

Situación Castilla-La Mancha

2013
Análisis Económico

- **Castilla-La Mancha tocará fondo en 2013 y volverá a crecer en 2014**, gracias al soporte exterior y a un menor esfuerzo fiscal.
- **El crecimiento mundial se acelerará** como resultado de la recuperación en las economías desarrolladas, soporte para el sector exterior regional.
- **Castilla-La Mancha realizó un importante ajuste del déficit en 2012** que ayudará a reducir el diferencial de crecimiento con el conjunto de España.
- **La deuda autonómica, la diversificación, la competitividad y el capital humano**, retos acuciantes para Castilla-La Mancha.

Índice

1. Editorial.....	3
2. Entorno exterior	5
3. Castilla-La Mancha: fuerte contracción en 2012, pero un menor ajuste fiscal en 2013 anticipa una evolución más favorable	9
Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Castilla-La Mancha a través de la encuesta BBVA de Análisis Económico. Segundo trimestre del 2013	31
4. Las finanzas autonómicas en boom y en crisis (2003-12).....	33
Ángel de la Fuente (Instituto de Análisis Económico - CSIC)	
5. Cuadros.....	40

Fecha de cierre: 27 de septiembre de 2013

1. Editorial

La economía de Castilla-La Mancha experimentó una contracción del PIB en 2012 del 3,0%, sometida al incremento de las tensiones financieras, a la reducción de la demanda externa y, en el plano interno, a la intensa ejecución de un necesario proceso de consolidación fiscal, en un contexto de corrección de elevados desequilibrios internos. Entre estos últimos se pueden mencionar la mayor tasa de paro, un apalancamiento público y privado más elevado que en el resto de CC.AA., un sector exportador pequeño, una sobreoferta inmobiliaria por encima de la media española y un nivel de capital humano relativamente bajo. Todos estos factores continúan marcando diferencias en la capacidad de recuperación de la economía, y suponen los mayores retos a los que se enfrenta esta comunidad autónoma.

Sin embargo, los últimos datos reflejan que la economía castellano-manchega podría estar reduciendo el diferencial negativo respecto al resto de España y se observa una disminución del ritmo de deterioro en la actividad. De hecho, los resultados de la encuesta que BBVA realiza trimestralmente al personal de su red de oficinas sobre la evolución de la economía en la región (ver Recuadro 1), presentan los mejores resultados desde que se tienen datos, augurando incluso la estabilidad en la actividad económica durante el tercer trimestre, frente a las caídas observadas en trimestres anteriores. Esta tendencia la corroboran las estimaciones en tiempo real que realiza BBVA Research del PIB de la economía de Castilla-La Mancha, a través de los indicadores MICA e IA-BBVA.

Detrás de esta relativa mejora, se encuentran varios factores. En primer lugar, el comercio con el extranjero se mantiene dinámico, pese a un peso relativamente bajo en su economía, apoyado en la tenacidad demostrada por las ventas de alimentos y los bienes de equipo, que mantienen ritmos de crecimiento por encima de los dos dígitos. En segundo lugar, comienza a observarse una recuperación en España y el resto de Europa y una relajación de las tensiones financieras, que deberían ayudar a sostener el incremento de las exportaciones durante los siguientes meses y a elevar la inversión. Finalmente, se observa un menor esfuerzo de consolidación fiscal tras el ajuste sin precedentes del año anterior, lo que supone reducir la contribución negativa del sector público al crecimiento. Todo esto apunta a que, en 2013, la economía castellano-manchega tocará fondo (-1,7%), y que en 2014 se podrá observar un moderado crecimiento (+1,0%).

La evolución del sector exterior de la economía de Castilla-La Mancha se apoya en 2013 en un crecimiento mundial que se ha mantenido alrededor del 3%, cerca del nivel de 2012, aunque con una moderación de la actividad mayor que la esperada hace tres meses que ha afectado especialmente a Europa, principal mercado extranjero para esta región. No obstante, el crecimiento mundial se acelerará a partir del tercer trimestre del año en curso, y rondará el 4% en 2014, aunque todavía se mantienen ciertos riesgos que podrían afectar negativamente a estas previsiones regionales. El apoyo de los bancos centrales en las economías desarrolladas, un esfuerzo de consolidación fiscal menos intenso en las economías del euro y la interrupción de la desaceleración en las economías emergentes soportan este escenario central. En España, se observa un menor deterioro en la demanda interna, que junto con el sustento de las exportaciones, han llevado al práctico estancamiento del PIB en el 2T13 y a expectativas de moderado crecimiento durante los próximos trimestres. Este crecimiento sólido a nivel mundial, junto con una mayor contribución de las economías desarrolladas, aseguraría la sostenibilidad del dinamismo de las exportaciones castellano-manchegas durante los próximos meses. Las ganancias de competitividad frente al exterior, pese a la fuerte concentración geográfica de las exportaciones hacia la UE-27, zona que durante los últimos años ha presentado bajo crecimiento, han permitido mantener un fuerte dinamismo durante la crisis.

La perseverancia en la apertura de nuevos mercados para las exportaciones, sobre todo hacia las economías emergentes, continuar facilitando las ganancias de competitividad-precio y la diferenciación del producto a través de la innovación suponen las mejores garantías para posibilitar que la economía de esta región recupere la senda de crecimiento ante la atonía de

la demanda interna. En la medida en que dichos eventos puedan alargarse en el tiempo y que las ganancias de competitividad alcanzadas se mantengan, el sector externo continuará aportando positivamente a la actividad y al empleo en el horizonte de previsión.

Respecto al ajuste fiscal, el gobierno autonómico realizó un encomiable esfuerzo de consolidación en 2012 (6% del PIB) que ha permitido que, durante 2013 y hacia delante, se reduzcan considerablemente los riesgos de incumplimiento del objetivo de déficit. Los avances en este campo permiten que Castilla-La Mancha no se vea sometida a los efectos negativos que se derivarían de haber aplazado el ajuste, y por tanto, es previsible que la contribución negativa del sector público al crecimiento se reduzca considerablemente en 2013 y 2014. Con todo, **el objetivo para 2013 sigue siendo ambicioso, y la necesidad de reducir el elevado volumen de deuda autonómica obliga a que se tenga que mantener el esfuerzo fiscal durante los próximos años.**

En esta línea, la sección 4 de la revista profundiza en el análisis del comportamiento de las cuentas autonómicas desde una perspectiva comparada a lo largo del periodo de expansión y el de la crisis (2003-2012). Las conclusiones al respecto son claras: en Castilla-La Mancha los ingresos han evolucionado de un modo similar a la media nacional, pero **el gasto creció de forma más intensa y duradera que en el conjunto de España. La necesaria corrección de este comportamiento no se inició sino hasta 2012, dos años más tarde que en el conjunto de España, pero ha sido la más intensa del conjunto nacional,** volviendo a situar el nivel de gasto de la comunidad en términos reales y neto de intereses muy cerca de donde se encontraba en 2003.

Hacia delante, la economía castellano-manchega enfrenta retos importantes para garantizar un crecimiento elevado. En primer lugar, hay que recordar que aún y cuando se cumplan las metas de déficit público en 2014, los compromisos adquiridos a nivel europeo y nacional implican que **el esfuerzo de consolidación fiscal deberá continuar durante los próximos años para reducir la deuda autonómica,** lo que afecta especialmente a esta comunidad, la segunda más endeudada en términos de su PIB. En segundo lugar, **es necesaria la potenciación de los esfuerzos para mantener el crecimiento de las exportaciones,** ya sea a través de su creciente diversificación de destinos (aprovechando el tirón de las economías emergentes) y de productos, a través de mantener las ganancias de competitividad-precio o bien incrementando la innovación. Para esto último, el cumplimiento del calendario de reformas acordado entre Europa y España, y la implantación de las necesarias en la propia economía castellano-manchega, es clave. Finalmente, **la diversificación de la economía requiere de una mejora del capital humano que debería convertirse en una prioridad.** En particular, para ser capaz de absorber los cambios que se están produciendo en la oferta del mercado laboral, con una tasa de participación femenina que converge rápidamente hacia la media y un mayor crecimiento de la población en edad de trabajar.

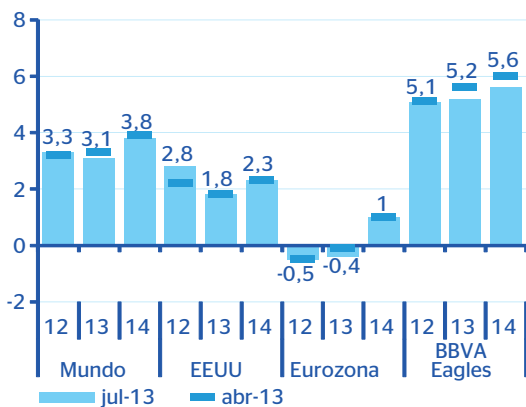
2. Entorno exterior

La recuperación económica llega a Europa y España

El crecimiento mundial se ha mantenido alrededor del 3% en la primera mitad de 2013, cerca del nivel de 2012, aunque con una moderación de la actividad mayor que la esperada hace tres meses. Esto último se explica por diversos factores. Primero, por un tensionamiento de las condiciones de financiación como consecuencia del anuncio de la Reserva Federal sobre la estrategia de salida de la expansión de su balance. Segundo, por la desaceleración de la actividad en las economías emergentes que acentuaron las salidas de capital y las tensiones registradas en el mercado interbancario de China. Tercero, por la falta de avances significativos en la construcción de una unión bancaria en Europa capaces de disminuir a corto plazo la fragmentación financiera, y por la incertidumbre política en algunas economías periféricas, especialmente en Portugal.

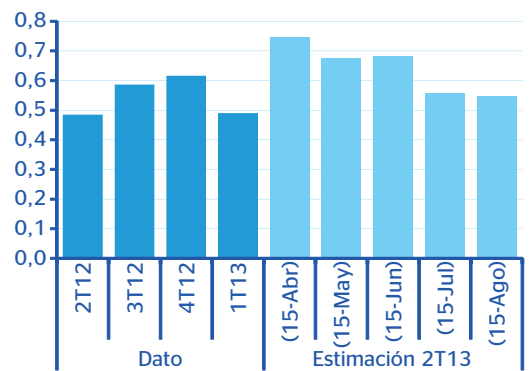
El crecimiento mundial se acelerará a partir del tercer trimestre del año en curso y rondará el 4% en 2014, aunque la mayor parte de los riesgos continúan siendo a la baja. Las economías desarrolladas seguirán apoyadas por sus bancos centrales, que han mantenido o hecho más expansiva su política monetaria. En el caso de la zona del euro, los países se verán beneficiados por un esfuerzo de consolidación fiscal menos intenso que el registrado en 2012. En las economías emergentes, la desaceleración en curso se interrumpirá ayudada por la mejora de las condiciones en las economías desarrolladas, así como por la utilización prudente de los márgenes de maniobra que tienen todavía las políticas monetaria y fiscal en algunos países. Este escenario central tiene todavía unos rangos de incertidumbre algo más sesgados a la baja que al alza, pero sin que se vislumbren con probabilidad relevante eventos disruptivos.

Gráfico 1
Crecimiento del PIB por regiones



Fuente: BBVA Research a partir de Haver

Gráfico 2
Crecimiento del PIB mundial según modelo BBVA-GAIN (% t/t)



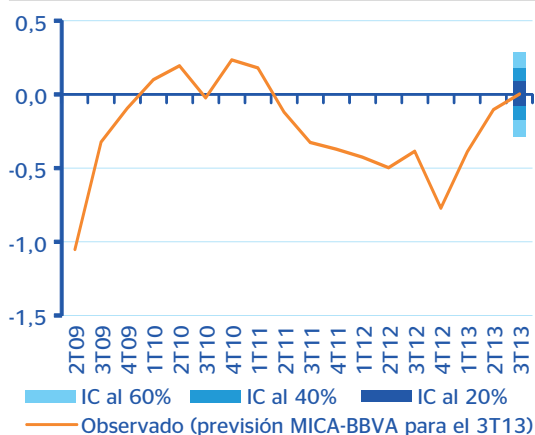
Fuente: BBVA Research

En España se observa un menor deterioro en la demanda interna, que junto con el sustento de las exportaciones, han llevado al práctico estancamiento del PIB en el 2T13 (-0,1% t/t). Las razones detrás de esta mejora son varias. En primer lugar, la consolidación de la reducción de las tensiones observadas hace un año en los mercados de capital ha promovido un ambiente de mayor confianza de consumidores y empresas para la toma de decisiones. En segundo lugar, ante la debilidad de la economía europea, las empresas españolas han diversificado destinos de exportación, sacando ventaja del todavía elevado crecimiento de la demanda interna en economías emergentes y diferenciándose positivamente respecto a otros países europeos. En tercer lugar, la concentración del esfuerzo para reducir el déficit público en la última parte del 2012 y el creciente consenso sobre la necesidad de tolerar metas fiscales más holgadas en

Europa, han permitido un ajuste menos ambicioso durante la primera parte de 2013. Finalmente, y como ya se ha puesto de manifiesto en anteriores ediciones de esta publicación, algunas reformas están comenzando a tener un impacto positivo sobre la capacidad de crecimiento y creación de empleo en la economía española.

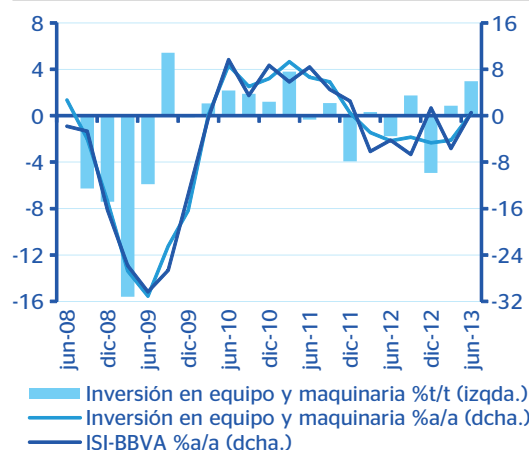
Como se preveía, la economía española está tocando fondo en 2013 (-1,4%) e iniciará un proceso de moderada recuperación en 2014 (+0,9%). Así, es de esperar que durante los próximos trimestres, España replique el proceso de recuperación que normalmente ha presentado en anteriores ciclos económicos. Primero, la tendencia de mejora en los indicadores de actividad parece estar consolidándose. En particular, los datos disponibles del 3T13 apuntan a que la economía podría estar estancada o incluso creciendo débilmente (entre un 0,0% y un 0,1% t/t). Segundo, la devaluación interna, la diversificación de destinos, el crecimiento de la economía mundial y los factores de competitividad no ligados a precios permitirán que las exportaciones continúen aumentando durante los próximos trimestres. Tercero, este dinamismo de las ventas al exterior comienza ya a impulsar a ciertos segmentos de la demanda interna, especialmente de la inversión en maquinaria y equipo, que en el 2T13 habría crecido por segundo trimestre consecutivo. Cuarto, los ajustes hechos durante el período de crisis y la mayor flexibilidad interna que parecen estar obteniendo las empresas está permitiendo que el excedente bruto de explotación crezca y se encuentre en niveles históricamente elevados respecto al PIB. Esto debería actuar como soporte para la inversión durante los próximos trimestres, en la medida en que aumente la certidumbre sobre el estado de la economía. Finalmente, el incremento de la inversión resultará en una recuperación sostenida del empleo que debería comenzar a notarse durante el primer semestre de 2014.

Gráfico 3
España: crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (%/t)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 4
España: datos observados y previsiones en tiempo real de la inversión en equipo y maquinaria



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Los objetivos de déficit asimétricos reducirán los diferenciales de crecimiento entre comunidades autónomas en 2013, pero suponen sólo el retraso de ajustes que inevitablemente tienen que darse. Nuevamente, la exposición al sector externo y la situación fiscal de cada Gobierno regional determinarán en mayor medida la caída de la economía en 2013. En particular, la orientación al mercado europeo de las empresas exportadoras de cada región o el tipo de producto en el que se especializan han sido claves para explicar la dinámica de ventas al exterior. Asimismo, aquellas comunidades autónomas donde el turismo externo es relevante, se están beneficiando de una mejor coyuntura, ayudadas por la incertidumbre política en algunos de sus principales países competidores. Finalmente, la decisión de otorgar diferentes objetivos de déficit implicará claros sesgos tanto en 2013 como en 2014, afectando negativamente en el corto plazo a aquellas regiones que tengan que adelantar el ajuste, y retrasando el impacto negativo sobre las que lo puedan posponer.

Llegado el punto de inflexión, las instituciones europeas y las AA.PP. españolas deben asegurar que la recuperación sea lo más robusta posible. Europa debe avanzar rápidamente hacia una Unión Económica y Monetaria más genuina, que rompa el bucle entre el riesgo soberano y bancario. Además de las mejoras en el diseño de las instituciones europeas, es crucial aprovechar la actual ventana de oportunidad existente en los mercados financieros para acelerar el crecimiento con políticas adecuadas, no sólo de oferta sino también de demanda, particularmente la política monetaria, dentro de los márgenes existentes a nivel agregado en la eurozona.

Por su parte, **es necesario que España cumpla con los compromisos ya adquiridos con políticas que permitan solucionar definitivamente los problemas de la economía.** Aunque la mayor flexibilidad otorgada para realizar la consolidación fiscal es bienvenida, ésta es una oportunidad para sustituir medidas temporales por permanentes y redistribuir la carga del ajuste, tanto en términos de calendario como utilizando políticas que minimicen el impacto negativo sobre el crecimiento económico. Con la información disponible, el ajuste del gasto parece no estar siendo suficiente para compensar el incremento en los intereses, el deterioro cíclico y la potencial desaparición de algunas medidas tomadas a finales del año anterior. Esto incrementa el riesgo de observar una nueva intensificación del ajuste fiscal durante el cuarto trimestre del año en curso, lo que afectaría negativamente a la recuperación. Por otro lado, el incumplimiento del objetivo de déficit podría significar una pérdida de confianza sobre la capacidad de la economía española para hacer frente a sus compromisos, incrementando la incertidumbre, interrumpiendo el regreso de los flujos de capital y elevando el coste de financiación de la economía en su conjunto.

