

Situación Castilla-La Mancha 2024

14 de febrero de 2024

Mensajes principales



La sequía lastró el avance en 2023

El PIB de Castilla-La Mancha podría haber aumentado un 2,0% en 2023 (algo por debajo del resto de España), después de que en 2022 el avance fuera del 2,2% (5,8% España), debido al retroceso del sector primario y a pesar del buen comportamiento de los servicios. Esto ayudó a que se haya retornado ya a los niveles de actividad pre-pandemia.



Se ha dado una desaceleración en el 2S23

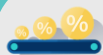
El crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social se desaceleró en el segundo semestre del año pasado (frente al primero), sobre todo fuera del área urbana de Toledo, y con contracción en las áreas no urbanas. La producción de bienes de consumo y de intermedios sigue débil, mientras que la venta de vivienda se redujo un 6% respecto a 2022. Los visados de obra nueva de vivienda muestran elevada volatilidad, y se contraen ligeramente en 2023. Las exportaciones de bienes también muestran aún caídas, lastradas por la producción agrícola. Asimismo, la falta de mano de obra parece restringir el crecimiento en algunos sectores. Los datos de gasto con tarjeta de BBVA también muestran una desaceleración del gasto de turistas españoles y extranjeros en la región, consistente con el deterioro en el comportamiento de las pernoctaciones en hoteles. El déficit autonómico y la entrada en vigor de las nuevas reglas fiscales restringen la política fiscal.



El crecimiento se mantendrá bajo en 2024

El crecimiento del PIB se situará alrededor del 1,3% en 2024 (1,4% para España). Los hogares y las empresas resienten el incremento de los tipos de interés, el aumento en los precios de insumos, y de la cesta de la compra, la incertidumbre geopolítica y de política económica, las restricciones de oferta, además de la desaceleración de la eurozona. El sector agroalimentario sufre todavía los efectos de la sequía, pero la resiliencia de la producción de bienes de equipo y de energía y la construcción no residencial podrían llevar a un crecimiento mayor durante este año.

Mensajes principales



Aceleración en 2025

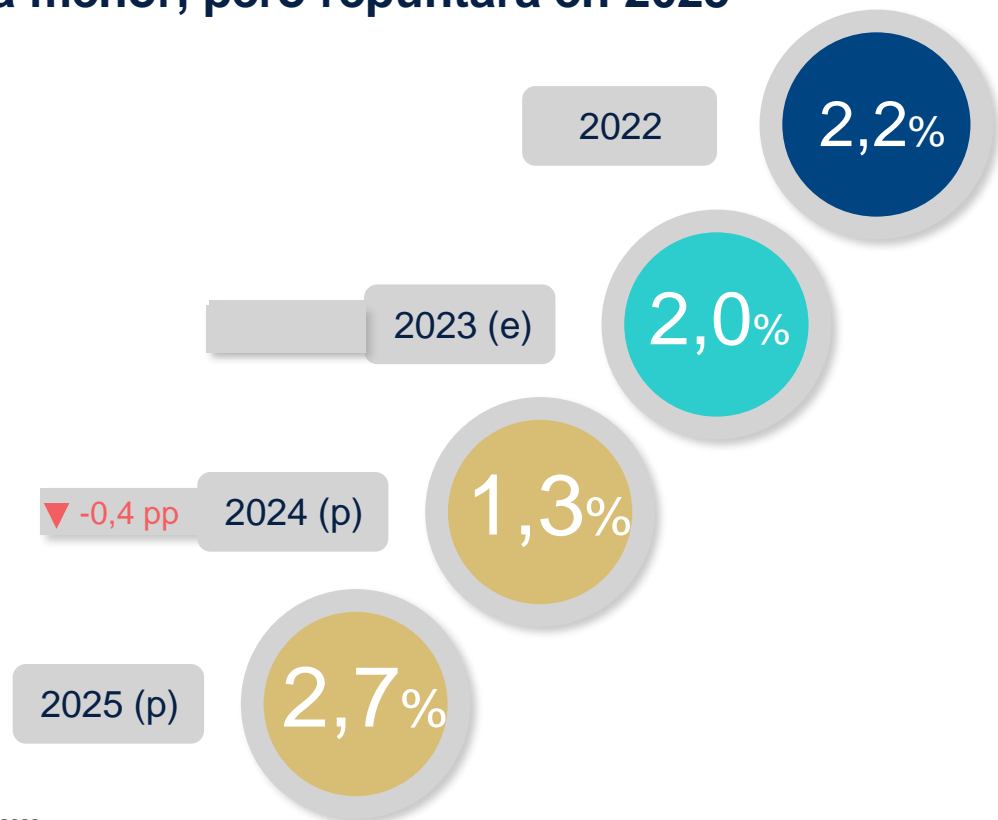
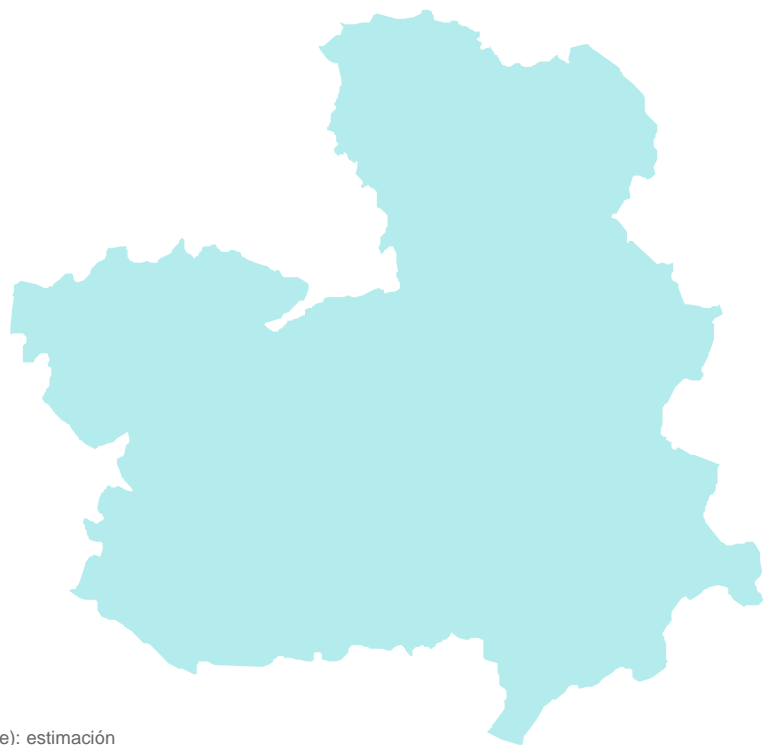
Se prevé que el PIB de Castilla-La Mancha se acelere hasta crecer un 2,7% (2,5% en España), superando el aumento del PIB promedio de los últimos 25 años (1995-2019, 2,3%). La economía mantiene el crecimiento, a pesar de un entorno difícil. La producción de bienes de equipo y de energía se acelera, al tiempo que el gasto por parte de extranjeros en turismo continúa fuerte. El precio de los combustibles cae, mejorando la competitividad de las empresas y reduciendo la inflación, ayudando a la recuperación del poder adquisitivo de las familias. Esto, junto con la reducción de los tipos de interés este año, apoyará a un consumo que se mantiene fuerte: las ventas minoristas crecen más que en el conjunto de España. Además, la inversión resiste mejor que en otras CC.AA.: tanto la importación de bienes de equipo, como los visados de obra no residencial muestran un comportamiento muy favorable. **De cumplirse estas previsiones, se avanzará en el proceso de convergencia, la tasa de paro se reducirá hasta el 12,2% y se pueden crear 42.000 nuevos empleos hasta 2025.**



Riesgos hacia delante

El estancamiento de la economía en los principales países de la UEM supone un posible obstáculo para las empresas castellanomanchegas, sobre todo aquellas más orientadas a las exportaciones de bienes. Por su parte, la sequía podría extender sus impactos desde el sector agrario hacia otros sectores, si no revierten las condiciones climatológicas. **Es necesario avanzar en un proceso de consolidación de las cuentas autonómicas** al mismo tiempo que se garantiza la provisión de servicios públicos. La falta de capital humano debe ser resuelta incrementando los recursos dedicados a la formación de parados, mejorando su eficiencia y colaborando con las empresas.

El crecimiento promedio en 2024 será menor, pero repuntará en 2025



(e): estimación

(p): previsión.

Las revisiones se refieren a lo publicado en el Observatorio Regional de BBVA del mes de octubre de 2023

Fuente: BBVA Research a partir de INE.



Previsión revisada al alza



Previsión sin cambios



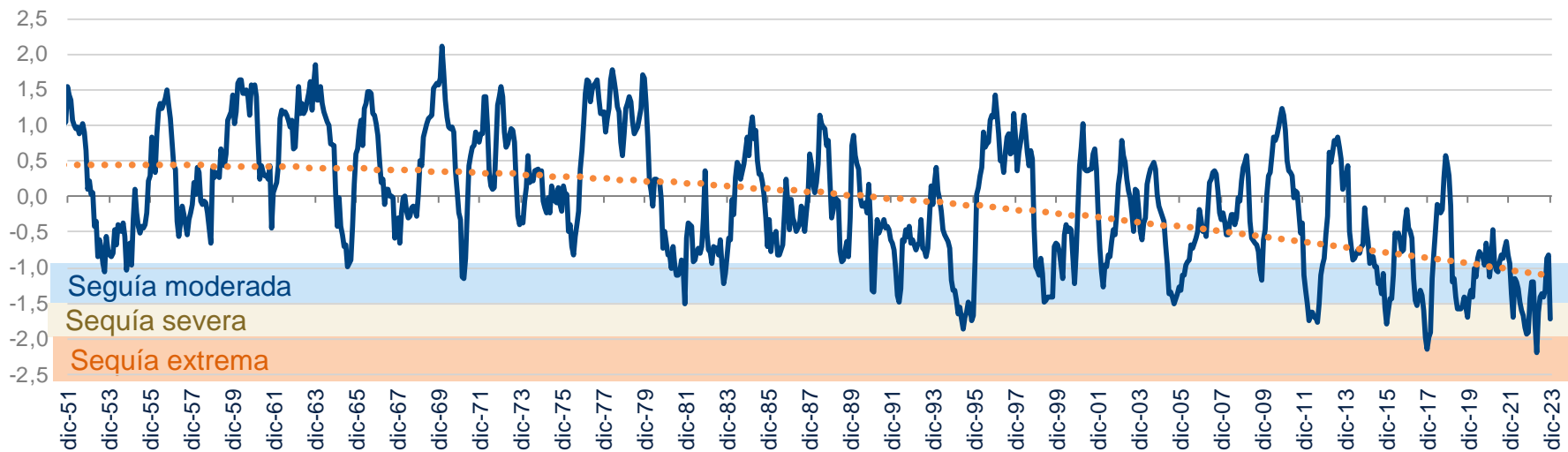
Previsión revisada a la baja

En el conjunto de 2023 la economía castellanomanchega se ha comportado como se esperaba, lo que justifica no cambiar la previsión de crecimiento. La debilidad de empleo y exportaciones en los últimos meses, la persistencia de la sequía, tipos de interés e inflación algo más altos y la mayor incertidumbre justifican revisar 2024, pero en 2025 el crecimiento superará a la media nacional.

