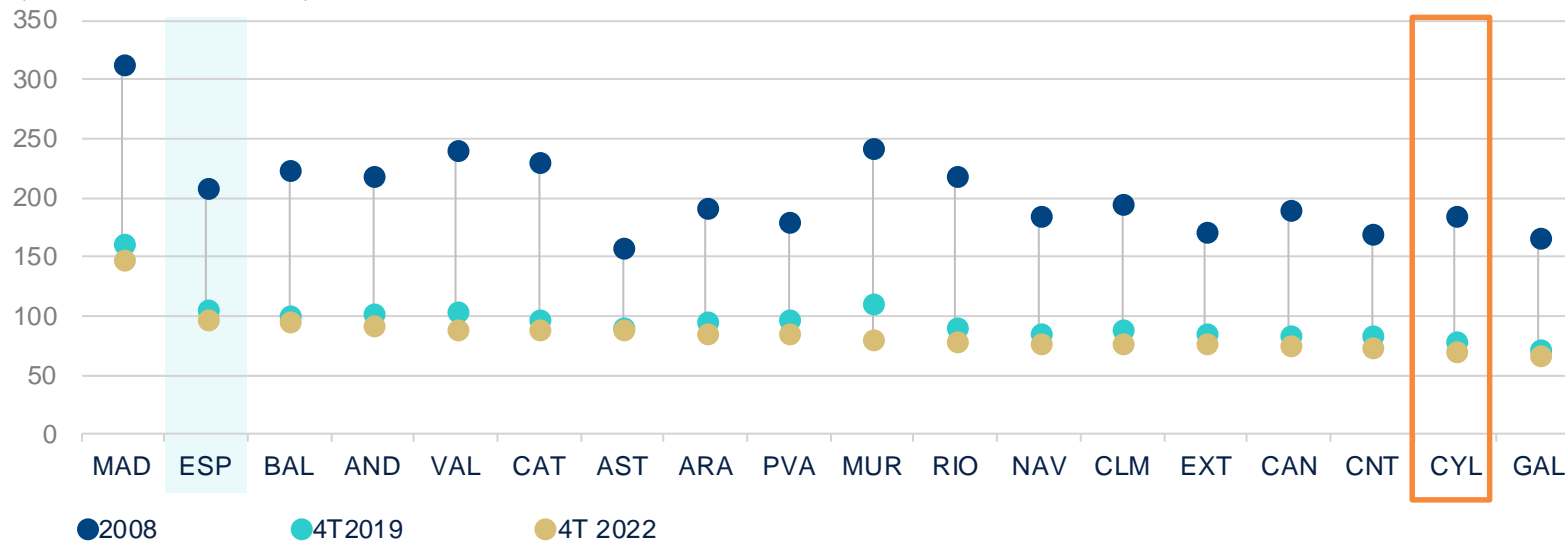
A pesar de las importantes subidas de precios experimentadas por los bienes y servicios en España, no hay un deterioro de la competitividad. Las comunidades exportadoras de bienes, como Castilla y León, han aumentado sus precios como sus competidores (o menos) mientras que las turísticas también muestran incrementos inferiores a los de otros destinos turísticos.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Hogares y empresas han mejorado su balance y están menos expuestos al aumento en tipos

CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES

(% DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España.

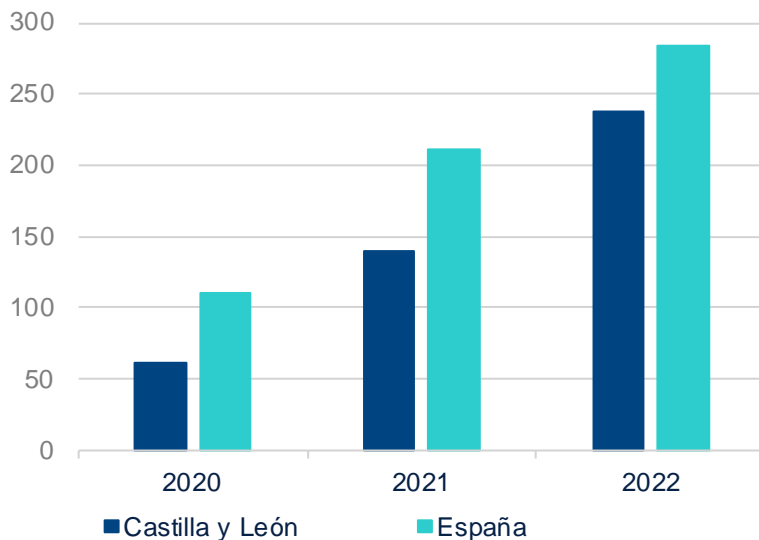
La carga financiera de las familias y empresas se verá incrementada por el aumento de los tipos de interés, la inflación elevada y la desaceleración económica. La situación es distinta de 2008, y Castilla y León se encuentra entre las menos tensionadas en cuanto al volumen de crédito.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Se acelera la ejecución de los fondos NGEU