Asimismo, el Gobierno ha acordado con la Comisión Europea un calendario estricto y ambicioso de reformas. Con una tasa de paro tan elevada como la que existe en España, la situación del mercado laboral requiere medidas complementarias adicionales, que ayuden a disminuir la dualidad existente entre trabajadores fijos y temporales y mejoren la eficiencia de las políticas activas y pasivas de empleo. Por otro lado, es indispensable avanzar en la finalización del proceso de reestructuración del sector financiero, sin dejar lugar a dudas sobre la solvencia de algunas entidades y reduciendo sensiblemente la incertidumbre regulatoria. Esta es la manera más fácil de garantizar el flujo de crédito hacia la demanda solvente. Finalmente, es imperativo avanzar en el proceso de desregulación de algunos sectores claves para fomentar la competitividad de la economía española, que permita el mantenimiento del impulso exportador. Todo lo anterior, abordado con la ambición adecuada, puede ayudar a lograr tasas de crecimiento como las observadas en el período anterior a la crisis.

El Servicio de Estudios
del Grupo BBVA

Cuadro 1

España: previsiones macroeconómicas

(% a/a salvo indicación contraria)	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	2012	2013 (p)	2014 (p)
Gasto en Consumo Final Nacional	-2,6	-3,4	-3,3	-3,9	-4,0	-3,0	-3,3	-2,5	-0,6
G.C.F Privado	-1,8	-3,1	-2,8	-3,5	-4,2	-3,1	-2,8	-2,7	-0,2
G.C.F Hogares	-1,8	-3,1	-2,8	-3,6	-4,3	-3,2	-2,8	-2,7	-0,2
G.C.F AA.PP	-4,9	-4,4	-4,9	-5,0	-3,3	-2,4	-4,8	-1,9	-1,7
Formación Bruta de Capital	-6,2	-6,8	-7,2	-7,3	-7,2	-6,3	-6,9	-6,1	1,0
Formación Bruta de Capital Fijo	-6,0	-6,9	-7,5	-7,7	-7,5	-6,4	-7,0	-6,2	1,1
Activos Fijos Materiales	-6,8	-7,6	-8,6	-8,3	-8,2	-6,7	-7,8	-6,7	0,9
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	-2,9	-4,3	-3,8	-4,8	-4,1	0,4	-3,9	0,7	5,6
Equipo y Maquinaria	-2,9	-4,3	-3,7	-4,7	-4,2	0,4	-3,9	0,8	5,6
Construcción	-8,6	-9,3	-10,9	-10,0	-10,2	-10,5	-9,7	-10,5	-1,9
Vivienda	-7,8	-8,1	-9,2	-9,7	-9,4	-8,6	-8,7	-8,7	-0,3
Otros edificios y Otras Construcciones	-9,4	-10,3	-12,4	-10,4	-10,9	-12,0	-10,6	-12,0	-3,3
Variación de existencias (*)	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Demanda nacional (*)	-3,4	-4,2	-4,2	-4,7	-4,6	-3,6	-4,1	-3,2	-0,3
Exportaciones	0,1	0,5	3,3	4,4	3,6	9,2	2,1	5,0	6,7
Importaciones	-6,9	-7,7	-4,6	-3,5	-4,8	3,1	-5,7	-0,8	3,8
Saldo exterior (*)	2,2	2,6	2,5	2,6	2,6	2,0	2,5	1,9	1,1
PIB real pm	-1,2	-1,6	-1,7	-2,1	-2,0	-1,6	-1,6	-1,4	0,9
Pro-memoria									
PIB sin inversión en vivienda	-0,8	-1,2	-1,2	-1,6	-1,6	-1,3	-1,2	-0,9	0,9
PIB sin construcción	-0,1	-0,5	-0,3	-0,9	-0,9	-0,5	-0,4	-0,1	1,2
Empleo total (EPA)	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8	-4,6	-3,6	-4,5	-3,0	0,2
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	24,4	24,6	25,0	26,0	27,2	26,3	25,0	26,2	25,4
Empleo total (e.t.c.)	-4,3	-5,1	-4,7	-5,0	-4,5	-3,8	-4,8	-3,4	0,0

(*) contribuciones al crecimiento

(p): previsión

Fuente: BBVA Research a partir de organismos oficiales

3. Castilla-La Mancha: fuerte contracción en 2012, pero un menor ajuste fiscal en 2013 anticipa una evolución más favorable

Castilla-La Mancha fue la comunidad que experimentó una mayor contracción de la actividad en 2012, con una caída del PIB del 3%, que dobla la experimentada por la economía española (-1,4%) y fue algo más intensa que la prevista por BBVA Research (-2,3%). La comunidad se vio afectada por los aspectos que aquejaron al conjunto de la economía española, detallados en la sección 2 de esta publicación. En particular, a lo largo del tercer trimestre de 2012 se observó un recrudecimiento de las tensiones en los mercados financieros, seguido de un relajamiento de las mismas ligado a los avances en la definición de la hoja de ruta para Europa y al proceso de consolidación fiscal en España. Lo último no impidió que la evolución de la actividad en los principales socios de la región fuera negativa, sesgando ligeramente a la baja las contribuciones del sector exportador, en particular, en la última parte del año.

A nivel doméstico, **diversos factores apoyaban que esta región se viera expuesta a un ajuste diferencial** y, por tanto, las previsiones de BBVA Research reflejaban que Castilla-La Mancha podría ser una de las comunidades en las que la contracción fuera más dura (-2,3% del PIB). En todo caso, los datos publicados por el INE en la Contabilidad Regional de España mostraron una caída (-3,0%) mayor que la esperada, lo que podría estar relacionado tanto con un impacto del ajuste fiscal superior al estimado, como con un menor impacto positivo de la buena evolución de las exportaciones sobre la economía doméstica.

2013 se muestra como un punto de inflexión para la economía de Castilla-La Mancha, con una actividad que evoluciona de menos a más y reduciendo rápidamente el diferencial de crecimiento con España, tal como muestran los indicadores de coyuntura. Así, algunos factores están comenzando a reducir su contribución negativa a la actividad, como resultado, principalmente, de un menor esfuerzo fiscal y de una demanda interna y del resto de España que evoluciona algo mejor. Todo ello, además, en un contexto en el que el sector exterior continúa evolucionando positivamente.

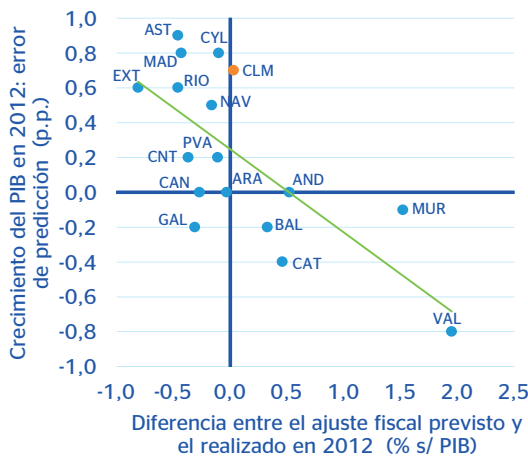
Por tanto, se espera que la economía de Castilla-La Mancha continúe avanzando hacia una recuperación moderada en próximos trimestres, aunque en el escenario más probable esta mejora no será suficiente para evitar una caída del PIB todavía por encima de la media en 2013 (-1,7% vs. -1,4% para España). Con todo, como resultado del menor esfuerzo fiscal, la caída será sensiblemente inferior a la experimentada en 2012. En 2014 los esfuerzos realizados en la corrección de algunos de los desequilibrios de Castilla-La Mancha podrían facilitar que esta comunidad experimentara un crecimiento (+1,0%) superior a la media (+0,9%). En el panorama económico internacional, se espera una aceleración leve del ritmo de expansión de la economía global, que en el caso del área del euro supondrá el retorno al crecimiento y que debería actuar de soporte para las exportaciones. A nivel doméstico, se asistirá a la práctica finalización de algunos procesos de ajuste internos, acompañada por un tono de la política fiscal algo menos contractivo que el observado en 2012 y 2013, hecho que será más relevante en la región después del fuerte ajuste de 2012. A medio plazo, además, la región enfrenta todavía retos importantes, entre los que se encuentran la reducción de la deuda pública, la diversificación y crecimiento de las exportaciones o la mejora de la competitividad y el capital humano.

Castilla-La Mancha: fuerte contracción en 2012

Tras el práctico estancamiento de la economía regional en 2011, se esperaba que el impacto de la incertidumbre en los mercados financieros, la recesión en sus principales socios comerciales y la inevitable aceleración de algunos ajustes a nivel doméstico, empujaran a Castilla-La Mancha hacia la recesión en 2012. La necesidad de un gran esfuerzo de consolidación de las cuentas públicas, el redimensionamiento del sector de la construcción, el todavía elevado endeudamiento del sector privado y el desempleo se presentaban como los principales obstáculos para el crecimiento económico regional. No obstante, el excepcional comportamiento de las exportaciones y la estabilidad del sector agrícola hacían prever que el deterioro de la actividad en la región sería menor que el de otras comunidades con desequilibrios por corregir similares.

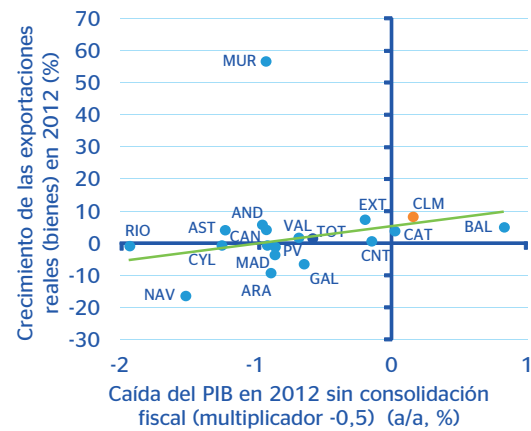
Con todo, **los datos publicados por el INE en la Contabilidad Regional de España mostraron una caída mayor que la esperada**, (véase el Gráfico 5). Diversos factores podrían encontrarse detrás de este error: en primer lugar, el elevado peso del sector público en la actividad de la comunidad podría haberse traducido en un multiplicador fiscal más elevado del considerado para la economía española. De hecho, si se aplica ese coeficiente (0,5) y se calcula cómo podría haber evolucionado el PIB de las CCAA en ausencia del ajuste fiscal, se encuentra un resultado relativamente optimista para Castilla-La Mancha (véase el Gráfico 6). Finalmente, el peso de la demanda del resto de España, podría haber tenido también un impacto negativo sobre el crecimiento superior al esperado por BBVA Research, en particular en la segunda parte del año, cuando la economía española volvió a la recesión.

Gráfico 5
Ajuste fiscal y crecimiento económico



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

Gráfico 6
Crecimiento del PIB ex-consolidación fiscal y crecimiento de las exportaciones en 2012



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

En todo caso, la evolución más contractiva de la economía castellano-manchega fue generalizada en todos los sectores, exceptuando el sector de la agricultura, cuyo crecimiento no logró contribuir positivamente al PIB (véase el Cuadro 2). Ello se deriva, básicamente, de tres factores.

Cuadro 2
Crecimiento del PIB de Castilla-La Mancha en 2012

	Crecimiento en 2012 (%)	Peso en el PIB de 2012 (%)	Diferenciales con España		
			Contribución al crecimiento en 2012 (p.p)	Crecimiento en 2012 (%)	Peso en el PIB de 2012 (%)
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,3	6,1	0,0	-1,9	3,8
Industria	-3,8	18,3	-0,7	-0,9	2,7
- De la que: industria manufacturera	-4,8	14,3	-0,7	-0,8	1,9
Construcción	-7,9	11,9	-0,9	0,2	2,6
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	-2,0	17,7	-0,4	-0,9	-5,1
Información y comunicaciones	-3,1	1,9	-0,1	-4,2	-2,1
Actividades financieras y de seguros	-3,2	3,5	-0,1	-3,3	-0,3
Actividades inmobiliarias	2,0	4,7	0,1	0,2	-2,5
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	-2,9	3,7	-0,1	-2,2	-3,2
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	-3,1	21,1	-0,7	-2,7	4,4
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	-0,9	3,0	0,0	-0,3	-0,4
Valor Añadido Bruto total	-3,1	91,8	-2,8	-1,6	0,0
Impuestos netos sobre los productos	-1,9	8,2	-0,2	-1,6	0,0
Producto Interior Bruto a precios de mercado	-3,0	100,0	-3,0	-1,6	

Fuente: BBVA Research a partir de INE, Contabilidad Regional

En primer lugar, **los desequilibrios acumulados** tanto a lo largo del periodo de expansión como durante la crisis **situaban a la comunidad castellano-manchega en una posición de partida desfavorable frente a otras regiones** (véase el Cuadro 3). El mayor nivel e incremento en la tasa de paro, la deuda autonómica, el déficit de capital humano, y con menores diferencias el apalancamiento de los hogares, el endeudamiento privado y un sector exportador relativamente pequeño respecto al resto de la economía se encuentran entre los factores que desde un principio han lastrado diferencialmente a la demanda interna.

Cuadro 3

Mapa de indicadores de riesgo por Comunidades Autónomas

	MAD	PVAS	NAV	ARA	CANT	CYL	RIO	AST	CAT	CANA	GAL	VAL	BAL	MUR	CLM	EXT	AND
Indicador sintético de corto plazo	1	0	1	1	1	2	2	2	2	2	1	3	2	2	2	2	2
Inversión residencial (stock no vendido / parque de vivienda)	1	1	1	2	0	1	3	1	2	2	2	3	2	2	2	0	2
Accesibilidad a la vivienda (esfuerzo bruto)	2	3	1	1	2	1	1	2	2	2	1	1	2	1	1	1	2
Diversificación sectorial exterior:	1	2	3	2	1	2	1	1	2	1	2	2	1	1	1	1	1
Apalancamiento en el sector privado	3	1	2	2	2	1	2	1	3	3	1	3	3	3	2	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	2	3	3	3	3	3	3	3
PIB per cápita relativo	0	0	0	1	2	2	1	2	1	2	2	2	2	2	2	3	2
Apertura comercial (bienes y turismo)	2	1	2	2	2	2	2	2	0	1	1	2	1	0	2	3	2
Tasa de ahorro de los hogares	2	0	0	1	1	2	1	2	2	3	2	2	3	2	1	1	2
Índice de libertad económica	0	1	1	2	2	1	1	2	2	1	2	2	1	2	2	3	3
Capital humano	0	0	1	1	1	2	2	1	2	2	2	2	2	2	3	3	2
I+D / PIB	0	0	0	2	2	2	2	2	1	2	2	2	3	2	2	2	2
Infraestructuras / PET	2	1	1	1	1	1	2	1	2	2	2	2	3	3	2	2	3
Indicador global	0,4	0,4	0,6	1,1	1,1	1,1	1,3	1,3	1,3	1,7	1,9	1,9	2,3	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.
Fuente: BBVA Research

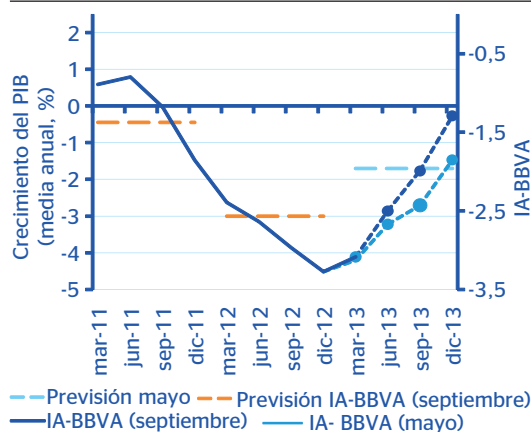
En segundo lugar, como consecuencia del incremento en el déficit público en el período posterior a la crisis y del relativamente elevado nivel de endeudamiento autonómico, **en 2012, el gobierno de Castilla-La Mancha realizó un esfuerzo de consolidación fiscal de 6 puntos del PIB regional.** Las especiales condiciones financieras en las que se encontraba esta comunidad, con déficit y deuda autonómicos muy por encima de los objetivos, hicieron que este esfuerzo fuera ineludible e inevitable, y como consecuencia, se produjera **una consolidación muy superior a la realizada por las demás** comunidades autónomas. Por tanto, esto tuvo un impacto en el comportamiento de la demanda interna más elevado, amplificado por el hecho de que el peso del sector público en Castilla-La Mancha es 4,4 puntos porcentuales superior a la media nacional. De hecho, el sector público en esta región experimentó una caída de 3,1 puntos porcentuales (4 décimas de contracción en el conjunto de España) y restó 7 décimas al PIB en la región (frente a una décima a nivel nacional).

En tercer lugar, un sector exterior especialmente orientado hacia el resto de España, en detrimento de los mercados extranjeros, también justifica este mayor ajuste del esperado. La mayor caída de la demanda interna española, por tanto, supone un impacto negativo sobre la actividad productiva de la región superior al que se observa en otras CC.AA., y se reflejó en una mayor contracción del VAB en los sectores industriales de la Comunidad durante 2012. Por otro lado, la mejora observada en las ventas fuera de España ha visto limitada su contribución al crecimiento de la producción y el empleo por su bajo peso en el PIB regional.

Hacia delante, **2013 se muestra como un punto de inflexión para la economía castellano-manchega, en el que ya se observa que la actividad evoluciona de menos a más, encontrándose, actualmente, cerca de tocar fondo, tal y como muestran los principales indicadores de coyuntura** (véanse los Gráficos 7 y 8). Así, algunos factores están comenzando a reducir su contribución negativa a la actividad como resultado de un mayor arrastre de las exportaciones, pero también de expectativas de una menor contracción del gasto privado y público a nivel doméstico, tras el importante ajuste fiscal realizado en 2012. En cualquier caso, esto no impedirá que 2013 se cierre con una contracción del PIB del 1,7% (vs. -1,4% para el

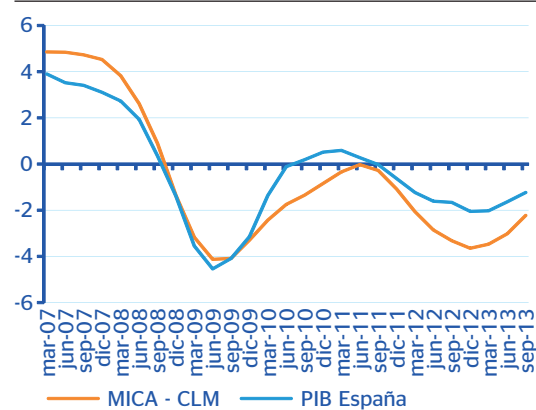
conjunto de España). En 2014, se prevé que el PIB de Castilla-La Mancha comenzará un proceso de moderada recuperación, que incluso podría ser algo más rápida que en el promedio del PIB español (1,0% frente a 0,9% para España). Lo anterior se explica por diversos factores, entre los que se encuentran un entorno externo de mayor certidumbre, el buen comportamiento de las exportaciones, el efecto arrastre que éstas pueden comenzar a tener sobre la inversión, el menor impacto negativo de algunos ajustes en marcha (como el inmobiliario o el fiscal), y el efecto positivo de algunas reformas implementadas a nivel nacional, como la laboral.

