

Situación Castilla y León 2024

16 de abril de 2024

Mensajes principales



En 2023, Castilla y León mantuvo el dinamismo



El PIB de Castilla y León podría haber aumentado un 2,6% en 2023 (0,1 pp más que en el conjunto de España), después de que en 2022 el avance fuera del 3,1% (5,8% España). Esto habría permitido que en 2023 la región haya recuperado ya los niveles de actividad precrisis.



Los datos más recientes apuntan a una aceleración de la actividad



El crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social muestra avances muy similares a los de España en el 1T24, con incrementos especialmente significativos en algunas áreas urbanas capitalinas. Los datos de exportaciones y de producción industrial confirman que el buen tono de la actividad seguiría en el arranque del año, gracias a la recuperación del sector automotriz. El gasto con tarjeta avanza, más en los servicios de transporte, alojamiento y bares y restaurantes, apoyado por el buen comportamiento del turismo nacional y extranjero. Esto se estaría viendo también en la inversión: tanto las importaciones de bienes de equipo como los visados para edificios de uso no residencial evolucionan positivamente.



El crecimiento se mantendrá fuerte en 2024.



El PIB podría aumentar un 2,0%, una décima por debajo de lo que lo hará en el conjunto de España. La economía europea parece haber tocado fondo y podría mostrar una progresiva mejora durante el año. El precio de las materias primas se mantiene bajo, a pesar de la tensión geopolítica. La inflación cae, lo que permitirá el inicio del proceso de reducción de tipos de interés. La economía regional depende crucialmente de que se mantengan las ventas de bienes a la eurozona y los mayores márgenes en el sector pueden dar paso a aumentos en la inversión y en los salarios. Los fondos asociados al PRTR sostendrán la inversión pública.

Mensajes principales



Desaceleración en 2025



Se prevé que el PIB de Castilla y León modere su avance, y que el crecimiento se sitúe en el 1,8% en 2025 (2,0% en España). Esto, como consecuencia de un entorno de escasez de mano de obra y aumento de los costes laborales, sin que se perciban avances importantes en la productividad. La inmigración podría no ser suficiente para compensar la atonía del mercado laboral nacional y cubrir todas las vacantes, en particular en el sector secundario, demandante de mano de obra más cualificada. Por otro lado, el empleo en servicios de alto valor añadido continúa en niveles muy bajos comparado con otras comunidades. Por último, la incertidumbre de política económica puede aumentar hacia delante. Serán importantes las medidas que tengan que ser implementadas para reducir el déficit público.



Convergencia con el conjunto de España



De cumplirse estas previsiones, la tasa de paro se reducirá hasta el 8,3% y se pueden crear 27.000 nuevos empleos hasta 2025. Además, Castilla y León mostraría el mayor crecimiento del PIB per cápita de las comunidades autónomas en el período 2019-2025.



Riesgos hacia delante



La pérdida de complejidad de los bienes exportados puede traducirse en un freno a las exportaciones futuras. Además, 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 se mantuvo fuerte en 2023 y hacia adelante se situará ligeramente por debajo del promedio nacional



(e): estimación.

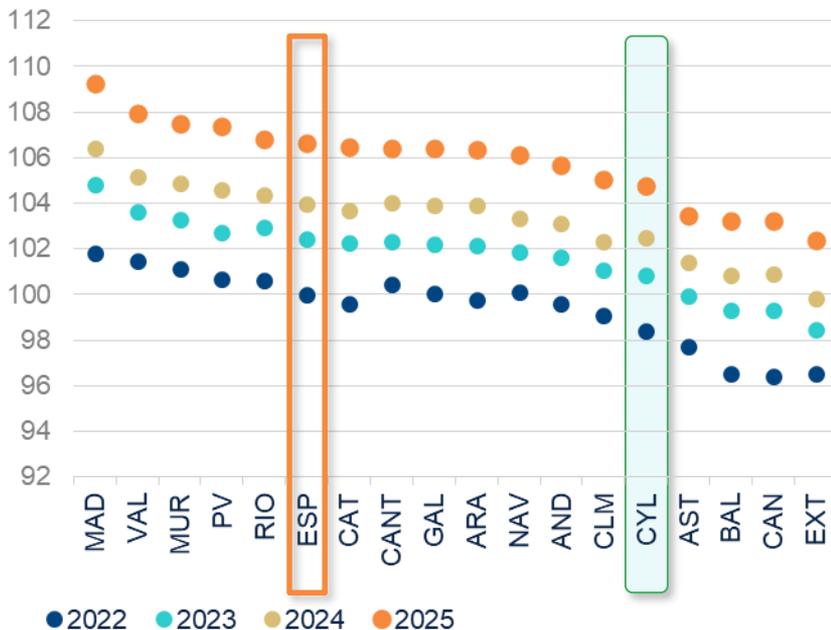
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

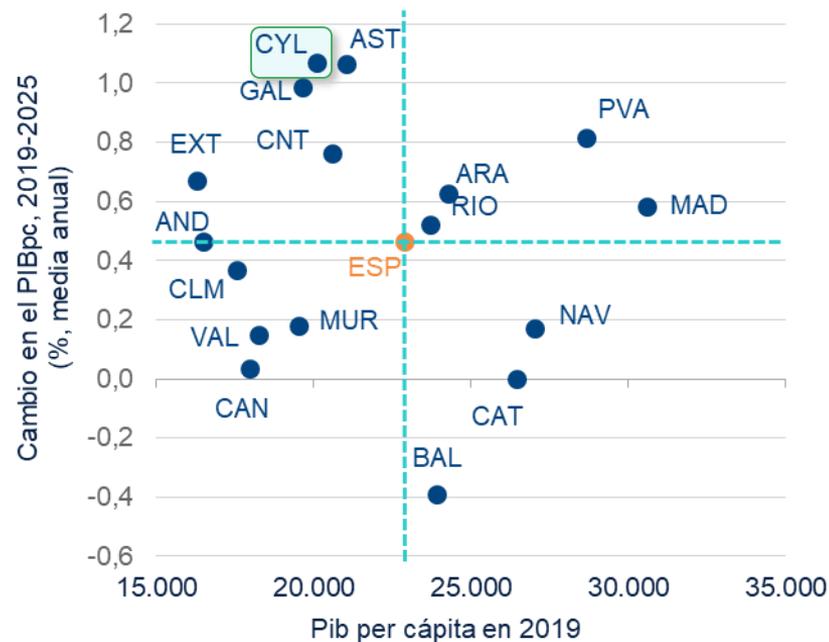
En el conjunto de 2023 la economía de Castilla y León se situó entre las comunidades más dinámicas gracias a la fortaleza de las exportaciones de bienes y de la producción industrial. Los primeros datos de 2024 apuntan a que el crecimiento se mantiene en línea con el promedio nacional, y el repunte esperado en la inversión de cara a 2025 podría suavizar la desaceleración del PIB.

Las previsiones apuntan a que Castilla y León sería la comunidad con mayor crecimiento del PIB per cápita en el período posterior a la crisis

RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA. (2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025 (% Y EUROS)

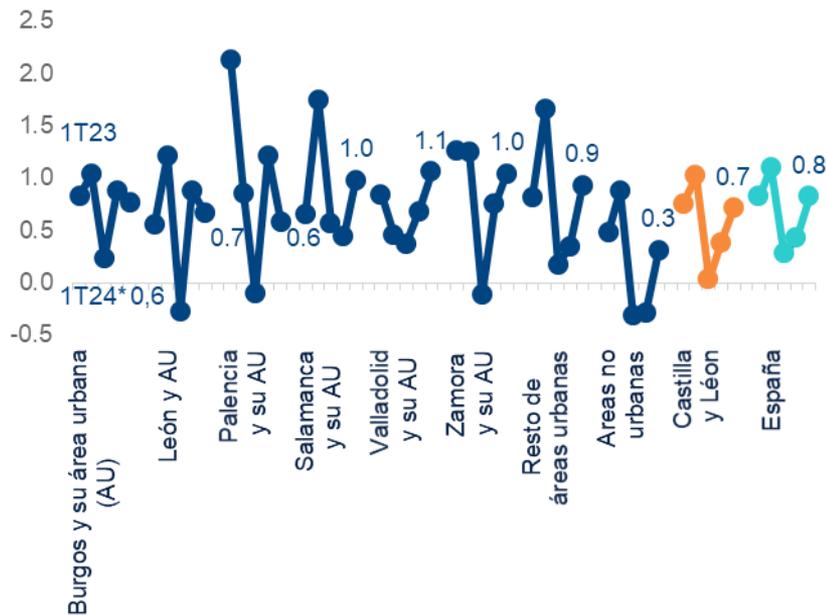


La economía se acelera durante los últimos meses

La mejora es generalizada, aunque más en las áreas urbanas

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)



(e*): Crecimientos de 1T24 estimados con información de enero y febrero.

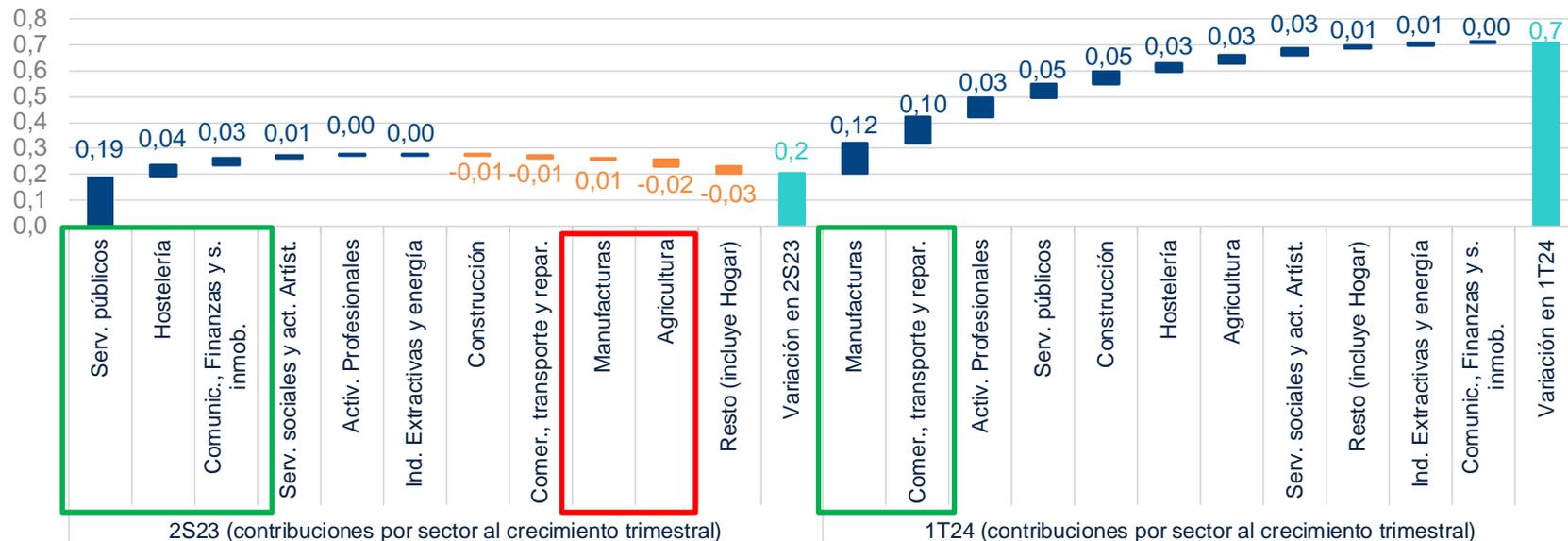
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

- Pese al estancamiento de los principales países europeos, la economía de Castilla y León se ha mantenido sólida y la creación de empleo se vuelve a acelerar.
- En España, las regiones más turísticas estarían liderando el aumento de la afiliación en lo que va del primer trimestre de 2024. En la región, el avance se sitúa ligeramente por debajo.
- Salamanca, Valladolid, Zamora y el resto de áreas urbanas no capitalinas muestran un dinamismo superior a la media española en la afiliación a la seguridad social.
- Por otro lado, en Burgos, León, Palencia y las áreas no urbanas los incrementos son menores.

