

Situación Castilla-La Mancha 2025

3 de junio de 2025

Mensajes principales



El crecimiento del PIB en el período 2024 habría sido mayor que en el conjunto de España



El PIB podría haber aumentado un 3,4% en 2024 (España: 3,2%) y el inicio de 2025 muestra la **mantención de un sólido crecimiento**. El dinamismo de la afiliación se concentra en comercio, servicios públicos, manufacturas y actividades profesionales, a lo que se suma la progresiva recuperación de la afiliación agraria. Los avances más importantes se observan en las provincias limítrofes a Madrid. El buen comportamiento del empleo se explica gracias al aumento de la población activa de origen extranjero, pero sobre todo al aumento de la contratación de nacionales. La fortaleza de la demanda se sustenta en el apoyo del gasto por parte de extranjeros, en un contexto de incremento en el protagonismo de la demanda interna. El gasto también se mantiene dinámico en sectores relacionados con el consumo de los hogares castellanomanchegos, como la restauración, vehículos, supermercados, o belleza y bienestar. La recuperación de la actividad agraria, por su parte, impulsa las exportaciones de bienes, pero también lo hacen las materias primas, el automóvil y las manufacturas de consumo con un efecto arrastre positivo sobre la producción industrial, que supera los niveles de 2019.



El PIB de Castilla-La Mancha podría aumentar un 2,8% en 2025 y un 1,6% en 2026.



De cumplirse estas previsiones la tasa de paro podría reducirse hasta el 11,6% de media en 2026 y se pueden crear 40.000 nuevos empleos en el bienio 2025-2026. El crecimiento continuará apoyado en parte en el turismo, gracias al elevado aumento de la productividad que ha tenido lugar en los servicios y a la capacidad de crear empleo. Además, la reversión de los efectos de la sequía beneficiará a la actividad agraria y a las exportaciones. Se espera que la inflación se acerque hacia el 2%, gracias a la caída en el precio del combustible. Esto permitirá que los salarios vayan recuperando poder adquisitivo y que la reducción de los tipos de interés continúe, impulsando el consumo y la inversión. La DANA en Valencia y Albacete ha tenido un menor impacto económico del que se esperaba y las medidas de apoyo podrían suponer un mayor crecimiento de la demanda en Castilla-La Mancha.

Mensajes principales



Retos hacia delante



Las perspectivas están condicionadas por un entorno especialmente incierto y dependiente del contexto global. La economía castellanomanchega tiene una exposición limitada a la de los EE.UU., menor a la del conjunto de España, lo que no impide que el impacto del aumento de los aranceles pueda tener consecuencias significativas para algunas empresas o sectores. Preocupa además, el impacto indirecto, a través del canal financiero, o de las economías europeas.

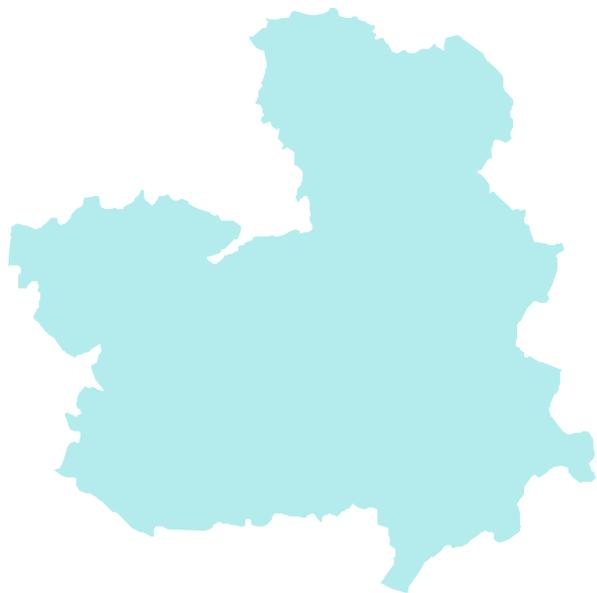
El sector agroalimentario, y con menor impacto en la región, el turismo, enfrentan las dudas relacionadas con la falta de crecimiento de la demanda europea. A pesar de esto, los cambios en la política fiscal alemana suponen un sesgo al alza sobre las previsiones. Asimismo, la reducción en el coste del combustible y la finalización de la sequía traerán ganancias de competitividad.

La falta de inversión, particularmente en el mercado de la vivienda, supone un cuello de botella al crecimiento, en particular en las áreas urbanas. El incremento de los costes laborales puede ralentizar la creación de empleo. Acelerar el crecimiento de la productividad será clave para sostener la actividad, en un contexto de incremento de los salarios, aumento de las cotizaciones a la Seguridad Social y de los costes no salariales, particularmente si se confirman los cambios en la jornada laboral. Esto será prioritario para las pequeñas empresas.

La consolidación fiscal en España será significativa y simultánea a la de otros países como Francia e Italia, socios comerciales importantes. Castilla-La Mancha deberá mantener su esfuerzo fiscal para enfrentar este reto, pero aún hay incertidumbre sobre cuál será su contribución a la disminución de los desequilibrios. El acuerdo para que el Estado absorba parte de la deuda de los gobiernos regionales debería ir acompañado de una reforma de la financiación autonómica, de las condiciones de acceso y salida del Fondo de Liquidez Autonómica y ser dependiente del cumplimiento de reformas para asegurar la sostenibilidad de la deuda autonómica.

En 2025, Castilla-La Mancha podría crecer en línea con la media nacional

En 2026 se prevé una desaceleración



(e): estimación.

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

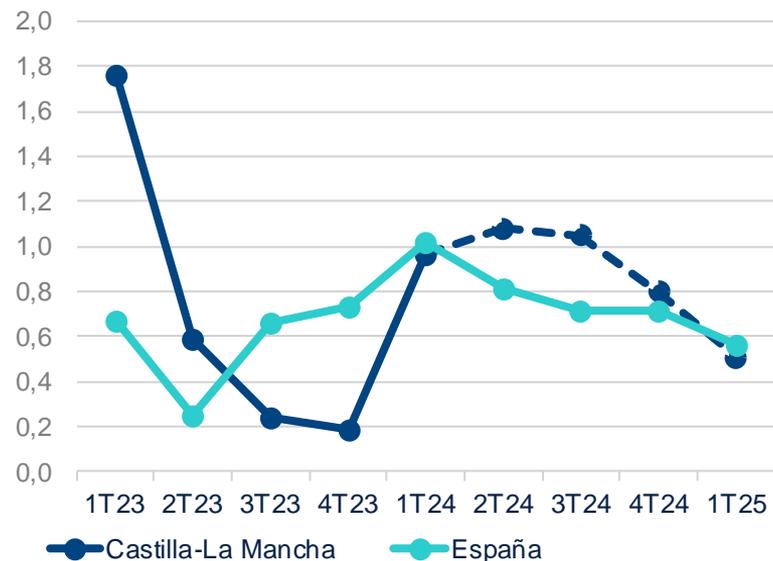
El PIB de Castilla-La Mancha evoluciona muy positivamente, entre otras cosas, por la progresiva normalización de la situación climatológica. Hacia delante, con menor impulso del consumo, la débil recuperación en Europa, una elevada incertidumbre de política económica y pendientes del impacto de las políticas arancelarias para España y los países de origen del turismo, se prevé una desaceleración.

En 2025, Castilla-La Mancha podría crecer en línea con la media nacional

La economía castellanomanchega arranca con un crecimiento similar al de España

CRECIMIENTO DEL PIB DE CASTILLA-LA MANCHA Y ESPAÑA

(CRECIMIENTO TRIMESTRAL, %,CVEC)



(*) La trimestralización del PIB de Castilla-La Mancha es propia de BBVA Research.

CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de Calendario

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

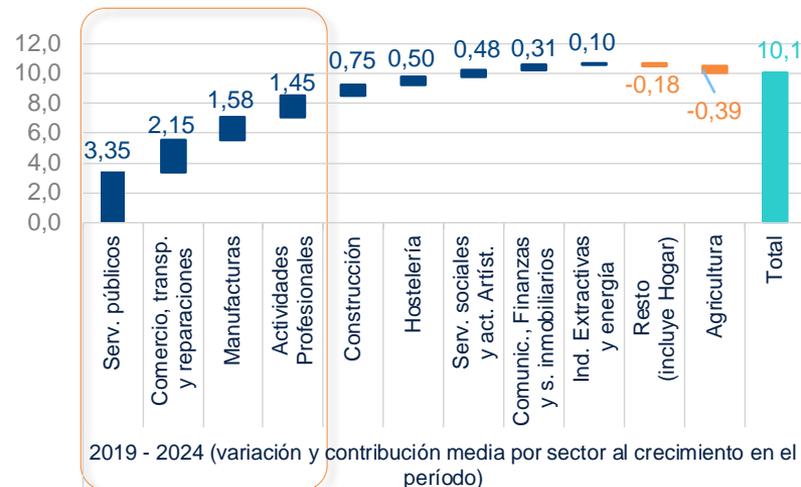
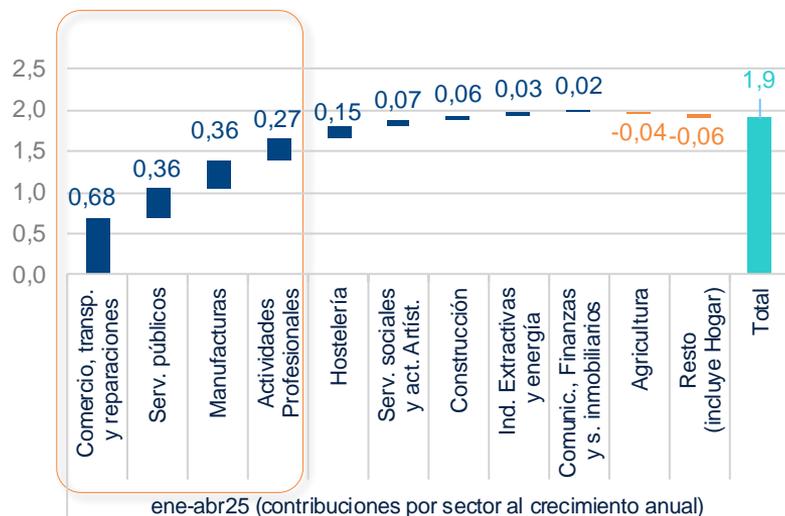
- Tras la fuerte desaceleración experimentada a finales de 2023, la economía habría repuntado a principios de 2024, espoleada por el impulso del sector público, del comercio, las manufacturas, las actividades profesionales y la progresiva normalización de la situación climatológica. La incertidumbre y el freno de las economías europeas explican un crecimiento algo menos dinámico en los trimestres más recientes.
- Desde mediados de 2024 el PIB de Castilla-La Mancha podría haber crecido por encima de la media española. Esta diferencia es consistente con otros datos, como los de afiliación. En el 1T25 el crecimiento regional habría convergido al del conjunto nacional situándose en torno al 0,5% trimestral.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Comercio, servicios públicos, manufacturas y actividades profesionales siguen siendo los motores. Desde 2019 es la región en la que más ha contribuido el sector manufacturero

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CASTILLA-LA MANCHA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO

(CRECIMIENTO MEDIO ANUAL, %, Y PP)



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

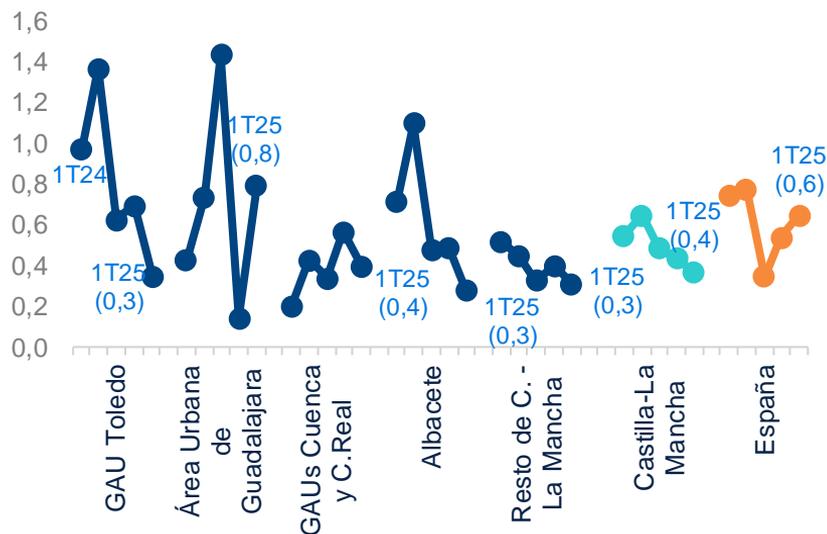
Sector público, actividades profesionales, manufacturas y comercio volvieron a empujar el avance de la afiliación en lo que va de año. Estos son los mismos sectores que impulsan la economía desde 2019. A lo anterior, se añade la progresiva recuperación de la afiliación agraria, cuya contribución negativa ya casi es nula.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

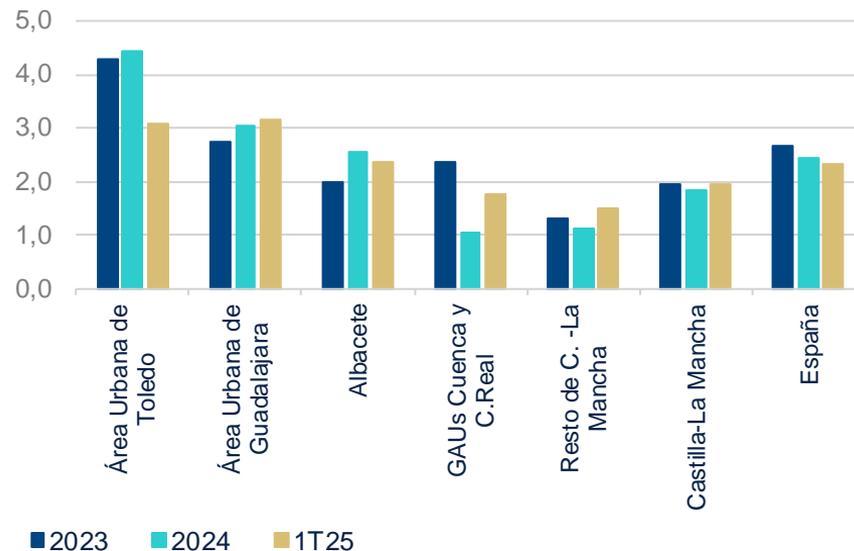
Guadalajara, Cuenca y Ciudad Real son las zonas más dinámicas

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN TRIMESTRAL (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.

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

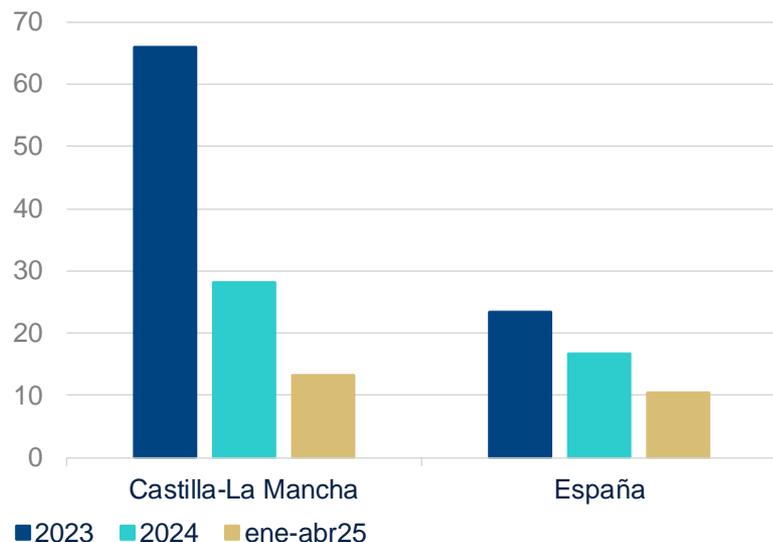
Los datos de principios de 2025 apuntan a que en las áreas urbanas de Guadalajara, Cuenca y Ciudad Real el avance de la afiliación sigue relativamente dinámico, apoyado en la ligera recuperación de las manufacturas. Pero el débil desempeño de la afiliación agraria en este arranque de año aminora el crecimiento en las áreas no urbanas.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía castellanomanchega

GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)

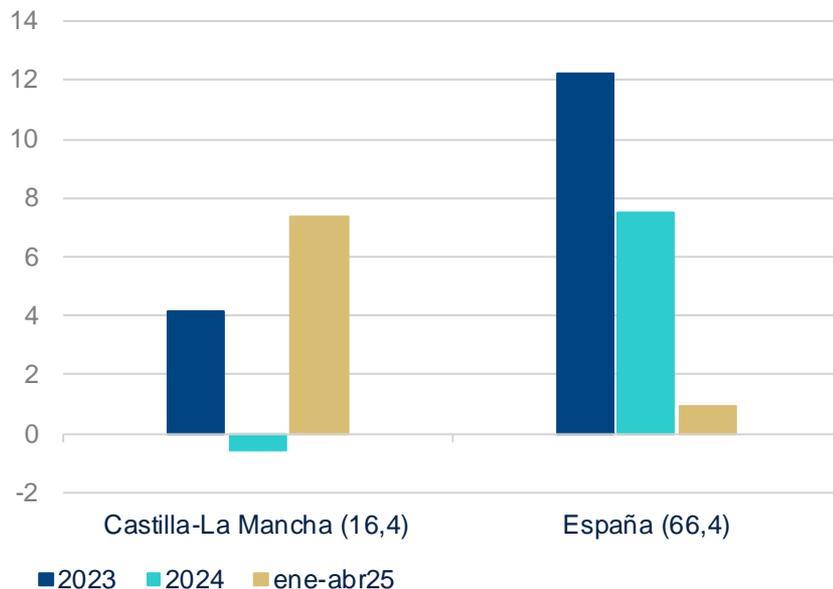


- Después del fuerte avance en 2023, el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA aumentó un 28% de media en el conjunto de 2024 (17% en España).
- En los cuatro primeros meses de 2025, el gasto turístico creció un 13,2% (11% en España). Aunque aún es pronto, la tendencia apunta a que la contribución del turismo al crecimiento del PIB regional debería ser, este año, menos intensa que en 2024.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Las pernoctaciones de extranjeros se recuperan en Castilla-La Mancha

PERNOCTACIONES DE EXTRANJEROS EN HOTELES (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



- Tras el repunte de 2023, las pernoctaciones de extranjeros en la región prácticamente se estancaron en 2024, y se situaron un 6,8% por debajo de las registradas en 2019 (+8,2% en España).
- En lo que va de año, los datos apuntan a un avance de las pernoctaciones superior al del conjunto nacional.

