

3 MARZO 2026

Situación Castilla-La Mancha

Mensajes principales

El crecimiento del PIB podría haberse situado en el 3,1% en 2025



El fuerte avance de la afiliación en la región, se mantuvo gracias a la mejora observada en la parte final del año en las **áreas de Toledo y Guadalajara y en las zonas rurales**. Comercio y hostelería, servicios públicos y la industria manufacturera continuaron impulsando el avance del empleo en 2025. Hay una transición hacia una **mayor dependencia de la demanda interna**: los sectores donde mejor se mantiene el consumo son aquellos que dependen más del gasto de los hogares castellanomanchegos. La construcción inmobiliaria se acelera. **La producción industrial junto con las exportaciones de bienes** muestran mejor evolución que en el resto de España.

El empleo aguanta, pero otros indicadores muestran ya desaceleración



A diferencia del conjunto de España, en el 4T25 **la afiliación a la Seguridad Social se acelera en Castilla-La Mancha**. Pero el gasto con tarjeta, las exportaciones (lastradas por bienes de equipo en los últimos meses), las matriculaciones o el turismo comienzan a mostrar agotamiento. Las intensas lluvias de los últimos meses y los accidentes ferroviarios pueden estar teniendo un impacto en el turismo doméstico. El avance del consumo público se modera, y la inversión no da señales de avance sólido.

Desaceleración, pero con crecimiento del PIB sólido (2026: 2,4% y 2027: 1.9%)



La exportaciones de servicios se desaceleran, pero continuarán aumentando **apoyadas por la inmigración** (un 82% del empleo creado en Castilla-La Mancha ha sido gracias a ella), **la inversión y aumentos en la productividad por hora** (aunque inferiores a los del conjunto nacional).

La caída de los costes energéticos y de transporte puede beneficiar a una economía especialmente abierta como la castellanomanchega, a su industria y a sus consumidores.

Mayores salarios reales y tipos de interés bajos apoyarán al consumo y a la inversión



Los salarios comienzan a recuperar poder adquisitivo y aumentan un 3% en Castilla-La Mancha, mientras que la inflación se situó en 2025 alrededor del 2,5%, por debajo de la de España.

Junto con el descenso en tipos de interés, esto debería impulsar el consumo y la inversión.

Las viviendas en ejecución en Castilla-La Mancha podrían alcanzar las 7.000 en 2026, un 18% más que en 2025.

Mensajes principales

La inversión pública seguirá contribuyendo a la expansión



Hasta diciembre de 2025, se han licitado contratos ligados al NGEU y se han concedido subvenciones con ejecución en Castilla-La Mancha **equivalentes a un 4,2% del PIB regional de 2024** (para el conjunto de España, el importe alcanza el 3,9% del PIB).

La comunidad es una de las que más se puede beneficiar del aumento en el gasto en defensa: la facturación de empresas de este sector supone un 0,5% del PIB castellano manchego, **la quinta mayor magnitud.**

Persisten cuellos de botella: entorno internacional



Las políticas económicas de EE.UU. siguen siendo una fuente de inestabilidad:

Aunque Castilla-La Mancha no es de las que muestra una mayor exposición directa a los aranceles (0,6 % del PIB, vs. 1,1% en España) ni es de las que observa una mayor contracción (-9% de caída en las exportaciones a EE.UU. Entre abril y noviembre Vs. -11% en España).

La apreciación del euro también supone pérdidas adicionales de competitividad.

Persisten cuellos de botella: turismo, energía vivienda



El avance del turismo puede estar alcanzando límites de capacidad.

Es necesaria una **mayor inversión para mantener los costes de electricidad bajos.**

La falta de vivienda asequible supone un cuello de botella para el bienestar de la población joven y para atraer capital humano. Desde 2021, en Castilla-La Mancha se han creado 52.800 hogares y se han construido 21.600 viviendas.

Persisten cuellos de botella: empleo, finanzas públicas



La escasez de mano de obra puede limitar el avance en ciertos sectores.

Los ocupados que no trabajan se sitúan en el 5% en Castilla-La Mancha, sólo marginalmente por debajo que en el conjunto de España.

Son necesarios acuerdos que garanticen la sostenibilidad de la deuda autonómica a medio plazo.

La propuesta de reforma de financiación autonómica debería servir como punto de partida para un sistema más simple, transparente y equitativo.

Mensajes principales

El PIB tendrá una evolución mejor que el promedio

 2027

PIB **12,0** pp por encima de 2019
España: 15,2

Tasa de paro **11,5%**
de media

 2025-2027

Se pueden
crear

47.000
NUEVOS
EMPLEOS



Reto hacia delante

Incrementar la productividad, para converger en

 2024

79,8% de la media
española

PIB per cápita

 2027

78%

podría bajar
por el mayor
dinamismo
demográfico



 2024

Productividad por hora

0,3 pp por encima de 2019
España: 1,8

Fuerte crecimiento del PIB regional en 2026 y 2027

El PIB de Castilla-La Mancha mantendrá un crecimiento elevado



(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

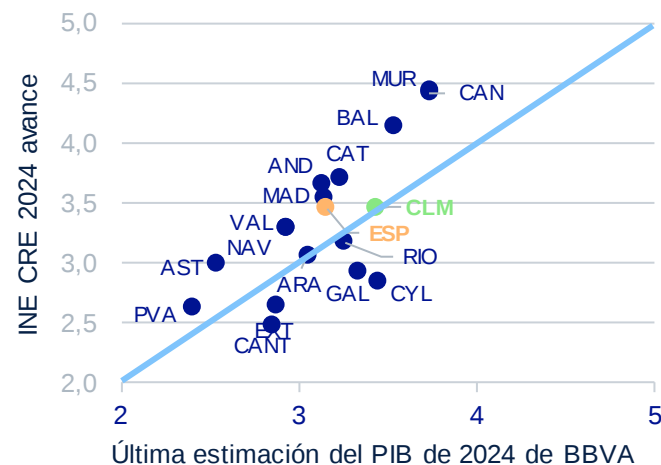
El PIB de Castilla-La Mancha mantiene un avance sólido, significativamente por encima del resto de la eurozona y de su promedio 1995-2019 (2,2%). Hacia delante se prevé cierta desaceleración, pero factores como el empuje de la inversión y de la construcción, el gasto en defensa en España y Europa y los fondos europeos, la menor inflación, el aumento de las rentas salariales o la caída de los tipos de interés, sostendrán el crecimiento, aunque la incertidumbre de política económica y la arancelaria suponen un riesgo.



La Contabilidad Regional de 2024 confirmó las estimaciones de BBVA Research

- La jerarquía en el crecimiento del PIB en 2024 es muy similar entre las previsiones de BBVA Research y los resultados publicados por el INE (correlación de 0,7). Parte de las diferencias tiene que ver con la reciente (19 de septiembre) revisión que hizo el INE al crecimiento del PIB en 2024 (al alza en 0,3 pp hasta el 3,5%) (y no disponible en el escenario de junio-25*).
- La exposición a las exportaciones de servicios podría ser la justificación para el crecimiento por encima del promedio de algunas comunidades (las islas, Madrid, Catalunya y Castilla-La Mancha, cuya previsión se acertó por BBVA). Por su parte, en Murcia y Andalucía se ha observado una recuperación del sector agrario, junto con el buen tono del consumo y de las exportaciones de bienes.
- El fuerte avance de las exportaciones de bienes en Galicia, La Rioja y Castilla y León no habría sido suficiente para impulsar el crecimiento por encima de la media que preveía el escenario de BBVA Research.

CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024: BBVA RESEARCH VS. CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



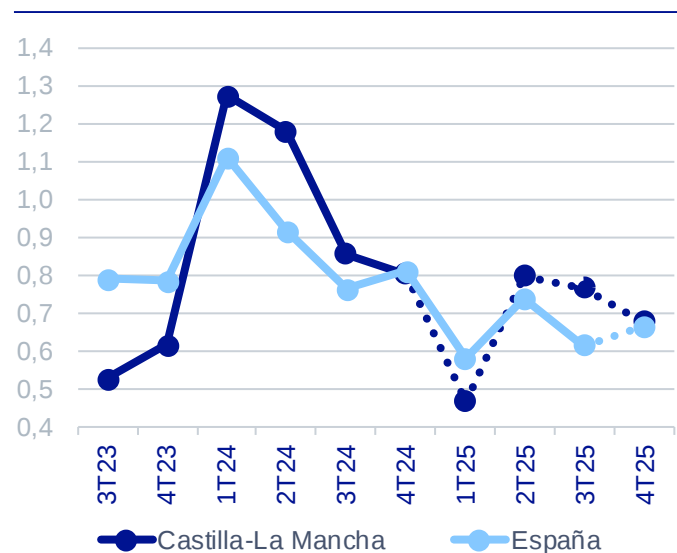
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 3,1% en 2025

La economía crece más de lo previsto y la inercia positiva se mantiene

- **El PIB creció el 0,7% t/t en el 2T25 en España.** El INE ha revisado al alza la evolución de la actividad en los últimos años, lo que también contribuye a la mejora de la previsión en 2025.
- **Castilla-La Mancha, tras un menor avance en el primer trimestre, experimentó una mejor evolución en la parte central del año. El PIB podría haber aumentado en promedio un 0,6% t/t en el primer semestre de 2025 y por encima del 0,7% en el segundo.**

CRECIMIENTO DEL PIB DE CASTILLA-LA MANCHA Y DE ESPAÑA (CRECIMIENTO TRIMESTRAL, %,CVEC)



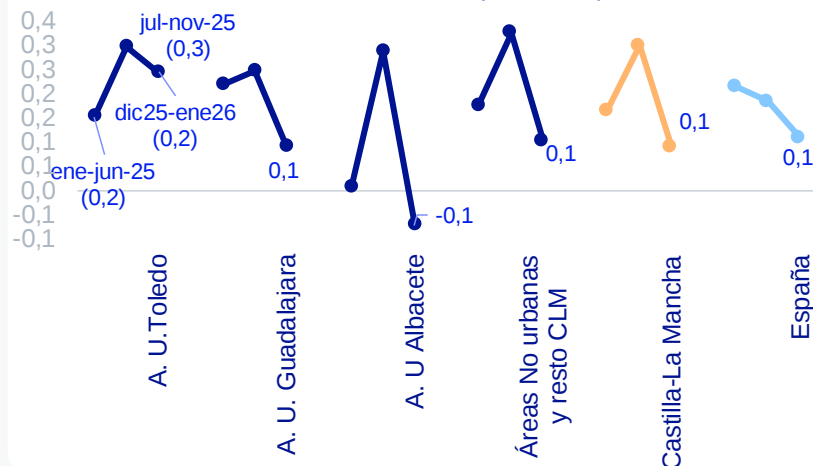
CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 3,1% en 2025

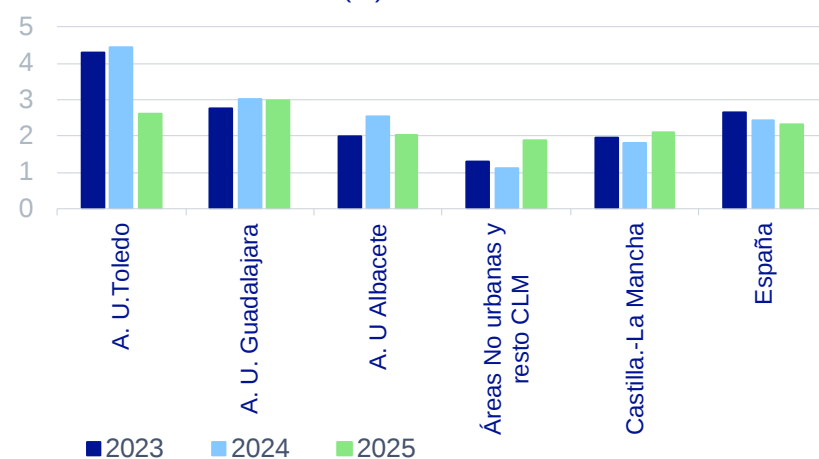
El rebote del empleo en Castilla-La Mancha, liderado por Guadalajara y Toledo

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN MENSUAL PROMEDIO (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario

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

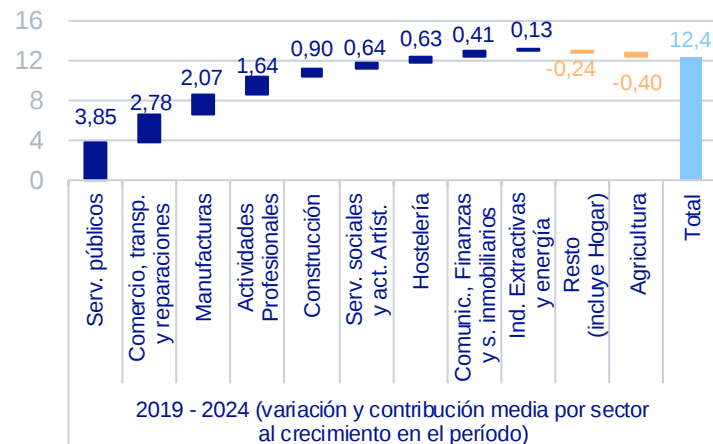
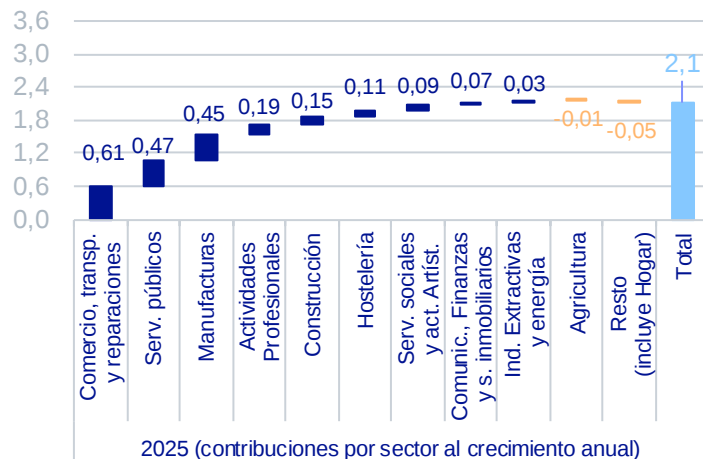
La afiliación a la Seguridad Social se acelera en 2025, a diferencia de lo que se observa en el conjunto de España. Esto se apoya en datos muy favorables en la segunda parte del año en Toledo y Guadalajara, lo que se justifica por la concentración sectorial, y en la aceleración fuera de las grandes áreas urbanas de la región.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 3,1% en 2025

Los servicios públicos, el comercio y las actividades profesionales siguen siendo el motor del empleo

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

(CRECIMIENTO MEDIO ANUAL, % Y PP)



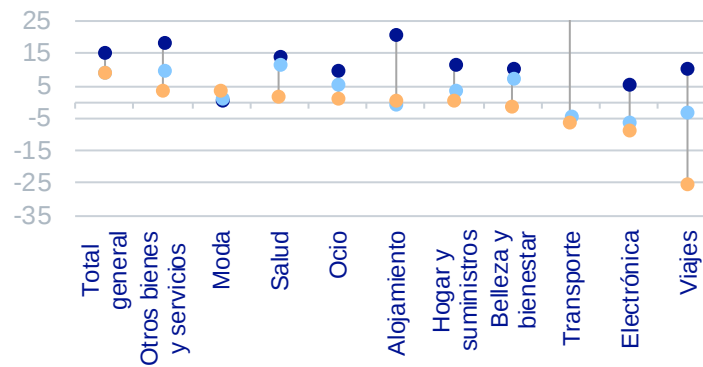
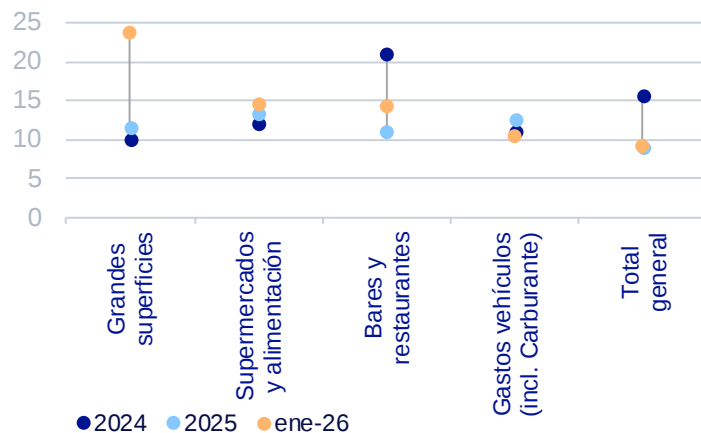
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Comercio, sector público, y manufacturas continuaron impulsando el avance de la afiliación en 2025. Estos son los mismos sectores que impulsan la economía desde 2019. Por otro lado destaca el débil desempeño de la agricultura, que mantiene la tónica mostrada durante la pandemia y la sequía.