Gráfico 7
Castilla-La Mancha: evolución del PIB, previsiones y resultados del modelo IA-BBVA CLM



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

Gráfico 8
Castilla-La Mancha y España: PIB y resultados del modelo MICA-CLM (%; a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

El consumo privado camina hacia la estabilización, pero continúa cayendo

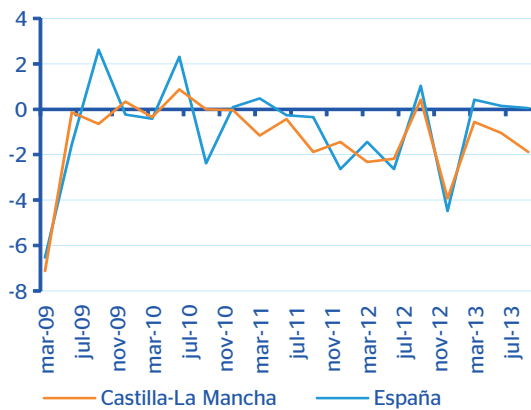
La reducción del empleo, el aumento de las tensiones financieras, el incremento del coste de financiación y la caída de la confianza drenaron significativamente el consumo privado durante el año pasado. Además, en esta región, la demanda interna se contrajo adicionalmente por un ajuste fiscal autonómico sin parangón entre el resto de CCAA, al que se sumó en la segunda parte del año el esfuerzo realizado a nivel nacional. En particular, este último incluyó medidas con un impacto especialmente importante para el consumo privado como los cambios en el IVA (aumento de los tipos general y reducido y modificación de las bases impositivas) o la supresión de la paga extraordinaria a los empleados públicos en diciembre.

Sin embargo, en los primeros meses de 2013 comienza a observarse alguna mejora en los fundamentales que apoyan la evolución del consumo. En particular, la menor caída de la renta disponible real de las familias, el aumento de la riqueza financiera neta, la vigencia del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (PIVE-22) y el efecto dinamizador del sector exterior habrían contribuido a reducir la caída del consumo privado en los dos primeros trimestres del año.

Pese a estas tendencias, los datos correspondientes al tercer trimestre del año, muestran aún caídas en los indicadores de consumo privado. Éstas, en el caso de las ventas minoristas, son menores que las observadas a finales de 2012 y se acercan a la estabilidad (véase el Gráfico 9). Sin embargo, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) muestra una aceleración del deterioro (véase el Gráfico 10). Por su parte, las mejores noticias provienen por el lado de las matriculaciones de automóviles, que muestran una evolución positiva en el conjunto del año. Con todo, la especial incidencia del plan PIVE- 22 en el primer trimestre del año se vio ligeramente compensada en una caída en el segundo trimestre. Con datos hasta agosto, las previsiones indican que, en el tercer trimestre, las matriculaciones podrían volver a incrementarse en torno al 3% (CVEC) Por tanto, la información obtenida a partir de los indicadores de actividad anticipa que el consumo privado volverá a caer en Castilla-La Mancha durante 2013, aunque lo harán en menor medida que en el año 2012.

Gráfico 9

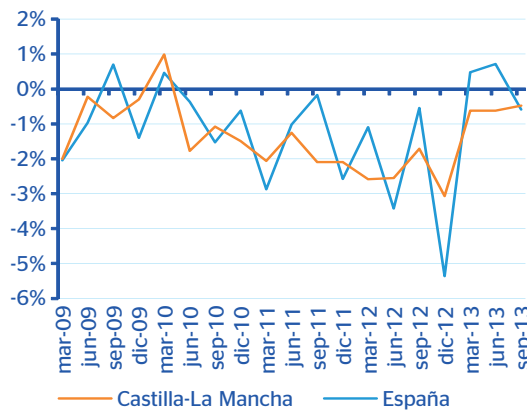
Castilla-La Mancha y España:
índice de comercio al por menor (t/t; %; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 10

Castilla-La Mancha y España: indicador de actividad en el sector servicios (t/t; %; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Tras los fuertes déficits del pasado y el ajuste de 2012, Castilla-La Mancha podría cumplir con el objetivo de consolidación fiscal en 2013

En los últimos años Castilla-La Mancha ha pasado de ser una de las comunidades con menos deuda del panorama autonómico, a situarse, tras la Comunitat Valenciana, como la más endeudada. Esto ha sido consecuencia de los elevados déficit registrados por la Junta que desde 2007 ha más que duplicado la media autonómica de forma sistemática (véanse los Gráficos 11 y 12). El deterioro de las cuentas públicas de Castilla-La Mancha llegó a su máximo en 2011, año que, tras cierta aceleración de la ejecución del gasto, cerró con un déficit del 7,5% del PIB regional, muy lejos del -1,3% del objetivo de estabilidad. **Tras este incumplimiento la Junta tuvo que aprobar un Plan económico-financiero (PEF) para reconducir sus cuentas hacia el equilibrio. De esta forma, a lo largo de 2012 Castilla-La Mancha realizó un importante esfuerzo fiscal y logró reducir su déficit en casi 6 puntos porcentuales del PIB regional, hasta situarlo en el 1,5%, dos décimas por debajo de la media de CC.AA.** Como puede observarse en el Gráfico 13, la mayor parte del ajuste realizado en 2012 se hizo en el gasto corriente, que en términos presupuestarios se redujo 7,6pp del PIB regional respecto a lo alcanzado en 2011. En total, la Junta redujo el total de gasto no financiero más de 8,4pp, situándolo en el 15,7% del PIB.

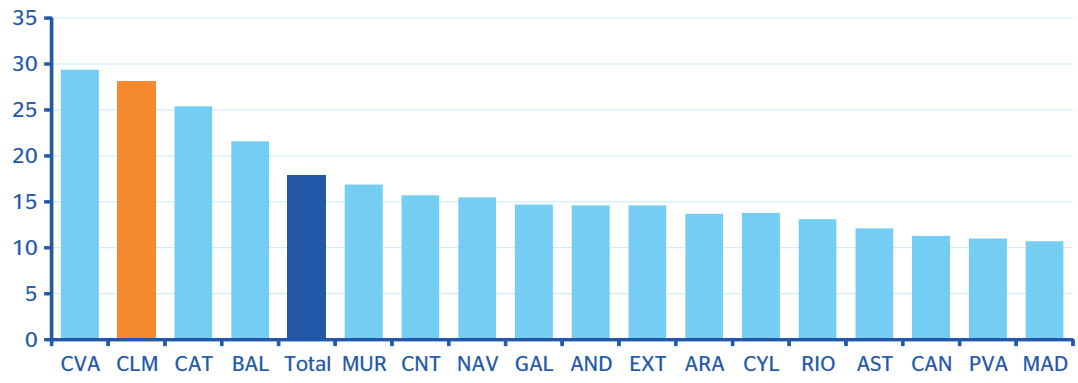
No obstante, y pese al esfuerzo de consolidación realizado, la deuda de la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha se incrementó en 2012 en torno a 9,8% del PIB, debido a que tuvo que acudir tanto al Plan de pago para proveedores como al Fondo de liquidez autonómico -por un importe, respectivamente, de 2.912 millones de euros, un 8,1% de su PIB, y 1.037 millones, 2,9%- para poder hacer frente a sus compromisos de pago. **De esta forma, Castilla-La Mancha afrontaba el año 2013 en una posición relativa más desfavorable que la media autonómica con la necesidad de reducir su déficit en tan sólo dos décimas para alcanzar el objetivo del -1,3%, pero con un nivel de deuda muy por encima de la media autonómica y tan sólo 1,6pp por debajo del límite aprobado para la comunidad (29,8%).**

En este contexto, durante el primer semestre de 2013, los ingresos de Castilla-La Mancha presentaron una evolución más favorable que el año anterior, impulsados fundamentalmente por el incremento de las entregas a cuenta realizadas por el Estado. Asimismo, sigue observándose un proceso de ajuste en gasto, tanto corriente como de capital, que está compensando el incremento del pago por intereses de la deuda. Como resultado, el déficit acumulado hasta junio se situaba en torno al 0,9% del PIB castellano-manchego, 0,4pp por encima del observado en el mismo periodo del año anterior (véase el Gráfico 14). No obstante, como puede observarse

en el Gráfico 15), hasta julio de 2013 se redujo el déficit de la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha hasta el 0,7% del PIB, casi medio punto porcentual por debajo de su objetivo de estabilidad para final de año (-1,3%). Por lo tanto, **si se mantiene la misma intensidad de control sobre el gasto, la Junta no debería tener problemas para cerrar el año cumpliendo con el objetivo de estabilidad.**

Gráfico 11

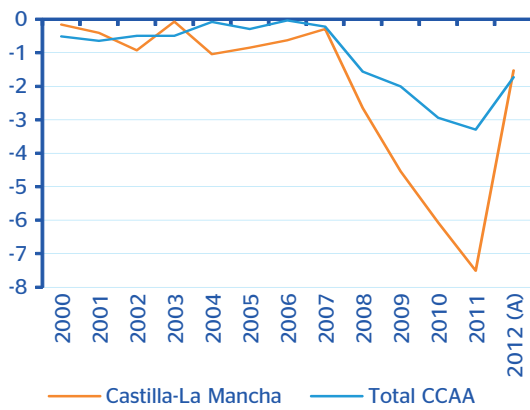
CC.AA.: saldo vivo de la deuda pública según PDE a diciembre de 2012 (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Gráfico 12

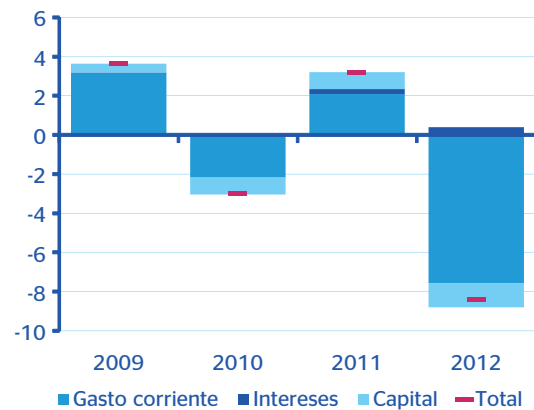
CC.AA.: evolución del déficit (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 13

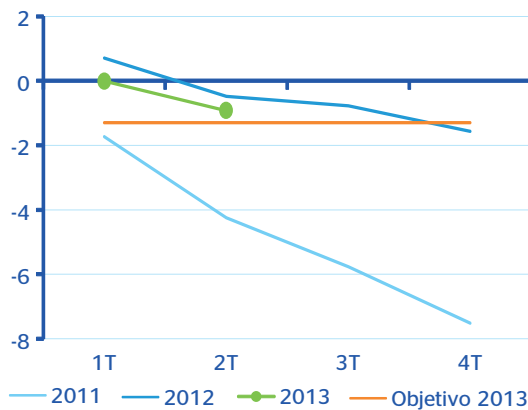
Castilla-La Mancha:
variación del gasto no financiero.
Según ejecución presupuestaria (p.p. del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 14

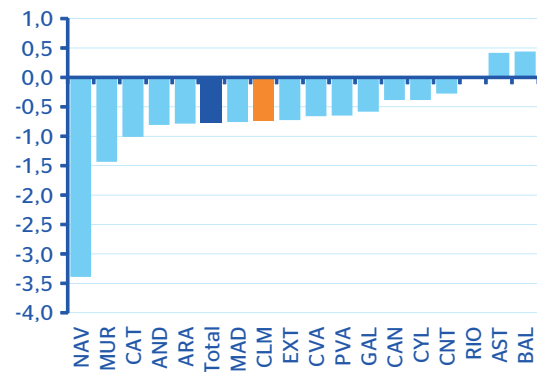
Castilla-La Mancha: capacidad / necesidad de financiación (% del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 15

CC.AA.: capacidad / necesidad de financiación a jul-13 (% del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

El ajuste en la construcción residencial avanza, pero el desequilibrio continúa siendo importante

El grado de desajuste del sector inmobiliario en Castilla-La Mancha continúa siendo elevado a pesar de la reducción que se ha observado en el ritmo de crecimiento de la oferta residencial.

La actividad en este sector, aproximada a partir de los visados de construcción de vivienda de obra nueva, comenzó el año en niveles ligeramente inferiores a los de finales de 2012 (véase el Gráfico 16). Una reducción que se observa con mayor claridad en la comparativa interanual: durante los cinco primeros meses del año en curso, los visados se redujeron el 31,6% respecto al mismo periodo del año anterior (similar a la caída del 30% registrada en el conjunto del país), un descenso algo inferior al que tuvo lugar en 2012 cuando el número de visados aprobados fue un 43% menor que en 2011, caída que coincide con la contracción media nacional. Con todo, el número de viviendas iniciadas en Castilla-La Mancha al cierre de 2012 representaba sólo el 7% del promedio anual en pleno boom inmobiliario (corrección similar a la media nacional), una cifra que indica que la mayor parte del ajuste de la oferta ya se ha producido.

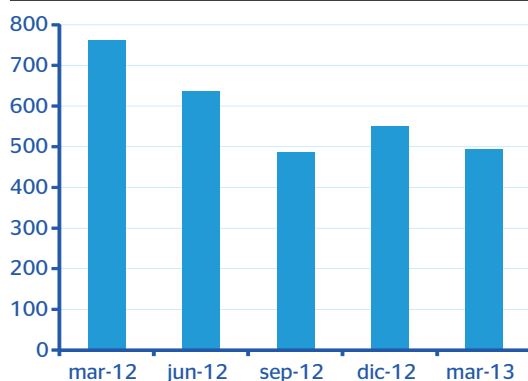
Sin embargo, el grado de desequilibrio del mercado inmobiliario en Castilla-La Mancha continúa siendo más acusado que la media del país: a finales de 2012 la región acumulaba un stock de viviendas nuevas sin vender equivalente al 6,2% de su parque de viviendas, 2,3pp más que la media nacional, 3,9% (véase el Gráfico 17).

Por provincias, Toledo y Ciudad Real mostraban los mayores desequilibrios, con una proporción de viviendas nuevas sin vender del 9,3% y el 7,0% de su parque residencial, respectivamente. Cuenca y Albacete contaban con un stock similar a la media nacional y Guadalajara (2,9%) se mantenía por debajo de la media (véase el Gráfico 18). Aunque Castilla-La Mancha ha conseguido reducir la sobreoferta desde niveles próximos al 7% en 2009, el proceso está siendo lento y requiere de una reactivación de la demanda (véase el Gráfico 19). En este sentido, la región cuenta con la ventaja de la proximidad a un gran centro de actividad como es Madrid, lo que ayudaría a una absorción más rápida del stock en las provincias más próximas a la región (como Toledo y Guadalajara). Por el contrario, Castilla-La Mancha sigue sin ser un mercado objetivo para la demanda extranjera -durante el primer semestre del año las compras de extranjeros sólo representaron el 3% respecto al total, muy por debajo del 17% de media nacional-, lo que le impide beneficiarse del buen tono que viene mostrando esta parte de la demanda en los últimos trimestres.

Las ventas de vivienda comenzaron el año con caídas relevantes (-16,4% t/t CVEC), tal y como cabía esperar teniendo en cuenta el adelantamiento que se produjo en el último trimestre de 2012 como consecuencia del aumento del IVA y la desaparición de la deducción por compra de vivienda desde enero de 2013. En particular, se estima que este cambio fiscal dio lugar a

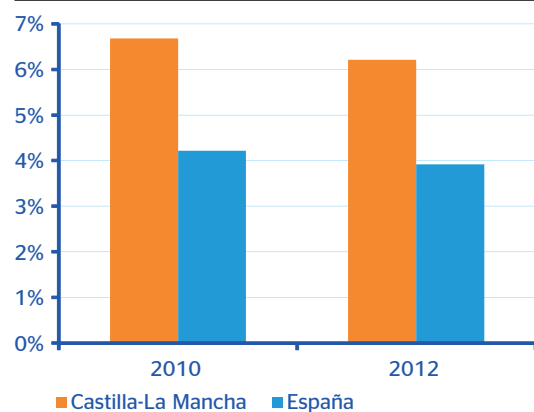
un aumento de las ventas de en torno al 6,5% en el conjunto del año, inferior al 13% estimado para el conjunto del país. Este retroceso se ha mantenido en el segundo trimestre, a diferencia de lo que ha ocurrido en la mayoría de las comunidades autónomas. Así, en el 2T13 las ventas fueron un 13% CVEC inferiores a las del trimestre anterior, lo que contrasta con la recuperación del 11% t/t CVEC del conjunto del país en el mismo periodo. Con todo, el comportamiento de las ventas en el primer semestre del año ha sido peor que hace un año, reduciéndose en torno al 27%. Aunque en la primera mitad del año las ventas empeoraron en todas las provincias, en Toledo y Cuenca los descensos fueron más acusados, superiores al 30% respecto al primer semestre de 2012, siendo Ciudad Real la que registró una caída menos acusada (-9,6%).

Gráfico 16
Castilla-La Mancha: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)



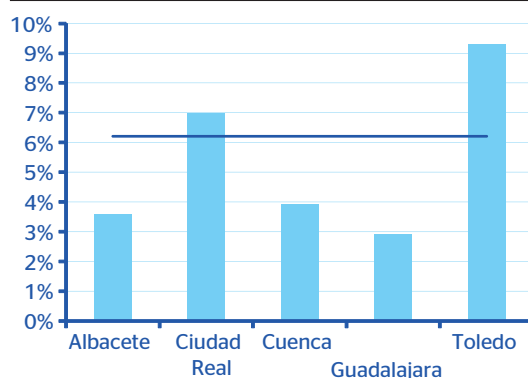
Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 17
Viviendas nuevas sin vender (% respecto al parque residencial)



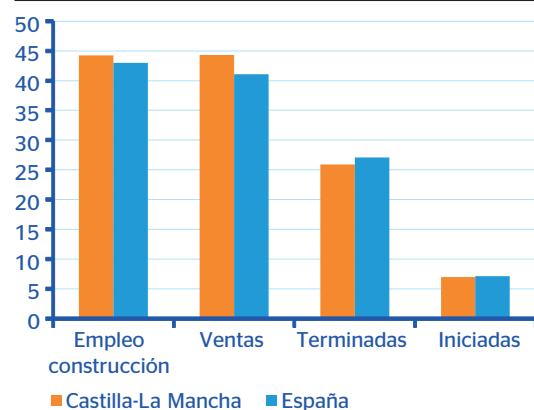
Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 18
Castilla-La Mancha: sobreoferta de vivienda nueva (% respecto al parque residencial)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 19
Castilla-La Mancha: variables del sector inmobiliario en 2012 respecto al promedio 2004-2007



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

El proceso de consolidación fiscal mantiene débil la obra pública, sobre todo por el lado de la edificación

El proceso de consolidación fiscal se ha plasmado también en una reducción de la obra pública, tal y como muestra la estadística de licitaciones del Ministerio de Fomento. Durante 2012, el presupuesto destinado a este respecto en la región se redujo el 58% comparado con el de 2011, una caída superior al descenso del 50% que se registró en el conjunto del país. Durante ese año, el mayor peso del presupuesto se destinó a obra civil (84% del total), el cual presentó una caída del 53% respecto a 2011. Por su parte, el dirigido a edificación se contrajo

el 74% en el año. De este modo, el presupuesto para obras destinado por el conjunto de las administraciones públicas en 2012 fue un 97% inferior al de 2006, año en que se alcanzó el máximo con una cuantía de más de 3.600 millones de euros, corrección que supera a la registrada en España (-87%) en el mismo periodo.