La sequía podría seguir restando dinamismo a la actividad económica

SPEI. INDICE ESTANDARIZADO DE PRECIPITACIÓN-EVAPOTRANSPIRACIÓN EN CASTILLA-LA MANCHA

(ESTANDARIZADO RESPECTO A LA MEDIA HISTÓRICA DE CADA TERRITORIO. VALORES MÁS NEGATIVOS INDICAN UN MAYOR GRADO DE SEQUÍA. PROMEDIO PONDERADO DE LOS 12 MESES ANTERIORES AL MOMENTO DEL DATO)



*Un valor por debajo de -1 indican una sequía moderada, por debajo de -1,5, una sequía severa. y por debajo de -2, sequía extrema

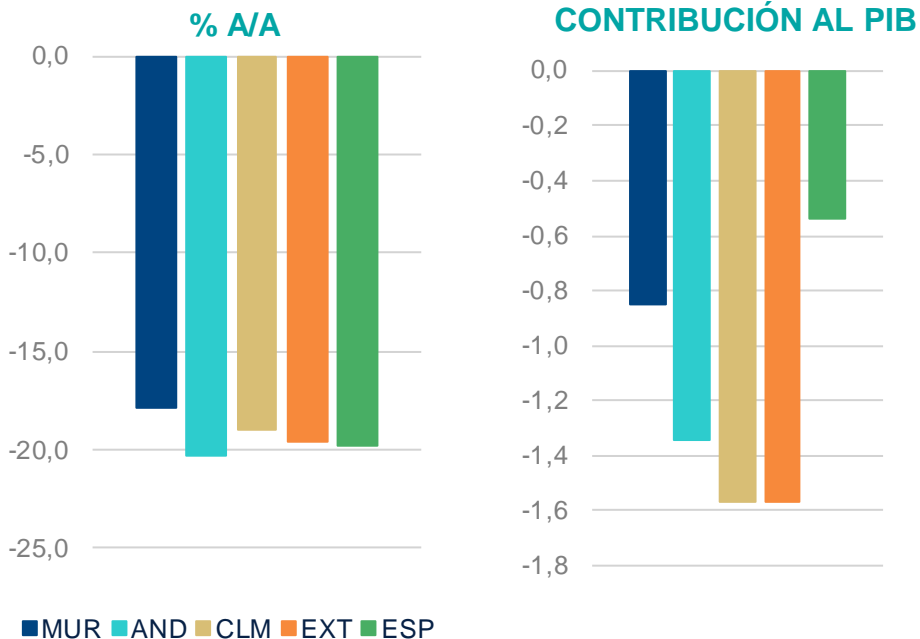
Fuente: <https://spei.csic.es/>

El Mediterráneo y el sur de España continúan en situación de sequía severa o extrema. La persistencia de la sequía podría llevar a un impacto negativo en el crecimiento en 2024, si se extiende más allá del sector agrario. En Castilla-La Mancha, las últimas lluvias apuntan a que podría comenzar a corregirse, pero las elevadas temperaturas limitan la mejoría

La sequía podría seguir restando dinamismo a la actividad económica

VAB DEL SECTOR PRIMARIO EN 2022

(% A/A Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TOTAL EN PP)

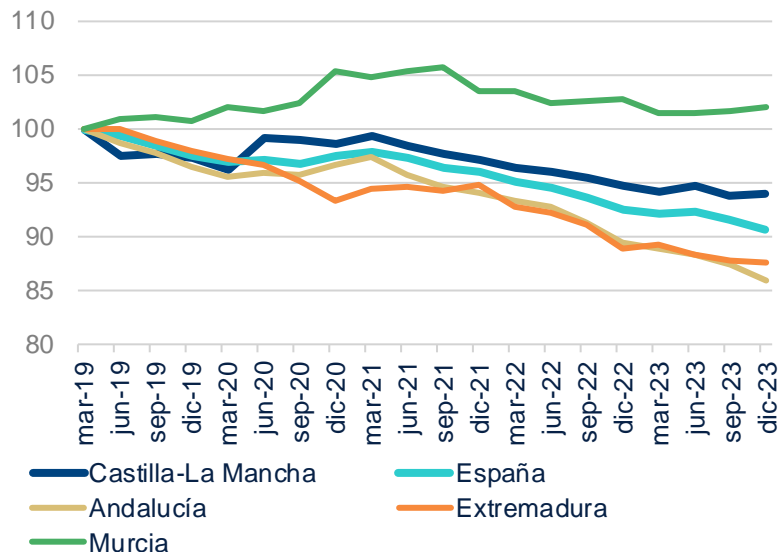


- El valor añadido bruto del sector primario retrocedió con fuerza en 2022, restando 1,6 décimas al crecimiento del PIB en la región.
- Con ello, Castilla-La Mancha fue una de las en las que la contribución negativa del sector agrario fue mayor en 2022.
- Hacia adelante, la situación de sequía que aún persiste podría restar dinamismo a la actividad económica.

La sequía podría seguir restando dinamismo a la actividad económica

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EL SECTOR AGRARIO

(1T19 = 100, CVEC)



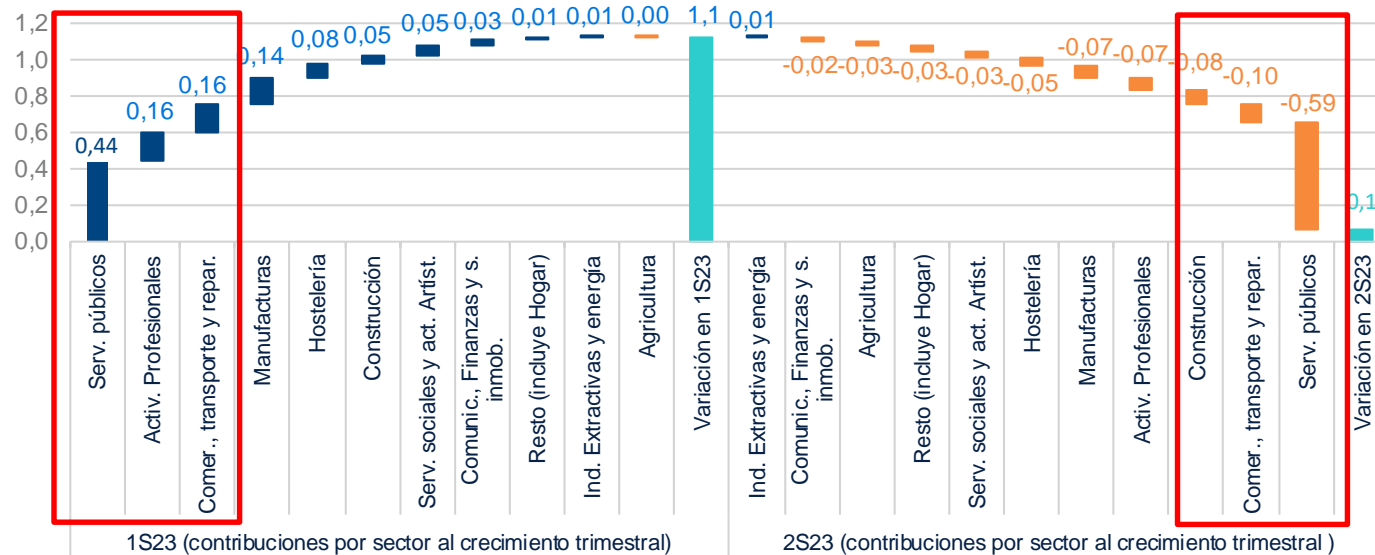
Fuente: BBVA Research a partir de INE, EPA

- Tras la pandemia se ha recuperado la tendencia de disminución del empleo en el sector agrario, que además podría estar viéndose afectado por la sequía.
- Así podría desprenderse de la caída más acelerada del empleo agrario en el conjunto de España por el peso de otras comunidades en las que, además de un mayor peso del sector agrario, hay una incidencia mayor de la sequía en los últimos meses.
- Si la situación persiste, hay riesgo de que esta contracción pueda extenderse a otros sectores.

2023: desaceleración de la economía castellanomanchega en el 2º semestre

Menor empuje generalizado entre sectores, aunque destaca el freno del sector público.