El crecimiento del PIB alcanzaría el 3,1% en 2025

El consumo doméstico se apoya en la mejora de la renta salarial real

GASTO PRESENCIAL TOTAL CON TARJETA EN CASTILLA-LA MANCHA POR SECTORES COICOP (VARIACIÓN INTERANUAL%)



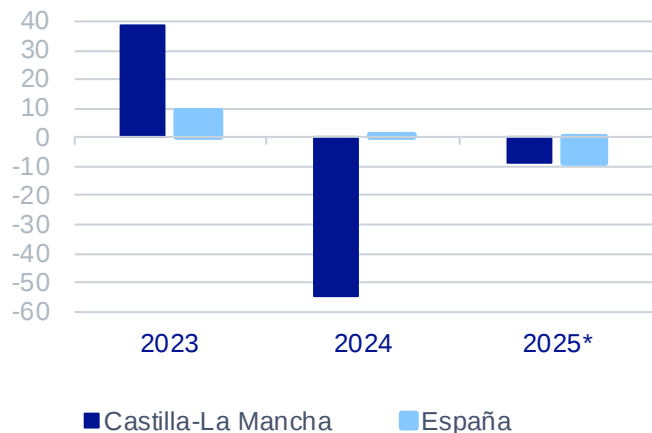
Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA y con tarjetas BBVA en cualquier TPV (incluye gasto con tarjetas extranjeras). En 2024, el Gasto en Alojamiento (+21%) y en Transporte (+105%) están fuera de escala. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto presencial total (nacional y extranjero) en Castilla-La Mancha en TPV de BBVA, o realizado por clientes de BBVA, aumentó un 15,7% en 2024 y se desaceleró hasta un todavía dinámico 9,1%, en 2025, que se mantiene en enero de 2026. El gasto crece más en supermercados, vehículos, salud y grandes superficies. Pero se estanca en alojamiento y cae en viajes, transporte y electrónica.

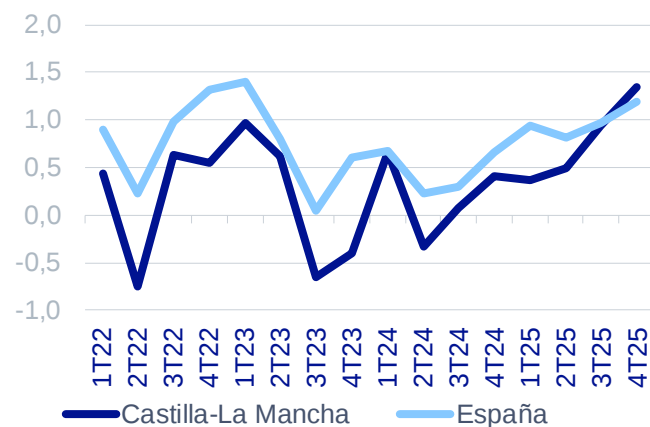
El crecimiento del PIB alcanzaría el 3,1% en 2025

La construcción muestra un comportamiento positivo, aunque los visados no aumentan

PRESUPUESTO DE LOS VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL (PROMEDIO 2017-2019 = 100)



AFILIADOS EN LA CONSTRUCCIÓN (CRECIMIENTO PROMEDIO TRIMESTRAL, CVEC, %)



(*) 2025 son previsiones con información hasta octubre.
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

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

Aunque los visados de obra no residencial experimentan un nuevo retroceso en 2025, la afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción muestra una aceleración destacable en 2025, más intensa que en España.

El crecimiento del PIB alcanzaría el 3,1% en 2025

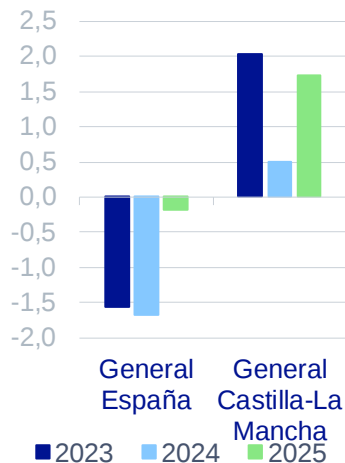
La industria se sostiene mejor que en el resto de España

- En 2025 el IPI aumentó en Castilla-La Mancha un 1,2% (España 1,5%). Eso supone una mejora respecto a 2024 (-0,5%). La mejoría se explica por el impulso de la producción de bienes de equipo y por la energía. Incluso tras este año, **la industria castellanomanchega muestra un mejor paso por la crisis mejor que la media nacional.**
- La producción de bienes de equipo y la de energía superan ya en un 12% y en un 4% respectivamente los niveles de 2019, pero en bienes intermedios y de consumo aún faltan 7,3 y 1,2pp, respectivamente, para recuperar los niveles pre pandemia.
- El impulso al **gasto en defensa en España y Europa** puede contribuir, hacia delante, a mejorar la actividad en la región, dado el peso que tiene aquí este subsector.

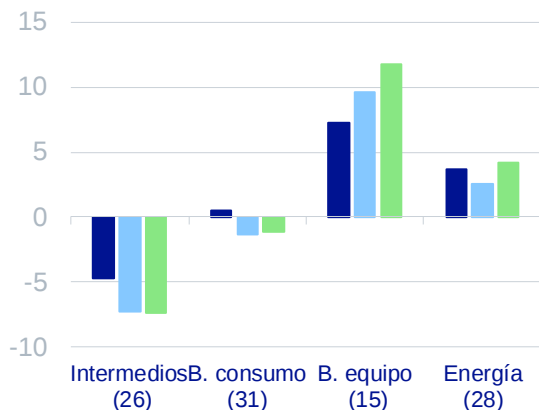
INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, DESVIACIÓN CON RESPECTO A PROMEDIO 2019=100)

ÍNDICE GENERAL



COMPONENTES DEL IPI DE CASTILLA-LA MANCHA



Entre paréntesis el peso de la componente sobre el total
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

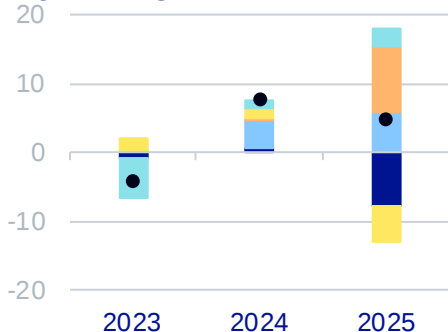
El crecimiento del PIB alcanzaría el 3,1% en 2025

El sector exportador vuelve a mejorar, apoyado en los bienes de consumo, y pese a la debilidad de los de inversión

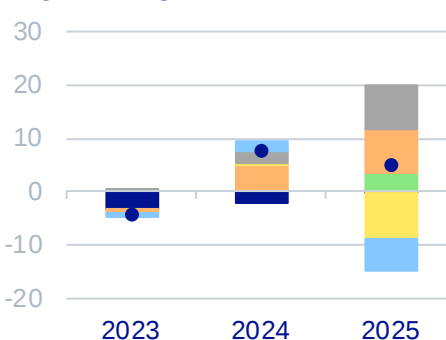
- Apoyadas en las manufacturas de consumo y los alimentos, las exportaciones castellanomanchegas vuelven a crecer (+5,1% nominal hasta septiembre, España +0,5%), Pero sectores clave como los bienes de equipo contribuyen negativamente. Por áreas, la recuperación de Portugal, resto de la Eurozona y de la UE logran más que compensar el freno en Francia y Alemania, y en menor medida EE.UU.
- En términos nominales, las ventas al exterior superan en los primeros once meses de 2025 en un 49% las de 2019 (34% en España). **En términos reales, en 2025 las exportaciones de Castilla-La Mancha se podrían situar ya 11%* por encima del nivel pre-pandemia (-0,7% en España).**

EXPORTACIONES DE BIENES DE CASTILLA-LA MANCHA (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL)

POR SECTOR, % Y PP,
NOMINALES



POR DESTINO, % Y PP,
NOMINALES



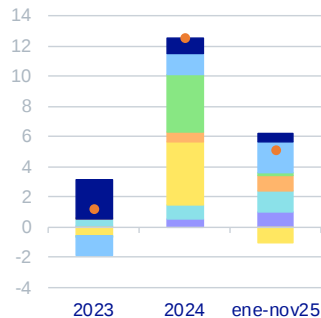
Entre paréntesis el peso del sector/destino sobre el total en 2024
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 3,1% en 2025

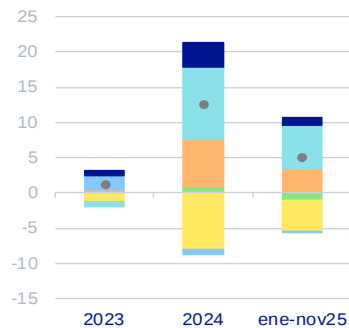
El sector agroalimentario continúa mostrando un buen comportamiento

EXPORTACIONES DE ALIMENTOS DE CASTILLA-LA MANCHA (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL)

POR PRODUCTO, % Y PP, NOMINALES



POR DESTINO, % Y PP, NOMINALES



Entre paréntesis el peso del producto/destino sobre el total en 2024
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

PRODUCTIVIDAD POR HORA EN EL SECTOR PRIMARIO (2019 = 100, EUROS CONSTANTES)

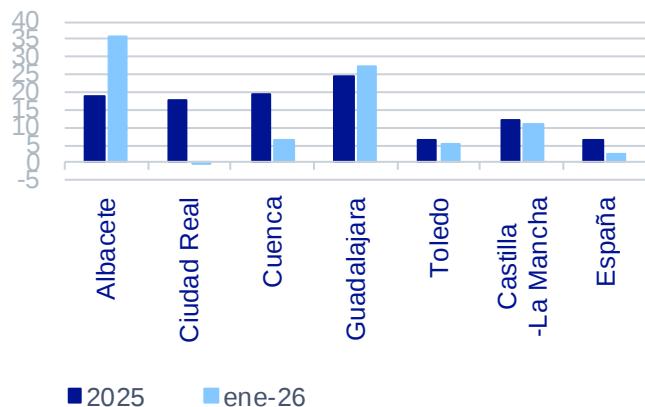


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 3,1% en 2025

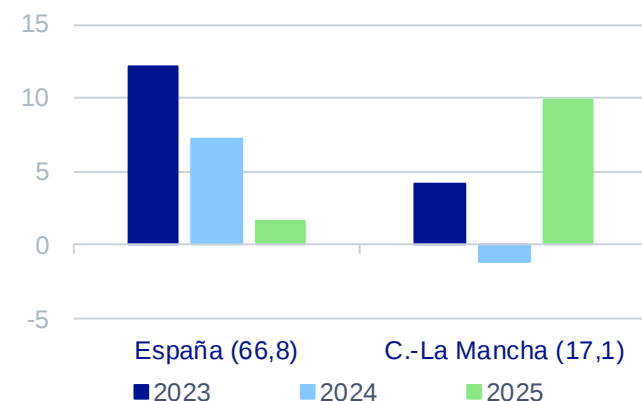
Las exportaciones de servicios se aceleran, a diferencia de lo que sucede en el resto de España

GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON TARJETAS EXTRANJERAS (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

PERNOCTACIONES DE VIAJEROS EXTRANJEROS (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



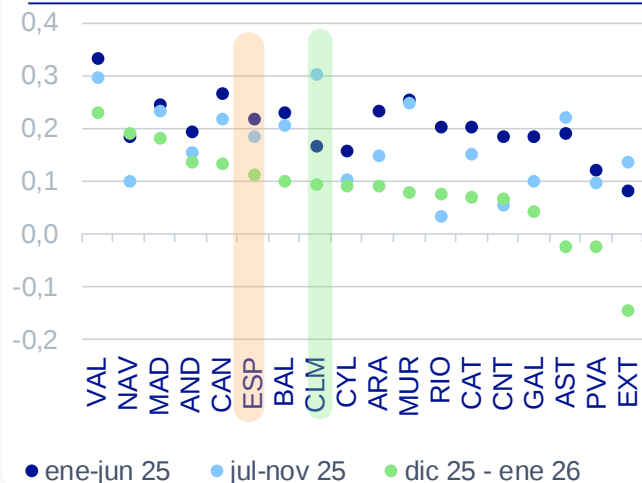
(*) Entre paréntesis, el porcentaje de las pernoctaciones de extranjeros en el total de las pernoctaciones en hoteles en 2025.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Tras aumentar un 50% en 2024, el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA en Castilla-La Mancha vuelve a aumentar un 12,3% en 2025 (+6,5% en España). Además, las pernoctaciones de extranjeros se aceleraron, y crecieron un 9,9%. En todo caso, dado el reducido peso del turismo (y en particular del extranjero) en la economía local, su contribución al crecimiento del PIB será inferior a la media. también en el conjunto de España.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 3,1% en 2025

La afiliación se mantuvo más dinámica en buena parte de 2025 en Castilla-La Mancha, pero pierde empuje de cara a 2026.

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL
(CRECIMIENTO MENSUAL PROMEDIO, CVEC, %)



(*) En los últimos dos meses, la afiliación en Castilla-La Mancha muestra un avance ligeramente inferior al observado en el conjunto de España, y claramente distinto del visto en buena parte del segundo semestre del año
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

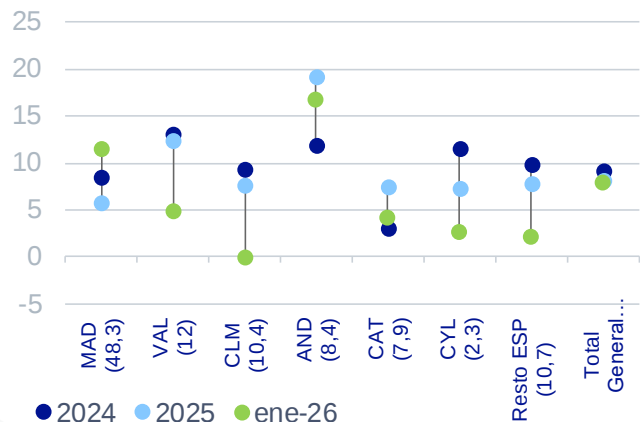
- La afiliación y el empleo se han mantenido muy dinámicos en 2025.
- **En algunas Comunidades, como Castilla-La Mancha**, se observa incluso una aceleración relevante en la segunda parte del año, lo que habría actuado de soporte para el avance del consumo.
- **Pero en el arranque de 2026, el escenario es menos favorable**, observándose incluso una corrección en País Vasco y Extremadura.
- **En Castilla-La Mancha, la desaceleración en el aumento de la afiliación en diciembre y enero es relevante**, y se anula la ventaja mostrada en los meses anteriores respecto al conjunto nacional.

El crecimiento del PIB alcanzaría el 3,1% en 2025

Pero el turismo de residentes se mantuvo fuerte en 2025

GASTO PRESENCIAL EN CASTILLA-LA MANCHA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRA PROVINCIA SEGÚN ORIGEN

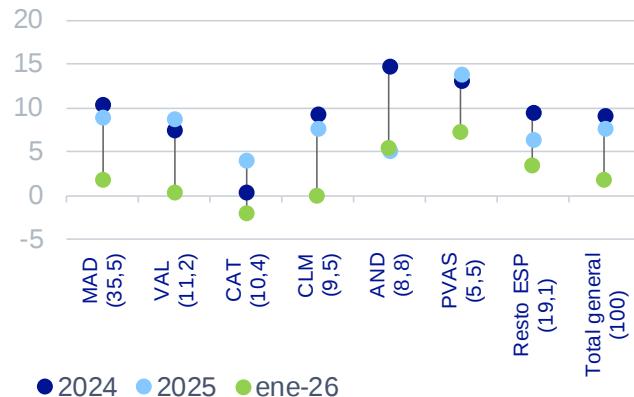
(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2025. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN CASTILLA-LA MANCHA POR PROVINCIA DE DESTINO DIFERENTE A LA DE SU RESIDENCIA

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



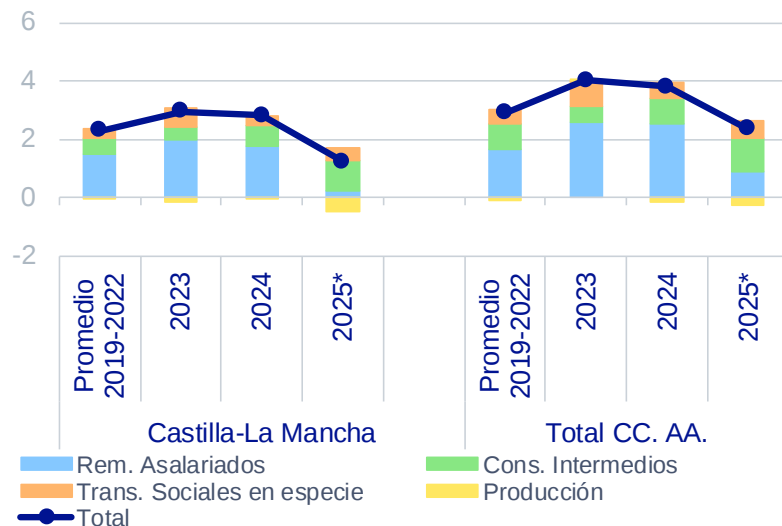
Tras crecer un 9,1% en 2024, el gasto realizado en Castilla-La Mancha por clientes de BBVA no residentes en la provincia continúa dinámico (+8,25 en 2025 y +8,0% en enero 2026), impulsado sobre todo por los andaluces. El de los residentes en la región también creció más que en España, en 2025 (+7,7%) , pero enero parece mostrar los efectos del mal tiempo y los problemas de infraestructuras (+1,8%).

