

Situación Castilla–La Mancha

3 de Octubre de 2013

Mensajes principales

- 1 **El crecimiento mundial continuará**, si bien se incrementa la contribución de las economías desarrolladas en detrimento de la de las emergentes
- 2 **La unión bancaria, la corrección de los ajustes estructurales y el compromiso con las reformas**, claves para el crecimiento en Europa
- 3 **La economía castellano-manchega tocará fondo en 2013 y volverá a crecer en 2014**, gracias a un menor esfuerzo fiscal y al dinamismo exterior
- 4 **El cumplimiento de unos objetivos de déficit** más consistentes con el crecimiento marcará las divergencias entre regiones
- 5 **El endeudamiento público, la diversificación de las exportaciones y la mejora de la competitividad y el capital humano**, retos a medio y largo plazo de Castilla-La Mancha



Índice

Sección 1

Economía mundial: se incrementa la contribución de las economías desarrolladas

Sección 2

España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales

Sección 3

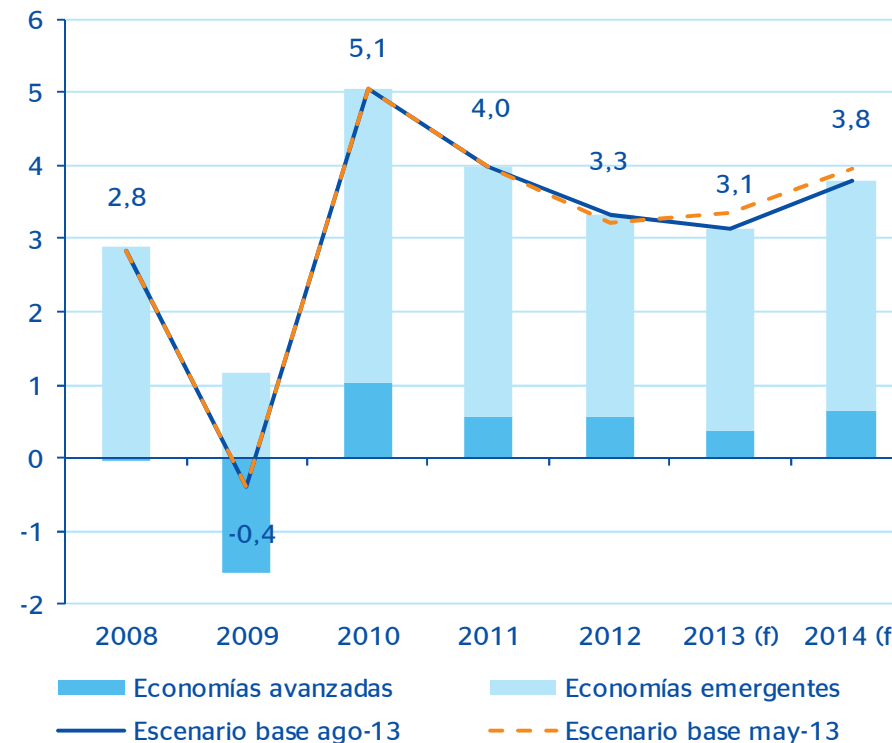
Castilla-La Mancha crecerá por encima de la media en 2014 gracias al dinamismo exterior y a la avanzada corrección de los desequilibrios en marcha

La economía global

- 1 **El crecimiento mundial se ralentiza** como consecuencia sobre todo del ajuste en marcha en la mayoría de las economías emergentes
- 2 **Las condiciones de financiación se tensan en algunas economías** con la comunicación de la Reserva Federal de su estrategia de salida del QE y con la desaceleración de las economías emergentes

Crecimiento PIB Global (%)

Fuente: BBVA Research



Avances en la situación de la economía mundial ...

EE.UU.: recuperación sostenida, fortaleza de la demanda privada. Se necesita una cuidadosa estrategia de salida por parte de la Fed (*forward guidance*)

Emergentes: resistencia con estabilidad macroeconómica en un periodo de crisis prolongado en desarrollados, si bien con heterogeneidad entre países

UEM: recuperación aunque con divergencias entre países, retraso de objetivos fiscales, avances hacia la Unión Bancaria y reducción de tensiones financieras

España: mejora de las perspectivas y de la confianza internacional, reducción de las primas de riesgo, superávit balance por cuenta corriente y estabilización macroeconómica

... con algunas incertidumbres futuras importantes

Mundo: riesgo de desaceleración brusca en algunos países y su capacidad para reequilibrar su patrón de crecimiento, efectos sobre flujos de capitales de la normalización monetaria en EE.UU., y Oriente próximo

EE.UU.: techo de deuda, incertidumbre fiscal a el largo plazo y riesgos en la estrategia de salida de la Fed

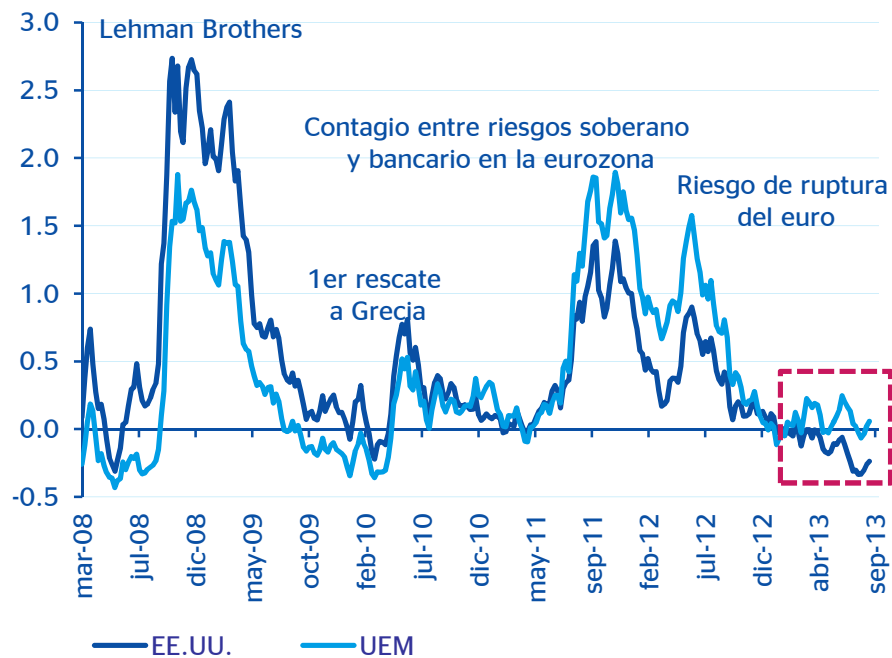
UEM: política en Italia, nuevas ayudas a Grecia y Portugal, resultados del AQR de la banca europea, persistencia del riesgo soberano y fragmentación financiera

España: entorno político, alcance de las reformas estructurales, crecimiento potencial, consolidación fiscal y finalización del proceso de reestructuración bancaria

Los mercados no han reflejado eventos de riesgo

Índice BBVA de Tensiones Financieras

Fuente: BBVA Research



En el área del euro la recuperación se demora a 2014. El BCE actúa y se retrasan los objetivos fiscales

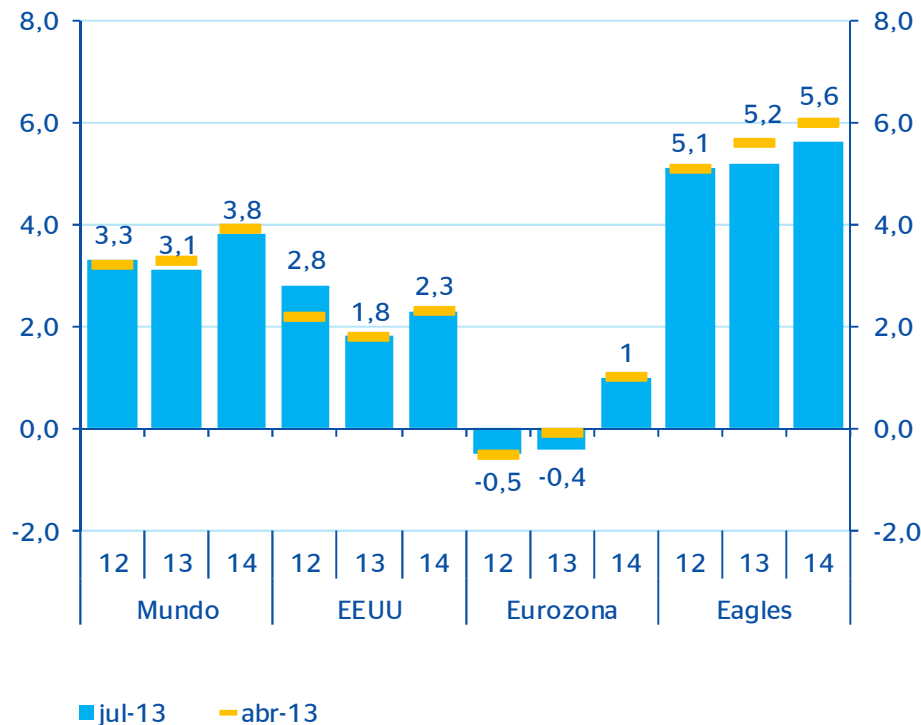
Eurozona: paralización política en Italia, rescate en Chipre, problemas políticos en Portugal