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CASTILLA-LA MANCHA ENTRE EL PRIMER Y EL SEGUNDO SEMESTRES DE 2023 (DATOS CVEC., PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

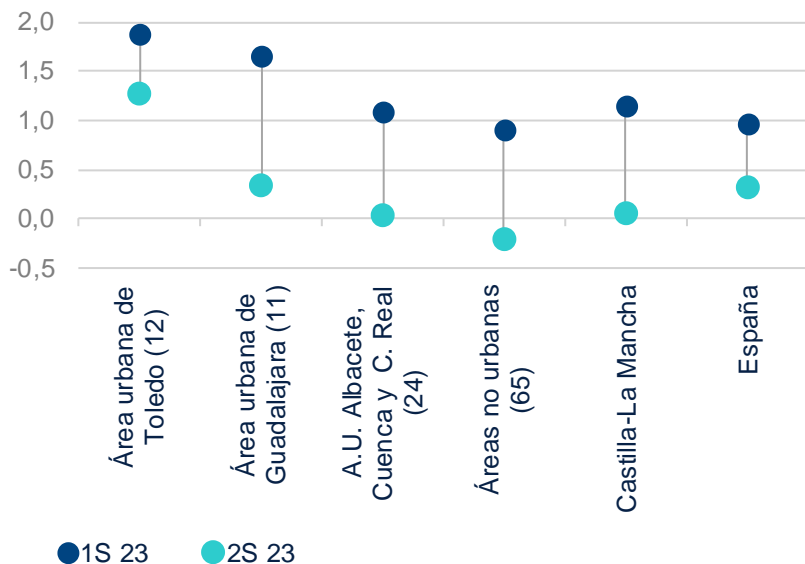
Actividades profesionales, comercio o manufacturas, que habían impulsado la afiliación en el 1r semestre en Castilla-La Mancha, pierden tracción en el 2º semestre. Pero el gran cambio se da en el sector público, que pasa de aportar un 40% del aumento del empleo en el 1r semestre de 2023 a ser la rama de actividad que contribuye más negativamente en el segundo semestre.

2023: desaceleración de la economía castellanomanchega en el 2º semestre

Ha habido una desaceleración de la actividad desde junio, pero se sigue creando empleo

AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL POR ZONAS

(T/T, CVEC, %)



- El aumento de la afiliación a la Seguridad Social se ha moderado, pero con una elevada heterogeneidad territorial.
- En el segundo semestre, el empuje de la Comunidad de Madrid permite mantener un elevado dinamismo de la afiliación Toledo y en su área urbana (+1,3 t/t en promedio) y un comportamiento más moderado en Guadalajara (+0,3 t/t). La concentración de la actividad industrial y comercial, además, ayudan a esta evolución favorable.
- Por el contrario, en el resto de áreas urbanas el empleo se estancó (afectado, en parte, por el ajuste del sector público) y en las áreas no urbanas incluso se observa una leve contracción en el 2º semestre de 2023.

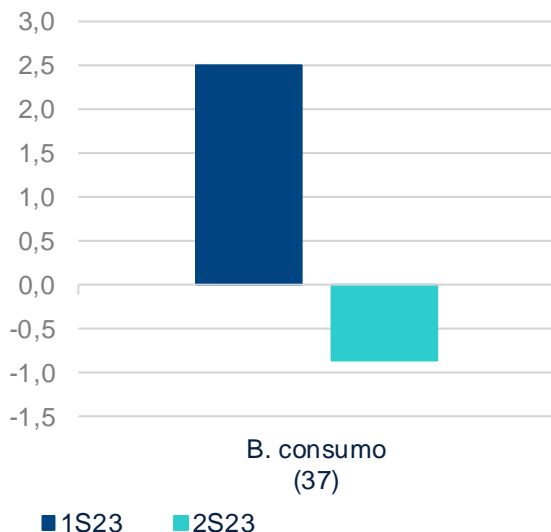
*Entre paréntesis, el peso de cada zona en el empleo regional en 2022.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La sequía podría seguir restando dinamismo a la actividad económica

La industria resiente el impacto de la sequía.

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN CASTILLA-LA MANCHA. BIENES DE CONSUMO (CVEC, VARIACIÓN RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR)



Previsión de 4T23 con información hasta noviembre.

Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de Castilla-La Mancha.

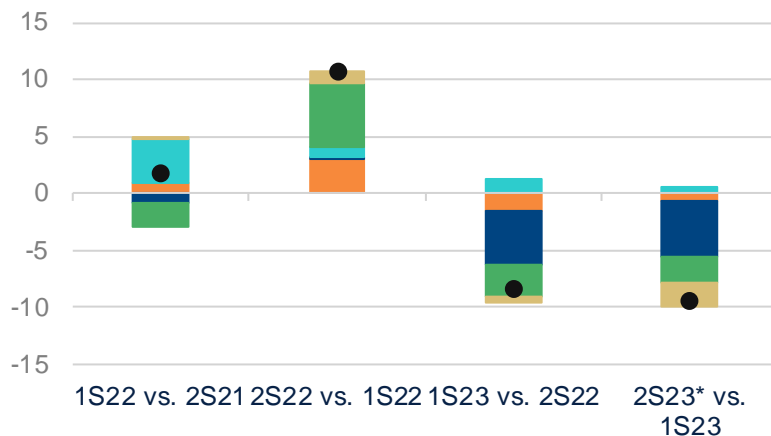
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La industria castellanomanchega continuó creciendo en el segundo semestre de 2023, pero a un menor ritmo que en el primero.
- El freno de los bienes de consumo habrían restado dinamismo a la actividad.
- En 2022, el peso de la industria castellanomanchega en el PIB regional ascendió al 19,3% (15,5% en España). Pero el 35% de las ventas de la industria castellanomanchega corresponden a alimentación y bebidas (22% en España). Por tanto, la sensibilidad a situaciones de sequía que impacten al sector agrario es mayor.

Además, la economía resiente el estancamiento de la demanda europea

La caída de las exportaciones es generalizada por tipo de bien

EXPORTACIONES DE BIENES DE CASTILLA-LA MANCHA POR SECTOR (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PROMEDIO MENSUAL, CVEC, %, NOMINALES)



■ Alimentos (31)

■ Semimanufacturas (25)

■ B. Equipo (24)

■ Manufacturas consumo (13)

■ Otros (7)

● Total

Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de Castilla-La Mancha de bienes en 2022

* Datos hasta noviembre

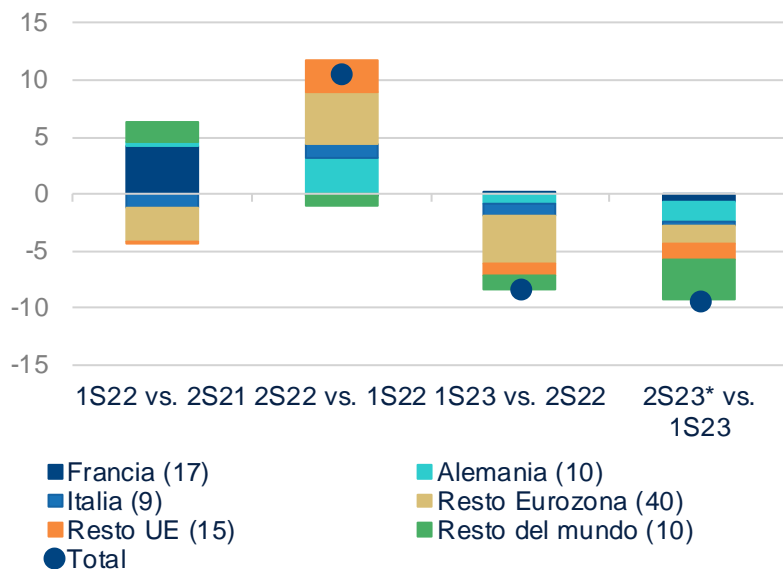
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Lastradas por la semimanufacturas y las manufacturas de consumo, las exportaciones castellanomanchegas cayeron un 3,8% en 2023 (-0,7% en España).
- En términos nominales, las ventas al exterior superaron en un 31% las de 2019 (33% en España). Pero en términos reales, estas se sitúan aún un 1% por debajo del nivel alcanzado antes de la pandemia (-0,1% en España).
- En el corto plazo, el impacto de la sequía sobre los alimentos, una energía aún cara y la menor demandas pueden limitar la recuperación, pero a medio plazo, conforme se normalice la situación, los sectores clave volverán a contribuir positivamente.

Además, la economía resiente el estancamiento de la demanda europea

La caída de las exportaciones es generalizada por país comprador

EXPORTACIONES DE BIENES DE CASTILLA-LA MANCHA POR DESTINO (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PROMEDIO MENSUAL, CVEC, %, NOMINALES)

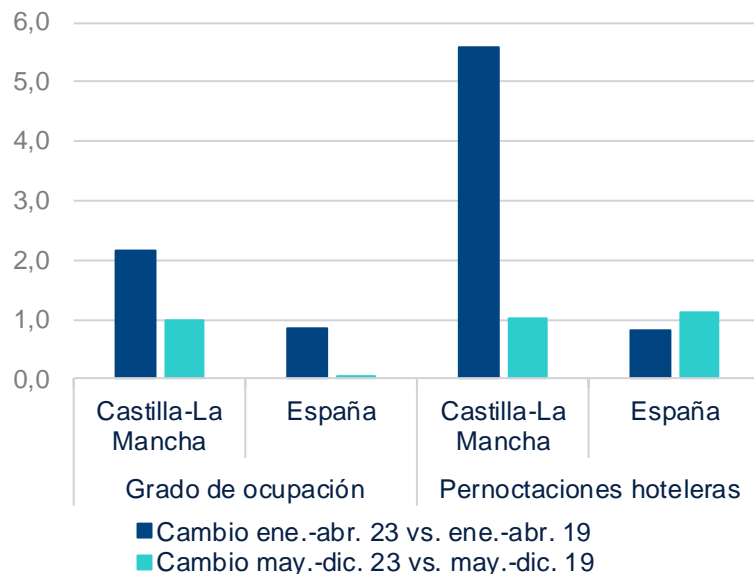


- Con la entrada en recesión de Alemania y Francia, y la pérdida de dinamismo de la eurozona, las exportaciones castellanomanchegas volvieron a reducirse en el segundo semestre de 2023.
- Un contexto de menores costes energéticos e inflación y en el que no se observen dificultades en el comercio mundial debería actuar de soporte de la demanda de los principales mercados de las ventas castellanomanchegas al exterior.
- El aumento de las protestas en las carreteras europeas añade un riesgo adicional, cuando menos a corto plazo: un 79% de las exportaciones regionales salen de España por carretera, frente al 53% del conjunto nacional.

