

# Situación Castilla-La Mancha

2014

Unidad de España

- Castilla-La Mancha recupera el crecimiento en 2014, acompañado de creación de empleo, y lo acelerará en 2015
- La progresiva dinamización de la demanda interna, junto al soporte exterior, motores del crecimiento en la región.
- Continuar con el impulso reformador será clave para lograr una recuperación más intensa, sostenible y duradera

## Índice

1. Editorial	3
2. El escenario global mejora, pero más lentamente de lo esperado	5
3. Perspectivas de crecimiento: Castilla-La Mancha	8
Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Castilla-La Mancha a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Tercer trimestre de 2014	25
Recuadro 2. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional	27
4. La financiación autonómica: datos para una negociación complicada	30
5. Cuadros	39

**Fecha de cierre: 3 de octubre de 2014**

## 1 Editorial

Por primera vez desde el inicio de la crisis **se consolida un entorno de mayor crecimiento y perspectivas de creación de empleo en Castilla-La Mancha**. Así, se comprueba la aceleración de la economía regional, que empezó a crear empleo ya en los últimos meses de 2013 con un ritmo similar a la media nacional. Este escenario se ve confirmado por los indicadores más recientes, como MICA-BBVA Castilla-La Mancha o la Encuesta BBVA de Actividad Económica (véase el Recuadro 1), que muestran que la economía estaría en camino de consolidar cinco trimestres consecutivos de crecimiento. Hacia delante, se espera que esta recuperación se mantenga durante los próximos meses, como sucederá en el conjunto de España, apoyada tanto en la mejora de la demanda interna regional y española como en el dinamismo de los principales países europeos. Este implica que, por primera vez desde el inicio de la crisis, las previsiones apuntan a un crecimiento sostenido de la economía castellano-manchega, del 1% en 2014 y por encima del 2% en 2015.

**Existen varios factores que apoyan este escenario para la región. En primer lugar, el crecimiento mundial se mantendrá fuerte**, con una aportación cada vez mayor de las economías desarrolladas, incluso considerando que éstas no se han acelerado como se esperaba. Por tanto, aunque la recuperación está siendo más moderada que en ciclos anteriores, se confirma un escenario de progresivo aumento del crecimiento global, que junto a la lenta y dubitativa mejora prevista en las economías europeas y la depreciación del euro permitirán al sector exterior de la región retomar su dinamismo. A medio y largo plazo, todo lo que hagan las AA. PP. para facilitar las ganancias de competitividad y productividad, y continuar el proceso de diversificación de mercados exteriores, especialmente los de mayor crecimiento potencial, será bienvenido.

**En segundo lugar, la reducción de la incertidumbre ha facilitado que la demanda interna reduzca considerablemente su lastre sobre el crecimiento**. Por un lado, el proceso de devaluación interna ha permitido un aumento del ahorro de las empresas, que a su vez comienza a transformarse en mayor inversión. Por el otro, el consumo privado ha ido recuperando dinamismo en los últimos trimestres, en parte como consecuencia del mejor comportamiento de sus fundamentales (estabilización del empleo y la riqueza inmobiliaria, aumento de la riqueza financiera y disminución de la incertidumbre) y, en parte, como consecuencia de algunos estímulos fiscales transitorios, como el plan PIVE. Esta progresiva recuperación de la demanda interna ha tenido como contrapeso una continuidad en el ciclo expansivo de las importaciones.

En tercer lugar, **el Gobierno de Castilla-La Mancha volvió a incumplir con el objetivo de déficit en 2013** por la obligación de hacer frente a dos operaciones singulares que supusieron 8 décimas más de déficit. No obstante, **si se descuenta el efecto de estas operaciones atípicas**, el gasto se habría reducido en torno a seis décimas, lo que supone que **Castilla-La Mancha habría cumplido con el objetivo de estabilidad**.

En cuarto lugar, **las políticas adoptadas por el Banco Central Europeo deberían facilitar la reducción de los tipos de interés que enfrentan familias y empresas, así como incrementar el crédito**, sobre todo a partir del próximo año. El BCE ha anunciado medidas que harán que la política monetaria sea más laxa, dando un impulso adicional a la recuperación de los nuevos flujos de crédito que empieza a percibirse, sobre todo en los sectores minoristas (hogares y préstamos a empresas por debajo del millón de euros). Con todo, esto no impedirá que el necesario proceso de desapalancamiento de algunos sectores y agentes continúe en próximos trimestres.

Finalmente, **se espera que el sector exterior regional mantenga una senda de crecimiento robusta en la medida que se produzca un crecimiento generalizado en las economías desarrolladas y**

**emergentes.** Se espera que durante los próximos trimestres la depreciación del euro que se ha producido en los últimos meses continúe en el futuro, como consecuencia de los diferenciales de crecimiento y tipos de interés que se consolidarán entre la eurozona y algunas economías desarrolladas, lo que aportará un mayor dinamismo a las exportaciones regionales.

**Sin embargo, existen todavía algunos factores de riesgo que podrían frenar la recuperación.** En el ámbito internacional, el estancamiento de algunas economías desarrolladas y las bajas tasas de inflación<sup>1</sup>, junto con niveles de endeudamiento elevados y el agotamiento del espacio para implementar políticas fiscales y monetarias expansivas sería una combinación peligrosa. Asimismo, diversos eventos de carácter geopolítico amenazan con incrementar la incertidumbre, a pesar de que hasta ahora su impacto sobre la economía real y el sector financiero ha sido reducido. Finalmente, en el proceso de unión bancaria europea, el BCE se enfrenta a la evaluación de los activos de la banca y a las pruebas de esfuerzo buscando la credibilidad de los resultados. Aunque no se esperan grandes sorpresas y este proceso debería ayudar a despejar incertidumbres, no puede descartarse que sea un elemento de riesgo en los próximos meses.

De la misma manera, **aunque la reforma fiscal introduce avances en distintos ámbitos, incluye medidas que pueden ralentizar la disminución del endeudamiento con el resto del mundo.** Por ejemplo, resulta particularmente positiva la redistribución de la carga impositiva, al reducir la directa respecto a la indirecta. Asimismo, se avanza en la simplicidad y neutralidad del sistema, al mismo tiempo que se amplían las bases y se reducen los tipos impositivos. Sin embargo, también es cierto que el progreso podría ser superior en estos ámbitos, dado que la reforma no incorpora algunas medidas que podrían maximizar los efectos sobre el crecimiento a medio y largo plazo, e incluye otras que pueden ralentizar el proceso de desapalancamiento de la economía, así como favorecer el crecimiento de las importaciones, lo que dificulta el necesario cambio de modelo productivo en la economía española<sup>2</sup>.

Con todo, existen retos de mayor magnitud que deben ser afrontados de forma urgente y decidida para poder recuperar la senda de crecimiento que permita acercar Castilla-La Mancha a las regiones con más renta de España y Europa. **Para ello, la región necesita impulsar políticas encaminadas a incrementar el atractivo de la región y a mejorar el nivel del capital humano para así aumentar la empleabilidad y potenciar una reducción de la tasa de paro más rápida que en el conjunto de España.** En segundo lugar, las políticas públicas deberían encaminarse a **incentivar la inversión en capital físico y tecnológico**, permitiendo reducir las barreras al inicio y desarrollo de las empresas al tiempo que se aumenta la productividad y empleabilidad del trabajador, y el tamaño medio de las empresas.

Por último, es indispensable que los márgenes empresariales contribuyan positivamente al proceso de ganancias de competitividad, para lo cual las administraciones deberían ser tan ambiciosas como lo están siendo en materia laboral para aumentar la competencia en sectores que generan cuellos de botella para mejorar la competitividad. En particular, la adopción de las mejores prácticas en términos de regulación del sector servicios impulsaría sustancialmente el crecimiento del sector exterior regional. Todo esto será clave para impulsar el crecimiento del PIB per cápita y facilitar el proceso de convergencia con Europa.

---

1: Para más detalle, puede consultarse el siguiente enlace: [https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio\\_BCE\\_e.pdf](https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio_BCE_e.pdf).

2: Para más detalle, véase Situación España Tercer trimestre 2014, disponible en <https://www.bbva-research.com/public-compuesta/situacion-espana-2/>

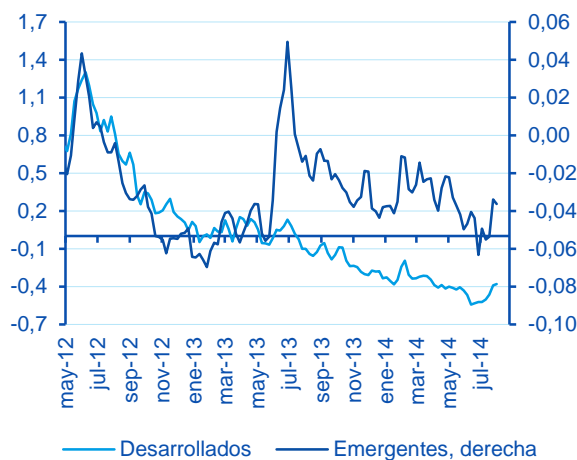
## 2 El escenario global mejora, pero más lentamente de lo esperado

**La ralentización del crecimiento mundial registrada en la primera parte de 2014 habría finalizado.** Los indicadores de confianza y de volatilidad financiera más recientes son consistentes con una mejora paulatina de la actividad, que permitirá alcanzar un crecimiento mundial del 3,3% en 2014, tres décimas más que en 2013. El mantenimiento de unas condiciones de financiación favorables y el apoyo de las políticas económicas de demanda permitirán que el crecimiento global se acelere hasta tasas cercanas al 3,8% en 2015.

**Tanto los indicadores financieros como los relacionados con la actividad real envían señales consistentes con un escenario favorable al crecimiento,** a pesar de la aparición de eventos de riesgo geopolítico. La tensión en los mercados financieros se mantiene en valores históricamente bajos (véase el Gráfico 2.1) pese a los riesgos de carácter geopolítico que, por el momento, no han alterado las expectativas de crecimiento mundial. Así, **se mantiene la previsión de crecimiento para la zona del euro en el 1,1% para 2014 y en el 1,9% para 2015.** La recuperación se apoya en mejores condiciones de acceso a los mercados financieros, una menor incertidumbre, la relajación de los objetivos de déficit público en el corto plazo, las reformas implementadas a nivel nacional y un entorno exterior que es más positivo, a lo que se une ahora el **apoyo de la política monetaria implementada por el BCE.**

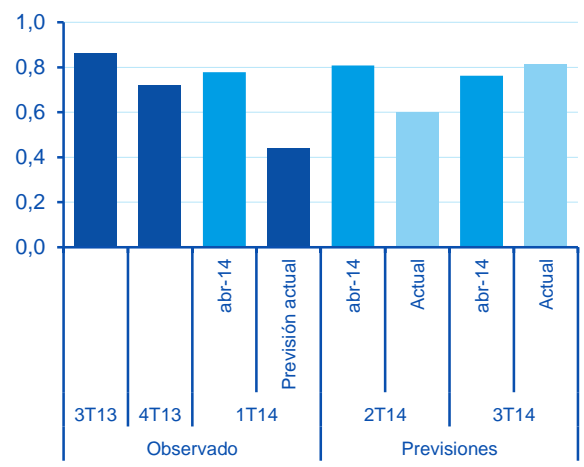
**Considerando lo anterior, el ritmo de salida de la recesión parece moderado en comparación histórica, más si se considera la intensidad y duración de los apoyos de las políticas económicas.** En este escenario, los tipos de interés nominales en mínimos pueden terminar distorsionando la toma de decisiones de endeudamiento e inversión, y la relación entre riesgo y rentabilidad esperada, lo que puede afectar a las correctas valoraciones de los activos financieros. Una situación de “estancamiento prolongado” puede plantear un reto en la gestión de las políticas económicas, no sólo de las economías desarrolladas sino también en las emergentes, afectadas por entradas de flujos que buscan rentabilidad.

Gráfico 2.1  
Índice de tensiones financieras de BBVA Research en países desarrollados y emergentes



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2  
PIB global (% t/t)



Fuente: BBVA Research

## En España se acelera la recuperación, apoyada en factores internos y externos

**Las previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto para el conjunto de la economía española se han revisado al alza, hasta el 1,3% en 2014 y el 2,3% en 2015.** Esta mejora en el escenario se explica por varios factores, tanto externos como domésticos.

**Por un lado, han mejorado los fundamentales relevantes para la toma de decisiones de gasto de familias y empresas.** Prueba de ello es el buen desempeño que se ha observado en los mercados financieros, o la reducción de la incertidumbre que se refleja en las encuestas de confianza. **Además, la política fiscal en 2015 también será algo menos contractiva de lo que se esperaba,** con una reforma impositiva que incluye una disminución de la carga sobre familias y empresas durante los próximos dos años. La recuperación de la economía ha permitido que la recaudación mejore, pero también que algunos gastos vayan reduciendo su peso relativo en el PIB. Como consecuencia, se prevé que el cumplimiento del objetivo de déficit a finales de 2014 y el mayor dinamismo de la actividad permitan absorber una parte de la reducción de la carga impositiva en 2015, que a su vez incrementará el PIB de ese año en torno a dos décimas.

**En segundo lugar, se espera que las exportaciones vuelvan a crecer de forma sostenida y constante después de un período de volatilidad.** Los problemas de demanda durante el último año deberían disiparse gradualmente, conforme se produzca un crecimiento generalizado en economías desarrolladas y emergentes. El incremento que se ha venido observando en la inversión en maquinaria y equipo (12,3% durante los últimos cinco trimestres) apunta a que la capacidad instalada en el sector externo está aumentando y podría hacer frente a la aceleración del crecimiento mundial. Y además, se espera que durante los próximos trimestres se registre una depreciación del euro como consecuencia de los diferenciales de crecimiento y tipos de interés que se consolidarán entre Europa y algunas economías desarrolladas, como EE.UU. y Reino Unido.

**En tercer lugar, las políticas adoptadas por el Banco Central Europeo deberían facilitar la reducción de los tipos de interés que enfrentan familias y empresas, así como incrementar el crédito, sobre todo a partir del próximo año.** Aunque esto no impedirá que el necesario proceso de desapalancamiento de algunos sectores y agentes continúe.

**Los riesgos a este escenario son varios.** Por un lado, el incierto impacto en los mercados financieros internacionales de la **estrategia de salida de la política monetaria de la Reserva Federal de los EE.UU.** Además la **desaceleración de la actividad en la UEM** podría intensificarse, lo que pondría en peligro la evolución del que debería ser el principal motor del crecimiento en la economía española durante los próximos meses: las **exportaciones**. Por otro lado, **factores geopolíticos** amenazan la estabilidad de los mercados financieros y la mantención del dinamismo de los flujos comerciales.

**A nivel doméstico, el fuerte incremento de las importaciones se considera transitorio** ya que, por un lado, estaría ligado al mantenimiento de incentivos fiscales a la compra de bienes con un alto contenido importador y cuyo impacto sería temporal. **El crecimiento de las exportaciones y un comportamiento del consumo privado consistente con sus fundamentales deberían llevar a un crecimiento del PIB sostenible y al mantenimiento de un superávit en la cuenta corriente.** De no producirse esta combinación, la sostenibilidad en el tiempo de la recuperación estaría en peligro.

**Como se ha repetido en ediciones anteriores de esta publicación, es indispensable continuar adoptando reformas ambiciosas que mejoren el funcionamiento de la economía.** Pese a la mejora de la coyuntura del mercado de trabajo, persisten desequilibrios notables. Por ello, se valora positivamente la puesta en marcha del Sistema Nacional de Garantía Juvenil que tiene por finalidad que los menores de 25

años no ocupados ni integrados en los sistemas de educación o formación puedan recibir una oferta de empleo, educación, formación de aprendiz o prácticas tras acabar la educación formal o quedar desempleados. Sin embargo, la insuficiencia de fondos destinados al programa y las dificultades de inserción laboral inherentes al colectivo de jóvenes –sobre todo, de aquellos con escaso nivel formativo– podrían limitar el alcance de la Garantía Juvenil.