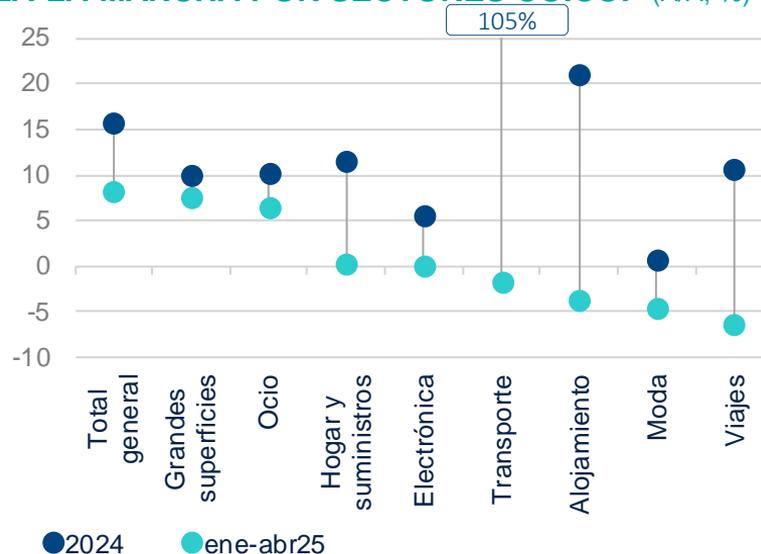
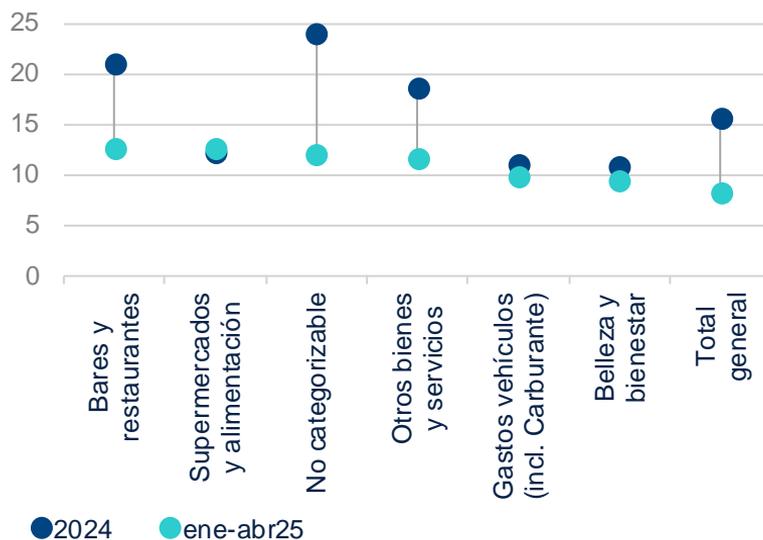
(*) Entre paréntesis, el porcentaje de las pernoctaciones de extranjeros en el total de las pernoctaciones en hoteles.

Fuente: BBVA Research a partir de INE..

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La mejora del poder adquisitivo permite que el consumo continúe aumentando

GASTO PRESENCIAL TOTAL CON TARJETA EN CASTILLA-LA MANCHA POR SECTORES COICOP (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA y con tarjetas BBVA en cualquier TPV. Gasto en transporte en 2024 fuera de escala (+105%)

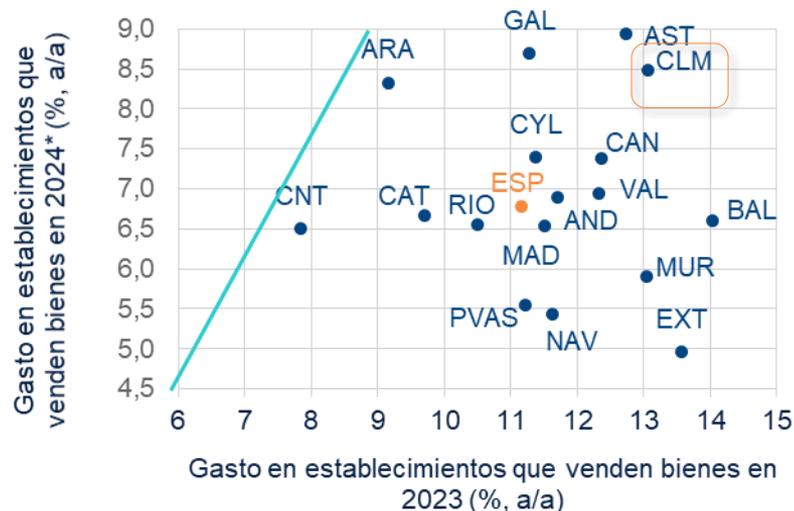
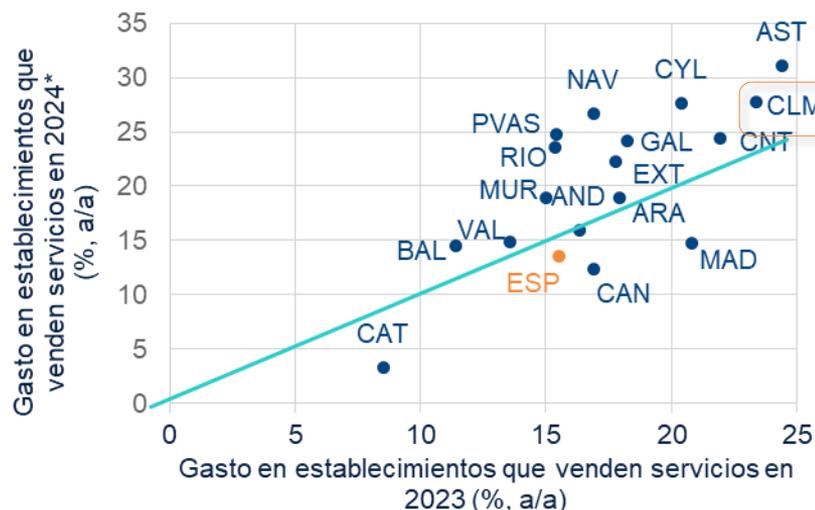
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto presencial registrado en Castilla-La Mancha en TPV de BBVA, o realizado por clientes de BBVA, aumentó un 16% en 2024 y alcanza el 8% en lo que va de 2025. En particular, el aumento del consumo es mayor en bares y restaurantes, supermercados, otros bienes y servicios, vehículos y belleza y bienestar. Transporte, alojamiento, moda y viajes están entre las categorías con peor desempeño.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El gasto con tarjeta continuó creciendo a un ritmo superior al del conjunto de España

GASTO CON TARJETA DE CLIENTES BBVA Y DE NO CLIENTES EN TPV DE BBVA



*El crecimiento el 2024 está calculado con datos hasta el 9 de diciembre
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En 2024 el gasto con tarjeta en Castilla-La Mancha creció con más fuerza que en España. Pero como sucede en otras economías, se aceleró el gasto en servicios, mientras que perdió impulso la compra de bienes.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La inmigración contribuye el aumento del empleo como en el conjunto nacional

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO MEDIO ANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



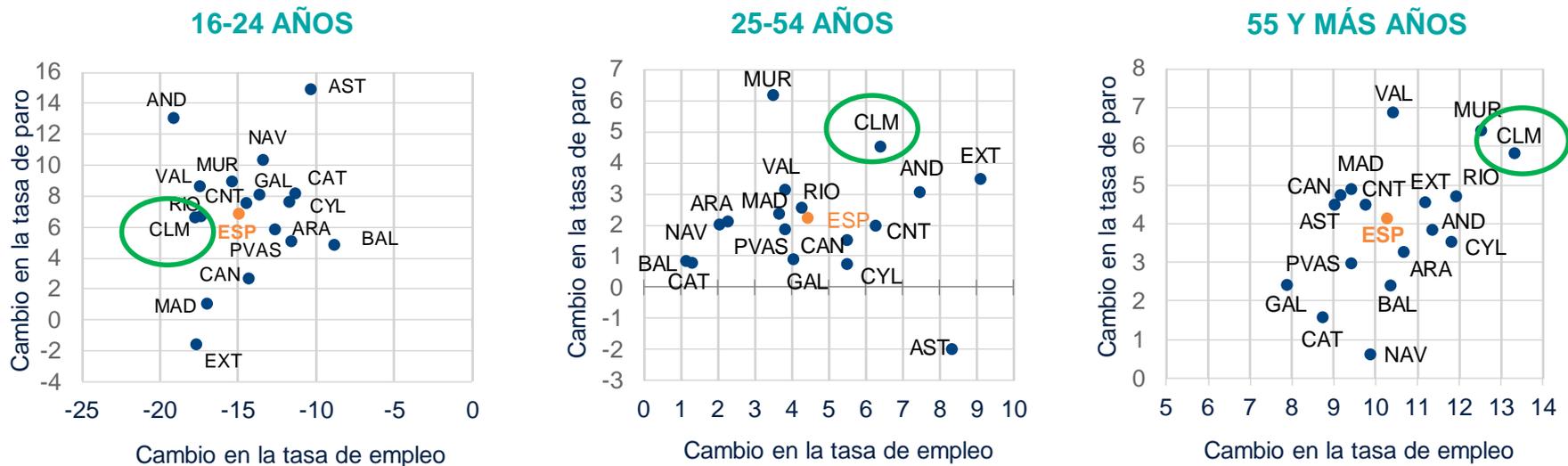
- La inmigración está contribuyendo al aumento de la población activa y el empleo. Entre 2021 y 2024, los inmigrantes han cubierto la mitad de los 51 mil empleos creados en Castilla-La Mancha (45% en España).
- Esto supone continuar con el comportamiento observado ya antes de la pandemia, en Castilla-La Mancha la contribución de la mano de obra extranjera al crecimiento del empleo es similar a la del conjunto de España.
- Además, con una tasa de paro aún elevada, **es necesario mejorar los esfuerzos en formación** para adaptar los perfiles de los parados a la demanda de las empresas y mejorar la productividad del conjunto de la economía.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La tasa de empleo, en su máximo histórico en la población entre 25 y 54 años y creciendo fuertemente entre los mayores

TASAS DE EMPLEO Y PARO POR EDAD: CAMBIO ENTRE 2007 Y 2024

(PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

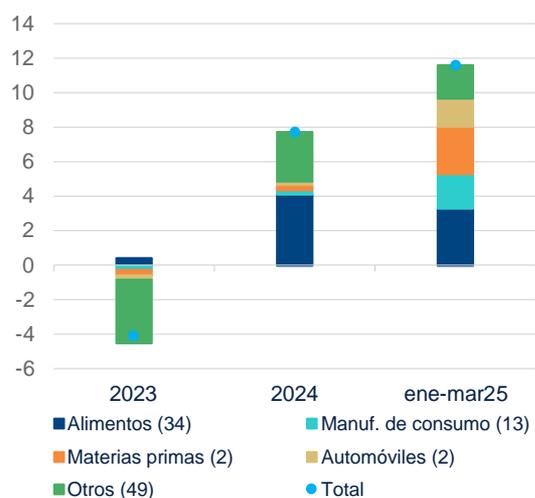
La tasa de empleo se ha estabilizado y, como la de paro, está lejos de las cifras de 2007. Pero en el grupo de 25 a 54 años supera su máximo histórico. Entre los jóvenes, la tasa de empleo se reduce, en parte por la mayor escolarización. El aumento en la tasa de empleo destaca en los mayores de 55 años, siendo Castilla-La Mancha la comunidad donde más ha crecido.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

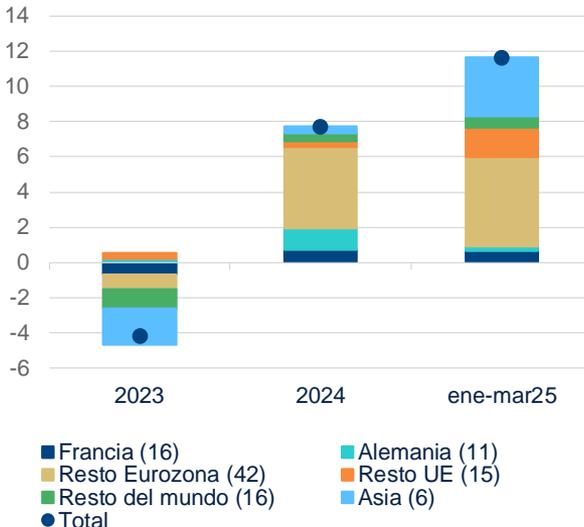
Las exportaciones crecen de manera generalizada y sostienen el avance de la actividad

EXPORTACIONES DE BIENES

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL POR SECTOR, % Y PP, NOMINALES)



(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL POR DESTINO, % Y PP, NOMINALES)



■ Tras el repunte registrado en 2024 (+7,7% a/a), en lo que va de año las ventas al exterior aceleraron su avance hasta el 11,6% (España 2,6%), especialmente por el empuje de los alimentos y las materias primas y las exportaciones al resto de la Eurozona y a Asia.

■ En términos nominales, las ventas castellanomanchegas al exterior superan en los primeros tres meses de 2025 en un 52% las de 2019 (32% en España) y en términos reales en un 12,5% (-2,7% en España).

Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de bienes de Castilla-La Mancha en 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

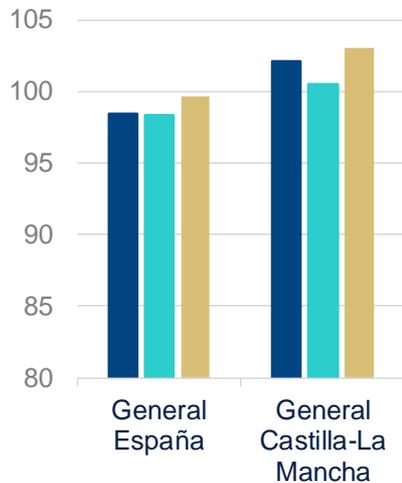
Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La producción industrial, sobre todo de bienes de equipo y consumo, apoya la recuperación

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

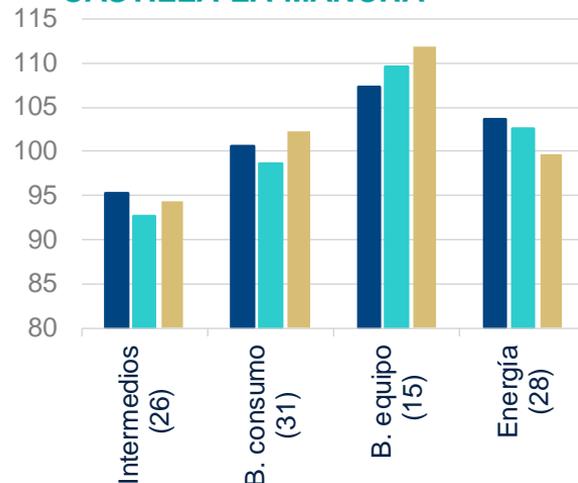
(CVEC, PROMEDIO 2019=100)

ÍNDICE GENERAL



■ 2023 ■ 2024 ■ 1T25 (e)

COMPONENTES DEL IPI DE CASTILLA-LA MANCHA



■ 2023 ■ 2024 ■ 1T25 (e)

- La industria de la región se contrajo en 2024 pero mejora en lo que va de año, y los niveles de actividad se sitúan por encima de los observados en 2019.
- Esto se explica principalmente por la mayor producción de bienes de equipo y de consumo.
- La desaparición progresiva de los cuellos de botella, la mejora de la demanda europea y de la inversión en España podría seguir apoyando la producción de bienes.

Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de Castilla-La Mancha en 2023. 1T25 estimado con datos hasta febrero

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La recuperación continuará durante los próximos meses

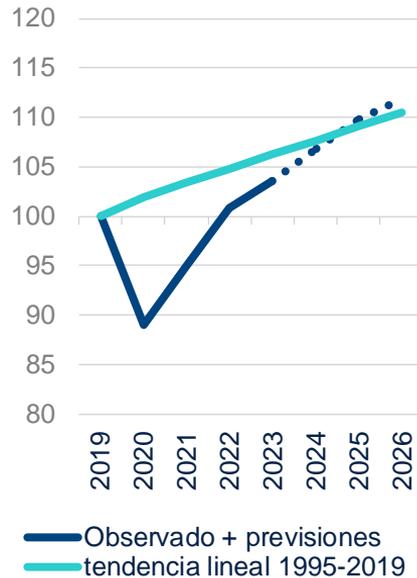
La estimación de crecimiento potencial de la economía ha aumentado

DIFERENCIAL ENTRE EL NIVEL DE PIB OBSERVADO O ESPERADO Y EL TENDENCIAL PREPANDEMIA* (PP)

CASTILLA-LA MANCHA



ESPAÑA



- La economía española estaría cerca de regresar al nivel de PIB consistente con la tendencia observada hasta antes de la pandemia.
- En Castilla-La Mancha, con una contracción por la pandemia algo menor al conjunto nacional, este nivel se podría alcanzar este año.
- Es especialmente rápida la recuperación de las regiones más turísticas, que continúan creciendo a un ritmo superior al que venían haciéndolo antes de 2020.
- En 2026, el PIB de Castilla-La Mancha podría superar en 0,7pp el que se hubiera logrado manteniendo el crecimiento tendencial de antes de la pandemia (1,3pp en España).

*El nivel tendencial prepandemia es el que se obtendría como consecuencia de una tendencia lineal calculada con los datos del período 1995-2019

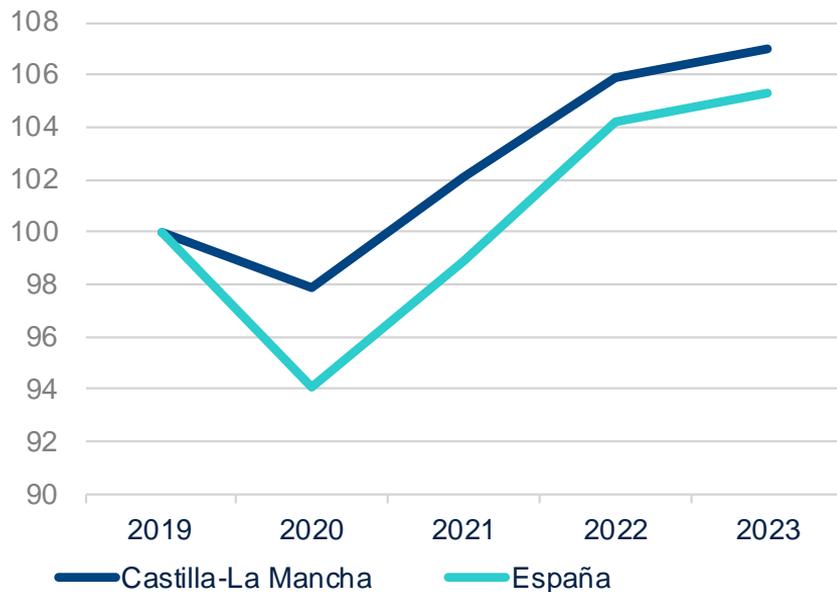
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La recuperación continuará durante los próximos meses

La productividad en comercio y la hostelería ha aumentado

PRODUCTIVIDAD POR HORA EN EL COMERCIO, TRANSPORTE Y HOSTELERÍA.

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)

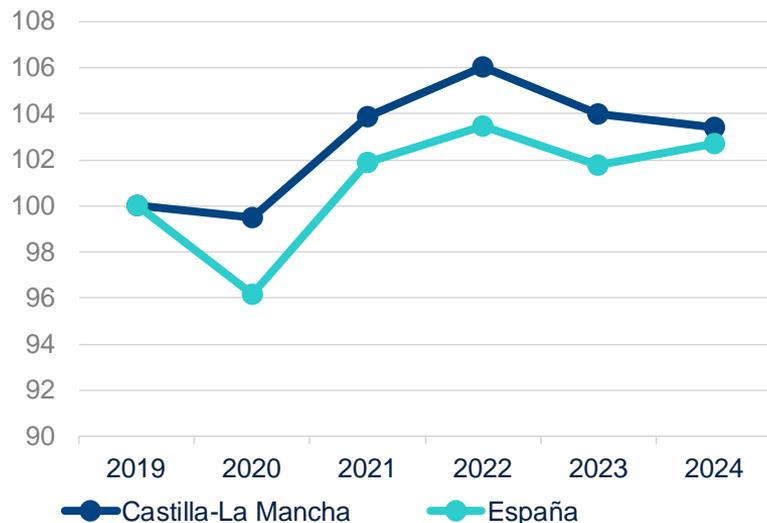


- El aumento de los costes salariales de los últimos años se ha visto acompañado de una mayor productividad aparente del trabajo. Parte de la mejora es efecto de la salida de la pandemia.
- En 2023, en España, la productividad por hora en comercio y hostelería fue un 5,3% mayor que en 2019.
- Pero en Castilla-La Mancha, la productividad por hora superó en un 7,0% el valor de 2019. Mantener aumentos de la productividad es clave para seguir mejorando los salarios en este sector, pero necesariamente se observará una desaceleración en el futuro.

La recuperación continuará durante los próximos meses

En un contexto con costes que aún no se aceleran de forma relevante

COSTE LABORAL TOTAL EN EL SECTOR SERVICIOS (DEFLACTADO POR EL VAB DE LOS SERVICIOS EN ESPAÑA, 2019 = 100)



- Tras la fuerte corrección de los salarios durante la pandemia, los costes salariales en el sector servicios se han corregido al alza, y en 2024 vuelven a superar el nivel de 2019.
- La situación puede ser más problemática en regiones que se han mostrado dinámicas o en las que se detectan algunos problemas para cubrir las vacantes, aunque de momento en Castilla-La Mancha no se observan desajustes relevantes, gracias al dinamismo de la inmigración.

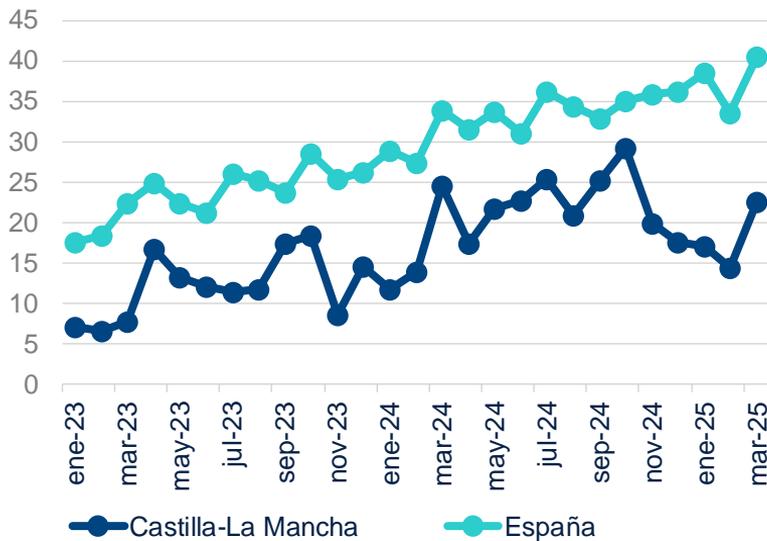
La recuperación continuará durante los próximos meses

Castilla-La Mancha tiene espacio para subir márgenes e ingresos hoteleros

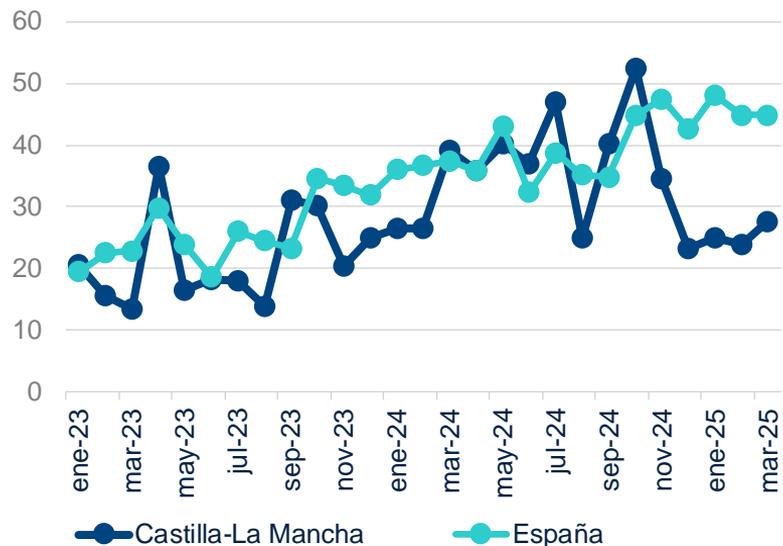
TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

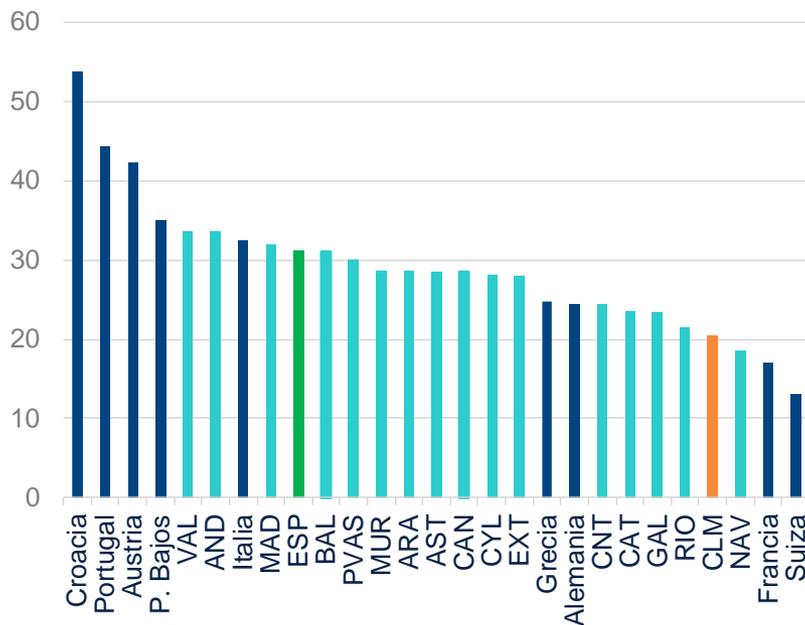
Con tarifas un 43% más bajas en promedio que en España, los hoteles de Castilla-La Mancha consiguieron en 2024 un ingreso medio por habitación de 67€ por noche, un 36% más elevado que en 2019 pero también un 36% inferior a la media española. Estos aumentos son algo menos fuertes que los observados en el conjunto de España, pese a partir de niveles más reducidos.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Los precios de alojamiento han crecido pero menos que en algunos destinos competidores

IPC DE ALOJAMIENTO

(VARIACIÓN ENTRE 2024 Y 2019, %)



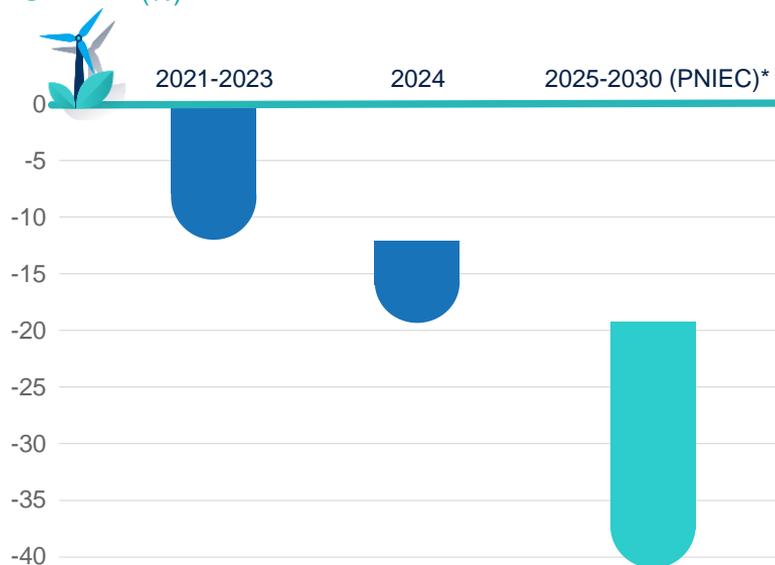
Fuente: BBVA Research a partir de Haver e INE.

- Las comunidades exportadoras de servicios turísticos han aumentado sus precios como sus competidores (o menos).
- Por el contrario, las exportadoras de bienes muestran incrementos de precios superiores a los demás países europeos relevantes.
- El incremento de los precios en Castilla-La Mancha es menor que en muchas CCAA, lo que debería dejar algo de margen aún.
- Además, han crecido menos que en la mayoría de los destinos extranjeros competidores relevantes.

La recuperación continuará durante los próximos meses

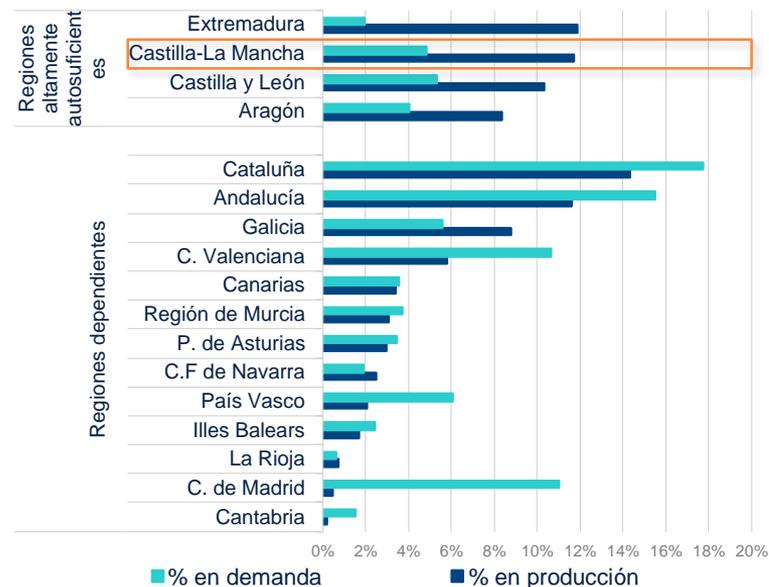
Se observa una mejora relativa en el coste de la energía

IMPACTO DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES EN LOS PRECIOS MAYORISTAS DE LA ELECTRICIDAD EN ESPAÑA (%)



*: La estimación de 2024 incluye datos observados hasta junio de 2024.
Fuente: BBVA Research a partir de OMIE, SENDECO y PNIEC.

PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ELECTRICIDAD (% , 2024)



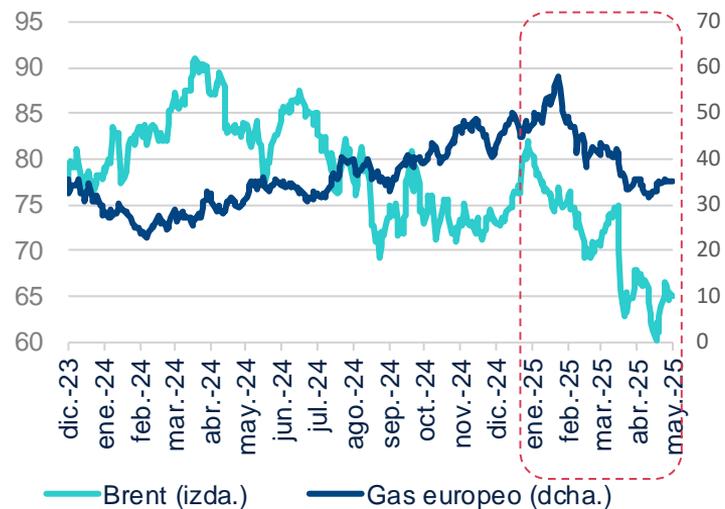
Fuente: BBVA Research a partir de REData.