Además, la economía resiente el estancamiento de la demanda europea

Ha habido una desaceleración de la demanda por servicios turísticos

GRADO DE OCUPACIÓN Y PERNOCTACIONES DE LAS PLAZAS HOTELERAS* (CAMBIOS EN PUNTOS PORCENTUALES)



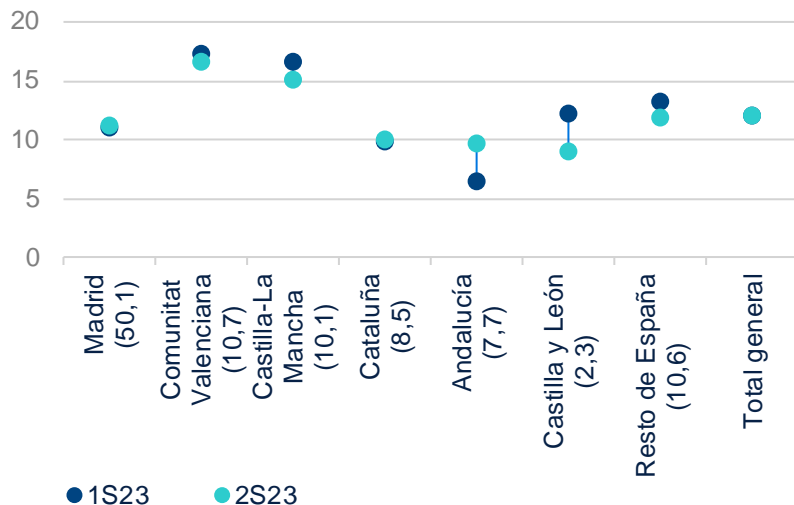
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- El turismo empieza a mostrar síntomas de debilidad. El grado de ocupación evolucionó de manera menos favorable que en la primera parte del año.
- Con respecto a las pernoctaciones, la intensidad del avance observado en los primeros meses de 2023 no se mantuvo en la segunda parte del año.
- En 2023, las pernoctaciones hoteleras en Castilla-La Mancha superaron en un 2% las de 2019 (1% en España).

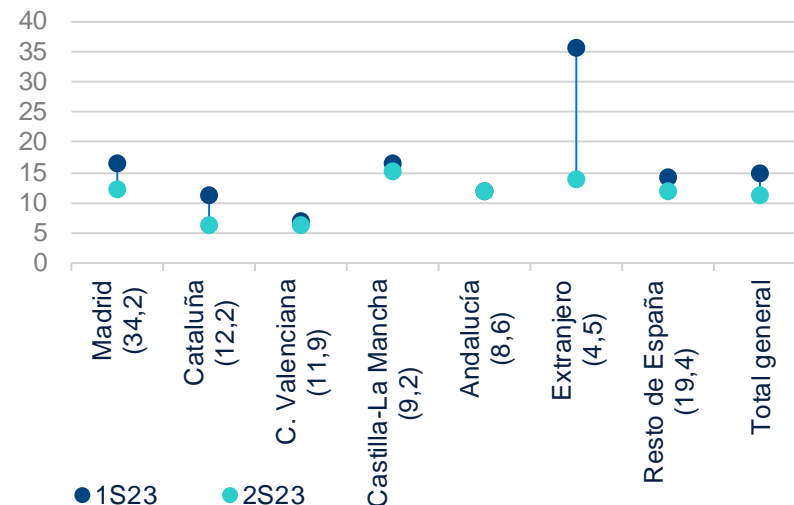
El consumo de los españoles residente el incremento en tipos de interés

La demanda por servicios turísticos se desacelera

GASTO PRESENCIAL EN CASTILLA-LA MANCHA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD (A/A, %)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN CASTILLA-LA MANCHA POR DESTINO (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2022. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

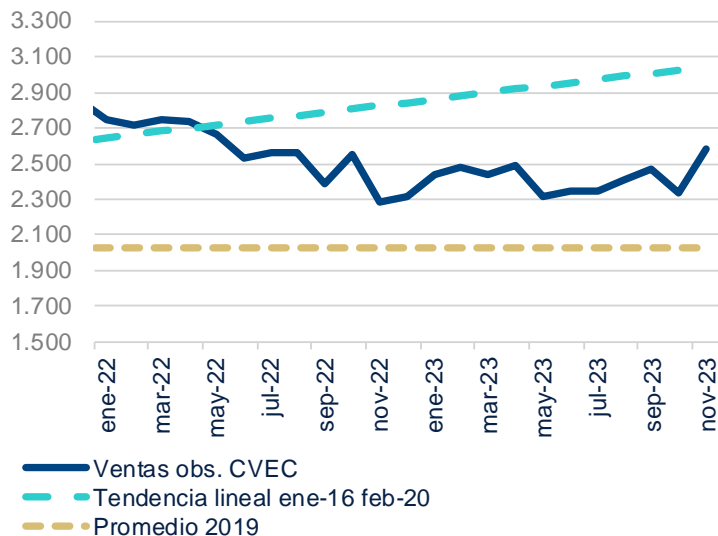
El gasto en Castilla-La Mancha de los visitantes españoles (no residentes en la provincia en la que se realiza el gasto) superó en un 56% los niveles de 2019 y en el segundo semestre, contrariamente a lo visto otros puntos del territorio, no se desaceleró de forma perceptible. Más evidente fue el menor dinamismo del gasto de los castellanomanchegos, sobre todo en el extranjero.

La venta de vivienda se debilita por el aumento en el coste financiero

La demanda interna sufre el impacto del incremento en los tipos de interés

VENTA DE VIVIENDAS EN CASTILLA-LA MANCHA

(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

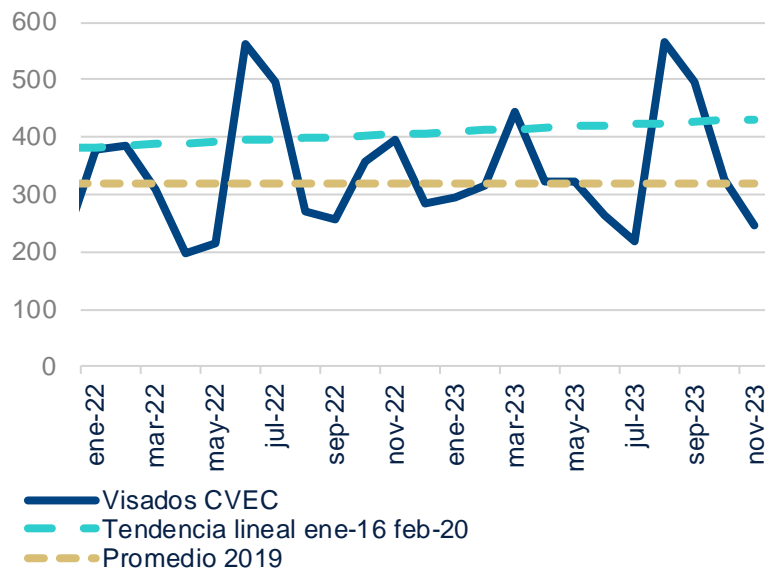
- La venta de viviendas en Castilla-La Mancha se redujo un 6,0% a/a en los once primeros meses de 2023 (España en el mismo periodo, -12,1%).
- Pero a lo largo de 2023, el comportamiento fue relativamente estable: aumento del 0,3% mensual, en promedio, en el 1r semestre, y tras el dato de noviembre, aumento del 2,1% mensual promedio entre junio y noviembre.
- En todo caso, incluso con la atonía observada en el último año, las ventas de vivienda en la región se mantienen un 22% por encima de las realizadas en 2019 (+12% en España).

El crecimiento promedio en 2024 será menor

Hay restricciones de oferta que impiden el avance en algunos sectores

VISADOS DE VIVIENDAS EN CASTILLA-LA MANCHA

(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

EDAD MEDIA DE LOS OCUPADOS EN ESPAÑA

(AÑOS)



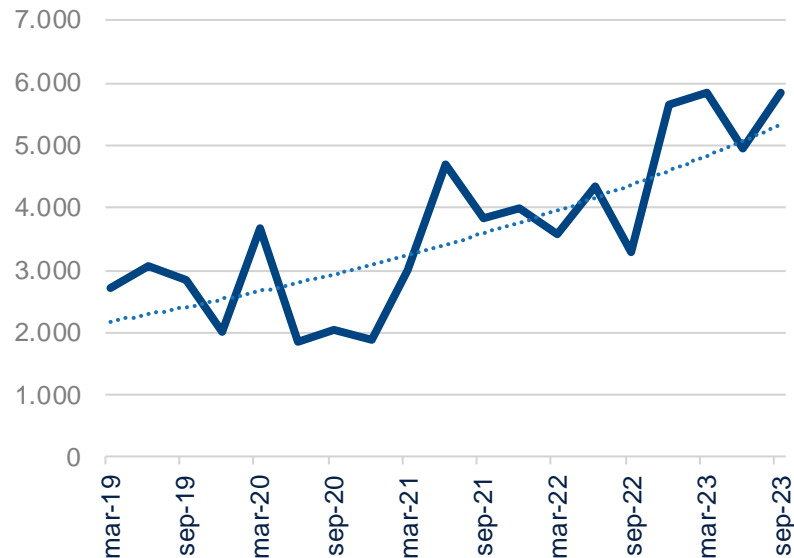
| | 2007 | 2013 | 2019 | 2022 |
|---------------------|------|------|------|------|
| Albañiles | 39,9 | 44,0 | 46,2 | 48,1 |
| Peones | 33,0 | 39,2 | 39,9 | 39,1 |
| Electricistas | 35,5 | 42,4 | 42,6 | 42,3 |
| Fontaneros | 34,1 | 39,9 | 43,1 | 43,8 |
| Pintores | 37,1 | 42,4 | 42,9 | 44,2 |
| Sector construcción | 37,3 | 42,4 | 43,7 | 45,1 |
| Resto economía | 39,3 | 41,9 | 43,1 | 43,6 |

Respecto al período enero-noviembre de 2022 los visados se reducen en un 3,3%, de manera que se puede concluir el año en niveles cercanos a 2022 y a 2019. En un contexto de menores tipos de interés, ayudas a la renovación de viviendas y con sostenimiento del empleo, la inversión en construcción se acelerará pero es necesario rejuvenecer el empleo en el sector.