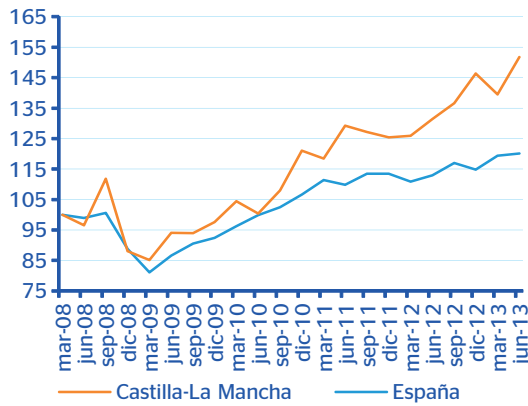
Este tono de contracción sigue percibiéndose en el año corriente, aunque de manera más moderada. Así, los datos del primer semestre muestran una reducción de la licitación del 10% respecto al mismo periodo del año anterior. La desagregación por tipo de obra muestra que mientras el ajuste en obra pública podría haber tocado fondo, manteniéndose estancada respecto al 1S12, la edificación sigue contrayéndose a tasas considerables (-48%). Durante la primera parte de 2013, la mayor parte del presupuesto se ha destinado a la mejora de las carreteras de la región, sobre todo en la provincia de Ciudad Real.

El dinamismo de las exportaciones de bienes sirvió de soporte parcial en 2012... y se mantendrá en 2013

Castilla-La Mancha cuenta con una economía menos abierta al exterior que la media española, con lo que el soporte proveniente de esa parte de la demanda es menor que en el resto de comunidades. Así, el grado de apertura de la economía regional en 2012 -definido como la suma de las exportaciones y las importaciones de bienes al extranjero en términos de PIB- fue del 25%, 20 puntos menos que el del conjunto de España. Además, el principal cliente comercial de la región es el resto de comunidades autónomas de España, según los últimos datos disponibles del Centro de Predicción Económica (CEPREDE). De acuerdo con esto, las ventas al resto de España supusieron el 63% del PIB de Castilla-La Mancha en 2011, siendo la comunidad para la que resulta más relevante la demanda nacional, mientras que las ventas de bienes al extranjero supusieron para Castilla-La Mancha un 17% del PIB (frente al 41% y 35% del conjunto de España, respectivamente). En esta misma línea, los datos de exportaciones de bienes al extranjero de Aduanas en 2012 muestran que las ventas al exterior de Castilla-La Mancha supusieron un 12% del PIB regional, frente al 21% del conjunto de España. La lectura de estos datos confirma la existencia de un sector exterior regional relativamente pequeño y más dependiente de la demanda interna de España o, lo que es lo mismo, con menor capacidad que el resto de comunidades para aprovechar el tirón de la demanda del extranjero, más dinámica que la del conjunto nacional.

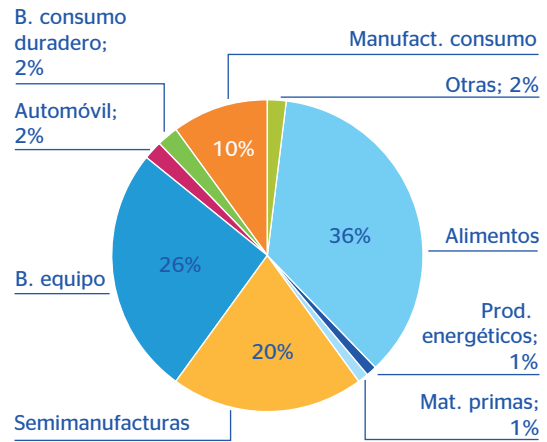
Las exportaciones de bienes de Castilla-La Mancha hacia el extranjero se mostraron considerablemente dinámicas durante el pasado 2012 compensando en parte al menor peso relativo del comercio exterior en la región. En particular, las ventas de bienes al exterior se incrementaron en un 8,3% en términos reales, 7pp más que el conjunto de España (véase Gráfico 20), sostenidas por el buen comportamiento de los bienes de equipo y los alimentos (26% y 36% del total respectivamente, como se observa en el Gráfico 21), que crecieron en términos nominales un 30% y un 12,9%. Esta evolución favorable más que compensó la caída de las semimanufacturas (-5,8%), que representaron un 20% de las exportaciones regionales en 2012.

Gráfico 20
Castilla-La Mancha y España: exportaciones reales de bienes (2008=100; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

Gráfico 21
Castilla-La Mancha: distribución sectorial de las exportaciones 2012 (%)



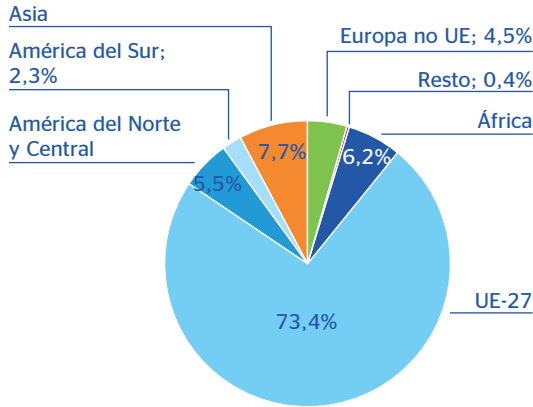
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El buen comportamiento de 2012 parece extenderse a 2013, a pesar de un mal inicio de año. Durante el primer trimestre de 2013, las exportaciones de bienes de Castilla-La Mancha parte de los avances logrados durante la segunda mitad de 2012. Sin embargo, los datos del segundo trimestre del año reflejaron un crecimiento del 9,6% (t/t; CVEC) que más que compensó la caída registrada en el primer trimestre. Así, este buen comportamiento ha permitido que, en el conjunto del año (datos hasta 1S13), las exportaciones de bienes reales al extranjero reflejen un crecimiento del 3,4% (1,1pp más que el conjunto de España). Lo anterior estuvo apoyado por las exportaciones de semimanufacturas (+20,5% CVEC) y de alimentos (+7,4% CVEC) que más que compensaron la caída en bienes de equipo (-17,5%) durante el mismo periodo. Estos tres sectores aglutinan conjuntamente más de un 83% de las ventas al exterior de bienes en Castilla-La Mancha en 1S13, lo que pone de manifiesto uno de los retos más importantes para la economía regional: incrementar la diversificación de su sector exterior.

Además, **las exportaciones de bienes al extranjero de Castilla-La Mancha han estado destinadas de manera mayoritaria a los países de la UE-27** y, con especial intensidad, durante 1S13, cuando concentraron más del 73% de las ventas al exterior (véase el Gráfico 22). Esta **falta de diversificación genera un aspecto positivo y otro negativo.** En el aspecto positivo, la capacidad mostrada por Castilla-La Mancha de exportar bienes, y con cierto dinamismo durante los últimos años, hacia una de las áreas con menor crecimiento de la demanda (véase el Gráfico 23), habla favorablemente de la competitividad de los bienes comercializados por la región. En el lado negativo, es posible que, de haber contado con una demanda más diversificada (que incluyera destinos con mejores perspectivas de crecimiento), la venta de bienes al extranjero regional podría haber sido superior. Así pues, esta concentración de destino genera el otro gran reto al que se enfrenta el sector exportador regional: la diversificación geográfica. Este reto es más importante cuanto mayor es la concentración de la producción hacia aquellas zonas que menos van a crecer en los próximos años, como es el caso de la Unión Europea.

Gráfico 22

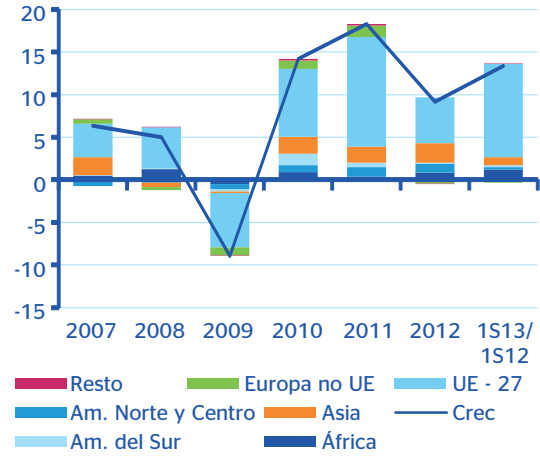
Castilla-La Mancha: distribución de las exportaciones de bienes al extranjero 1S13 (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

Gráfico 23

Castilla-La Mancha: contribución al crecimiento de las exportaciones por áreas geográficas



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

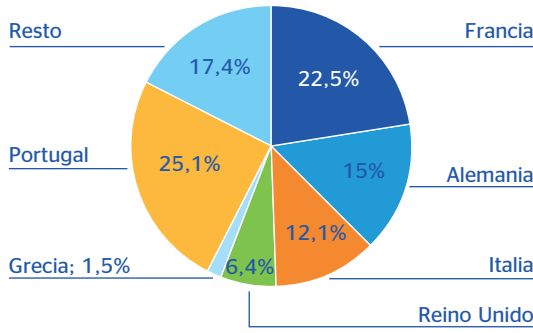
Esta **necesidad de realizar esfuerzos adicionales tanto en la diversificación de producto como, principalmente, en la de destino** para las exportaciones de bienes al extranjero se ve reforzada cuando se analiza dónde se distribuyen las ventas al exterior de Castilla-La Mancha. Como se muestra en el Gráfico 24, dentro de la UE - 27, la región orienta un elevado porcentaje de sus exportaciones - Portugal (25%), Francia (22%) e Italia (12%) - hacia algunos de los países que menos van a crecer en los próximos años¹ lo que refuerza la necesidad de diversificar la demanda, especialmente hacia aquellas zonas que en los próximos años van a mostrar una mayor capacidad de compra.

A pesar de esta fuerte concentración sectorial y geográfica, **las exportaciones castellano-manchegas han crecido en parte por la ganancia de competitividad-precio realizada desde el inicio de la crisis** (véase el Gráfico 25). Con todo, y como puede observarse a partir de la diferencia vertical entre el punto de la región y la recta de regresión, otros factores han contribuido al crecimiento de las exportaciones durante la crisis, posibilitando que se haya situado muy por encima del que se hubiera observado solamente con la contención de costes. Esta señal, por tanto, refleja que existen otros factores no relacionados con la mejora del precio, que estarían explicando el mayor crecimiento de las exportaciones castellano-manchegas y que tendrían que ver con mejoras en la calidad, innovación o un mayor aumento relativo de la demanda en los bienes que produce la comunidad autónoma.

1: Previsiones de crecimiento en los principales países de la Eurozona para 2013 y 2014 disponibles en: <http://www.bbvarresearch.com/KETD/ketd/esp/previsiones.jsp>.

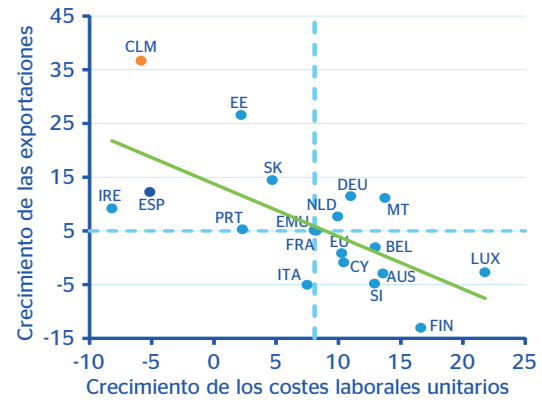
Previsiones del Fondo Monetario Internacional por países disponibles en el World Economic Outlook (WEO) de Julio-13: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/update/02/>

Gráfico 24
Castilla-La Mancha: distribución de las exportaciones de bienes al extranjero en la UE-27. 1S13 (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

Gráfico 25
Crecimiento acumulado de las exportaciones de bienes y de los costes laborales unitarios 1T08-4T12 (%)

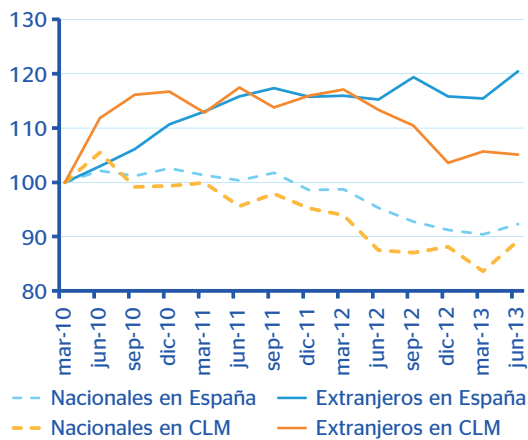


Fuente: BBVA Research a partir de INE, Datacomex y Eurostat

Por su parte el **turismo, a diferencia de lo mostrado por el sector exportador de bienes, no supuso un elemento diferencial positivo en 2012**. De limitada relevancia en el total nacional, el número de viajeros en la región disminuyó un 7,4% en 2012, principalmente por el mal comportamiento del turismo nacional (-8,5%) (véase el Gráfico 26). Algo similar se observó en las pernoctaciones en hoteles de Castilla-La Mancha, que registraron una caída en el conjunto del año del -10,8% debido, al igual que sucede con el número de viajeros, a la disminución correspondiente al turismo residente (-12,1%).

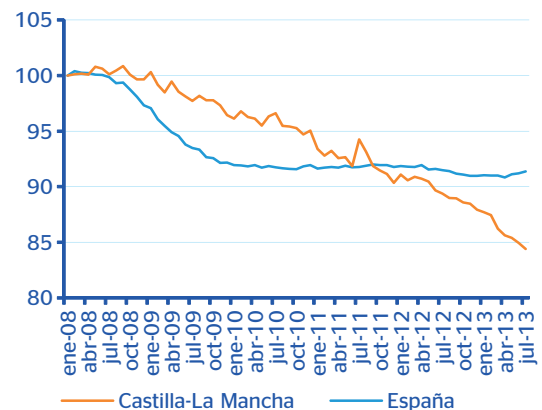
Con todo, la evolución del sector turístico en 2012 podría haber sido más contractiva de no haberse producido una ganancia de competitividad-precio continuada desde comienzos de 2012 en relación al promedio nacional (véase el Gráfico 27). Esto permitió que el ajuste en el sector turístico no fuera tan intenso como habría sido de otra forma, aunque esta ganancia de competitividad resultó insuficiente para compensar el menor dinamismo de la demanda interna nacional.

Gráfico 26
Castilla-La Mancha y España: entrada de viajeros (mar-08= 100; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 27
Castilla-La Mancha y España: índice de precios hoteleros (ene-08=100; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Durante 2013, los registros de entrada de viajeros corrigieron en el segundo trimestre el dato negativo de los tres primeros meses del año. Así, con los últimos datos disponibles, las entradas de viajeros crecieron 1,6% (CVEC) en el conjunto de los siete primeros meses del año, gracias al buen comportamiento experimentado tanto por el turismo nacional (+1,0% CVEC) como por el extranjero (+3,4% CVEC). Algo similar sucede con la evolución de las pernoctaciones hoteleras, que reflejan un crecimiento en lo que llevamos de año del 1,8% basado tanto en el buen comportamiento del turismo nacional (+1,6% CVEC) como del extranjero (2,3% CVEC, véase el Gráfico 26).

Tras un 2012 negativo para las importaciones, el buen comportamiento de las exportaciones incrementó las compras al exterior

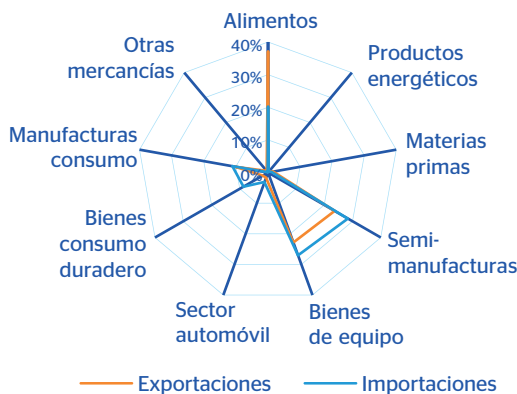
La buena evolución de las exportaciones de bienes reales al extranjero el año pasado permitió una menor caída de las importaciones reales en la región (-6,9%) que en el conjunto de España (-8,1%), a pesar de la fuerte reducción de la demanda interna regional. Detrás de este hecho se encuentra, al menos en parte, la existencia de una estructura comercial muy similar entre las exportaciones e importaciones de bienes en la región en 2012 que indica la existencia de cierto contenido importador de las exportaciones (véase el Gráfico 28). Las compras de bienes del exterior registraron caídas en todos los sectores en 2012, a excepción de los alimentos, los bienes de consumo duradero y las semimanufacturas, que compensaron parcialmente la caída en bienes de equipo (-26%) y manufacturas de consumo (-14,5%).

La conjunción de ambos elementos en 2012 –un sector exportador de bienes dinámico y la contracción de las importaciones, véase el Gráfico 29– permitió un buen comportamiento del sector exterior de bienes que ayudó a compensar parcialmente la caída de la demanda interna regional.

En 2013, los datos disponibles hasta la fecha muestran un retorno del crecimiento de las compras de bienes del exterior en el segundo trimestre del año, tras el mal dato de 1T13 que rompía el dinamismo mostrado durante la parte final de 2012. Así, en el conjunto de 2013, las importaciones de bienes muestran un crecimiento en términos reales del 6,8% (CVEC) frente a una caída del 0,3% (CVEC) del conjunto de España. Esta buena evolución de las importaciones durante los primeros seis meses del año se debe al dinamismo en las compras en bienes de equipo (+36,6% CVEC) y semimanufacturas (+11,4% CVEC).