La recuperación continuará durante los próximos meses

La caída de la inflación permitirá la mejora del poder adquisitivo de los salarios

PETRÓLEO BRENT Y GAS: PRECIOS (*)

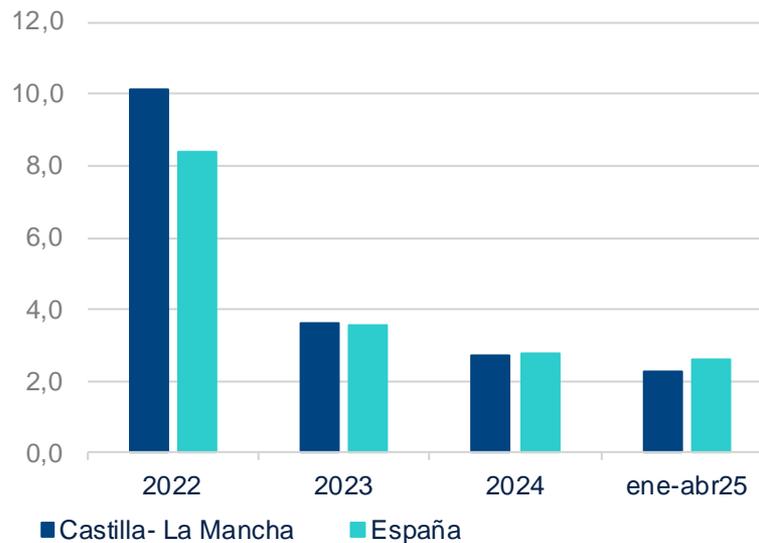
(PETRÓLEO: DÓLARES/BARRIL; GAS: EUROS/MWH)



(*) Último dato disponible: 19 de mayo de 2025.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

INFLACIÓN GENERAL EN CASTILLA-LA MANCHA Y ESPAÑA

(A/A, %)



■ Castilla-La Mancha ■ España

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

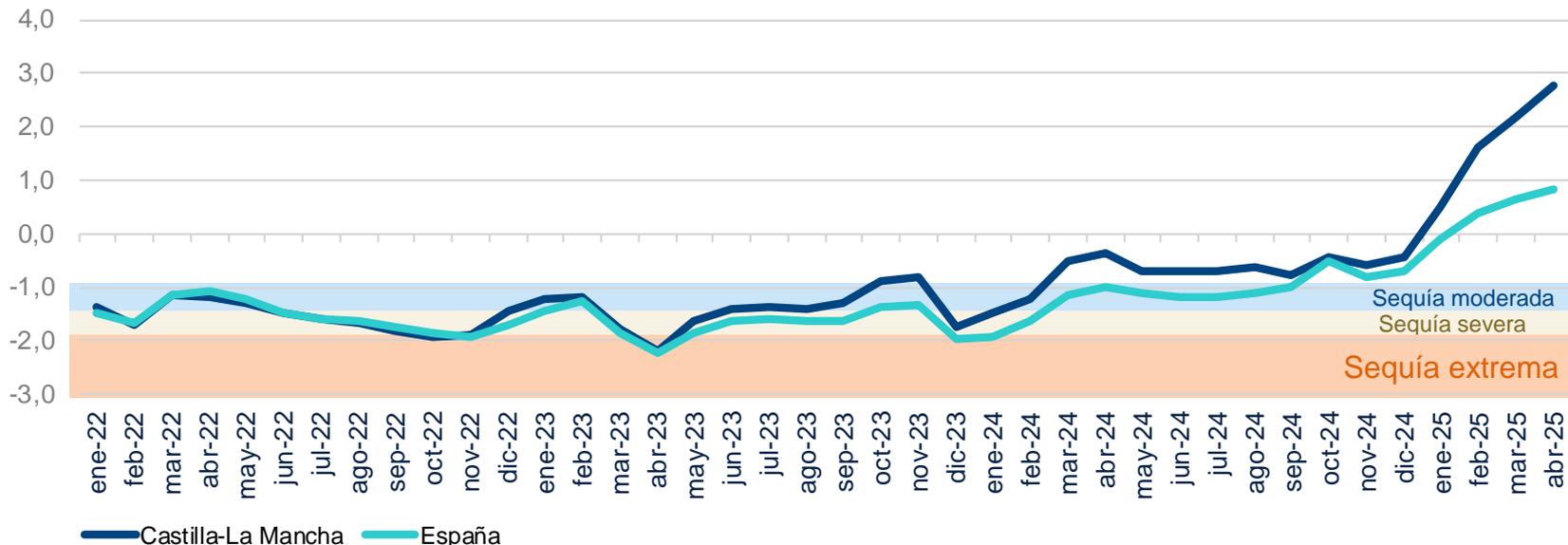
Coyunturalmente, la normalización de impuestos está manteniendo la inflación en el entorno del 3,0%. Pero en un contexto en el que no habrá problemas de oferta en el mercado de petróleo, y su precio se puede reducir hasta los 71\$/b a finales de 2026, la inflación debería acercarse progresivamente al objetivo del 2%.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Los efectos de la sequía revierten

SPEI, INDICE SINTÉTICO DE SEQUÍA*

(STANDARDIZED PRECIPITATION EVAPOTRANSPIRATION INDEX)



*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. A partir de mayo se usa una aproximación del índice oficial a partir de datos propios.
Fuente: BBVA Research y, para el SPEI y sus detalles, <https://www.mdpi.com/2306-5729/2/3/22>

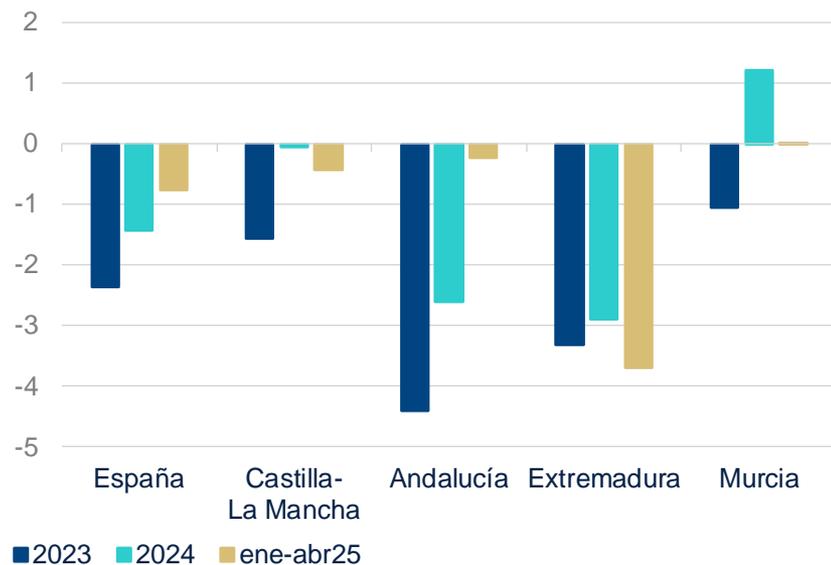
En 2023, algunos de los factores como el precio de los fertilizantes o la energía se moderaron. Pero la sequía se mantuvo en el límite extremo. La reversión observada en otras cuencas ha permitido evitar un impacto adicional en el sector agrario y efectos sobre el turismo en 2024. En 2025, el escenario es más favorable.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Los efectos de la sequía revierten

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EL SECTOR AGRARIO

(A/A, %, CVEC)



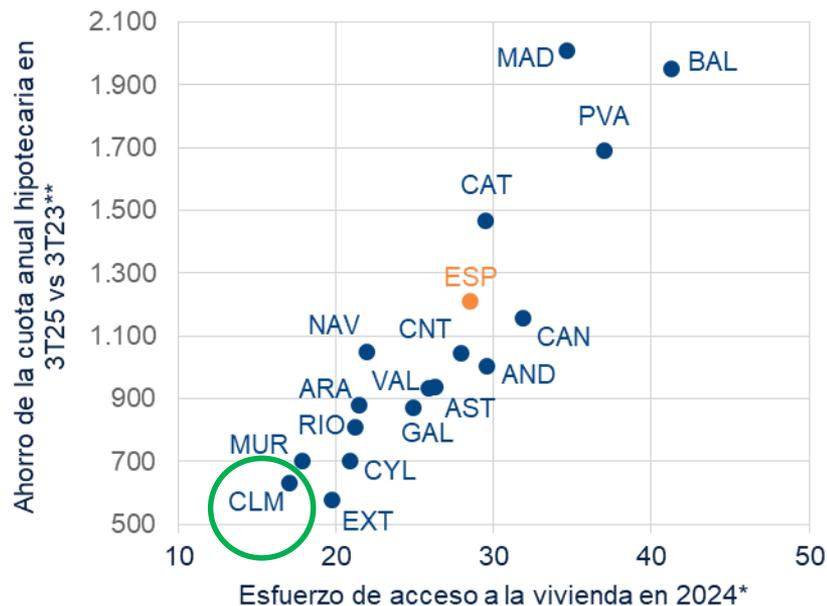
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

- Los efectos de la sequía se siguen notando en el empleo agrario, aunque de forma menos intensa que en 2023.
- Pero en Castilla-La Mancha, la mejora de las condiciones hidrológicas permitió que la agricultura ya no destruyera empleo en 2024, adelantando su recuperación respecto al resto de regiones con peso relevante del sector agrario..
- En lo que va de año, la afiliación en el sector de la agricultura se reduce en un 0,4% con respecto al mismo periodo de 2024, pero dada la mejora climática, es previsible un buen comportamiento del sector también este año..

La recuperación continuará durante los próximos meses

Una política monetaria más expansiva beneficiará a la inversión

ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA Y REBAJA DE LA CUOTA HIPOTECARIA ANUAL



* Esfuerzo promedio 1T14-3T24, último trimestre disponible. Pago de la primera cuota hipotecaria respecto a la renta salarial media del hogar en %.

** Ahorro de la cuota hipotecaria anual debido a la rebaja de tipos de interés.

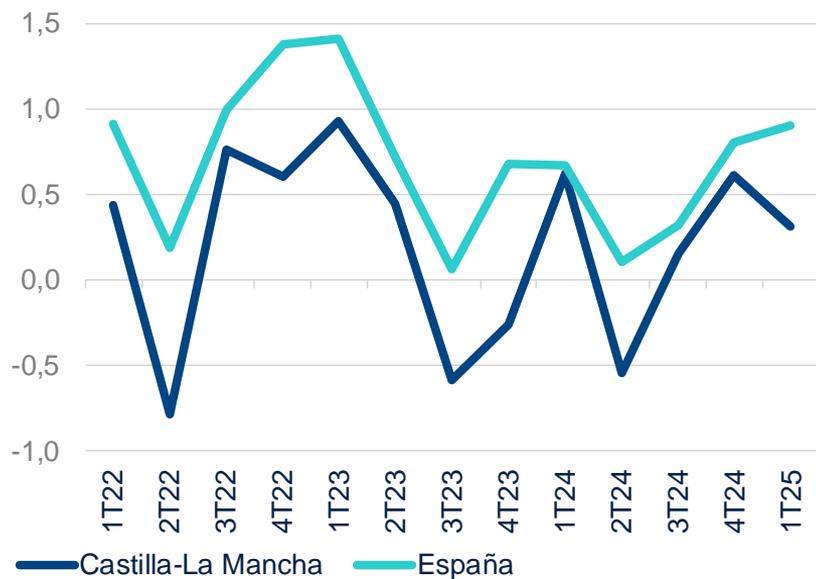
Fuente: BBVA Research a partir de INE, Banco de España y MIVAU.

- Los sectores intensivos en el uso del crédito (por ejemplo, construcción o transporte) serán los más beneficiados de la caída en los tipos de interés. Parte de la falta de tono que ha mostrado la acumulación de capital durante los últimos dos años estaría ligada al incremento en el coste de financiación.
- Se espera que se **acelere la demanda residencial**. Entre el 3T23 (máximo de los tipos de interés) y el 3T25, la reducción del coste de financiación permitirá **mejorar la accesibilidad a la vivienda** en 2,3 pp de la renta salarial media de los hogares en España.
- Un comprador de Castilla-La Mancha podría **ahorrarse 650€ al año en la cuota hipotecaria** por la bajada de tipos de interés.

La recuperación continuará durante los próximos meses

El empleo en construcción se recupera aunque a menor ritmo

AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CONSTRUCCIÓN (VARIACIÓN TRIMESTRAL, CVEC, %)



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

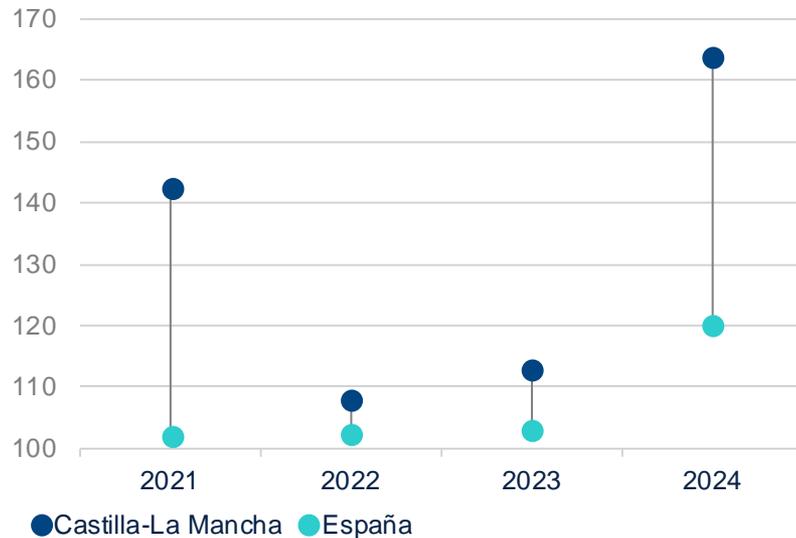
- La inversión en construcción residencial podría pasar de crecer el 1,4 % en 2024 al 5,5 % en 2025 y el 6,6 % en 2026. Los datos disponibles de visados de obra nueva y de afiliación a la Seguridad Social en el sector apoyan esta visión. En Castilla-La Mancha la iniciación de vivienda en 2024 creció significativamente, pese a ello resulta todavía **insuficiente para cubrir las necesidades de vivienda**.
- La mayor aceleración del empleo sectorial se estaría produciendo en la costa sur y este del **Mediterráneo** y en algunas regiones del norte, donde podría ser relevante la demanda de segunda residencia. En **Castilla-La Mancha** se observa un avance desde mediados del año pasado, aunque inferior al del resto de España.

La recuperación continuará durante los próximos meses

El avance de los visados en 2023 y la aceleración en 2024 puede llegar al mercado ya este año

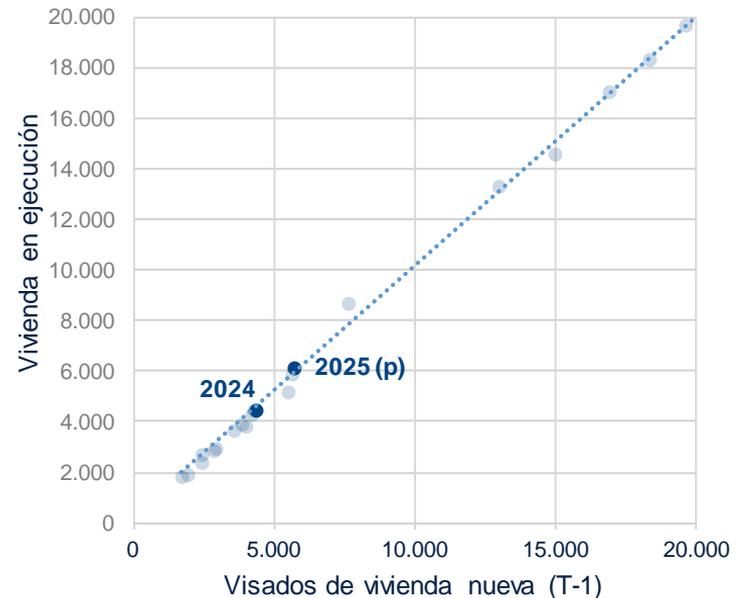
VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

(2019 =100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

VISADOS DE VIVIENDAS Y VIVIENDAS EN EJECUCIÓN (NÚMERO DE VIVIENDAS)

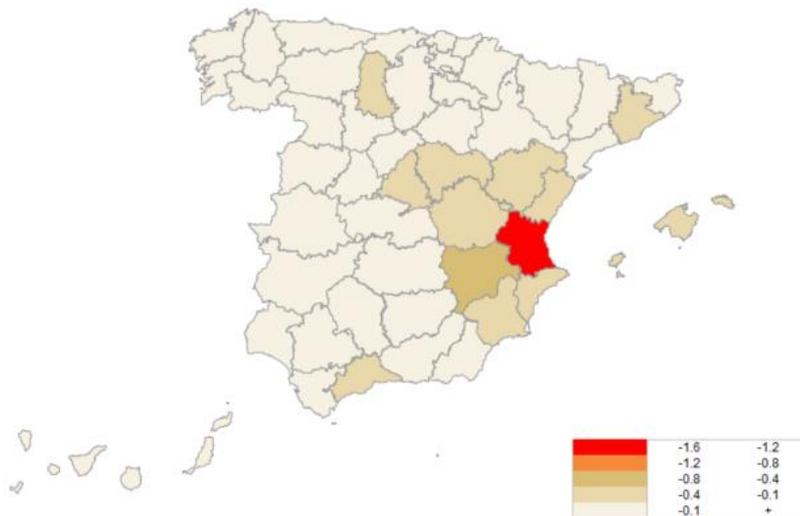


Los visados de vivienda de obra nueva en Castilla-La Mancha crecieron con más fuerza que la media en 2023 y 2024 (4,7% y 45,2%, respectivamente frente al avance del 0,5% y el 16,7 en España). En 2024 se visaron casi 6.400 viviendas, frente a los poco más de 3.800 en 2019. Todavía lejos del promedio entre 1995 y 2001 (17.300 unidades al año). Con ello, las obras registrarán un impulso este mismo año.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El impacto de la DANA en el empleo fue significativo en Valencia, pero limitado en el resto de España

IMPACTO EN EL CRECIMIENTO DEL EMPLEO EN NOV24 PROVOCADO POR LA DANA SUFRIDA EN VALENCIA Y ALBACETE (PP, M/M)



- La aproximación de BBVA Research (con daños que llegan al 0,8% del PIB español) indica que el evento podría haber restado en noviembre 1,6pp al crecimiento del empleo efectivo* en Valencia y 0,18 pp al conjunto de España.
- El nivel de interacción de Castilla-La Mancha con la provincia de Valencia es mayor que el de otras regiones, a lo que se suma el impacto directo en Albacete.
- En Albacete, la Dana pudo restar entre 0,4 y 0,8 pp al empleo en el mes de noviembre, mientras que en el resto de la región habría reducido el empleo entre 0,1 y 0,4 pp.