El crecimiento promedio en 2024 será menor

Hay restricciones de oferta que impiden el avance en algunos sectores

VACANTES EN CASTILLA-LA MANCHA (PUESTOS DE TRABAJO NO CUBIERTOS, NÚMERO)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

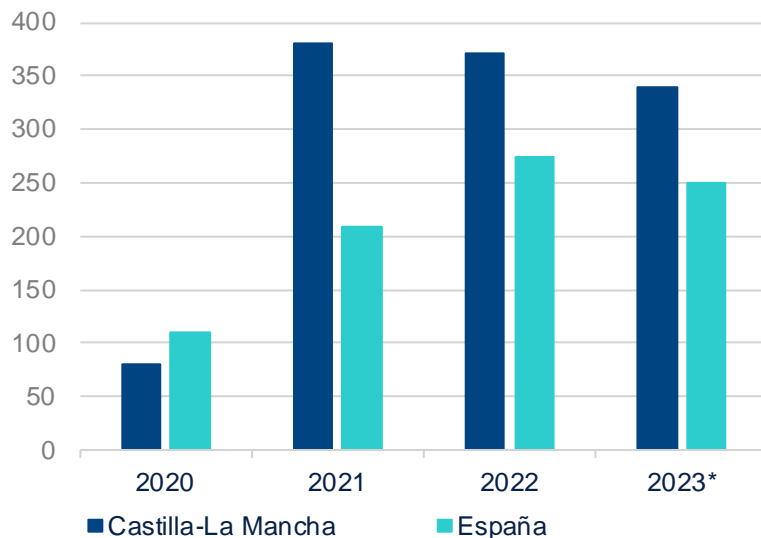
- **Persisten los problemas de oferta** en la industria, algunos servicios y la construcción.
- Conforme se ha reducido la tasa de paro, a las empresas les cuesta cada vez más encontrar trabajadores con una formación en línea con lo que necesitan.
- **A la falta de capital humano en algunos sectores**, en particular en la construcción, se le une un **problema de relevo generacional** en el corto y medio plazo.
- Otros problemas (especialización, accesibilidad a la vivienda, ...) pueden estar afectando también territorios como Navarra, Madrid o Cataluña.
- **En Castilla-La Mancha las tensiones comienzan a aparecer, pese a una tasa** una tasa de paro aún elevada.

Se prevé una nueva aceleración de la economía castellanomanchega en 2025

La inversión estará apoyada por los fondos *Next Generation EU*

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(CVEC, PROMEDIO MENSUAL 2019 = 100)



- La acumulación de capital fijo en construcción no residencial continúa mostrando niveles por debajo de lo que se esperaría dado el fuerte crecimiento de las licitaciones de obra pública.
- Los últimos datos muestran que, tras dos años muy fuerte, la licitación oficial en la región podría reducirse (-9% a/a, al mismo ritmo que en España). En la región, este freno se explica por la caída de la obra civil (-29%).
- Con todo, la licitación acumula tres años muy fuertes en Castilla-La Mancha, y en 2023 podría multiplicar por 3,4 la registrada en 2019.
- En 2023, las obras más relevantes en la región fueron ligadas a carreteras, educación y sanidad.

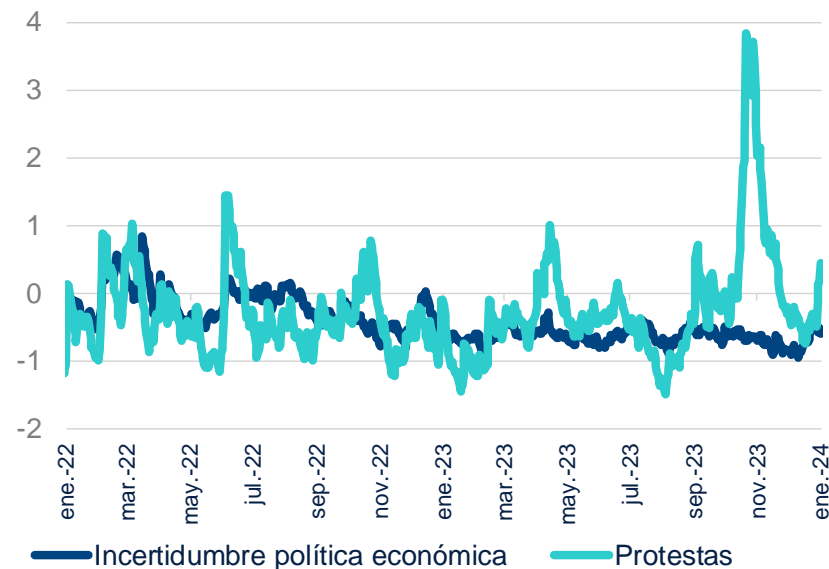
(*) Previsión para el conjunto del año realizada con datos hasta noviembre
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

El debilitamiento se explica por distintos factores

La incertidumbre de política económica podría continuar aumentando

ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE SOBRE POLÍTICA ECONÓMICA ÍNDICE DE PROTESTAS

(MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS, DATOS NORMALIZADOS)



Valores inferiores a -1 se etiquetan como "bajos", valores superiores a 1 e inferiores a 3 se etiquetan como "altos", valores superiores a 3 se etiquetan como "extremos" y, en caso contrario, el indicador se considera "neutro". Último dato 23 de enero de 2024.

Fuente: BBVA Research.

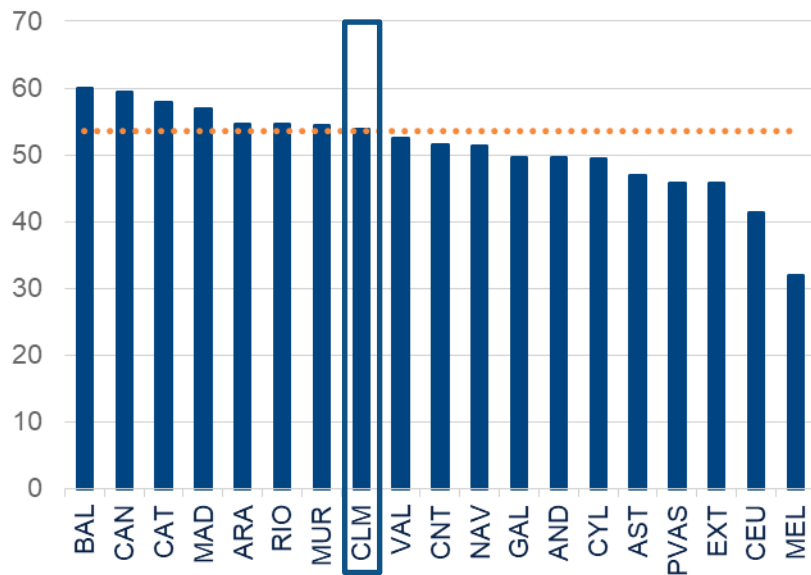
- La política económica añade incertidumbre sobre la evolución futura de los costes laborales, la carga fiscal y el coste de financiación del Tesoro.
- Entre las medidas incluidas en los diversos acuerdos de gobierno están nuevas subidas en el SMI; modificaciones a las indemnizaciones por despido; reducciones en la jornada laboral máxima legal y posibles cambios en la deuda entre administraciones públicas.
- Los próximos PGE probablemente se aprobarán ya entrado 2024, lo que reducirá el tiempo necesario para lograr la consolidación fiscal comprometida.

El crecimiento promedio en 2024 será menor

Las medidas anunciadas pueden aumentar el coste para las empresas

PROPORCIÓN DE ASALARIADOS QUE TRABAJAN MÁS DE 37 HORAS Y MEDIA*

(%, 4T2022-3T2023)



* Asalariados que declaran una jornada semanal de trabajo mayor que 37 horas y media, tanto efectiva como pactada.

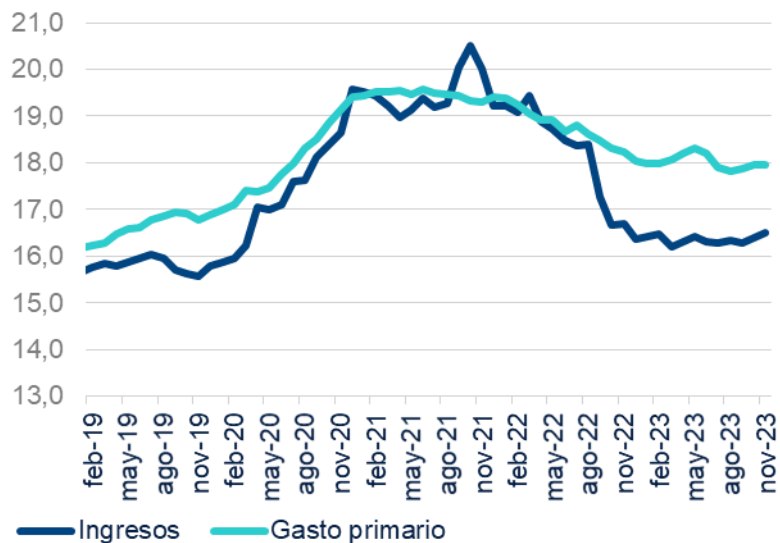
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el tramo entre 38 horas y media y 40 horas ⇒ buena parte de las repercusiones de la reducción de jornada se concentrarán en 2024.
- Los sectores en los que se trabaja más horas tienden a ser los de industria y construcción especializada, y aquellos con problemas de oferta de trabajo. Pero las regiones en las que más trabajadores se pueden ver afectados por el cambio de normativa son las especializadas en servicios.

El crecimiento promedio en 2024 será menor

Las administraciones públicas tendrán que realizar una consolidación fiscal

JUNTA DE COMUNIDADES DE CASTILLA-LA MANCHA: INGRESOS Y GASTOS* (SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



- Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta noviembre de 2023 muestran que **los ingresos autonómicos no recuperaron tracción**, pese al impulso de los ingresos del sistema de financiación, y permanecen en niveles semejantes a los de 2019.
- Por su parte, el **crecimiento del gasto que se mantuvo contenido**, si bien la ratio sobre PIB continuó por encima de la de pre pandemia.
- En este contexto, el déficit de Castilla-La Mancha acumulado hasta noviembre de 2023 se redujo el 0,6% del PIB regional, la mitad del registrado hasta noviembre del año anterior.