La economía se acelera durante los últimos meses

La creación de empleo es mayor gracias al impulso de manufacturas y comercio

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CASTILLA Y LEÓN ENTRE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2023 Y EL PRIMER TRIMESTRE DE 2024 (DATOS CVEC., PP)



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

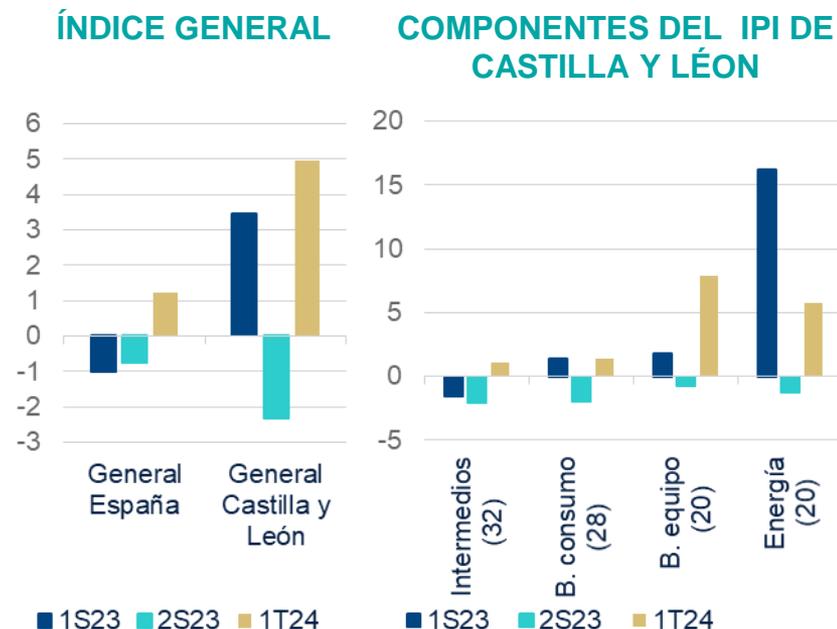
Las manufacturas y el comercio toman el relevo al sector público como principales tractores de la afiliación en el primer trimestre de 2024, contraerse en 2S23. En la misma línea, también la construcción y la agricultura repuntan tras el descenso del periodo anterior.

La economía se acelera durante los últimos meses

Las exportaciones de bienes empujan la producción industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, VARIACIÓN RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR)



Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de Castilla y León. Datos de 1T24 hasta febrero.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

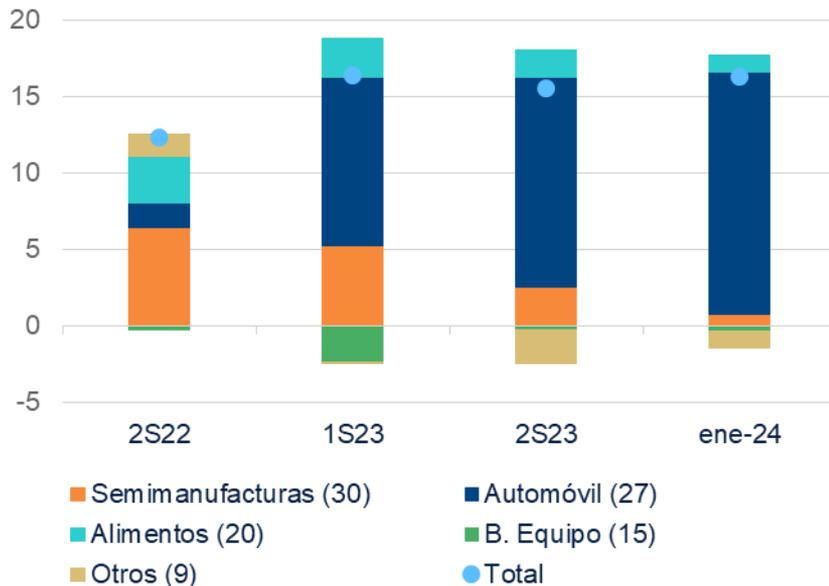
- La industria de Castilla y León cayó en el segundo semestre de 2023, pero se estaría recuperando en lo que va de año.
- La desaparición progresiva de los cuellos de botella estaría apoyando el aumento de la producción de bienes de equipo y de los intermedios.
- La solución de los problemas de la sequía 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 equipo.

La economía se acelera durante los últimos meses

Las exportaciones de bienes mantienen una elevada fortaleza

EXPORTACIONES DE BIENES DE CASTILLA Y LEÓN POR SECTOR

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de Castilla y León de bienes en 2022.

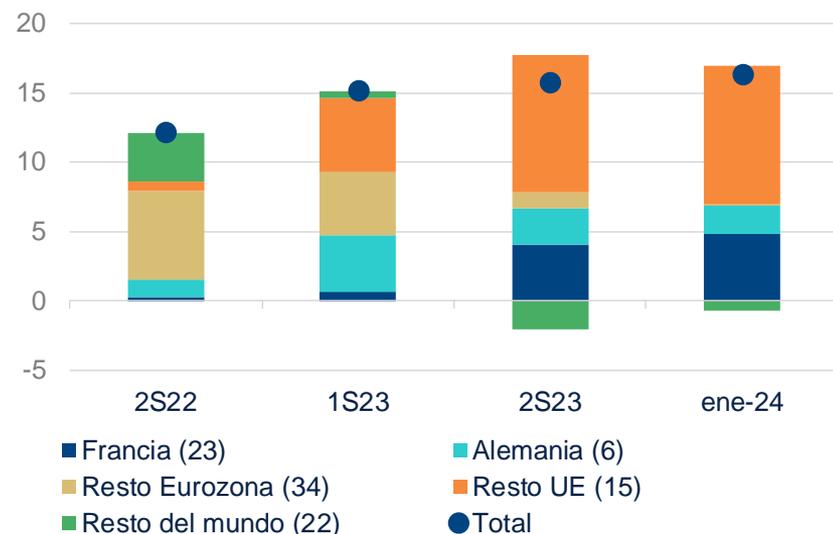
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Empujadas por el sector automotriz, las exportaciones regionales aumentaron un 15,4% en 2023 (-1,0% en España).
- En términos nominales, las ventas al exterior superaron en un 17% las de 2019 (32% en España). Pero en términos reales, estas se sitúan aún un 11% por debajo del nivel alcanzado antes de la pandemia (-0,5% en España).
- En el corto plazo, la bajada de los tipos de interés, el mantenimiento de los precios de la energía en cotas bajas y una posible mejora de la competitividad apoyarán la evolución de la industria, lo que podría mantener el buen tono de las exportaciones.

La economía se acelera durante los últimos meses

Las exportaciones de bienes mantienen una elevada fortaleza

EXPORTACIONES DE BIENES DE CASTILLA Y LEÓN POR DESTINO (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



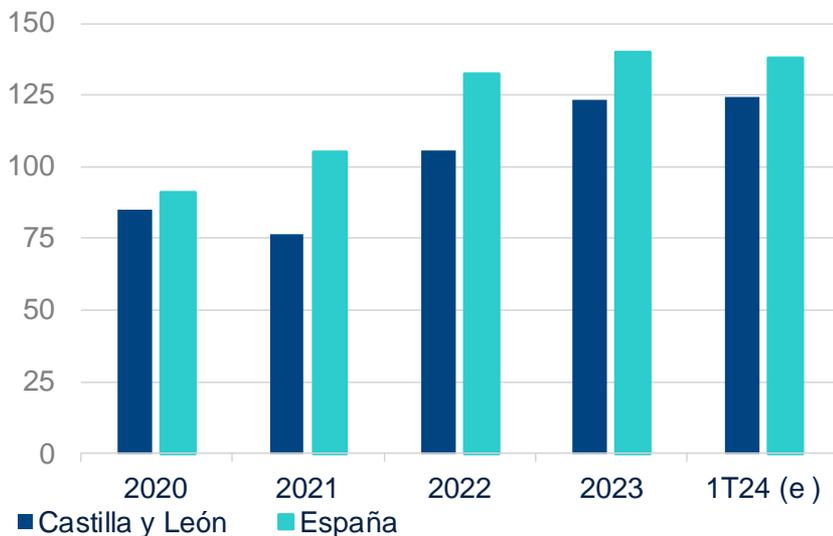
- A pesar de la entrada en recesión de Alemania y Francia, y la pérdida de dinamismo de la eurozona, las exportaciones de Castilla y León se están manteniendo dinámicas.
- Un contexto de menores costes energéticos e inflación y en el que no se observen dificultades en el comercio mundial debería actuar de soporte de la demanda de los principales mercados de las ventas al exterior.

La economía se acelera durante los últimos meses

Las compras de bienes de equipo anticipan aumentos de la producción

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



1T24 estimado con datos hasta ene-24.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

(*)Según la Contabilidad Regional del INE, en 2022 el VAB industrial representó el 19,6% del PIB de la región, y la construcción, el 5,3%. Para el conjunto de España, estos pesos fueron del 15,9% y de 4,9%

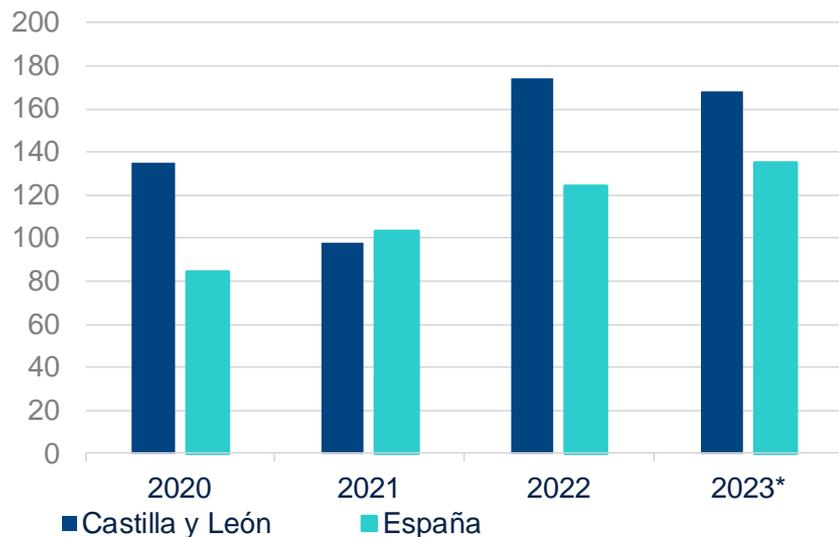
- La inversión en bienes de equipo en Castilla y León se acelera menos que en España, y se sitúa un 25% por encima de los niveles precrisis (38% en España).
- Un contexto de menores tipos de interés, recuperación de la demanda europea, mayor inversión pública por los fondos NGEU, modernización del parque de automóviles (demanda embalsada) y menores cuellos de botella continuará impulsando la actividad industrial, y con ella, la inversión.
- La construcción tiene un peso similar en la región* que en el conjunto nacional, aunque la industria pese más y por tanto, el impacto de esta aceleración de la inversión en bienes de equipo podría ser algo superior en la región.