EE.UU.: falta de acuerdo sobre la definición de la política fiscal en el largo plazo

El crecimiento se modera y reajusta entre áreas

Crecimiento económico (% PIB)

Fuente: BBVA Research, Haver



La **economía global** muestra un debilitamiento cíclico, sobre todo en emergentes, y afronta unas condiciones financieras menos laxas

En las **economías desarrolladas**, EE.UU. y el área del euro mantienen sus perspectivas para 2014

En las **economías emergentes**, se mantiene la perspectiva de expansión en **Eagles**, aunque con cifras algo más bajas por las revisiones del crecimiento de **China y América Latina**



Índice

Sección 1

Economía mundial: se incrementa la contribución de las economías desarrolladas

Sección 2

España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales

Sección 3

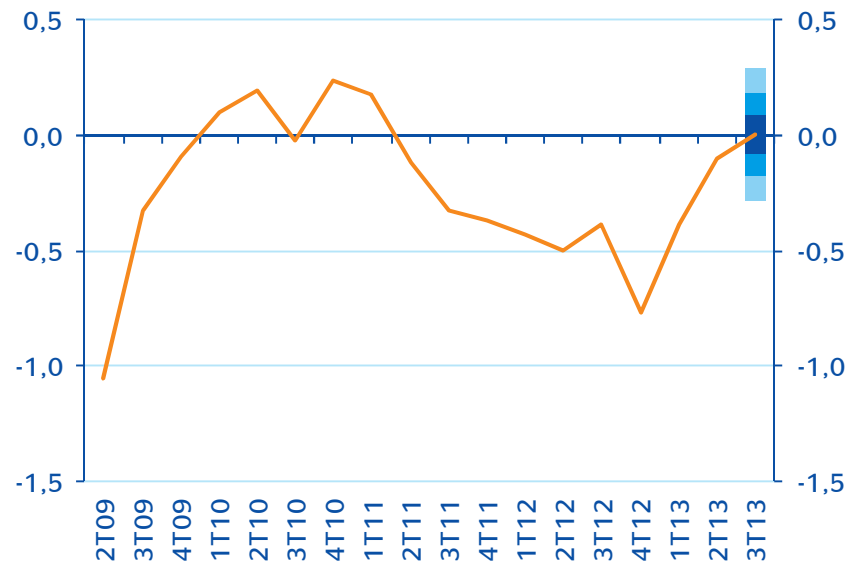
Castilla-La Mancha crecerá por encima de la media en 2014 gracias al dinamismo exterior y a la avanzada corrección de los desequilibrios en marcha

La economía española está tocando fondo en 2013

España: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA

(% t/t)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



IC al 60%

IC al 40%

IC al 20%

— Observado (previsión MICA-BBVA para el 3T13)

Diversos indicadores apuntan a una estabilización de la actividad

La menor incertidumbre, la solidez de las exportaciones, ...

... objetivos fiscales más flexibles y la implementación de algunas reformas explican la mejora de las perspectivas



¿Señales de recuperación?

Las recuperaciones en España han llevado tradicionalmente el mismo orden ...

..., con las exportaciones y la mejora del excedente bruto de explotación de las empresas liderando la recuperación ...

..., y eventualmente tirando de la inversión y el empleo.
El crédito es necesario para apuntalar la recuperación

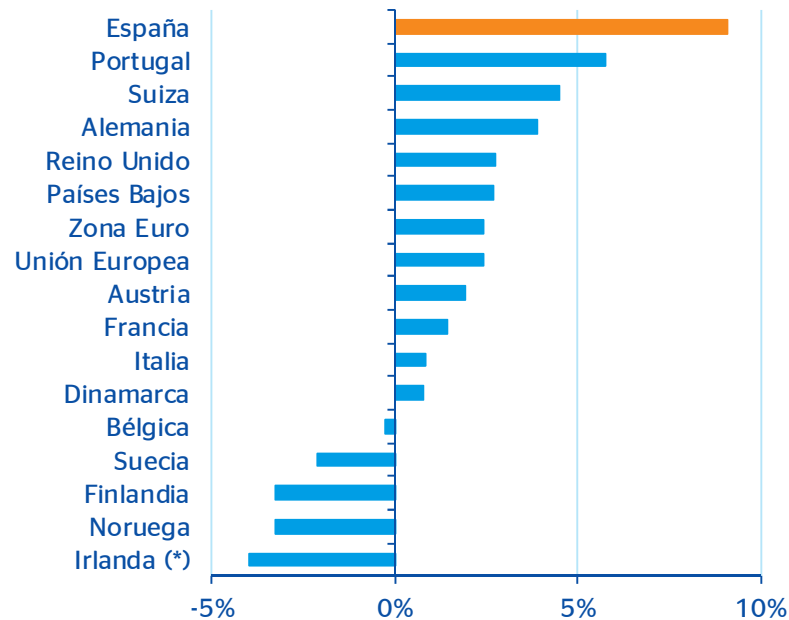
1. Crecimiento de las exportaciones

A. Desempeño excepcional en la UEM

Exportaciones totales (% cambio, 1T12-2T13)

(*): Datos hasta 1T13

Fuente: BBVA Research basado en INE



A pesar de la recesión en la UEM (50% del total), durante el último año, las exportaciones han crecido

En parte, se debe a un incremento de la cuota de exportaciones a países BBVA-EAGLEs y otras economías desarrolladas,...

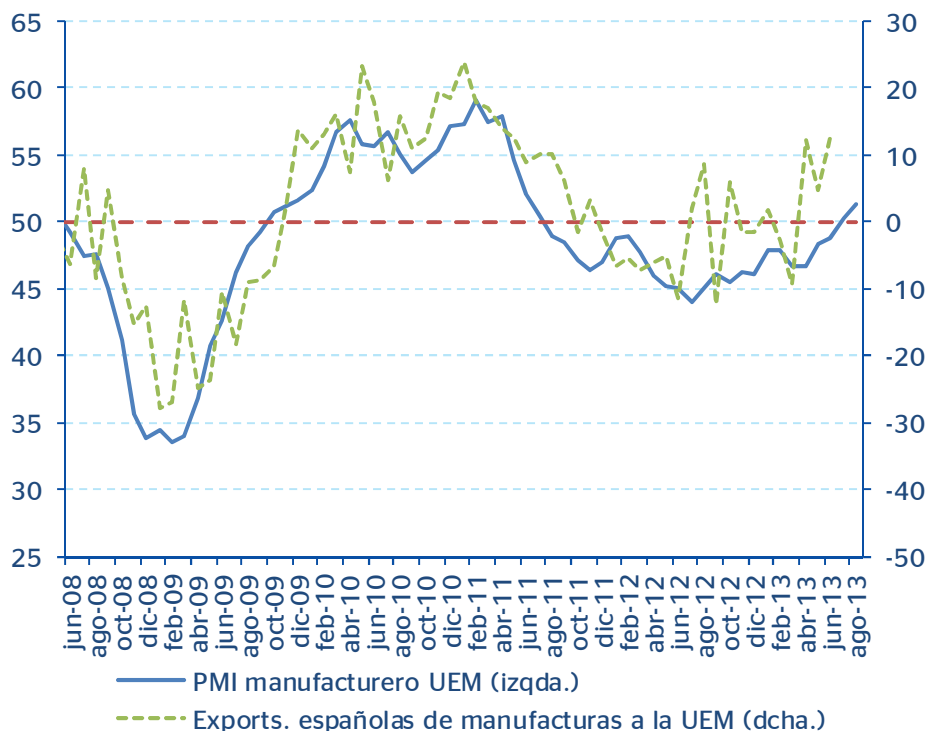
..., pero también a las mayores ganancias de competitividad observadas en España, tanto por precio como por calidad

1. Crecimiento de las exportaciones

B. Mejora en Europa

PMI manufacturas en la UEM y exportaciones de manufacturas de España a la UEM

(Datos CVE. Un valor superior a 50 indica expansión para el PMI)
Fuente: BBVA Research a partir de Markit Economics y Datacomex



Durante los últimos meses, se observa una recuperación en la actividad europea ...