Cuadro 2.1

España: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Actividad</b>					
<b>PIB real</b>	0,1	-1,6	-1,2	1,3	2,3
Consumo privado	-1,2	-2,8	-2,1	1,9	2,0
Consumo público	-0,5	-4,8	-2,3	0,1	0,6
<b>Formación Bruta de Capital</b>	-5,6	-6,9	-5,2	1,2	4,7
Equipo y Maquinaria	5,5	-3,9	2,2	8,5	7,3
Construcción	-10,8	-9,7	-9,6	-4,3	2,8
Vivienda	-12,5	-8,7	-8,0	-3,5	4,9
<b>Demanda Interna (contribución al crecimiento)</b>	-2,1	-4,1	-2,7	1,4	2,2
Exportaciones	7,6	2,1	4,9	4,7	6,5
Importaciones	-0,1	-5,7	0,4	5,1	6,4
<b>Demanda Externa (contribución al crecimiento)</b>	2,1	2,5	1,5	0,0	0,2
<b>PIB nominal</b>	0,1	-1,6	-0,6	1,5	3,7
(Miles de millones de euros)	1046,3	1029,3	1023,0	1038,0	1076,7
<b>PIB sin inversión en vivienda</b>	1,0	-1,2	-0,9	1,6	2,2
<b>PIB sin construcción</b>	2,0	-0,4	-0,1	2,0	2,3
<b>Mercado de trabajo</b>					
<b>Empleo, EPA</b>	-1,6	-4,3	-2,8	1,0	2,1
<b>Tasa de paro (% población activa)</b>	21,4	24,8	26,1	24,5	23,1
<b>Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)</b>	-2,2	-4,8	-3,4	0,8	1,7
<b>Productividad aparente del factor trabajo</b>	2,3	3,1	2,2	0,6	0,6
<b>Precios y costes</b>					
<b>IPC (media anual)</b>	3,2	2,4	1,4	0,1	0,9
<b>IPC (fin de periodo)</b>	2,4	2,9	0,3	0,4	1,2
<b>Deflactor del PIB</b>	0,0	0,0	0,6	0,1	1,4
<b>Remuneración por asalariado</b>	1,3	0,2	0,7	-1,4	0,3
<b>Coste laboral unitario</b>	-0,9	-2,9	-1,5	-2,0	-0,4
<b>Sector exterior</b>					
<b>Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)</b>	-3,7	-1,2	0,8	0,3	1,1
<b>Sector público</b>					
<b>Deuda (% PIB)</b>	70,5	86,0	93,9	99,8	101,3
<b>Saldo AA. PP. (% PIB) (*)</b>	-9,1	-6,8	-6,6	-5,5	-4,5
<b>Hogares</b>					
<b>Renta disponible nominal</b>	0,0	-2,8	-0,7	-0,4	3,0
<b>Tasa de ahorro (% renta nominal)</b>	12,7	10,5	10,5	8,1	8,2

(\*) Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fecha cierre de previsiones: 4 de agosto de 2014.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

### 3 Perspectivas de crecimiento: Castilla-La Mancha

#### 2013: cambio de tendencia en la economía castellano-manchega

Tras un 2012 marcado por la desconfianza, el recrudecimiento de las tensiones financieras y la aceleración de los procesos de consolidación fiscal y reformas estructurales, la previsión de BBVA (-1,4%) auguraba que 2013 sería el año de la transición de la economía hacia un nuevo ciclo expansivo. En efecto, a lo largo de 2013 la actividad regional fue disminuyendo su ritmo de contracción y, de acuerdo con las estimaciones de BBVA Research, el PIB regional creció un 0,2% trimestral en los últimos tres meses del año (véase el Gráfico 3.1). Con todo, **este cambio de perfil no evitó que Castilla-La Mancha sufriera una contracción del 1,1% de su PIB en 2013, una décima menor que la experimentada por el conjunto de España (-1,2%)**. Esta corrección en el PIB regional fue inferior a la prevista por BBVA Research tanto en la anterior edición de esta publicación hace un año (-1,7%), como en la última estimación que se hizo en febrero de 2014 (-1,4%).<sup>3</sup>

Las tres décimas de diferencia entre el comportamiento esperado por BBVA Research y los datos publicados en la CRE se justifican, básicamente, por **una recuperación más dinámica de la inicialmente prevista del sector exportador de bienes, con un comportamiento excepcional en los meses de noviembre y diciembre de 2013**. Esta aceleración al final del año permitió doblar el crecimiento medio de las exportaciones de bienes reales hasta el 22,6%, desde el 11% a/a<sup>4</sup> conocido en el acumulado enero-octubre.

**Los sectores que aún hoy se encuentran inmersos en procesos de reestructuración fueron los principales encargados de explicar la contracción de la actividad económica**, especialmente el sector de la construcción, que restó siete décimas al PIB regional. Asimismo, la industria y los servicios también mostraron un peor comportamiento que la media nacional. En contraposición, la agricultura contribuyó positivamente, compensando parcialmente los efectos anteriores (véase el Gráfico 3.2).

Por otro lado, y tras realizar un importante esfuerzo de consolidación fiscal de 6 puntos porcentuales (p.p.) en 2012, lo que le permitió cerrar el ejercicio con un déficit del -1,0% del PIB, Castilla-La Mancha incumplió su objetivo de déficit en 2013, tras incrementarlo hasta el -2,1% del PIB. Sin embargo, este incumplimiento se justifica por un incremento de 8 décimas que tienen como origen la existencia de ajustes contables correspondientes a otros periodos<sup>5</sup> que tuvieron que ser contabilizados como operaciones singulares en 2013. Eliminando el efecto de estas operaciones, Castilla-La Mancha habría cumplido con el objetivo de déficit en 2013.

3: Véase, al respecto, Situación Castilla-La Mancha, Octubre de 2013, disponible aquí (<https://www.bbva.com/publicaciones/situacion-castilla-la-mancha-2013/>) y Situación España, 1r Trimestre de 2014, disponible aquí: [https://www.bbva.com/wp-content/uploads/migrados/1402\\_Situacion\\_Espana\\_tcm346-423173.pdf](https://www.bbva.com/wp-content/uploads/migrados/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf).

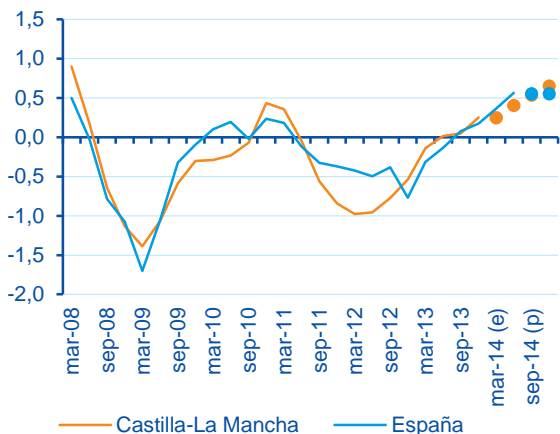
4: a/a: interanual, año a año.

5: Según ha anunciado la Consejería de Hacienda de Castilla-La Mancha, durante el ejercicio de 2013 se produjeron dos gastos excepcionales que obligaron a un gasto adicional de 300 millones de euros, equivalentes a 8 décimas del PIB regional: la declaración de ilegalidad por el Tribunal Constitucional del impuesto sobre la recepción de residuos nucleares creado en el año 2000 (Impuesto sobre determinadas acciones que inciden en el medio ambiente, Idaima) y el pago de la deuda pendiente a cargo de la extinta Sociedad de Carreteras (actual Gicaman).



Gráfico 3.1

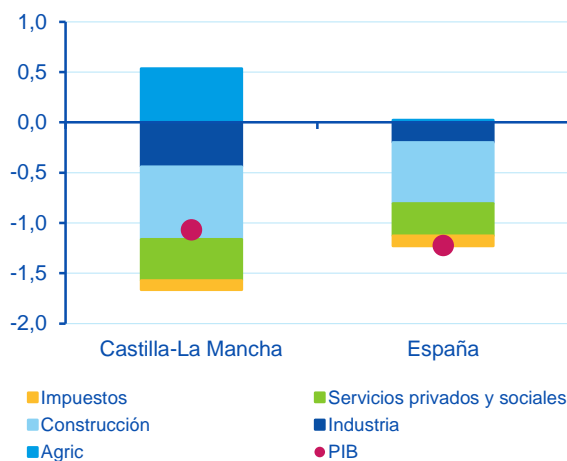
**Castilla-La Mancha y España: crecimiento observado del PIB y previsiones del modelo MICA-BBVA (%; t/t)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.2

**Castilla-La Mancha y España: crecimiento del PIB en 2013 y contribuciones por sectores**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Hacia delante**, la aceleración del crecimiento de la economía mundial, especialmente en los principales socios comerciales de la región, la depreciación del euro, y el mantenimiento del proceso de devaluación interna contribuirán al **crecimiento de las exportaciones de Castilla-La Mancha**. Asimismo, la mejora cíclica podría permitir una política fiscal algo menos contractiva, e incluso expansiva, en aquellas AA.PP. que tengan espacio para ello. Por ejemplo, el Gobierno Central presentó a finales del segundo trimestre los anteproyectos de ley de la reforma fiscal que, en esencia, supone una reducción escalonada de la imposición directa –IRPF e Impuesto de Sociedades- en 2015 y 2016. En lo referente al Gobierno Autonómico, se espera un menor esfuerzo de consolidación fiscal después de los realizados en años anteriores, incluyendo rebajas en los tipos impositivos del IRPF. Con todo, Castilla-La Mancha podría volver a cumplir con el objetivo de déficit en 2014. Sin embargo, un elevado volumen de deuda autonómica da lugar a que el proceso de ajuste fiscal deba continuar. Explicar cómo y en qué plazos se hará dicha consolidación, eliminaría incertidumbres sobre su impacto en la economía castellano-manchega.

En lo que respecta a la política monetaria, el BCE ha adoptado un **nuevo paquete de medidas de expansión monetaria** y estímulo al crédito<sup>6</sup>, entre cuyos principales objetivos estará el de apoyar la financiación de proyectos solventes e impulsar la depreciación del tipo de cambio, ayudando con esto a continuar con el crecimiento de las exportaciones. Finalmente, el sector privado ha avanzado en la absorción de buena parte de los desequilibrios acumulados antes y durante la crisis, lo que reduce los condicionantes para el **crecimiento de la demanda interna** en el corto plazo.

Esto supone que, para 2014, se estime **un crecimiento del PIB del +1,0%, y una aceleración adicional hasta el 2,3% en 2015**. Sin embargo, esta estimación no está exenta de riesgos. Estos dependerán, esencialmente, del ritmo de recuperación en las economías de los principales socios comerciales -así como de otros factores susceptibles de afectar al sector exterior-, y de los avances en las reformas en el seno de la UE, en España y, particularmente, en Castilla-La Mancha.

6: Especialmente destaca una nueva disminución de los tipos de interés de las operaciones principales de financiación hasta el 0,05%, la reducción de la retribución de la facilidad de depósito hasta el -0,1%, la implantación de un nuevo programa de Operaciones de Financiación a Largo Plazo y, finalmente, la renovación de las indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria: en caso necesario se seguirán implementando medidas tanto convencionales como no convencionales.

Entre las reformas indispensables para Castilla-La Mancha destacan las que permitan resolver los retos pendientes en el mercado laboral (reducción de tasa de paro) y aumentar la productividad. Esto incrementaría la capacidad de crecimiento estructural y aceleraría la convergencia en términos de PIB per cápita (p.c.) con el conjunto de la economía española, a la par que frenaría los flujos migratorios que actualmente descapitalizan la región.

## El consumo privado gana dinamismo, aunque todavía refleja la debilidad de la recuperación

En línea con lo observado en el conjunto de España, el progreso del mercado laboral y la renta disponible de las familias, la mejora de la percepción sobre la situación económica<sup>7</sup>, el aumento de la riqueza financiera neta<sup>8</sup> y la vigencia del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (PIVE)<sup>9</sup> habrían permitido un punto de inflexión en el comportamiento del consumo interno durante 2013. En concreto, y como se adelantaba en la anterior edición de esta revista, una vez corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario (CVEC), algunos indicadores parciales de coyuntura comenzaron a mostrar tasas trimestrales de crecimiento positivas en el primer semestre de 2013. Esta dinámica, que continuó a lo largo del año, permitió que las importaciones de bienes de consumo y las matriculaciones se incrementaran un 18,8% y un 17,0%, respectivamente, en el conjunto del año. Con todo, algunos indicadores seguían reflejando las dudas existentes sobre la solidez de la recuperación: tanto el índice de comercio minorista (ICM) como el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) mostraron retrocesos en el conjunto del año (-4,5% y -2,7%, respectivamente) y, además, éstos fueron más intensos que los de los correspondientes agregados nacionales.

En todo caso, en 2014 los datos muestran que la dinamización del consumo privado habría continuado avanzando. La mejora de la confianza experimentada a lo largo del año, una inflación contenida y la paulatina reducción de los tipos de interés -asociada a un tono expansivo de la política monetaria del BCE y a la reducción de la fragmentación financiera en Europa- han apuntalado la recuperación del consumo interno. Esto se refleja tanto en el ICM como en la información sobre ventas obtenida en la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla-la Mancha (véase el Gráfico 3.3). De hecho, todos los indicadores parciales comentados anteriormente presentan tasas de crecimiento positivas<sup>10</sup>, destacando el incremento en el número de matriculaciones de turismos (+8,0% t/t CVEC en 1S14) estimulado por la vigencia del plan PIVE (véase el Gráfico 3.4). Hacia delante, se espera una continuidad del ritmo de expansión del consumo interno, apoyado en la recuperación del mercado laboral, la ausencia de presiones inflacionistas y unos tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos.

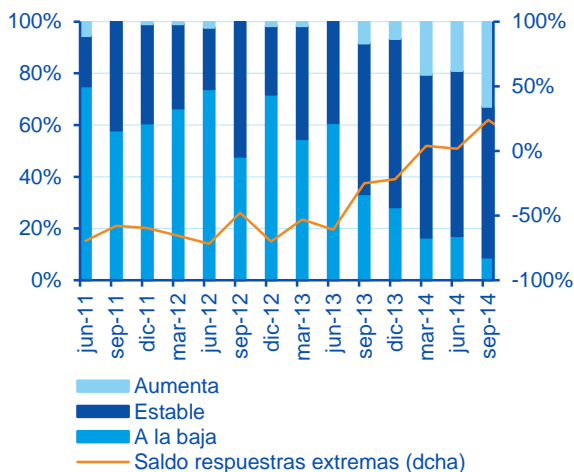
7: Véase Recuadro 1 Encuestas de Actividad Económica.

8: Para el conjunto de España, se estima que un incremento del 1% trimestral de la riqueza financiera neta real provoca un aumento acumulado del consumo privado del 0,2% durante los cuatro próximos trimestres.

9: El PIVE tiene como objetivo la sustitución de turismos y vehículos comerciales ligeros con más de 10 años y 7 años de antigüedad, respectivamente, por modelos energéticamente más eficientes. Según las estimaciones de BBVA Research, el PIVE ha aportado en torno a 9 décimas de consumo privado desde su primera convocatoria en octubre de 2012 para el conjunto de España.

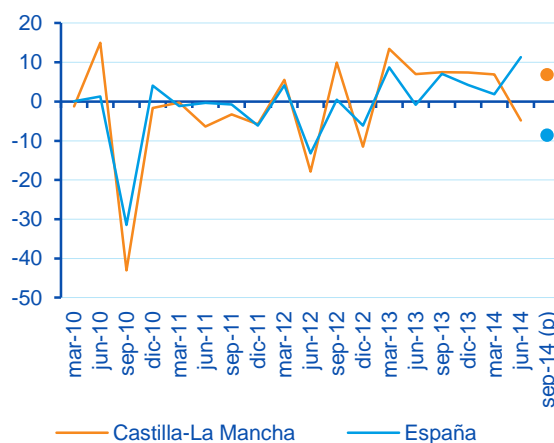
10: Véase Cuadro 5.1 para una información más detallada.

Gráfico 3.3  
Encuesta BBVA de Actividad en Castilla-La Mancha: ventas minoristas (% t/t)



Fuente: BBVA

Gráfico 3.4  
Castilla-La Mancha y España: matriculaciones de turismo (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT

## Tras el esfuerzo de años anteriores, Castilla-La Mancha parece haber relajado el ajuste

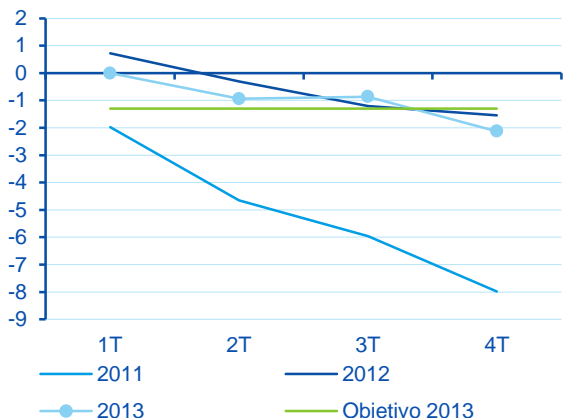
**Durante los años de la crisis, Castilla-La Mancha ha sido una de las comunidades con mayor déficit registrado del panorama autonómico.** Esta situación llevó a la Junta a realizar un notable esfuerzo de consolidación fiscal durante 2012 -cuando redujo su déficit en más de 6 p.p. del PIB- lo que le permitió afrontar el año 2013 en una posición menos apremiante que la de años anteriores. **Pese a ello, Castilla-La Mancha cerró el año con un déficit del 2,1% del PIB regional, incumpliendo así su compromiso de estabilidad** (véase el Gráfico 3.5).

Una vez se depuran los ajustes realizados para la contabilización de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica<sup>11</sup>, en el Gráfico 3.6 puede observarse cómo, durante 2012, la Junta repartió el esfuerzo fiscal prácticamente por igual entre los ingresos y el gasto público. Por el contrario, en 2013, el control realizado sobre el gasto no fue suficiente como para compensar la caída de los ingresos no tributarios ni el incremento del gasto en intereses de la deuda. **No obstante, si se descuenta el efecto de las operaciones singulares<sup>12</sup> registradas en 2013** (cuyo importe se cifra en 0,8 p.p. del PIB regional), **el gasto de Castilla-La Mancha se habría reducido en torno a seis décimas, cumpliendo, además, con el objetivo de estabilidad.**

11: A estos efectos se han depurado los ingresos y gastos de la comunidad tanto de las liquidaciones negativas de los sistemas de financiación territoriales de 2008 y 2009 (contabilizadas en los años 2010 y 2011), como de los ajustes contables realizados en 2012 con la liquidación del sistema de financiación autonómica de 2010.