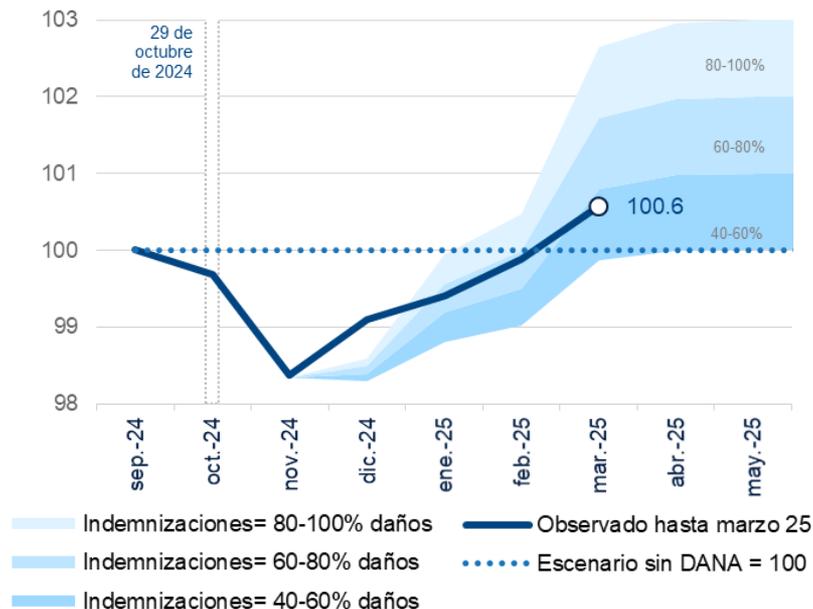
(*) Se entiende por "empleo efectivo" la afiliación a la Seguridad Social, neta de los afiliados en ERTE
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MISSM y EM-DAT.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Y la recuperación tras la dana está siendo más rápido de lo anticipado

AFILIACIÓN EFECTIVA* A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA PROVINCIA DE VALENCIA

(ESCENARIO SIN DANA=100)



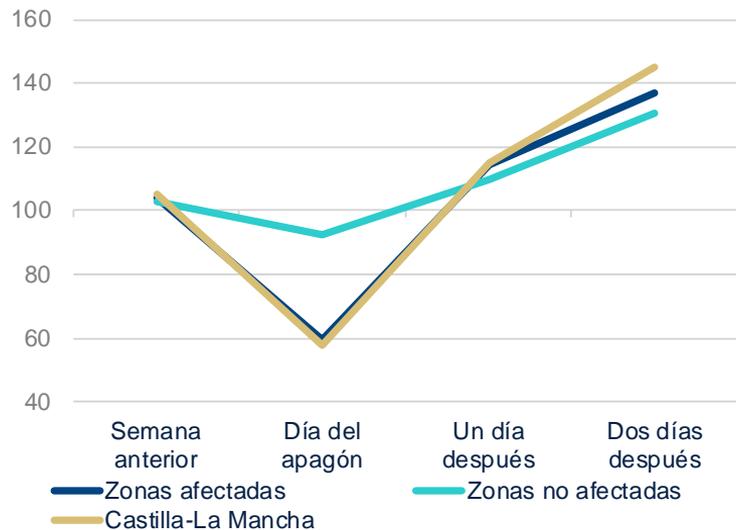
- La recuperación de la actividad en las zonas más afectadas por las inundaciones de la DANA ha sido más intensa de lo que se esperaba en un principio, posiblemente por las ayudas recibidas.
- La caída del empleo tras la DANA fue menos significativa y su recuperación más rápida que lo estimado a partir de desastres previos.
- Esto refleja, en parte, el tamaño diferencial del impulso fiscal y la rapidez con la que las ayudas han llegado a familias y empresas.
- Será clave que los recursos lleguen como se ha prometido y que su uso sea eficiente, para permitir que la recuperación continúe.

(*) Se entiende por "empleo efectivo" la afiliación a la Seguridad Social, neta de los afiliados en ERTE
 Fuente: BBVA Research a partir de INE, MISSM y EM-DAT.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Incidencia limitada y de corto plazo del apagón. Fuerte caída del gasto con tarjeta de clientes BBVA en la península, pero rápida recuperación

GASTO TOTAL CON TARJETA DE CLIENTES BBVA SEGÚN SU ZONA DE RESIDENCIA (BASE 100)



Nota: La semana anterior incluye los días que van desde el 21 hasta el 27 de abril de 2025. Zonas no afectadas incluye Illes Balears, Canarias, Ceuta y Melilla. Zonas afectadas incluye el resto de regiones. Base 100 corresponde a misma semana de 2024 para "la semana anterior"; lunes no festivos de abril de 2024 (días 8, 15, 22 y 29) para el "día del apagón"; martes no festivos de abril de 2024 (días 2, 9, 16, 23 y 30) para "el día después"; miércoles no festivos de abril de 2024 (días 3, 10, 17 y 24) para "dos días después".

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

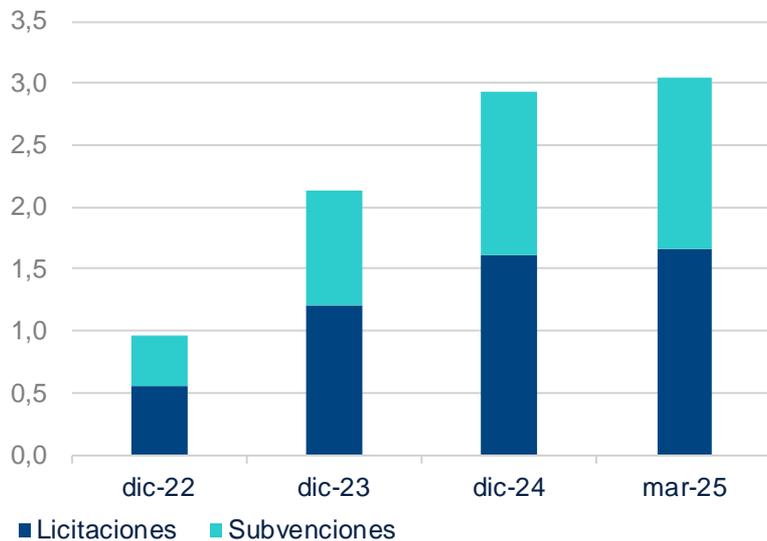
El apagón del 28 de abril provocó una fuerte caída en el gasto con tarjeta de clientes, que se situó en las zonas afectadas 41pp por debajo del promedio en los lunes no festivos de abril de 2024 (en Castilla-La Mancha -42pp y en las zonas no afectadas -7pp). Por provincias, Ciudad Real y Cuenca se vieron más perjudicadas. Sin embargo, en los días posteriores, la recuperación fue notable, lo que sugiere un impacto limitado en la demanda.

La recuperación continuará durante los próximos meses

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

FONDOS NGEU: LICITACIÓN OFICIAL Y SUBVENCIONES FINANCIADAS CON EL MRR EN CASTILLA-LA MANCHA

(EUROS ACUMULADOS HASTA LA FECHA, % DEL PIB REGIONAL DE 2024)



Importes concedidos o licitados por el conjunto de las AA.PP. con ejecución en Castilla-La Mancha.

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 31 de marzo de 2025).

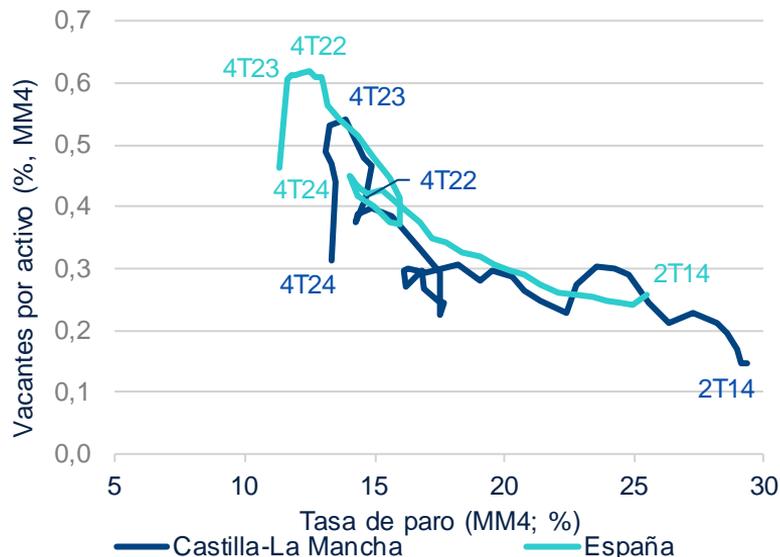
- Hasta marzo de 2025, se han licitado contratos ligados al NGEU y se han concedido subvenciones con ejecución en Castilla-La Mancha por valor de 1.750 Millones de euros: 960 M€ en licitaciones y 790 M€ en subvenciones. Este importe equivale a un 3,0% del PIB regional de 2024 (para el conjunto de España, el importe alcanza el 3,0% del PIB).
- Esto supone que, para el conjunto de España, ya están licitados o concedidos fondos por el 63% de los 70 mil millones que se habían presupuestado para gastar antes de acabar 2026.

La recuperación continuará durante los próximos meses

¿Mejora de la eficiencia de los emparejamientos laborales?

CURVA DE BEVERIDGE

(TASA DE PARO Y VACANTES POR 1000 ACTIVOS)

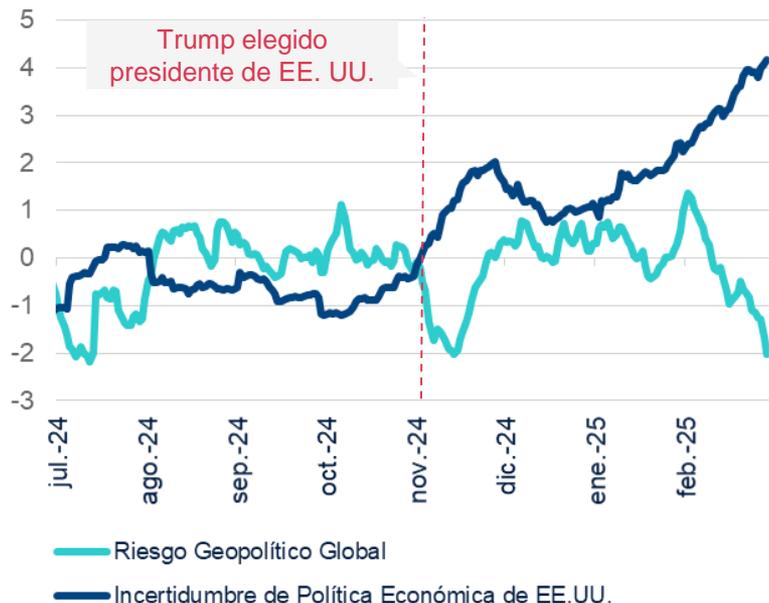


- Los datos conocidos sugieren que el número de vacantes sin cubrir no se incrementa de forma relevante pese a la disminución de la tasa de paro y al bajo crecimiento de la población activa de nacionalidad española.
- En la costa mediterránea, las islas o en Madrid, la tensión en el mercado laboral se mitiga gracias a los importantes flujos migratorios y a la previsión de algunas empresas para preparar la campaña turística.
- En las comunidades del norte de España o en Extremadura los flujos migratorios son menos intensos, pero también el mercado laboral se muestra menos dinámico.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Las políticas de la nueva administración de EE. UU. generan incertidumbre

ÍNDICES DE INCERTIDUMBRE COMERCIAL DE EE. UU. Y DE RIESGO GEOPOLÍTICO GLOBAL (*) (MEDIA DESDE ENE/23 IGUAL A 0; MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS)



- **Mayor incertidumbre** por las políticas de Trump:
 - **Comercio:** aranceles del 20% a China, 25% a ciertos países aliados (luego pospuestos), 25% a hierro y aluminio, y múltiples amenazas proteccionistas.
 - **Otras:** restricciones migratorias, apoyo a energía fósil, recortes de gasto público e impuestos más bajos, menor apoyo a instituciones multilaterales, etc.
- **Menor riesgo geopolítico a corto plazo**, aliviando presión sobre los precios energéticos, dadas las negociaciones para finalizar la guerra en Ucrania y la tregua entre Israel y Hamás.
- **Aún así, la geopolítica seguirá preocupando** en un contexto de rivalidad entre EE. UU. y China, y tensiones entre EE. UU. y sus aliados occidentales, que están impulsando un aumento del gasto en defensa en Europa.

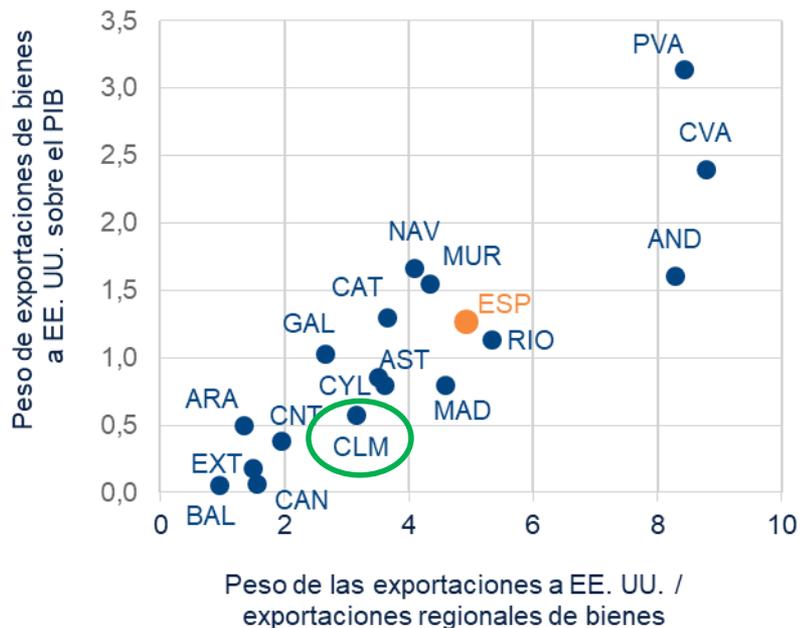
(*) Último dato disponible: 5 de marzo de 2025

Fuente: BBVA Research Geopolitics Monitor.

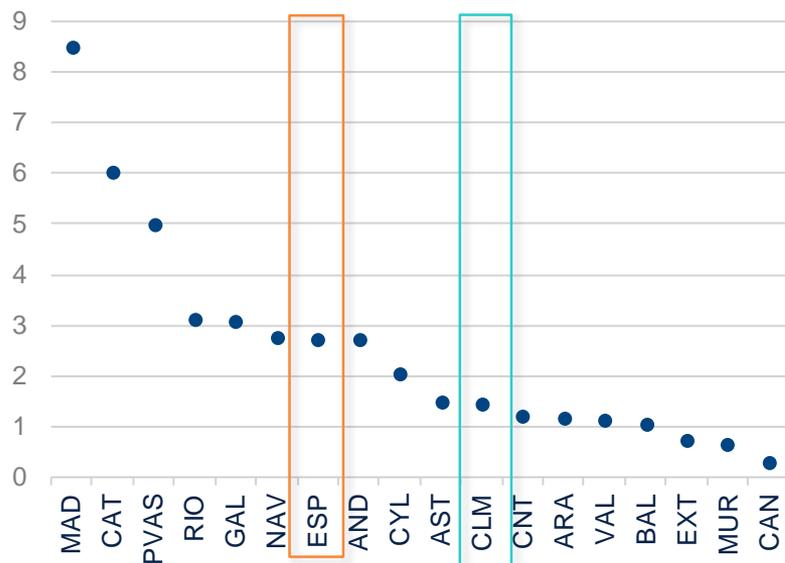
Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El posible incremento de los aranceles de EE. UU. supone una fuente de incertidumbre, con impacto directo moderado en Castilla-La Mancha

EXPORTACIONES DE BIENES A EE. UU. POR CC. AA. (% , 2023)



PERNOCTACIONES HOTELERAS DE RESIDENTES EN EE.UU. POR CC. AA. (% DE LAS PERNOCTACIONES HOTELERAS TOTALES, 2023)



Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El bajo crecimiento de la eurozona supone un lastre para el avance de las exportaciones

CRECIMIENTO CONTRAFACTUAL DE LAS EXPORTACIONES Y EL PIB* (DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)

● Exportaciones ● PIB



* Contrafactual: crecimiento de Europa del 0,5% t/t desde inicios de 2023, similar al del anterior ciclo expansivo (2T13-4T19).

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El estancamiento secular de la economía de los principales socios comerciales está limitando el crecimiento de sectores clave, como la industria.