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERÍODO DE 2019 = 100)



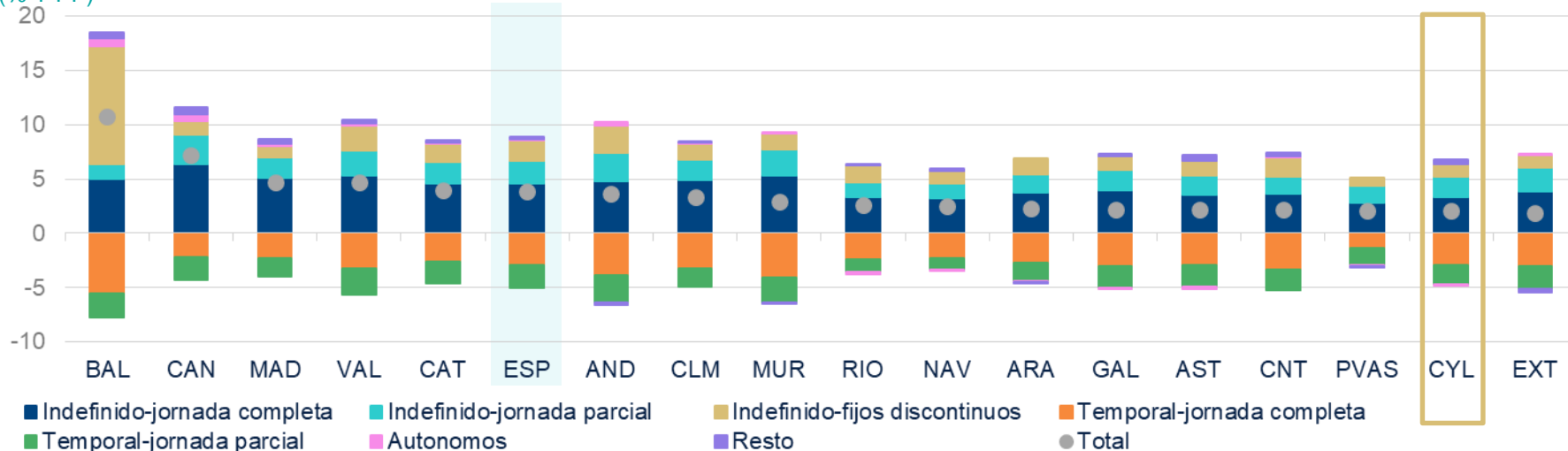
- Tras el impulso a la obra pública experimentado antes de la pandemia, los impulsos a la licitación de obra pública en la región son inferiores a lo observado en el conjunto de España, pero las mejoras de conectividad continúan con los avances en las CC.AA. limítrofes.
- Con todo, la obra pública licitada en 2022 dobló el importe licitado en 2019.
- La ejecución del Plan de Recuperación podría estar, además, detrás de esta mejora. En España, más del 15% de la licitación de obra pública se está financiando con el Plan.
- Un mayor impulso de la inversión en Castilla y León puede ayudar a acelerar la actividad en próximos trimestres.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Disminuye la temporalidad sin mayor coste en el número de horas trabajadas

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN 2022 POR TIPO DE CONTRATOS

(% Y PP)



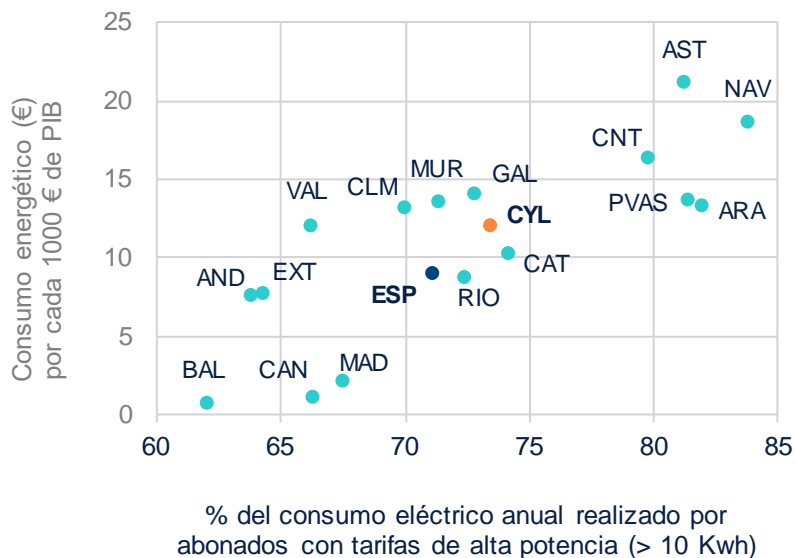
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social e INE.