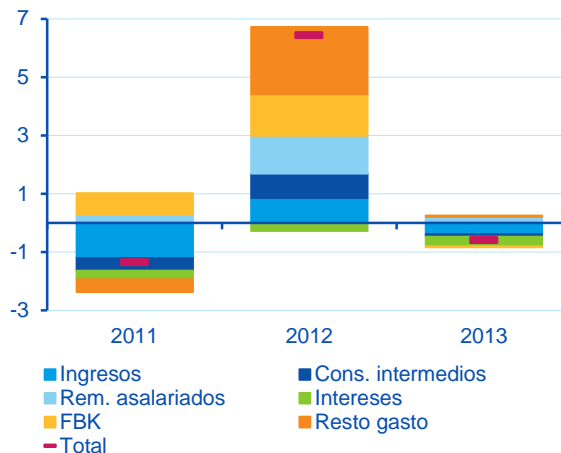
12: La sanción por la declaración de inconstitucionalidad del Idaima y un mayor IVA devengado en la empresa GICAMAN (véase el Informe 2014 de los planes económico financieros de las comunidades autónomas de la AIREF disponible en <http://www.slideshare.net/airefcomunicacion/informe-de-los-planes-economicos-financieros-de-las-ccaa-2014>)

Gráfico 3.5  
Castilla-La Mancha: capacidad (+)/ necesidad (-) de financiación\* (% PIB regional)



(\*) Excluida la liquidación negativa del sistema de financiación autonómica de 2009  
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.6  
Castilla-La Mancha: descomposición del ajuste fiscal\* (p.p. del PIB regional)



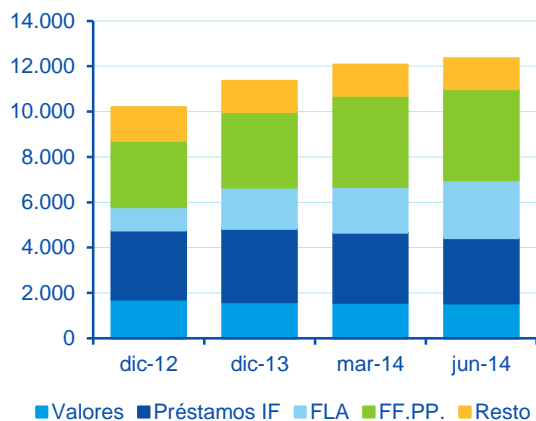
(\*) Ajustado de las liquidaciones negativas de 2008 y 2009, y de los ajustes en 2012.  
Nota: (+) Reduce el déficit por crecimiento de los ingresos o reducción del gasto; y (-) Incrementa el déficit por caída de los ingresos o incremento del gasto  
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Como resultado, la deuda de Castilla-La Mancha volvió a incrementarse en 2013 más de un 11% respecto al nivel alcanzado el año anterior. Igualmente, la deuda ha crecido en los primeros meses de 2014 (con un incremento del 9% respecto al cierre de 2013), durante los cuales Castilla-La Mancha volvió a financiarse casi exclusivamente con los mecanismos de provisión de liquidez del Gobierno, el Fondo de liquidez autonómica (FLA) y el Fondo para el pago a proveedores (FFPP), en detrimento de los medios tradicionales de financiación como los valores y los préstamos bancarios a largo plazo (véase el Gráfico 3.7).

En este contexto, la ejecución presupuestaria de los siete primeros meses de 2014 muestra que los ingresos de Castilla-La Mancha presentaron una evolución menos favorable que el año anterior, mientras que se observa una relajación en el proceso de ajuste del gasto, con un incremento del 1,45%. Como resultado, el déficit de Castilla-La Mancha acumulado hasta julio se situaba en el -1,4% del PIB regional, cinco décimas por encima del observado en el mismo periodo del año anterior (véase el Gráfico 3.8)

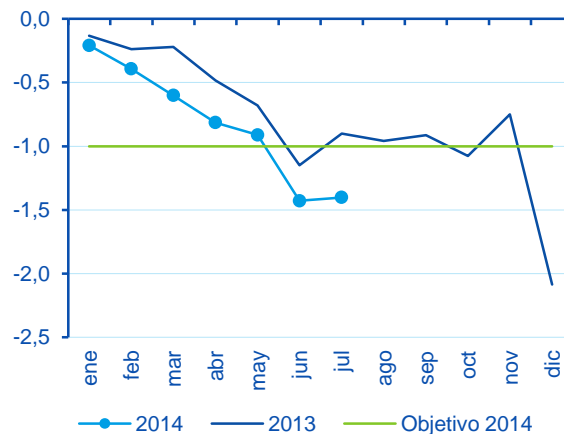
De cara al cierre del año, la información disponible sobre el Plan Económico Financiero (PEF) para 2014 hace prever que no se observará un mayor ajuste del gasto público, más allá del ahorro en intereses derivado de la reestructuración del FLA de 2012 (en torno a 0,3 p.p. del PIB regional). Por ello, de no ejecutarse el total de las medidas de ingresos previstas en el PEF, la Junta precisaría de medidas adicionales para cerrar 2014 cumpliendo con sus compromisos de estabilidad.

Gráfico 3.7  
Castilla-La Mancha: deuda según PDE (millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Gráfico 3.8  
Castilla-La Mancha: necesidad de financiación (% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE

## La sobreoferta y la debilidad de la demanda limitan la recuperación de la actividad constructora

Los últimos datos del sector de la construcción reflejan que **el mercado inmobiliario en Castilla-La Mancha sigue mostrando más síntomas de fragilidad que la media**: un mayor grado de desequilibrio de la oferta condiciona la recuperación de la actividad constructora en un mercado en el que las ventas dependen casi de manera exclusiva de una débil demanda doméstica. Castilla-La Mancha sigue siendo la segunda región con un mayor nivel de sobreoferta de viviendas nuevas sin vender: a finales de 2013, el 3,8% del parque residencial se encontraba pendiente de venta (frente al 2,2% de media nacional), según el Ministerio de Fomento. El ajuste que viene produciéndose en la oferta residencial trajo consigo un nuevo descenso del número de viviendas terminadas (-60% a/a) en 2013, lo que permitió que, a pesar de la reducción de ventas de viviendas nuevas, la sobreoferta en la región disminuyera respecto a 2012, aunque algo menos que la media.

**El aumento que experimentaron las ventas de vivienda en 2012, apoyadas por las reformas impositivas<sup>13</sup>, no se consolidó en el pasado año. De hecho, en 2013, la venta de viviendas en Castilla-La Mancha se redujo un 31% a/a** (frente a la caída del 17,4% de media en España). Con esto, se sitúa como una de las regiones con un mayor descenso de ventas debido, sobre todo, a la debilidad de la demanda doméstica: la caída de ventas entre los ciudadanos residentes en la región fue del 28,5% a/a, por encima de la media nacional (-25,6%). A esto se une la evolución negativa que mostraron las compras realizadas por españoles residentes en otras comunidades autónomas (-37,8% respecto a 2012 frente al estancamiento que se observó en el conjunto del país). Además, la relevancia de la demanda extranjera en Castilla-La Mancha es muy limitada: en los últimos años no ha superado el 3% de las ventas totales en la región, una proporción muy inferior al 17% de media en España.

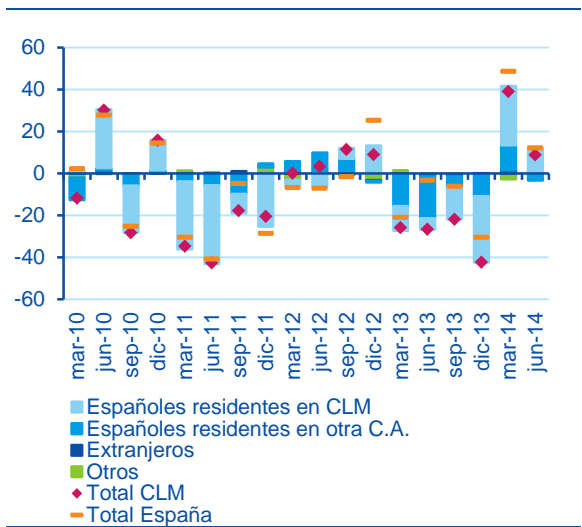
**Los primeros datos de 2014 muestran una recuperación de las ventas respecto a 2013, aunque menos intensa que la media nacional.** Así, en el primer semestre del año en curso las ventas crecieron un 22% a/a, por debajo del 27% de media en España, observándose un aumento en las operaciones de todos los segmentos de demanda (véase el Gráfico 3.9). Buena parte del aumento de ventas se debió a un efecto base derivado del cambio fiscal de enero de 2013.

13: A partir de enero de 2013 se eliminó la deducción por compra de vivienda del IRPF y se elevó el IVA de la vivienda del 4% al 10%.

Como consecuencia del deterioro de las ventas y de la sobreoferta, el precio de la vivienda en Castilla-La Mancha cayó más que la media en 2013. El precio de la vivienda en la región descendió el 12,6%, en términos reales, frente al descenso medio del 7,2% en España, convirtiéndose en la tercera comunidad autónoma donde más se abarató la vivienda en el pasado año, por detrás de La Rioja y Aragón. Al cierre del ejercicio, el precio, en términos reales acumulaba una contracción del 44,5% desde máximos, por encima del 37% de media en España. Sin embargo, mientras que en todos los trimestres de 2013 el precio se contrajo más que la media, en el 1S14 la caída promedio del precio fue similar a la del conjunto nacional: -0,4% t/t (CVEC) frente al -0,6%. En ambos casos, caídas muy inferiores al promedio trimestral de 2013, lo que podría deberse a un mejor comportamiento de la demanda.

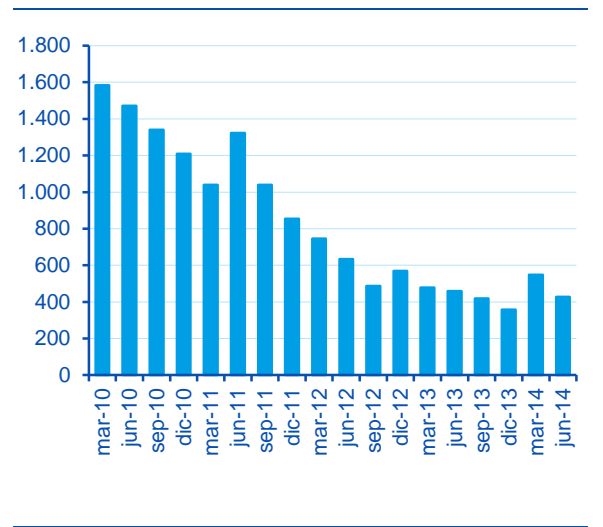
La prolongada debilidad de la demanda junto con la elevada sobreoferta condicionaron las decisiones de inversión del sector de la construcción, manteniendo la actividad constructora bajo mínimos. Aunque durante 2013 la firma de visados en la región fue de más a menos, el año concluyó con un deterioro del 29% respecto a los firmados en 2012, mayor que la caída media española (-23% a/a). Aunque el nivel de visados se mantiene en mínimos, los datos de los primeros siete meses de 2014 muestran una estabilización respecto a los mismos meses del año anterior, debiendo esperar a los datos de los próximos meses para corroborar un cambio de tendencia claro en la actividad (véase el Gráfico 3.10).

Gráfico 3.9  
Castilla-La Mancha: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (en pp)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.10  
Castilla-La Mancha: visados de construcción de vivienda nueva (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

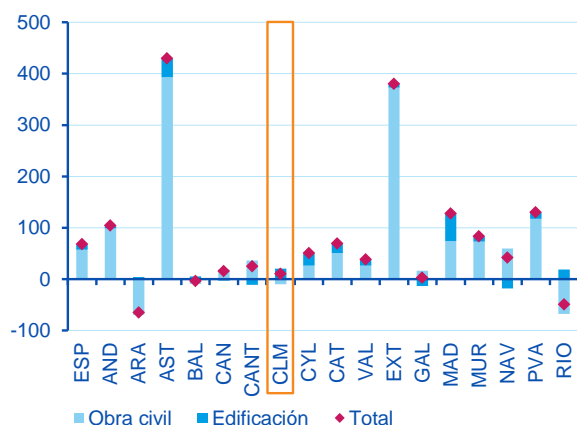
### La obra pública se acelera en menor medida que la media en 2014

Durante 2013, el presupuesto destinado a obra pública en Castilla-La Mancha mostró una mejor evolución que en 2012, registrando un crecimiento similar al de la media nacional. Después de la caída del casi el 60% en 2012 (hasta los 106 millones de euros), en 2013, la licitación aumentó el 17,5% a/a, hasta los 125 millones de euros. A pesar de ello, la licitación todavía se encuentra en niveles históricamente bajos. Por tipo de obra, el presupuesto destinado a ingeniería civil se incrementó el 23% a/a, al tiempo que el destinado a edificación volvió a reducirse, en este caso un 10% respecto al de 2012, representando sólo el 12,6% de la licitación total en la región. Los datos de los primeros siete meses de 2014 también muestran un crecimiento de la licitación, aunque notablemente inferior a la media española. Entre enero y julio de 2014, la licitación en la región creció el 11% respecto al mismo periodo de 2013 (frente al crecimiento del 68% de media en España). Por tipo de obra, destaca la recuperación de la

licitación de edificación, que creció el 170% a/a, frente a la caída de la obra civil, cuyo presupuesto experimentó una reducción del 11,4% a/a como consecuencia de la falta de nuevos proyectos de envergadura en la región (véase el Gráfico 3.11).

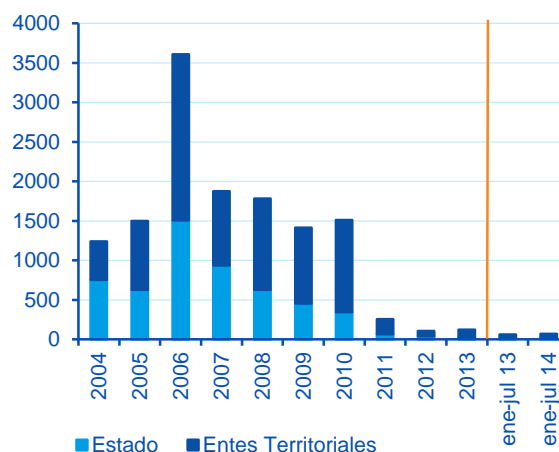
Diferenciando entre organismos financiadores, se aprecia cómo, en 2013, la licitación de nuevos proyectos de obra pública financiados a través del Estado se redujo el 50% respecto a 2012, alcanzando tan sólo el 17% de la licitación total en la región, el menor peso de los últimos años. Por su parte, los Entes Territoriales redujeron el presupuesto destinado a obra pública el 60% a/a respecto a 2012. Más allá de obras de conservación en carreteras, 2013 fue, de nuevo, un año marcado por la ausencia de licitación de grandes obras en la región. Entre enero y julio de 2014 se apreció un aumento del 55% a/a del presupuesto destinado a obra pública por parte del Estado, mientras que el de los Entes Territoriales se redujo casi el 2% respecto al de los siete primeros meses de 2013. De nuevo, en la primera parte del año sigue sin destacar la licitación de ninguna obra relevante en la región. La mayor parte de la partida presupuestaria volvió a destinarse a la mejora de la red de carreteras de la región.

Gráfico 3.11  
**Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual (enero-julio p.p.)**



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 3.12  
**Castilla-La Mancha: presupuesto de licitación por agentes (millones de euros)**



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

## El dinamismo de la demanda externa continúa en 2014

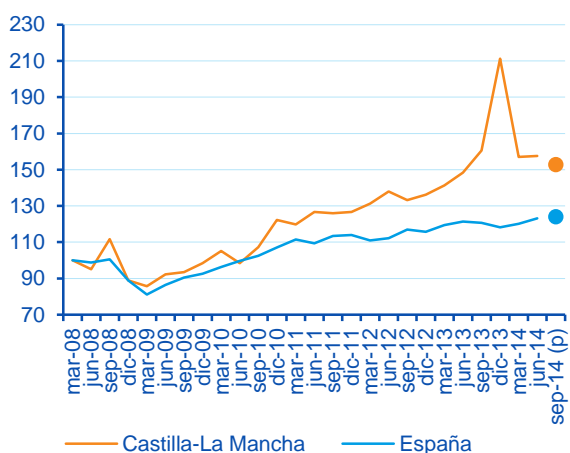
**Las exportaciones de bienes al extranjero de Castilla-La Mancha aumentaron un 22,6% en términos reales en 2013** (18,8 p.p. más que en España), conformándose como el elemento de soporte de la economía regional. Esta evolución fue resultado de un comportamiento dinámico durante todo el año, pero que se volvió excepcional durante el último trimestre de 2013 (véase el Gráfico 3.13). Así, las exportaciones reales, que crecían un 11,7% interanual entre enero y octubre, prácticamente doblaron su crecimiento en el conjunto del año gracias al fuerte incremento experimentado en los meses de noviembre y diciembre de 2013. Este crecimiento fue debido al aumento de las ventas de componentes de automóviles desde Guadalajara y con destino Portugal<sup>14</sup>, vinculado al incremento de la producción en las plantas automovilísticas situadas en el país vecino.

**El comportamiento anterior se observó también en términos nominales (2013: +22,8%).** Desde un punto de vista sectorial, este dinamismo de las ventas exteriores se explica tanto por la contribución de las

14: En noviembre y diciembre se observa un crecimiento de las ventas al exterior de componentes de automóvil de más del 2.600% desde la provincia de Guadalajara. Como consecuencia, las exportaciones del sector de automoción entre noviembre y diciembre supusieron un 6,5% del total de los bienes exportados por Castilla-La Mancha durante todo el conjunto de 2013.

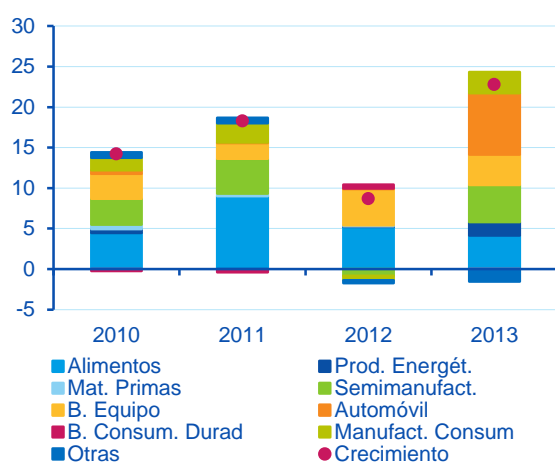
ventas de automóviles (+7,6 p.p.<sup>15</sup>) como de las semimanufacturas (4,6 p.p.) y alimentos (4,1 p.p.), que suponen un 61,9% de las exportaciones de bienes al extranjero en 2013. Tan sólo otras mercancías contribuyeron negativamente al crecimiento en 2013 (véase el Gráfico 3.14).

Gráfico 3.13  
Castilla-La Mancha y España: exportaciones de bienes reales (% , CVEC, mar-08=100)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.14  
Castilla-La Mancha: aportación sectorial al crecimiento de las exportaciones nominales (p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

La evolución de las exportaciones de bienes en 2013 estuvo marcada por la contribución positiva de las ventas a la UE-27 (20,2 p.p., véase el Gráfico 3.15), mientras que las dirigidas hacia la Europa No UE se estancaron. Este fuerte dinamismo mostrado por las exportaciones se ha soportado, en buena medida, tanto en la mejora de la competitividad como en un proceso de diversificación de destinos, como se analiza en el Recuadro 2 de esta publicación. Pese a la relevancia de lo anterior, la UE-27 continúa concentrando un 77% de las ventas al exterior en 2013 (véase el Gráfico 3.16), por lo que los esfuerzos por diversificar los destinos de exportación deben continuar.