La economía se acelera durante los últimos meses

Las empresas estarían impulsando procesos de expansión de capacidad

VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL

(PRESUPUESTOS EN €, CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)

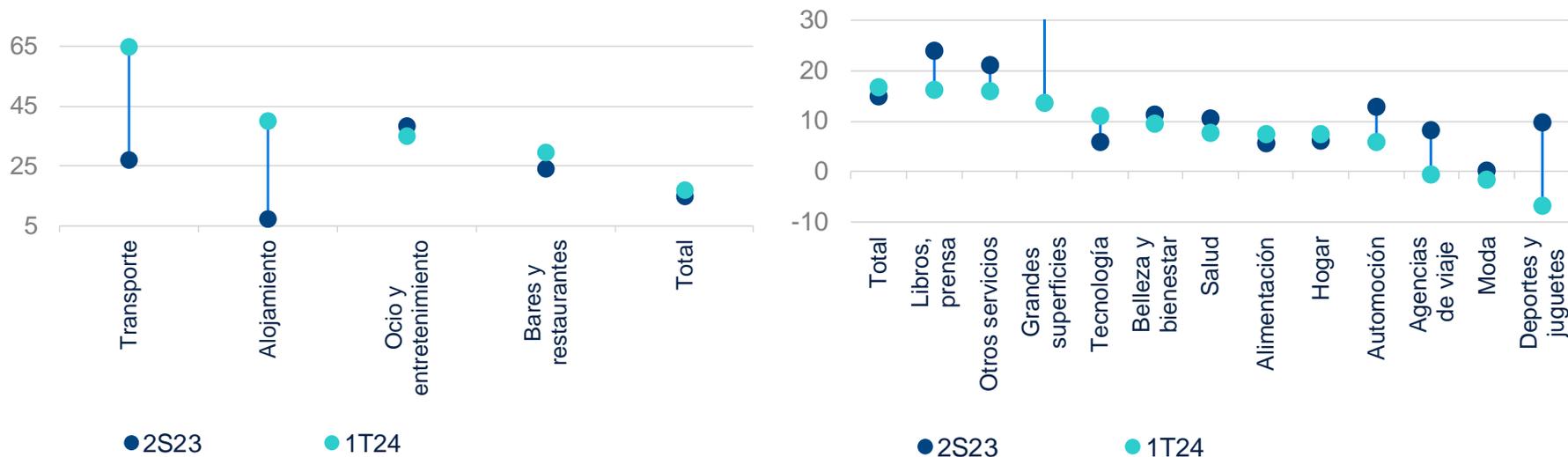


- La inversión en obra no residencial también puede verse especialmente beneficiada por un entorno de **tipos de interés más bajos** y un **mayor efecto tractor de los fondos del NGEU**.
- Los visados de obra no residencial en **Castilla y León se aceleran más que en España** y se sitúan un **67% por encima de los niveles precrisis (35% en España)**.

La economía se acelera durante los últimos meses

El gasto en transporte, turismo y restauración vuelve a acelerarse

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CASTILLA Y LEÓN POR SECTORES (A/A, %)



Nota: Gasto en grandes superficies en 2S23 fuera de escala (+57% a/a).
Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto en Castilla y León mantuvo un crecimiento en torno al 15% interanual en el primer trimestre de 2024. En particular, el consumo asociado a transporte, ocio, alojamiento y restauración se mantuvo dinámico. Por el contrario, el gasto en libros y prensa, otros servicios, grandes superficies, automoción, moda y deportes mostró desaceleraciones relevantes.

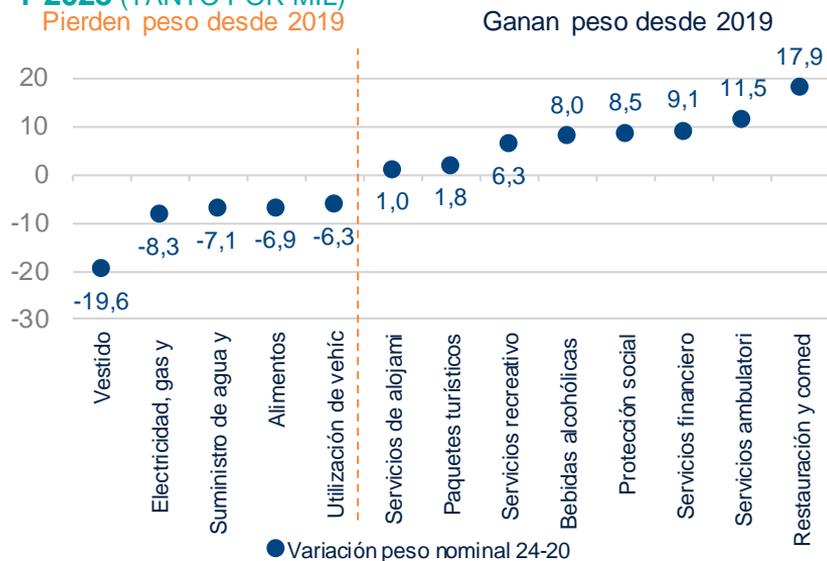
La economía se acelera durante los últimos meses

Las familias consumen menos bienes y más servicios, como en EE. UU.

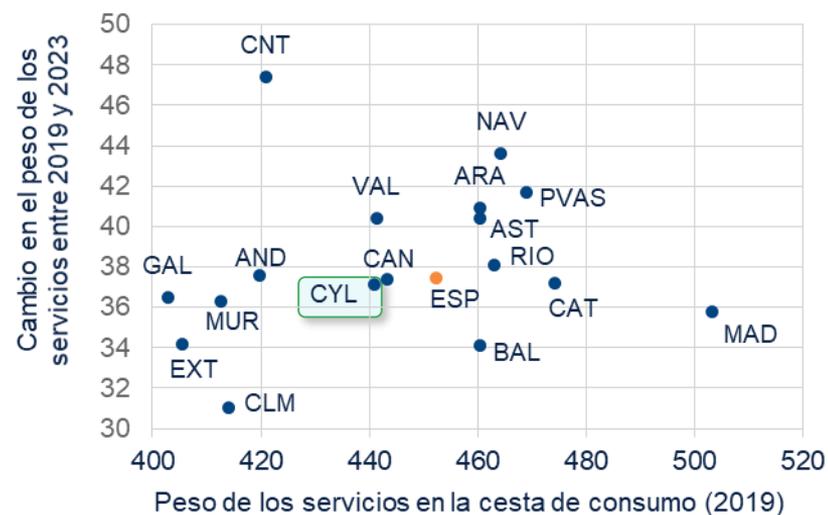
CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA ENTRE 2019 Y 2023 (TANTO POR MIL)

Y 2023 (TANTO POR MIL)

Pierden peso desde 2019



PESO DE LOS SERVICIOS EN LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES (TANTO POR MIL)



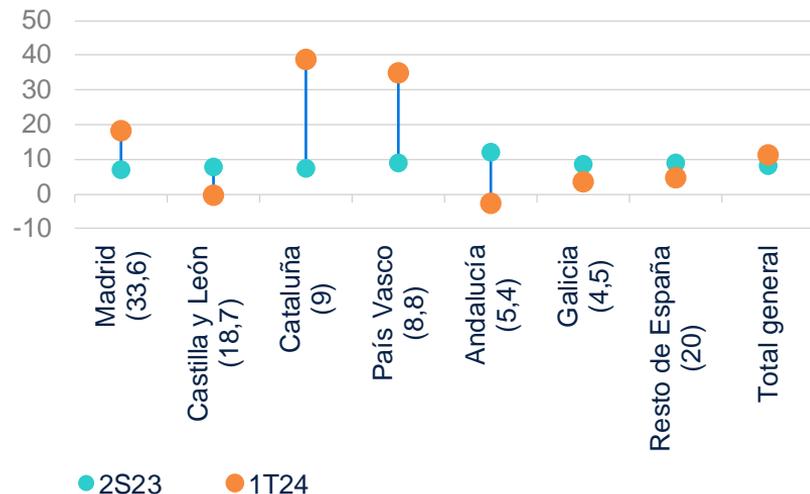
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El dinamismo del consumo en España se apoya, en buena parte, en un cambio respecto a antes de la pandemia, hacia un mayor consumo de servicios. Esto se observa en todas las regiones, aunque en mayor medida en las del norte, con más renta y emisoras de turistas. Esto ayuda a explicar el impulso del turismo (y de las regiones más turísticas) tras la pandemia.

La economía se acelera durante los últimos meses

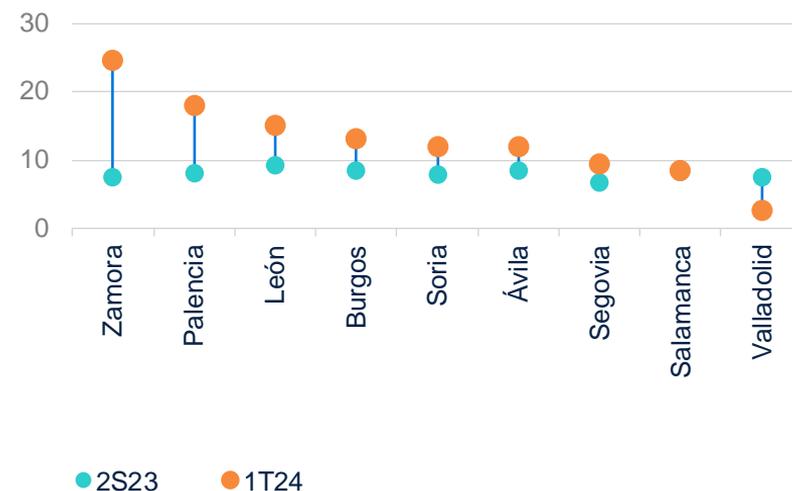
El turismo residente en España mantiene su contribución al crecimiento

GASTO PRESENCIAL EN CASTILLA Y LEÓN DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD POR ORIGEN (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.

GASTO PRESENCIAL EN CASTILLA Y LEÓN DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD POR PROVINCIA DE DESTINO (A/A, %)



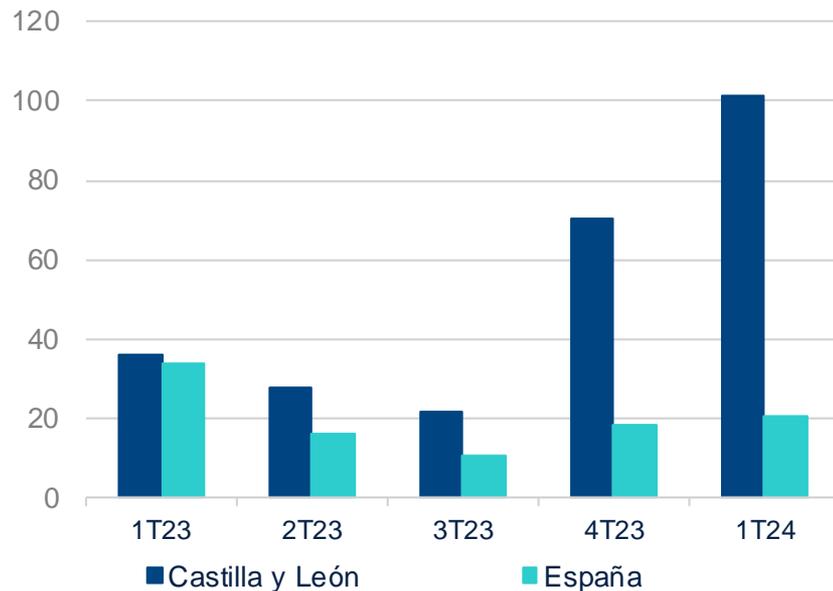
En el 1T24, el gasto en Castilla y León de los visitantes del resto de España creció un 11% a/a. Por provincia de destino, destaca la aceleración del gasto nacional en los territorios más al norte (Zamora, Palencia, León y Burgos), mientras que los crecimientos son menores en el resto. Valladolid sería la única provincia donde se estaría produciendo una desaceleración.

La economía se acelera durante los últimos meses

El mayor avance está en el gasto por parte de turistas extranjeros

GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS

(% A/A)



- El gasto con tarjetas extranjeras en TPV de BBVA aumentó un 102% interanual en el primer trimestre de 2024 (20,5% en España).
- En el último año, el gasto registrado en la región ha superado el que se registró en los mismos trimestres de 2019 (+66% en el promedio anual). En el conjunto de España este avance es del 56%.
- A pesar de la buena evolución, el peso del gasto extranjero sobre el total de las compras con tarjetas es más reducido, con lo que su impacto podría ser limitado (2% en Castilla y León y 8% en España en 2023).

Gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA.

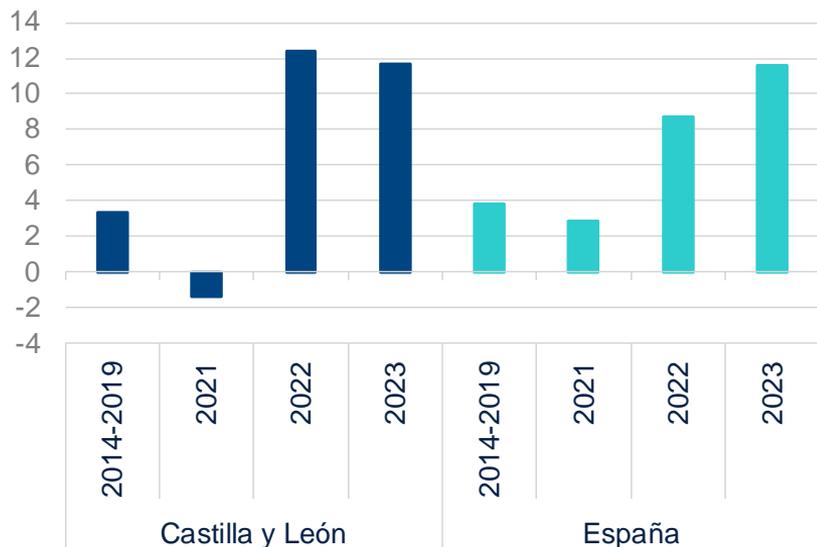
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La economía se acelera durante los últimos meses

La inmigración apoya el empleo

CRECIMIENTO INTERANUAL DE LOS OCUPADOS DE NACIONALIDAD EXTRANJERA

(%)



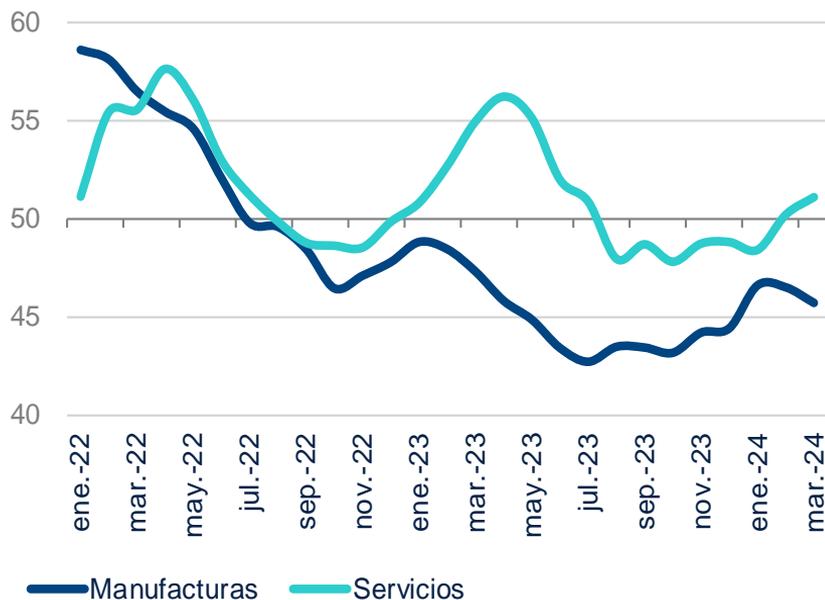
- El gasto de los hogares se apoya en la disminución de la tasa de ahorro, en la creación de empleo y en la incipiente mejora de los salarios reales de los trabajadores.
- Además, este repunte se da a pesar del aumento en los tipos de interés. El desapalancamiento, la mayor participación de créditos a tipo fijo y las mejoras en el funcionamiento del sector financiero lo explican.
- Una parte del impulso en el gasto se debe al incremento de la inmigración, que está estimulando la creación de empleo.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

La economía de la eurozona podría estar tocando fondo

INDICES PMI DE LA EUROZONA

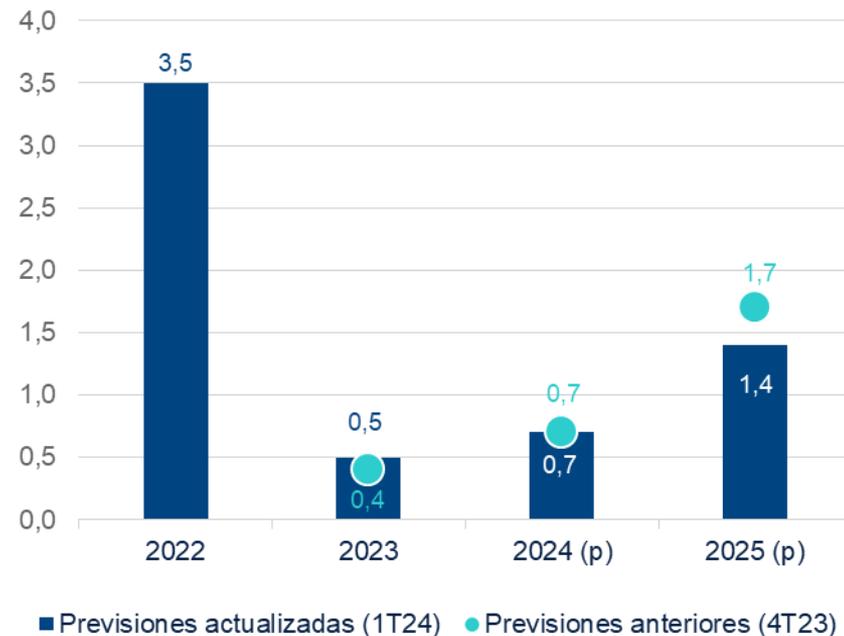
(DATOS CVEC. UN VALOR SUPERIOR A 50 INDICA EXPANSIÓN)



Fuente: S&P Global PMI.

EUROZONA: CRECIMIENTO DEL PIB

(%)



(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

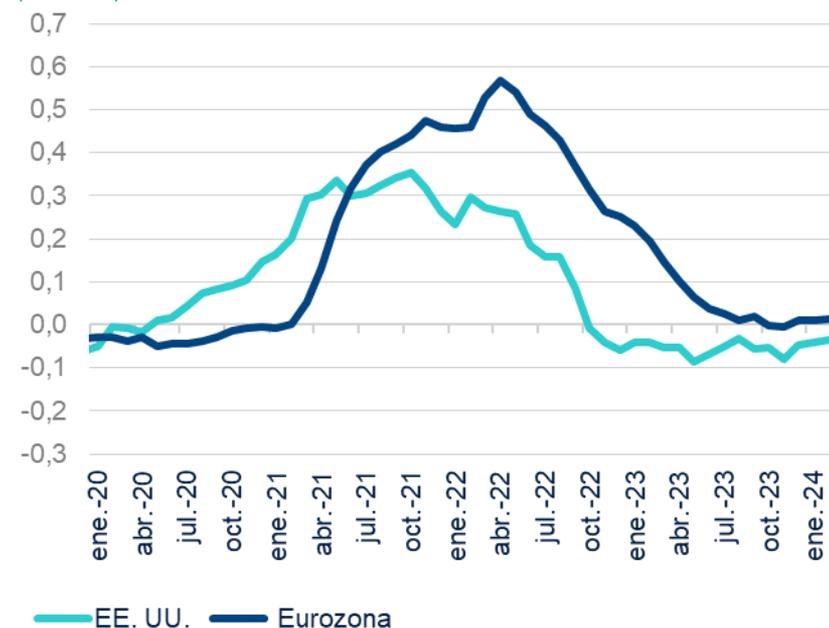
Pese al entorno geopolítico los precios de las materias primas siguen bajos

PRECIOS DEL PETRÓLEO (BRENT) (DÓLARES ESTADOUNIDENSES POR BARRIL)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

INDICADOR DE CUELLOS DE BOTELLA DE BBVA RESEARCH (ÍNDICE)



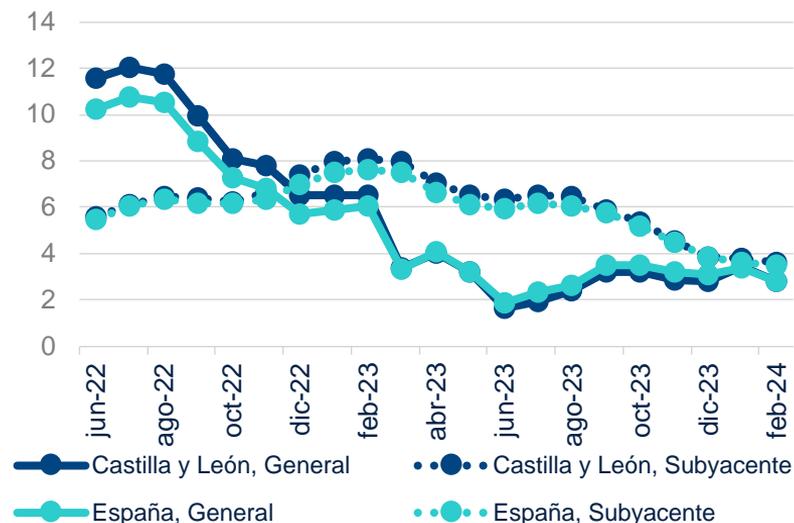
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver Analytics.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Pese al entorno geopolítico los precios de las materias primas siguen bajos

INFLACIÓN EN CASTILLA Y LEÓN Y ESPAÑA

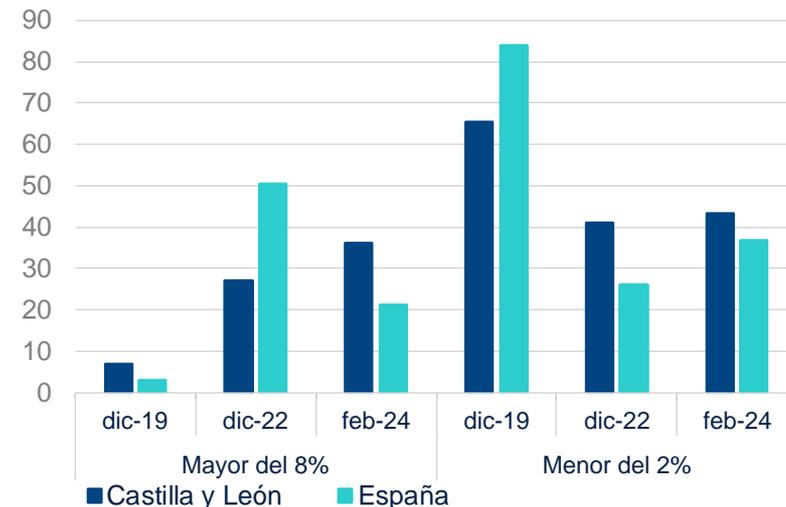
(A/A, %)



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, %)



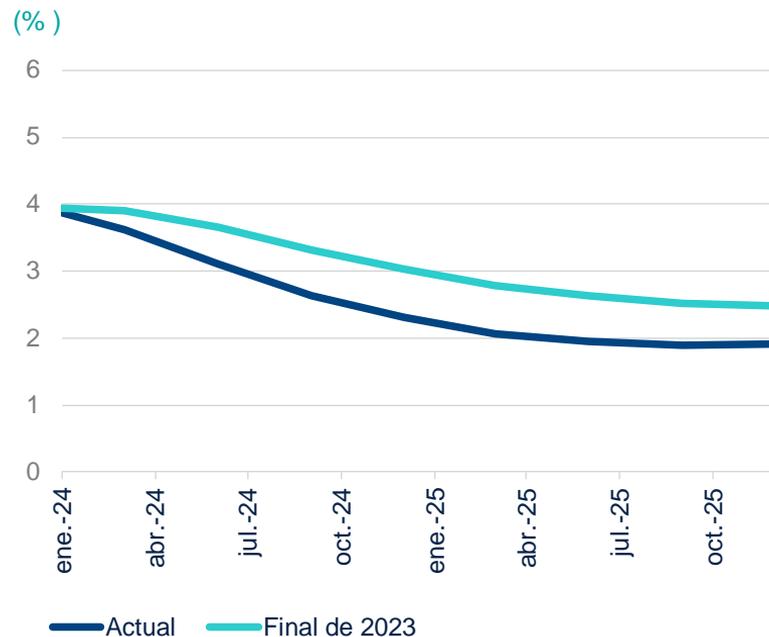
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Incluso con un 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 y León, los productos con inflación menor del 2% alcanzan al 43% de la cesta de consumo, 6 pp más que en España. Sin embargo, también pesan más los productos con inflación muy alta.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Los tipos de interés revierten, y antes de lo que se esperaba hace unos meses