El crecimiento del PIB alcanzaría el 3,1% en 2025

El ajuste en la remuneración de asalariados explica la desaceleración del consumo público en 2025

- Los datos de ejecución hasta noviembre de 2025 sugieren que **la Junta de Castilla-La Mancha intensificó su política de contención del gasto en consumo a lo largo del año**, situando su crecimiento por debajo del observado en el conjunto de las comunidades autónomas.
- **La desaceleración fue especialmente acusada en la remuneración de asalariados**, mientras que los consumos intermedios mantuvieron tasas de crecimiento algo superiores a las de ejercicios previos, especialmente al inicio del último trimestre.
- **De cara a 2026, las subidas salariales aprobadas y la intención de reforzar plantillas**, en particular en educación, anticipan una **posible presión al alza sobre este componente del gasto autonómico** en los próximos meses.

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

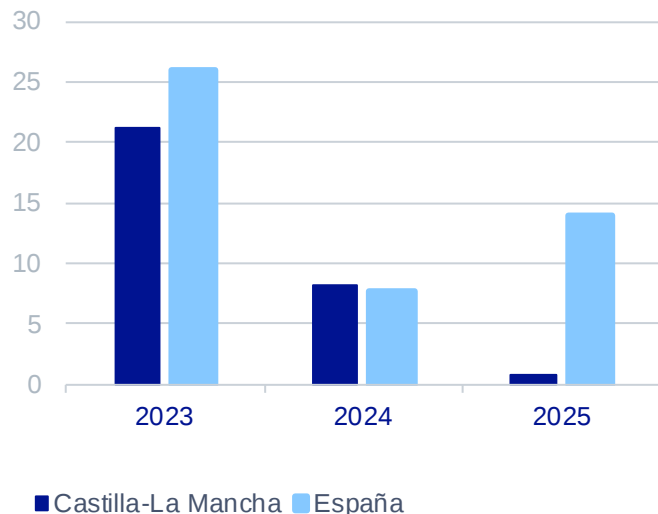


Nota: términos reales calculado con el deflactor del consumo público nacional.
* Variación interanual suma móvil doce meses hasta nov.-25 frente a nov.-24.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

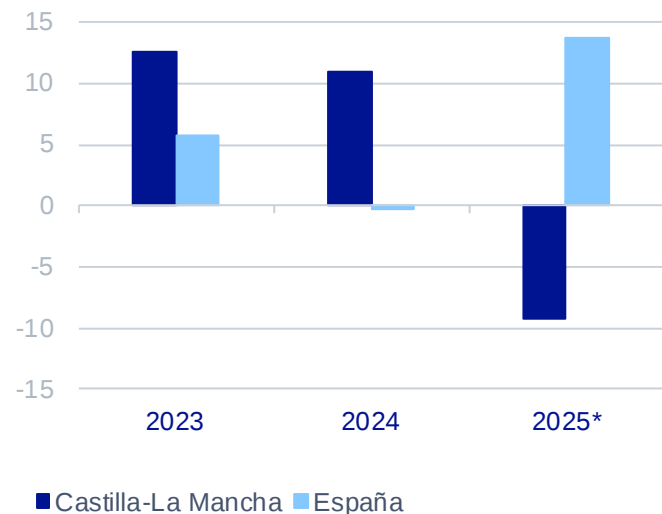
El crecimiento del PIB alcanzaría el 3,1% en 2025

Algunos indicadores de inversión muestran un comportamiento no tan positivo

MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO (VARIACIÓN INTERANUAL, %)

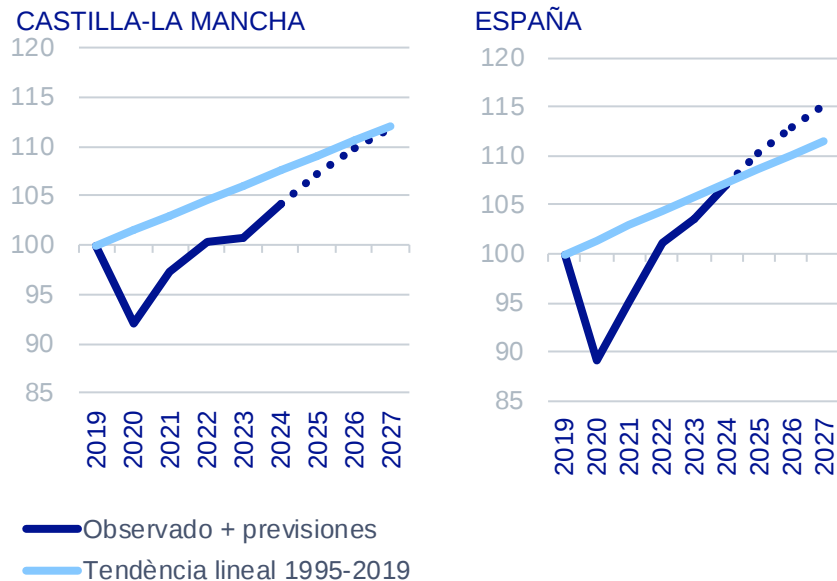


En 2026 y 2027 la expansión continuará

La evolución del PIB post pandemia en Castilla-La Mancha se vio lastrada la sequía, pero una vez superada, se puede recuperar la velocidad de crucero.

- La economía española habría regresado al nivel de PIB consistente con la tendencia observada hasta antes de la pandemia.
- Aunque el impacto de la pandemia fue menor en **Castilla-La Mancha**, la recuperación ha sido mucho más lenta.
- **La revisión en la Contabilidad Regional afecta especialmente a Castilla-La Mancha:** el INE revisó en 3 pp a la baja el crecimiento de 2023 (hasta el 0,2%) por la sequía, con fuertes impactos en agricultura y en industria manufacturera (alimentaria). Pero una vez superada, todas las señales apuntan a que se recupera el ritmo de actividad rápidamente.
- **En 2027, el PIB de la región podría igualar** el nivel de actividad que se hubiera logrado manteniendo el crecimiento tendencial de antes de la pandemia (3,8 pp por encima en el caso de España).

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



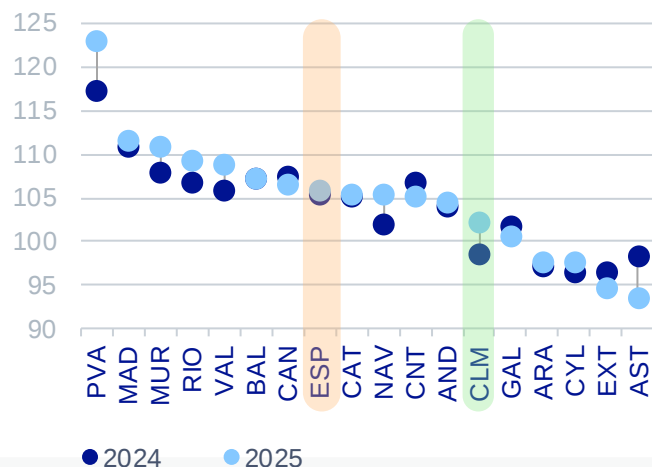
*El nivel tendencial prepandemia es el que se obtendría como consecuencia de una tendencia lineal calculada con los datos del período 1995-2019

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

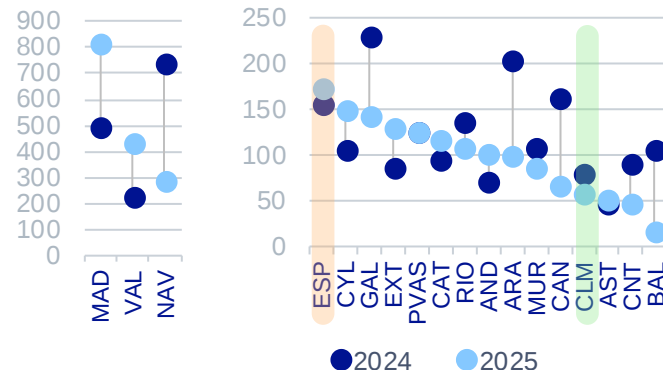
Las exportaciones de servicios se desaceleran, pero su crecimiento será similar al del PIB

NÚMERO DE PLAZAS HOTELERAS ESTIMADAS (PROMEDIO 2017-2019=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

VISADOS DE OBRA NUEVA DE EDIFICIOS DESTINADOS A TURISMO, RECREO Y DEPORTES (EUROS PRESUPUESTADOS, PROMEDIO 2017-2019=100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

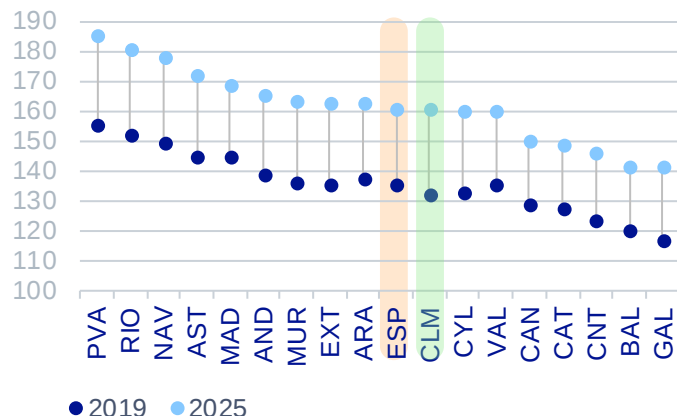
La inversión en el sector turístico vuelve a recuperarse en 2025, lo que permitirá aumentar a futuro el número y calidad de las plazas hoteleras. Madrid, C. Valenciana y País Vasco, se desmarcan del resto, con crecimientos y esfuerzos mayores de este sector, y Castilla-La Mancha parece quedarse atrás.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

Las exportaciones de servicios seguirán aumentando gracias a mejoras estructurales

PESO DEL TURISMO Y LA HOSTELERÍA EN LA CESTA DE LA COMPRA DE LOS HOGARES ESPAÑOLES

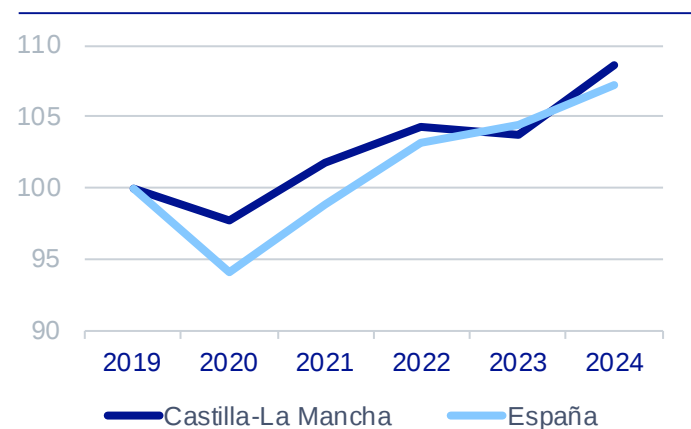
(2025 FRENTE A 2019, TANTO POR MIL)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

PRODUCTIVIDAD POR HORA EN COMERCIO Y HOSTELERÍA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

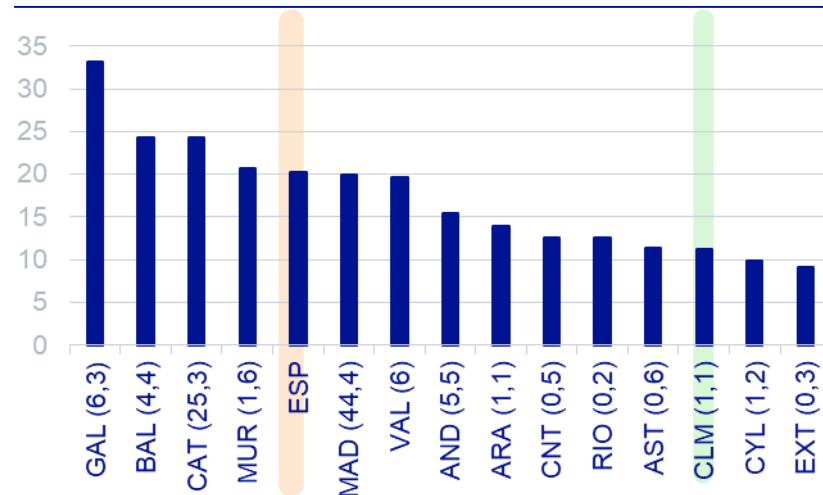
El peso de restaurantes y alojamiento en la cesta de consumo ha aumentado en la eurozona y en España. La productividad por hora mejora en el sector servicios, y en Castilla-La Mancha, los cambios son muy similares a los del conjunto nacional.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

Las exportaciones de servicios tienen espacio para mantener un crecimiento elevado

- Pero las exportaciones de servicios muestran una clara heterogeneidad regional. Madrid y Cataluña concentran el 60 % del importe de estas operaciones.
- Las comunidades turísticas (además de Galicia y Madrid) son las CC. AA. en las que más peso tienen las exportaciones de servicios en el conjunto del valor añadido generado en la región.
- Para beneficiarse de los cambios en las formas de trabajo y poder seguir ganando cuota de mercado, **parten con ventaja las comunidades** con mayor capital humano, más esfuerzo en I+D y **mayor orientación a servicios de alto valor añadido.**

IVA: EXPORTACIONES Y OPERACIONES INTRACOMUNITARIAS DE LOS SECTORES DE SERVICIOS (PORCENTAJE DE LA BASE IMPONIBLE DEL IVA, CC. AA. DE RÉGIMEN COMÚN, 2024)



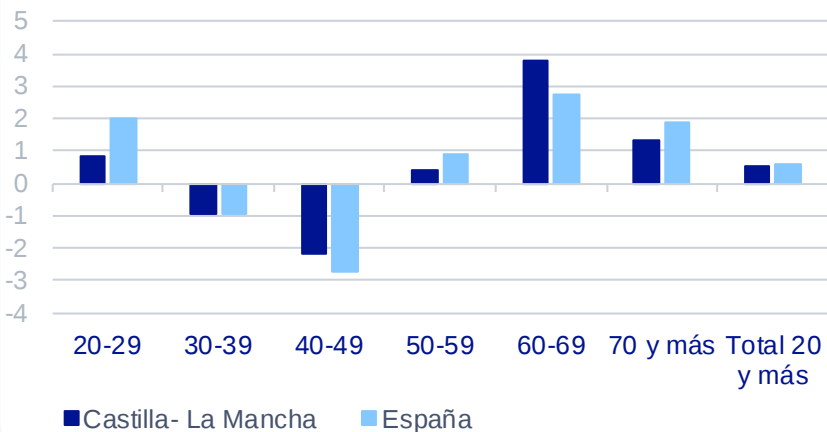
* Entre paréntesis, el peso de cada región en el conjunto de las CC. AA. de régimen común.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

En 2026 y 2027 la expansión continuará

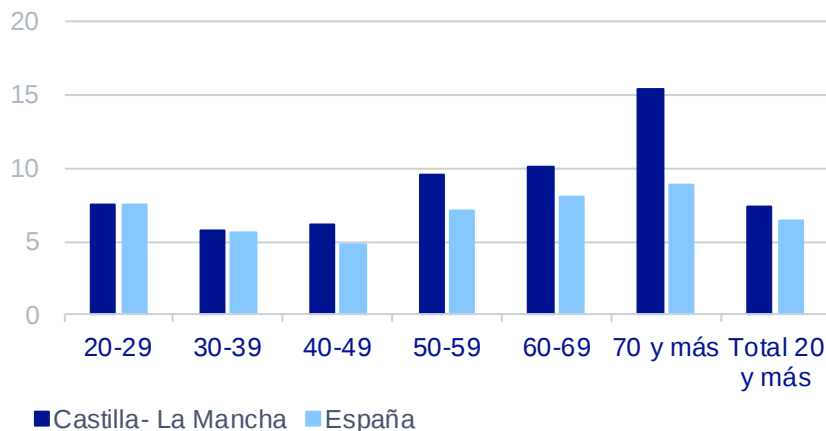
La inmigración continuará apoyando el crecimiento del empleo, pero la de los mayores, a medio plazo, puede aumentar el gasto social.