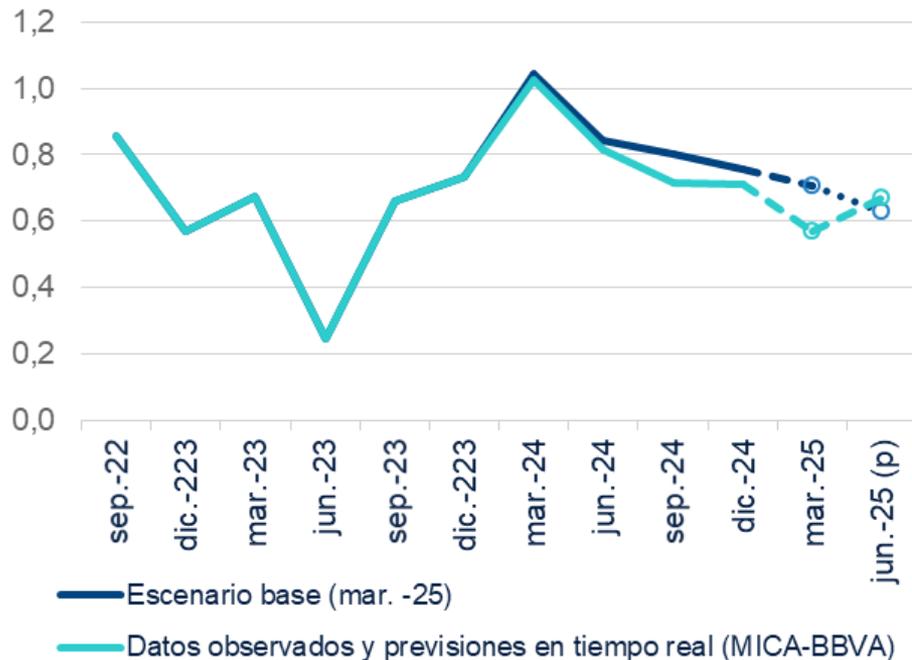
- Si el crecimiento del PIB en la eurozona en 2023 y 2024 hubiese sido similar al observado en los años anteriores a la pandemia, las exportaciones de bienes y servicios podrían haber aumentado hasta 2,5 pp más en cada uno de los dos años y el nivel del PIB sería ahora 2,5 pp mayor.
- En ausencia de una aceleración del crecimiento en la eurozona, las exportaciones, sobre todo las de bienes, continuarán lastrando la recuperación.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El INE ha revisado a la baja el avance de 2S24

CRECIMIENTO DEL PIB DE ESPAÑA

(CVEC, TRIMESTRAL, %)



- El PIB creció el 0.6% t/t en el 1T25, sorprendiendo negativamente. Adicionalmente, el INE revisó a la baja el PIN en 2024.
- Las estimaciones en tiempo real apuntan a un crecimiento de entre el 0,6% y el 0,7% para el 2T25 (cuadro Macro: 0,6%).

(a): avance; (p): previsión.

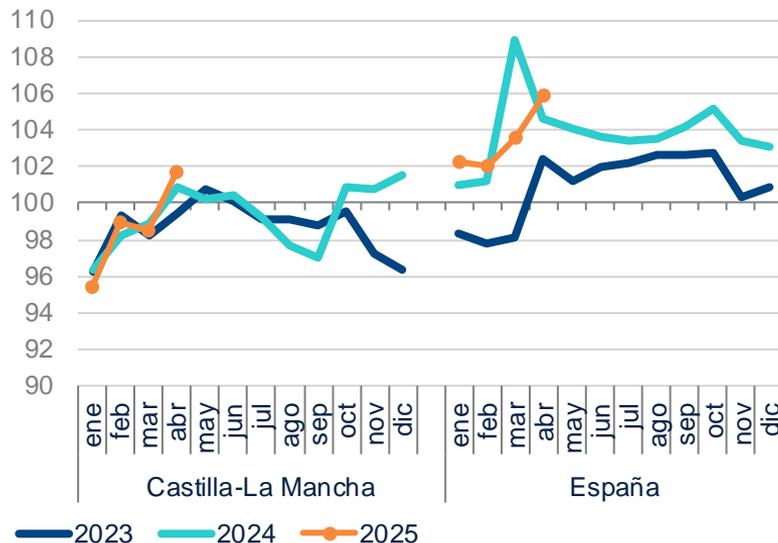
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Ciertas partes de la inversión muestran un rezago

PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

(MISMO MES DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRESUPUESTO DE LOS VISADOS DE OBRA PARA EDIFICACIONES LIGADAS A TURISMO, Y OCIO

(2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

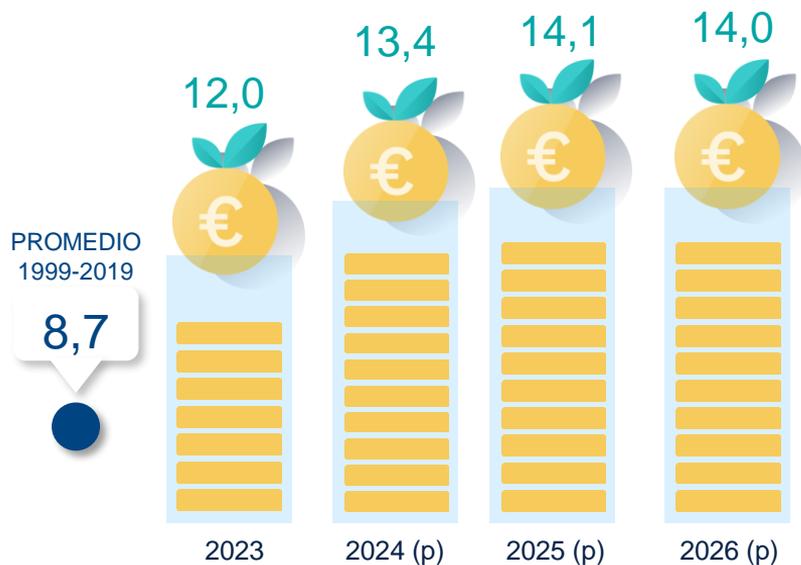
Las plazas hoteleras en España se mantienen por encima de niveles prepandemia. En Castilla-La Mancha la recuperación ha sido más paulatina, acelerándose a finales de 2024. En obra nueva vinculada al turismo, el presupuesto crece con fuerza en el conjunto nacional, pero en Castilla-La Mancha cae con intensidad desde 2023, reflejando menor dinamismo inversor en el sector.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Las causas tras el aumento del ahorro podrían limitar el avance de la demanda interna

PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA

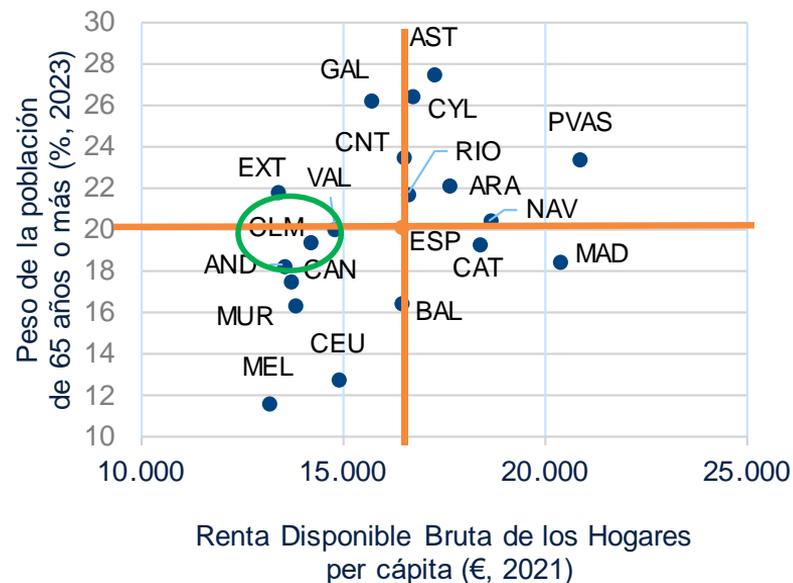
(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)

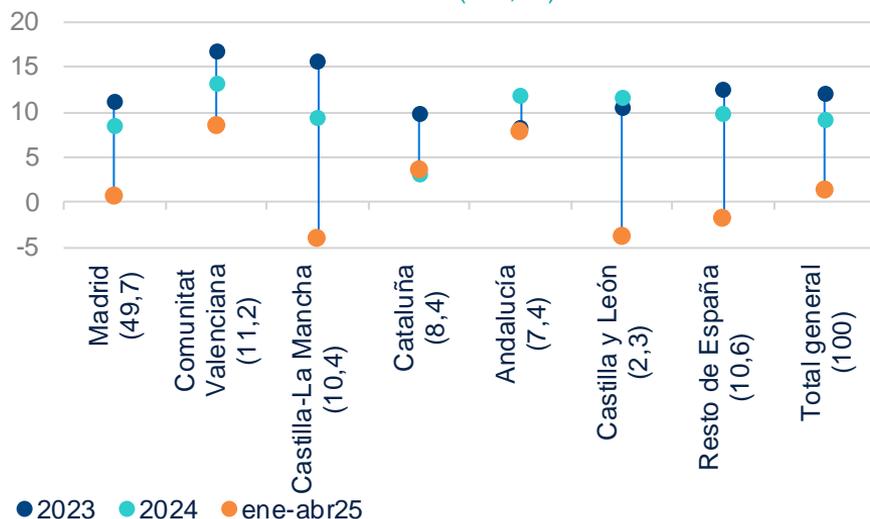


Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

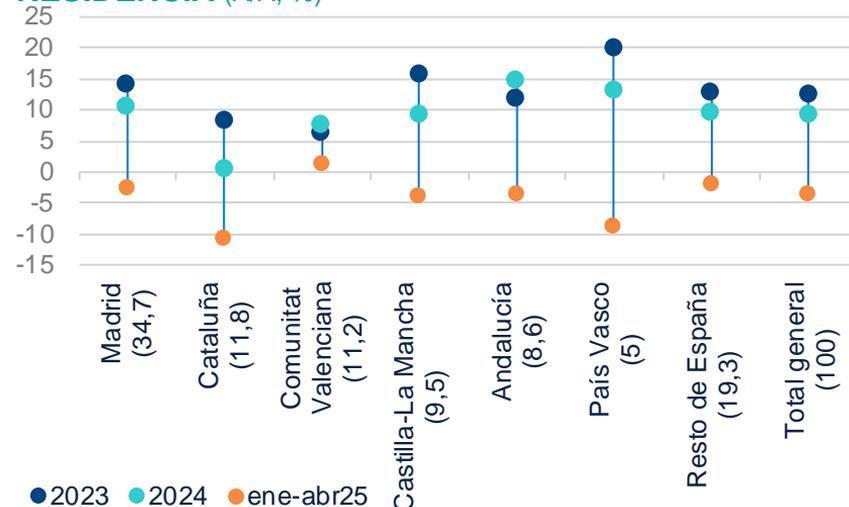
Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El turismo residente en España se debilita

GASTO PRESENCIAL EN CASTILLA-LA MANCHA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRA PROVINCIA SEGÚN ORIGEN (A/A, %)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN CASTILLA-LA MANCHA POR PROVINCIA DE DESTINO DIFERENTE A LA DE SU RESIDENCIA (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 2023. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

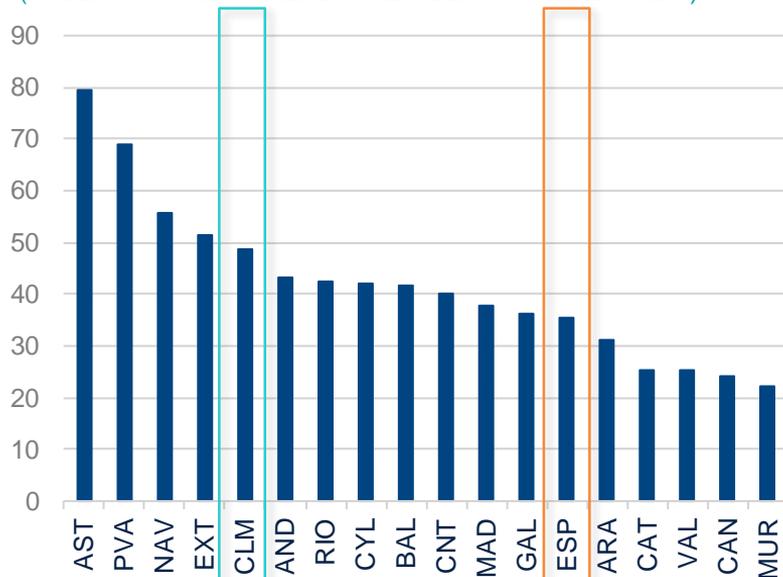
En 2024, el gasto registrado en TPV realizado en Castilla-La Mancha por clientes de BBVA no residentes se incrementó en un 9,3%, lo que se explica por el empuje de madrileños, valencianos, andaluces y castellanomanchegos sobre todo. El gasto de los residentes castellanomanchegos fuera su provincia, por su parte, creció un 9,3%, espoleado por los viajes a Andalucía, País Vasco y Madrid. En el arranque de 2025 los datos son menos favorables.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

VIVIENDAS TERMINADAS ENTRE 2021 Y 2026

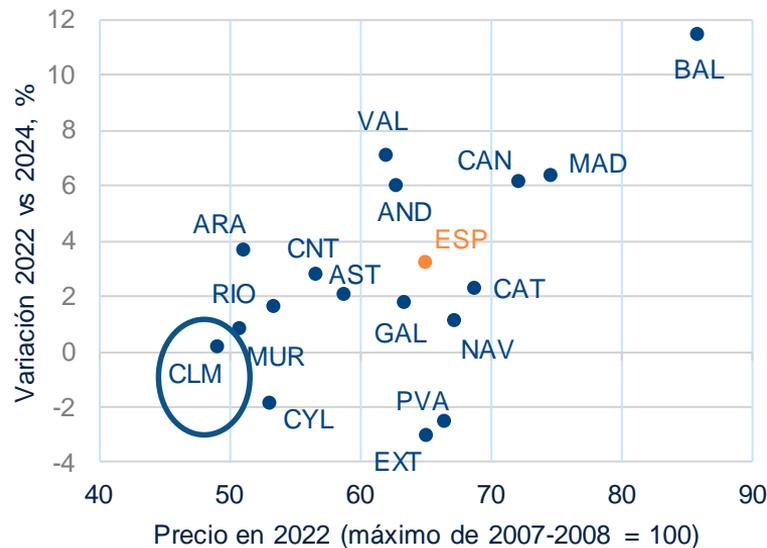
(% DE HOGARES CREADOS EN EL MISMO PERÍODO)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

PRECIO DE LA VIVIENDA EN TÉRMINOS REALES*

(% Y MÁXIMO 2007-2008 = 100)



* Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU e INE.

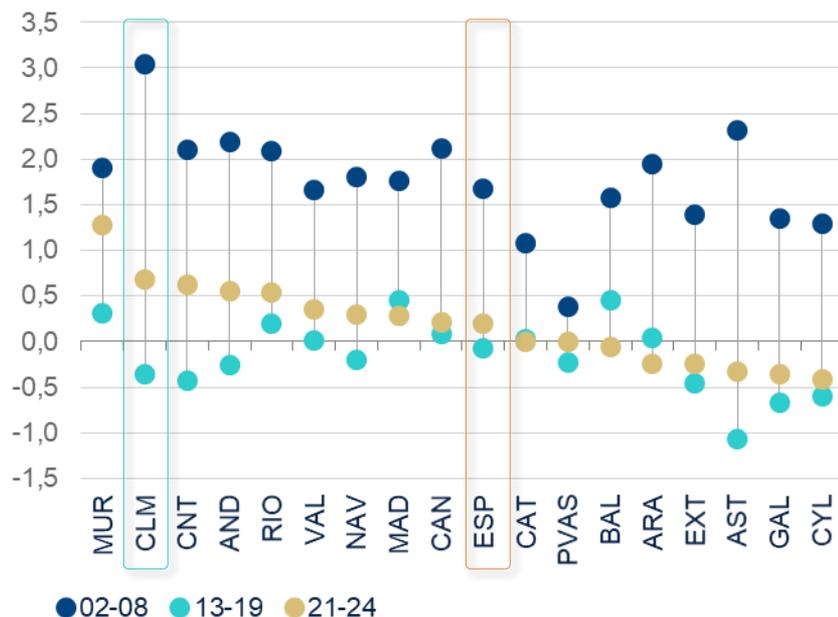
La falta de consenso sobre cómo abordar el problema de la vivienda es un obstáculo para su resolución. La actividad constructora, cubrirá en torno al 50% de la demanda de vivienda habitual entre 2021 y 2026. Pero además, esta demanda compite con la asociada a segundas residencias, que rondan en torno al el 25% de las transacciones de la región. Las regiones con menor oferta sufren alzas de precios, no es el caso de Castilla-La Mancha donde el precio de la vivienda en 2022 se situaba un 50% por debajo del máximo de 2007-2008, sin variación en 2024 frente a 2022.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La población de nacionalidad española contribuye poco al avance de la participación laboral

CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS NACIONALES AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA

(PP)



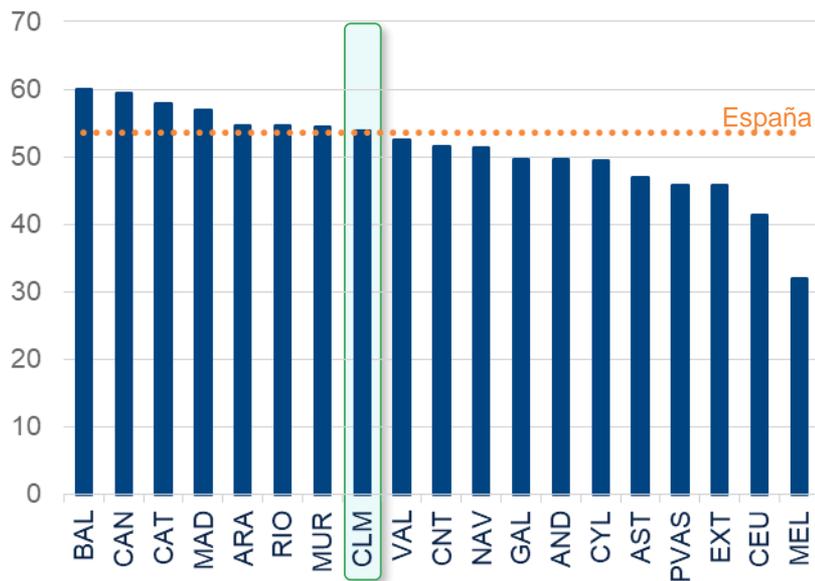
- Consistentemente con algunas de las restricciones en el mercado laboral y el envejecimiento, en Castilla-La Mancha la contribución de los nacionales al aumento de la población activa se ha reducido con respecto a principios de los 2000.
- La mejora de los incentivos y la reducción de las incertidumbres y barreras que frenan la inversión productiva son una necesidad apremiante para que la productividad crezca.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La reducción de jornada puede tener consecuencias en ciertos sectores y empresas

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

(%, 4T2022-3T2023)



- 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.
- 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.