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



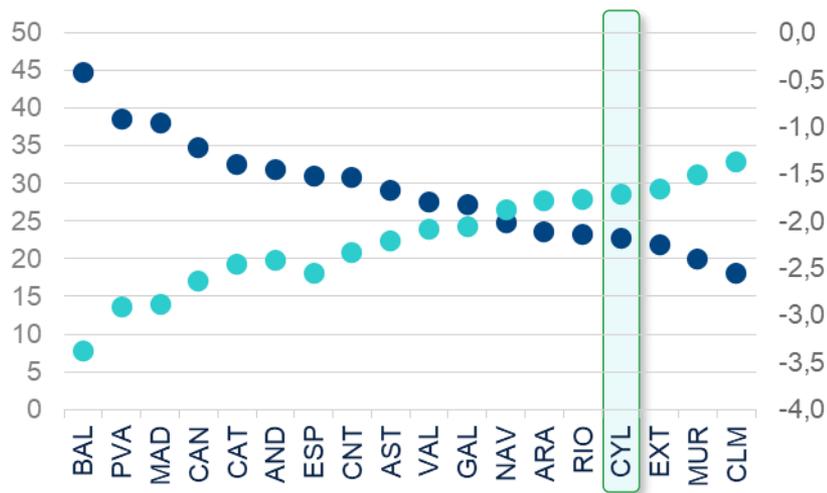
(*) Tipos de interés de la facilidad de depósito del BCE.
 Fecha de actualización: 13 febrero 2024.
 Fuente: BBVA Research basado en datos de Bloomberg.

- **Crecimiento:** estancamiento (sin recesión) en 2023, pero en el inicio de 2024 se observa divergencia entre países.
- **Probable recuperación desde mediados de año,** pero menor previsión de PIB en 2025 por consolidación fiscal ante las nuevas reglas.
- **Previsiones de inflación a la baja por datos recientes y menores precios energéticos,** pese a inflación de servicios y dinamismo salarial.
- **Tipos de interés:** se esperan recortes de 75 pb este año y de 100 pb el próximo.
- **Seguirá la reducción del balance del BCE,** en parte debido a la rebaja del programa PEPP; nuevo marco operativo para el 2T24.
- **Riesgos:** tensiones geopolíticas, estanflación y tensiones por la deuda soberana.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Los tipos de interés revierten, y antes de lo que se esperaba hace unos meses

ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA LA CUOTA HIPOTECARIA* (PAGO PRIMERA CUOTA / RENTA SALARIAL MEDIA DEL HOGAR, %)



● Esfuerzo de acceso a la vivienda (4T23)

● Impacto del cambio en tipos sobre el esfuerzo, Dcha., pp)

(*) Primera cuota hipotecaria para las nuevas operaciones asociadas a la compra de una vivienda media, de 94m2, con condiciones de mercado medias.

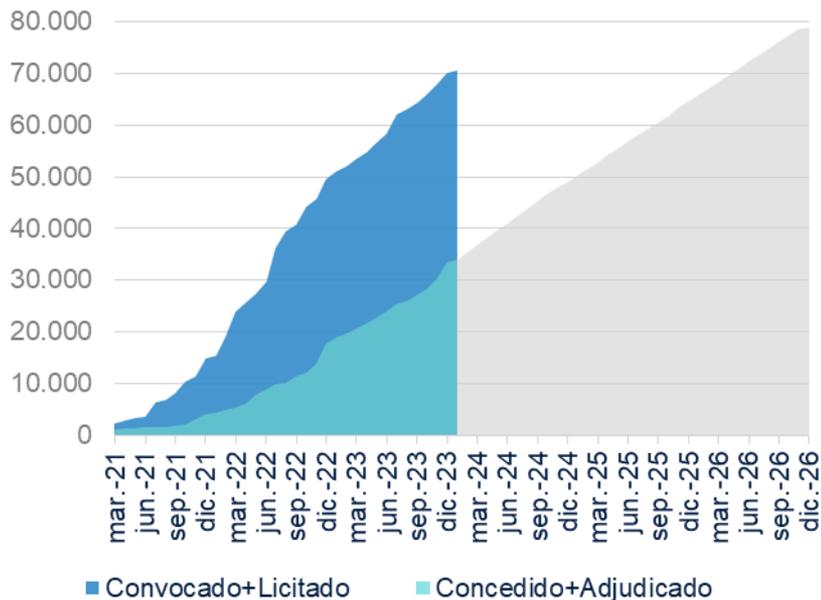
Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y MIVAU.

- La cuota hipotecaria se reduciría un 6 % en 2024 y un 9% en 2025 por la revisión a la baja de los tipos de interés hipotecarios de las nuevas operaciones (TAE). En 2024, esto supondría una disminución de la cuota mensual de 50€ para una hipoteca mensual media.
- Las comunidades en las que mayor es el esfuerzo son las que se podrían ver más afectadas. La disminución de la cuota en Baleares podría casi doblar la media de España.

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

La política fiscal está siendo más expansiva de lo que se preveía

LICITACIÓN OFICIAL Y SUBVENCIONES FINANCIADAS CON EL MRR (IMPUESTOS INCLUIDOS E IMPORTE DE LA AYUDA EQUIVALENTE. MILLONES DE EUROS)



Nota: Excluido del establecimiento de los acuerdos marco en licitaciones y de las convocatorias instrumentales en las subvenciones.

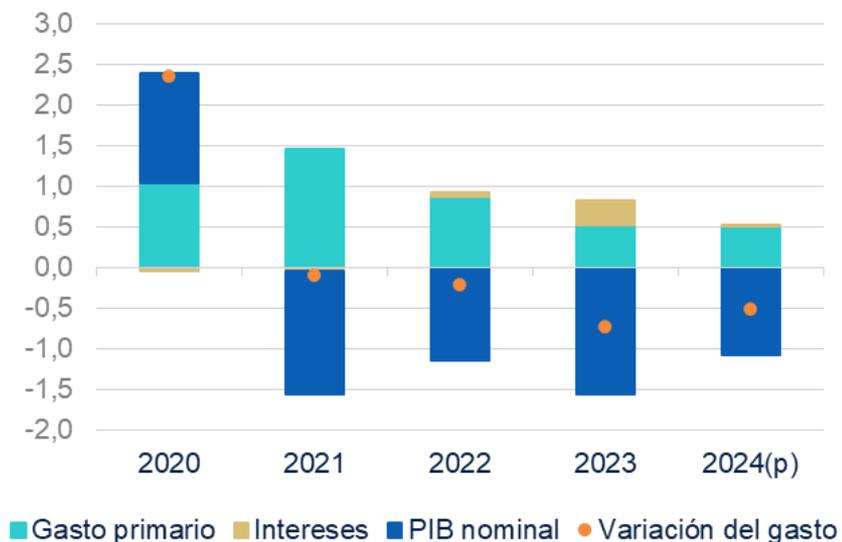
Fuente: BBVA Research a partir de la PLACSP y el SNPSAP (con datos hasta 12 de febrero de 2024).

- Se ha anunciado la prórroga parcial de rebajas impositivas en 2024. Se mantienen los subsidios al uso del transporte público. Se han incrementado las pensiones contributivas en un 3,8 %, así como las mínimas y el Ingreso Mínimo Vital en un 6,9%.
- Los fondos NGEU alcanzan velocidad de crucero. Se habrían licitado contratos y convocado subvenciones por 70.000 millones de euros, de los cuales, 33.500 millones estarían ya a disposición de familias y empresas. De mantenerse este ritmo, al final de 2026 se habría ejecutado la totalidad de las transferencias previstas en el Plan (79.870 millones de euros).

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

Castilla y León mantendrá una política fiscal expansiva en 2024

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



- La suavización de la recuperación de los ingresos, junto a un crecimiento del gasto más moderado que el avance nominal de la actividad favoreció **un ajuste del déficit de la Junta de Castilla y León en 2023 hasta el 0,7% del PIB**, mejorando en casi medio punto el registrado el año anterior.
- Hacia adelante, el Gobierno de Castilla y León ha aprobado recientemente un [proyecto de presupuesto para 2024](#) que hace prever que **continuarán las políticas expansivas**, con nuevas rebajas fiscales y un nivel elevado de gasto, con incrementos significativos tanto en las partidas de consumo público como en la inversión.

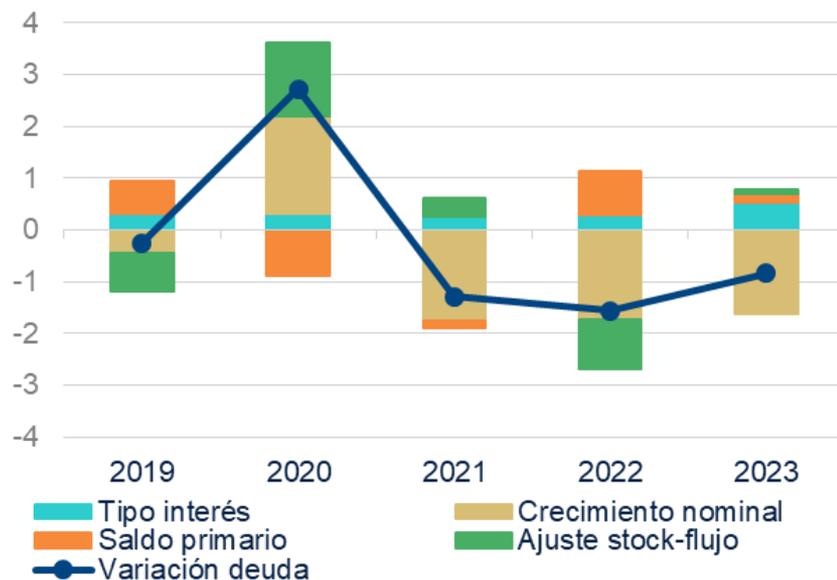
(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

Para continuar la reducción de la deuda la Junta deberá mejorar el saldo fiscal

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



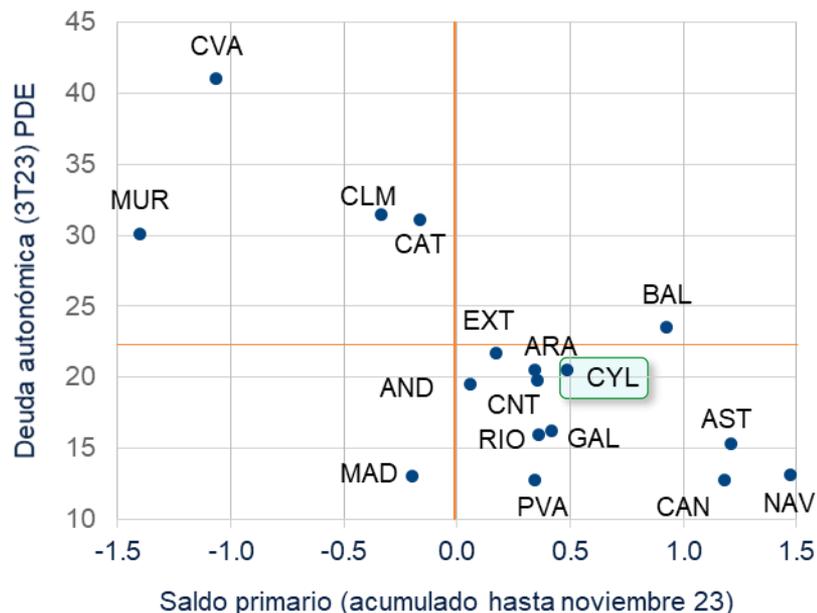
- La deuda de la Junta de Castilla y León se situó a cierre 2023 en el 19,9% del PIB regional (13.865 millones de euros). Casi la totalidad de la deuda está en instrumentos a largo plazo (99%) y a tipo fijo (un 77%). La Junta ha recurrido marginalmente a los **mecanismos extraordinarios del Gobierno central** que representan tan sólo un 14% del total de su deuda.
- Desde 2021, **la recuperación de la actividad habría sido el principal factor de la variación de la deuda** autonómica, que estaría compensando el impacto negativo del saldo primario y los tipos de interés.
- Hacia delante, la moderación de la recuperación y costes de financiación elevados hacen que Castilla y León **deba continuar mejorando el saldo fiscal para reducir su deuda**.