..., lo que debería de compensar la ralentización que se puede observar en la demanda de países emergentes

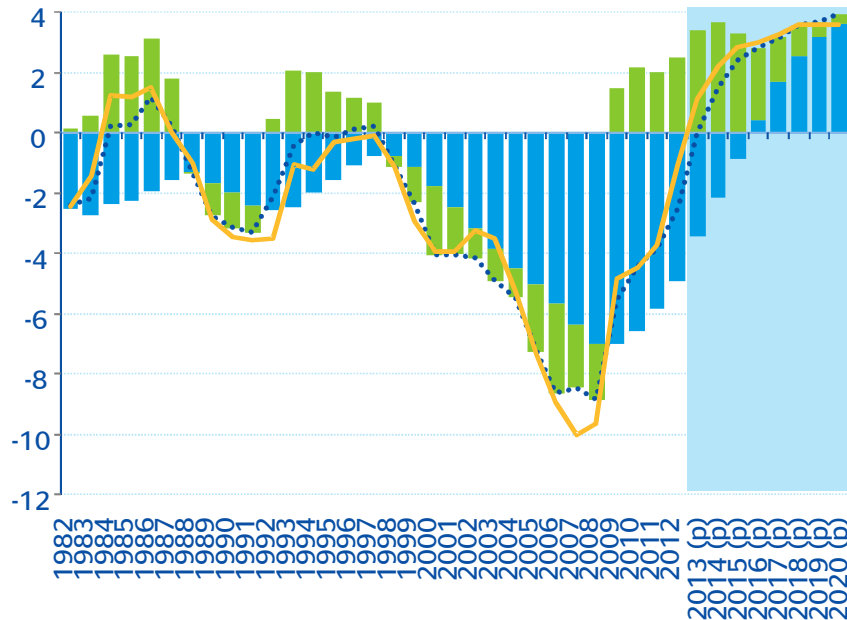
Las exportaciones continuarán siendo el principal soporte del PIB

1. Crecimiento de las exportaciones

C. Mejora de la balanza por cuenta corriente

España: componentes cíclico y estructural de la balanza por cuenta corriente (en % del PIB)

Fuente: BBVA Research



■ Componente cíclico ■ Componente estructural
⋯ Cuenta corriente ajustada — Cuenta corriente observada

El crecimiento de las exportaciones y la disminución de las importaciones ...

... ha propiciado un ajuste sin precedentes en la balanza por cuenta corriente ...

...más de tipo estructural que cíclico

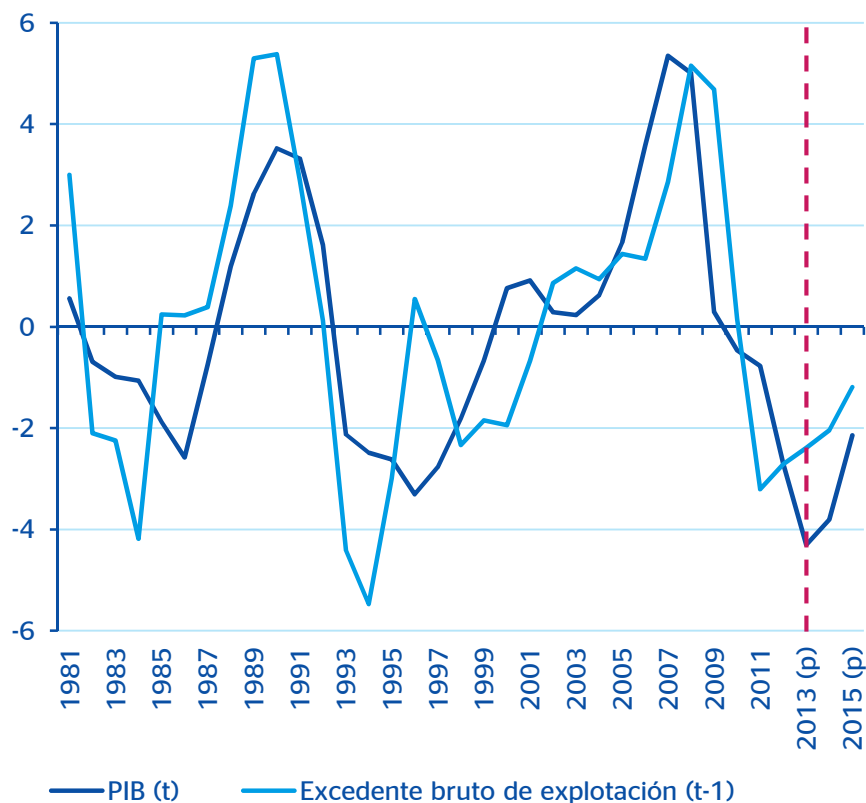
2. La mejora en la posición de las empresas

A. Aumento del excedente bruto de explotación

España: excedente bruto de explotación y PIB

(desviaciones respecto a tendencia)

Fuente: BBVA Research



La reducción de costes y el incremento de la productividad han permitido un aumento del EBE

Durante los próximos trimestres, esto debería de traducirse en un aumento de la inversión,...

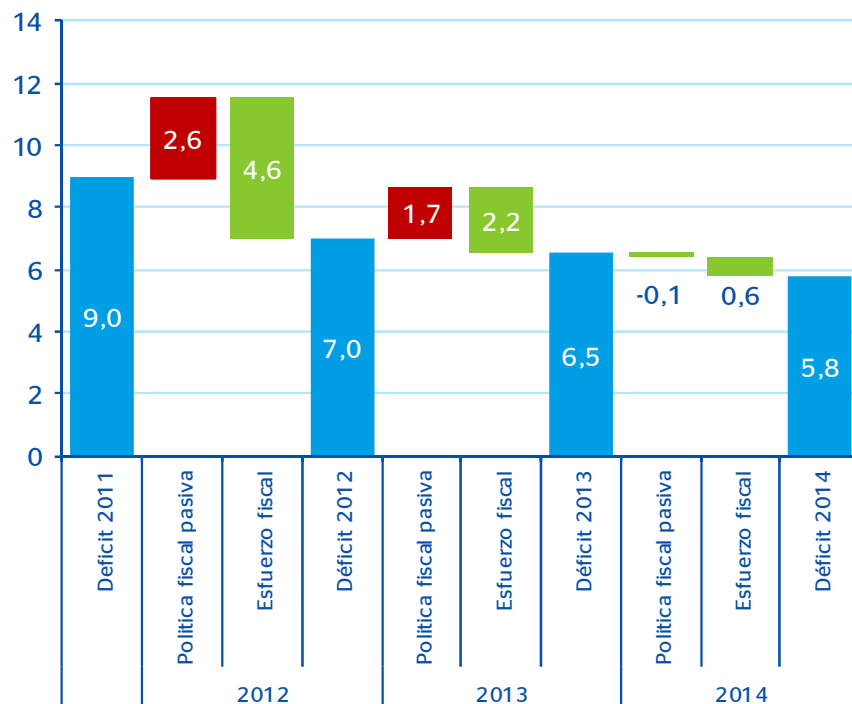
..., como lo demuestra la evidencia histórica

2. La mejora en la posición de las empresas

B. Un entorno menos incierto

AA.PP.: descomposición del déficit público excluidas las ayudas al sector financiero (% PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



Ha habido una mejora del entorno externo,...

..., tanto por la percepción del establecimiento de una hoja de ruta creíble para Europa,...

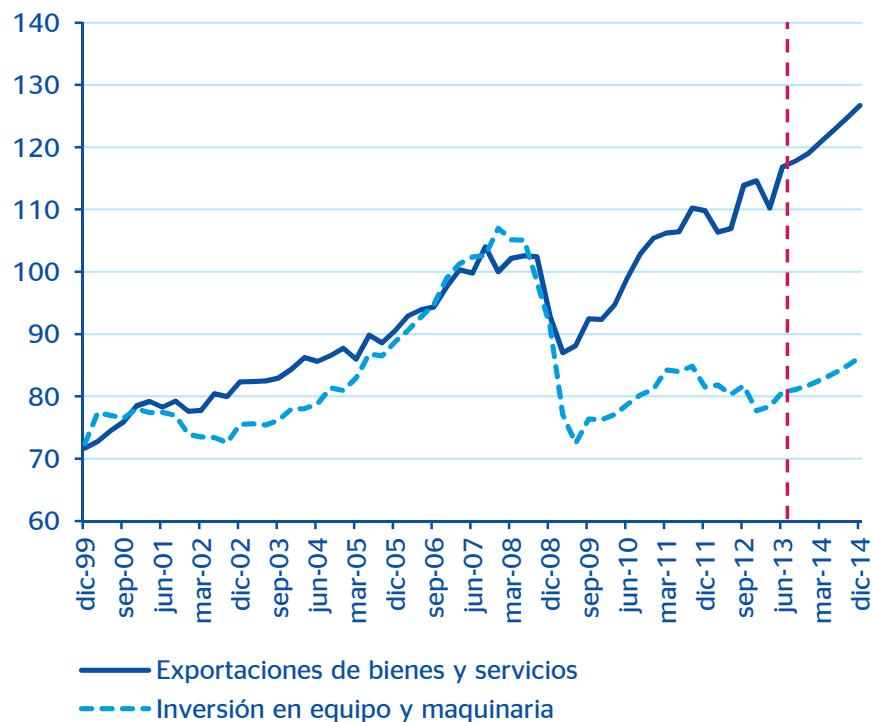
..., como también por el cumplimiento de los compromisos adquiridos en términos de reformas en España.