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

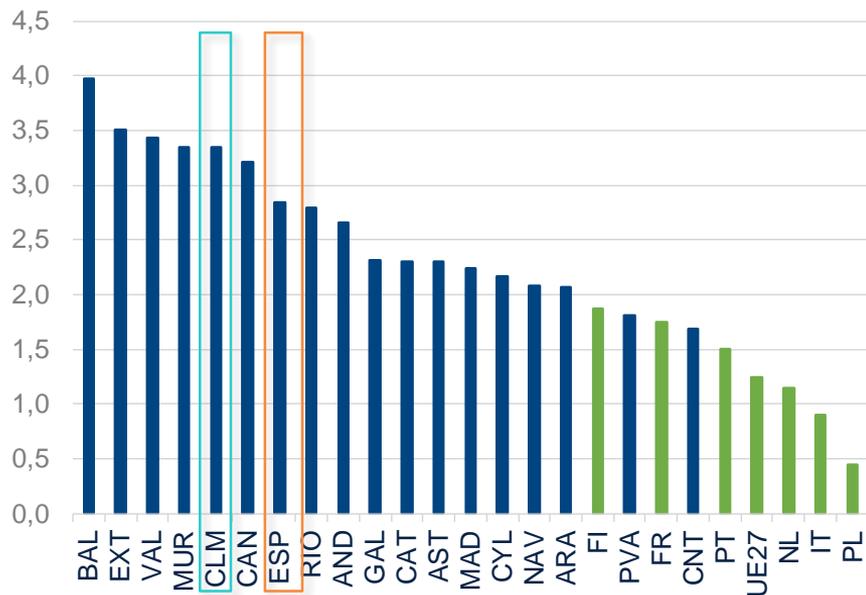
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La transición del empleo al desempleo sigue siendo elevada

TRANSICIONES TRIMESTRALES DEL EMPLEO AL DESEMPLEO EN LOS PAÍSES DE LA UE

(% DE OCUPADOS, MEDIA 4T23- 3T24)



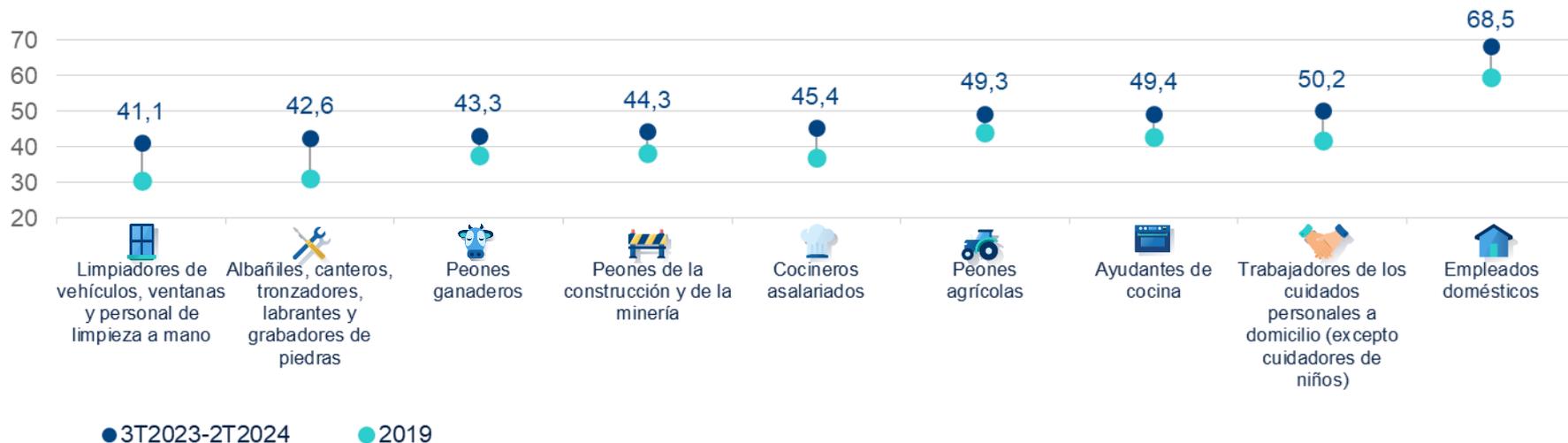
- Incrementos en los costes laborales podrían generar mayor inestabilidad en el empleo.
- La tasa de temporalidad se ha reducido desde 2022, pero la tasa de transición del empleo al desempleo sigue siendo un 50 % mayor que la de países de nuestro entorno.
- Sobre todo, destacan en este sentido, comunidades más dependientes del sector turístico o de la agricultura.
- Dada la distancia respecto a otras regiones y países, parecen necesarios avances significativos.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Preocupa la concentración de la inmigración en puestos de trabajo de poca cualificación

OCUPACIONES CON MAYOR PESO DE LOS TRABAJADORES CON NACIONALIDAD EXTRANJERA EN ESPAÑA

(%)

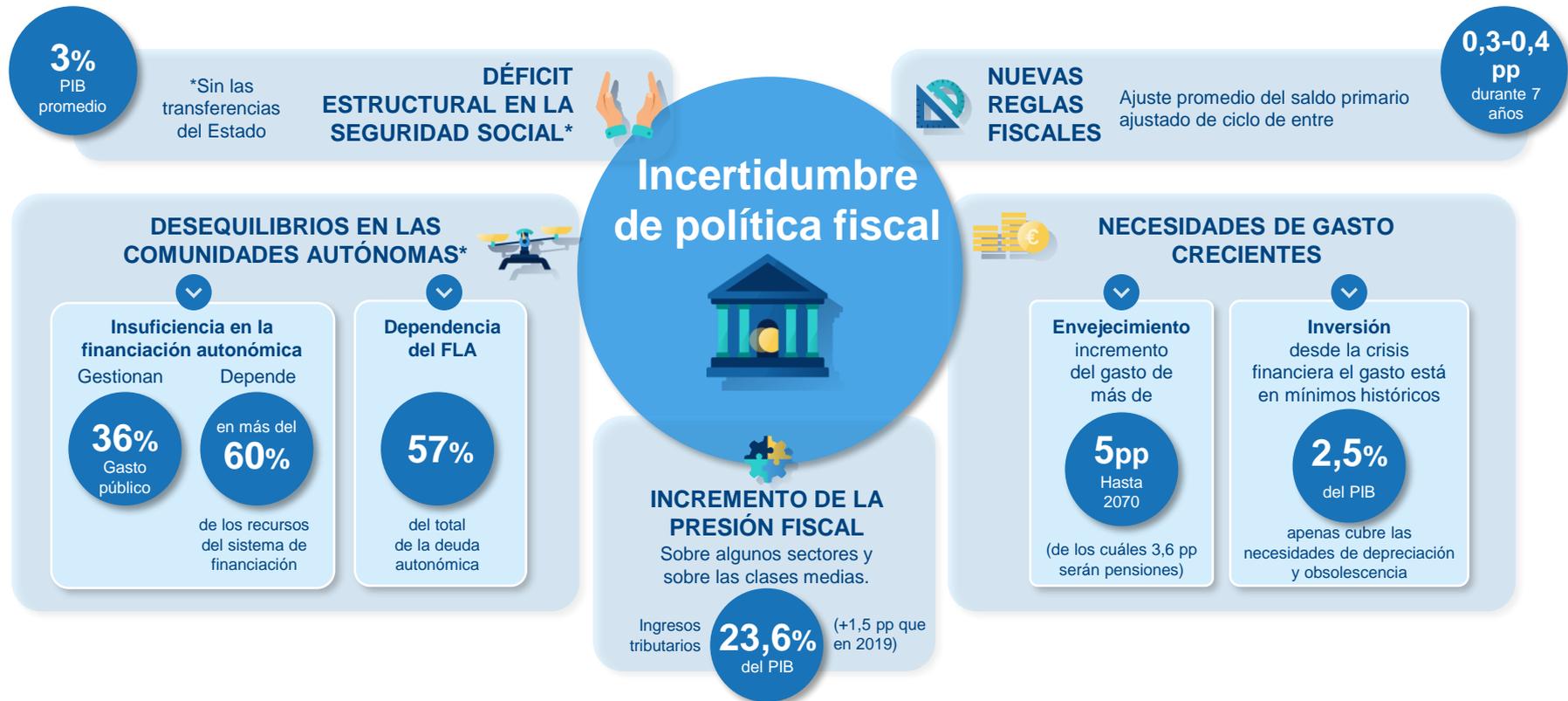


Fuente: Fedea y BBVA Research a partir INE. Véase OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

La mitad de los más de cuatro millones de ocupados con nacionalidad extranjera se agrupa en solo quince ocupaciones, siendo los empleados domésticos, camareros asalariados y personal de limpieza las ocupaciones con mayor peso. La integración de la población inmigrante en puestos de trabajo más productivos constituye un reto para la economía.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea

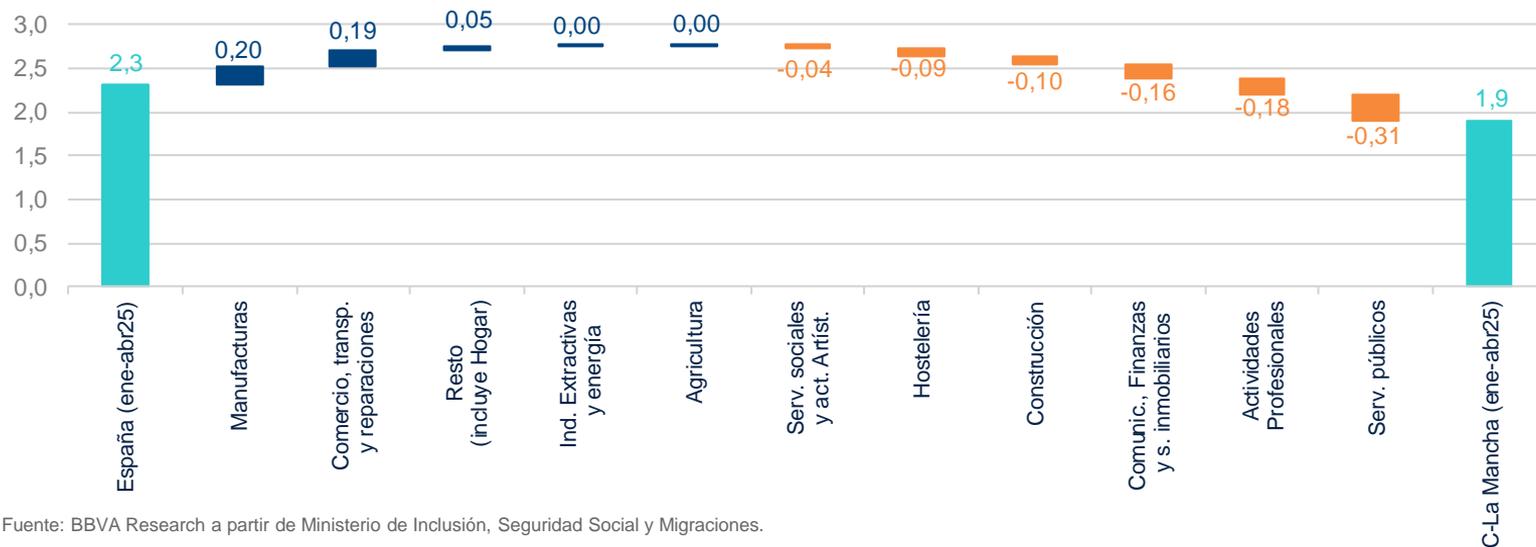


Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Se observa un menor crecimiento del empleo durante los últimos meses

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: DESGLOSE POR SECTOR DEL DIFERENCIAL ENTRE EL CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DE ESPAÑA Y CASTILLA-LA MANCHA EN EL PRIMER CUATRIMESTRE DE 2025

(CRECIMIENTO MEDIO ANUAL, %, Y PP)



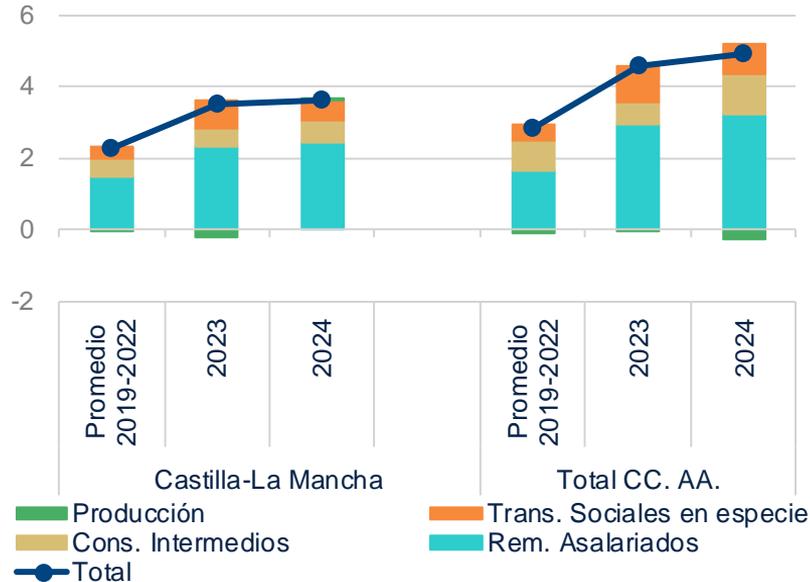
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Los sectores que más empujan el aumento de la afiliación contribuyen en Castilla-La Mancha menos que en el conjunto nacional.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El consumo público se modera en Castilla-La Mancha pese a la presión al alza de los salarios públicos

JUNTA DE COMUNIDADES DE CASTILLA-LA MANCHA: ■ CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO FINAL (CVEC. EN TÉRMINOS REALES. %)



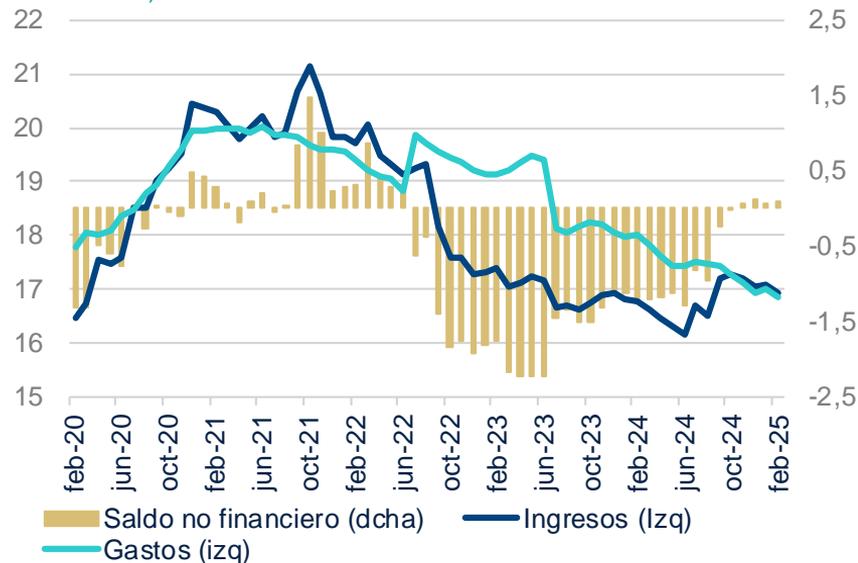
Los datos de ejecución presupuestaria de 2024 indican que la Junta de Castilla-La Mancha habría mantenido un **crecimiento del gasto en consumo similar al registrado el año anterior**. Esta evolución habría reducido su peso hasta el 12,9% del PIB regional. La ligera aceleración de los consumos intermedios se habría visto compensada por una contención en las transferencias sociales en especie y, en menor medida, en la remuneración de asalariados.