La reforma laboral habría disminuido la volatilidad del empleo, al aumentar el coste de despido y reducir la temporalidad. Los efectos se están notando más en las comunidades de la costa Mediterránea (Baleares, C. Valenciana, Andalucía, Murcia). Esta estabilidad podría permitir aumentos de la productividad a medio plazo.

Riesgos hacia delante

Incremento adicional en los costes de la energía

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.

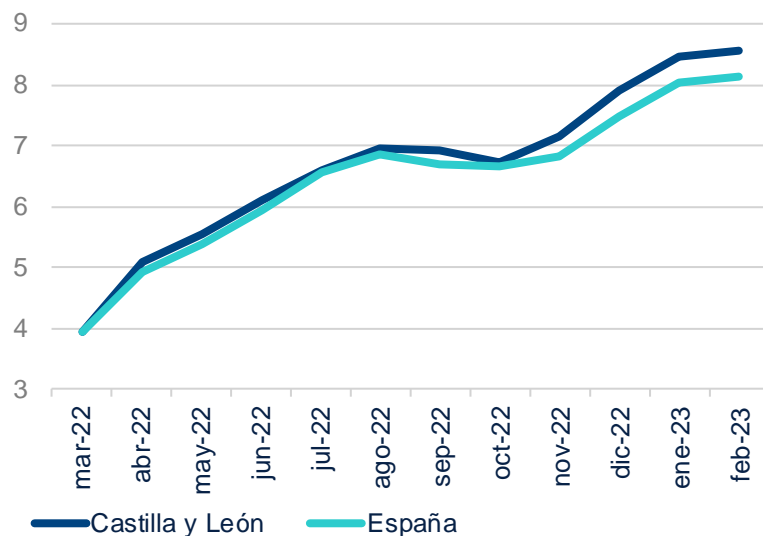
Fuente: BBVA Research a partir de la Encuesta de Consumos Energéticos, INE y de Estadística de la Industria de la energía eléctrica, 2019, del Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico.

- La industria podría estar siendo 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 y León, la especialización sectorial comporta un elevado consumo por unidad de PIB, realizado además por un número relativamente reducido de empresas, pero con elevado peso en la economía.
- Regiones con mayor peso de los servicios, menos intensivos en el consumo de energía que las industrias básicas, habrían sufrido un menor impacto.

Riesgos hacia delante

Elevada inflación por un período prolongado de tiempo

INFLACIÓN SUBYACENTE (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

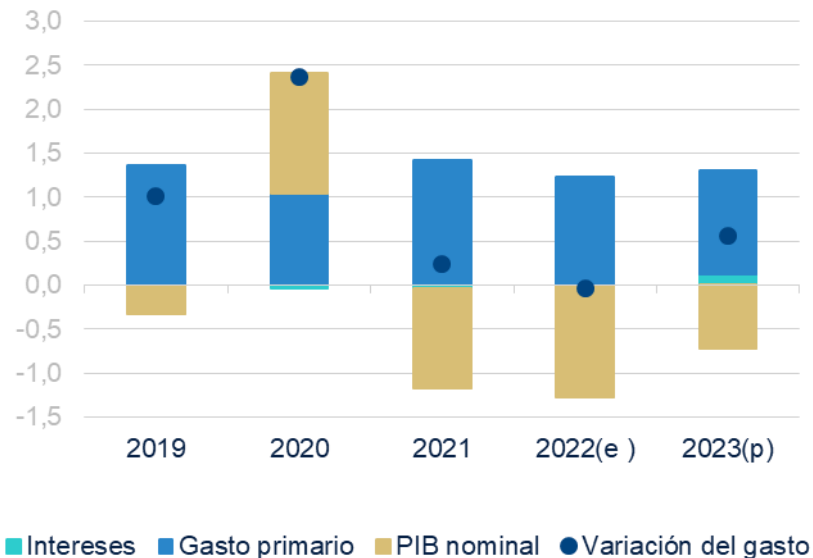


- La caída de la inflación continuará en los próximos trimestres, pero reducir la subyacente será más difícil. Ello, pese a que la reducción del precio del gas se suma al menor coste del combustible y a que los cuellos de botella en las cadenas de producción van desapareciendo.
- La desaceleración de 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 hacia delante

Una política fiscal inconsistente con la reducción de la inflación

JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



(e) : Estimación; (p): Previsión

Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Hacienda.