Menor incertidumbre y objetivos de déficit más consistentes con la recuperación.

3. Mejora de la inversión

España: exportaciones e inversión en equipo y maquinaria (2008=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



La recuperación que se espera en la UEM y la continuidad del crecimiento de las exportaciones ...

... deberían traducirse en una recuperación de la inversión del sector privado.

De hecho, en 1S13 ya se ha producido un crecimiento del 8% en términos anualizados



Índice

Sección 1

Economía mundial: se incrementa la contribución de las economías desarrolladas

Sección 2

España: tocará fondo en 2013. El crecimiento en 2014 estará apoyado por la mejora del entorno exterior, la reducción de los desequilibrios internos y las reformas estructurales

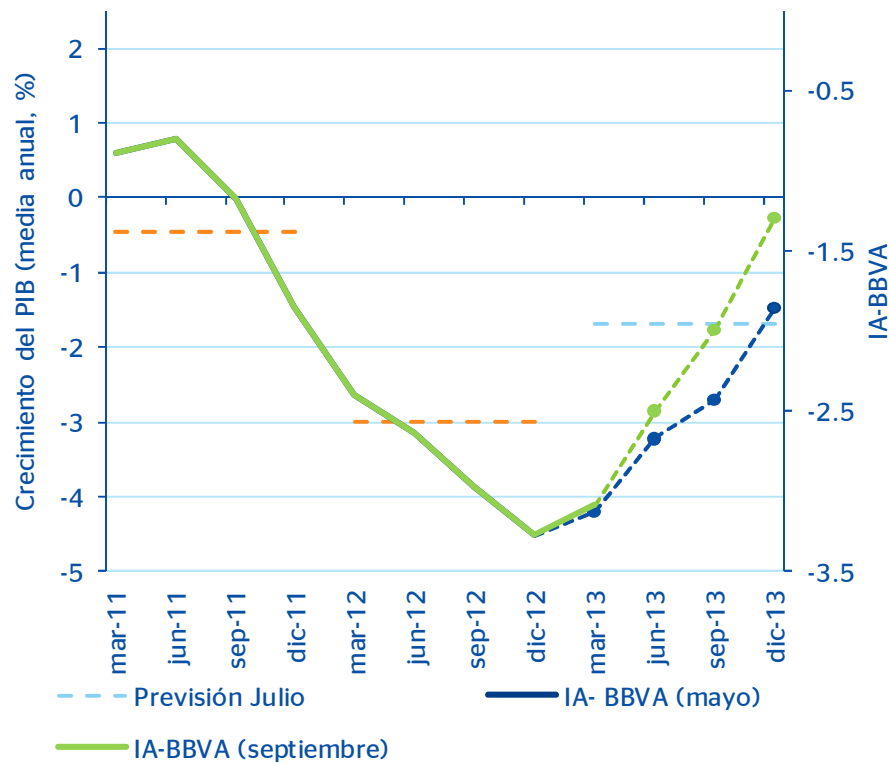
Sección 3

Castilla-La Mancha crecerá por encima de la media en 2014 gracias al dinamismo exterior y a la avanzada corrección de los desequilibrios en marcha

En 2013, la economía castellano-manchega tocará fondo

Indicador de Actividad BBVA Castilla-La Mancha (%)

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales



Los principales indicadores de actividad regional, resumidos en el IA - BBVA Castilla-La Mancha ...

... muestran un menor deterioro del reflejado hace un trimestre...

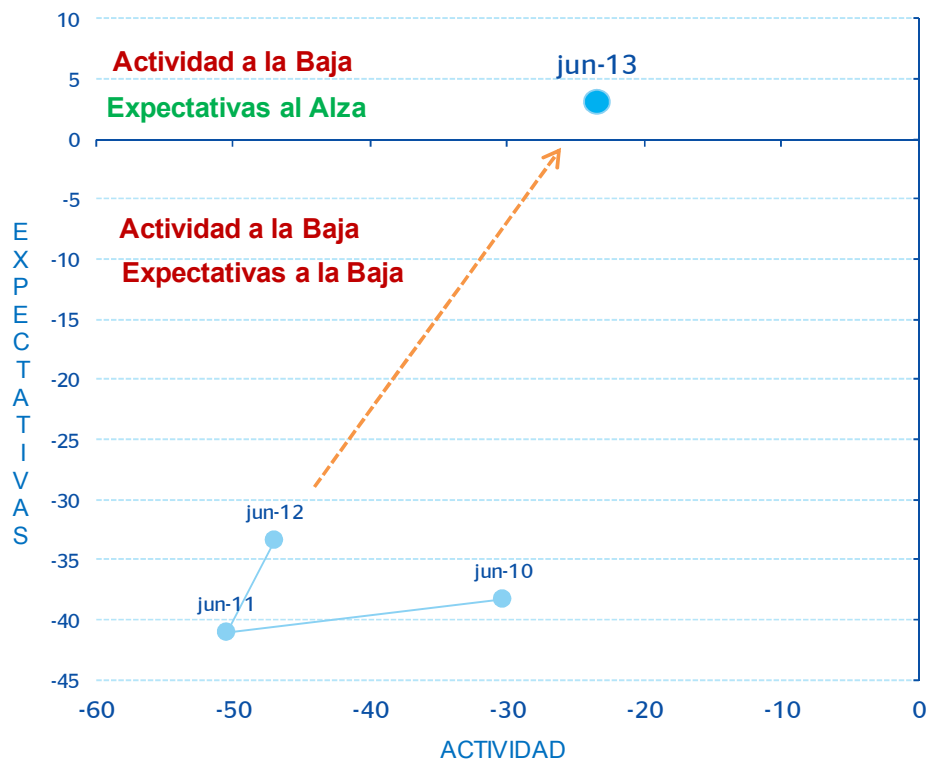
..., y señalan una mejoría, aunque todavía en un entorno de contracción

En 2013, la economía castellano-manchega tocará fondo

Castilla-La Mancha: actividad económica y expectativas

(Saldos de respuestas extremas)

Fuente: BBVA



El 73% de las respuestas en la Encuesta de Actividad BBVA en Castilla-La Mancha apuntan a una estabilización de la actividad en 2T13,...

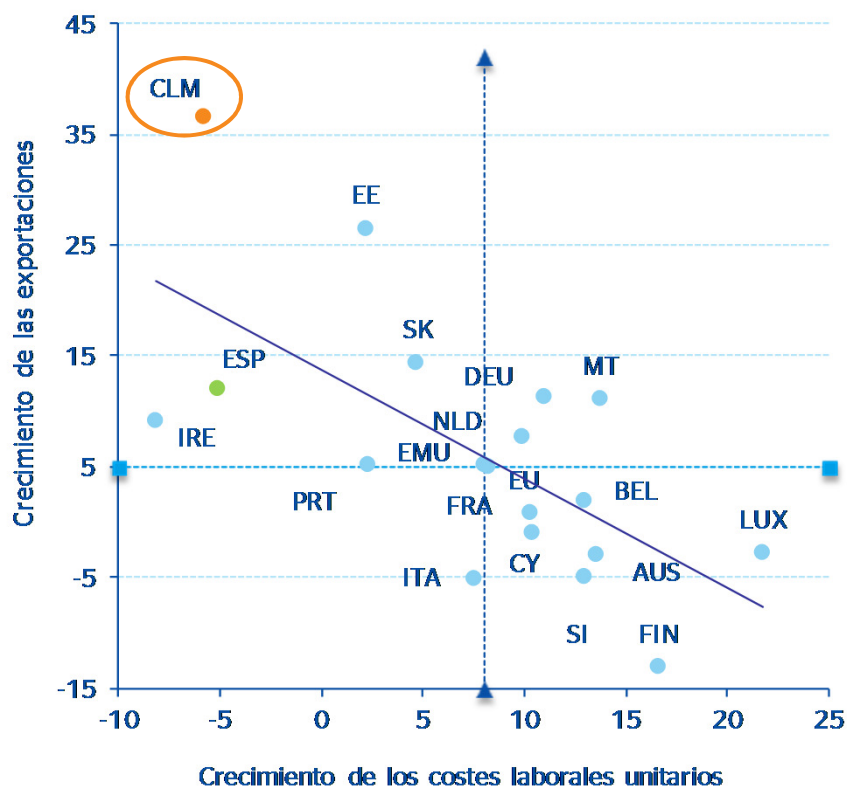
...y por primera vez el porcentaje de encuestados que observa crecimiento es mayor al que percibe contracción