En 2014, el crecimiento de las exportaciones de bienes en la región continúa dinámico, apoyado por la mejora de las perspectivas en los principales socios comerciales. Los datos del primer semestre del año reflejan un crecimiento tanto en términos reales (7,9% a/a) como en términos nominales (9,0% a/a) y claramente por encima de la media de España (0,9% y 5,3% a/a, respectivamente). La buena evolución de los componentes de automóviles continúa, liderando el crecimiento de las exportaciones (+23,6% a/a)<sup>16</sup>, y las perspectivas sobre la producción de automóviles en Portugal permiten anticipar que las inversiones realizadas en este sector<sup>17</sup> continuarán teniendo un efecto positivo sobre las ventas al exterior regionales en próximos trimestres. Pero además, el resto de los sectores exportadores también muestran un buen comportamiento: un 7,3% a/a en el primer semestre del año en términos nominales, excluyendo el efecto de la venta de componentes de automóviles. De hecho, este crecimiento está siendo especialmente destacado en semimanufacturas (+3,4 p.p.), en las manufacturas de consumo (+3,1 p.p.) y los alimentos (+1,2 p.p.).

15: Los datos aún provisionales publicados por el Ministerio de Economía en la base de datos Datacomex muestran un crecimiento de este componente del 405,9% en 2013 del cual un 98,4% corresponden a componentes de automóviles.

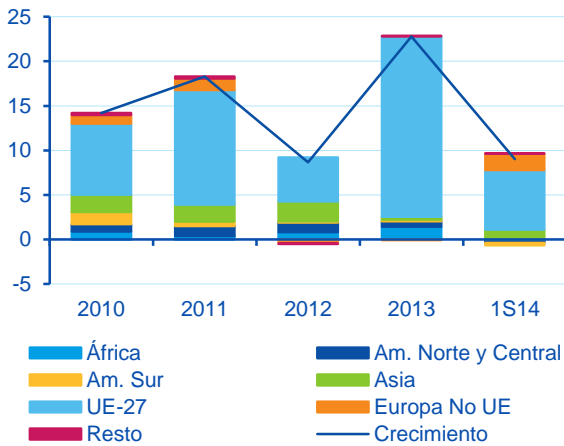
16: El excepcional comportamiento de los componentes de automóviles en los meses de noviembre y diciembre hace que la tasa trimestral de crecimiento sea un -79,7% t/t CVEC. Sin embargo, el crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior es muy positivo.

17: Uno de los principales grupos internacionales dedicado al diseño, desarrollo y fabricación de componentes de automóvil cuenta con una planta de producción en Toledo y ha aumentado recientemente su plantilla para dar respuesta a una demanda de productos creciente. Además, un grupo inversor suizo ha iniciado la construcción de una planta de montaje en Albacete para la construcción de un coche eléctrico. Con una inversión de 165 millones de euros, se estima que dará trabajo a unas 300 personas y que tendrá una producción de 60.000 unidades en 2015 y de 120.000 para 2017.



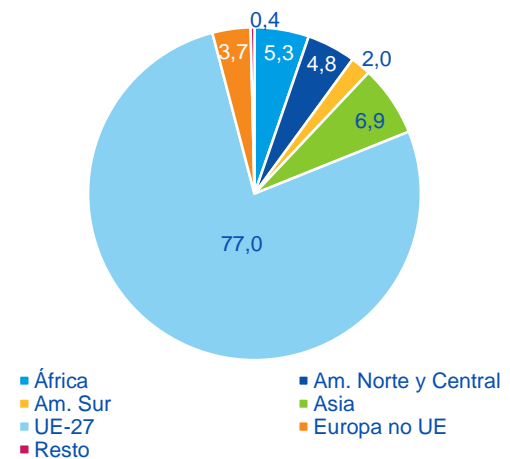
En este sentido, el escenario de BBVA Research contempla una continuidad en el crecimiento de las exportaciones **sostenido en la dinamización del entorno exterior, en el proceso de devaluación interna y en la continuación del proceso de diversificación de destinos.**

Gráfico 3.15  
**Castilla-La Mancha: contribuciones al crecimiento de las exportaciones nominales de bienes (a/a; %)**



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.16  
**Castilla-La Mancha: distribución por áreas geográficas de las exportaciones de bienes 2013 (%)**



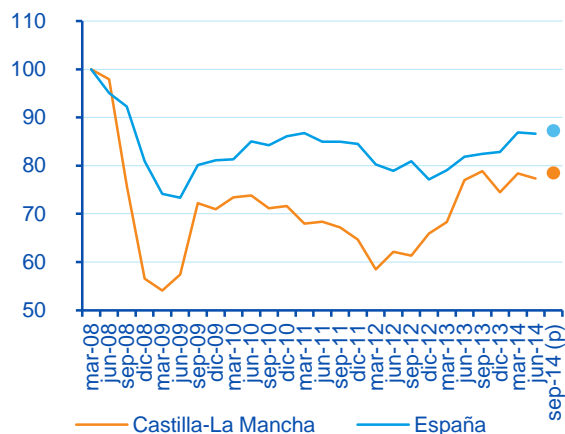
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

**Por su parte, las importaciones reales de bienes desde el extranjero de Castilla-La Mancha crecieron un 20,3% en 2013** (España:+0,4%), aunque todavía permanecen un 80% por debajo del nivel de inicio de la crisis (véase el Gráfico 3.17). **En términos nominales, las importaciones de bienes también crecieron (16,0%), aunque algo menos que en términos reales, debido a la caída de los precios de importación.** El crecimiento nominal se explica, básicamente, por la contribución de bienes de equipo (+9,2 p.p.) gracias al dinamismo del equipo de oficinas y telecomunicaciones, y a las semimanufacturas (+5,4 p.p.) por el buen comportamiento de las compras de productos químicos. **Según áreas geográficas, el principal suministrador de Castilla-La Mancha en 2013 fue la UE-27, con una contribución de 12,5 p.p. de este área al aumento de las compras exteriores de la región** (véase el Gráfico 3.18).

**Con los últimos datos disponibles, las importaciones de bienes del extranjero en términos reales continuaron creciendo en el primer semestre 2014 (+1,5% t/t CVEC)** dinamizadas por las ventas al exterior. De cara al conjunto del año, la progresiva recuperación de la demanda interna regional y las perspectivas de crecimiento de las ventas al exterior, deberían continuar soportando el crecimiento de las importaciones de bienes del extranjero.

Gráfico 3.17

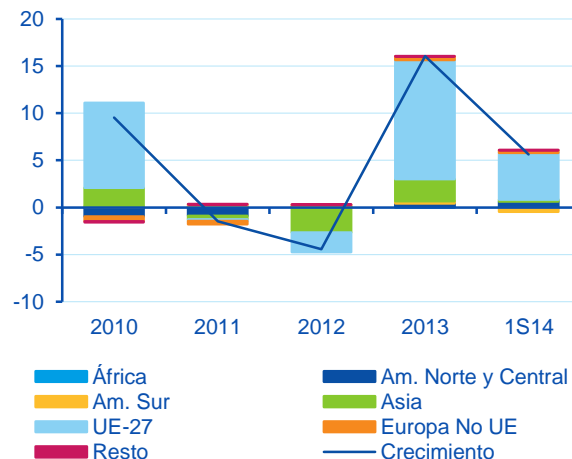
**Castilla-La Mancha y España: importaciones de bienes reales del extranjero (% CVEC, mar-08=100)**



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.18

**Castilla-La Mancha: crecimiento de las importaciones nominales de bienes y contribuciones por áreas (a/a, %)**



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

## El turismo vuelve a mostrar datos positivos en 2014

**El sector turístico experimentó una caída en el conjunto de 2013, lo que supuso una nueva contribución negativa por parte del sector.** Un primer trimestre con registros pobres condicionó la evolución conjunta del año, dando lugar a una caída del 1,2% en el número de viajeros. Pero a pesar de ello, la dinámica durante el resto del año fue positiva, con crecimientos de las entradas de viajeros en hoteles de la región desde el segundo trimestre de 2013.

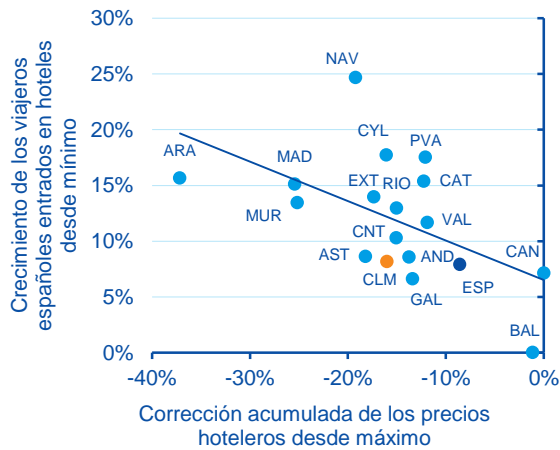
**Esta evolución del sector se ha producido con un ajuste en precios superior al de la media, pero similar al de sus principales competidores.** Como muestra el Gráfico 3.19, la corrección de precios desde máximos en Castilla-La Mancha ha sido importante, lo que ha permitido invertir la tendencia del sector: de una caída mayor que la observada en el conjunto nacional, tanto de los visitantes como de las pernoctaciones en la primera fase de la crisis, a mayores crecimientos de ambas variables desde el segundo trimestre de 2013 (véase el Gráfico 3.20). En todo caso, las ganancias de competitividad-precio generadas todavía tienen recorrido para ser aprovechadas, justificando que el dinamismo haya continuado en el primer semestre de 2014. La mejora de la demanda interna española apoya, además, que el turismo nacional (+10,4% a/a en 1S14) explique el 88% del incremento en el número de visitantes entrados en hoteles.

En definitiva, **el crecimiento del sector turístico se apoya en la progresiva dinamización de la demanda interna española, pero también en las ganancias de competitividad que incrementan el atractivo de la región.** Así, el sector turístico continuará favoreciendo la recuperación de la economía regional en los próximos años<sup>18</sup>.

18: Algunos datos sobre el peso del sector en Castilla-La Mancha: los afiliados a la S.S. en actividades relacionadas con el sector turístico pesaron un 6,5% del total en 2013 frente al 8,4% de España. El peso de la hostelería en el PIB fue del 4,7% en 2010 (último año con desglose) frente al 6,8% de España.

Gráfico 3.19

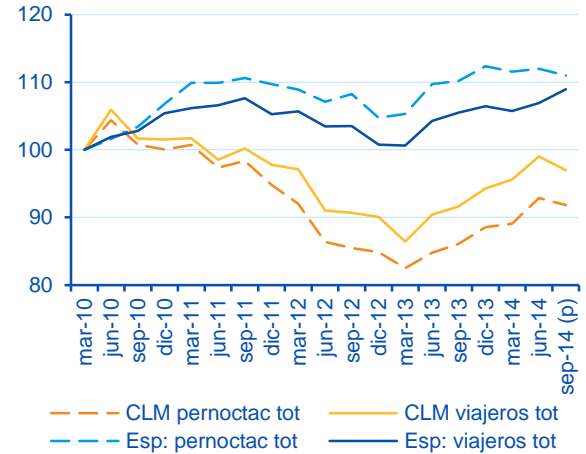
**Corrección de los precios hoteleros desde máximo y crecimiento del número de viajeros españoles desde mínimo (%)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.20

**Castilla-La Mancha y España: entrada de turistas y pernотaciones (% CVEC, mar-10=100)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

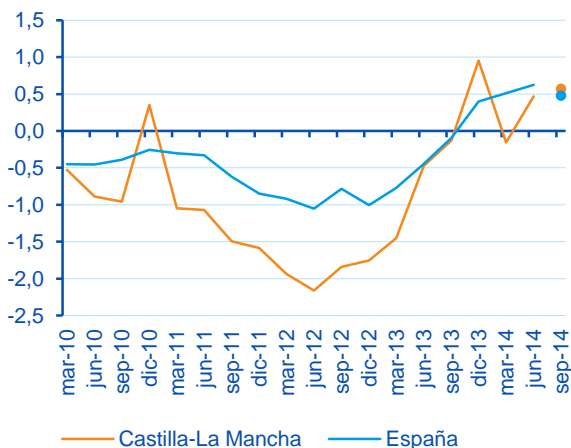
## El empleo en el sector servicios lidera el cambio de tendencia

En línea con lo observado en los indicadores de actividad, **tras un año 2012 muy negativo para la región en términos de empleo, el mercado laboral corrigió paulatinamente el ritmo de deterioro en Castilla-La Mancha en 2013**. Sin embargo, la mejoría progresiva (e incluso la creación de empleo vista en la parte final del año), no consiguió evitar que el empleo volviera a caer en el conjunto del año y, además, que lo hiciera más intensamente que en el promedio nacional. Así, el número de afiliados a la Seguridad Social<sup>19</sup> se redujo en un 4,4% en 2013, frente al -2,5% del conjunto de España debido, principalmente, a un primer trimestre del año muy negativo. Desde entonces, el ritmo de deterioro se ha ido reduciendo, cerrando progresivamente el diferencial existente con el conjunto nacional de forma paulatina, hasta llegar a crecer por encima de España en el 4T13 después de 5 años de caídas ininterrumpidas (véase el Gráfico 3.21).

Cuando se descuentan los datos del Sistema Especial Agrario y del Régimen del Hogar, **los afiliados a la Seguridad Social del Régimen General cayeron un 7,1% en Castilla-La Mancha en 2013, 2,8 p.p. más que en España**. Por sectores, los servicios sociales y públicos fueron los que más contribuyeron a la contracción (-3,1 p.p.) y, dentro de éstos, las actividades sanitarias y servicios sociales (-2,1 p.p.). Pero el resto de sectores también fueron responsables de esta caída: construcción (-1,4 p.p.), servicios privados (-1,3 p.p.) e industria (-1,1 p.p., véase el Gráfico 3.22). Sin embargo, **los últimos datos disponibles confirman que Castilla-La Mancha habría continuado creando empleo en el primer semestre de 2014 (+0,8% t/t CVEC)**, aunque a un ritmo algo menos dinámico que el conjunto nacional (1,0% t/t CVEC). Este crecimiento de la afiliación se produjo gracias a la contribución positiva de los servicios, tanto privados (+0,4 p.p.) como públicos y sociales (0,3 p.p.), y de la industria (0,1 p.p.). Las perspectivas positivas para la región y la progresiva finalización de los ajustes en marcha, junto al dinamismo del sector exterior, permiten anticipar que previsiblemente esta tendencia de mejora continuará en 2014 y 2015.

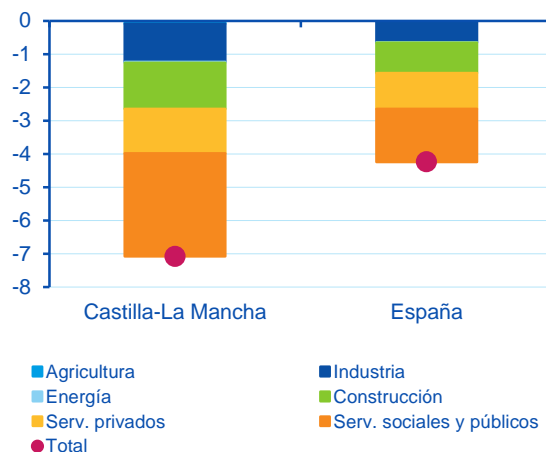
19: Excluidos los Cuidadores No Profesionales (CNP).

Gráfico 3.21  
Castilla-La Mancha y España: afiliación a la Seguridad Social excluyendo CNP (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Gráfico 3.22  
Castilla-La Mancha y España: crecimiento y contribución sectorial a la afiliación en 2013 (ex Régimen Especial Agrario y ex Régimen del Hogar)<sup>20</sup>



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Por su parte, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) también reflejan una contracción del empleo en la región en 2013, si bien en este caso habría sido algo menor que en el conjunto de España. Al igual que ocurre con la afiliación, el empleo disminuyó su ritmo de destrucción a medida que avanzaba 2013, llegándose a crear empleo en el segundo semestre del año. A pesar de esto, la ocupación cayó un 2,1% en el conjunto del año (España: -2,8%) y el número de ocupados se situó en el último trimestre de 2013 en casi 715 mil personas (CVEC), un 18,5% menos que al comienzo de la crisis<sup>21</sup>. El menor ajuste relativo en Castilla-La Mancha en 2013, se explica por el mejor comportamiento de los servicios (excluido el sector público), que más que compensaron el mayor ajuste en la industria y en la construcción. Los últimos datos disponibles correspondientes a los primeros 6 meses de 2014 confirman la senda de creación de empleo apuntada por la afiliación. La ocupación ha crecido en Castilla-La Mancha un 0,3% (CVEC) en 1S14 respecto a 2S13, por debajo del conjunto nacional (0,7% CVEC) debido a un menor dinamismo en todos los sectores (véase el Gráfico 3.23).

La caída de la ocupación en 2013 no se vio compensada por la caída de la población activa (-0,2%, vs -1,1% en España), dando lugar a un nuevo incremento del número de parados EPA del 10,9%. Como resultado, la EPA reflejó un nuevo aumento de la tasa de paro en el promedio de 2013, hasta el 30,0% (1,4 p.p. y 3,9 p.p. más que la media nacional).

Los datos correspondientes al primer semestre de 2014 indican una caída en el número de parados EPA de 19 mil personas CVEC (-3,1% t/t CVEC) lo que, unido a una caída de la población activa del -0,7% t/t CVEC, habría disminuido la tasa de paro hasta el 28,5% CVEC a cierre del primer semestre del año desde el 29,3% CVEC del 4T13.