POBLACIÓN DE 20 AÑOS O MÁS POR NACIONALIDAD Y GRUPO DE EDAD (CAMBIO PORCENTUAL. 2024 - 2025*)

ESPAÑOLES



EXTRANJEROS



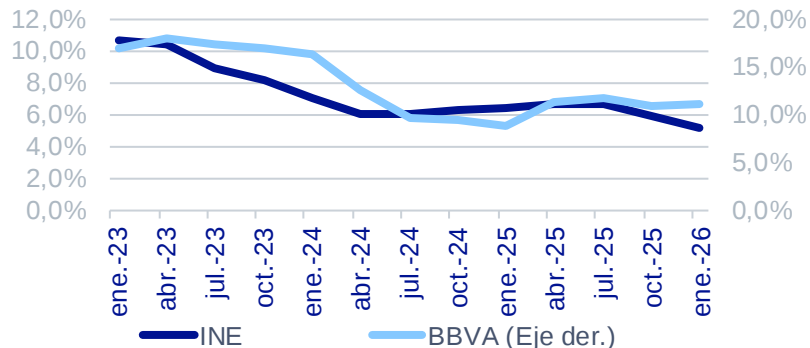
*El cambio porcentual corresponde al mes de julio de 2025 con respecto al mismo mes del año anterior.
Fuente: BBVA Research a partir de INE (Estadística Continua de Población).

Los flujos migratorios se mantienen, lo que permitiría que el crecimiento de la población activa continúe en 2025 y 2026 (excepto en el grupo de 40 a 49. Llama la atención el diferencial favorable a C. La Mancha en los grupos de mayor edad, lo que estaría indicando un retorno de inmigrantes, con consecuencias sobre el gasto social futuro.

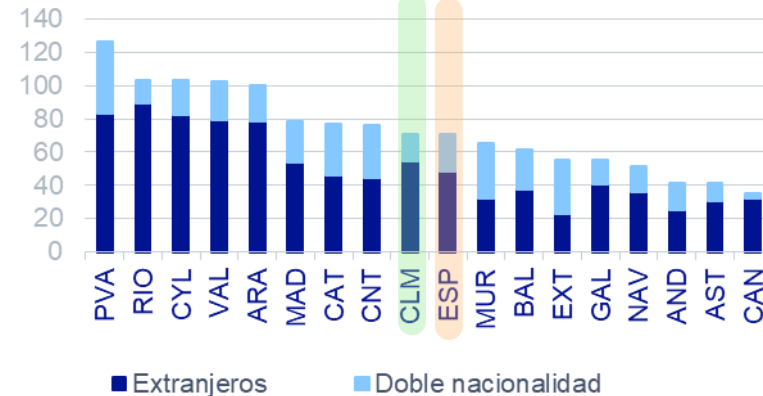
En 2026 y 2027 la expansión continuará

La fuerza de trabajo seguirá aumentando, en parte, gracias a la inmigración

POBLACIÓN EXTRANJERA DE 20 AÑOS O MÁS (VARIACIÓN INTERANUAL EN %)



CREACIÓN DE EMPLEO ENTRE 1-3T22 Y 1-3T25 QUE SE EXPLICA POR LA POBLACIÓN EXTRANJERA Y CON DOBLE NACIONALIDAD (%)



El indicador de BBVA se construye a partir del número de clientes con nacionalidad extranjera o doble nacionalidad. La nacionalidad se determina con el país de origen y el tipo de documento (DNI o NIE).
Fuente: BBVA Research con datos del INE y BBVA

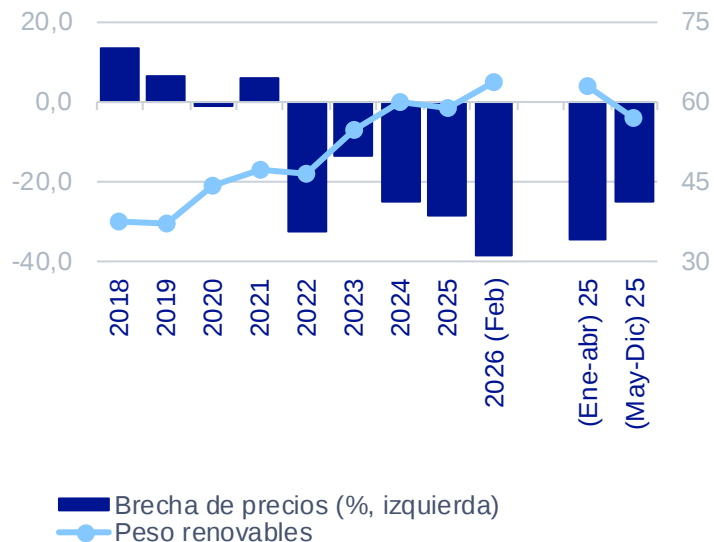
Se espera que la población activa aumente en torno a 400.000 personas, tanto en 2026 como en 2027, en línea con lo observado en 2025. Esto permitirá que se creen alrededor de 480.000 puestos de trabajo en promedio anual durante los próximos dos años. Los extranjeros explican el 82% del aumento del empleo en la región.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

Hay una mejora en los términos de intercambio por la caída en el precio de la energía

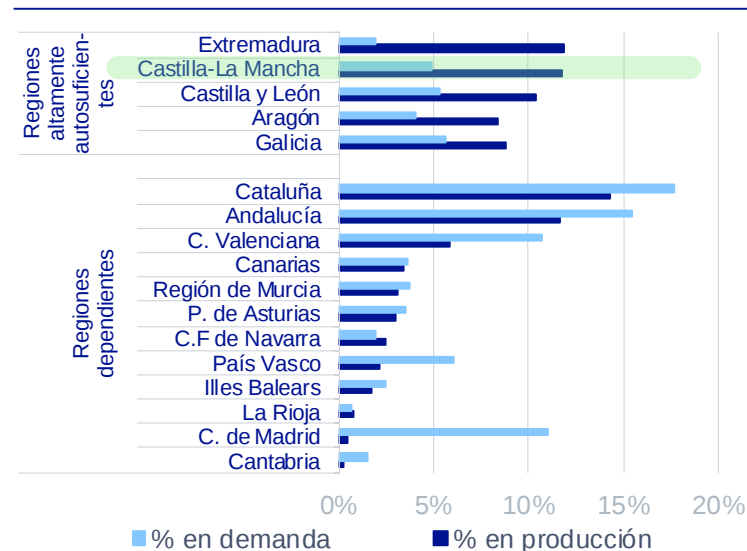
BRECHA DE PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD Y PESO DE LAS RENOVABLES

(% RESPECTO A LA MEDIANA EUROPEA, IZDA.; %, DCHA.)



PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ELECTRICIDAD

(%, 2024)

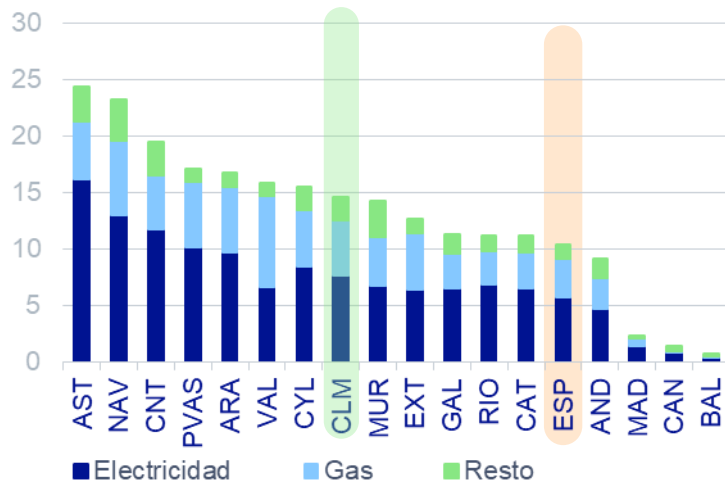


En 2026 y 2027 la expansión continuará

El coste del combustible y de la electricidad permanecerá relativamente bajo, contribuyendo a la competitividad de las empresas y a la recuperación del poder adquisitivo de los hogares

CONSUMOS ENERGÉTICOS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(EUROS CONSUMIDOS POR CADA 1000 EUROS DE PIB)

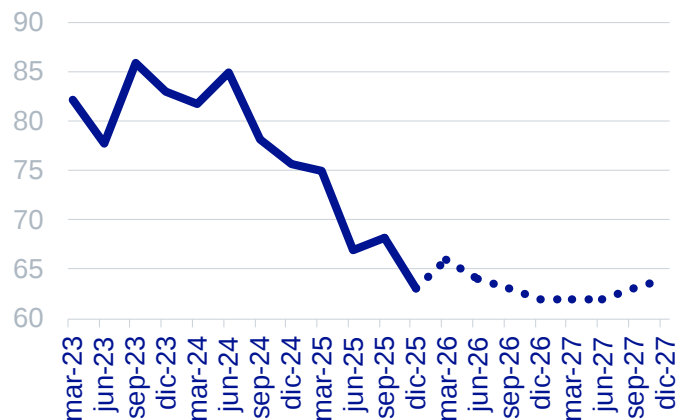


- Tanto el peso de la industria en la actividad de cada región como la especialización sectorial de este sector impactan el consumo energético.
- Menores costes energéticos, por tanto, pueden tener un impacto diferenciado por CC. AA. **Las regiones del cantábrico podrían disponer de mayor capacidad para producir a menor coste.**
- Por su parte, en las regiones más orientadas a servicios, el impacto será muy inferior.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

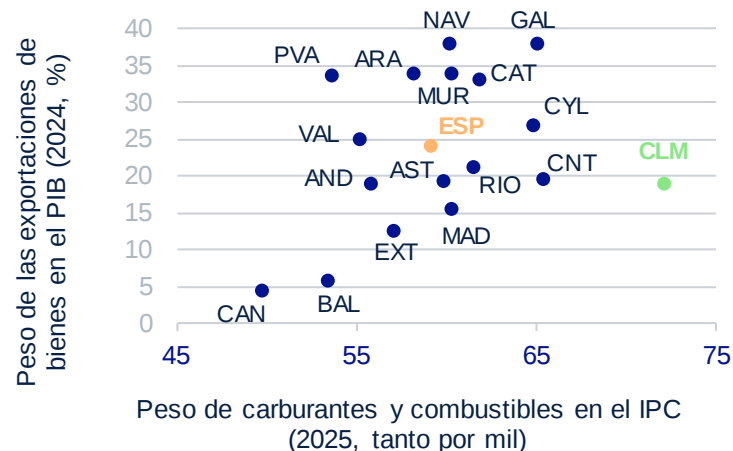
Hay una mejora en los términos de intercambio por la caída en el precio de la energía que puede ayudar, en mayor medida, a Castilla-La Mancha

PRECIO DEL PETRÓLEO Y PREVISIÓN
(DÓLARES POR BARRIL, PROMEDIO TRIMESTRAL)



Fuente: BBVA Research.

PESO DE EXPORTACIONES EN EL PIB Y PESO DE CARBURANTE Y COMBUSTIBLES EN EL IPC



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex.

La disminución en el coste del transporte supone una mejora significativa en la competitividad del sector exportador. Asimismo, ayuda a reducir la inflación e impulsar la recuperación del poder adquisitivo de la renta de los hogares, sobre todo en las regiones cuyas familias gastan más en carburante y combustibles.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

La inflación converge al objetivo del BCE y permitirá la progresiva recuperación del poder adquisitivo de la renta de las familias

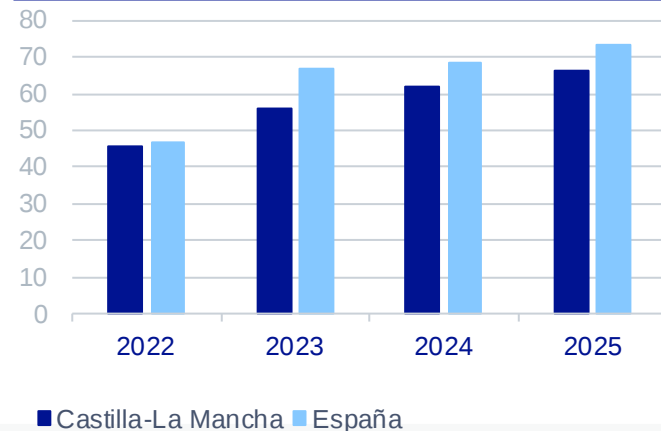
INFLACIÓN GENERAL EN CASTILLA-LA MANCHA Y ESPAÑA

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PESO EN EL IPC DE LOS PRODUCTOS CUYA INFLACIÓN SE SITÚA POR DEBAJO DEL 4% ANUAL (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

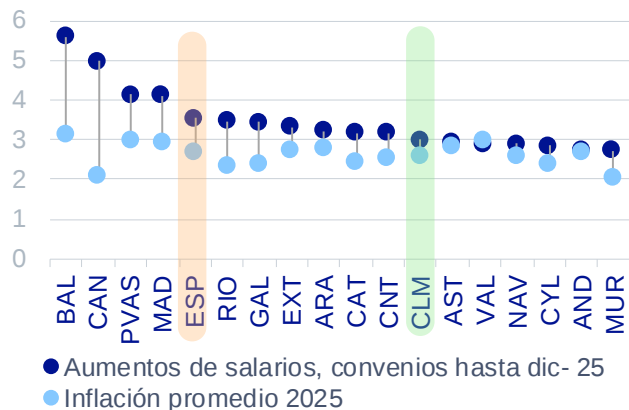
En el promedio anual, la inflación se mantuvo alrededor del 2%, y los indicadores de tendencia que excluyen los componentes más volátiles apuntan a que podría continuar en estos niveles. No parecen probables reducciones adicionales, dada la resistencia que muestran los precios de algunos productos.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

El consumo doméstico continuará apoyado por la mejora de la renta salarial real

SALARIOS PACTADOS EN CONVENIO E INFLACIÓN

(VARIACIÓN INTERANUAL, %, DATOS CVEC)



- El empuje de la actividad y las tensiones en el mercado laboral se trasladan, finalmente, a mayores salarios, lo que permite una ganancia de renta real de las familias y apoyará el consumo, aunque en algunos casos también puede ser un reflejo de las presiones en el mercado de vivienda.
- Por otro lado, para comunidades con un alto grado de internacionalización, el aumento de los costes puede suponer un riesgo sobre su competitividad.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de trabajo.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

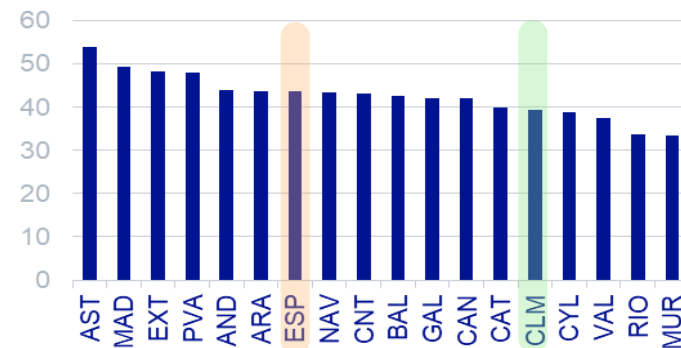
La política monetaria será moderadamente expansiva

CAMBIO EN EL TIPO DE INTERÉS DE LAS NUEVAS OPERACIONES DE CRÉDITO ENTRE SEP-23 Y DIC-25 (PP)



Fuente: BBVA Research a partir de BCE

CRÉDITO A OSR POR CC.AA. (% SOBRE EL PIB REGIONAL, 2024)



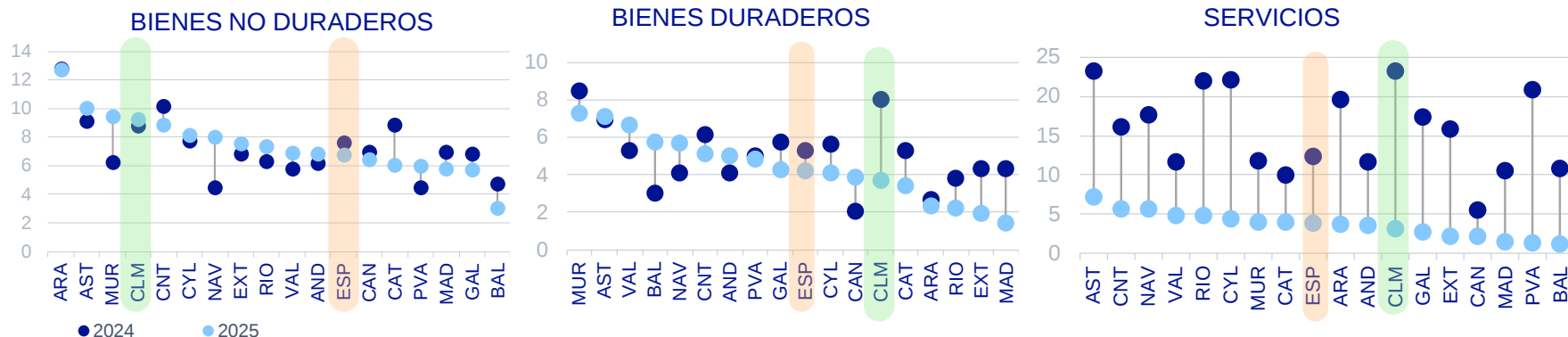
OSR: Otros sectores residentes
Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE

En línea con el escenario de hace tres meses, el BCE recortó el tipo de interés de depósitos hasta el 2% y podría iniciar una pausa prolongada, condicionada por las medidas arancelarias y fiscales. Aunque se espera que el ciclo de recortes haya llegado a su fin, los tipos permanecerán en niveles bajos, lo que podría seguir impulsando el crecimiento del nuevo crédito.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

La progresiva mejora de la renta disponible de los hogares y el incremento de la financiación favorecerán el avance del consumo, sobre todo el de bienes duraderos

GASTO CON TARJETAS ESPAÑOLAS, DEFLACTADO CON IPC REGIONAL (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Gasto con tarjetas de BBVA y con tarjetas de entidades españolas en TPVs BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

El crecimiento del gasto en servicios, el que más aceleraba el gasto en los últimos años, se estaría moderando en todas las regiones y con mayor fuerza en algunas comunidades turísticas. Por otro lado, el consumo de bienes mantiene avances más similares a los de 2024.