Esta visión también predomina en las perspectivas de los encuestados para el próximo trimestre

2014: el inicio de la recuperación

Crecimiento acumulado de las exportaciones de bienes y de los costes laborales unitarios 1T08-4T12 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de INE, Datacomex y Eurostat



1. Mejora esperada de las exportaciones (I)

El sector exterior volverá a contribuir al crecimiento en 2013, pese a su concentración geográfica y a un tamaño relativamente reducido

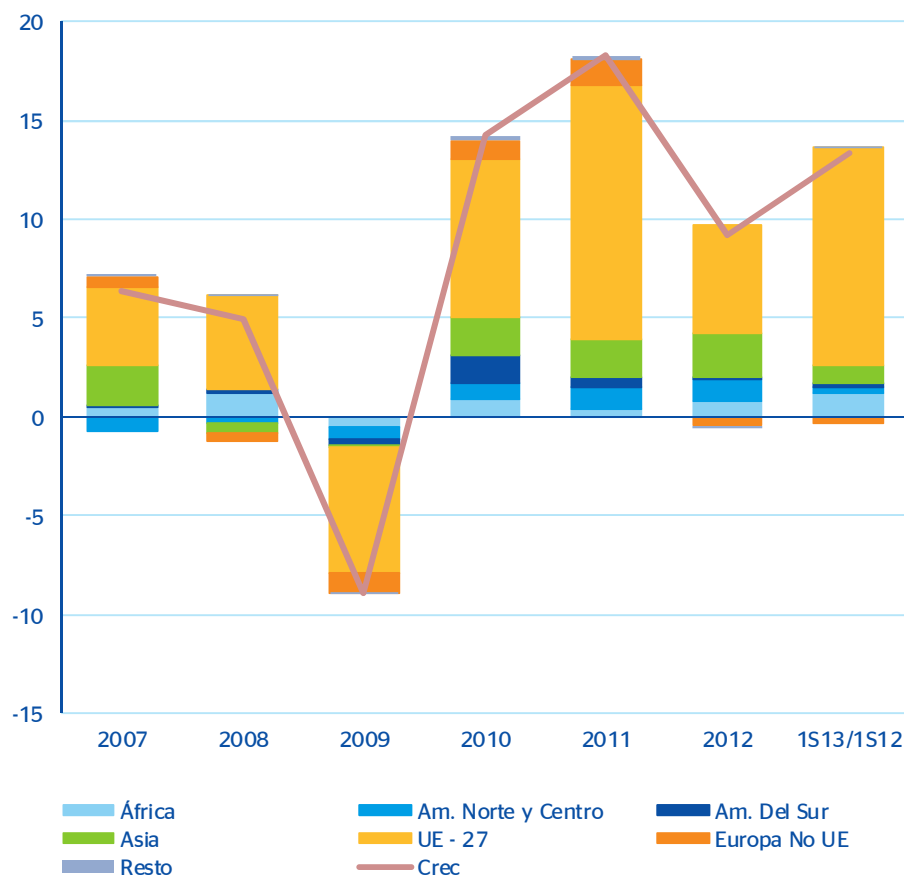
La mejora de la competitividad-precio explica parte de la dinámica,...

..., aunque existe evidencia de otros factores que han apoyado ganancias en cuotas de mercado

2014: el inicio de la recuperación

Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



1. Mejora esperada de las exportaciones (II)

Las exportaciones de bienes se han mantenido dinámicas en la parte más intensa del ajuste...

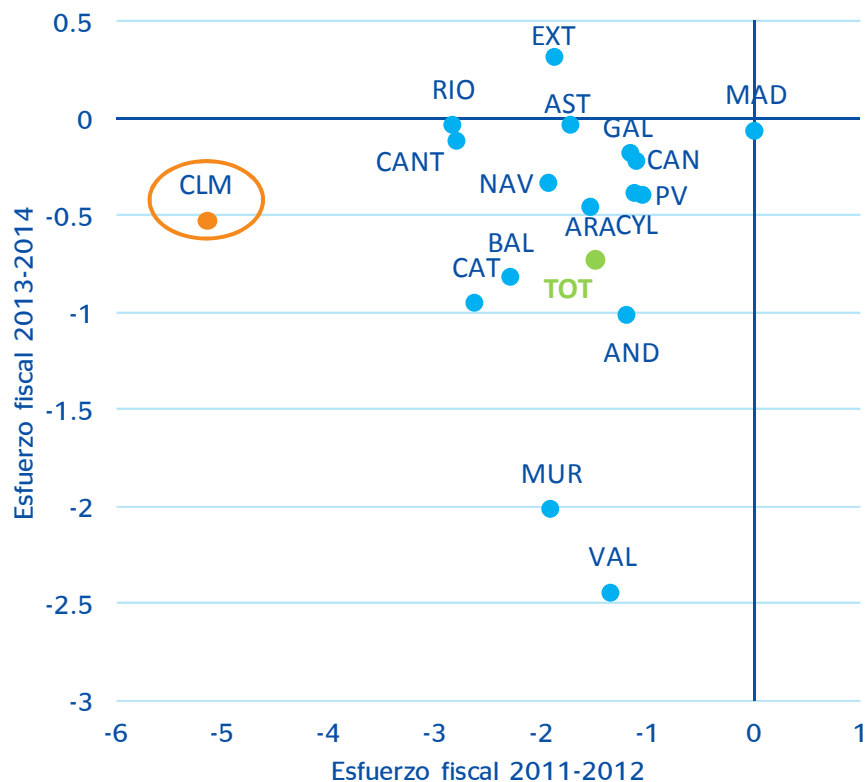
... pese al deterioro del principal socio comercial en el exterior, la UE-27

La capacidad de diversificación geográfica de las exportaciones de bienes determinará una mayor contribución al crecimiento futura

2014: el inicio de la recuperación

CC.AA.: Esfuerzo fiscal en 2013 y 2014.

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



2. Menor impacto de los ajustes en marcha (II)

El encomiable esfuerzo realizado para cumplir con el objetivo de déficit en 2012...

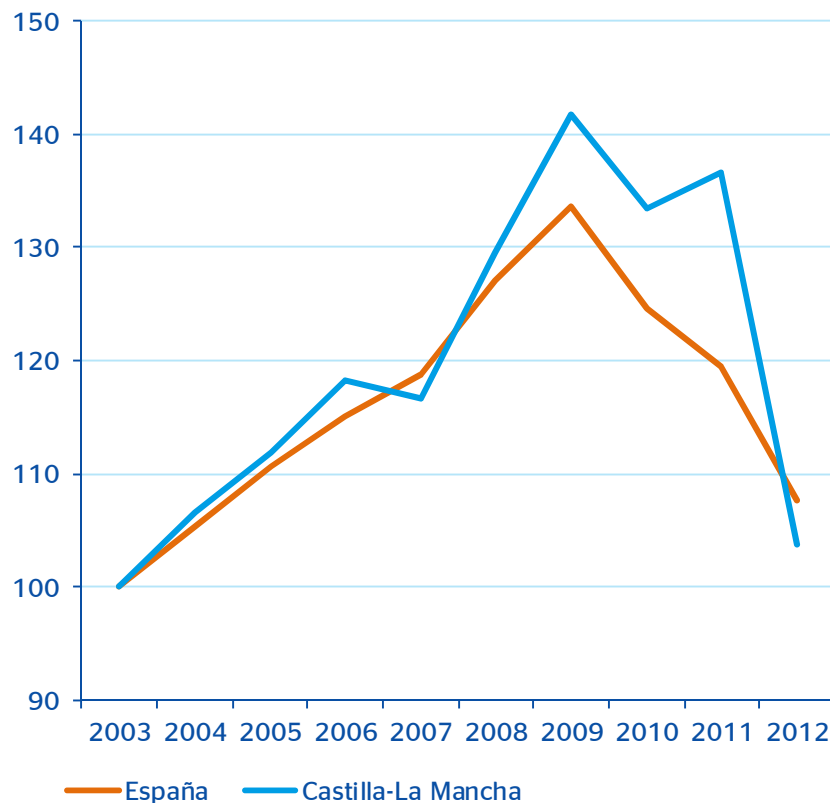
... supone una menor necesidad de ajuste en 2013 y 2014,...

... y reduce el riesgo de incumplimiento en los próximos años

El esfuerzo de reducción del déficit ha sido muy importante

Castilla-La Mancha: gasto real por habitante neto de intereses. (2003=100)

Fuente: BBVA Research y A. de la Fuente



El incremento del gasto por habitante fue mayor y más duradero que en el resto de España,...

..., lo que obligó a una intensa corrección en 2012, la mayor de todas las CCAA...