Por último, el crecimiento del número de desempleados inscritos en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) fue todavía mayor en Castilla-La Mancha que en España en el conjunto de 2013, especialmente por una menor reducción en el primer semestre del año (véase el Gráfico 3.24). Por tanto, en

20: Se han agrupado los distintos sectores Nace-2 para simplificar el análisis del gráfico: Servicios Privados incluye los sectores Comercio, Transporte, Hostelería, Información y Comunicación, Actividades Financieras y de Seguros, Actividades Inmobiliarias, Actividades profesionales y Actividades Administrativas; Servicios Sociales y Públicos incluyen Agua y Residuos, Administración Pública, Defensa y Seguridad Social, Educación y Actividades Sanitarias.

21: Se toma como trimestre orientativo marzo de 2008.

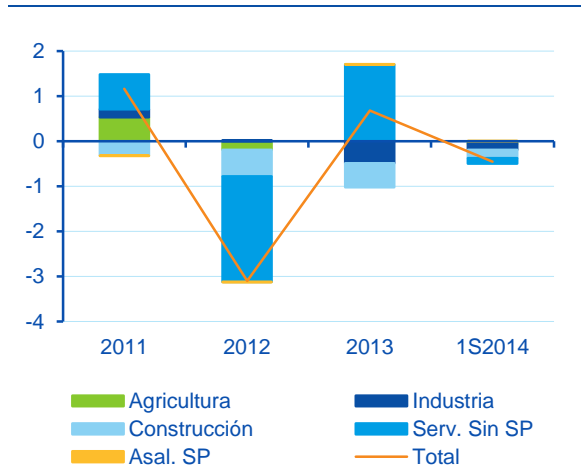
el conjunto del año, el paro registrado creció en 2013 más que en España (4,0% vs 2,6%) aunque 11,9 p.p. menos que en el promedio del año anterior.

**La última información disponible muestra que el paro registrado continúa reduciéndose**, aunque el ritmo de caída pierde intensidad en los tres primeros trimestres de 2014. Así, con los últimos datos, el paro registrado habría caído en Castilla-La Mancha un 4,5% CVEC en los tres primeros trimestres de 2014 frente al -4,6% CVEC del conjunto de España (véase el Gráfico 3.24).

En definitiva **los indicadores del mercado laboral empiezan a reflejar la recuperación en marcha de la actividad**. La mejora del empleo debería continuar en próximos trimestres, ganando en intensidad a medida que se avance en la corrección de los desequilibrios internos y que la actividad vaya ganando tracción.

Gráfico 3.23

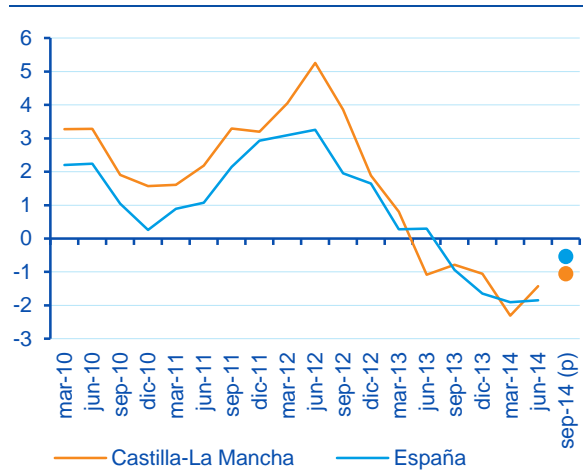
**Diferencial de crecimiento en la ocupación entre Castilla-La Mancha y España y contribución por sectores (p.p.)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.24

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



Fuente: BBVA Research a partir de MINECO

## Escenario 2014-2015

### Vuelve el crecimiento, aunque se mantienen algunos retos

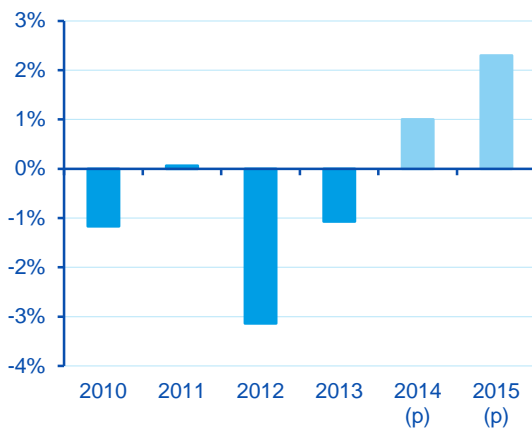
**Como se adelantaba en la introducción de esta sección, en el segundo semestre de 2013 se produjo un cambio de tendencia en la evolución de la actividad de la región.** Esta mejora no fue suficiente para evitar una nueva caída del PIB en 2013 del -1,1%, 1 décima menor que la del conjunto de España (-1,2%). Además, tanto la Encuesta BBVA de Actividad Económica<sup>22</sup> como el modelo MICA-BBVA Castilla-La Mancha (véase el Gráfico 3.1) confirman que la actividad habría continuado mejorando en 2014. **Hacia delante, la región seguirá recuperando el dinamismo, y se espera un crecimiento de la actividad en torno al 1,0% en 2014 y al 2,3% en 2015** (véase el Gráfico 3.25).

**Esta previsión de mejoría se soporta en la evolución de los datos más recientes que confirman la consolidación del ciclo expansivo en la economía castellano-manchega.** En particular, la mejora en los registros de afiliación a la Seguridad Social, la recuperación del sector turístico y el mayor crecimiento que se espera en los principales socios comerciales de la región apuntan a una progresiva dinamización de la actividad durante 2014.

22: Véase Recuadro 1: Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla-La Mancha.

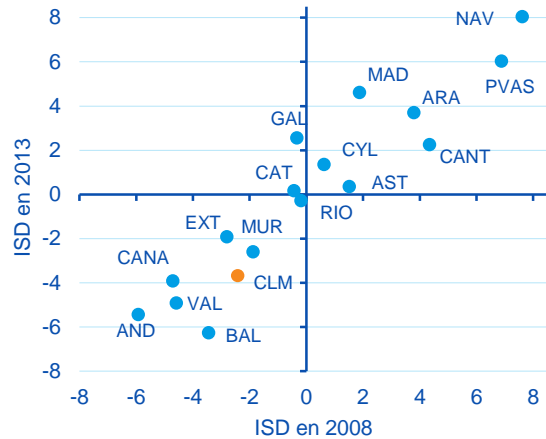
Sin embargo, el crecimiento de la región será tres décimas más bajo que en el conjunto de España en este año, lo que se justifica por dos factores. En primer lugar, por la necesidad de retomar el ajuste fiscal tras la desviación producida en 2013. Además, Castilla-La Mancha permanece pendiente de la corrección de otros **desequilibrios acumulados en el periodo de expansión previo a la crisis y durante ésta, que continúan limitando las posibilidades de crecimiento regional**, como se comentaba en el anterior número de esta publicación. En este sentido, la actualización del Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD)<sup>23</sup> para el año 2013 refleja cómo Castilla-La Mancha, que partía de una situación peor que la mayoría de las CC.AA., no ha corregido éstos desequilibrios con la intensidad necesaria (véase el Gráfico 3.26). Entre estos desequilibrios, destacan especialmente aquellos relacionados con la tasa de desempleo o el ajuste en el sector de la construcción, que supondrá que tampoco contribuirá positivamente al crecimiento en 2014. Mientras en otras regiones la demanda de no residentes en la comunidad (bien sean del resto de España o de no residentes) está favoreciendo la absorción de la sobreoferta de vivienda, en Castilla-La Mancha la corrección depende en mayor medida de factores endógenos (demanda local), lo que dificulta la reactivación del sector residencial. En todo caso, **de cara a 2015, es de esperar una mayor recuperación de la demanda interna regional. Un menor ajuste fiscal que en años anteriores y la continuación de un comportamiento diferencialmente positivo de las exportaciones estarían detrás de la aceleración del crecimiento**. Respecto a esto último, la demanda externa puede verse apoyada por la recuperación prevista de los principales socios comerciales de la región, por las ganancias de competitividad-precio acumuladas en los últimos años -que han continuado también en 2013-, y por la depreciación esperada del euro. Como consecuencia, Castilla-La Mancha crecerá un 2,3% en 2015.

Gráfico 3.25  
Castilla-La Mancha: crecimiento del PIB y previsiones (%)



\*: Estimación realizada en julio de 2014  
Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.26  
Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD) para las CC.AA.: 2008 y 2013



Fuente: BBVA Research

23: Para una información detallada del ISD elaborado por BBVA Research véase Situación España, Cuarto Trimestre de 2013, disponible en: <https://www.bbva.com/publicaciones/situacion-espana-cuarto-trimestre-2013/>

## Retos de medio plazo

Como se ha señalado en publicaciones anteriores **niveles de PIB p.c. consistentemente por debajo de la media española señalan la existencia de retos pendientes para la economía castellano-manchega cuya resolución es fundamental para impulsar una mejora del nivel de vida.** En particular, la existencia de tendencias negativas en la productividad por ocupado y en la tasa de ocupación, cuando se las compara con la media nacional, resaltan entre los obstáculos para una convergencia hacia el nivel de ingreso del resto de España. Además, Castilla-La Mancha muestra una tasa de paro inaceptablemente elevada. Para solucionar estos problemas, **la región necesita impulsar políticas encaminadas a incrementar el atractivo de la región como foco receptor de inversión, a mejorar el nivel del capital humano y a ganar eficiencia en el funcionamiento del mercado laboral.** En relación a esto, el Gobierno del Estado ha impulsado durante este 2014 una serie de medidas que afectan a las competencias de las comunidades autónomas y que deberían ser aprovechadas por estas para diferenciarse positivamente respecto al resto. En primer lugar, la reforma de las **políticas activas de empleo** condiciona parcialmente el reparto de los recursos al rendimiento de las medidas desarrolladas por cada una de las comunidades autónomas. Por tanto, debería impulsarse la mejora de la medición de este rendimiento y la transparencia sobre los resultados. En segundo lugar, aún a la espera de los cambios que pueda suponer la reforma del sistema de financiación autonómica, Castilla-La Mancha podría buscar una **mejora de la eficiencia en su sistema impositivo** a través de una reorientación de la presión fiscal hacia una mayor carga en los tributos indirectos, en detrimento de los directos. En todo caso, esfuerzos adicionales de consolidación fiscal deberían realizarse a través de una mayor eficiencia del gasto, ante el riesgo de que un aumento de la carga fiscal pueda poner en riesgo la recuperación económica y dificultar la ganancia de competitividad de las empresas castellano-manchegas.

Además, **Castilla-La Mancha podría obtener importantes beneficios del proceso de implantación de medidas que favorezcan la unidad de mercado**, simplificando los trámites necesarios para que las empresas actúen en el territorio. Estas mejoras deben producirse en aquellas regulaciones que permitan reducir el coste de operación de las empresas regionales. Entre otros aspectos, y como se refleja en la publicación Situación España<sup>24</sup>, si el país hubiera adoptado las mejores prácticas en la regulación de servicios en el pasado, las exportaciones en el sector de manufacturas de las grandes empresas serían cerca de un 20% más elevadas.

**De los esfuerzos realizados en la implementación de todas estas políticas dependerán de manera crucial las posibilidades de crecimiento de Castilla-La Mancha en los próximos años** y, por tanto, de las posibilidades de converger en PIB p.c., reflejo del bienestar de los ciudadanos de la región, con el conjunto de España.

---

24: Véase Situación España segundo trimestre de 2014, disponible aquí: <https://www.bbvaerearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

Cuadro 3.1

**España: crecimiento del PIB por CC. AA. (%)**

Comunidad Autónoma	2011	2012	2013	2014(p)	2015(p)
Andalucía	0,2	-2,1	-1,5	1,5	2,1
Aragón	-0,2	-1,9	-1,2	1,3	2,4
Asturias	0,4	-2,1	-2,1	0,8	1,7
Baleares	1,0	-0,8	-0,4	1,4	2,0
Canarias	0,4	-1,4	-0,4	2,0	2,6
Cantabria	-0,8	-0,9	-1,9	0,9	2,0
Castilla y León	1,1	-2,0	-2,1	1,4	2,2
<b>Castilla-La Mancha*</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>
Cataluña	-0,4	-1,3	-0,8	1,1	1,8
Extremadura	-0,9	-2,8	-1,4	1,2	2,3
Galicia	-0,5	-0,9	-1,0	1,4	2,7
Madrid	0,7	-1,6	-1,2	1,8	2,8
Murcia	-1,0	-2,0	-1,7	0,7	2,5
Navarra	1,4	-1,6	-1,5	1,8	2,5
País Vasco*	0,2	-1,3	-1,9	1,1	1,8
La Rioja	0,9	-2,0	-1,8	1,4	2,7
C. Valenciana	-1,1	-1,6	-0,8	1,1	2,0
<b>España</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2,3</b>

\*: Se han actualizado las previsiones de Castilla-La Mancha y País Vasco.

(p): previsión. Fecha cierre de previsiones: 4 de agosto de 2014.

Fuente: BBVA Research a partir de INE



## Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Castilla-La Mancha a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Tercer trimestre de 2014

Desde el segundo trimestre de 2010, BBVA Research amplió a Castilla-La Mancha uno de sus proyectos más relevantes de análisis regional: la realización de encuestas a empleados de la red de oficinas. En particular, **la Encuesta BBVA de Actividad Económica es una herramienta actual, recurrente y rápida sobre la evolución reciente de la economía en la región y sus perspectivas en el corto.**<sup>25</sup>

**Los resultados de la encuesta reflejan que la actividad económica volvió a estancarse en el tercer trimestre del año** (véase el Gráfico R1.1). Esto se ve reflejado en los resultados preliminares<sup>26</sup> del saldo de respuestas de actividad<sup>27</sup> (-3 p.p.)<sup>28</sup> y del porcentaje de usuarios (75%) que considera que la economía permaneció estable. Tras la mejora que experimentó la actividad en el segundo trimestre (por primera vez desde que se elabora la encuesta), el estancamiento que reflejan los resultados en 3T14 es señal de que la recuperación es todavía incipiente, y que persisten las incertidumbres sobre la misma. En todo caso, las perspectivas para el cuarto trimestre de 2014 se mantienen en saldos positivos, por lo que es de esperar que la economía retome el pulso en este trimestre.

**En términos generales, los indicadores del sector terciario son los que muestran una mayor actividad en la región.** El buen comportamiento del turismo y del sector servicios (tanto empleo como inversión), como se comentaba en el anterior apartado de esta publicación, hace que éstos indicadores se encuentren entre los mejor valorados. Pero también las exportaciones, cuyo dinamismo

confirman los encuestados manteniéndolas como uno de los indicadores, junto a los antes citados, cuya actividad creció en relación al trimestre anterior.

**Por otro lado, los registros más negativos entre todos los indicadores continúan siendo los referentes al empleo en construcción y a la inversión industrial.** En este caso dos cosas son destacables: en primer lugar, la inversión en nueva construcción, que tradicionalmente se situaba entre los indicadores más castigados, deja de situarse en este grupo, y aparece en una situación de estabilidad. En segundo lugar, el nivel de pesimismo existente entre los indicadores menos valorados se reduce drásticamente respecto a la situación de hace un año (véase Cuadro R1.1) e incluso los indicadores menos valorados en 3T14 se encuentran una situación cercana a la estabilidad.

**En el tercer trimestre del año la mayoría los indicadores empeoraron en relación al trimestre anterior, que fue el mejor de la serie histórica, a excepción de la inversión en nueva construcción y el turismo** (véase el Cuadro R1.1), como ya se ha comentado. Con la mejora producida durante el tercer trimestre, el indicador de la inversión en nueva construcción alcanza la neutralidad, lo que muestra que el ajuste en el sector continúa su proceso y limitará su contribución negativa al crecimiento, como se comenta en la sección 3 de esta publicación.

25: Para más detalles sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-espana/>

26: Al cierre de esta publicación, la encuesta todavía está pendiente de finalizar. Esto significa que, si bien los resultados pueden variar ligeramente en términos cuantitativos, la evolución en términos cualitativos sí está definida.

27: El saldo de respuestas extremas se obtiene como diferencia entre el porcentaje de respuestas de los usuarios que consideran que la actividad evolucionó al alza menos los que consideran que lo hizo a la baja.

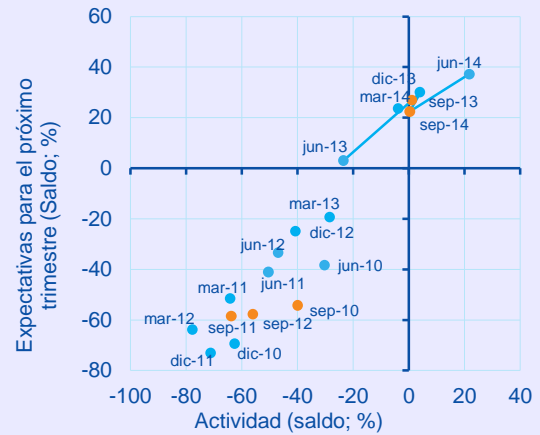
28: Los datos recopilados en la encuesta BBVA de Actividad Económica son brutos, por lo que podrían reflejar cierto componente estacional. La ausencia de una serie histórica suficientemente larga impide la corrección de variaciones estacionales y de calendario.

Es importante destacar que estos resultados pueden estar afectados en parte por motivos estacionales, tras un segundo trimestre bastante positivo para la región, por lo que es importante mantener cierta cautela respecto a esta evolución.

**En el corto plazo**, la visión de los encuestados refleja que, a pesar del estancamiento de 3T14, **la recuperación continuaría durante el cuarto trimestre, ganando en intensidad**. Así, las perspectivas para el cuarto trimestre continúan en positivo: el 31% de los encuestados opina que la actividad mejorará en 4T14 (saldo: +23 p.p., véase el Gráfico R.1.1). Nótese que existe una clara correlación entre los resultados de la encuesta y la evolución del PIB, como se refleja en el Gráfico R.1.2, lo que conforma a la encuesta como un buen predictor de la actividad económica.