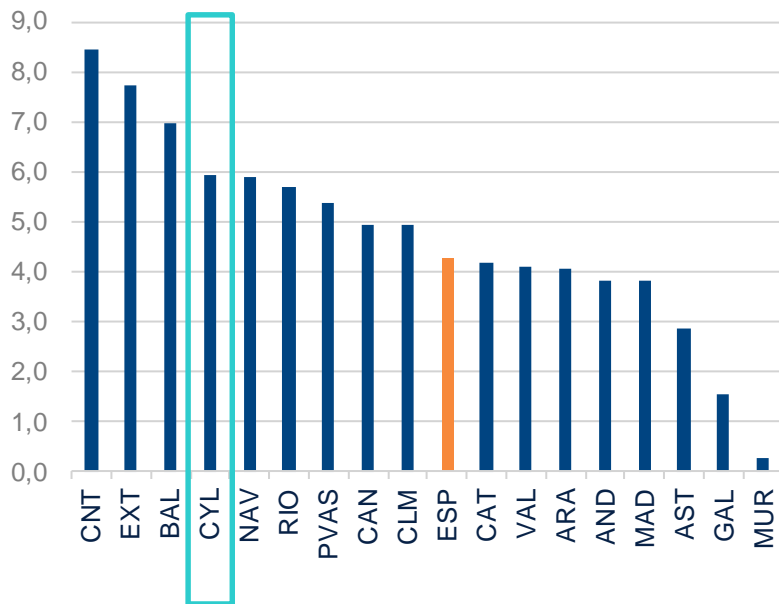
- Tras la retirada de los recursos extraordinarios aportados por el Estado en años anteriores, se estima que la Junta de Castilla y León **haya finalizado 2022 con un fuerte deterioro de sus cuentas públicas.**
- La ejecución presupuestaria hasta noviembre de 2022 avanza un crecimiento del gasto autonómico que no fue compensado con el práctico estancamiento de los ingresos. Como resultado, **se estima que Castilla y León habría cerrado el año con un déficit en torno al 1,0% del PIB regional.**
- Los **presupuestos** aprobados para 2023 **prevén un fuerte aumento del gasto**, derivado por la ejecución del Plan de recuperación, **y nuevas rebajas impositivas**, lo que anticipa una política fiscal expansiva.

Riesgos hacia delante

Elevados márgenes y demandas laborales que alimenten a la inflación

COSTE LABORAL POR TRABAJADOR Y MES

(4T22, A/A, %)



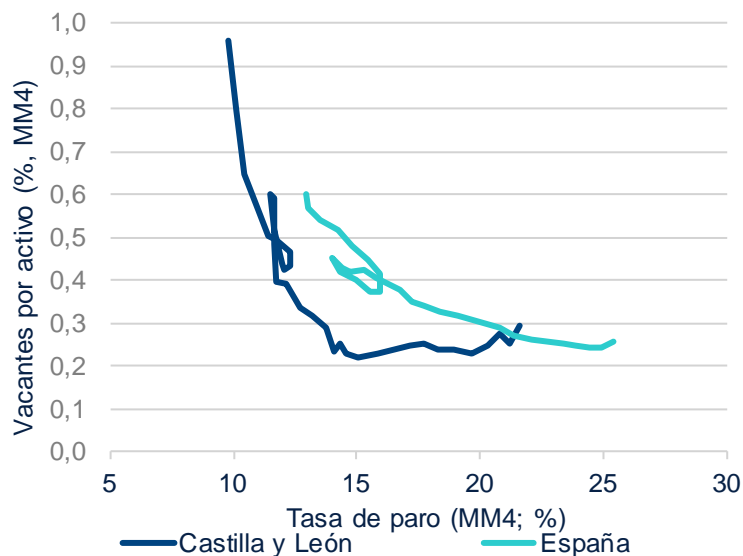
Fuente: BBVA Research a partir del INE.

- 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 costes laborales 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 costes laborales.
- En Castilla y León el bajo dinamismo del mercado laboral parece combinarse con dificultades en la oferta, que explicarían el incremento de los costes laborales.

Riesgos hacia delante

Tensionamiento en el mercado laboral que limite el crecimiento

CURVA DE BEVERIDGE: CASTILLA Y LEÓN Y ESPAÑA



Fuente: BBVA Research a partir del INE.