Gráfico 28

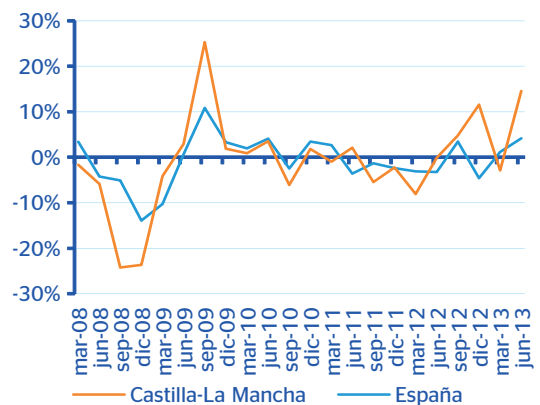
Castilla-La Mancha: distribución sectorial de las exportaciones e importaciones de bienes al extranjero 2012 (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

Gráfico 29

Castilla-La Mancha y España: importaciones reales de bienes (t/t; %, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El mercado de trabajo regional mejora pero todavía de manera insuficiente

La evolución del mercado laboral durante 2012 en Castilla-La Mancha fue especialmente **negativa** en relación al conjunto de comunidades. Así, en 2012 la afiliación media a la Seguridad Social cayó un -7,0%, frente a una reducción del -3,4% en el resto de España (véase el Gráfico 30). La caída fue especialmente intensa en el último trimestre del año, aunque ello se debe en parte a una cuestión estadística, por la eliminación del régimen general de los cuidadores no profesionales, lo que generó un impacto negativo en las estadísticas de afiliación². Con todo, la evolución del número de afiliados fue más negativa, no sólo en ese trimestre, sino que se produjo de forma continuada a lo largo del año. Por tanto, el fuerte deterioro mostrado por la afiliación el año pasado es reflejo de la contracción que experimentó la actividad regional durante 2012.

Consistentemente, la información referente al paro registrado también reflejó un peor comportamiento en la región que en la media de España en 2012, ya que el incremento fue superior (+15,9%) que en el resto de España (+10,9%). Esta evolución vino condicionada por el fuerte incremento de los registros de paro de la primera parte del año. Pese a la moderación en el ritmo de deterioro experimentada durante los siguientes trimestres, el mal dato del primer semestre terminó marcando la evolución durante el conjunto del año, como se refleja en unas tasas de crecimiento del número de parados registrados que permanecieron persistentemente por encima del promedio nacional hasta el final de 2012 (véase el Gráfico 31).

La última información disponible muestra señales mixtas: en los tres primeros trimestres de 2013, esta evolución más negativa continuó en términos de afiliación, aunque de forma menos acusada que en trimestres anteriores, pero no así en paro registrado. En lo referente a la afiliación media, los datos muestran una disminución en el ritmo de corrección del mercado laboral castellano-manchego que, en el conjunto del año, llega hasta el -4,4% (CVEC), todavía 2,4 puntos por encima del promedio de España. Además, los últimos datos disponibles apuntan a que en el tercer trimestre se habría vuelto a intensificar la caída de la afiliación media hasta el -0,8% t/t (CVEC), dos décimas más que en el trimestre anterior y el doble que en el conjunto de España.

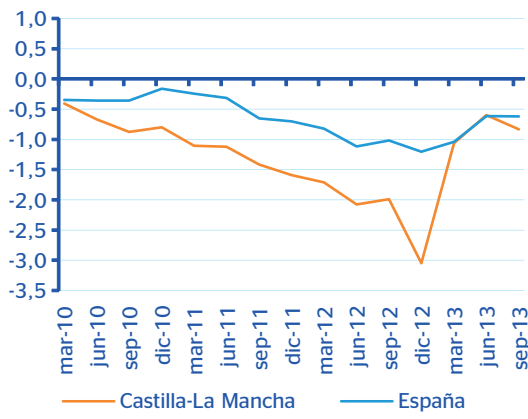
Por su parte, los datos de paro registrado también confirman una cierta mejoría del mercado laboral en el conjunto del primer semestre de 2013. Así, la última información disponible muestra una caída del número de parados registrados en las oficinas del Servicio Público de Empleo (SEPE) del 2,4% (CVEC) durante los tres primeros trimestres de 2013, una caída que es superior a la del conjunto de España (-1,9% CVEC) gracias al buen comportamiento experimentado durante el segundo trimestre del año. Con todo, esta mejoría podría verse truncada si nuestras previsiones para el 3T13 (que tienen en cuenta datos reales hasta agosto) se cumplen finalmente.

En definitiva, los indicadores de actividad son reflejo de un mercado laboral que, aunque ha disminuido considerablemente su deterioro, especialmente en relación al año anterior, todavía permanece débil hasta el momento, y previsiblemente lo hará en el conjunto de 2013 ante la contracción de la demanda interna.

2: http://www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/mult/121204_Flash_Espana-Paro_nov12_tcm346-363172.pdf?ts=2952013

Gráfico 30

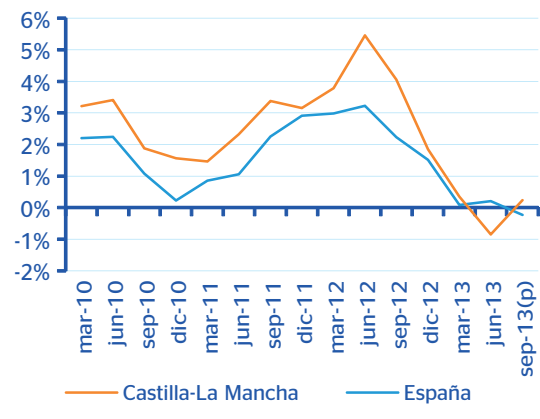
Castilla-La Mancha y España: afiliación media a la Seguridad Social (t/t; %; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Gráfico 31

Castilla-La Mancha y España: paro registrado (t/t; %; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Economía

La Encuesta de Población Activa (EPA) confirma la evolución de la afiliación y el paro, que durante 2012 mostró una mayor destrucción de empleo en la región. A pesar de la disminución de la población activa (-16.500 personas, un -1,7%) la tasa de desempleo se incrementó en 3,7 pp en Castilla-La Mancha en el conjunto del año (España +2,2 pp) hasta alcanzar en promedio 28,5% de la población activa, frente al 25,0% de España, Ello sitúa a esta comunidad como la tercera con mayor tasa de paro.

Los últimos datos disponibles (2T13) sitúan la tasa de paro de la región en el 30,0%³ (CVEC) lo que confirma la ralentización del deterioro mostrada por los indicadores de coyuntura pero confirman la necesidad de mantener la prudencia sobre la evolución futura de esta variable.

Todos los sectores destruyeron empleo durante 2012, con especial intensidad en la construcción y en los asalariados del sector público. La caída promedio de la ocupación (-7,7% CVEC) se explica fundamentalmente por la corrección del sector servicios (67% del total del empleo) (véase el Gráfico 32), lo que es consistente con la evolución del IASS (véase el Gráfico 10). Por su parte, los sectores que sufrieron un menor deterioro relativo en 2012 fueron la agricultura, gracias a la buena temporada del sector y al incremento de las ventas al exterior, y la industria (7,2% CVEC y 16,5% CVEC, del total del empleo respectivamente).

Sin embargo, los datos del primer semestre del año muestran una tendencia más positiva cuando se corrigen los datos de estacionalidad y calendario. Así, el ritmo de deterioro se habría reducido en el primer trimestre del año, e incluso se habría creado empleo en el segundo, gracias a la contribución del empleo privado en el sector servicios y a una mejora en la contratación de asalariados del sector público. A pesar de esto, como se ha comentado en las estadísticas de afiliación, de confirmarse las previsiones de BBVA Research para el cierre del tercer trimestre (datos hasta agosto), esta buena evolución reflejada por la EPA durante el primer semestre podría verse truncada, con lo que el mercado laboral podría volver a experimentar un deterioro.

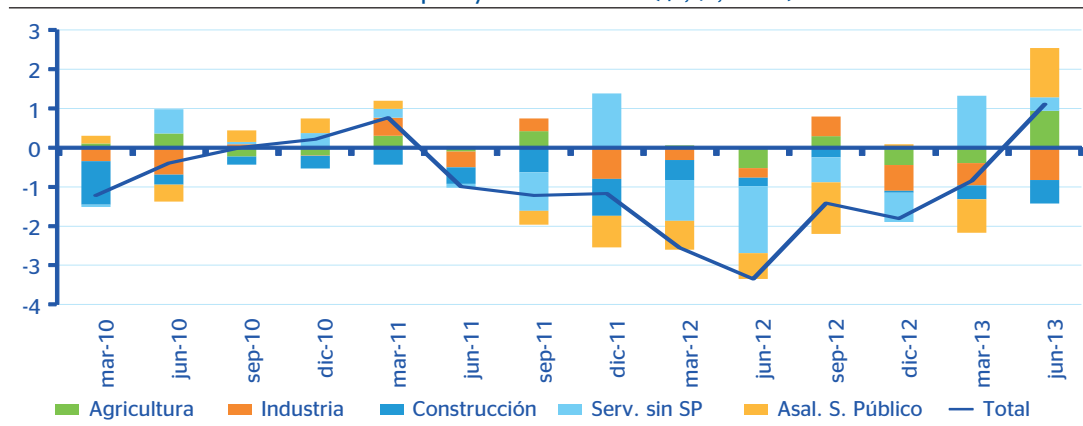
Con todo, cabe destacar que el proceso de moderación salarial estaría suavizando el ajuste en el número de empleados del mercado laboral, en contra de lo observado en 2009 cuando la continuidad en el crecimiento de los salarios reales provocó un mayor ajuste en volumen de empleo (véase el Gráfico 38).

En definitiva, las señales ofrecidas por los indicadores del mercado laboral confirman una situación en la que la parte más intensa del ajuste ya habría terminado, pero también en la que todavía quedan por delante algunas incertidumbres.

3: La tasa de paro sin corregir de efectos estacionales ni calendario es del 30,3% de la población activa en 2T13

Gráfico 32

Castilla-La Mancha: crecimiento del empleo y contribuciones (t/t; %; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Escenario 2013-2014: cambio de ciclo

Como se adelantaba en la introducción de esta sección, **los fundamentos de la economía castellano-manchega permiten adelantar el retorno del crecimiento** durante los próximos trimestres pero, en todo caso, éste será insuficiente para evitar que 2013 se salde con una disminución del PIB cercana al -1,7%, aunque sí se reducirá el diferencial negativo respecto al conjunto de España. En 2014, se espera que la actividad crezca un 1,0% (véase el Cuadro 4), habida cuenta de la mejora gradual del entorno internacional, la menor necesidad de ajuste fiscal y la adelantada corrección de algunos de los desequilibrios internos.

La reducción del diferencial de caída respecto al resto de España en 2013 se apoya en dos factores. En primer lugar, en el buen comportamiento que se espera del sector exportador regional que debería beneficiarse especialmente de la recuperación que se prevé en Europa, y en el resto de España, principal destino de las exportaciones regionales.

En segundo lugar, por la menor necesidad de ajuste fiscal, dado que el enorme esfuerzo realizado el año anterior permitió un cumplimiento prácticamente efectivo del objetivo de déficit en 2012, lo que supondrá un menor condicionante para la economía castellano-manchega. Por la misma razón, la aparición de unos objetivos de déficits asimétricos para las distintas comunidades autónomas no supone un cambio de planes en la política fiscal regional.

Con estos factores diferenciales, **se mantiene el diagnóstico sobre la evolución subyacente de la economía**: tras prácticamente cinco años de crisis, la economía regional, en línea con la del conjunto de España, está tocando fondo en 2013, y podría registrar ya en 2014 una recuperación de la actividad.

En todo caso, a pesar de que las decisiones de política económica tomadas durante el último año continúan reduciendo la tensión en los mercados financieros, **la recuperación prevista en este escenario sigue estando condicionada por el avance en el proceso de reformas estructurales en Europa, España y Castilla-La Mancha y por el ritmo de expansión de los principales socios comerciales de la región**. De no confluir alguno de los anteriores factores, la recuperación podría ser parcialmente menor.

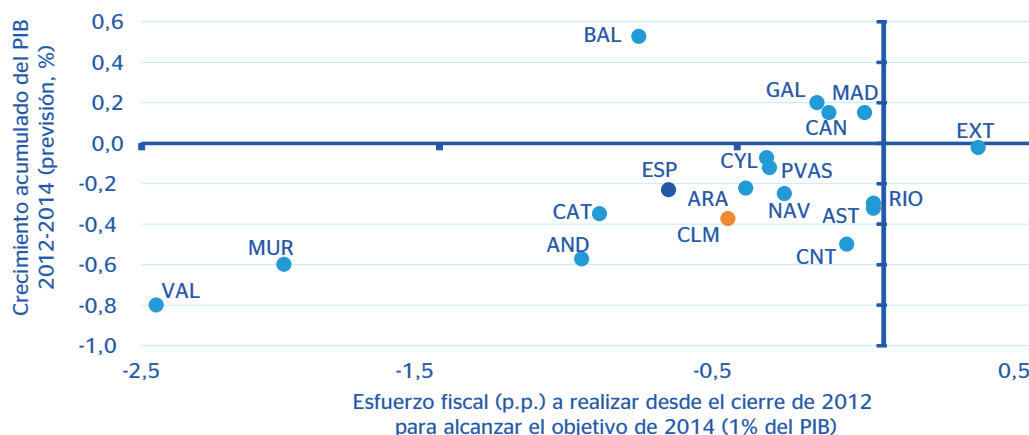
A nivel doméstico, se anticipa una nueva caída del consumo tanto este como el siguiente año, principalmente como consecuencia del aumento de la imposición indirecta y de la debilidad de algunos de sus determinantes. Así, el deterioro del empleo provocará una nueva disminución del componente salarial de la renta bruta disponible de los hogares, que retrocederá en 2013 y se estabilizará en 2014. Adicionalmente, el incremento del IVA en septiembre del pasado año tiene un efecto contractivo permanente sobre el nivel de consumo. Además, la riqueza inmobiliaria real continuará decreciendo durante los próximos trimestres. Por el contrario, la

recuperación prevista de la riqueza financiera neta, el mantenimiento de la tasa de ahorro de los hogares en niveles históricamente reducidos, la ausencia de presiones inflacionistas de demanda y la expectativa de que los tipos de interés oficiales permanezcan inalterados, suavizarán la contracción esperada del consumo privado.

Aunque en menor medida que en 2012, se espera que la contracción fiscal continúe drenando crecimiento en 2013 y en 2014 (véase el Gráfico 33). Además, a la luz de la ejecución presupuestaria observada en el primer semestre del año, se espera una aceleración en la implementación de medidas durante la segunda parte del año que permita cumplir con el objetivo de estabilidad aprobado para 2013 (-1,59%).

Gráfico 33

España: esfuerzo fiscal y crecimiento del PIB por CCAA 2012- 2014



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MINHAP

La obra pública está mostrando un estancamiento durante 2013, señal de que podría haber tocado fondo. En cambio, la recuperación de la inversión en vivienda tardará algo más en llegar, ya que es necesario un proceso de reactivación de la demanda que ayude a intensificar la absorción del stock existente. Así, durante el presente año, la actividad constructora continuará ajustándose y previsiblemente lo hará a un ritmo superior al del año anterior. A su vez, se prevé que en 2013 el nivel de ventas se mantenga débil, pese a la proximidad de Madrid como dinamizador del mercado en los años previos a la crisis.

El sector exterior, por su parte, continuará ejerciendo de motor del crecimiento económico en la región. La buena evolución de las exportaciones, unida a la disminución de los costes laborales debería permitir un incremento del excedente bruto de explotación, propiciando una mejora de la inversión y la capacidad productiva en el medio y largo plazo.

Sin embargo, la comunidad de **Castilla-La Mancha también debe de afrontar una serie de retos de medio y largo plazo que permitan sentar las bases para obtener un crecimiento sólido en el futuro.** Para ello, y directamente relacionado con lo anterior, el primer reto que debe afrontar la región es la diversificación de destinos geográficos. Esto permitirá mantener las ganancias de competitividad que han sostenido el crecimiento de las exportaciones durante el periodo recesivo (véase el Gráfico 25). Sólo así se logrará que la contribución del sector al crecimiento se incremente, generando una espiral de inversión y crecimiento. Estas ganancias de competitividad, unidas a la necesaria diversificación geográfica y de productos permitirán mantener el dinamismo en el comercio exterior que facilite un crecimiento económico robusto en el futuro.

Para esto, además, **resulta fundamental el impulso de factores que se han identificado como estratégicos para elevar la capacidad exportadora**, como el tamaño de la empresa, la mejora de la regulación⁴, el esfuerzo en I+D o la inversión en capital humano que conforman los otros retos a los que se enfrenta la economía regional. Respecto al primero de estos factores, la

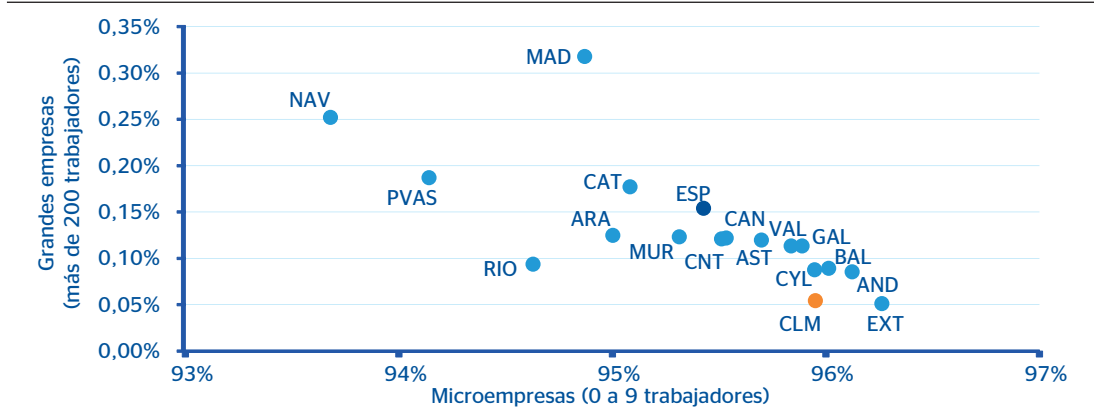
4: Véase: http://www.bbvaesearch.com/KETD/fbin/mult/121204_Observatorioeconomicoespana_tcm346-371889.pdf?ts=1642013

reducida dimensión de las empresas de Castilla-La Mancha constituye un reto significativo para la actividad exportadora (véase el Gráfico 34), por lo que habrá de ponerse especial atención en corregir aquellos factores que desincentivan el desarrollo y crecimiento de las PYMES. Asimismo, la experiencia muestra que cuanto mayor es el nivel de capital humano de una población mayor es el porcentaje de ocupación en sectores de media-alta y alta tecnología (véase el Gráfico 35), traduciéndose en una menor destrucción de empleo en épocas recesivas como la actual (véase el Gráfico 36). En ambos casos, Castilla-La Mancha se encuentra en una posición de partida menos positiva que la media de comunidades autónomas, por lo que dadas las carencias que tiene España en su conjunto, deberían producirse cambios que redoblen la apuesta de la región por el desarrollo del capital humano.