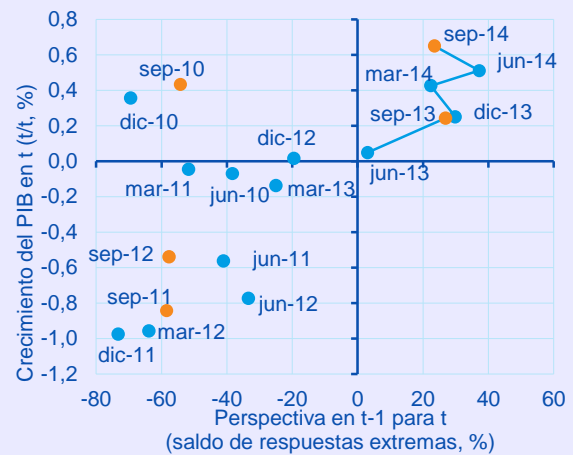
**En definitiva, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla-La Mancha confirma que la economía ha iniciado la etapa de recuperación pero con incertidumbres**, lo que se traslada a la encuesta en unos resultados de estancamiento en el tercer trimestre del año. Sin embargo, los encuestados perciben que esto es algo coyuntural, lo que trasladan a unas perspectivas para el próximo trimestre que se mantienen claramente en positivo. Además, la opinión de los usuarios sobre los indicadores más castigados ha reducido claramente el nivel de negatividad, señal de que se avanza en el proceso de corrección de desequilibrios. Esto es consistente con el escenario de BBVA Research de una contribución al crecimiento cada vez más positiva de la demanda interna. Por otro lado, el sector exterior continúa dinámico, tanto en términos de exportaciones como de turismo, y continuará apoyando al crecimiento de la región, lo que se refleja en la encuesta en que estos indicadores se encuentran entre los que reciben una valoración más positiva.

Gráfico R.1.1  
**Castilla-La Mancha: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)**



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2  
**Castilla-La Mancha: crecimiento trimestral del PIB según MICA BBVA y perspectivas de actividad económica según la Encuesta BBVA de Actividad**



Fuente: BBVA

Cuadro R1.1

**Resumen de la actividad económica Castilla-La Mancha (% de respuestas)**

(% de respuestas) sep-14	3er Trimestre 2014				2º Trimestre 2014				3er Trimestre 2013			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo
<b>Actividad Económica</b>	11	74	15	-4	28	65	7	22	10	81	9	1
<b>Perspectiva para el próximo trimestre</b>	31	62	7	23	42	54	5	37	33	61	6	27
<b>Producción industrial</b>	15	71	14	1	25	63	12	13	12	79	8	4
<b>Cartera de pedidos</b>	24	60	16	9	33	55	12	21	4	85	12	-8
<b>Nivel de estocs</b>	0	89	11	-11	9	76	15	-5	4	85	11	-7
<b>Inversión en el sector primario</b>	8	79	13	-6	16	76	7	9	19	76	5	14
<b>Inversión industrial</b>	7	68	26	-19	16	55	29	-13	1	67	32	-30
<b>Inversión en servicios</b>	26	63	10	16	33	56	10	23	17	69	15	2
<b>Nueva construcción</b>	24	55	22	2	5	63	32	-27	4	44	52	-49
<b>Empleo industrial</b>	10	73	18	-8	14	65	20	-6	10	69	21	-11
<b>Empleo en servicios</b>	22	68	10	11	39	54	7	33	21	61	18	4
<b>Empleo en construcción</b>	9	65	26	-17	7	68	25	-18	4	42	53	-49
<b>Precios</b>	7	81	12	-6	4	77	20	-16	15	67	18	-3
<b>Ventas</b>	18	71	11	8	33	58	9	24	7	65	28	-22
<b>Turismo</b>	43	54	3	41	37	58	5	32	31	62	6	25
<b>Exportaciones</b>	19	81	1	18	34	52	14	20	47	52	1	45

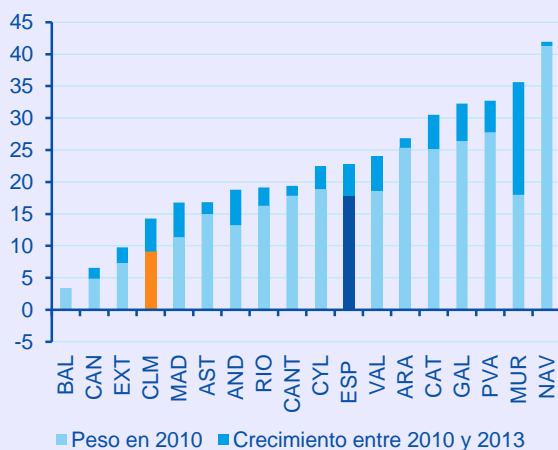
(\*) Saldo de respuestas extremas  
Fuente: BBVA Research

## Recuadro 2. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional<sup>29</sup>

El peso de las exportaciones de bienes<sup>30</sup> sobre el PIB ha aumentado de manera significativa en la mayoría de las CC. AA. desde 2009 hasta superar el 20% en promedio (véase el Gráfico R.2.1). Los esfuerzos en la reducción de costes laborales, las mejoras en la productividad y la estrategia de diversificación de las exportaciones españolas hacia mercados emergentes se han configurado como los pilares del crecimiento del sector<sup>31</sup>, convirtiéndolo en el principal elemento dinamizador de la actividad económica<sup>32</sup>.

Gráfico R.2.1

**Evolución del peso de las exportaciones de bienes sobre el PIB de las CC. AA.**<sup>33</sup>



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El presente recuadro resume los resultados de BBVA Research (2014), cuyo principal objetivo es establecer cuánto del mencionado crecimiento de las exportaciones se debe a la diversificación del sector exterior y cuánto ha contribuido este proceso a la mejora del PIB per cápita (PIB pc)

tanto en el período anterior como posterior a la crisis. Los **principales resultados** que se desprenden del análisis se pueden resumir en los siguientes puntos:

1. **Las CC. AA. han llevado a cabo un proceso de diversificación de las exportaciones que se ha visto acentuado en los últimos 4 años**, lo que ha permitido un crecimiento robusto de las mismas pese al deterioro de la demanda de los socios comerciales tradicionales. Este proceso explica el 75% del comportamiento de éstas desde 2009.
2. El aumento de las exportaciones producido por la diversificación ha contribuido en 0,2 puntos porcentuales (p.p.) anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis. Ello implica que, de **no haberse producido el proceso diversificador, la caída del PIB pc habría sido un 28% mayor en el conjunto del periodo recesivo.**

### El caso de la Castilla-La Mancha

El sector exterior castellano-manchego ha realizado un proceso de diversificación significativo. Sin embargo, esto no le ha permitido avanzar posiciones en el grado de diversificación por destino respecto a otras CC. AA., situando a la región ligeramente por debajo de la media en 2012. Por otro lado, **en la diversificación de los productos, Castilla-La Mancha es de las regiones que menos esfuerzo ha realizado debido a lo avanzado que se encontraba ya el proceso**, por lo que los avances en este ámbito no han podido ser tan destacables como los llevados a cabo en los destinos geográficos.

29: En el Recuadro 3 de Situación España Primer Trimestre de 2014 se examina en profundidad el modelo empleado para el análisis recogido en esta sección. El Recuadro se encuentra disponible aquí: [http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/1402\\_Situacion\\_Espana\\_tcm346-423173.pdf?ts=1222014](http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf?ts=1222014).

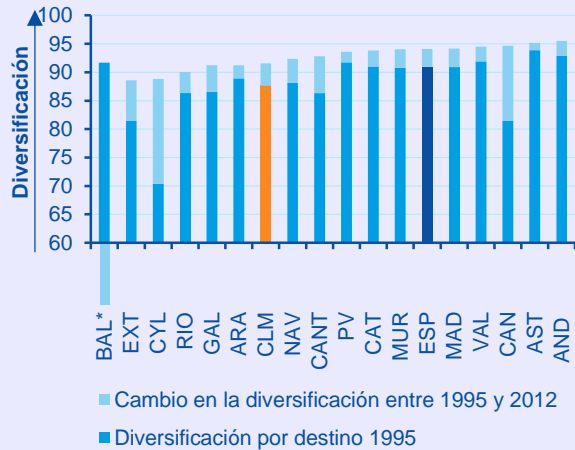
30: Las restricciones de datos de exportaciones de servicios a nivel regional implican que el análisis se limita a las exportaciones de bienes facilitadas por Aduanas.

31: Véase IMF (2013) Country Report No. 13/232 <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2013/cr13232.pdf>.

32: En el Recuadro 1 de Situación España Cuarto trimestre 2013 se examinan los hechos estilizados de la economía española, donde se constata el carácter adelantado de las exportaciones respecto al ciclo económico. Véase [http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/1311\\_Situacionespana\\_tcm346-410394.pdf?ts=2812014](http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/1311_Situacionespana_tcm346-410394.pdf?ts=2812014).

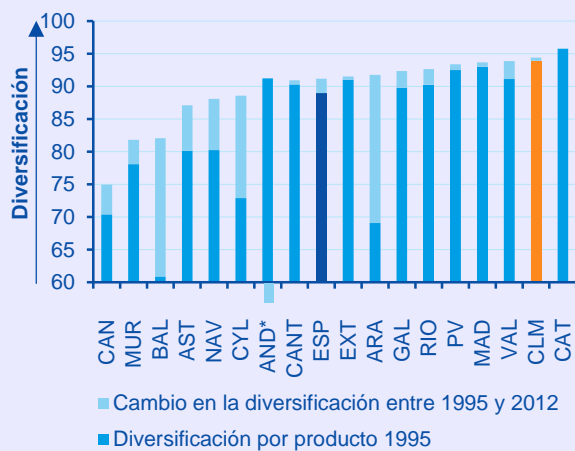
33: Se excluye de este análisis a las regiones insulares, por la especial dependencia del comercio de servicios (especialmente turísticos) y los efectos de arrastre de éste sobre las exportaciones energéticas.

Gráfico R.2.2  
**Diversificación por destino de las CC. AA (1995-2012)\*\***



\*Baleares reduce su diversificación en 8pb.  
 \*\*La variable diversificación se construye a partir de la siguiente expresión: (1-IH) donde IH es el índice de Herfindhal normalizado en base 100.  
 Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico R.2.3  
**Diversificación por producto de las CC. AA (1995-2012)\*\***



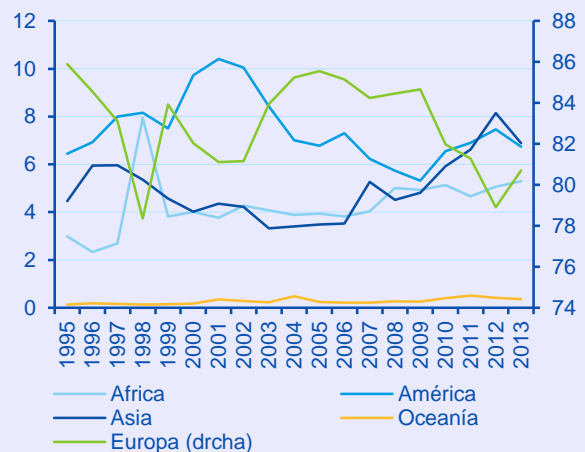
\*Andalucía reduce su diversificación en 0,8pb.  
 \*\*La variable diversificación se construye a partir de la siguiente expresión: (1-IH) donde IH es el índice de Herfindhal normalizado en base 100.  
 Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Como se aprecia en el Gráfico R.2.4 el proceso de diversificación de los destinos ha estado liderado principalmente por América (con Brasil, México y Chile como sus principales socios comerciales) y Asia (con China, Filipinas y Japón como el principal destino de sus exportaciones) que han presentado tasas de crecimiento del 128% y 158% desde 2009 respectivamente. Este

crecimiento registrado por los socios no comunitarios se produce en detrimento de las exportaciones destinadas a los países europeos provocando una caída de su peso en el sector exterior castellano-manchego hasta el 80,7% desde que alcanzaran su máximo en 2005 (85,6%) a pesar de un crecimiento próximo al 70% desde que comenzara la crisis en 2009.

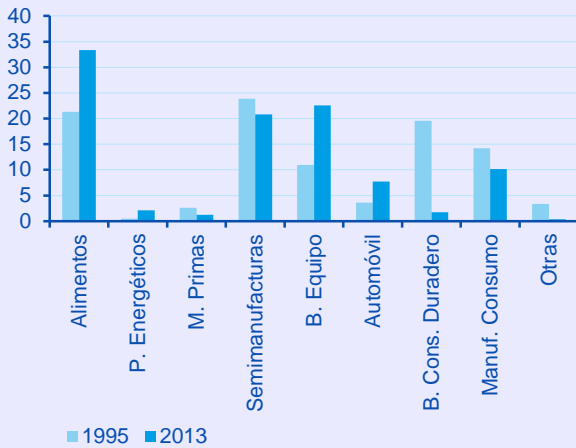
Por el lado del producto, las exportaciones de la región se han intensificado en el sector de los alimentos y los bienes de equipo con un 33,2% y 22,5% de las exportaciones, respectivamente, y convirtiéndose en los sectores más relevantes para el sector exterior regional. El mayor deterioro es el registrado en los bienes de consumo duradero, que pierden 18 p.p. desde 1995 conservando un papel meramente testimonial en el sector exportador castellano-manchego (véase el Gráfico R.2.5).

Gráfico R.2.4  
**Distribución de las exportaciones de bienes castellano-manchegas por áreas geográficas**



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (\*)

Gráfico R.2.5  
**Distribución de las exportaciones de Castilla-La Mancha por sectores económicos**

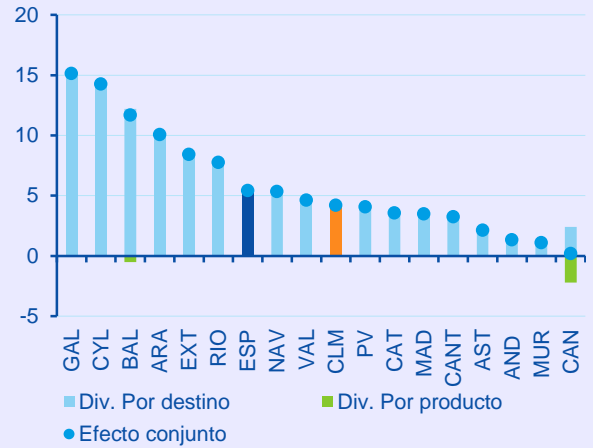


Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (\*)

Como ya se ha mencionado, en BBVA Research (2014) se construye un modelo para cuantificar los beneficios del proceso de diversificación de las exportaciones de las distintas comunidades autónomas. Los **principales resultados** del modelo para la economía castellano-manchega son:

1. **La diversificación de las exportaciones de la región** (principalmente por destino) **explicaría un crecimiento de las mismas del 4,5% desde 2009** (véase el Gráfico R.2.6) **frente al 13,4% de incremento medio anual.** Es decir, el proceso de diversificación es responsable de 33% del incremento de las exportaciones durante los últimos 5 años.
2. El aumento de las exportaciones producido por la diversificación ha contribuido en 0,05 p.p. anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis. Ello implica que, de **no haberse producido el proceso diversificador, la caída del PIB p.c. habría sido un 4% mayor en el conjunto del periodo recesivo.**

Gráfico R.2.6  
**Contribuciones al crecimiento de las exportaciones en promedio anual (2009-2012)**



Fuente: BBVA Research

En síntesis, **la capacidad de las empresas de la región para orientar sus productos hacia mercados más dinámicos ha tenido un efecto positivo sobre las exportaciones, que se traslada significativamente al PIB p.c. castellano-manchego.** Todo ello ha contribuido a que -a diferencia de otros componentes de la demanda- **las exportaciones** hayan tenido un comportamiento diferencial, especialmente **durante la crisis**, en la que **han amortiguado la caída del PIB p.c.** A pesar de la alta diversificación alcanzada por Castilla-La Mancha, principalmente por producto, el esfuerzo de internacionalización puede continuar a fin de consolidar la recuperación económica en la región. En este sentido, debería aprovecharse el diferencial de crecimiento existente entre economías desarrolladas y emergentes, al mismo tiempo que se disminuye el factor riesgo derivado del efecto cartera.

## 4 La financiación autonómica: datos para una negociación complicada

Ángel de la Fuente - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC)<sup>34</sup>

### 1. Introducción

Tras un cierto tira y afloja, el Gobierno ha anunciado que en pocos meses se iniciará el proceso de análisis y negociación que deberá culminar con la reforma del sistema de financiación regional. Trabajando con datos homogeneizados de financiación autonómica,<sup>35</sup> en la presente nota se destacan algunos aspectos de la evolución reciente del sistema y de su situación actual que pueden ayudar a entender el punto de partida de este proceso y las reivindicaciones de las distintas comunidades.

### 2. Construcción de datos homogéneos de financiación

Los datos que se utilizan en esta nota son indicadores homogeneizados de la capacidad fiscal bruta y de la financiación por habitante ajustado de las comunidades autónomas de régimen común. Como parte del cálculo de ambas magnitudes, en de la Fuente (2013) se introducen algunos ajustes a las cifras oficiales contenidas en las liquidaciones del sistema de financiación regional que intentan mejorar la medición de algunas variables de interés y hacer que los datos de las distintas regiones sean más comparables entre sí.

La capacidad fiscal bruta de una región mide los ingresos por tributos cedidos que le habrían correspondido en primera instancia a la misma dado el reparto de recursos fiscales entre las distintas administraciones fijado por el modelo de financiación vigente en cada momento, calculados a igual esfuerzo fiscal, esto es con una normativa tributaria uniforme en todas las regiones. El indicador de capacidad fiscal bruta que aquí se utiliza difiere del oficial por dos razones. La primera es que en él se incluyen los recursos adicionales que Canarias obtiene fuera del sistema ordinario de financiación regional gracias al peculiar Régimen Económico y Fiscal del que disfruta (los llamados Recursos REF)<sup>36</sup>. La segunda es que en su construcción se introducen ciertas correcciones a la recaudación normativa o teórica que ofrece el sistema para ciertos impuestos (los llamados tributos cedidos tradicionales) con el fin de mejorar la estimación de los ingresos que se habrían obtenido con una escala de gravamen única para todo el país.