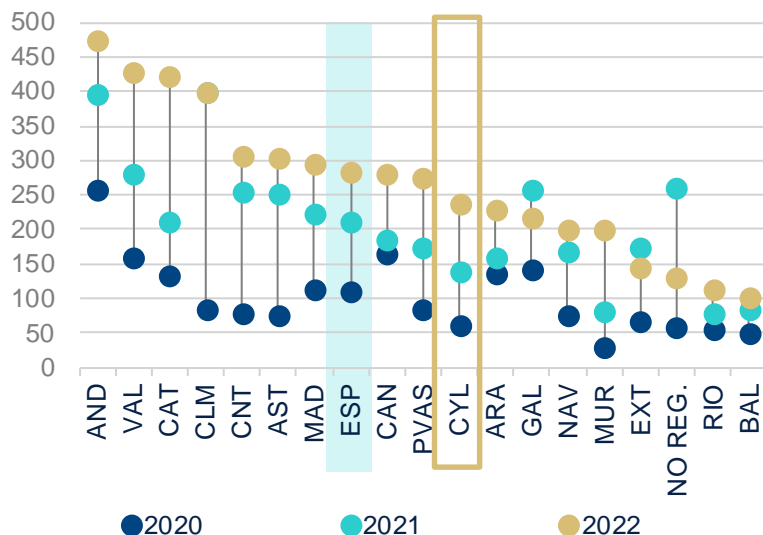
- La demanda de empleo por parte de las empresas permite reducir la tasa de paro. En Castilla y León, la tasa de paro en 2022 se situó en el 10,3%, por debajo de la media española.
- Reducir la tasa de paro normalmente tiene como contrapartida dificultades crecientes para que las empresas puedan cubrir las vacantes de empleo. Y estos problemas pueden ser mayores cuando el retorno de activos al mercado laboral no está en línea con la demanda de las empresas.
- Las dificultades para encontrar especialistas están aumentando rápidamente, y esto podría acelerar si el impulso de los fondos NGEU genera una demanda de especialistas o de puestos de mayor capital humano.

Riesgos hacia delante

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 Comunitat Valenciana, Andalucía y en Castilla-La Mancha.
- Por el contrario, Baleares y La Rioja muestran avances reducidos.
- Castilla y León se sitúa en un punto intermedio, con un avance moderado en 2021 y 2022. Pero parte del esfuerzo en infraestructuras se había realizado en años anteriores.
- A medida que la ejecución de los fondos coja el ritmo, las CC.AA. más dependientes del gasto público y las proveedoras de los bienes de inversión se pueden ver más beneficiadas.

02

Previsiones

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

	2022	2023	2024
 PIB	3,6	1,4	2,8
 Crecimiento del empleo (EPA)	3,0	0,2	1,6
 Tasa de paro (% población activa)	9,8	9,7	8,8

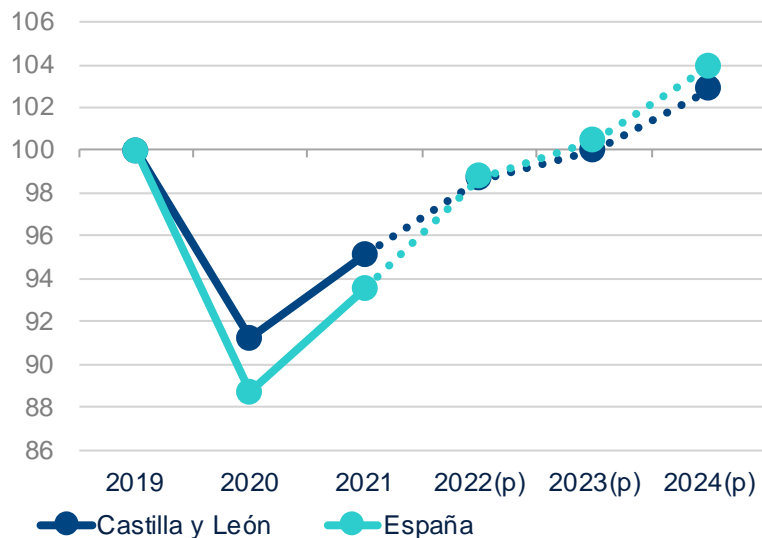


* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2022 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

2022-2024: Recuperación del PIB y PIB per cápita

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

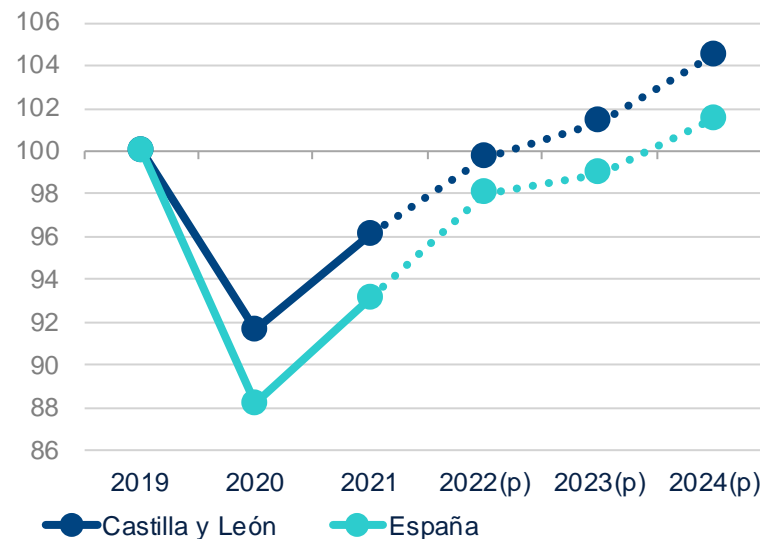
(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PIB PER CÁPITA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)