... que ha situado a esta comunidad en mejor posición que la media.

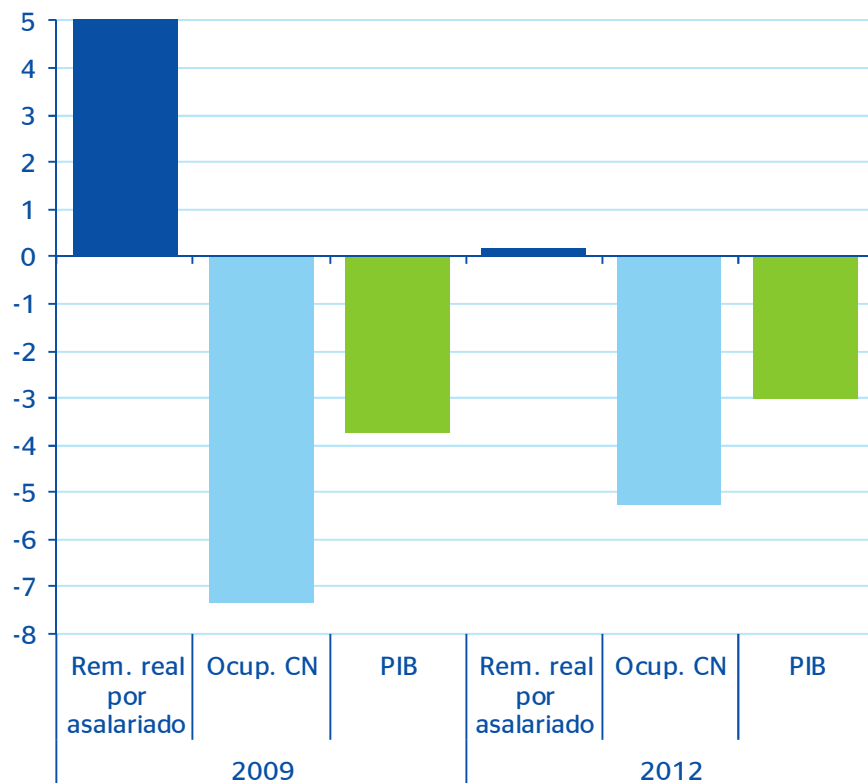
El incremento del gasto explica el 100% del desequilibrio acumulado desde 2003

2014: el inicio de la recuperación

Castilla-La Mancha: salarios reales, empleo y PIB

(Variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)

Fuente: Fuente: BBVA Research a partir de INE



3. Síntomas de un mercado laboral más eficiente

La reforma laboral y el II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva han evitado una mayor destrucción de empleo

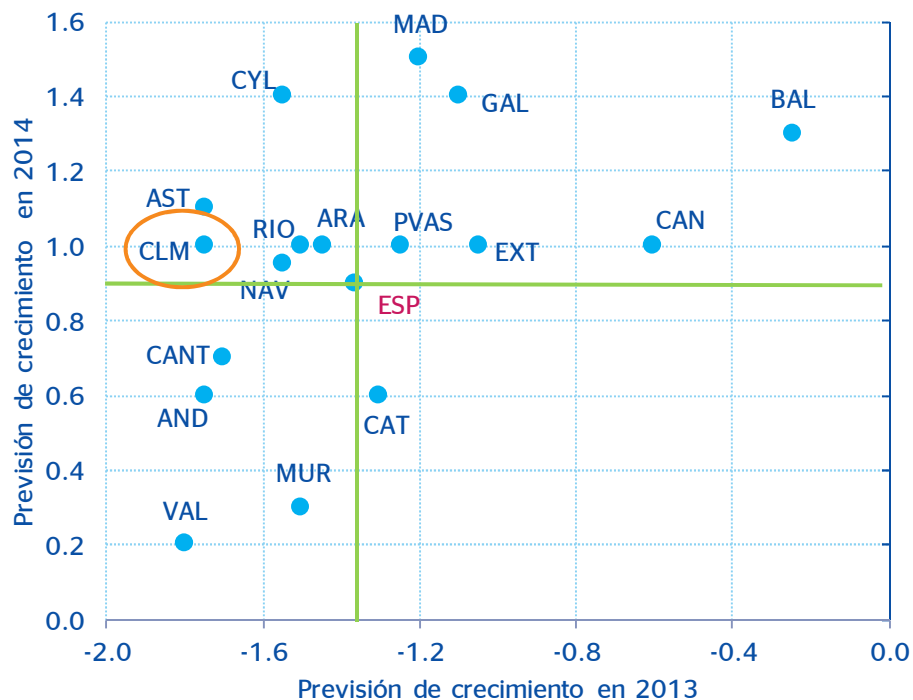
Con instituciones laborales más adecuadas al inicio de la crisis la destrucción de empleo habría sido menor

Son necesarias reformas adicionales en el mercado de trabajo y los mercados de bienes y servicios

2014: el inicio de la recuperación

España: crecimiento del PIB por CC.AA.

(variación promedio anual)
Fuente: BBVA Research a partir de INE



La aceleración de las exportaciones con el entorno europeo y la necesidad de menores ajustes...

... factores de apoyo para esperar una recuperación de la economía castellano-manchega a corto plazo.

En 2013, la economía de Castilla-La Mancha tocará fondo (-1,7%) y retomará el crecimiento en 2014 (+1,0%), superando la media española

Reformas en España: el reto de la doble convergencia

CC.AA.: mapa de indicadores de riesgo por regiones

Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales

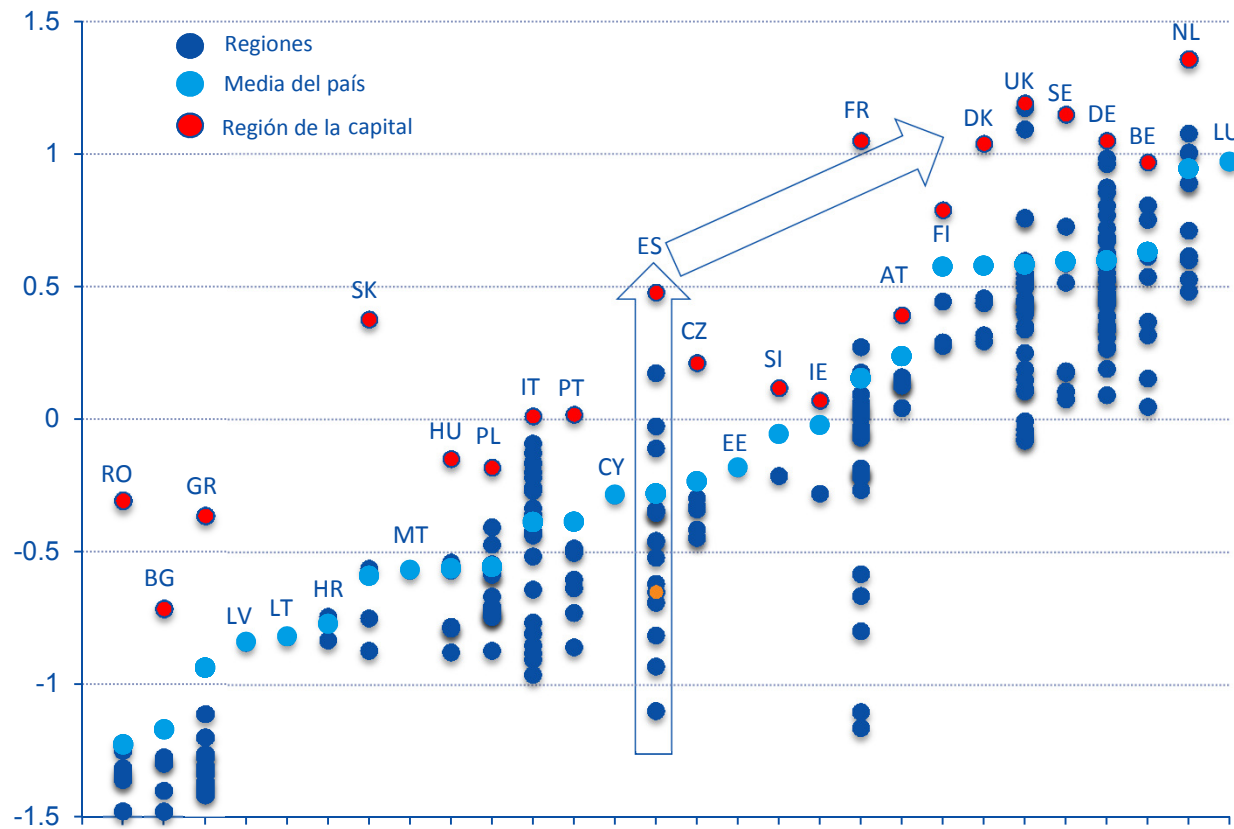
| | MAD | PVAS | NAV | ARA | CANT | CYL | RIO | AST | CLM | CAT | CANA | GAL | VAL | MUR | BAL | EXT | AND |
|--|-----|------|-----|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Indicador sintético de corto plazo | 1 | 0 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Inversión residencial (stock no vendido / parque de vivienda) | 1 | 1 | 1 | 2 | 0 | 1 | 3 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 2 | 2 | 0 | 2 |
| Accesibilidad a la vivienda (esfuerzo bruto) | 2 | 3 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| Diversificación sectorial exterior: | 1 | 2 | 3 | 2 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Apalancamiento en el sector privado | 3 | 1 | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 3 | 3 | 1 | 3 | 3 | 3 | 1 | 3 |
| Tasa de desempleo | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Deuda autonómica (% PIB) | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| PIB per cápita relativo | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 2 |
| Apertura comercial (bienes y turismo) | 2 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 0 | 1 | 1 | 2 | 0 | 1 | 3 | 2 |
| Tasa de ahorro de los hogares | 2 | 0 | 0 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 3 | 2 | 2 | 2 | 3 | 1 | 2 |
| Índice de libertad económica | 0 | 1 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 | 2 | 2 | 1 | 3 | 3 |
| Capital humano | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 | 1 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 2 |
| I+D / PIB | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 2 | 2 |
| Infraestructuras / PET | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 | 3 | 2 | 3 |
| Indicador global | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.3 | 1.3 | 2.3 | 1.3 | 1.7 | 1.9 | 1.9 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.4 |