Para pasar de la capacidad fiscal bruta a la financiación regional, han de tenerse en cuenta las transferencias horizontales y verticales que establece el sistema entre las administraciones autonómicas y la administración central a través de los Fondos de Suficiencia, Cooperación y Competitividad. Puesto que no todas las comunidades autónomas tienen las mismas competencias, del agregado de financiación total así obtenido hay que descontar las transferencias destinadas a financiar ciertos servicios (como las instituciones penitenciarias, la policía o la administración de justicia) cuya gestión sólo ha sido asumida hasta el momento por determinadas comunidades autónomas. Se llega así a un agregado de financiación a *competencias homogéneas* e igual esfuerzo fiscal que permite comparaciones válidas entre regiones<sup>37</sup>. En el cálculo de esta magnitud también se introduce una corrección a las cifras oficiales que sirve para

34: El autor agradece los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

35: Los datos están tomados de de la Fuente (2013). Este trabajo, y la base de datos que en él se construye, están disponibles en [http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/WP\\_1332\\_tcm346-411708.pdf?ts=20112013](http://www.bbvaresearch.com/KETD/fbin/mult/WP_1332_tcm346-411708.pdf?ts=20112013).

36: En Canarias no se aplican buena parte de los tributos indirectos estatales (el IVA y algunos impuestos especiales). En contrapartida, existen figuras tributarias propias de las islas (el Impuesto General Indirecto Canario o IGIC, los arbitrios insulares y los impuestos canarios sobre combustibles y de matriculación) que gravan las mismas bases a tipos más reducidos y cuyos rendimientos se reparten entre la administración autonómica y las corporaciones locales de las islas. A efectos del sistema de financiación, los rendimientos de estos tributos que corresponden a la comunidad autónoma no se deducen de sus necesidades de gasto para calcular el Fondo de Suficiencia. De hecho, hasta 2008, los recursos REF se mantenían completamente al margen del sistema ordinario de financiación. Esto ha cambiado con la actual ley de financiación regional, pero sólo a efectos del reparto del Fondo de Competitividad.

37: Obsérvese que en este agregado no se incluyen los recursos complementarios que proporcionan el Fondo de Compensación Interterritorial y los Fondos Estructurales europeos para promover el desarrollo de las regiones más atrasadas, ni las aportaciones extraordinarias de la Administración Central para fines específicos a través de convenios y mecanismos similares.

deshacer el muy discutible aumento en la valoración oficial de las políticas de “normalización” lingüística incluido en el acuerdo de financiación de 2009. Tal ajuste se traduce en una corrección al alza de la financiación a competencias homogéneas de las regiones con una segunda lengua cooficial y a la baja en los recursos destinados a competencias singulares en las mismas<sup>38</sup>.

Las series que aquí se utilizan distinguen entre la financiación definitiva que corresponde a cada comunidad autónoma en un año determinado con un criterio de devengo y los ingresos que ésta percibe realmente “por caja” con cargo al sistema durante dicho ejercicio. En el caso de los tributos gestionados directamente por las comunidades autónomas, ambos conceptos coinciden al menos aproximadamente. Sin embargo, en el caso de las transferencias estatales (ligadas por ejemplo al Fondo de Suficiencia) y de los impuestos gestionados por la Agencia Tributaria estatal (incluyendo el IRPF y el IVA), existe una diferencia entre ambos conceptos que puede llegar a ser importante. Lo que las comunidades ingresan realmente a lo largo del año  $t$  son una serie de entregas a cuenta basadas en las previsiones recogidas en los Presupuestos Generales del Estado que se pagan por doceavas partes mensuales así como, en algunos años, ciertos anticipos a cuenta de la financiación definitiva. La diferencia entre los ingresos definitivos que corresponden a cada región en el año  $t$  y las entregas a cuenta y anticipos percibidas por ésta a lo largo del ejercicio se calcula (y generalmente, aunque no siempre<sup>39</sup>, se abona) dos años más tarde, una vez se dispone de todos los datos necesarios para realizar la liquidación del sistema. En ese momento es también cuando se abonan los Fondos de Convergencia, para los que la ley no prevé la existencia de entregas a cuenta. Por lo tanto, en el año  $t$  las regiones ingresan las entregas a cuenta correspondientes al ejercicio en curso y, en principio, la liquidación de  $t-2$ , mientras que la liquidación de  $t$  se realiza en  $t+2$ .

En lo que sigue, tanto la capacidad fiscal bruta como la financiación a competencias homogéneas se dividirán por la población ajustada de cada comunidad autónoma (calculada siempre con las reglas del sistema de financiación actualmente vigente) para obtener indicadores de financiación por unidad de necesidad. Como su nombre sugiere, la población ajustada se obtiene corrigiendo la población real de cada comunidad por un factor que recoge (la estimación que hace el sistema de) el coste por habitante de prestar en cada región los servicios públicos de titularidad autonómica a un nivel uniforme de calidad. Esta estimación se obtiene utilizando una fórmula relativamente sencilla en la que entran los factores demográficos y geográficos con una mayor incidencia sobre la demanda de los principales servicios públicos gestionados por las autonomías y sobre sus costes unitarios de provisión. La fórmula tiene en cuenta, en particular, la estructura por edades de la población (con implicaciones obvias para las necesidades de gasto en educación, sanidad y servicios sociales), la extensión del territorio, la dispersión del poblamiento y la insularidad.

Es importante tener presente que tanto la capacidad fiscal como la población ajustada se calculan por procedimientos que pueden ser en alguna medida discutibles y no constituyen por tanto indicadores plenamente objetivos de lo que se pretende medir en cada caso. Así, la capacidad fiscal depende crucialmente de los porcentajes de cesión de las distintas figuras tributarias que se fijan en el modelo de financiación y de las reglas empleadas para territorializar la recaudación de ciertos impuestos, que no son ni mucho menos neutrales. Así por ejemplo, el reparto del IVA sería muy distinto si en vez de basarse en el lugar donde se realiza el consumo se tomase como referencia el lugar de residencia de los consumidores o la población regional (como sucede en Alemania). En cuanto a la población ajustada, se podría argumentar

38: Como parte del último acuerdo de financiación, la valoración oficial de las competencias de política lingüística se ha multiplicado por 3,5, lo que implica una transferencia de 237 millones adicionales en 2009 a las cuatro comunidades con una segunda lengua cooficial. Si respetásemos la nueva valoración oficial de tales competencias, esta partida se integraría en la financiación de las competencias singulares y no sería visible en la financiación a competencias homogéneas que aquí se ofrece y que es el agregado que habitualmente se utiliza para realizar comparaciones entre regiones. Sin embargo, esto no parece razonable. Suponiendo que las competencias de política lingüística hubiesen sido medianamente bien valoradas en su momento, un incremento de tal magnitud en su valoración resulta difícil de justificar. Puesto que además nada obliga a las comunidades beneficiarias a dedicar estos recursos a la promoción de sus respectivas lenguas cooficiales, parece más razonable tratar este incremento de recursos como un aumento de la financiación a competencias homogéneas.

39: Las liquidaciones de 2008 y 2009 arrojaron saldos favorables al Estado de magnitud muy considerable. Para evitar problemas de liquidez a las comunidades autónomas, se optó por fraccionar su reintegro sobre varios ejercicios.



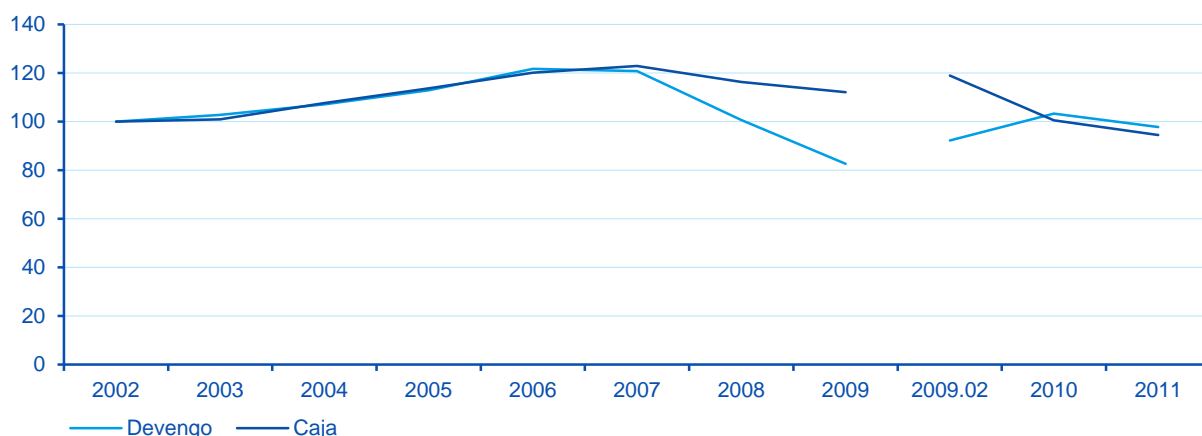
que la fórmula debería incluir también otros factores de coste (como el nivel de precios, la población flotante o una asignación para costes fijos) o que las ponderaciones asignadas a las distintas variables que se incluyen en la fórmula no reflejan bien su peso real en el gasto autonómico. Aún así, hay que decir que, al menos como primera aproximación, ambas variables ofrecen aproximaciones bastante satisfactorias a dos magnitudes muy relevantes a la hora de valorar cualquier sistema de financiación regional: la capacidad de generación interna de ingresos tributarios de cada territorio y los recursos que se necesitarían en cada uno de ellos para poder ofrecer un nivel uniforme de servicios públicos en todo el país.

### 3. La evolución de la financiación media por habitante

El Gráfico 4.1 resume la evolución de la financiación media por habitante ajustado de las comunidades autónomas de régimen común entre 2002 y 2011 medida a precios constantes (y por supuesto, a competencias homogéneas e igual esfuerzo fiscal). Se muestran dos puntos para el año 2009 porque para ese periodo se cuenta con dos valores diferentes del índice de financiación: uno que mide los recursos por habitante que estos territorios habrían recibido con el anterior sistema de financiación (sistema 2001) y otro, más elevado, que refleja la financiación realmente percibida con el nuevo modelo que comenzó a aplicarse en dicho año (sistema 2009).

Gráfico 4.1

**Índice de financiación por habitante a competencias homogéneas y precios constantes, conjunto de las comunidades de régimen común, 2002 = 100**



Fuente: A. de la Fuente

El gráfico revela dos subperíodos con características muy diferentes. Durante el período de expansión comprendido entre 2002 y 2006 o 2007, la financiación definitiva a competencias homogéneas por habitante, medida a precios constantes, aumentó en más de un 20%. Esto fue posible gracias a una especie de burbuja fiscal que ha tenido mucho que ver con el boom de la vivienda, pero no sólo con él. Durante el mismo período, los componentes más volátiles de la base tributaria (incluyendo no sólo las rentas gravadas sino también el gasto sujeto a tributación, como la compra de vivienda) se dispararon al alza en más de 15 puntos del PIB, con el consiguiente aumento de los ingresos tributarios autonómicos y estatales.

Tras 2007, sin embargo, cambian las tornas. La relación entre la base tributaria y el PIB se corrige de golpe y la recaudación tributaria se desploma. También lo hace, lógicamente, la financiación autonómica, que está ligada a los ingresos tributarios estatales y regionales, aunque la caída es mucho más gradual cuando consideramos la financiación por caja en vez de la devengada porque el Gobierno central ha optado por no trasladar a las entregas a cuenta todo el descenso de la recaudación tributaria durante los primeros años de la crisis. Pero aunque el perfil de los dos agregados de financiación es muy diferente, el descenso

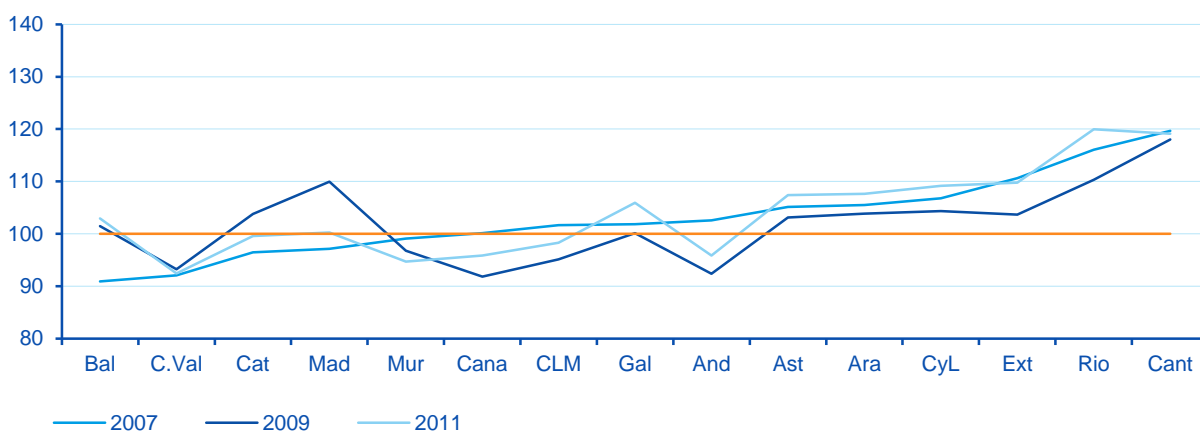
acumulado entre 2007 y 2011 supera el 20% en ambos casos y deja a las comunidades autónomas ligeramente por debajo de los niveles de ingresos reales por habitante registrados en 2002.

#### 4. La evolución de la financiación relativa bajo el sistema 2009

El Gráfico 4.2 muestra la distribución de la financiación a competencias homogéneas por habitante ajustado o por unidad de necesidad en los años 2007, 2009 y 2011, trabajando siempre con índices de financiación relativa que se normalizan a 100 para la media del conjunto del territorio de régimen común. El primero de estos años se toma como referencia porque la liquidación de 2007 era la última disponible durante la negociación del último acuerdo de financiación. Por lo tanto, la financiación relativa de ese año puede identificarse con el statu quo en el momento de la última revisión del modelo. A efectos de valorar la evolución del sistema tras la reforma, esta referencia inicial ha de compararse con los resultados del nuevo sistema en su primer año de aplicación (2009) y con el último dato disponible, que es el de 2011.

Gráfico 4.2

##### Índice de financiación relativa a competencias homogéneas por habitante ajustado, 2007 vs. 2009 y 2011



Notas: Financiación con criterio de devengo. La población ajustada se calcula en todos los años con los criterios del sistema 2009.  
Fuente: A. de la Fuente

Comparando 2007 con 2009, vemos que sólo tres regiones (Madrid, Cataluña y Baleares) salen ganando en términos relativos -con ganancias además muy notables, de entre 7,3 y 12,8 puntos- mientras que todas las demás comunidades pierden posiciones o se quedan como estaban. Dentro del grupo de perdedores, destacan los casos de Andalucía, Castilla-La Mancha y Canarias, que pierden entre 6,5 y 10,2 puntos y pasan de estar ligeramente por encima de la media a situarse claramente por debajo de esta referencia.

El reparto de 2009, sin embargo, era bastante atípico, por dos razones. La primera es que la dotación del Fondo de Suficiencia en ese año fue extraordinariamente baja debido al colapso de la recaudación tributaria y al exceso de entregas a cuenta (que se deducen del agregado de ingresos estatales a cuya evolución se referencia la dotación agregada de este Fondo). Y la segunda es que para ese año se fijaba un criterio extraordinario de reparto del Fondo de Competitividad que en la práctica servía para eximir a Madrid y a Cataluña del techo que la ley fija a tal Fondo<sup>40</sup>. Una vez normalizada la situación en 2010 y 2011, Cataluña y Madrid (pero no Baleares, que partía de mucho más abajo) pierden el grueso de sus ganancias y se quedan prácticamente en la media mientras el resto de las regiones recuperan al menos parte del terreno perdido. Tomando el período 2007-11 en su conjunto, las regiones que estaban a la cabeza del *ranking* en 2007 terminan mejorando su posición relativa, y son Andalucía (que pierde 6,7 puntos entre 2007 y 2011), Murcia (-4,4) y Canarias (-4,3) las que salen peor paradas. Mención aparte merece el caso de Valencia, que

40: Para más detalles sobre las peculiaridades de la financiación de 2009, véanse los capítulos 4 y 5 de de la Fuente (2012).

mantiene prácticamente invariante su financiación relativa y pasa al último puesto del *ranking* una vez superada por Baleares tras la reforma de 2009.

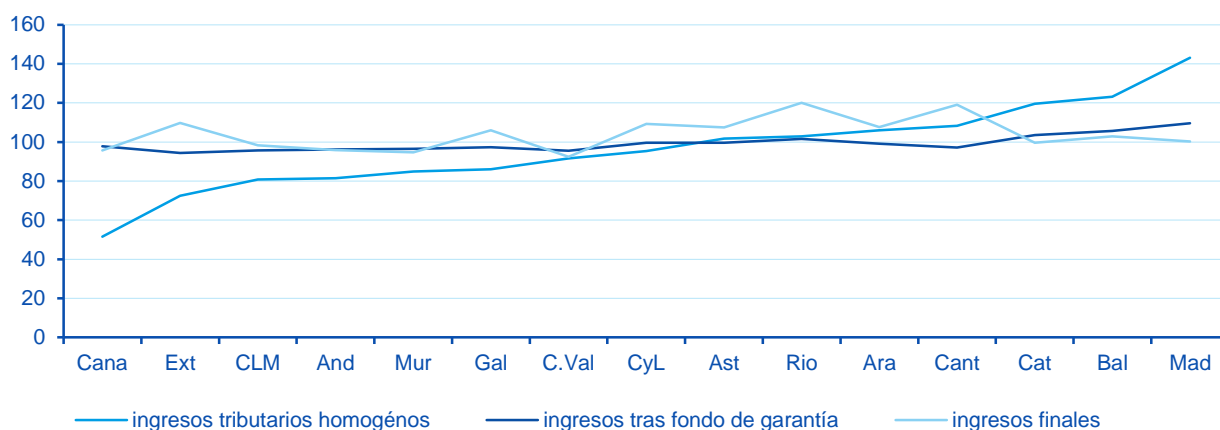
### 5. La situación en 2011 y los efectos redistributivos del sistema

Trabajando con datos de la última liquidación disponible, la de 2011, el Gráfico 4.3 muestra como varía la financiación por habitante ajustado según se van aplicando los distintos elementos del sistema de financiación regional. La *capacidad fiscal bruta* tiene pendiente siempre positiva porque las regiones se han ordenado a lo largo del eje horizontal de acuerdo con el valor de esta variable. El índice de financiación observado tras aplicar el Fondo de Garantía y, la distribución final de la financiación devengada tras las transferencias verticales canalizadas a través de los Fondos de Suficiencia, Cooperación y Competitividad.