- Por su parte, **los primeros datos de 2025 apuntan a que continúa la moderación del gasto en consumo**. No obstante, la actualización de los salarios del sector público continuará ejerciendo una presión al alza sobre este componente del gasto regional.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Castilla-La Mancha frena el gasto y cierra 2024 con superávit

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



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

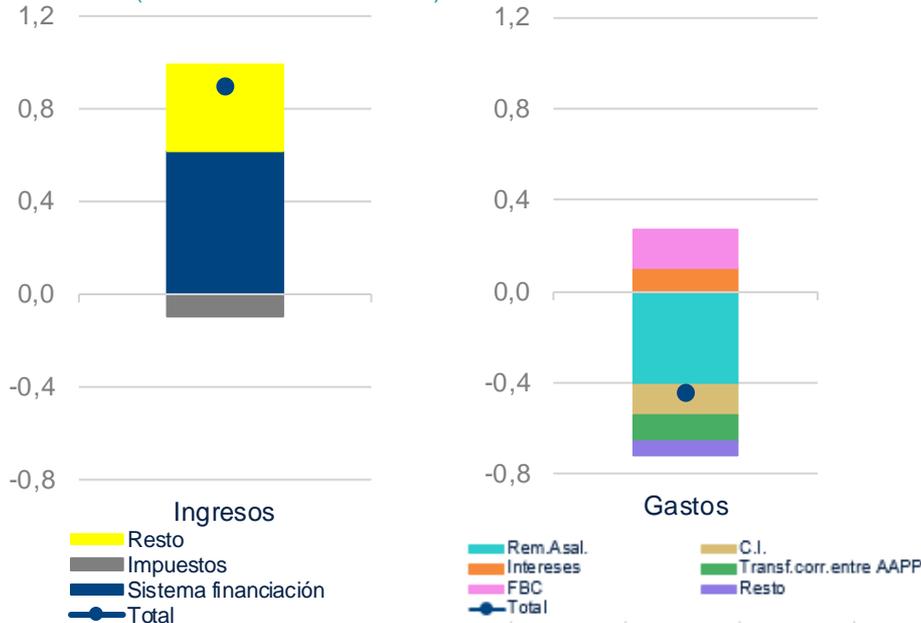
- Durante 2024 se registró una **moderación en el crecimiento del gasto público**, impulsada principalmente por una menor inversión y una contención en las prestaciones sociales. Mientras, **los ingresos autonómicos crecieron con mayor intensidad**, favorecidos por la dinámica del sistema de financiación¹. Como resultado, Castilla-La Mancha cerró 2024 con un **superávit del 0,1% del PIB regional**, corrigiendo el desequilibrio de 1,1pp de 2023.
- Para 2025, los presupuestos aprobados prevén **una nueva contención del gasto**, en línea con el menor dinamismo de las entregas a cuenta. No obstante, los compromisos asociados a la dependencia y las subidas salariales seguirán ejerciendo presión sobre el gasto autonómico.

1: Castilla-La Mancha ha recibido liquidaciones positivas del sistema de financiación de 280 millones de euros en 2022, 988 millones en 2023 y 1.304 millones en 2024. Adicionalmente, las entregas a cuenta de 2024 aumentaron un 8,6 % respecto a las de 2023.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Con ingresos menos dinámicos, Castilla-La Mancha deberá continuar conteniendo el gasto

JUNTA DE COMUNIDADES DE CASTILLA-LA MANCHA: VARIACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS ENTRE 2019 Y 2024 (PP DEL PIB REGIONAL)



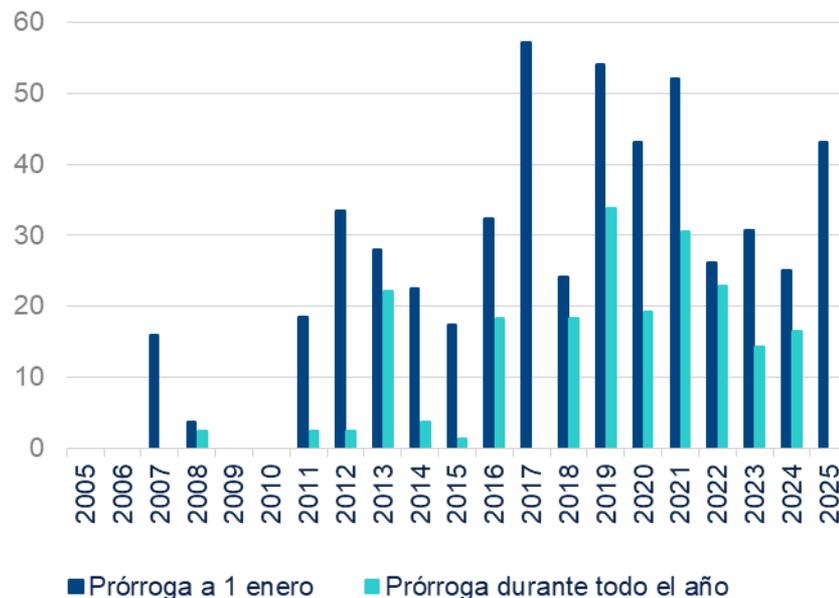
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

- Desde 2019, el dinamismo de los ingresos de la Junta de Castilla-La Mancha ha estado impulsado por el **aumento de los recursos del sistema de financiación (+40%)** y de los ingresos de capital.
- En este contexto, la Junta ha mantenido un **crecimiento del gasto público más contenido**, lo que ha permitido un ajuste de su peso sobre el PIB regional, especialmente en las partidas asociadas al consumo público.
- Ante la previsión de un crecimiento más moderado de los ingresos y dado el elevado nivel de deuda pública (29,1% del PIB en 2024), resulta necesario que la Junta **mantenga su política de control del gasto** para garantizar la sostenibilidad financiera de la región.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Hay un aumento de la incertidumbre de política económica en los últimos meses

COMUNIDADES AUTÓNOMAS CON PRÓRROGA PRESUPUESTARIA (% DE POBLACIÓN SOBRE EL TOTAL NACIONAL. POBLACIÓN A 1 DE ENERO DE CADA AÑO)



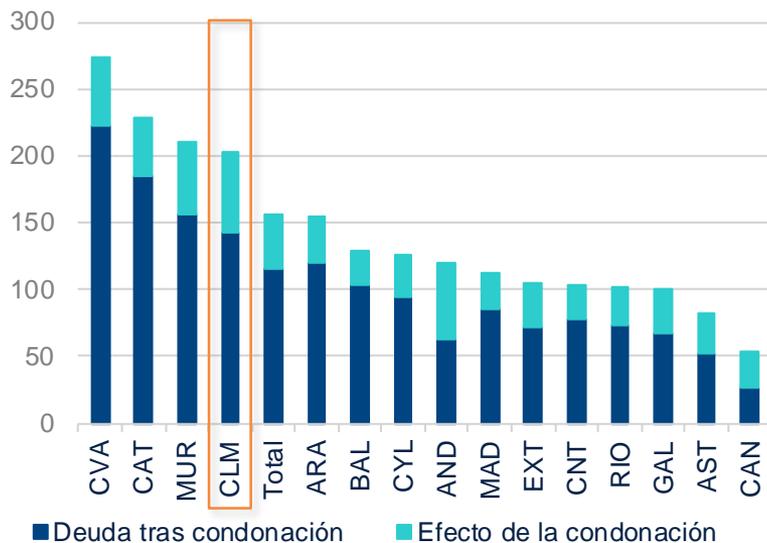
- En estos momentos hay siete gobiernos autonómicos con presupuestos prorrogados, en territorios donde la población representa un 43% del total de España. A esto se suma que la **Administración central está trabajando con los presupuestos de 2023**.
- Por ahora, los efectos de esta incertidumbre no se están trasladando a la actividad económica.
- Aunque la ausencia de presupuestos ha podido favorecer cierta contención fiscal, **la falta de planificación no es eficiente ni transparente**, ante la magnitud de los ajustes futuros y el aumento de las necesidades en servicios clave como vivienda, defensa, pensiones y sanidad.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El acuerdo de condonación de la deuda introduce efectos perversos

DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(% de sus ingresos corrientes, 2023)

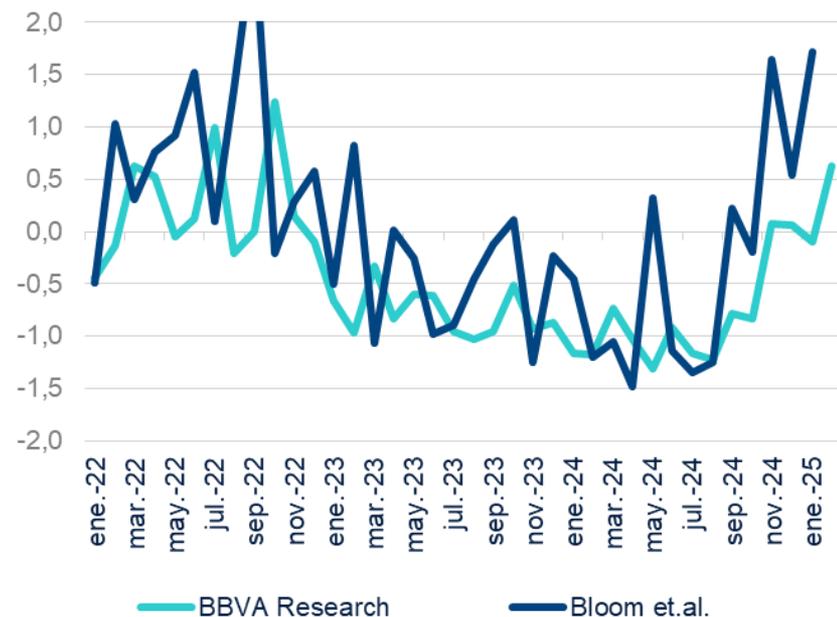


- El acuerdo para debería ir acompañado de una reforma de la financiación autonómica, de las condiciones de acceso y salida del Fondo de Liquidez Autonómica y ser dependiente del cumplimiento de reformas para asegurar la sostenibilidad de la deuda autonómica.
- Sin eliminar el desequilibrio estructural que muestran las finanzas de algunas comunidades autónomas, el problema de fondo perdurará.
- Sin condiciones claras ni reformar la financiación, puede incentivar comportamientos fiscales irresponsables en el futuro.
- Tal como se propuesto, tampoco se resuelve el problema de la elevada deuda de las comunidades autónomas en peor situación.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Hay un aumento de la incertidumbre de política económica en los últimos meses

ESPAÑA: INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (ÍNDICES NORMALIZADOS, DESVIACIONES ESTÁNDAR DE LA MEDIA)



- La incertidumbre de política económica ha aumentado en el último semestre, tanto en Europa como en España, y se sitúa a niveles como los observados tras la invasión de Ucrania.
- En ausencia de este tensionamiento, la economía española podría crecer, en promedio anual, cerca de 0,5pp por encima de lo estimado durante el presente bienio
- Sería recomendable avanzar en establecer consensos transversales para abordar las principales dudas que pueden estar condicionando la disposición de hogares y empresas a consumir e invertir.

03

Previsiones

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

	2024	2025	2026
 PIB	3,4	2,8	1,6
 Crecimiento del empleo (EPA)	0,5	2,3	1,9
 Tasa de paro (% población activa)	13,4	12,2	11,6



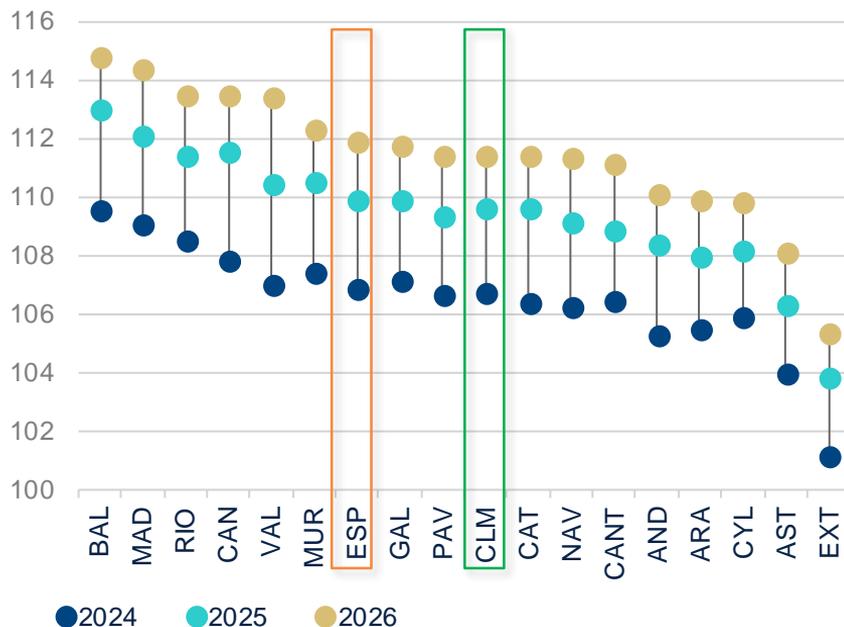
* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2024 son datos ya publicados por el INE. Previsiones con datos EPA hasta 4T24
Fuente: BBVA Research.

En 2024 todas las CC.AA. superaron ya el nivel de PIB precrisis

Castilla-La Mancha podría acumular un aumento del PIB entre 2019 y 2026 similar al del conjunto de España

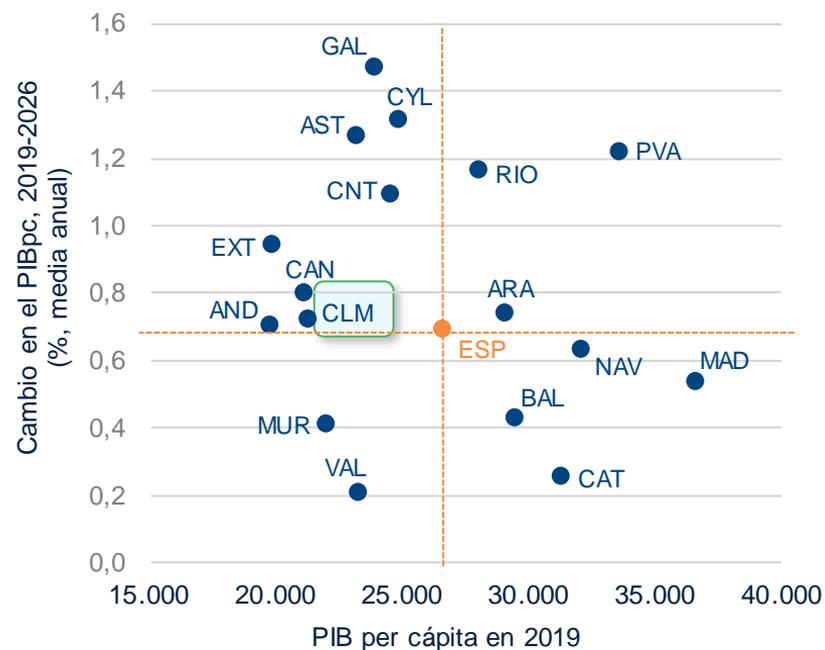
RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.

(2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2026

(% Y EUROS)

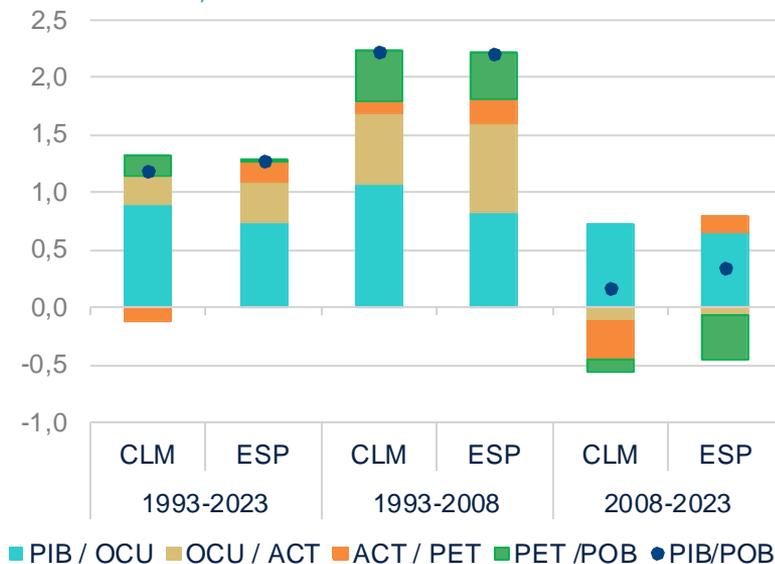
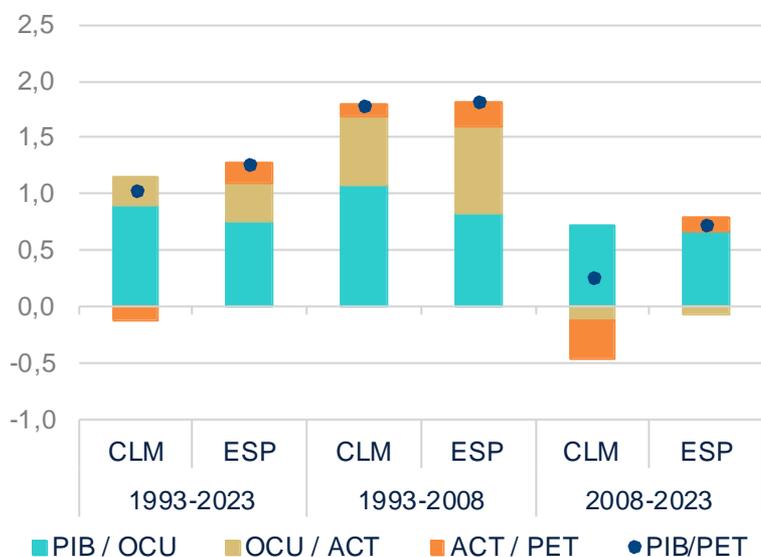


Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

La menor tasa de actividad limita el avance del PIB per cápita

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.

En los últimos 30 años, Castilla-La Mancha experimenta un comportamiento del PIB por persona en edad de trabajar y del PIB per cápita cercano al del conjunto nacional. Pero con dos fases muy diferenciadas: entre 1993 y 2008, la clave estuvo en el aumento de la productividad y de la fuerza laboral. Entre 2008 y 2023 la limitación al avance del PIB per cápita y por persona en edad de trabajar se explica por el empeoramiento relativo de la tasa de participación en el mercado laboral.

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-La Mancha 2025

3 de junio de 2025