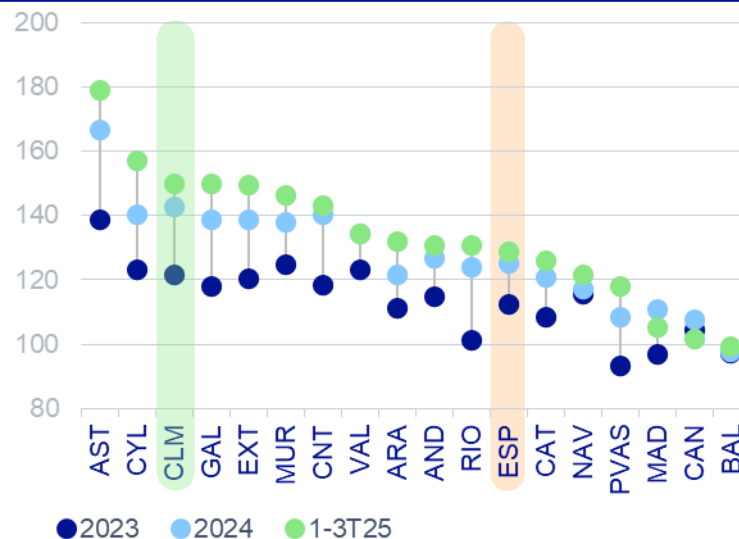
En 2026 y 2027 la expansión continuará

La inversión en vivienda se acelerará durante los próximos años apoyada por los vientos de cola que impulsarán la demanda

- Las **ventas de viviendas se han acelerado, en los últimos años**, en las CC. AA. con menor presión de la demanda.
- Por el contrario, en las comunidades con mayor dinamismo demográfico, y donde se añade a la presión de primera residencia, la demanda para otros usos, las transacciones aumentan a un ritmo muy inferior.
- En estas regiones, las limitaciones al avance son principalmente dos: **el elevado esfuerzo de acceso a la vivienda, y la oferta reducida en los lugares necesarios.**
- Estas condiciones terminarán por espolear la producción de vivienda en los puntos más tensionados, en particular si se facilitan los procesos burocráticos o no hay limitaciones legislativas que lo impidan.

TRANSACCIONES DE VIVIENDA

(PROMEDIO MENSUAL, CVEC, 2019 =100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

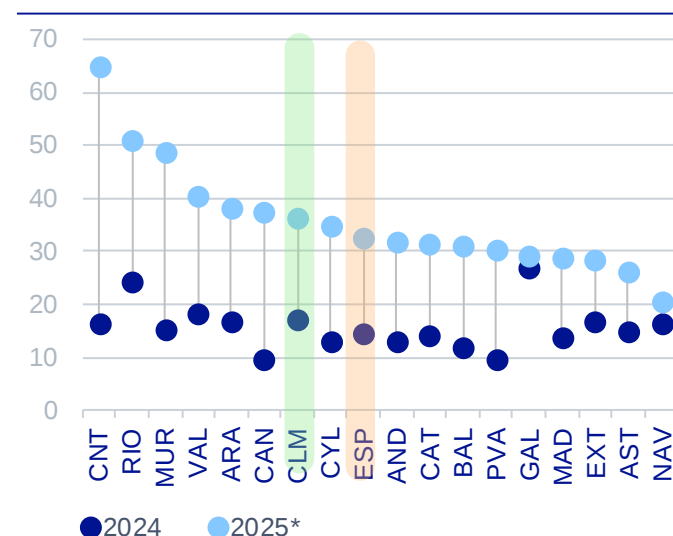


En 2026 y 2027 la expansión continuará

La política monetaria será moderadamente expansiva

- En línea con el escenario presentado por BBVA Research hace tres meses, el Banco Central Europeo (BCE) recortó el tipo de interés de depósitos hasta el 2% y es posible que abra una pausa prolongada contingente en el impacto de las medidas arancelarias y fiscales.
- El número de hipotecas habría registrado un crecimiento interanual del 24% en lo que va de 2025 favorecidas por los menores costes financieros.
- **El importe de los créditos hipotecarios para vivienda aumenta un 33% en el conjunto de España y un 36% en Castilla-La Mancha.**
- Aunque se espera que la reducción de tipos de interés haya llegado a su fin en este ciclo, permanecerán en niveles relativamente bajos, lo que podría seguir impulsando el crecimiento de las nuevas operaciones de crédito.

**IMPORTE CONCEDIDO EN CRÉDITOS
HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA**
(CRECIMIENTO INTERANUAL, PORCENTAJE)

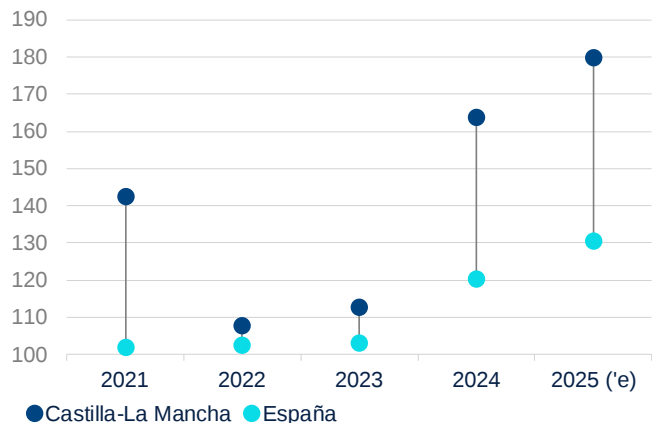


(*) Tasa interanual del acumulado enero-noviembre
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

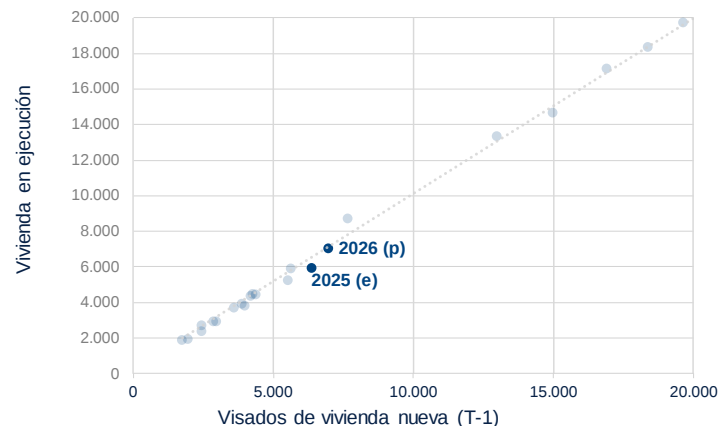
Los sectores intensivos en el uso de financiación se verán beneficiados por los menores tipos

VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

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



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

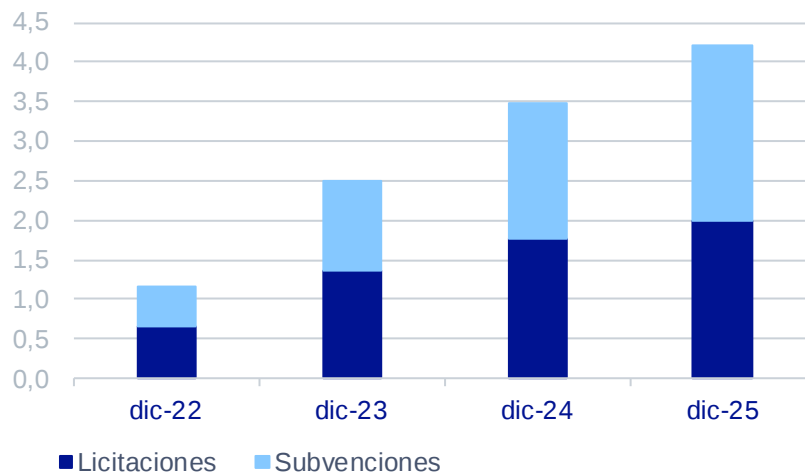
Los visados de vivienda en Castilla-La Mancha crecieron de manera sólida en 2025 tras importante avance de 2024. Así, con una estimación del último mes del año, en 2025 los visados crecieron el 9,7%, por encima de la media nacional (8,7%). Esto dará lugar a un paulatino avance de las viviendas terminadas a partir de finales de 2026.

En 2026 y 2027 la expansión continuará

La revisión del INE mejora la evolución de la inversión y la percepción del impacto de los fondos ligados al NGEU

- Hasta diciembre de 2025, se han licitado contratos ligados al NGEU y se han concedido subvenciones **con ejecución en Castilla-La Mancha por valor de 2.346 millones de euros: 1.114 M€ en licitaciones y 1.232M€ en subvenciones**. Este importe equivale a un 4,2% del PIB regional de 2024 (para el conjunto de España, el importe alcanza el 3,9% del PIB).
- Se contemplan dos posibles trayectorias de ejecución del Plan de recuperación.
 - En el **escenario alto**, se acelera la ejecución y se desplegarían el 100% de las inversiones financiadas con las transferencias del Plan hasta agosto de 2026.
 - En el **escenario bajo**, en cambio, se mantendría el ritmo actual de ejecución mensual —alrededor de 1.100 millones de euros— completando en torno al 90% de las inversiones del Plan.

EJECUCIÓN DEL PLAN DE RECUPERACIÓN EN CASTILLA-LA MANCHA (PORCENTAJE DEL PIB REGIONAL DE 2024)

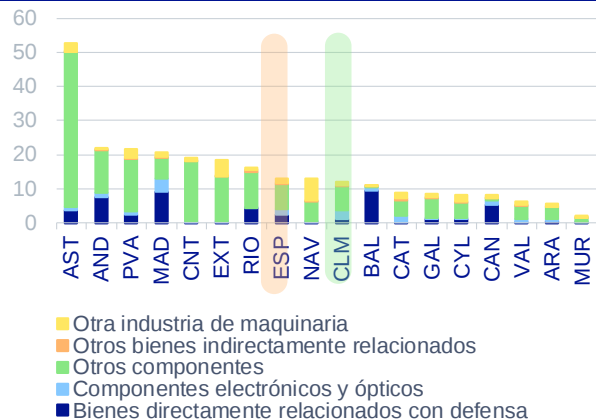


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE

En 2026 y 2027 la expansión continuará

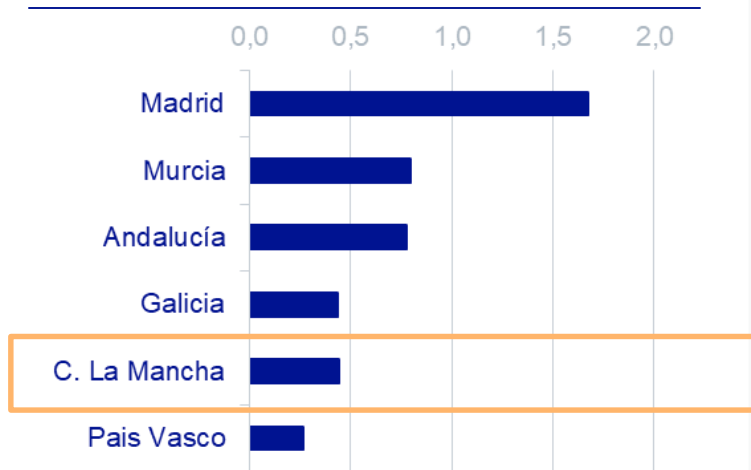
El gasto en defensa podría contribuir al crecimiento, sobre todo si termina teniendo un bajo contenido importador

EXPORTACIONES DE BIENES RELACIONADOS CON LA DEFENSA (% SOBRE EL TOTAL DE EXPORTACIONES REGIONALES, 2014-2024)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

FACTURACIÓN DE LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA DE DEFENSA (% DEL PIB de 2023)



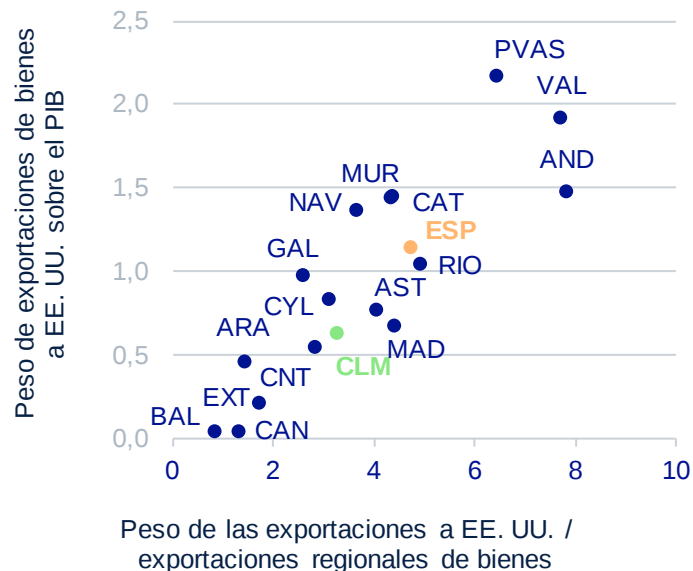
Fuente: [La industria de defensa en España. Informe 2023](#). Ministerio de Defensa

Si el gasto en defensa se traduce en esfuerzos de producción nacional, el impacto regional podría estar concentrado. La mitad de la facturación de empresas de defensa nacionales recae en Madrid, y supone un 0,8% del PIB de Murcia o Andalucía. Pero en C.-La Mancha (0,5% del PIB) también podría haber impacto.

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

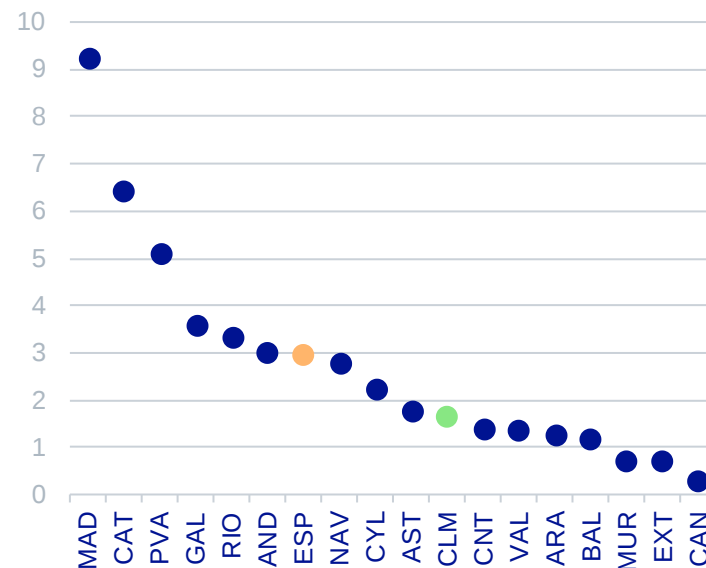
El acuerdo comercial con EE. UU. trae aranceles en línea con lo esperado y menor incertidumbre. Dados los mercados exportador de C.-La Mancha, el impacto puede ser menor

EXPORTACIONES DE BIENES A EE. UU. POR CC.AA. (% , 2024)



Fuente: BBVA Research a partir de DataComex.