Finalmente, la deuda autonómica alcanzó el 28,9% del PIB regional en el segundo trimestre de 2013, solamente por detrás de la que presenta la Comunitat Valenciana y 10 puntos por encima de la media. Así, el Gobierno Regional de Castilla-La Mancha deberá continuar con el esfuerzo fiscal durante los próximos años de tal manera que se pueda cumplir con el objetivo de deuda que se ha fijado a medio plazo (13% del PIB en 2020), lo que limitará las posibilidades de recuperar una política fiscal expansiva.

Gráfico 34

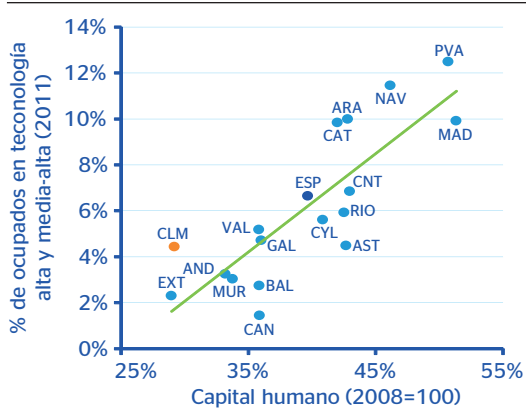
Distribución del número de empresas por tamaño (% sobre el total de empresas, 2012)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 35

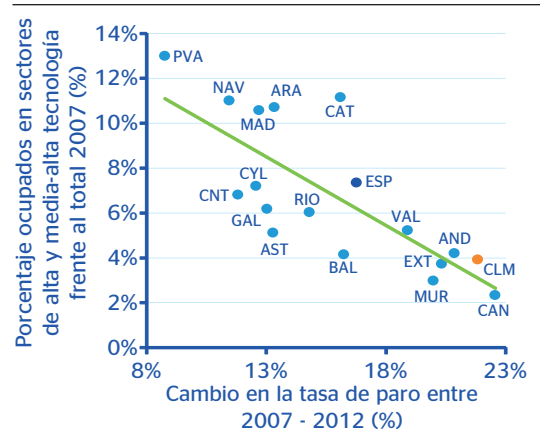
Capital humano y ocupados en tecnología alta y media-alta



Fuente: BVA Research a partir de INE

Gráfico 36

Ocupados en sectores de alta y media-alta tecnología en 2007 vs cambio en la tasa de paro entre 2007 y 2012



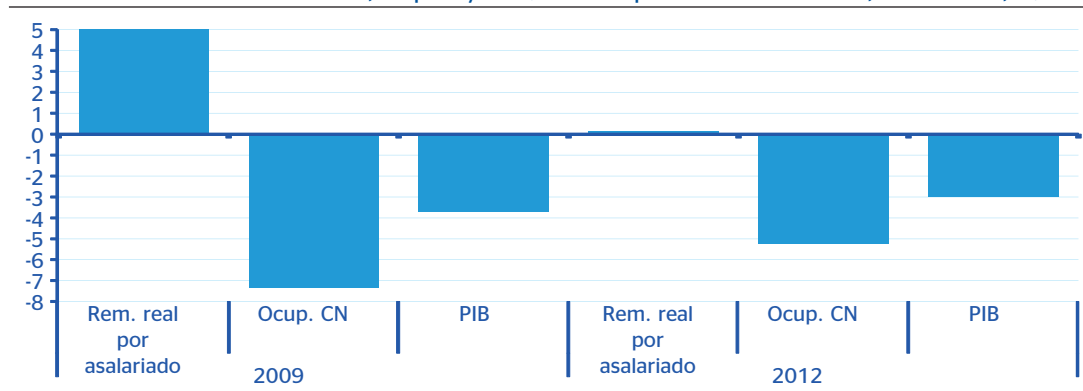
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Además, es necesario destacar que el menor deterioro de la actividad económica moderó la pérdida de empleo en los primeros meses del año, lo que introduce un sesgo positivo en las

previsiones de 2013. La mejora de la eficiencia del mercado de trabajo inducida por la reforma laboral, (que permite un mayor ajuste del empleo en salarios y costes laborales frente al ajuste en volumen de empleo que se experimentó en 2009, véase el Gráfico 37) y la recuperación del crecimiento en 2014, facilitarán el aumento de la ocupación en el sector privado y una ligera reducción de la tasa de paro, sobre todo durante la segunda mitad del ejercicio⁵.

Gráfico 37

Castilla-La Mancha: salarios reales, empleo y PIB (variación porcentual acumulada, datos CVEC, %)



Fuente: BVA Research a partir de INE

Determinantes del crecimiento de Castilla-La Mancha en el largo plazo

Más allá del comportamiento a corto y medio plazo de una economía, una cuestión de mayor interés es la evolución del bienestar de los ciudadanos, y uno de los factores que ayuda a medirlo es el PIB per cápita. A largo plazo, el PIB per cápita (PIB/POB) depende de una serie de determinantes que pueden analizarse a través de una descomposición sencilla de dicha ratio. Así, el PIB per cápita puede entenderse como el resultado de multiplicar una serie de ratios como la productividad (PIB por ocupado, PIB/OCU), la tasa de empleo (ocupados sobre población activa, OCU/ACT), la tasa de actividad (población activa sobre población en edad de trabajar, ACT/PET) y un factor demográfico (población en edad de trabajar sobre la población total, PET/POB). Expresado de otro modo:

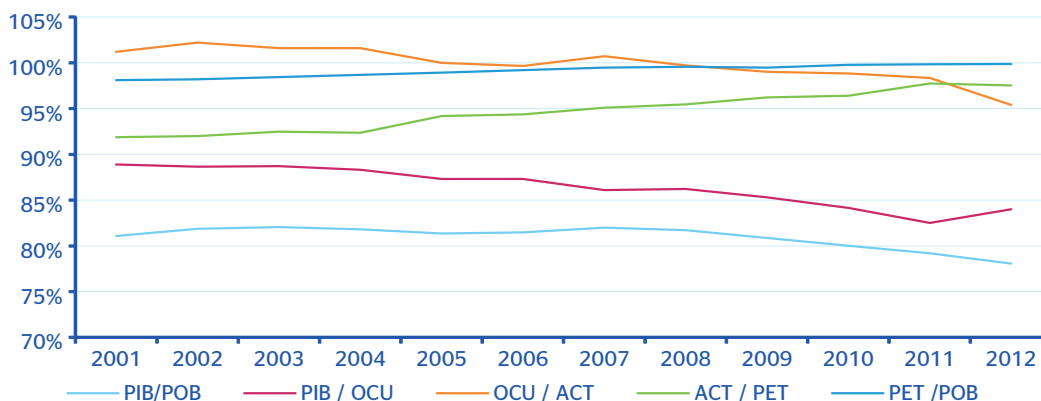
$$\frac{PIB}{POB} = \frac{PIB}{OCU} * \frac{OCU}{ACT} * \frac{ACT}{PET} * \frac{PET}{POB}$$

Adicionalmente, en el análisis que sigue se enfatiza el comportamiento de la comunidad relativo al conjunto de España, por lo que se utilizan las ratios de estas variables respecto al promedio del país. De acuerdo con esta descomposición, en el Gráfico 38 se observa que el **PIB per cápita de Castilla-La Mancha como porcentaje del PIB per cápita español se mantuvo relativamente estable entre 2001 y 2007, en niveles apenas superiores al 80%. Desde entonces, el mayor impacto de la crisis en esta región se refleja en una divergencia continuada hasta alcanzar el 78,1% con respecto a la media en 2012** (véase el Gráfico 38). Durante la fase más dinámica, el PIB se incrementó a razón de un 3,8% de media anual, frente al 3,4% del conjunto de España, suficiente para más que compensar el formidable aumento de la población (1,8% anual, dos décimas por encima de la media nacional). Durante la crisis, la divergencia se produce como consecuencia de que el PIB se contrae más en la región (-1,5% a/a entre 2007 y 2012, frente al -0,9% de España) mientras que la población continúa incrementándose a un promedio del 0,9% a/a (3 décimas más que el conjunto del país).

5: La reforma laboral facilita el necesario reequilibrio entre el ajuste del margen extensivo (empleo) y el intensivo (horas de trabajo y remuneración) y contribuye a incrementar la productividad. Estas consecuencias, unidas al cambio de modelo productivo que está experimentando la economía española, deberían posibilitar una mayor creación de empleo y una reducción más intensa de la tasa de paro por cada punto de PIB. Más detalle en: Andrés, J., J. E. Boscá, R. Doménech y J. Ferri: "Job Creation in Spain: Productivity Growth, Labour Market Reforms or both". BBVA Working Paper 10/13, Madrid. Disponible en: http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/WP_1013_tcm348-221513.pdf?ts=15112011

Gráfico 38

Descomposición del PIB per cápita de Castilla-La Mancha (España =100)



Fuente: BVA Research a partir de INE

Tres factores reflejan las principales diferencias de comportamiento entre esta comunidad y la media nacional: la productividad, la tasa de empleo y la de participación en el mercado laboral. En primer lugar, **una productividad que ha experimentado un crecimiento por debajo de la de España, tanto en el periodo de expansión como a lo largo de la crisis**, con la excepción de 2012. En conjunto, la productividad se ha reducido en términos relativos en 4,9 puntos porcentuales (2,8 en la expansión, y 2,1 en la crisis). Este es, por tanto, un desafío importante para esta comunidad, para el que es necesario afrontar algunos de los retos que se han planteado en esta revista, como la mejora del capital humano, el aumento del tamaño de las empresas (véase el Gráfico 34) o el aumento de la vocación exportadora.

En segundo lugar, un mercado laboral que, si en la fase expansiva se mostraba algo menos eficiente (la tasa de empleo diverge en 0,5 puntos), durante la crisis ha incrementado sus diferencias con la media de España. **La tasa de empleo ha divergido en 5,3 puntos en este periodo**, alejando a la comunidad de los niveles cercanos a la media en los que se encontraba antes de 2007. Con una caída del 15,7% del número de ocupados EPA entre 2007 y 2012, **Castilla-La Mancha no muestra un comportamiento excesivamente distinto del empleo** frente al resto de España (reducción del 15,1% en el mismo periodo). Pero la tasa de paro de Castilla-La Mancha se incrementó en casi 21 puntos, 4 más que la media, como consecuencia de **una población activa cuyo crecimiento (+4,3%) ha más que doblado el observado en el conjunto del país**.

Uno de los aspectos diferenciales de Castilla-La Mancha es, precisamente, el **aumento de tasa de actividad, y en particular de la femenina**, que en 2000 se situaba en el 34%, 7 puntos menos que en España. En 2012, en cambio la tasa de participación de las mujeres en el mercado laboral alcanzaba ya el 50%, sólo 3 puntos por debajo de la media. Los avances son, en cambio, menos relevantes en los hombres, cuyo diferencial de participación era de 1 punto en el año 2000 y se ha eliminado en 2012. La mayor participación de la mujer en el mercado de trabajo, por tanto, justifica que la tasa de actividad en Castilla-La Mancha haya reducido sus diferencias con la española, desde los 4 puntos al inicio de la expansión hasta 1,5 puntos en 2012.

Además, **el aumento de la participación en el mercado de trabajo** implica la necesidad de redoblar los esfuerzos para la mejora del mercado de trabajo. La situación actual, con empresas relativamente pequeñas y una menor dotación de capital humano se traduce en una menor actividad en sectores de alta tecnología. Ello conlleva en una mayor sensibilidad del mercado laboral al ciclo económico (véase el Gráfico 35), lo que genera efectos de segunda ronda que profundizan la crisis a través de una caída adicional de la demanda interna. Por tanto, **deben reforzarse los mecanismos de formación para continuar convergiendo en el nivel de capital humano**.

Y en segundo lugar, fomentar la flexibilidad este mercado. La rigidez salarial en el principio de la crisis ha contribuido a la destrucción de empleo (véase el Gráfico 37) la mayor dificultad que afronta, en la actualidad, esta comunidad. Pero además, la tendencia de la oferta de trabajo también es creciente, apoyada en un factor demográfico favorable y en que el proceso de convergencia no puede darse por terminado ni con España ni con la media europea. Por tanto, Castilla-La Mancha es una de las comunidades que más puede beneficiarse de las ventajas de un mercado laboral flexible, capaz de absorber una oferta laboral creciente y diversa.

Cuadro 4

Crecimiento del PIB por CC.AA.

Comunidad Autónoma	2011	2012	2013	2014
Andalucía	0,0	-1,7	-1,7	0,6
Aragón	0,3	-1,5	-1,4	1,0
Asturias	-0,1	-2,5	-1,7	1,1
Baleares	1,6	-0,3	-0,2	1,3
Canarias	1,7	-1,0	-0,6	1,0
Cantabria	0,6	-1,3	-1,7	0,7
Castilla y León	1,1	-1,8	-1,5	1,4
Castilla-La Mancha	-0,4	-3,0	-1,7	1,0
Cataluña	0,6	-1,0	-1,3	0,6
Extremadura	-0,9	-2,2	-1,0	1,0
Galicia	-0,1	-0,9	-1,1	1,4
Madrid	0,6	-1,3	-1,2	1,5
Murcia	0,0	-1,7	-1,5	0,3
Navarra	1,4	-1,8	-1,5	1,0
País Vasco	0,8	-1,4	-1,2	1,0
La Rioja	1,0	-2,1	-1,5	1,0
C. Valenciana	-0,1	-1,5	-1,8	0,2
España	0,4	-1,4	-1,4	0,9

Fuente: BBVA Research

Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Castilla-La Mancha a través de la encuesta BBVA de Análisis Económico. Segundo trimestre del 2013⁶

Con la finalidad de complementar el análisis de la situación económica de las distintas comunidades autónomas, BBVA Research puso en funcionamiento en Castilla-La Mancha la Encuesta de Análisis Económico (EAE) en junio de 2010, con una periodicidad trimestral. Actualmente esta encuesta ya se realiza en todas las comunidades autónomas, conformándose como una herramienta importante de análisis temprano de las economías regionales y locales. La EAE está dirigida al personal de la red de oficinas de BBVA y en ella se les pregunta por la evolución de las principales variables de actividad en el ámbito de influencia geográfico de su oficina.

El cuestionario de la EAE se estructura en varias secciones. La primera contiene información sobre la evolución de la economía en su conjunto en relación al trimestre en curso y las perspectivas para el siguiente trimestre. En la segunda se expresa la opinión sobre la situación de variables relacionadas al sector industrial, su nivel de actividad, expectativas a futuro y nivel de inventarios. Después se pregunta por la evolución de la inversión, el empleo, la demanda y los precios. Por último, los participantes contestan sobre cuestiones relacionadas con el sector exterior.

En el segundo trimestre de 2013 los resultados de la EAE muestran de manera mayoritaria (73%) la percepción de que la actividad se mantuvo estable frente al trimestre anterior. Asimismo las expectativas para el próximo trimestre son positivas por primera vez en la serie. Estos resultados son los mejores desde que se inició la encuesta en junio de 2010, tanto en términos de actividad como de expectativas (véanse los Gráficos 39 y 40). En esta línea, casi tres cuartas partes de los encuestados pronosticaron que la economía permanecerá estable durante el tercer trimestre del año y, además, por primera vez en la serie son más los que piensan que la actividad mejorará en el próximo trimestre que los que detectan un deterioro adicional. Es decir, el saldo de respuestas extremas (porcentaje de preguntas que reflejan crecimiento menos aquellas que reflejan contracción) alcanza una cifra positiva por primera vez (véase Cuadro 5)⁷. Estos resultados son consistentes con el escenario planteado por BBVA Research, en el que la economía castellano-manchega podría estar tocando fondo durante 2013, dando paso a tasas de crecimiento positivas en los próximos trimestres.

Desde una perspectiva sectorial, prácticamente todos los indicadores se mantuvieron en terreno negativo⁸ aunque la opinión de los encuestados sobre su evolución en el segundo trimestre del año fue mayoritariamente positiva: todos los sectores reflejaron mejoras parciales en relación al trimestre anterior, salvo el referente a inversión primario e industrial. Sin embargo, algunos indicadores ya se encuentran en positivo, lo que significa que crecieron en relación al trimestre anterior (inversión en el sector primario, por segundo trimestre consecutivo y empleo en servicios, por primera vez, o exportaciones) o en relación al mismo trimestre del año anterior (turismo).

Todos los indicadores han mejorado respecto a la situación del mismo trimestre del año anterior. Entre los indicadores con señales más positivas respecto a 2T12, destacan el empleo en servicios (+38pp) y la inversión industrial (+38pp) y en el sector primario (+36pp), que se unieron a la mejoría de turismo (+35pp) y exportaciones (+20pp) ya vivida en trimestres anteriores. Las señales que estos indicadores reflejaron en el segundo trimestre (especialmente los de turismo y exportaciones) han sido posteriormente corroboradas por las estadísticas oficiales, lo que apoya la eficacia de este instrumento para el conocimiento temprano del pulso de la actividad regional.

Por el lado negativo, los indicadores más castigados en términos absolutos continuaron siendo aquellos relacionados con la construcción, tanto el empleo como la inversión (-55% y -59%, respectivamente) seguidos de los correspondientes de la industria (-38% y -37%, respectivamente). La visión pesimista en la construcción está en línea con la lenta corrección de este sector, mientras que en el caso de la industria, la recuperación de las exportaciones se estaría mostrando insuficiente para la recuperación de su actividad, dado su enfoque mayoritario hacia el mercado doméstico.