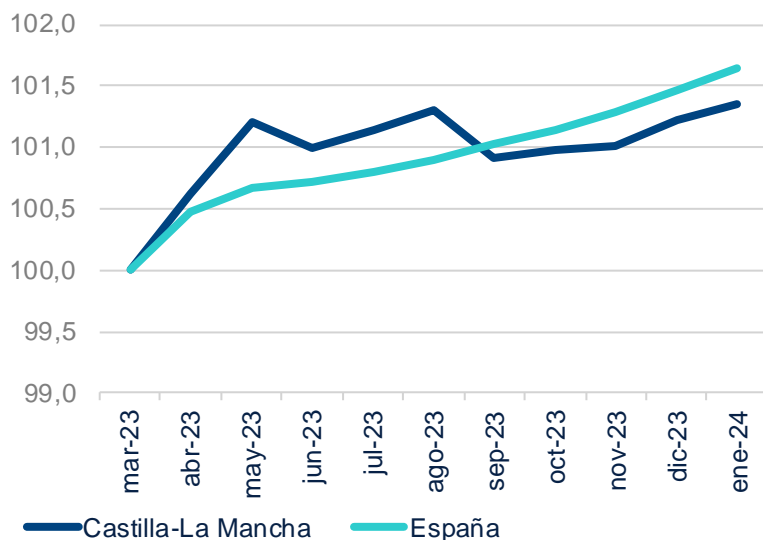
(*): Ingresos y gastos depurados de los efectos de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica.
Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Hacienda.

2023: desaceleración de la economía castellanomanchega en el 2º semestre

Crecimiento en el primer semestre de 2023, que perdió intensidad en el segundo

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(MARZO 2023 = 100, CVEC)



- Los datos conocidos hasta ahora apuntan a que en 2023 la economía regional podría haber crecido un 2,0%, cuatro décimas menos que la media española. Los últimos datos están en línea con lo esperado, lo que justifica no modificar la previsión para 2023.
- Los datos del segundo semestre señalan un debilitamiento. El menor dinamismo de la demanda externa, el encarecimiento de la energía y los altos tipos de interés, y la pérdida de impulso del empleo público llevan a una economía menos vigorosa.
- Pero los datos de los últimos meses (diciembre y enero 24) en el caso de Castilla-La Mancha vuelven a mostrar, nuevamente, un mayor dinamismo.

(e): estimación (p) previsión

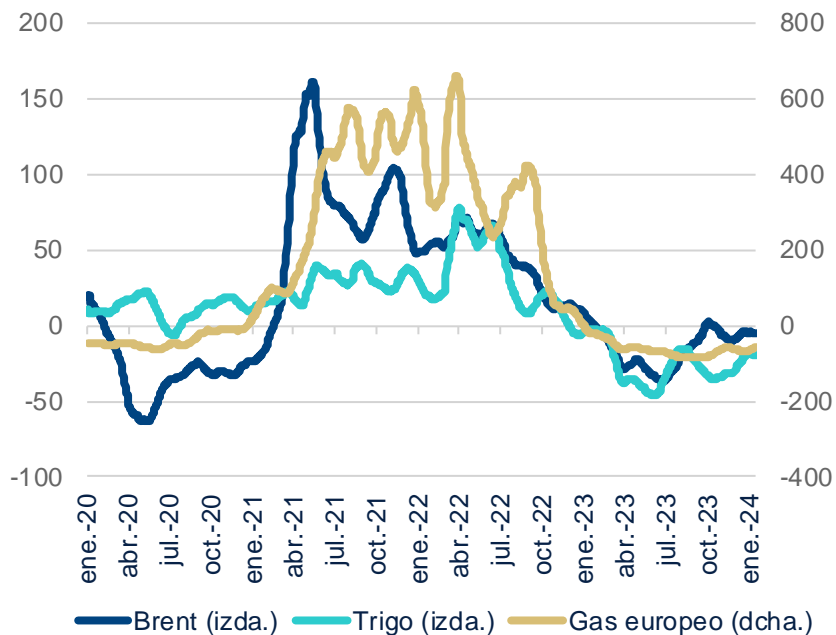
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Se prevé una nueva aceleración de la economía castellanomanchega en 2025

Los precios de las materias primas mejorarán la competitividad de las empresas.

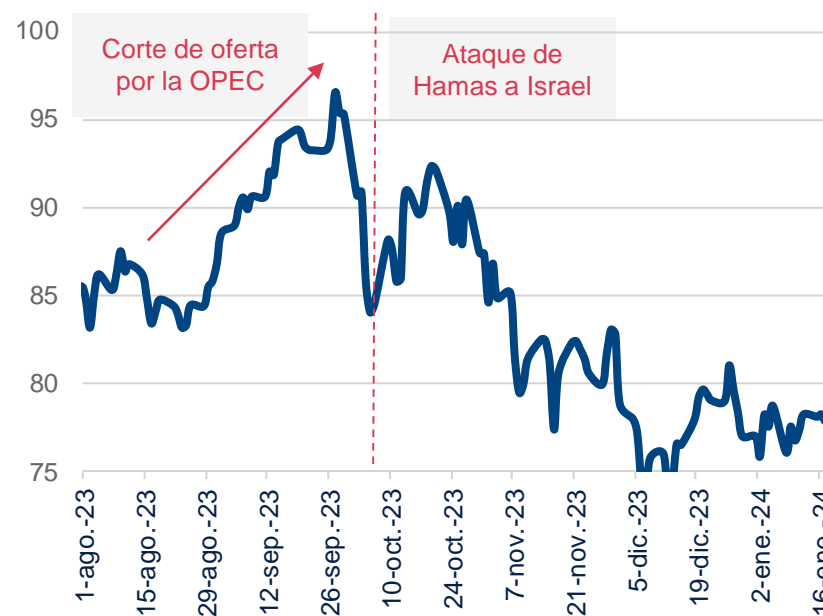
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

(A/A %, 30-DÍAS MEDIA MÓVIL)



PRECIOS DEL PETRÓLEO (BRENT)

(DÓLARES ESTADOUNIDENSES POR BARRIL)

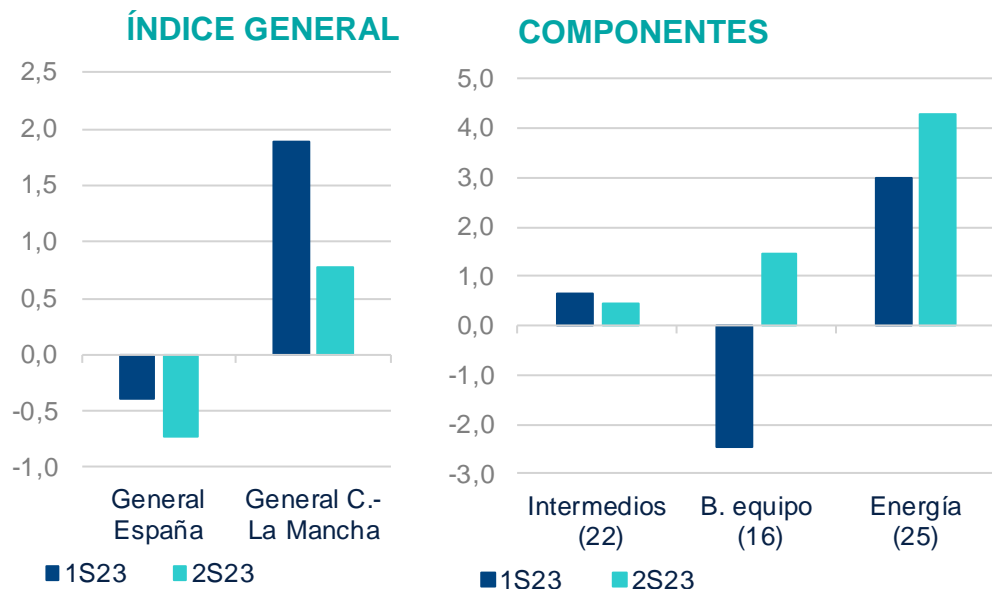


Se prevé una nueva aceleración de la economía castellanomanchega en 2025

La recuperación de los bienes de equipo y y el buen tono de la energía podrían empujar a la industria

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES DE EQUIPO Y ENERGÍA

(CVEC, VARIACIÓN RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR)



- La desaparición progresiva de los cuellos de botella estaría apoyando a la recuperación de la producción de bienes de equipo, mientras que la producción de energía podría estar beneficiándose de la climatología (solar, eólica).
- La solución de los problemas de la sequía y en el Mar Rojo podrían ayudar a que la contribución de la producción energética continúe siendo positiva, y la mejora de la demanda europea y de la inversión en España impulsarán a los bienes de inversión.

Previsión de 4T23 con información hasta noviembre.

Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de Castilla-La Mancha.

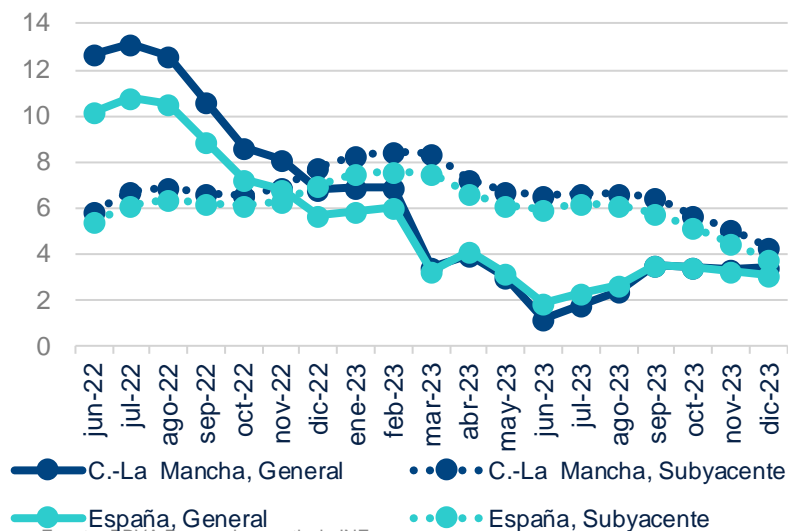
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Se prevé una nueva aceleración de la economía castellanomanchega en 2025

La inflación continúa reduciéndose, y se vuelve a acercarse hacia el objetivo del 2%