PERNOCTACIONES HOTELERAS DE RESIDENTES EN EE.UU. POR CC.AA. (% DE LAS PERNOCTACIONES HOTELERAS TOTALES, 2024)

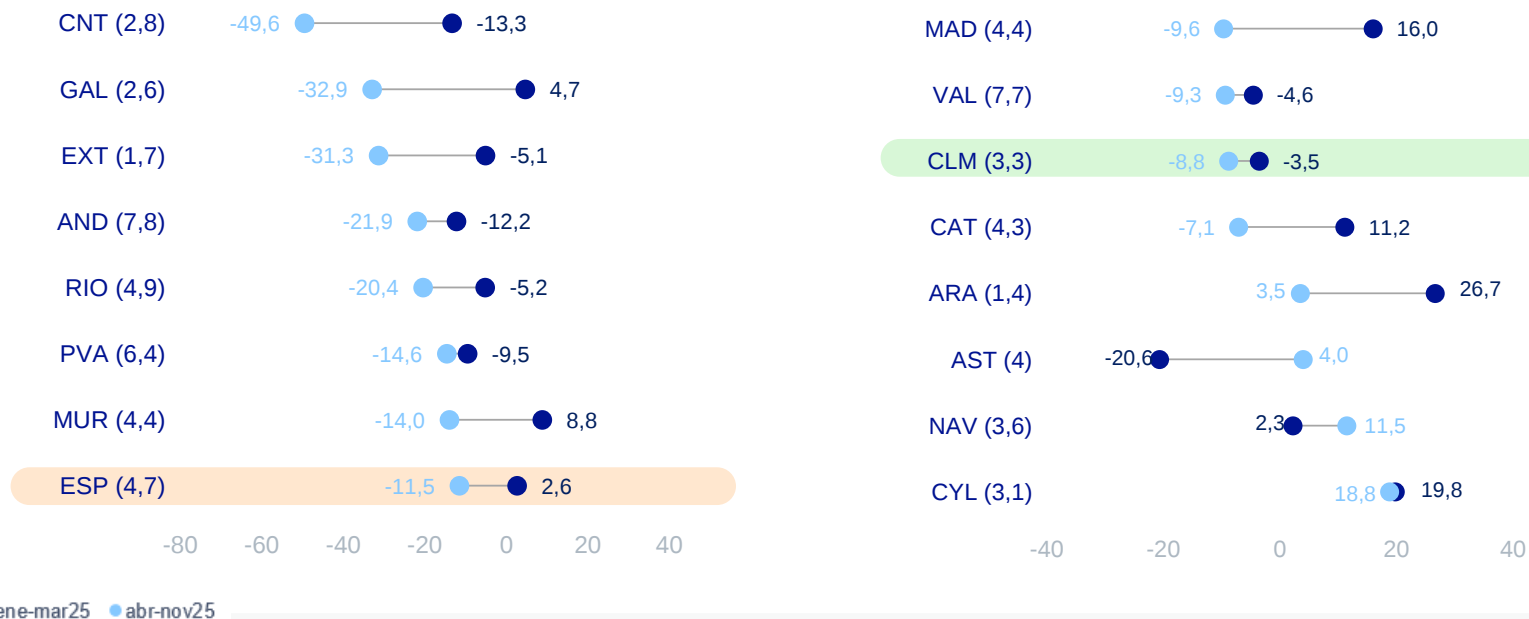


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

El acuerdo comercial con EE. UU. trae aranceles en línea con lo esperado y menor incertidumbre. El impacto para C.-La Mancha podría ser algo menor que para España

VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES A EE. UU. (PRECIOS CORRIENTES, VARIACIÓN INTERANUAL %, ORDENADOS DE MAYOR A MENOR CAÍDA EN ABR-NOV)

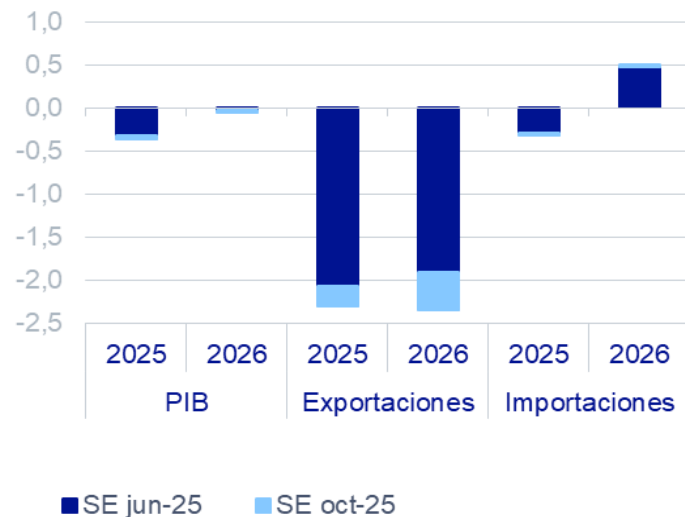


Entre paréntesis el peso del sector en el total exportado. a EE. UU. en 2024.
Fuente BBVA Research a partir de Datacomex

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

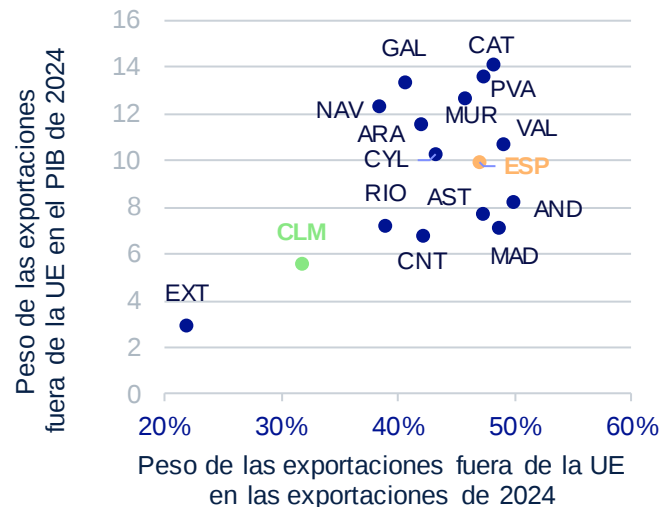
La apreciación del euro supondrá un deterioro de la competitividad, con impactos heterogéneos, pero con un riesgo potencialmente algo menor para Castilla-La Mancha

IMPACTO DE LA APRECIACIÓN DEL EURO FRENTE AL DÓLAR (PP)



Fuente: BBVA Research.

RELEVANCIA DEL COMERCIO FUERA DE LA UE (%)



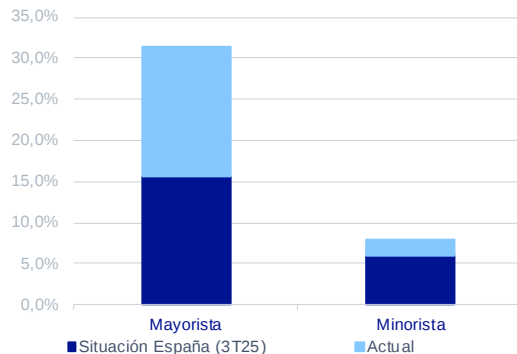
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

El precio de la electricidad repunta desde abril, lo que puede afectar la competitividad de las empresas y el poder adquisitivo de la renta de las familias

AUMENTO DEL PRECIO DE LA ELECTRICIDAD DESDE ABRIL

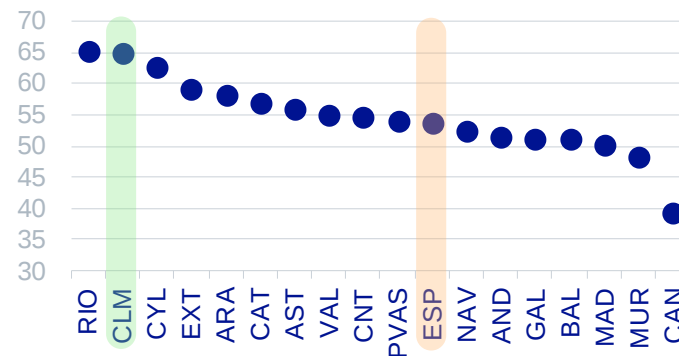
(DATOS CVEC, %)



Fuente: BBVA Research.

PESO DE CALEFACCIÓN, ALUMBRADO Y DISTRIBUCIÓN DE AGUA EN EL IPC EN 2025

(TANTO POR MIL)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

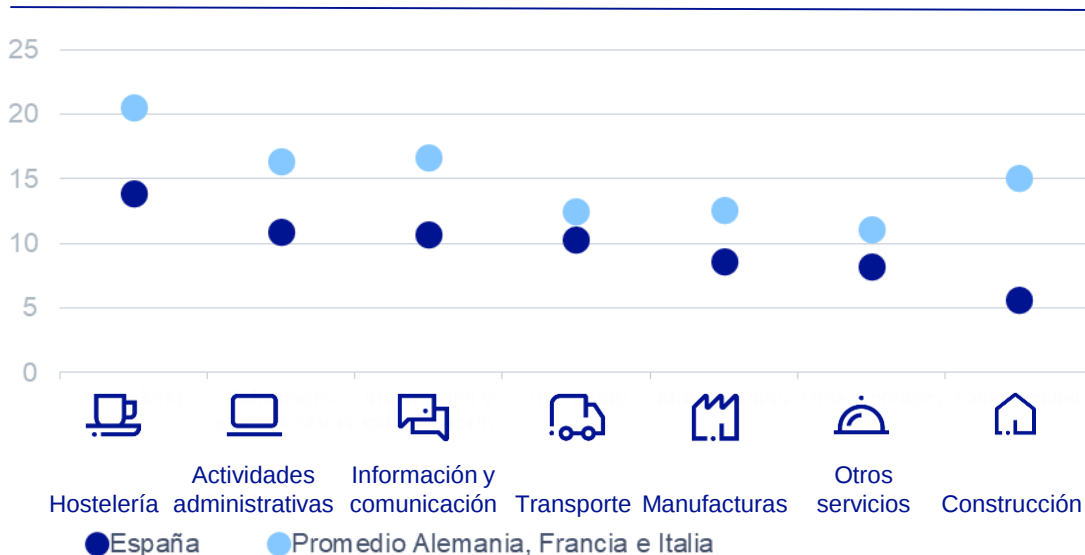
Desde abril, el IPC de la electricidad ha subido un 6,0% (2,8% en la energía total). Aunque el repunte es menor que el del mercado mayorista (15,5%), de mantenerse en el tiempo podría explicar 0,3 pp de inflación residual y podría restar 0,1pp al crecimiento del PIB en 2025. Los efectos serán mayores en las CC.AA. del norte y el oeste, pero también en Castilla-La Mancha.

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

La falta de inversión puede ser consecuencia de la baja rentabilidad

- Aunque hay factores cíclicos que pueden explicar parte de la atonía, como el aumento en los tipos de interés, **la prolongación del problema parece apuntar a factores estructurales**. Uno de los más evidentes es la **escasa rentabilidad de las empresas españolas** respecto a otras economías europeas.
- Esta menor rentabilidad está **asociada al ya conocido diferencial de productividad**, debido a múltiples factores, que limita el proceso de convergencia de la economía española con los países más ricos de la eurozona.

RENTABILIDAD POR SECTORES PRODUCTIVOS EN LA UE EN 2023
(ROE EN PORCENTAJE)



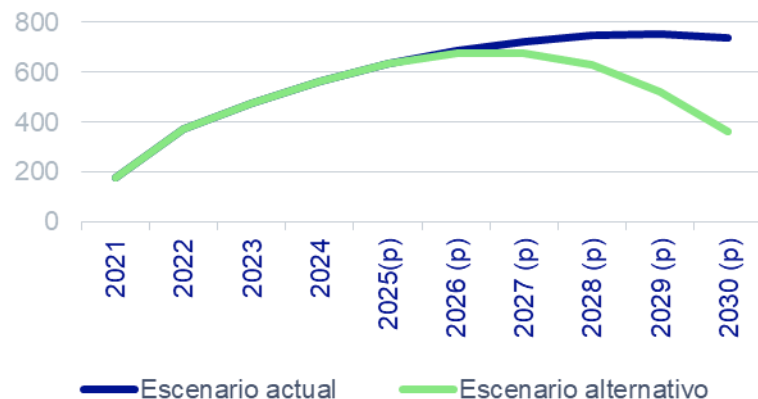
Nota: se analiza la mediana del ROE (rentabilidad del patrimonio neto en sus siglas en inglés) de cada sector en cada uno de los países de la muestra.

Fuente: BBVA Research a partir de BACH.

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

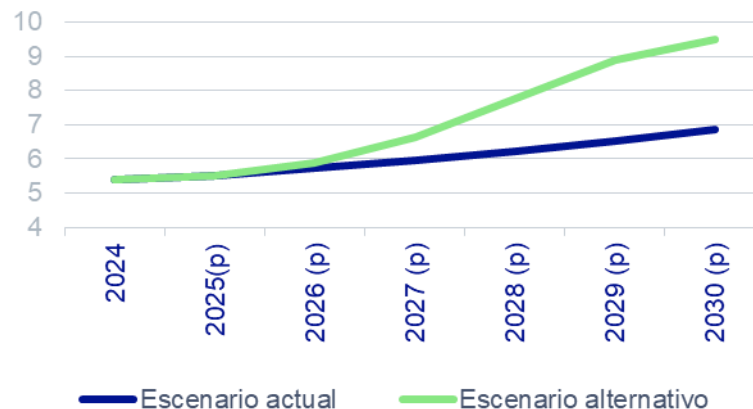
El mercado de la vivienda continuará siendo un cuello de botella y una fuente de tensión para mejorar el bienestar de la población

DÉFICIT DE VIVIENDA EN ESPAÑA
(MILES DE VIVIENDAS)



Escenario alternativo: necesario para reducir el déficit de vivienda en 2030 a la mitad.
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MVAU

INVERSIÓN EN VIVIENDA EN ESPAÑA
(% PIB REAL)



Escenario alternativo: necesario para reducir el déficit de vivienda en 2030 a la mitad.
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MVAU

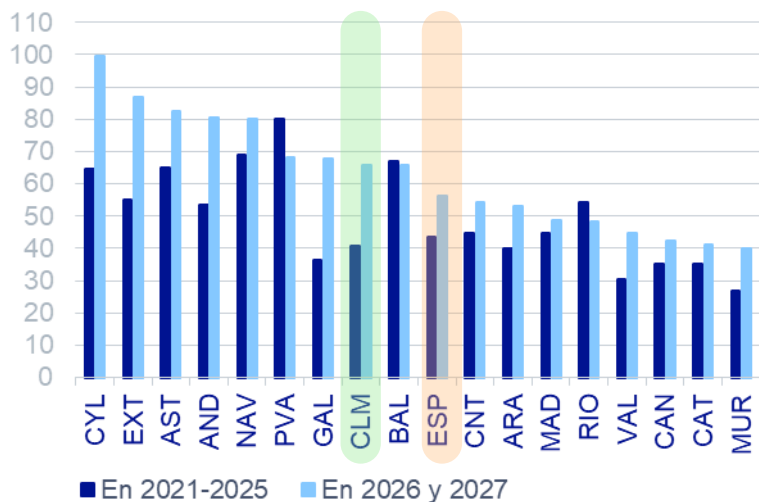
El escenario propuesto para reducir a la mitad el déficit de vivienda en 2030 (hasta las 370.000 viviendas) requeriría tasas de crecimiento de la inversión muy superiores (promedio del 15% entre 2027 y 2030). En % del PIB supone alcanzar el 10 % en 2030, próximo al máximo de 2007 (11,7 %)

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

El mercado de la vivienda continuará siendo un cuello de botella y una fuente de tensión para mejorar el bienestar de la población

DÉFICIT DE VIVIENDA EN ESPAÑA

(% QUE SUPONEN LAS VIVIENDAS TERMINADAS SOBRE LOS HOGARES CREADOS)

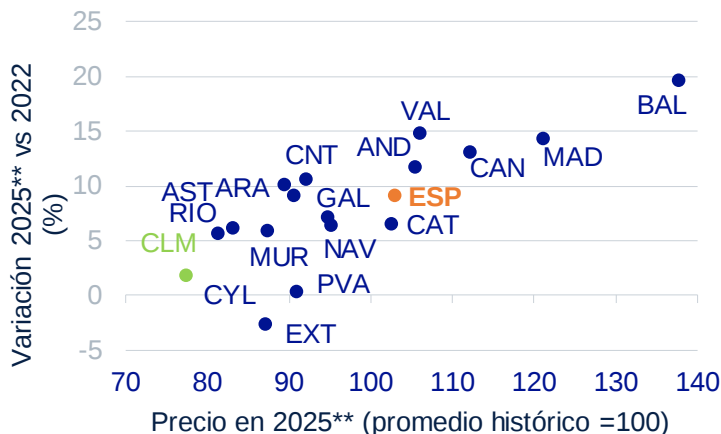


- Las viviendas terminadas en España aumentarán un 30 %: de 103 mil de media anual entre 2021 y 2025 a 134 mil en 2026 y 2027.
- Asumiendo que toda la vivienda terminada se destinara a vivienda principal, entre 2021 y 2025, las terminadas hubieran cubierto el 43 % de los hogares creados. En 2026 y 2027, esta cifra puede ascender, pero sólo hasta el 56 %.
- Y la situación es más complicada en algunas comunidades: en el eje Mediterráneo y Canarias, incluso en este bienio las viviendas terminadas sólo cubrirían la mitad de los hogares que se espera que se creen, agrandando el déficit ya existente.