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

La política fiscal se prevé que sea contractiva en 2025

DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(% DEL PIB REGIONAL)

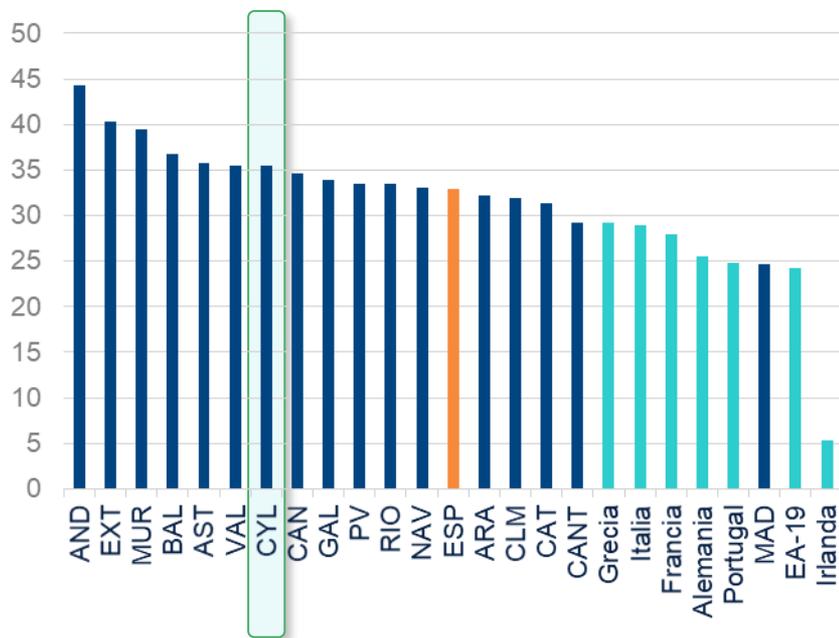


- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas estructurales de consolidación entre 0,4 y 0,6 pp del PIB por año. La distancia entre los niveles actuales y los objetivos es tan grande que los esfuerzos tendrán que prolongarse cuando menos un quinquenio.
- En ausencia de acuerdos que afecten a la financiación autonómica, C. Valenciana, Murcia, Castilla-La Mancha y Cataluña podrían tener que realizar ajustes mayores.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Los precios de las exportaciones han crecido más que en muchos países competidores

EXPORTACIONES DE BIENES: INDICES DE VALOR UNITARIO (VARIACIÓN ENTRE 2023 Y 2019, %)



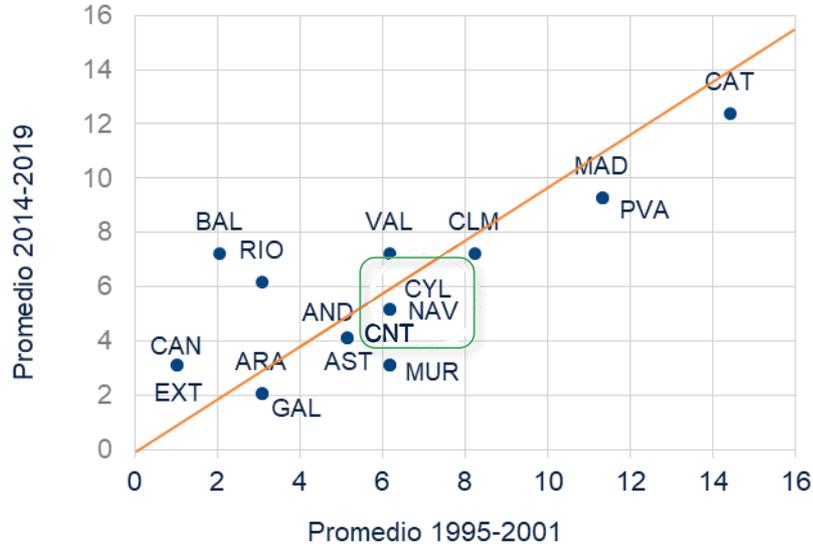
- Las comunidades exportadoras de bienes muestran incrementos de precios superiores a los demás países europeos relevantes.
- El incremento de los precios en Castilla y León, superior al observado en la mayoría de los mercados, podría representar un freno a las ventas en los próximos trimestres.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Cataluña, Madrid y el País Vasco tiene una ventaja comparativa en las exportaciones

NÚMERO DE PRODUCTOS ALTAMENTE COMPLEJOS CON VENTAJA COMPETITIVA EXPORTADORA

(% SOBRE EL NUMERO TOTAL DE PRODUCTOS EXPORTADOS)



- Una estructura exportadora enfocada en bienes altamente complejos puede representar una ventaja relevante de cara al crecimiento de largo plazo.
- En este sentido, Cataluña y en menor medida Madrid y el País Vasco son las regiones que presentan el mayor número de productos complejos exportados.
- Sin embargo, casi todas las regiones han reducido el número de esos bienes exportados en comparación con finales de los años 90.

Nota: Los productos altamente complejos incluyen los 25 bienes con un valor del PCI más alto. El PCI (Product Complexity Index) aproxima el nivel de conocimiento promedio incorporado en un producto y se calcula en función de cuantos países saben producir ese producto y de sus complejidades económicas (cuanto más alto el valor menos común es producir ese producto). La ventaja competitiva se define a través del RCA (Revealed Comparative Advantage). Este se calcula como la ratio entre el peso de las ventas de un producto realizadas por un país al exterior sobre el total de sus exportaciones y el peso de las exportaciones globales de ese producto sobre el total de las exportaciones de todos los países (un valor mayor que 1 indica que el país es competitivo en exportar ese producto).

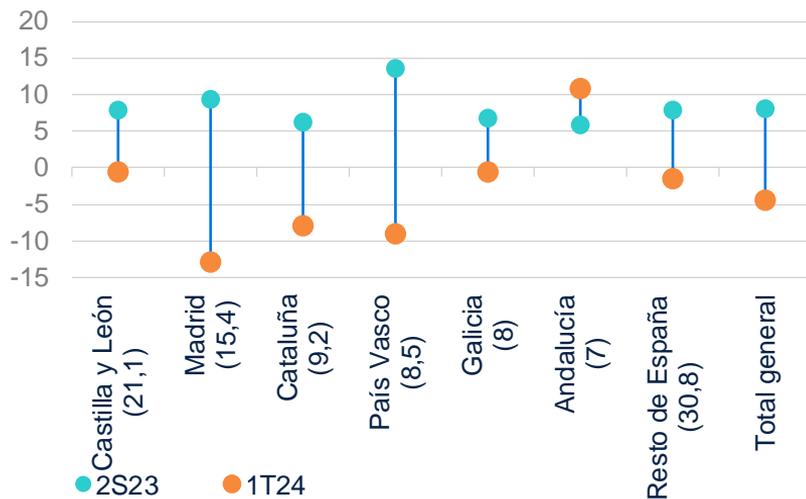
Fuente: BBVA Research a partir de OCDE, TIVA y Banco Mundial.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

El consumo doméstico resiente el incremento en los tipos de interés

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

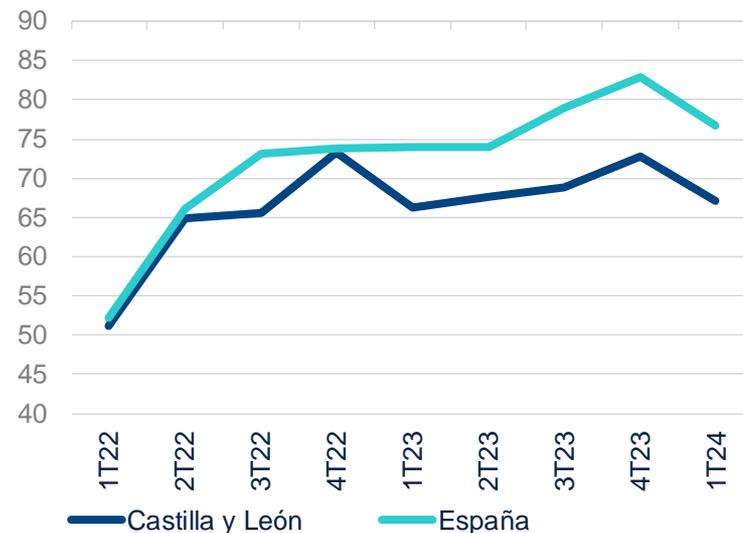
(A/A, %)



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.

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(CVEC, 4T19 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

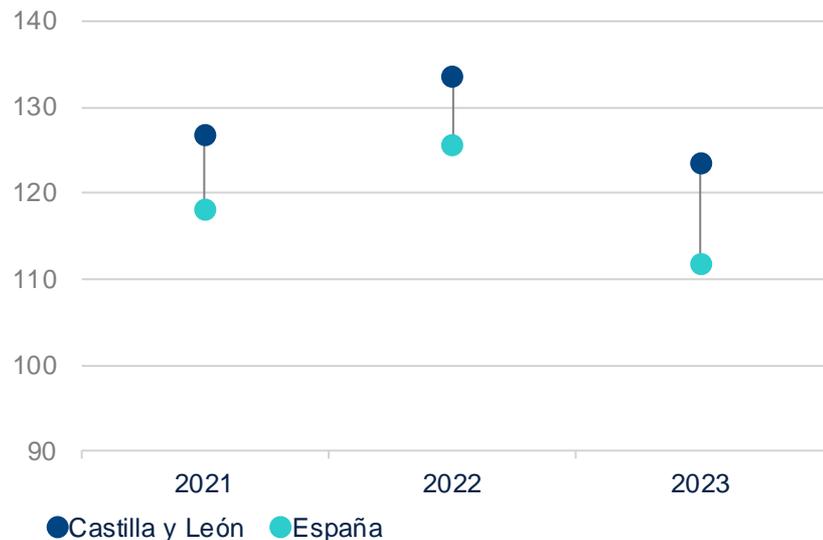
El gasto de los residentes en la región fuera de su provincia habitual de residencia se redujo en 1T24 un 4,3%. De la misma forma, las matriculaciones de vehículos de turismo están aún 33 pp por debajo de los registros de antes de la pandemia. El parque automovilístico, además, es el más antiguo de España.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Los tipos de interés se mantendrán elevados, con consecuencias para el gasto

VENTA DE VIVIENDAS

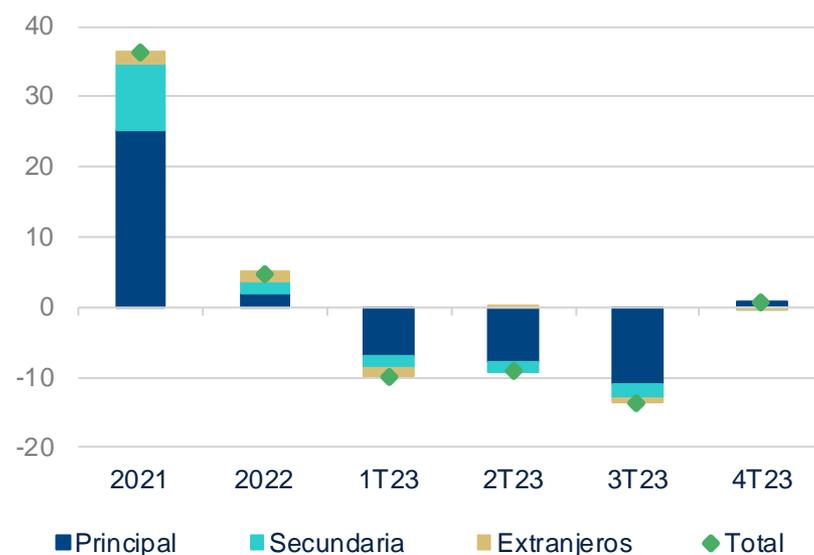
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN.

VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

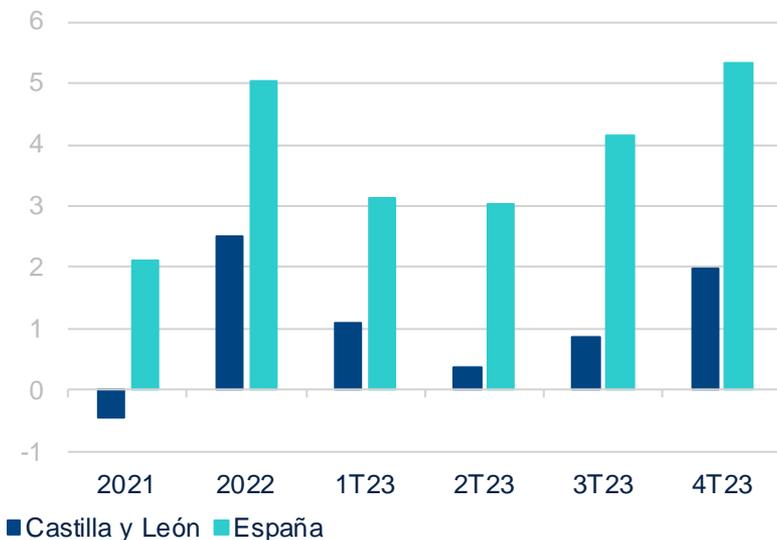
Castilla y León muestra una evolución de las ventas algo mejor que el conjunto del país y, respecto a antes de la pandemia, se mantienen más altas que la media nacional. En 2023 cayeron las operaciones en todos los segmentos de demanda, pero a una tasa inferior a la media. Las ventas de segundas residencias son las que menos cayeron (5,5% a/a), alcanzando un peso del 24% del total de operaciones en la región (21,5% en 2019).

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

A pesar de la menor demanda, los precios aumentan, por la falta de oferta

PRECIO DE LA VIVIENDA

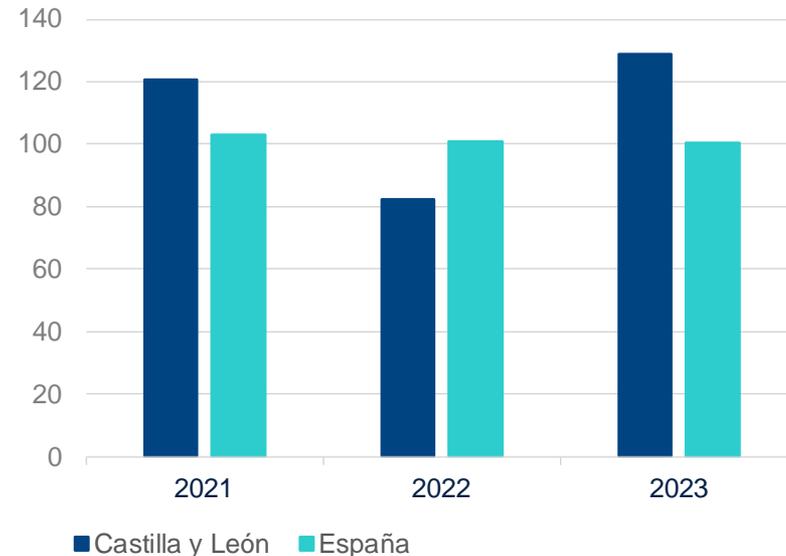
(% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

VISADOS DE VIVIENDAS

(PROMEDIO 2019=100, DATOS CVEC)



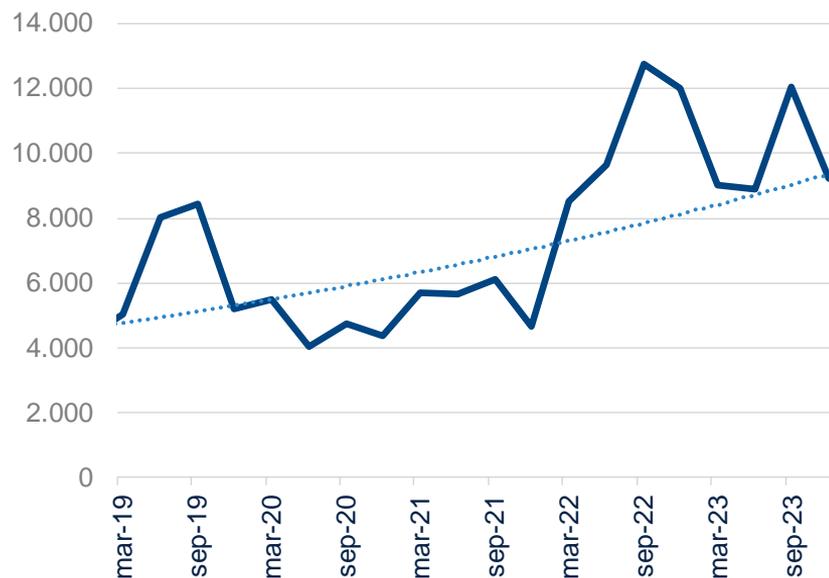
*Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

El precio de la vivienda en Castilla y León aceleró su crecimiento en el segundo semestre del año, al igual que en el conjunto del país. Pasó de crecer el 0,7% a/a en el 1S23 al 1,4 % a/a en el 2S23, para concluir el ejercicio con un avance del 1,1%. Corregidos de estacionalidad, los visados mostraron mayor dinamismo en 2023, tras una ralentización el año anterior.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Hay restricciones de oferta que impiden el avance en algunos sectores clave

VACANTES EN CASTILLA Y LEÓN (PUESTOS DE TRABAJO NO CUBIERTOS, NÚMERO)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

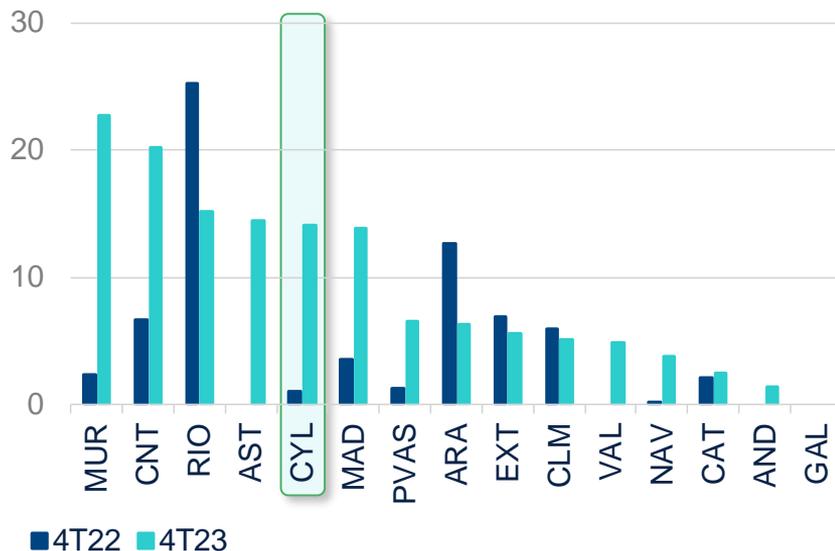
- **Persisten los problemas de oferta** en la industria, algunos servicios y la construcción.
- Conforme se ha reducido la tasa de paro, a las empresas les cuesta cada vez más encontrar trabajadores con una formación en línea con lo que necesitan.
- **A la falta de capital humano en algunos sectores**, 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 y León, las tensiones comienzan a aparecer, con una tasa de paro relativamente baja.**

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Hay restricciones que impiden el avance en algunos sectores clave

FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN

INDUSTRIAL: FALTA DE MANO DE OBRA* (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)



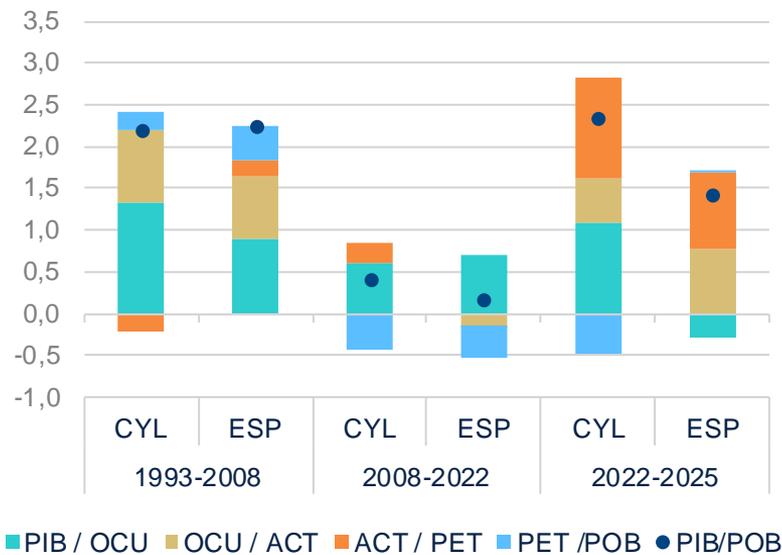
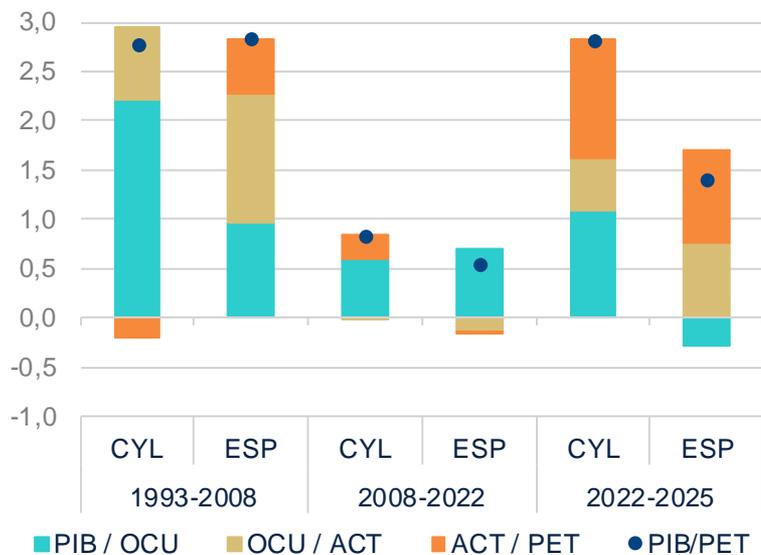
- Los cuellos de botella pierden relevancia como factor limitativo de la producción industrial.
- Sin embargo, comienzan a aparecer otros como la debilidad de la demanda y la falta de mano de obra.
- En Castilla y León, alrededor del 15% la falta de mano de obra a finales de 2023 (1% a finales de 2022).