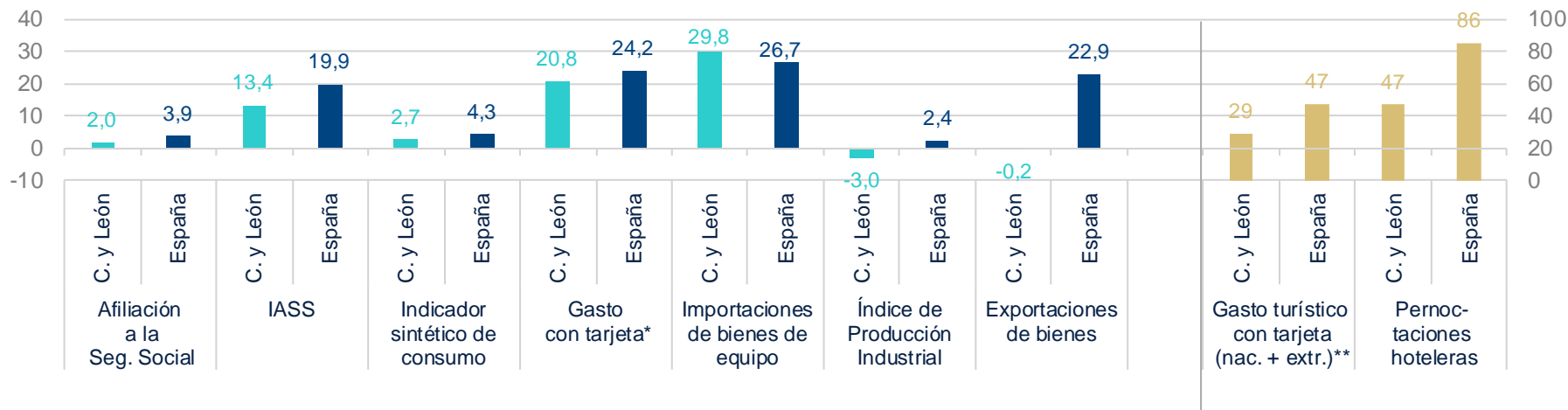


Las previsiones de BBVA Research apuntan a que en 2022 Castilla y León podría haber recuperado ya el nivel prepandémico de PIB per cápita, un año antes de alcanzarlo en términos de PIB. La mayor relevancia de industria y sector agroalimentario, y la menor del turismo, explican tanto la menor intensidad de la crisis en 2020 como la menor velocidad de recuperación.

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

INDICADORES DE COYUNTURA DE CASTILLA Y LEÓN Y ESPAÑA EN 2022*

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



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

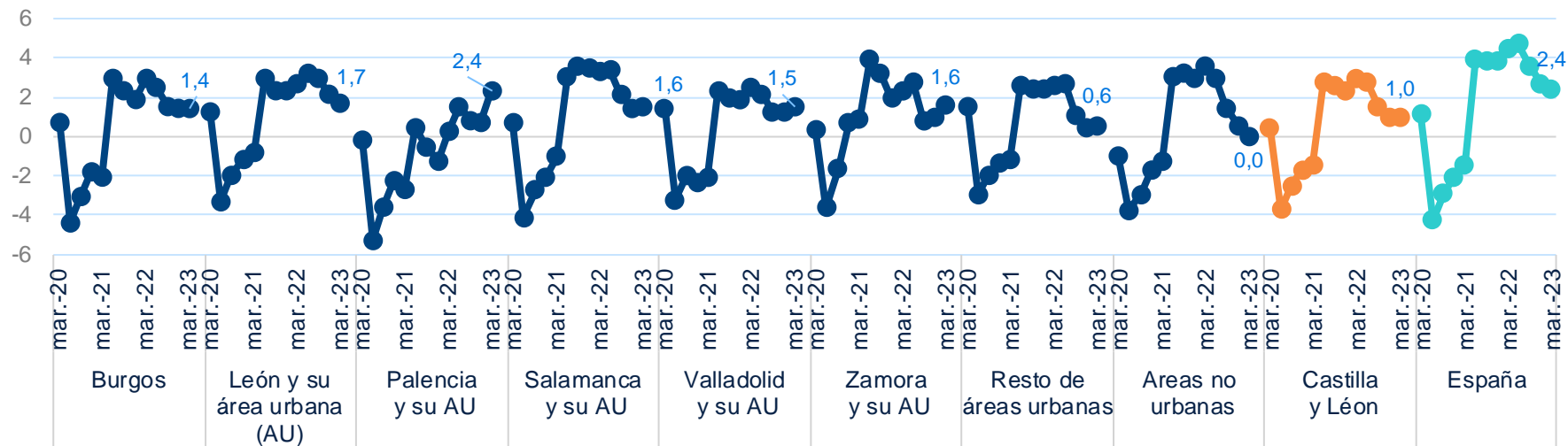
En 2022, los indicadores de Castilla y León apuntan a un retraso en la llegada de la recuperación, que afectó en particular a la industria y su exportaciones. Las dificultades en el sector del automóvil, provocadas por los cuellos de botella, explican este peor comportamiento de la actividad y el empleo en la región.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CASTILLA Y LEÓN Y ESPAÑA, Y POR ÁREAS URBANAS