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

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

PRECIO DE LA VIVIENDA EN TÉRMINOS REALES (% Y PROMEDIO 1995-2024 = 100)

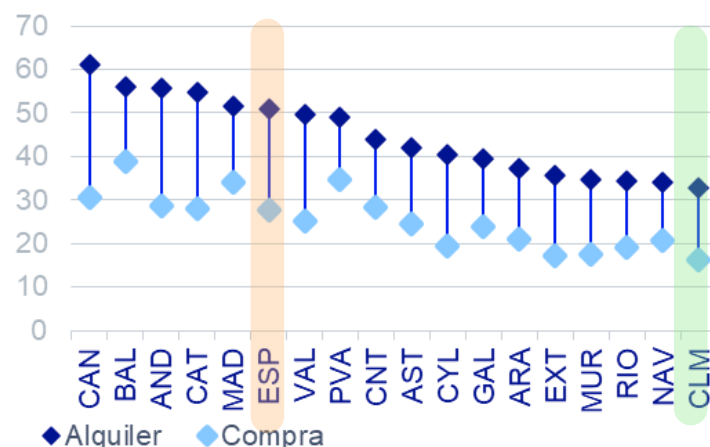


Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.

** Promedio de los tres primeros trimestres de 2025.

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU e INE.

ESFUERZO DE ACCESO A UNA VIVIENDA EN EL 2025* (% RENTA SALARIAL DEL HOGAR DESTINADO AL PAGO DE VIVIENDA)



Alquiler: % de la renta salarial destinado al pago del alquiler de una vivienda medida de 90 m2.

Compra: % de la renta salarial destinado al pago de la primera cuota hipotecaria de un préstamo medio para adquirir una vivienda media de 94 m2.

*3T25 para el esfuerzo a la compra, último dato del precio de la vivienda. Fuente: BBVA Research a partir de Idealista, INE, MIVAU y BdE.

El desequilibrio entre oferta y demanda de vivienda en Castilla- La Mancha es inferior a la media española en términos agregados. Pero en todo caso, aquí también la escasez de oferta y una tendencia de precios al alza pueden ser un problema para el bienestar de las personas y la atracción de capital humano.

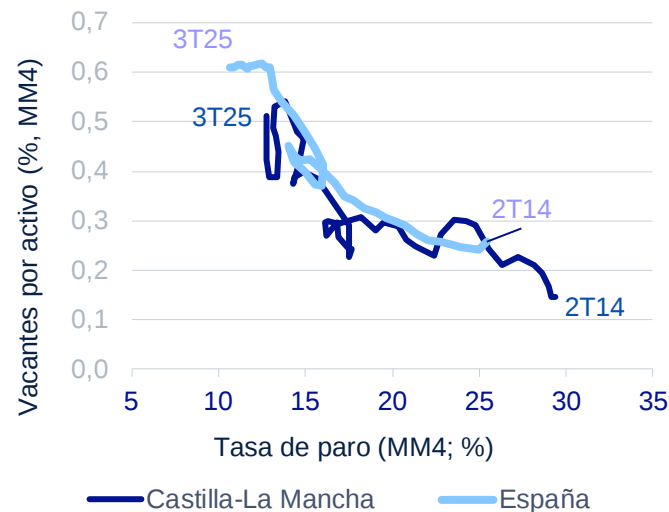
Persisten cuellos de botella para el crecimiento

Hay una falta de mano de obra a pesar de la inmigración

- 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 a corto y medio plazo.**
- Otros problemas (especialización, accesibilidad a la vivienda,...) pueden estar afectando también.

CURVA DE BEVERIDGE

(TASA DE PARO Y VACANTES POR 1.000 ACTIVOS)

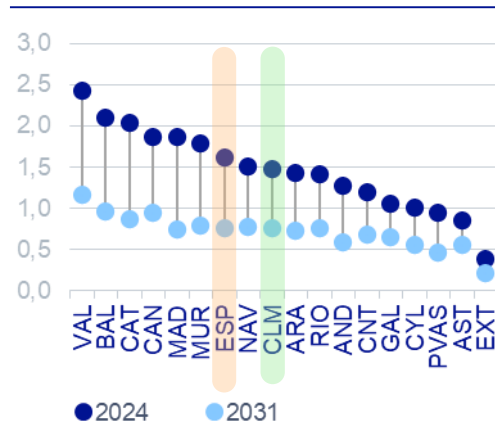


Persisten cuellos de botella para el crecimiento

La inmigración puede frenarse hacia delante

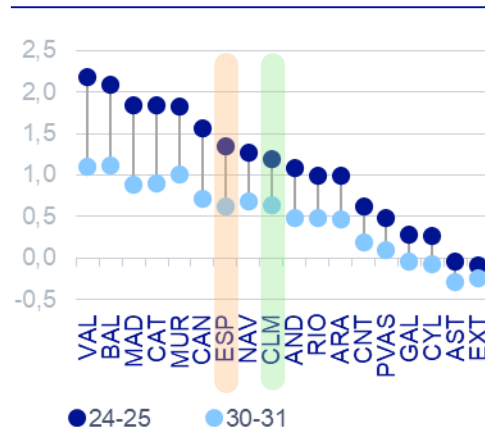
SALDO MIGRATORIO

(INTERIOR + EXTERNO, % POBLACIÓN)



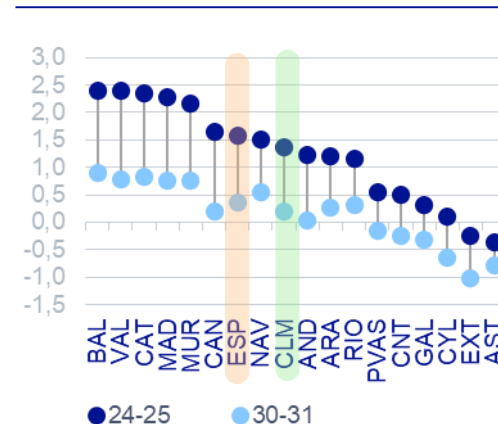
POBLACIÓN

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

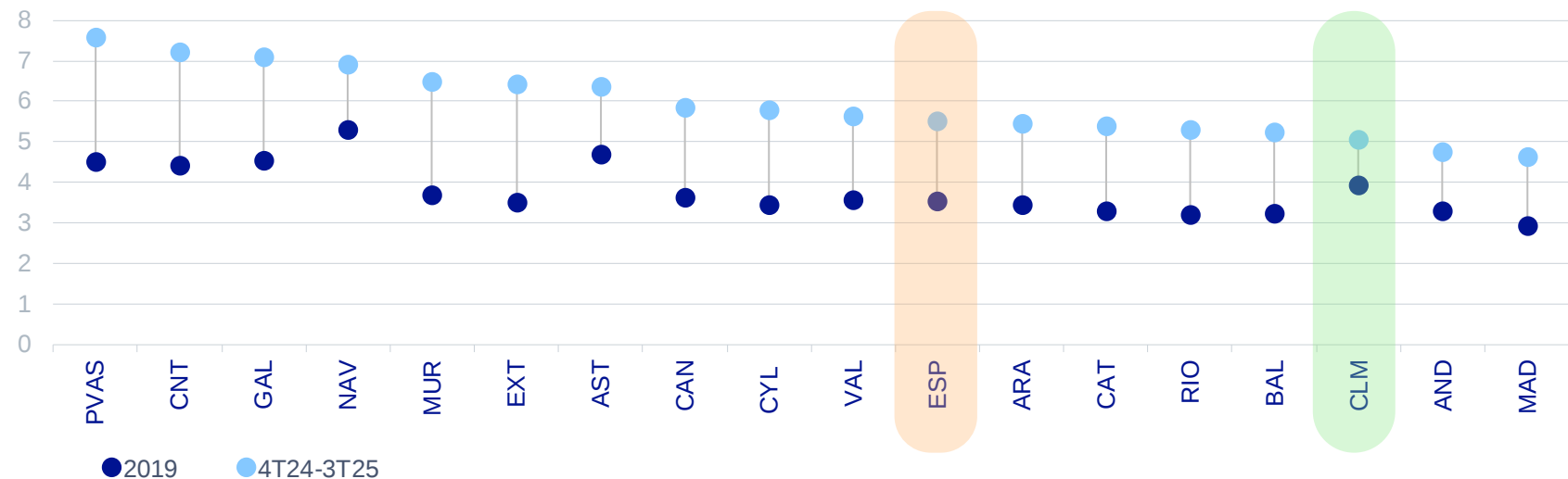
Las proyecciones demográficas más recientes sugieren que la moderación de los flujos migratorios ralentizará el crecimiento demográfico, sobre todo de la población en edad de trabajar. Castilla-La Mancha muestra un comportamiento muy similar a la media nacional, y también aquí se podría observar una desaceleración que genere algunos cuellos de botella en el mercado laboral.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

El número de personas ocupadas que no trabajan se incrementa

OCUPADOS QUE NO TRABAJARON EN LA SEMANA DE REFERENCIA

(EXCLUYENDO VACACIONES O DÍAS DE PERMISO, % TOTAL DE OCUPADOS)

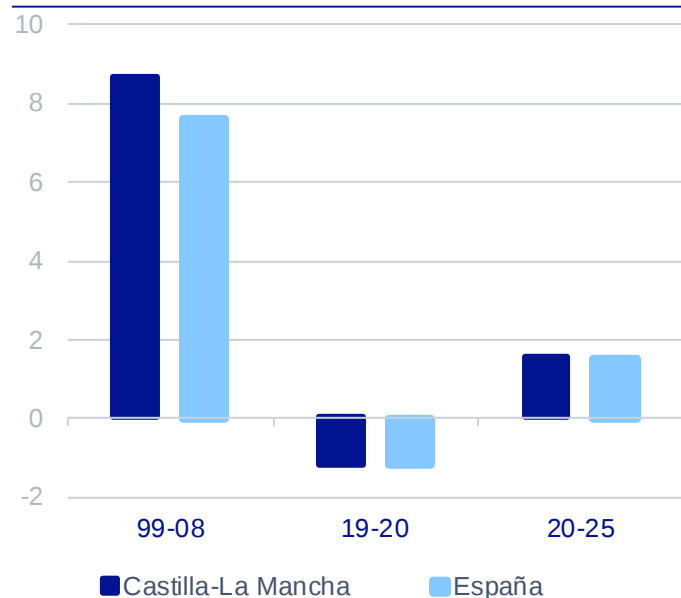


Persisten cuellos de botella para el crecimiento

El aumento de tasa de actividad tras la pandemia es más cíclico que estructural

- Desde 1992 y hasta 2008, la participación de las personas en edad de trabajar en el mercado laboral aumentó desde poco más del 50% a alrededor del 60%. En Castilla-La Mancha fue del 49% al 58%.
- La crisis financiera global y el envejecimiento de la población hicieron que este indicador cayera durante los años anteriores a la pandemia. En Castilla-La Mancha, con una población algo más joven, el impacto de ese ajuste es menor.
- Esta tendencia se ha revertido recientemente y la **tasa de actividad parece haberse estabilizado** e incluso ha registrado un leve aumento en los últimos años, hasta el 59% tanto en Castilla-La Mancha como en España.
- Esto puede estar reflejando factores temporales, relacionados con la buena marcha de la economía y su capacidad para atraer trabajadores desde la inactividad.

TASA DE ACTIVIDAD
(VARIACIÓN ACUMULADA, %)

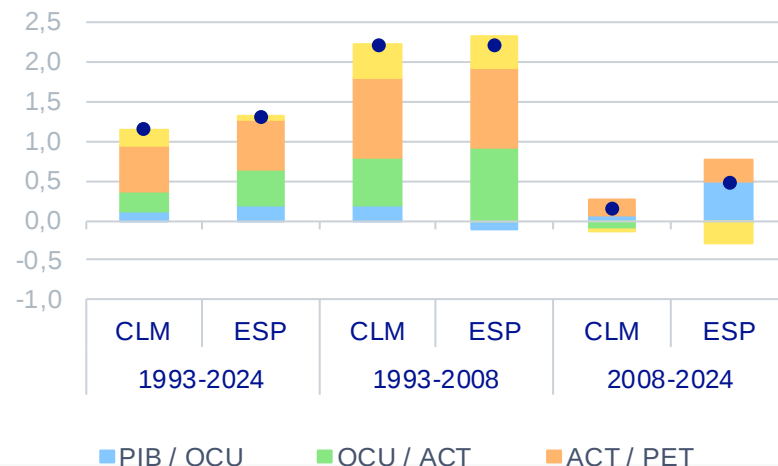
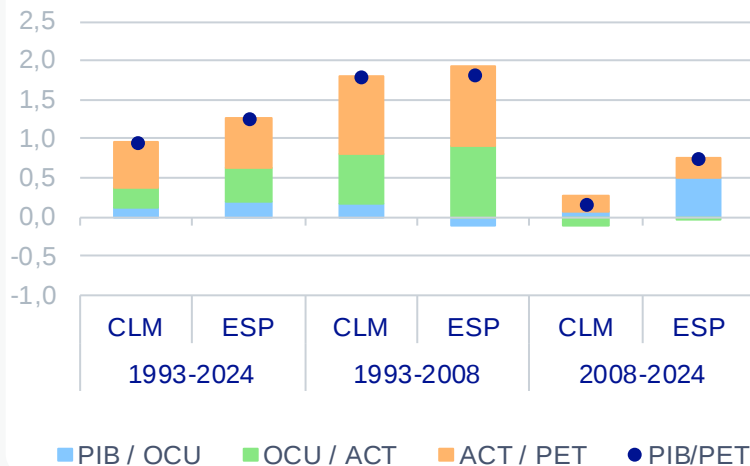


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

El bajo crecimiento de la productividad y la falta de empuje del mercado laboral y la demografía explican el escaso avance del PIB per cápita desde 2008

DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBLACIÓN 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. Los datos de empleo activos se toman de la EPA.

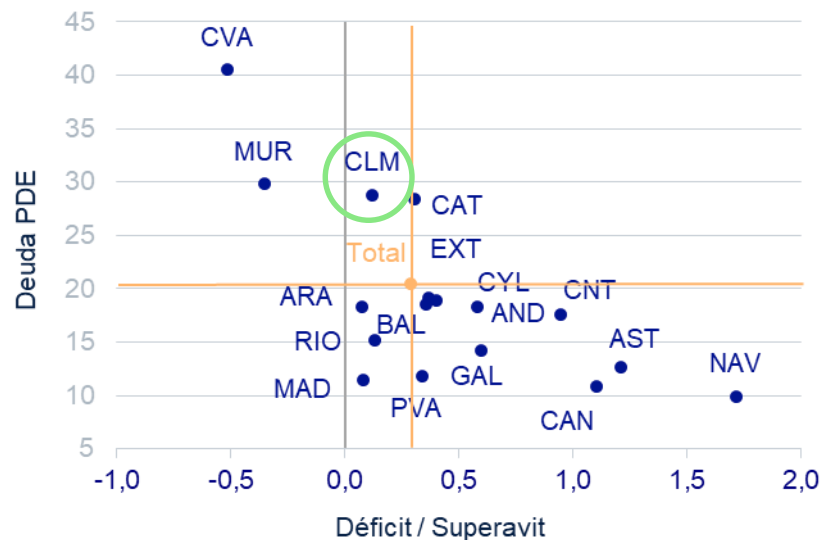
En los últimos 30 años, la evolución del PIB per cápita y en edad de trabajar ha tenido dos fases muy diferenciadas: entre 1993 y 2008, el empuje del empleo y la participación en el mercado laboral explicaron el avance, ante el nulo crecimiento de la productividad. Entre 2008 y 2024 los factores anteriores pierden fuerza, y sólo una productividad que crece poco impulsa el crecimiento del PIB per cápita y del PIB/PET.