INFLACIÓN EN CASTILLA-LA MANCHA Y ESPAÑA

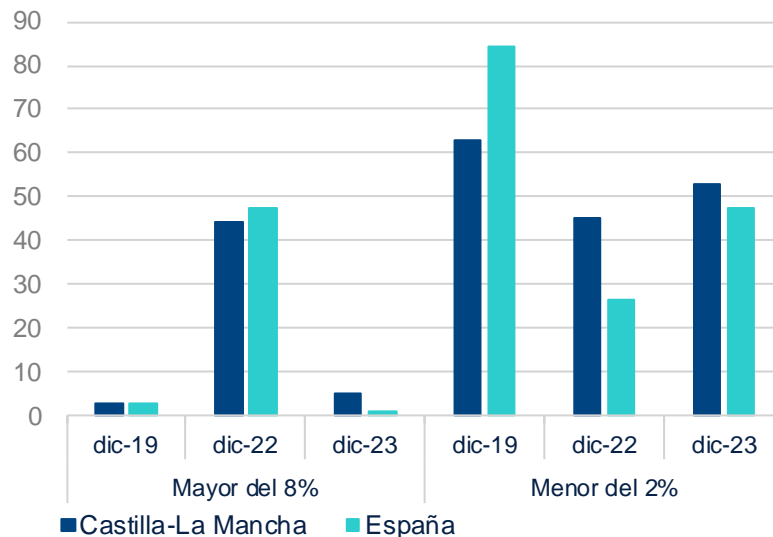
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRODUCTOS EN LA CESTA DE CONSUMO EN FUNCIÓN DEL AUMENTO DE PRECIOS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CESTA DE CONSUMO, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

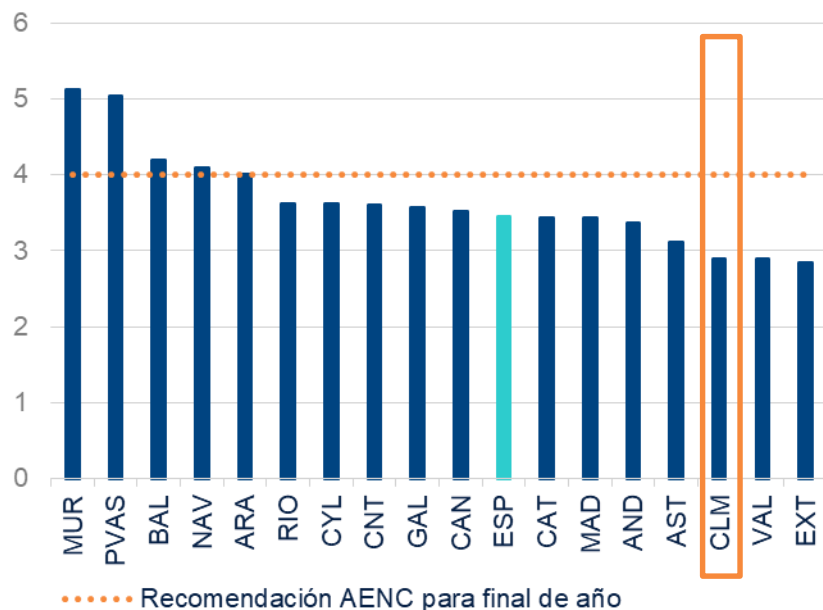
Pese al repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos está permitiendo mantener la inflación en el entorno del 3%, y con un ajuste rápido de la subyacente. En Castilla-La Mancha, los productos con inflación menor del 2% alcanzan al 53% de la cesta de consumo, 5 pp más que en España. Pero también pesan algo más los productos con inflación muy alta.

Se prevé una nueva aceleración de la economía castellanomanchega en 2025

Los costes salariales son consistentes con la reducción de la inflación

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

(CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA DICIEMBRE 2023, %)



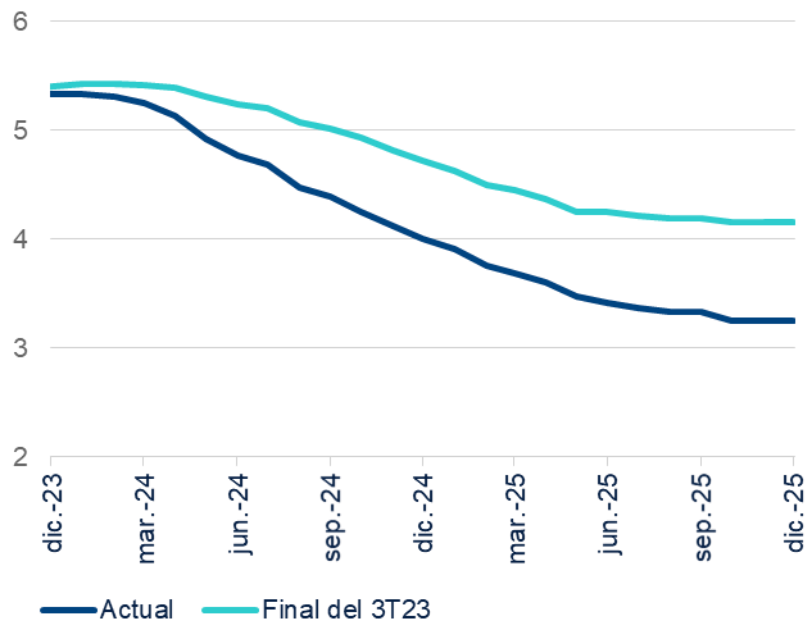
- Sin medidas compensatorias que alivien el aumento estimado de los costes laborales (1,5 % del PIB), el recorte del tiempo de trabajo restaría en torno a 6 décimas al crecimiento medio anual del PIB durante el próximo bienio y 8 décimas al del empleo.
- Antes de su aprobación, sería necesario realizar una evaluación detallada de los efectos potenciales de la propuesta y hacer partícipes a los interlocutores sociales en el diseño y futura ejecución.
- En Castilla-La Mancha, la desaceleración de la actividad, el peso de algunos sectores con bajo nivel de especialización y una tasa de paro superior a la media nacional podrían explicar la menor presión salarial.

Se prevé una nueva aceleración de la economía castellanomanchega en 2025

Los tipos de interés revierten

FED: TIPOS DE INTERÉS IMPLÍCITOS EN LOS CONTRATOS FUTUROS

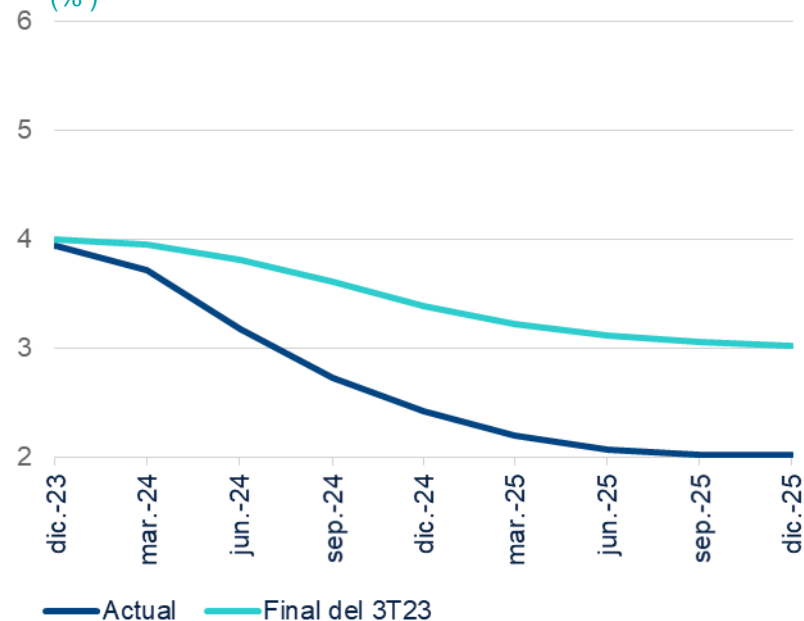
(%)



Fuente: BBVA Research basado en datos de Bloomberg.

BCE: TIPOS DE INTERÉS IMPLÍCITOS EN LOS CONTRATOS FUTUROS (*)

(%)



(*) Tipos de interés de la facilidad de depósito del BCE.

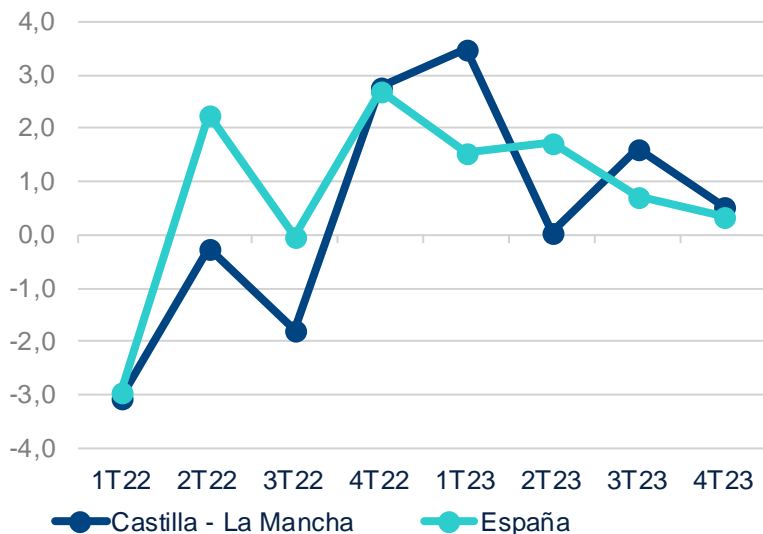
Fuente: BBVA Research basado en datos de Bloomberg.

Se prevé una nueva aceleración de la economía castellanomanchega en 2025

La mejora en el poder adquisitivo y el cambio en perspectivas de tipos ayudarán al consumo.