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

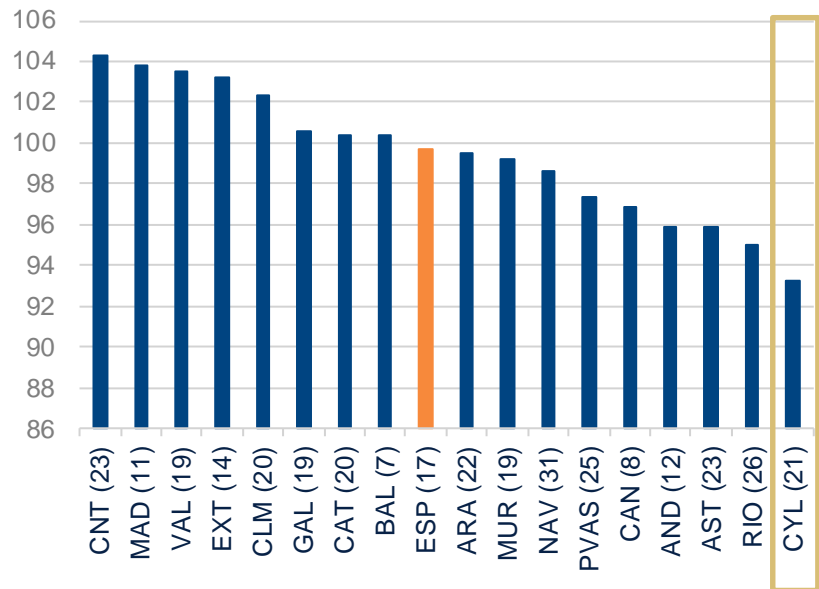
El progresivo levantamiento de los cuellos de botella está permitiendo a las áreas más ligadas a la industria del motor experimentar una menor desaceleración (aceleración, incluso, en Palencia). Por el contrario, las dificultades del agroalimentario se notan más en las zonas rurales y áreas urbanas más pequeñas (Soria, Ávila, Segovia).

Se revisa al alza el crecimiento de 2023 hasta el 1,6%

La desaparición de los cuellos de botella impulsa a la industria, y en particular la automoción

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EXCLUYENDO ENERGÍA EN 2022

(2019 = 100)



Los valores entre paréntesis indican el peso de la Industria (Divisiones A1 B a E) en el VAB regional en 2021.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Desde 2019 la industria ha sufrido una serie de eventos negativos: cambios impositivos, incertidumbre regulatoria y tecnológica, la pandemia, el teletrabajo o la competencia de otros modos de transporte.
- La mayor restricción para recuperar los niveles de negocio anteriores son los cuellos de botella que afectan a la provisión de ciertos insumos.
- Existe evidencia de una incipiente recuperación de la oferta. Siete CC.AA. han recuperado ya el nivel precovid de actividad industrial, pero el grueso de las regiones del norte, y con más peso de la actividad industrial en su VAB se encuentra aún por debajo.

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.bbvarresearch.com.

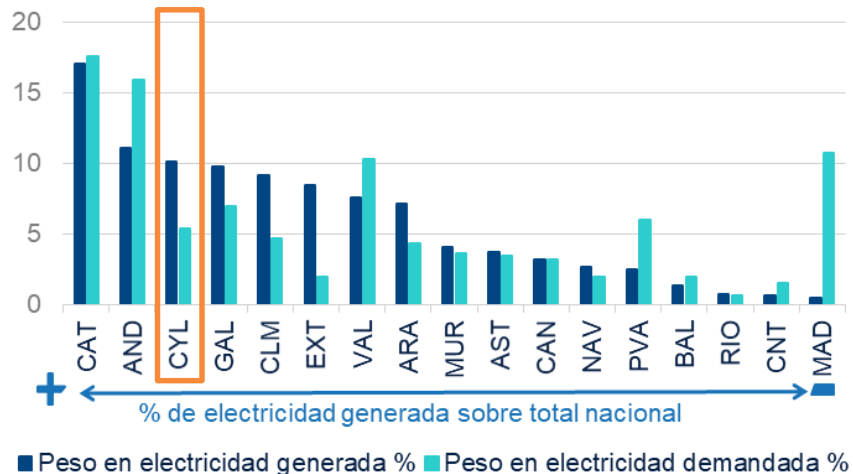
Situación Castilla y León 2023

29 de marzo de 2023

Reto: reducir las emisiones de efecto invernadero, aunque en parte estén justificadas por la especialización sectorial