Hacia delante se observará una moderada desaceleración

La política fiscal irá cambiando de tono durante los próximos meses, volviéndose cada vez menos expansiva

- A la espera del recientemente anunciado fondo “España Crece”, que pretende lograr un nuevo impulso a la inversión pública continuando los efectos de los fondos NGEU, las comunidades autónomas enfrentan el escenario de consolidación fiscal con márgenes de actuación muy diferenciados.
- En ausencia de cambios en el modelo de financiación autonómica, las comunidades del Mediterráneo y Castilla-La Mancha parten con un menor margen de política fiscal.

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS (3T25, % DEL PIB REGIONAL)



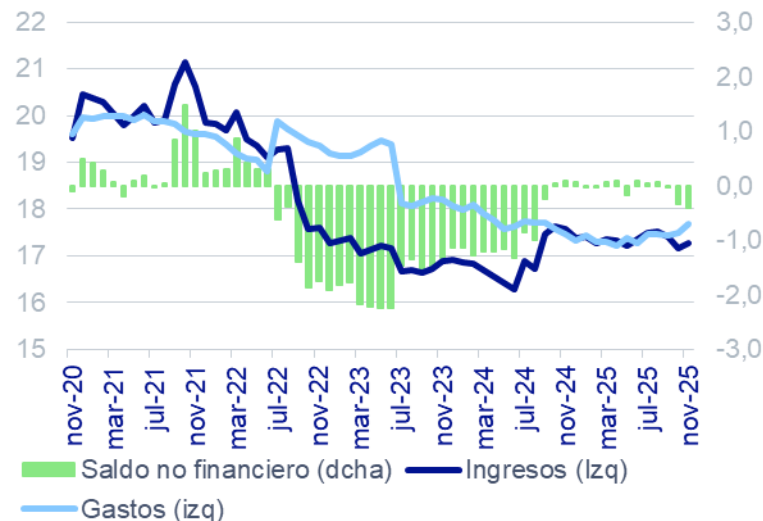
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España e INE

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

Menores ingresos del sistema de financiación lastraron el saldo fiscal en 2025

- Durante el segundo semestre de 2025, la **ejecución presupuestaria mostró cierta aceleración del gasto pero** la moderación del consumo público y de la inversión compensó parcialmente el aumento de los costes financieros y de las subvenciones.
- **Por el lado de los ingresos, se observó una clara desaceleración** respecto a 2024, explicada principalmente por el menor impacto de la liquidación del sistema de financiación autonómica*.
- En este contexto, **se estima que el déficit de la Junta de Castilla-La Mancha habría aumentado hasta el -0,2% en 2025**, aunque ese dato es inferior al promedio autonómico(-0,4%).
- De cara a 2026, los **presupuestos aprobados mantienen un enfoque continuista** y no anticipan cambios relevantes en la orientación de la política fiscal. En ausencia de nuevas medidas, la mejora del saldo público podría ser limitada.

**GOBIERNO DE CASTILLA-LA MANCHA:
INGRESOS, GASTO Y SALDO NO FINANCIERO
(SUMA MÓVIL 12 MESES. % DEL PIB REGIONAL)**



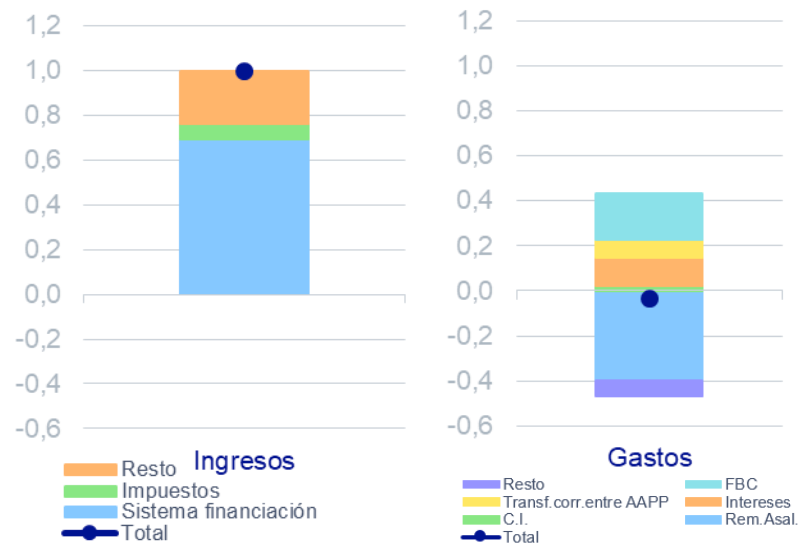
* Castilla-La Mancha recibió una liquidación positiva del sistema de financiación de 284 millones de euros en 2025, frente a los 685 millones de 2024.

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

Menores ingresos del sistema de financiación lastraron el saldo fiscal en 2025

- Desde 2019, el dinamismo de los ingresos de la **Junta de Castilla-La Mancha** ha estado sustentado principalmente en el aumento de los **recursos procedentes del sistema de financiación** autonómica, que acumulan un crecimiento cercano al 40 %.
- En este contexto, el Ejecutivo regional ha aplicado una **política de contención del gasto** que ha permitido moderar su peso sobre el PIB regional, especialmente en la remuneración de asalariados.
- La previsión de desaceleración de los ingresos en los próximos ejercicios, junto con un nivel de deuda pública elevado (28,8 % del PIB en el 3T25), refuerza la **necesidad de avanzar en acuerdos que mejoren el sistema de financiación autonómica, o, en su ausencia, intensificar la política de control del gasto** para garantizar la sostenibilidad fiscal.

GOBIERNO DE CASTILLA-LA MANCHA: VARIACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS ENTRE 2019 Y 2025 (e) (PUNTOS PORCENTUALES DEL PIB REGIONAL)



E: Estimación para 2025.

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

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

Mientras la incertidumbre comercial se reduce, la interna aumenta

ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA DE BBVA RESEARCH EN 2025 *

(MEDIOS NACIONALES, MEDIA DESDE 2017 IGUAL A 0; MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS)

1 ENE – 31 MAR 2025



1 ABR – 31 MAY 2025



1 JUN – 31 DIC 2025



La falta de acuerdos y consenso suponen un lastre para el crecimiento.

Previsiones

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

**Variación
acumulada
del empleo**

2025-2027

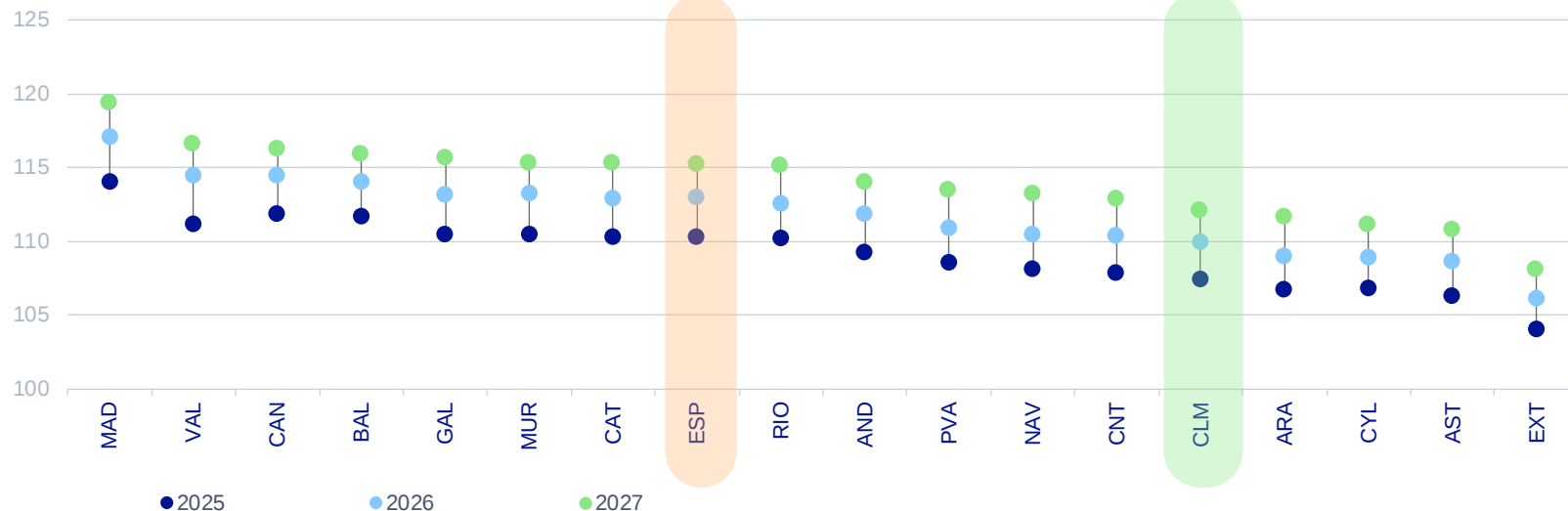
47.000

	2025	2026	2027
PIB	3,1	2,4	1,9
Crecimiento del empleo (EPA)	3,0	2,5	2,5
Tasa de paro (% población activa)	12,4	11,8	11,5

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

La sequía y el menor peso del turismo en la economía explican que el PIB de Castilla-La Mancha no se encuentre entre los más dinámicos en el último quinquenio

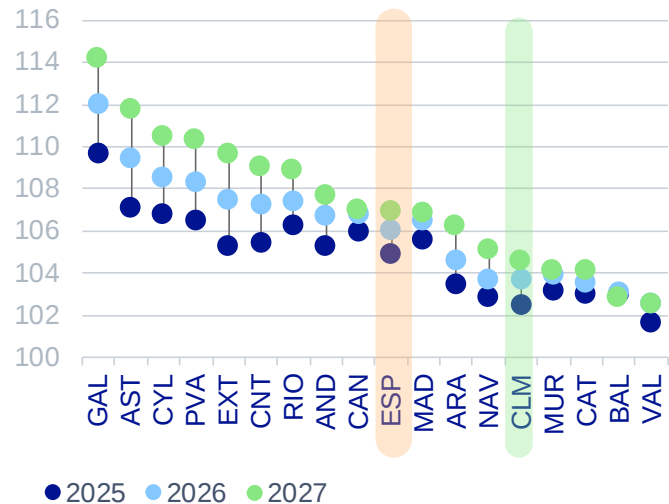
RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC. AA.
(2019=100)



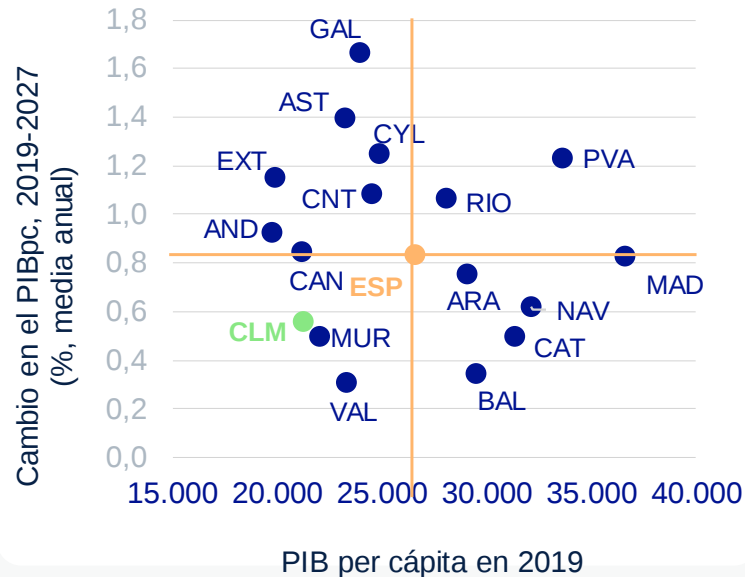
En 2024 todas las CC. AA. superaron el nivel de PIB precrisis

...pero el dinamismo demográfico afecta a la evolución del PIB per cápita

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



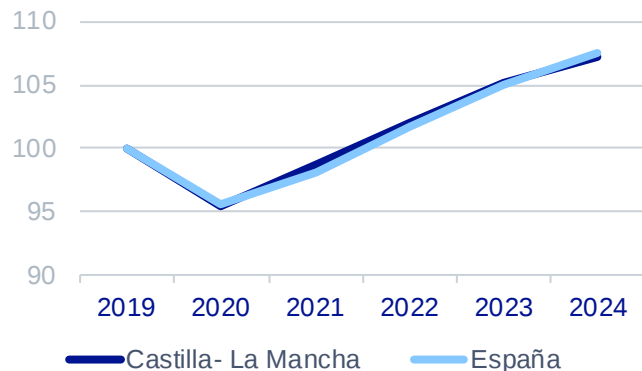
PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2027 (% Y EUROS)



La productividad vuelve a aumentar tras la sequía

EMPLEO TOTAL SEGÚN CONTABILIDAD REGIONAL

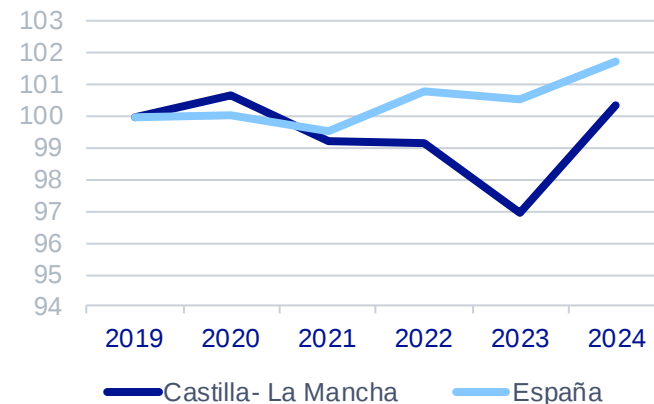
(2019=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRODUCTIVIDAD POR HORA EN LA ECONOMÍA TOTAL

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



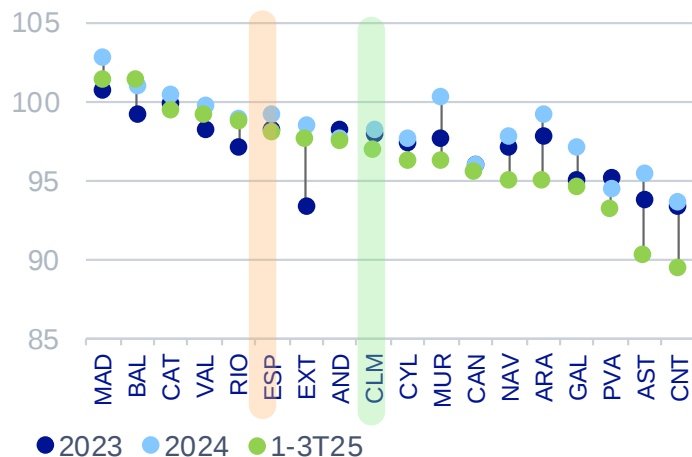
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En términos de Contabilidad Regional, el empleo ha evolucionado en línea con España. La productividad muestra un comportamiento positivo desde 2019 aunque el impacto de la sequía de 2023 fue acentuado.

Los precios de la vivienda crecen en un contexto de bajos avances en los salarios

COSTE SALARIAL TOTAL REAL

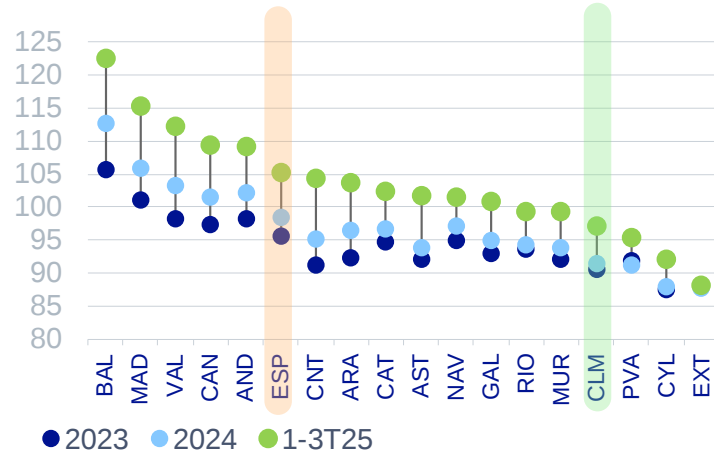
(2019=100)



Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRECIO DE LA VIVIENDA EN TÉRMINOS

REALES* (2019= 100)



Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU e INE.

En Castilla-La Mancha el coste salarial total en términos reales se sitúa aún 3 pp por debajo de los valores de 2019 (España: -2pp). En la comunidad el precio de la vivienda también se sitúa todavía 3 pp por debajo de 2019, mientras que en España ya está 5 pp por encima en términos reales.

Aviso legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