INDICE DE VENTAS MINORISTAS

(CRECIMIENTO TRIMESTRAL, CVEC, %, INDICES A PRECIOS CONSTANTES)



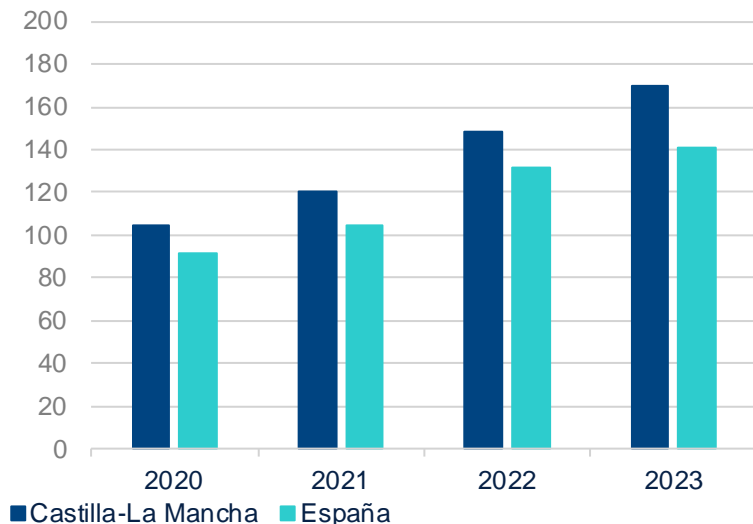
- Tras el freno en el primer semestre de 2023, asociado a la incertidumbre y el rebote de la inflación, el consumo en Castilla-La Mancha continuó creciendo en la segunda parte del año, aunque a menor ritmo, lo que podría explicarse por la atonía en el avance del empleo...
- Este comportamiento lleva a que, en el 4T23, el índice de ventas minoristas en la región se encontrara sólo un 0,6% por encima del nivel de 4T19 (3,7% en España).
- La recuperación de la demanda asociada a menor inflación y tipos de interés más reducidos, junto a la aceleración del empleo, permitirán acelerar el consumo.

Se prevé una nueva aceleración de la economía castellanomanchega en 2025

La mejora de las exportaciones y la caída en costes acelera la inversión.

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

(*)Según la Contabilidad Regional del INE, en 2022 el VAB industrial representó el 19,3% del PIB castellanomanchego, y la construcción, el 5,8%. Para el conjunto de España, estos pesos fueron del 15,9% y de 4,9%

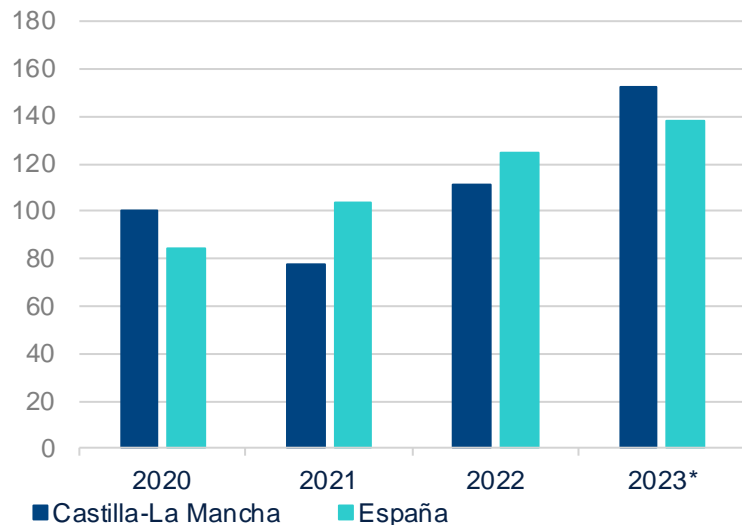
- La inversión en bienes de equipo en Castilla-La Mancha se acelera más que en España, y se sitúa ya un 70% por encima de los niveles precrisis (40% en España).
- Un contexto de menores tipos de interés, recuperación de la demanda europea, mayor inversión pública por los fondos NGEU, modernización del parque de automóviles (demanda embalsada) y menores cuellos de botella continuará impulsando la actividad industrial, y con ella, la inversión.
- Tanto la industria, como la construcción tiene un mayor peso en la región* que en el conjunto nacional, y por tanto, el impacto de esta aceleración de la inversión en bienes de equipo podría ser mayor en Castilla-La Mancha

El crecimiento promedio en 2024 será menor

La ejecución de los fondos del Plan de Recuperación está yendo peor de lo esperado

VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL

(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



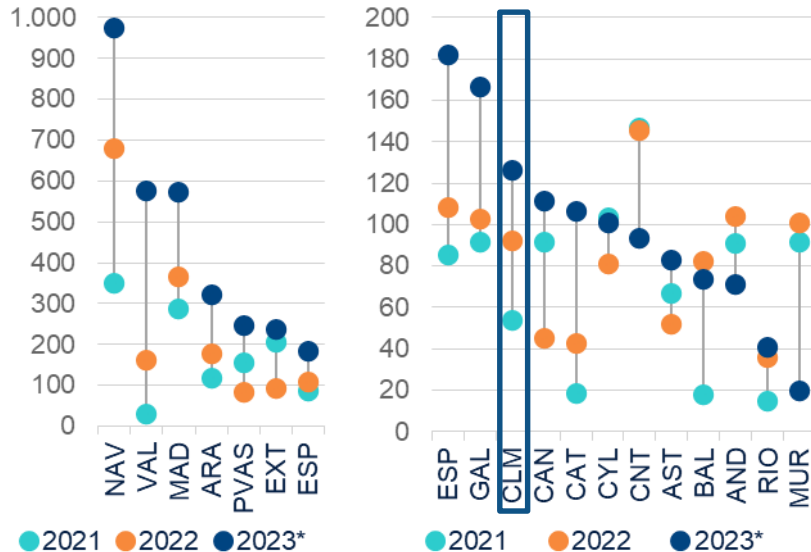
- La inversión puede verse especialmente afectada por un entorno de **tipos de interés elevados**, un **menor efecto tractor de los fondos del NGEU** que lo esperado y la **incertidumbre sobre la política económica**.
- La **lentitud en la licitación y adjudicación de los proyectos** apuntan a que la contribución al crecimiento de estos recursos en el período 2023 a 2025 estará por debajo de lo inicialmente estimado.
- Se prevé que en 2023 lleguen a la economía española entre 13.000 y 15.000 millones de euros, por lo que **se rebaja su impacto en el crecimiento del PIB del año en curso hasta 1 pp.**

Se prevé una nueva aceleración de la economía castellanomanchega en 2025

La mejora de las exportaciones y la caída en costes acelera la inversión.

VISADOS DE HOTELES*

(IMPORTE MEDIO MENSUAL, PROMEDIO 2017-2019 = 100)



*Importe registrado en los Visados de edificios destinados al turismo, recreo y deporte

** Promedio enero - octubre

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MITMA.

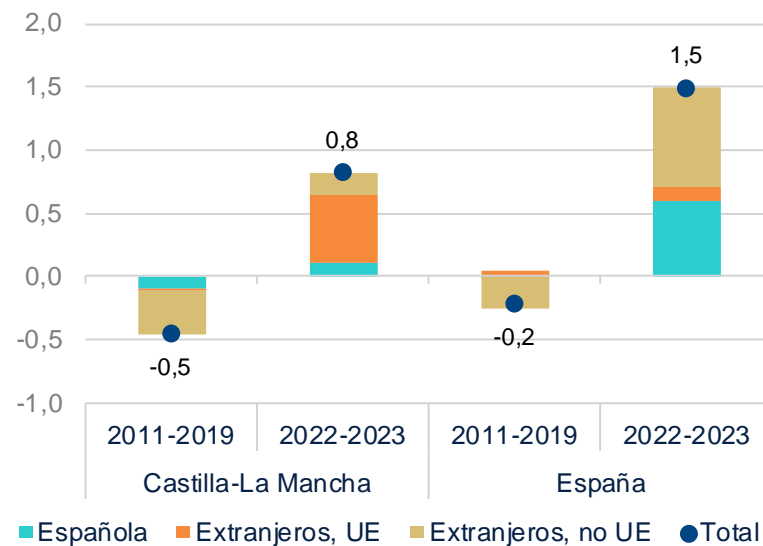
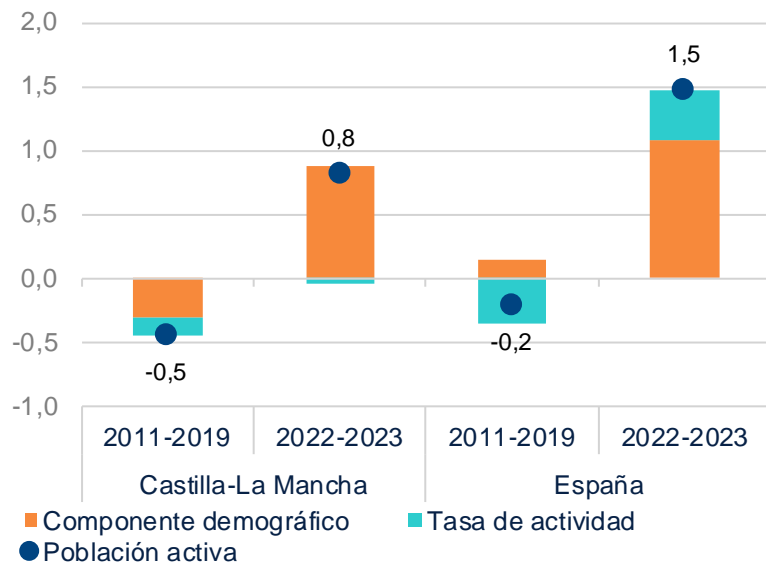
- La posición del sector turístico mejorará durante los próximos meses, entre otras cosas, gracias a la progresiva aceleración de la actividad en los países de origen, y al aumento de la capacidad de crecimiento por la inversión y la inmigración.
- El flujo de personas provenientes de otros países, junto con el incremento de la tasa de participación de los residentes en España, ha permitido una mayor creación de empleo en el sector.
- Existe espacio de crecimiento en las plazas hoteleras de 4 y 5 estrellas, que es, precisamente, donde está aumentando más la inversión, tanto en CC.AA. turísticas como C. Valenciana o Murcia, como en las regiones con menos peso del turismo.

Se prevé una nueva aceleración de la economía castellanomanchega en 2025

La inmigración impulsa el aumento de la población activa

DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA POBLACIÓN ACTIVA*

(% Y PP)



(*) Población 16 y más años
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de Castilla-La Mancha*

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|------|------|------|
|  PIB | 2,0 | 1,3 | 2,7 |
|  Crecimiento del empleo (EPA) | 2,3 | 2,0 | 2,6 |
|  Tasa de paro (% población activa) | 13,1 | 13,3 | 12,2 |



* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 son datos ya publicados por el INE.
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.bbvarresearch.com.

Situación Castilla-La Mancha 2024

14 de febrero de 2024