CC. AA.: PESOS EN EL TOTAL DE ELECTRICIDAD GENERADA Y CONSUMIDA

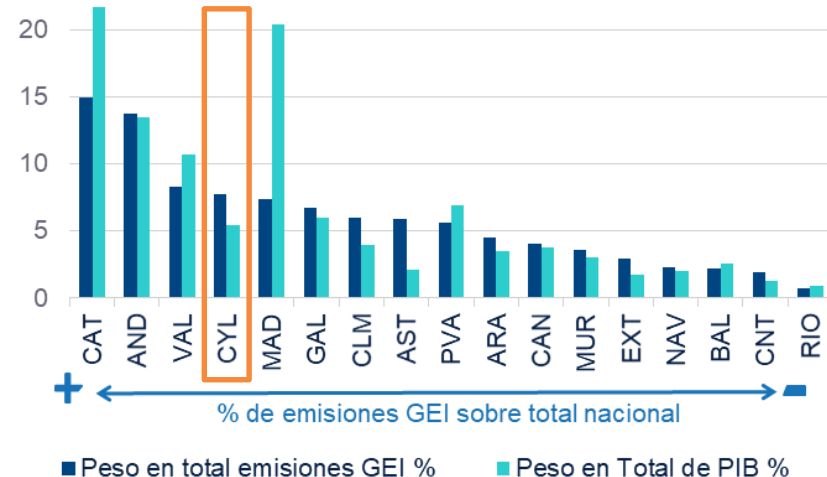
(%, 2020)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Red Eléctrica.

CC. AA.: PESOS EN LA EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO (GEI) Y EN EL PIB NACIONAL

(%, 2020)

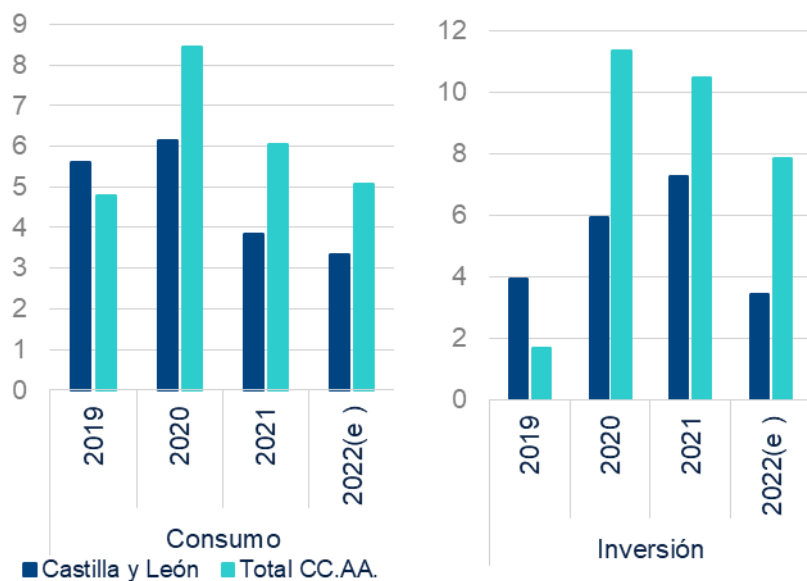


Fuente: BBVA Research a partir de datos de MITECO e INE.

Castilla y León es una de las regiones aportadoras de energía eléctrica al resto de España, produciendo más electricidad de la que demanda. Pese al cierre de las centrales térmicas más contaminantes, la generación de gases de efecto invernadero supera a su peso en el PIB, lo que podría corregirse de forma progresiva con el impulso que experimentarán las energías renovables los próximos años.

La Junta de Castilla y León mantuvo contenido el crecimiento del gasto en 2022

JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN: 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 anticipan una **moderación de la política de expansión del gasto** de la Junta de Castilla y León en 2022.
- Aunque el **gasto en consumo final** de la Junta **habría ganado tracción en los últimos meses de 2022**, por el incremento retributivo y el alza de los precios, en el conjunto del año se habría desacelerado respecto a 2021, quedando por debajo de la media autonómica.
- Igualmente, la Junta **habría contenido el crecimiento el gasto en inversión**, pese a la puesta en marcha de los programas del Plan de recuperación.