En resumen, los resultados de la EAE sugieren que la actividad económica estaría en el punto de inflexión que muestra un cambio de tendencia en el ciclo económico, reforzando la señal lanzada por los Indicadores de Actividad IA BBVA - Castilla-La Mancha y MICA BBVA - Castilla-La Mancha y con la previsión de BBVA Research de contracción del PIB en 2013 (-1,7%) y crecimiento en 2014(+1,0%).

6: Se agradece la participación en las encuestas de todos los miembros del equipo de BBVA en Castilla-La Mancha.

7: Pese a que estos resultados podrían estar sesgados por cuestiones estacionales, se muestran sustancialmente mejores que los observados hace un año, como se observa en el Gráfico 40.

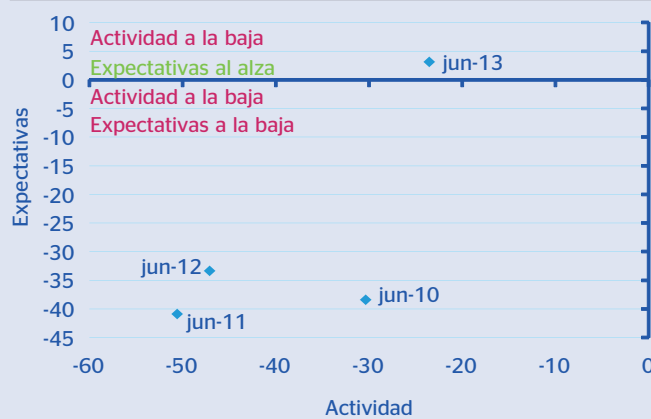
8: 10 de los 14 indicadores mantienen un saldo de respuestas extremas negativo: producción industrial, cartera de pedidos, nivel de stocks, inversión (industrial, en servicios y en nueva construcción), empleo (industrial y en construcción) y ventas.

Gráfico 39
Castilla-La Mancha: actividad económica y expectativas



Fuente: BBVA

Gráfico 40
Castilla-La Mancha:
actividad económica y expectativas (mes de junio)



Fuente: BBVA

Cuadro 5
Cuadro Resumen de resultados de la Encuesta de actividad económica en Castilla-La Mancha: segundo trimestre de 2013

(% de respuestas)	2º Trimestre 2013			1er Trimestre 2013			2º Trimestre 2012		
	Aumenta	Estable	Baja	Aumenta	Estable	Baja	Aumenta	Estable	Baja
Actividad Económica	2	73	25	6	59	35	4	45	51
Perspectiva para el próximo trimestre	14	74	11	7	67	26	7	53	40
Producción industrial	6	71	23	2	64	34	1	64	35
Cartera de pedidos	4	80	16	1	52	47	8	67	24
Nivel de estocs	2	80	18	3	61	36	2	75	22
Inversión en el sector primario	19	64	17	23	60	17	2	63	35
Inversión industrial	1	61	38	4	56	40	0	25	75
Inversión en servicios	20	46	34	7	50	43	4	45	51
Nueva construcción	5	31	64	1	24	75	5	20	75
Empleo industrial	1	60	39	0	40	60	8	32	60
Empleo en servicios	25	59	16	9	42	48	12	47	41
Empleo en construcción	2	42	56	0	27	73	5	35	60
Precios	20	58	21	11	58	31	9	61	30
Ventas	8	58	33	0	39	61	0	52	48
Turismo	27	58	15	9	74	18	6	65	29
Exportaciones	26	71	3	21	68	11	27	49	24

Fuente: BBVA

4. Las finanzas autonómicas en boom y en crisis (2003-12)

Ángel de la Fuente (Instituto de Análisis Económico - CSIC)

Introducción

En esta nota se analiza la evolución de las finanzas regionales durante la última década –un período que incluye el pico de la anterior expansión además de la crisis en la que todavía estamos inmersos–. El ejercicio ayuda a poner en perspectiva la actual controversia sobre las finanzas autonómicas. En ella se suele poner el acento en la dureza de los recortes de los últimos ejercicios, olvidando la explosión del gasto durante los años precedentes. Cuando se toma el período en su conjunto, el proceso de consolidación presupuestaria que comienza en 2010 aparece como una corrección parcial y tardía de los excesos de años anteriores. Pese al recorte, los niveles actuales de gasto deberían ser suficientes para mantener estándares aceptables en los servicios básicos de titularidad autonómica.

La información utilizada en el presente trabajo proviene fundamentalmente de las liquidaciones anuales de los presupuestos de las comunidades autónomas que publica el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (MHAP, 2013a) y de los datos de ejecución presupuestaria que ofrece la misma fuente (MHAP, 2013b). En las series de ingresos y gastos presupuestarios se han introducido ciertos ajustes con el fin de corregir las distorsiones generadas en sus perfiles temporales por la forma en la que se han contabilizado algunas partidas, incluyendo las retenciones realizadas a las comunidades autónomas en concepto de reintegro de los saldos negativos de las liquidaciones del sistema de financiación regional correspondientes a los años 2008 y 2009 y las facturas pendientes de pago no contabilizadas en cada ejercicio⁹. También se ha construido una serie de ingresos regionales con un criterio de devengo. La diferencia entre la serie de ingresos presupuestarios o por caja y la serie de ingresos devengados es que en la primera se contabilizan los ingresos realmente percibidos durante el ejercicio, esto es, la suma las entregas a cuenta del año en curso más las liquidaciones del sistema de financiación pagadas o percibidas durante el mismo (que generalmente corresponden a dos años atrás), mientras que en la segunda se tienen en cuenta los ingresos correspondientes al año, incluyendo la liquidación del mismo (aunque se pague realmente en otro ejercicio).

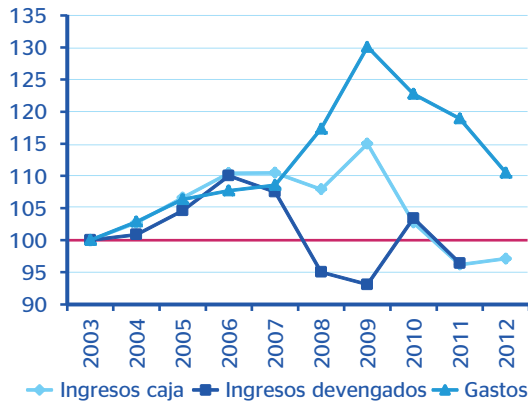
Evolución del conjunto de las comunidades autónomas

Los Gráficos 41 Y 42 resumen la evolución de los ingresos y de los gastos no financieros del conjunto de las comunidades autónomas españolas entre 2003 y 2012. En el Gráfico 41 tanto los ingresos como los gastos se expresan como porcentajes del PIB del conjunto de las regiones y se normalizan por su valor inicial (en 2003), que se iguala a 100. El Gráfico 42, por su parte, se concentra en los gastos, que se miden en términos per cápita y a precios constantes de 2008, mostrándose tanto brutos como netos de la partida de intereses. El Gráfico 43, finalmente, muestra la evolución del déficit presupuestario calculado con criterios de caja y de devengo.

9: Para más detalles, véase la versión en documento de trabajo de la presente nota, de la Fuente (2013) en http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/WP_1316_tcm346-383117.pdf?ts=1842013

Gráfico 41

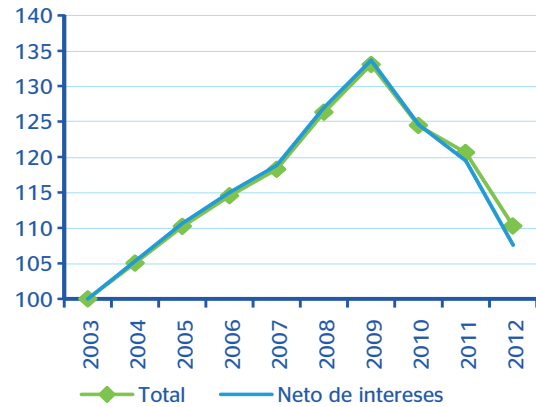
Gastos e ingresos no financieros como % del PIB, 2003 = 100 conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 42

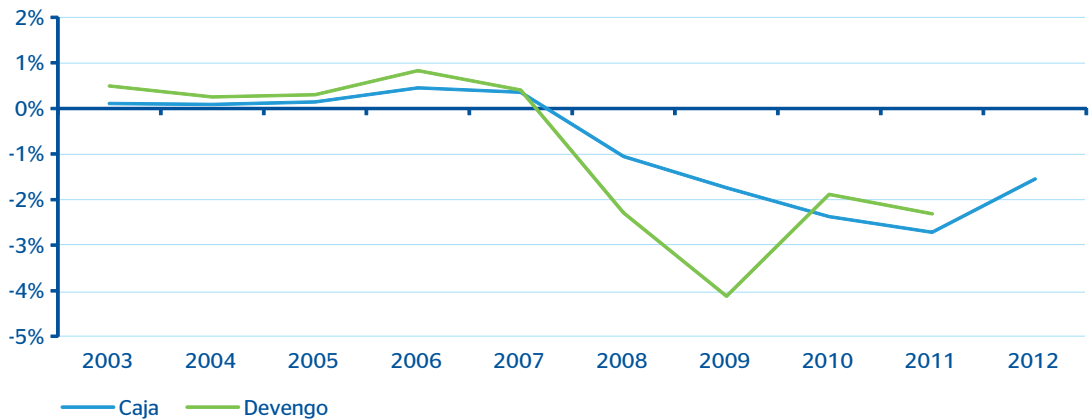
Gasto autonómico por habitante a precios constantes de 2008, 2003 = 100



Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 43

Saldo presupuestario no financiero como % del PIB. Conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: A. de la Fuente

Los gráficos revelan un patrón de comportamiento con tres fases bien diferenciadas que ha sido compartido por la gran mayoría de las comunidades autónomas, aunque con diferente intensidad. Entre 2003 y 2007 los ingresos y los gastos de las comunidades autónomas crecen a un ritmo similar. Entre 2007 y 2009 los gastos se disparan a la vez que los ingresos caen rápidamente en términos de devengo pero continúan creciendo en términos de caja (gracias a unas entregas a cuenta calculadas de una forma enormemente optimista). Finalmente, entre 2009 y 2012 tanto los ingresos por caja como los gastos se reducen a un fuerte ritmo, observándose en los primeros una cierta estabilización en el año final del período analizado.

Cuando consideramos el agregado de todas las regiones, gastos e ingresos (medidos como fracción del PIB) crecen en unos diez puntos porcentuales durante el primer subperíodo. En el segundo subperíodo, el gasto crece más de veinte puntos en dos años (ayudado sólo mínimamente por el estancamiento del denominador, que cae un 0,5% entre 2007 y 2009) mientras que los ingresos devengados se reducen en catorce puntos, abriéndose así un déficit muy considerable, que representa casi la mitad de los ingresos no financieros en términos de devengo. En términos de caja, el desequilibrio es menor pero aumenta en 2010 y 2011 a pesar de la caída del gasto, comenzando a reducirse sólo en 2012, una vez se estabilizan los ingresos y continúa el descenso del gasto (véase el Gráfico 43). A finales del período los ingresos se sitúan

0,36 puntos de PIB por debajo de su valor inicial mientras que los gastos continúan 1,30 puntos por encima de esta referencia. El desequilibrio generado durante el período (un incremento del déficit del 1,66% del PIB) se explica aproximadamente en un 20% por la pérdida de ingresos en relación a su nivel de partida y en el 80% restante por el incremento del gasto. Al limitado peso de la pérdida de ingresos ha contribuido muy significativamente el incremento de la aportación estatal al sistema de financiación regional, que aumentó en algo más de un punto del PIB con motivo de la reforma aprobada en 2009.

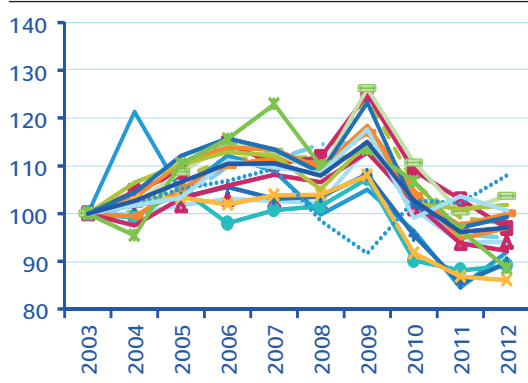
Los déficits acumulados durante la década son importantes. Trabajando con los ingresos presupuestarios o por caja, el déficit acumulado entre 2003 y 2012 por el conjunto de las comunidades autónomas ascendió a 88,4 millardos de euros, a los que hay que sumar los 24,3 millardos de los saldos favorables al Estado de las liquidaciones de 2008 y 2009 del sistema de financiación regional cuyo pago se realizará de forma gradual durante un período de diez años. Se llega así a un total de 112,7 millardos, lo que supone un 10,6% del PIB de 2012 o un 89% de los ingresos no financieros de las comunidades autónomas en el mismo año.

Es importante resaltar que, pese a la fuerte reducción del gasto autonómico en años recientes, éste se mantiene por encima de su nivel inicial tanto en términos del ratio de gasto sobre PIB como del gasto real por habitante, incluso cuando se excluyen los intereses de la deuda regional. Aunque la situación varía de una autonomía a otra, en promedio, los gobiernos regionales han mantenido un nivel de gasto que debería permitirles mantener los estándares de servicio existentes en 2003 o 2004. Esto puede comportar sacrificios desagradables en ciertos casos, pero no es consistente con la visión catastrofista de que los recientes recortes en el gasto regional conducen inevitablemente al desmantelamiento del Estado del Bienestar.

Diferencias regionales

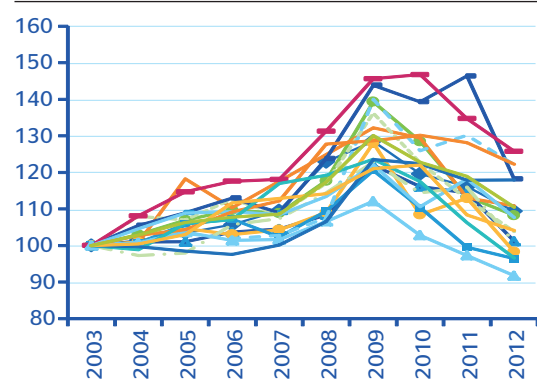
Los Gráficos 44 y 45 muestran la evolución de los ingresos y de los gastos de las distintas comunidades autónomas durante el período analizado. Aunque existen diferencias notables entre unas comunidades y otras, la mayor parte de ellas comparten, como ya se ha dicho, un patrón bastante similar con picos de ingresos y gastos en 2009 y caídas de ambos agregados durante el período final que dejan a la gran mayoría de las regiones con descensos netos de ingresos y aumentos de gasto en relación a 2003.

Gráfico 44
Ingresos no financieros (caja)
de las CC.AA como % del PIB. 2003 = 100



Nota: cada línea representa una comunidad autónoma.
Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 45
Gastos no financieros (caja)
de las CC.AA como % del PIB. 2003 = 100



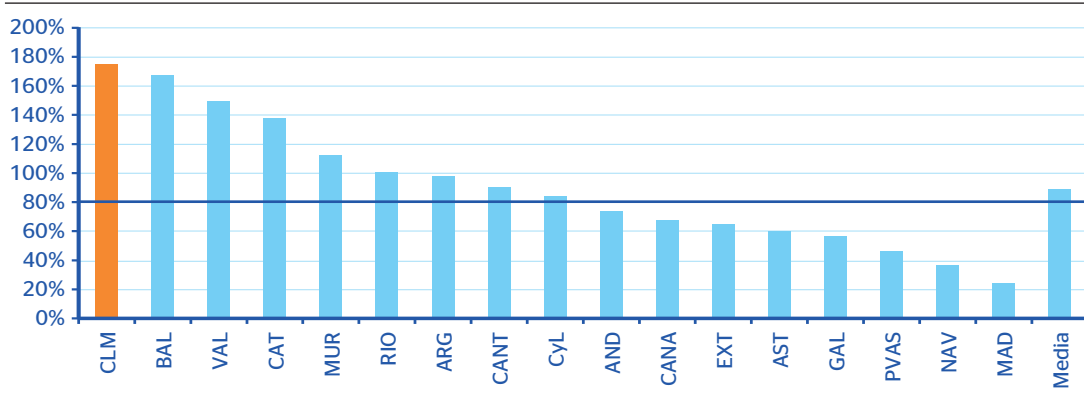
Nota: cada línea representa una comunidad autónoma.
Fuente: A. de la Fuente

El Gráfico 46 muestra un indicador del desempeño financiero de las distintas comunidades autónomas durante el conjunto del período analizado. Para construir este indicador, se suman los déficits presupuestarios en los que ha incurrido cada región durante los años del período de interés, incorporando también los saldos deudores de las liquidaciones de 2008 y 2009,

trabajando siempre en euros corrientes. Finalmente, el total así obtenido se divide por los ingresos no financieros de cada comunidad en el año 2012. Se ha optado por utilizar los ingresos autonómicos en vez del PIB como denominador porque esto ofrece una mejor imagen del esfuerzo financiero que supondrá para cada administración la devolución de la deuda acumulada.

Gráfico 46

Déficit acumulado 2003-12, incluyendo los saldos negativos de las liquidaciones de 2008 y 2009, como % de los ingresos no financieros de 2012



Fuente: A. de la Fuente

De acuerdo con este indicador, la región con un peor desempeño financiero durante el conjunto del período ha sido Castilla-La Mancha, seguida por Baleares, Valencia, Cataluña y Murcia, mientras que en el extremo opuesto de la distribución se encuentran Madrid, Navarra, el País Vasco, Galicia y Asturias.

En el Cuadro 5 se construye un indicador de la situación financiera actual de las distintas comunidades y se muestra su desglose en una serie de componentes que nos ayudan a entender el origen de los desequilibrios actualmente existentes. El saldo presupuestario de cada comunidad autónoma al final del período (en 2012), medido como fracción del PIB, (columna [4]) puede expresarse como la suma algebraica de tres términos que reflejan, respectivamente, el saldo presupuestario al comienzo del período (columna [1]) y la contribución a la variación en el mismo de la evolución de los ingresos (columna [2]) y de los gastos autonómicos (columna [3]). El saldo presupuestario de cada comunidad en 2012 se expresa en la columna [5] como fracción de los ingresos no financieros del mismo año en vez de cómo fracción del PIB. Finalmente, a esta variable se le añaden las retenciones practicadas por el Estado sobre las entregas a cuenta del sistema de financiación como reintegros parciales del saldo de las liquidaciones de 2008 y 2009, normalizado de la misma forma. De esta forma, se obtiene en la columna [6] un indicador que mide la brecha existente entre el gasto y los ingresos no financieros de las comunidades autónomas después de las citadas retenciones o la intensidad del ajuste necesario en el momento actual para volver al equilibrio presupuestario.