Nota: Los indicadores se elaboran en desviaciones respecto a la media. Un color verde (o un número más bajo) indica que la posición relativa en ese indicador es mejor que la media. El 3 (rojo) señala una peor posición que la media.

Reformas en España: el reto de la doble convergencia

Índice de Competitividad Regional en Europa, 2013

Fuente: Paola Annoni y Lewis Dijkstra (Comisión Europea, 2013)



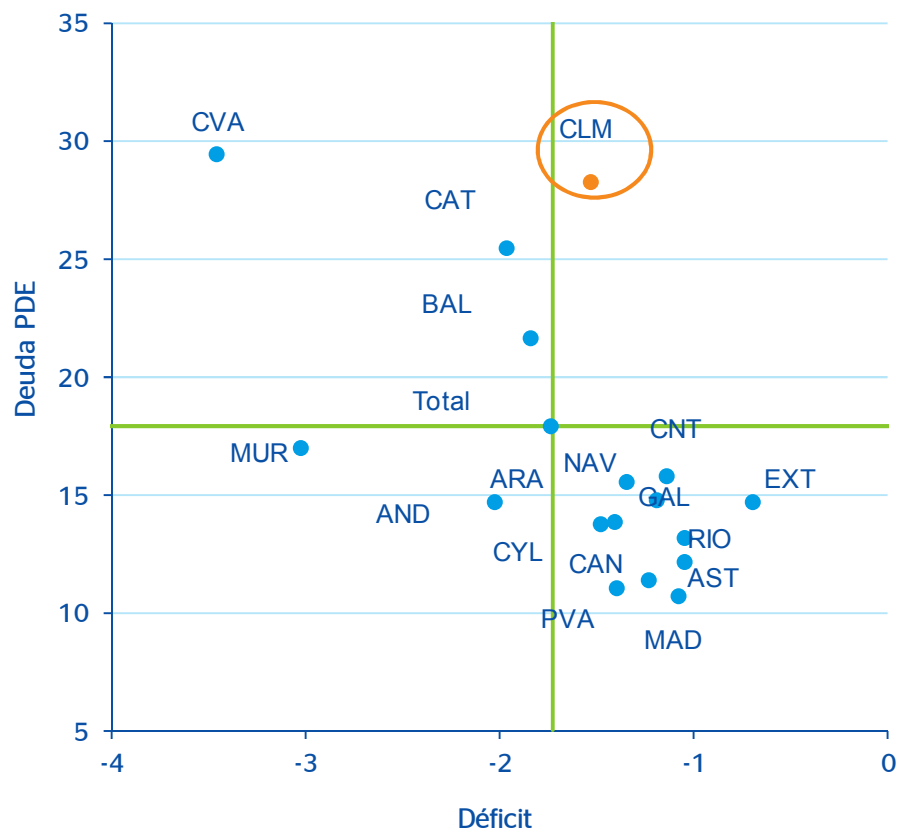
Retos para el futuro (I)

La reducción de la deuda autonómica

España: déficit y deuda PDE a cierre de 2012

(% del PIB Regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE



El nivel de deuda mantiene un crecimiento sostenido desde 2003...

... acentuado por el peor comportamiento de las cuentas autonómicas durante la crisis

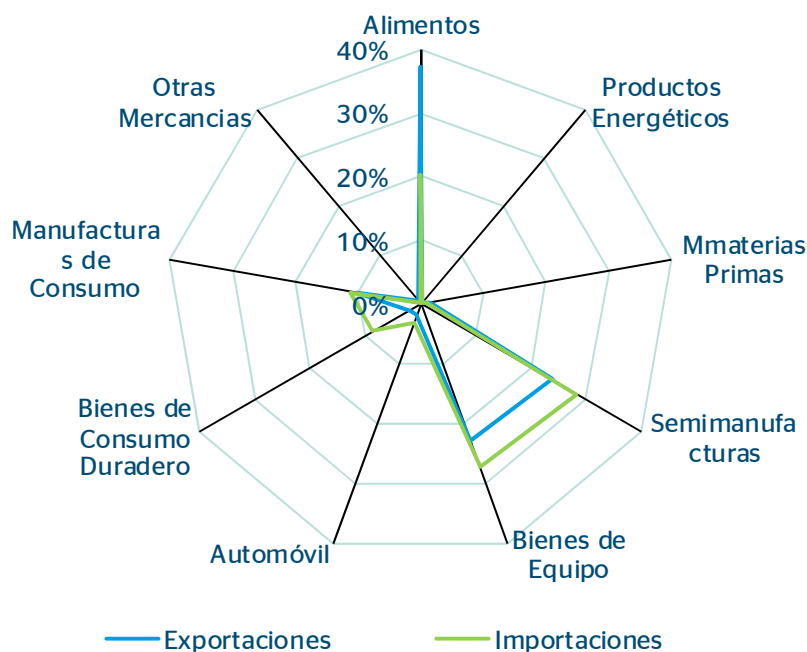
Actualmente se sitúa en el 28,9%, lejos del objetivo del 13% planteado para 2020.

Retos para el futuro (II)

Diversificación de las exportaciones

Castilla-La Mancha: exportaciones e importaciones de bienes 2012 (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex



Más del 80% de las exportaciones castellano manchegas se concentran en tres sectores

Desde 1995, alimentos y bienes de equipo han ganado peso a costa de manufacturas y bienes de consumo

Sería deseable una mayor diversidad exportadora hacia productos de mayor valor añadido

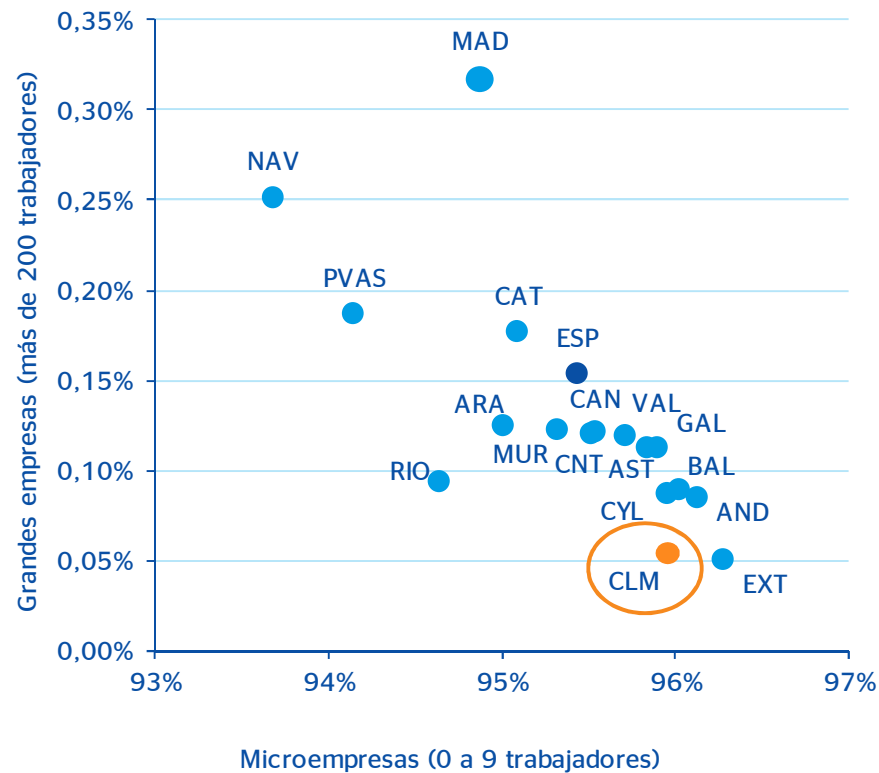
Retos para el futuro (III)

Mejora de la competitividad

Distribución del número de empresas por tamaño

(% s/ total de empresas, 2012)

Fuente: BBVA Research



La economía castellano - manchega debe apostar decididamente por aumentar las dotaciones de capital humano y físico...