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Con una productividad que avanza más, el principal reto de la región es mejorar la demografía

DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBL. EN EDAD DE TRABAJAR Y EN EL PIB PER CÁPITA

CAMBIOS MEDIOS ANUALES, %, Y CONTRIBUCIONES MEDIAS ANUALES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Entre 1993 y 2008, el crecimiento de la productividad en Castilla y León fue capaz de compensar el menor empuje del empleo y de la participación en el mercado laboral. Este avance, sin embargo, se frena entre 1993 y 2008. Entre 2022 y 2025 se espera un diferencial favorable de productividad. Pero el problema de C. y León es un factor demográfico que siempre contribuye más negativamente.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

La inmigración puede no compensar la atonía del mercado laboral nacional

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



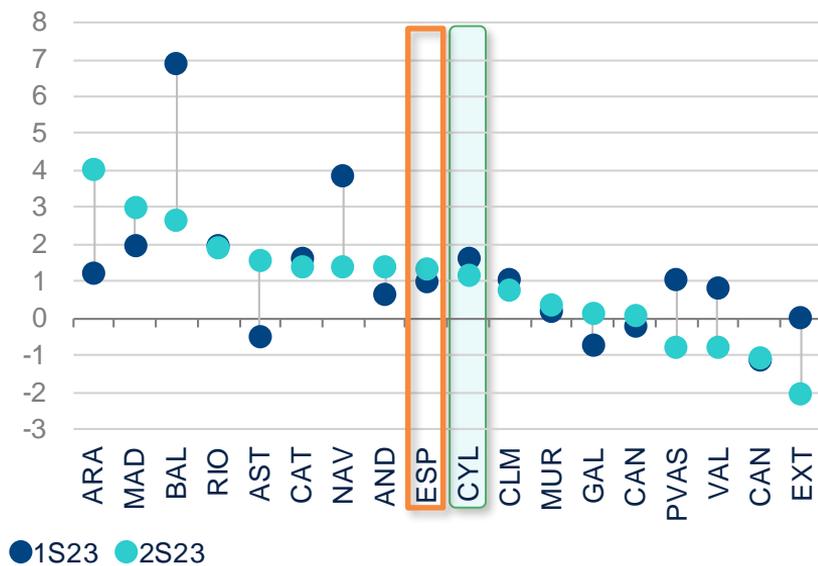
- La inmigración y el avance de la tasa de actividad han permitido que la creación de puestos de trabajo continúe.
- Adicionalmente, **el envejecimiento de la población** está reduciendo la disponibilidad de trabajadores en edad de trabajar, junto con la **disminución que se viene produciendo en la tasa de participación** de los españoles entre 35 y 54 años.
- Aunque esta se encontraba en máximos al inicio de la pandemia, no se puede descartar que esta tendencia pueda reflejar un desánimo provocado por una falta de encaje entre la formación de las personas que abandonan el mercado laboral y lo que demanda el mercado.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

El crecimiento de la productividad será clave para mantener el empleo

COSTE SALARIAL TOTAL REAL

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %, DEFLACTADOS CON IPC)



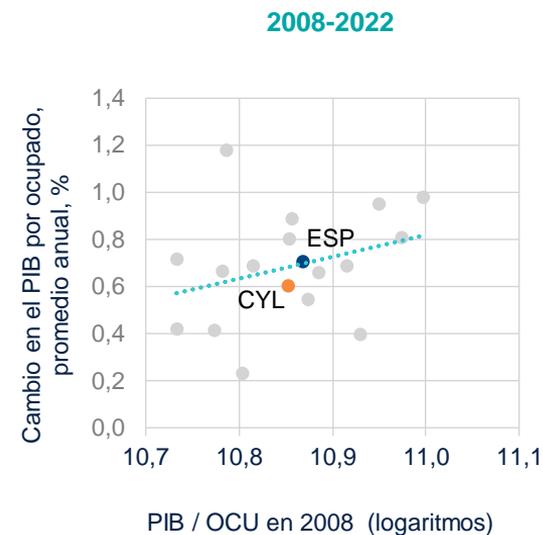
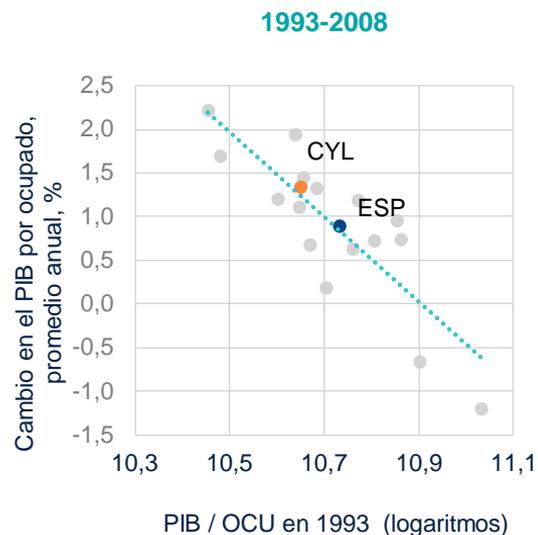
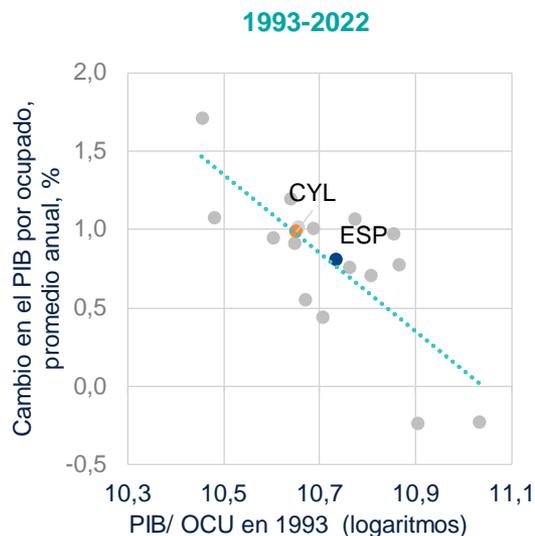
- El estancamiento de la productividad en un entorno de aumento de costes laborales puede poner en peligro el avance del sector servicios.
- Las cotizaciones a la Seguridad Social han añadido presión a la nómina de las empresas. Los incrementos del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) ya implican que en algunos sectores, empresas y comunidades autónomas, la proporción de trabajadores cuyo ingreso está ligado al SMI comienza a ser relativamente elevada.
- La situación puede ser más problemática en regiones que se han mostrado dinámicas o con problemas de vacantes.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

El crecimiento de la productividad será clave para mantener el empleo

PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO EN LAS CC.AA.

(LOGARITMOS)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

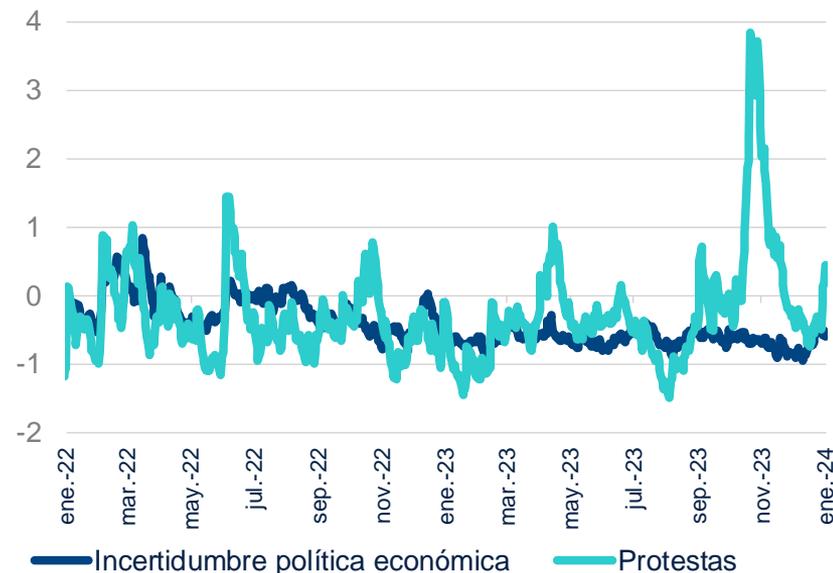
Desde 2008, el crecimiento promedio anual de la productividad laboral ha sido cercano a cero, e incluso ha caído en regiones donde ya era relativamente baja, lo que ha impedido que continúe el proceso de convergencia entre comunidades autónomas. Y las tres CC.AA. con mayor productividad (País Vasco, Madrid y Navarra) mantienen un crecimiento superior al de la media.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

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.
- La prórroga de los PGE y los múltiples procesos electorales retrasan la toma de decisiones para avanzar en la consolidación fiscal comprometida y en las reformas necesarias.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

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.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

La adenda al PRTR tendrá un impacto limitado



**OBSTÁCULOS
ADMINISTRATIVOS**

EJEMPLO

PLAN MOVES

CONVOCADO

1.400
MILLONES

ADJUDICADO

900
MILLONES



**MENOR IMPACTO
DE LA ADENDA**

EJEMPLO

PRÉSTAMOS
REPRESENTAN

15%
DEL CRÉDITO
A EMPRESAS

Elevada probabilidad de
efecto sustitución, el crédito
a empresas cae un

7%

(en términos reales)

Efecto más inmediato, pero la magnitud
dependerá de qué tan favorables sean las
condiciones de la financiación



**MENOS
REFORMAS POR
INCERTIDUMBRE
POLÍTICA**

**MODIFICACIONES AL
SUBSIDIO POR DESEMPLEO
DE LARGA DURACIÓN**

Falta de consenso sobre lo que se
necesita hacer

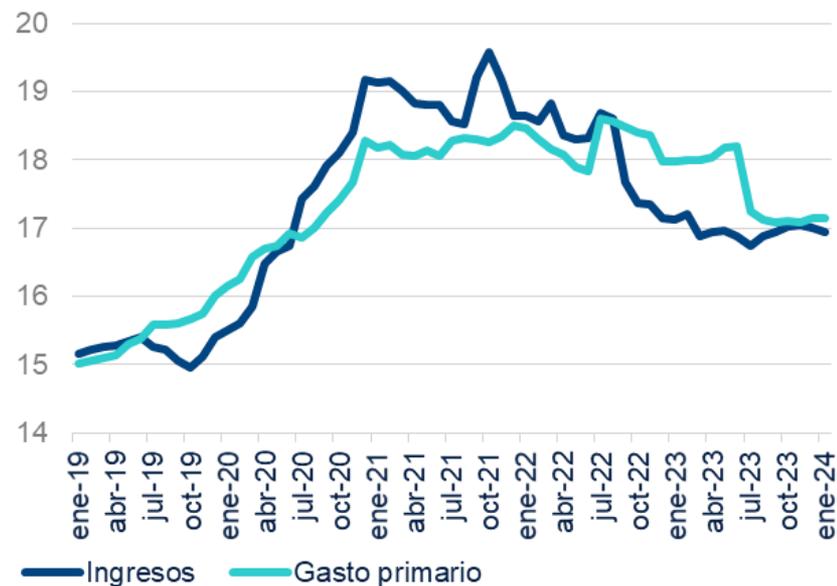
Incertidumbre de política económica

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Hay incertidumbre sobre endeudamiento, modelo de financiación y reglas fiscales en la UEM.

JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN: INGRESOS Y GASTOS

(SUMA MOVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



- Los datos de ejecución presupuestaria de 2023 mostraron una **contención en el crecimiento del gasto autonómico**, favorecida por las menores transferencias derivadas de las liquidaciones del sistema de financiación. No obstante, la Junta de Castilla y León mantuvo un fuerte impulso a la inversión.
- Por su parte, **el aumento de los recursos del sistema de financiación habría compensando la pérdida de dinamismo del resto de ingresos**. Como resultado, la ratio de los ingresos autonómicos sobre PIB de 2023 se habría mantenido en niveles semejantes a la del año anterior.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de Castilla y León*

	2023	2024	2025
 PIB	2,6	2,0	1,8
 Crecimiento del empleo (EPA)	0,1	1,5	1,1
 Tasa de paro (% población activa)	9,6	8,9	8,3



* 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.bbvaresearch.com.

Situación Castilla y León 2024

16 de abril de 2024