Cuadro 6

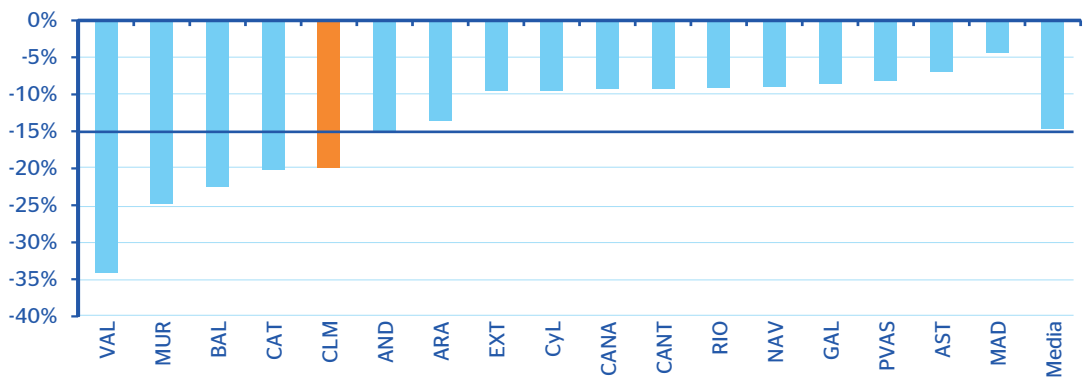
Indicador de situación financiera actual y sus componentes

	[1] saldo presup. 2003/PIB	+ [2] variación ingresos/PIB 2003 a 12	- [3] variación gasto/PIB 2003 a 12	= [4] saldo presup. 2012/PIB	[5] saldo presup. 2012/ ingresos	- [6] retenciones/ ingresos	= [7] saldo ajustado 2012/ ingresos
Andalucía	0,42%	-0,80%	1,44%	-1,82%	-12,2%	2,76%	-14,92%
Aragón	-0,09%	-0,24%	0,96%	-1,29%	-11,4%	2,27%	-13,64%
Asturias	0,41%	-0,96%	0,19%	-0,74%	-4,8%	2,13%	-6,97%
Baleares	-0,09%	-0,85%	1,16%	-2,10%	-21,4%	1,17%	-22,54%
Canarias	0,03%	-0,44%	0,55%	-0,95%	-6,9%	2,41%	-9,32%
Cantabria	0,53%	-1,79%	-0,27%	-0,98%	-6,7%	2,46%	-9,19%
Cast. y León	0,05%	-1,55%	-0,53%	-0,96%	-7,2%	2,43%	-9,59%
Cast.-La Mancha	0,04%	0,01%	2,80%	-2,75%	-17,8%	2,23%	-20,03%
Cataluña	0,21%	0,37%	2,49%	-1,92%	-18,7%	1,49%	-20,19%
Valencia	-0,55%	-0,34%	2,60%	-3,49%	-32,0%	2,03%	-34,05%
Extremadura	0,53%	-1,78%	0,20%	-1,45%	-6,9%	2,74%	-9,60%
Galicia	0,08%	-2,30%	-1,36%	-0,86%	-6,1%	2,57%	-8,63%
Madrid	0,17%	0,15%	0,62%	-0,30%	-3,6%	0,84%	-4,39%
Murcia	0,04%	-0,09%	2,87%	-2,92%	-22,7%	2,02%	-24,76%
Navarra	0,01%	-2,27%	-0,68%	-1,58%	-9,0%	0,00%	-9,00%
País Vasco	0,12%	1,03%	2,29%	-1,14%	-8,2%	0,00%	-8,19%
Rioja	-0,40%	0,08%	0,53%	-0,86%	-6,8%	2,40%	-9,18%
Total	0,11%	-0,36%	1,30%	-1,55%	-12,8%	1,82%	-14,63%

Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 47

Indicador de situación financiera actual. Saldo presupuestario tras reintegros de liquidaciones 2008 y 2009 como % de los ingresos no financieros corrientes antes de reintegros

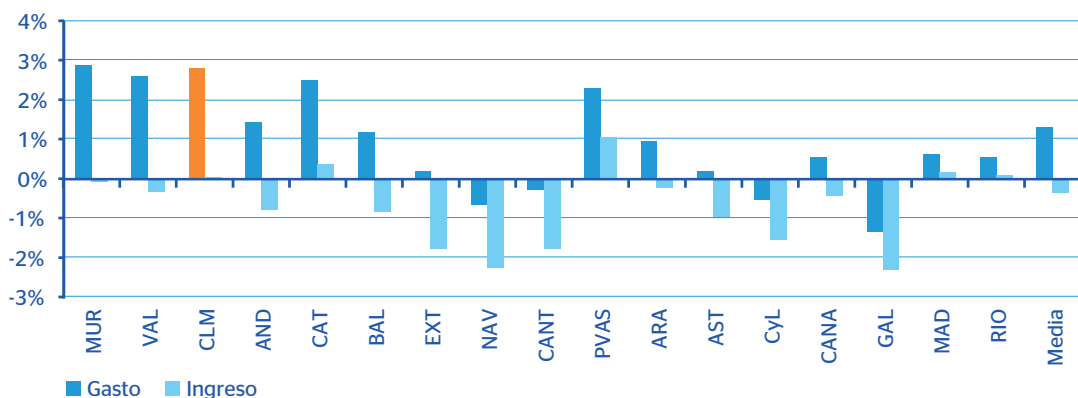


Fuente: A. de la Fuente

La ordenación de las regiones en términos del indicador de situación financiera actual (véase el Gráfico 47) es similar a la existente en términos de desempeño medio durante el período, pero no idéntica. Castilla-La Mancha, por ejemplo, ha corregido apreciablemente su déficit durante el último año, y Baleares ha mejorado su desempeño relativo durante la parte final del período, por lo que ambas regiones mejoran al pasar del ranking por desempeño medio al que refleja la situación financiera actual. En el extremo opuesto, la posición financiera de Navarra ha empeorado apreciablemente en los últimos años, mientras que la de Asturias ha mejorado en el último ejercicio. En la parte inferior de la tabla se encuentran cinco regiones que presentan déficits ajustados superiores al 20% de sus ingresos no financieros. En el extremo opuesto de la distribución, los déficits ajustados se sitúan holgadamente por debajo del 10% de los ingresos.

Gráfico 48

Variación entre 2003 y 2012 del ingreso y el gasto como porcentaje del PIB regional



Fuente: A. de la Fuente

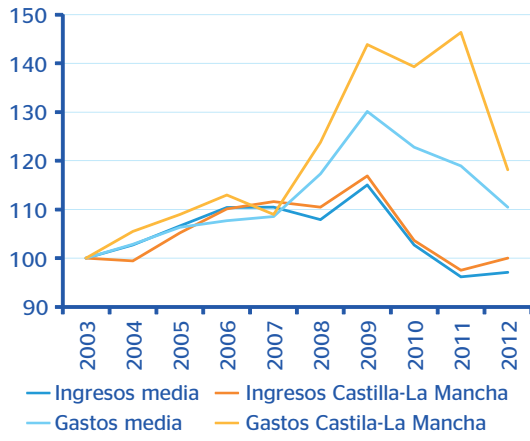
El Gráfico 48 pone el acento sobre las contribuciones del ingreso y el gasto al desequilibrio acumulado entre 2003 y 2009. En él se muestran las variaciones de ambas partidas durante el período, medidas en puntos de PIB, con las regiones ordenadas de acuerdo con el tamaño del incremento del déficit generado por las mismas. Resulta interesante observar que el rápido crecimiento del gasto juega un papel fundamental en las cinco regiones que presentan un mayor incremento del déficit durante el período de interés. La contribución a esta magnitud de la pérdida de ingresos dentro de este grupo oscila entre el -17% de Cataluña (donde los ingresos aumentan durante el período) y el 36% en Andalucía. La fuerte caída de los ingresos, sin embargo, es el factor dominante en el deterioro del saldo presupuestario en un segundo grupo de regiones integrado por Baleares, Extremadura, Navarra y Cantabria, donde este factor explica entre el 42% y el 143% del incremento del déficit. El comportamiento del gasto, finalmente, vuelve a ser crucial en la parte inferior de la distribución, donde la contención del gasto ha permitido incrementos moderados del déficit a pesar de la atonía de los ingresos, que incluso se reducen significativamente en los casos de Galicia, Castilla y León y Asturias.

El caso de Castilla-La Mancha

Los Gráficos 47 y 48 resumen la evolución de los ingresos y los gastos de la comunidad autónoma de Castilla-La Mancha (C-M), comparándola también con el perfil medio del conjunto de las comunidades autónomas. Como se aprecia en el Gráfico 49, C-M presenta un perfil de ingresos muy similar a la media nacional. Por el lado del gasto, sin embargo, la región presenta algunas peculiaridades llamativas. La explosión del gasto que se produce en la segunda parte del período muestral es significativamente más intensa y duradera en C-M que en el conjunto de España. Mientras que el ratio de gasto sobre PIB aumentó en promedio en un 20% entre 2007 y 2009, en C-M esta cifra se eleva hasta el 32% (véase el Gráfico 50). El nivel de gasto, además, sólo comienza a reducirse significativamente en 2012, dos años después que en el conjunto de España. Por otra parte, la corrección registrada en este último año ha sido la más intensa del país, con un descenso del ratio de gasto de algo más de un 19% en un solo ejercicio. El fuerte recorte de 2012, ha dejado el gasto real por habitante neto de intereses de la región sólo un 3,8% por encima de su nivel de 2003 (frente a una media nacional del 7,6%). Pese a la sensible mejora observada el último año, el incremento del gasto explica el 100% del desequilibrio acumulado entre 2003 y 2012 (un incremento del déficit de 2,80 puntos del PIB regional).

Gráfico 49

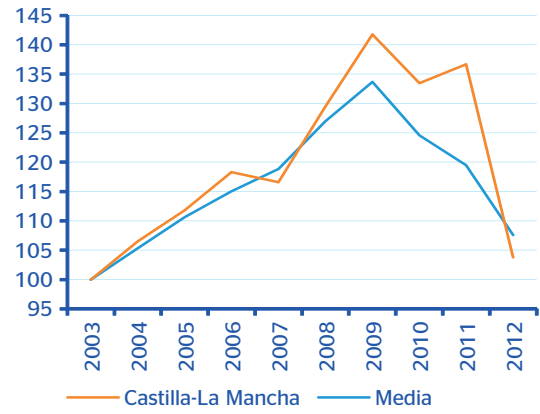
Gastos e ingresos no financieros como % del PIB, 2003 = 100. Castilla-La Mancha y conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: A. de la Fuente

Gráfico 50

Gasto real por habitante neto de intereses. 2003 = 100



Fuente: A. de la Fuente

5. Cuadros

Cuadro 7

Principales indicadores de coyuntura de la economía de Castilla-La Mancha

%	2012		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, cve)		Último mes
	Castilla-La Mancha	España	Castilla-La Mancha	España	Castilla-La Mancha	España	
Ventas Minoristas	-8,6%	-7,0%	-6,7%	-6,5%	0,6%	-0,8%	jul-13
Matriculaciones	-15,3%	-13,3%	4,1%	-3,4%	-17,4%	-0,1%	ago-13
IASS	-4,8%	-6,0%	-5,6%	-4,8%	-2,3%	-0,7%	jun-13
Viajeros Residentes (1)	-8,5%	-6,1%	-3,8%	-4,5%	-14,8%	-2,2%	jul-13
Pernoctaciones Residentes (1)	-12,1%	-8,4%	-4,6%	-5,4%	-5,8%	1,3%	jul-13
IPI	-10,5%	-5,9%	-5,5%	-3,2%	1,1%	-0,4%	jul-13
Visados de Viviendas	-42,5%	-43,6%	-31,6%	-29,7%	20,3%	-0,5%	may-13
Transacciones de viviendas	0,3%	-11,5%	-4,1%	3,4%	-9,9%	-3,0%	jul-13
Exportaciones Reales (2)	8,3%	1,3%	13,1%	7,8%	1,5%	3,7%	jun-13
Importaciones	-6,3%	-3,7%	22,0%	-3,2%	-6,0%	0,3%	jun-13
Viajeros Extranjeros (3)	-3,6%	1,0%	-7,8%	2,3%	-1,3%	-2,0%	jul-13
Pernoctaciones Extranjeros (3)	-6,8%	1,9%	-6,7%	2,9%	-5,5%	0,2%	jul-13
Afiliación a la SS	-7,0%	-3,4%	-6,6%	-3,8%	-0,3%	-0,3%	ago-13
Paro Registrado	15,9%	10,9%	6,9%	4,7%	0,0%	-0,2%	ago-13

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España

Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 8

UEM: previsiones macroeconómicas

(Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2010	2011	2012	2013	2014
PIB real	1,9	1,5	-0,5	-0,4	1,0
Consumo privado	1,0	0,2	-1,3	-0,4	0,6
Consumo público	0,8	-0,1	-0,4	-0,4	0,3
Formación bruta de capital fijo	-0,5	1,5	-4,2	-3,6	2,3
Construcción	-4,3	-0,4	-4,8	-4,0	0,8
V. existencias (contribución al crecimiento)	0,6	0,2	-0,5	-0,1	0,0
Demanda interna (contribución al crecimiento)	1,3	0,6	-2,1	-1,1	0,8
Exportaciones	11,0	6,5	2,9	1,0	3,8
Importaciones	9,5	4,3	-0,7	-0,5	3,7
Demanda externa (contribución al crecimiento)	0,7	1,0	1,6	0,7	0,3
Pro-memoria					
PIB sin inversión en vivienda	2,2	1,6	-0,4	-0,3	1,0
PIB sin construcción	2,7	1,8	-0,1	-0,1	1,1
Empleo total (EPA)	-0,5	0,4	-0,7	-0,7	0,1
Tasa de paro (% pob. activa)	10,1	10,2	11,4	12,2	12,3
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	0,0	0,1	1,3	2,0	2,1
Saldo de las AA.PP (% PIB)	-6,2	-4,2	-3,7	-2,8	-2,2
IPC (media periodo)	1,6	2,7	2,5	1,5	1,4

Fecha cierre de previsiones: 2 de agosto de 2013.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 9

Previsiones macroeconómicas: Producto Interior Bruto

(Tasas interanuales, %)	2010	2011	2012	2013	2014
Estados Unidos	2,5	1,8	2,8	1,8	2,3
UEM	1,9	1,5	-0,5	-0,4	1,0
Alemania	4,0	3,1	0,9	0,5	1,8
Francia	1,6	2,0	0,0	-0,1	1,1
Italia	1,7	0,5	-2,4	-1,8	0,8
España	-0,3	0,4	-1,4	-1,4	0,9
Reino Unido	1,7	1,1	0,2	1,0	1,9
América Latina *	6,1	4,4	2,8	2,6	3,2
México	5,3	3,9	3,9	2,7	3,2
Brasil	7,5	2,7	0,9	2,3	2,9
EAGLES **	8,4	6,6	5,1	5,2	5,6
Turquía	9,2	8,5	2,3	3,7	4,8
Asia-Pacífico	8,2	5,8	5,3	5,3	5,6
Japón	4,7	-0,6	2,1	1,7	1,5
China	10,4	9,3	7,8	7,6	7,6
Asia (exc. China)	6,8	3,5	3,6	3,7	4,1
Mundo	5,1	3,9	3,2	3,1	3,8

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela

** Brasil, Corea, China, India, Indonesia, México, Rusia, Taiwan, Turquía

Fecha cierre de previsiones: 2 de agosto de 2013

Fuente: BBVA Research

Cuadro 10

Variables financieras

Tipos de Interés Oficiales (Final período)	2010	2011	2012	2013	2014
Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
UEM	1,00	1,00	0,75	0,50	0,50
China	5,81	6,56	5,75	6,00	6,00
Tipos de Interés a 10 años (Promedio)					
Estados Unidos	3,2	2,8	1,8	2,3	3,0
UEM	2,8	2,6	1,6	1,6	2,2
Tipos de Cambio (Promedio)					
Estados Unidos (EUR por USD)	0,76	0,72	0,78	0,77	0,77
UEM	1,33	1,39	1,29	1,30	1,30
Reino Unido	0,65	0,62	0,63	0,67	0,68
Japón	87,8	79,7	79,8	100,1	115,2
China	6,77	6,46	6,31	6,18	6,02

Fecha cierre de previsiones: 2 de agosto de 2013

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.

Este informe ha sido elaborado por la Unidad de España:

Economista Jefe Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
+34 91 537 36 72
r.domenech@bbva.com

España
Miguel Cardoso
+34 91 374 39 61
miguel.cardoso@bbva.com

Anabel Arador
+34 93 401 40 42
ana.arador@grupobbva.com

Joseba Barandiaran
+34 94 487 67 39
joseba.barandia@bbva.com

Mónica Correa
+34 91 374 64 01
monica.correa@bbva.com

Juan Ramón García
+34 91 374 33 39
juanramon.gj@bbva.com

Laura González Trapaga
+34 91 807 51 44
laura.gonzalez.trapaga@bbva.com

Félix Lores
+34 91 374 01 82
felix.lores@bbva.com

Antonio Marín
+34 648 600 596
antonio.marin.campos@bbva.com

Myriam Montañez
+34 954 24 74 86
miriam.montanez@bbva.com

Virginia Pou
+34 91 537 77 23
virginia.pou@bbva.com

Juan Ruiz
+34 646 825 405
juan.ruiz2@bbva.com

Pep Ruiz
+34 91 537 55 67
ruiz.aguirre@bbva.com

Amanda Tabanera González
+34 91 807 51 44
amanda.tabarena@bbva.com

Camilo Andrés Ulloa
+34 91 537 84 73
camiloandres.ulloa@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe del Grupo **Jorge Sicilia**

Economías Emergentes:

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Análisis Transversal Economías Emergentes
Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia
Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

México
Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Coordinación Latam
Juan Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina
Gloria Sorensen
gsorensen@bancofrances.com.ar

Chile
Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia
Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú
Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Venezuela
Oswaldo López
oswaldo_lopez@provincial.com

Economías Desarrolladas:

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España
Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa
Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos
Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

Áreas Globales:

Escenarios Económicos
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros
Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos
Clara Barrabés
clara.barrabes@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación:

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@grupobbva.com

Sistemas Financieros
Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Pensiones
David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas
María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research
Paseo Castellana, 81 - 7ª planta
28046 Madrid (España)
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00
Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com
www.bbvaresearch.com