... de forma que se potencie el crecimiento de la productividad...

... y favorezca la reducción de la tasa de paro.

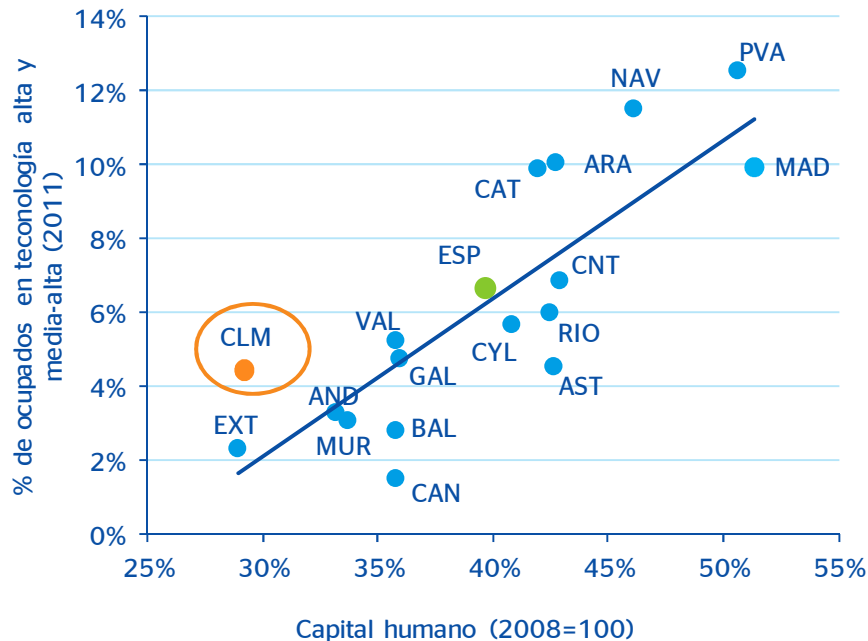
Retos para el futuro (IV) La mejora del capital humano

El capital humano...

... determinante del esfuerzo en I+D, y del PIB per cápita, pero también una ventaja para el mercado laboral

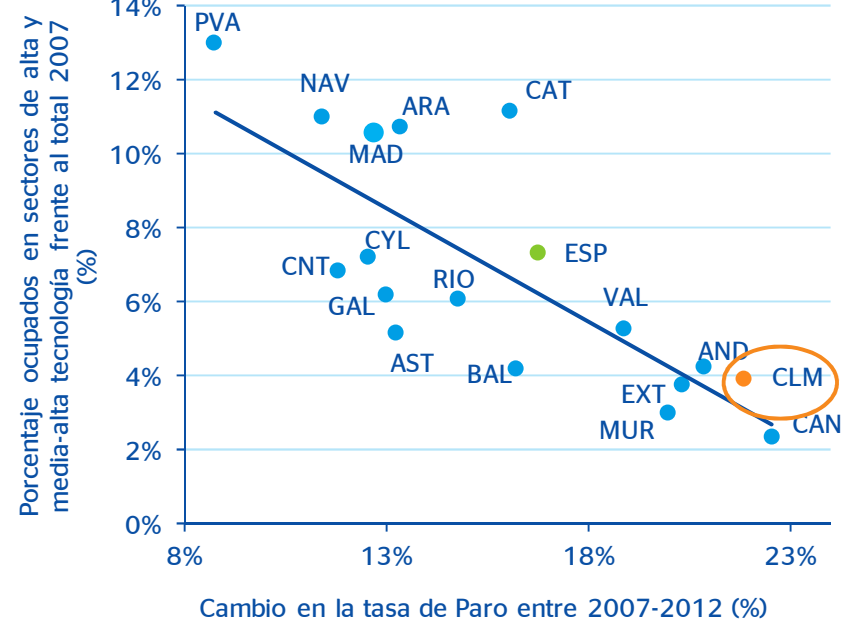
Capital Humano vs ocupados en tecnología alta y media-alta

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Ocupados en sectores de alta y media-alta tecnología en 2007 vs cambio la tasa de paro entre 2007 y 2011

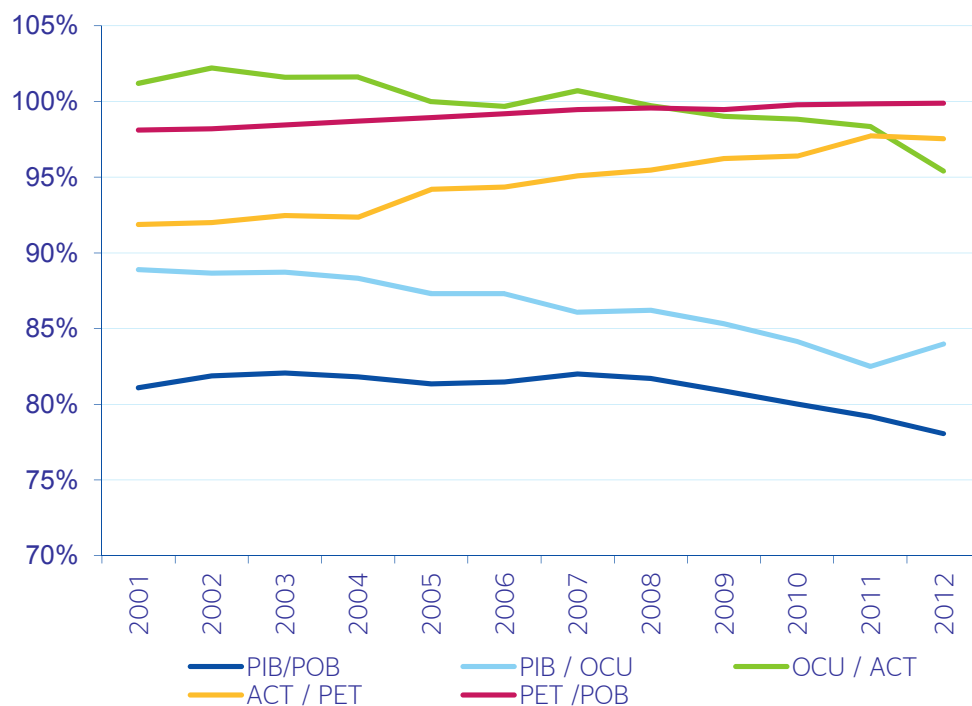
Fuente: BBVA Research a partir de INE



Retos para el futuro (V): crecimiento a largo plazo

Castilla-La Mancha: descomposición del PIB per cápita (España=100)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



El mayor impacto de la crisis en la región ha generado una divergencia continuada del PIB pc...

... por una menor productividad, la mayor caída de la tasa de empleo y el mayor incremento de la tasa de participación

Aumentar la formación del capital humano y fomentar la flexibilidad del mercado de trabajo, claves para el crecimiento futuro

Una ventana de oportunidad

El escenario base es sensible a las condiciones de financiación en los mercados internacionales y persisten numerosos riesgos

Trabajar para consolidar de forma permanente la mejora de los mercados y no desaprovecharla como ha ocurrido en el pasado

Europa debe avanzar hacia una UEM más genuina. Para ello, son fundamentales los avances en la unión bancaria que se deben llevar a cabo en 2013 y los fondos para impulsar el crecimiento

España y Castilla-La Mancha deben redoblar sus esfuerzos en los ajustes y en las reformas estructurales para aumentar la competitividad de su economía y aumentar su atractivo para atraer inversión extranjera directa

Mensajes principales

- 1 **El crecimiento mundial continuará**, si bien se incrementa la contribución de las economías desarrolladas en detrimento de la de las emergentes
- 2 **La unión bancaria, la corrección de los ajustes estructurales y el compromiso con las reformas**, claves para el crecimiento en Europa
- 3 **La economía castellano-manchega tocará fondo en 2013 y volverá a crecer en 2014**, gracias a un menor esfuerzo fiscal y al dinamismo exterior
- 4 **El cumplimiento de unos objetivos de déficit** más consistentes con el crecimiento marcará las divergencias entre regiones
- 5 **El endeudamiento público, la diversificación de las exportaciones y la mejora de la competitividad y el capital humano**, retos acuciantes a medio y largo plazo de Castilla-La Mancha

Situación Castilla–La Mancha

3 de Octubre de 2013