El Gráfico 4.3 nos permite visualizar el impacto de los diferentes componentes del sistema de financiación sobre los recursos con los que cuenta cada región. Una vez realizada la asignación preliminar de recursos mediante la cesión de impuestos, las comunidades autónomas aportan un 75% de sus ingresos tributarios teóricos (calculados con las reglas del sistema) a un saco común que se reparte (junto con una aportación adicional del Estado) en proporción a la población ajustada. Este mecanismo de redistribución fundamentalmente horizontal, conocido como Fondo de Garantía, reduce enormemente las disparidades de recursos entre regiones (la desviación estándar del índice de financiación cae desde 21,6 hasta 4,1) respetando básicamente la ordenación inicial de las comunidades autónomas por capacidad fiscal bruta<sup>41</sup>. El efecto de las transferencias verticales que nos llevan de la línea azul clara a la azul oscura es, sin embargo, muy diferente: este elemento del sistema casi dobla la dispersión de la financiación por habitante ajustado (que pasa de 4,1 a 8,1) y altera por completo la ordenación de las comunidades autónomas hasta hacer que el reparto final de la tarta no se parezca en nada a la distribución inicial de los ingresos tributarios brutos. Con las transferencias verticales de esta última etapa, por ejemplo, Extremadura gana doce puestos en el *ranking* de financiación por habitante ajustado, mientras que Madrid y Cataluña pierden ocho y siete puestos respectivamente.

Gráfico 4.3

#### Financiación a competencias homogéneas por habitante ajustado en distintas etapas de la aplicación del sistema, 2011



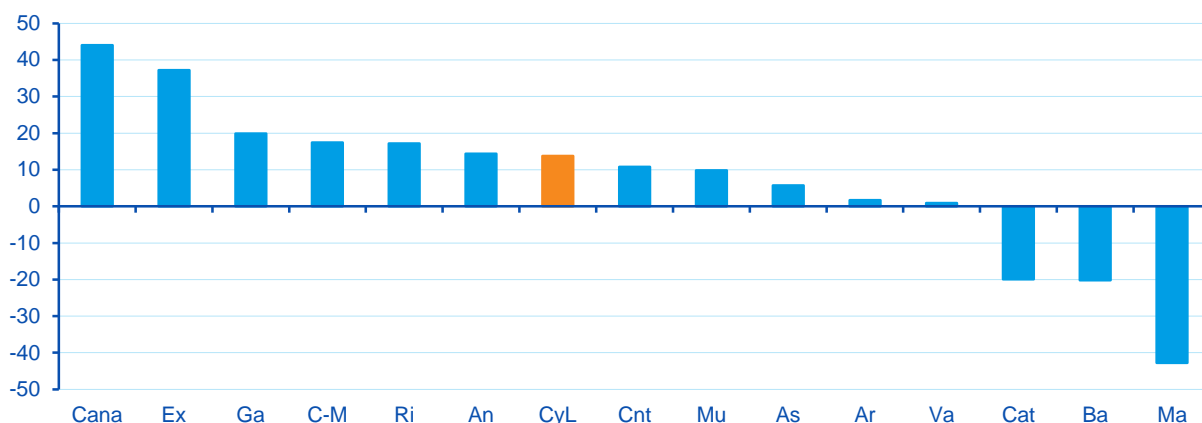
Fuente: A. de la Fuente

41: Esto no es exactamente cierto en el gráfico porque las participaciones regionales en el Fondo de Garantía se calculan con el agregado oficial de capacidad fiscal, que es ligeramente distinto del que aquí se utiliza, básicamente por las razones discutidas en la Sección 2.

A la vista del gráfico resulta difícil evitar la conclusión de que el sistema de financiación genera un reparto muy desigual y esencialmente arbitrario de recursos entre regiones. Dejando de lado a las regiones forales, que merecen un análisis aparte, con datos de 2011 existe un abanico de 27,5 puntos porcentuales entre las regiones mejor y peor tratadas por el sistema que no tiene nada que ver ni con diferencias en factores de coste ni con los ingresos tributarios brutos de los distintos territorios. Así, Valencia estaría en 92,4 en términos del índice de financiación relativa por habitante ajustado, mientras que La Rioja alcanza el 120 sin que existan motivos comprensibles para ello. La ordenación de las comunidades autónomas en términos de recursos por habitante ajustado tras la aplicación del sistema carece, además, de toda lógica. No es que las regiones pobres, o las ricas, estén sistemáticamente bien o mal tratadas, sino que hay un poco de todo. Así, Andalucía y Murcia están entre 94 y 96 mientras que Extremadura anda por 110. Cataluña y Madrid están entre 99 y 101 frente a los 120 ya citados de la Rioja o los 119 de Cantabria.

Gráfico 4.4

**Efectos netos del sistema: diferencia entre el índice de financiación final y el de capacidad fiscal bruta puntos porcentuales**



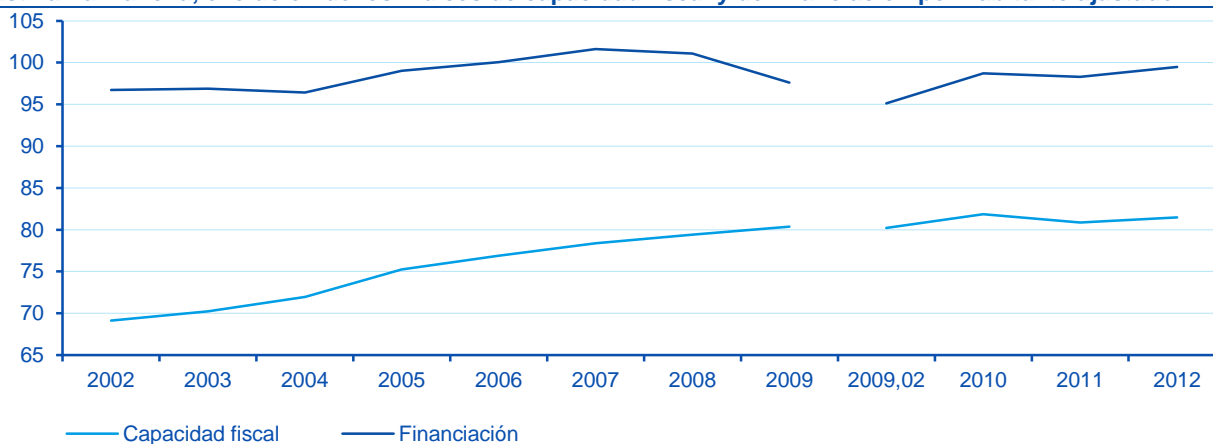
Fuente: A. de la Fuente

La distancia vertical entre las dos líneas azules del Gráfico 4.3 nos da una medida de los efectos netos del sistema sobre los recursos de cada región. Esta información se presenta en el Gráfico 4.4 con las comunidades ordenadas de acuerdo con la aportación neta de recursos que reciben del sistema. Como se observa en el gráfico solamente Madrid, Baleares y Cataluña pierden posiciones relativas con el reparto, lo que a grosso modo podemos identificar con una posición de contribuyentes netas al sistema, mientras que todas las demás regiones son receptoras netas de recursos (mejoran tras la aplicación del sistema). La diferencia entre los dos extremos de la distribución es muy llamativa: mientras que Madrid pierde más de 40 puntos de financiación relativa gracias a su aportación a los mecanismos redistributivos del sistema y Baleares y Cataluña en torno a 20 puntos, Canarias y Extremadura ganan más de 30 puntos y hay otras seis regiones que ganan entre 10 y 20 puntos.

## 6. El caso de Castilla-La Mancha

Tradicionalmente, Castilla-La Mancha se ha situado en torno a la media nacional en términos de financiación por habitante ajustado, con ligeras fluctuaciones que han alcanzado un mínimo de 95 con el último cambio de sistema. Por otro lado, su índice de capacidad fiscal ha estado generalmente entre los 70 y los 80 puntos (sobre una media de 100), aunque con una tendencia creciente. Los mecanismos redistributivos del modelo de financiación, por tanto, han aportado en torno a unos veinte puntos a la financiación relativa de la región.

Gráfico 4.4

**Castilla-La Mancha, evolución de los índices de capacidad fiscal y de financiación por habitante ajustado**

Fuente: A. de la Fuente

## 7. A modo de conclusión

En esta nota hemos pasado revista a algunos datos que resumen los efectos financieros del sistema de financiación regional en años recientes así como su evolución desde la última reforma. El ejercicio permite augurar que la próxima ronda de negociaciones será extremadamente complicada. La larga crisis en la que estamos inmersos ha supuesto una fuerte caída de la financiación real por habitante en un momento de crecientes necesidades sociales. Esta situación ha contribuido a endurecer notablemente las posturas de todas las administraciones implicadas, reduciendo el margen para un acuerdo. Los intereses de las partes son, además, muy difíciles de reconciliar entre sí en lo que es, en esencia, un juego de suma cero. Las comunidades autónomas aparecen divididas en tres grandes grupos con intereses claramente contrapuestos. Mientras que las regiones peor tratadas bajo el modelo actual exigen una mejora significativa de su financiación, las más favorecidas se resisten a perder posiciones incluso en términos relativos. Por otra parte, las tres comunidades contribuyentes netas, que actualmente están situadas en torno a la media en términos de financiación por habitante ajustado, presionan para reducir sus aportaciones a los mecanismos de redistribución del modelo, lo que complica todavía más las cosas.

El único punto de acuerdo entre los tres grupos es la exigencia de una mayor aportación de recursos por parte del Gobierno central, lo que permitiría satisfacer en alguna medida los objetivos de todos ellos. Tal solución, sin embargo, resulta muy complicada en la situación actual de penuria financiera generalizada y tendría, además, efectos secundarios muy perniciosos. Si la historia de 2009 se repite y el Gobierno central termina rascándose el bolsillo para engrasar el acuerdo con una inyección significativa de recursos adicionales, se reforzaría la idea, ya firmemente internalizada por los líderes regionales, de que siempre pueden obtener más recursos a un coste prácticamente nulo para ellos presionando a "Madrid". Esta percepción introduce una enorme distorsión en el funcionamiento de un sistema descentralizado como el nuestro porque tiende a anular en el caso de los gobiernos regionales el principal mecanismo de disciplina fiscal existente en un sistema democrático: la necesidad de pedir recursos adicionales a los votantes para financiar incrementos del gasto. Los apuros fiscales que están viviendo las comunidades autónomas tras la explosión de su gasto durante el período de expansión anterior a la crisis son una buena ilustración de las perniciosas consecuencias que se derivan del deficiente funcionamiento de este mecanismo.

## Referencias

de la Fuente, A. (2012). "El nuevo sistema de financiación de las comunidades autónomas de régimen común: un análisis crítico y datos homogéneos para 2009 y 2010." Mimeo, Instituto de Análisis Económico (CSIC). <http://ideas.repec.org/p/bbv/wpaper/1223.html>.

de la Fuente, A. (2013). "La evolución de la financiación de las comunidades autónomas de régimen común, 2002-2011." Mimeo, Instituto de Análisis Económico (CSIC).

## 5 Cuadros

Cuadro 5.1

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

	2013 (%)		Último dato (m/m, %, CVEC)		
	Castilla-La Mancha	España	Castilla-La Mancha	España	Último mes
Ventas Minoristas	-4,5%	-3,9%	0,1%	0,0%	1,4%
Matriculaciones	17,0%	4,1%	20,6%	16,8%	2,7%
IASS	-2,7%	-2,1%	1,3%	2,2%	0,4%
Viajeros Residentes (1)	-0,7%	-1,1%	11,2%	4,4%	8,2%
Pernoctaciones Residentes (1)	-1,2%	-1,4%	10,6%	3,2%	6,2%
IPI	-2,5%	-1,7%	1,5%	1,8%	0,8%
Visados de Viviendas	-28,6%	-22,4%	1,0%	1,5%	-3,2%
Transacciones de viviendas	-12,7%	-2,2%	-26,2%	-2,8%	7,2%
Exportaciones Reales (2)	22,6%	3,8%	8,8%	2,3%	-2,1%
Importaciones	16,0%	-3,0%	7,1%	6,5%	-2,0%
Viajeros Extranjeros (3)	-3,5%	3,3%	7,4%	4,2%	0,7%
Pernoctaciones Extranjeros (3)	-2,6%	3,8%	5,7%	2,5%	-4,1%
Afiliación a la SS	-5,2%	-3,1%	1,0%	1,3%	0,4%
Paro Registrado	4,0%	2,6%	-5,5%	-5,5%	-0,5%

(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 5.2

## UEM: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>PIB real</b>	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Consumo privado	0,3	-1,4	-0,6	0,7	1,4
Consumo público	-0,1	-0,6	0,1	0,4	0,7
Formación Bruta de Capital Fijo	1,7	-3,8	-2,8	2,5	4,6
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	4,9	-4,3	-1,9	3,2	6,4
Equipo y Maquinaria	5,0	-4,3	-1,9	3,3	6,4
Construcción	-0,2	-4,0	-3,8	1,3	2,9
Vivienda	-0,3	-3,3	-3,4	1,7	3,3
Otros edificios y Otras Construcciones	-0,2	-4,7	-4,1	0,9	2,5
V. existencias (contribución al crecimiento)	0,2	-0,5	0,0	0,0	0,0
<b>Demanda interna (contribución al crecimiento)</b>	0,7	-2,1	-0,9	1,0	1,7
Exportaciones	6,7	2,7	1,5	3,0	4,6
Importaciones	4,7	-0,8	0,4	3,2	4,6
<b>Demanda externa (contribución al crecimiento)</b>	0,9	1,5	0,5	0,1	0,2
<b>Pro-memoria</b>					
PIB sin inversión en vivienda	1,7	-0,5	-0,2	1,0	1,9
PIB sin construcción	1,8	-0,2	0,0	1,0	1,8
Empleo total (EPA)	0,4	-0,7	-0,8	0,5	0,8
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	10,1	11,3	12,0	11,7	11,4
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	0,1	1,2	2,3	2,2	2,1
Saldo de las AA. PP. (% PIB)	-4,1	-3,7	-3,0	-2,6	-2,1
IPC (media periodo)	2,7	2,5	1,4	0,6	1,1
IPC (fin de periodo)	1,7	-0,5	-0,2	1,0	1,9

Fecha cierre de previsiones: 4 de agosto de 2014.  
Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 5.3

**Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto**

(Fin de periodo, tasa interanual, %)	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Estados Unidos</b>	1,8	2,8	1,9	2,0	2,5
<b>Eurozona</b>	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
<b>Alemania</b>	3,4	0,9	0,5	1,9	2,0
<b>Francia</b>	2,1	0,4	0,4	0,7	1,4
<b>Italia</b>	0,6	-2,4	-1,8	0,3	1,3
<b>España</b>	0,1	-1,6	-1,2	1,3	2,3
<b>Reino Unido</b>	1,1	0,3	1,7	2,9	2,5
<b>América Latina *</b>	4,1	2,6	2,4	1,6	2,5
<b>México</b>	3,9	3,8	1,1	2,5	3,5
<b>Brasil</b>	2,7	1,0	2,5	1,3	1,6
<b>EAGLES **</b>	7,3	5,5	5,3	5,1	5,4
<b>Turquía</b>	8,9	2,4	3,8	2,5	4,2
<b>Asia-Pacífico</b>	6,1	5,2	5,2	4,1	4,1
<b>Japón</b>	-0,5	1,5	1,5	1,1	1,3
<b>China</b>	9,3	7,7	7,7	7,2	7,0
<b>Asia (exc. China)</b>	3,8	3,5	3,4	1,8	2,0
<b>Mundo</b>	4,0	3,2	3,0	3,3	3,8

\* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

\*\* Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia y Turquía.

Fecha de cierre de previsiones: 4 agosto 2014.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 5.4

**Variables financieras**

<b>Tipos de Interés Oficiales (Final período)</b>	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Estados Unidos</b>	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
<b>Eurozona</b>	1,10	0,75	0,25	0,15	0,15
<b>China</b>	6,56	6,00	6,00	6,00	6,00
<b>Tipos de Interés a 10 años (Promedio)</b>					
<b>EEUU</b>	2,8	1,8	2,4	2,8	3,3
<b>Alemania</b>	2,6	1,5	1,6	1,5	2,1
<b>Tipos de Cambio (Promedio)</b>					
<b>EUR-USD</b>	0,72	0,78	0,75	0,74	0,78
<b>USD-EUR</b>	1,39	1,29	1,33	1,35	1,29
<b>GBP-USD</b>	0,62	0,63	0,64	0,60	0,59
<b>JPY-USD</b>	79,8	79,8	97,6	105,0	116,0
<b>CNY-USD</b>	6,46	6,31	6,20	6,15	6,02

Fecha de cierre de previsiones: 1 agosto 2014.

Fuente: BBVA Research y FMI



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

#### *España*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## BBVA Research

#### **Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

#### **Área de Economías Desarrolladas**

Rafael Doménech Vilariño  
r.domenech@bbva.com

#### **Área de Economías Emergentes**

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

#### **Área de Sistemas Financieros y Regulación**

Santiago Fernández de Lis  
sfernandezdelis@bbva.com

#### **Áreas Globales**

#### *España*

Miguel Cardoso Lecourtois  
miguel.cardoso@bbva.com

#### *Análisis Transversal de Economías Emergentes*

Álvaro Ortiz Vidal-Abarca  
alvaro.ortiz@bbva.com

#### *Sistemas Financieros*

Ana Rubio arubiog@bbva.com

#### *Escenarios Económicos*

Julián Cubero Calvo  
juan.cubero@bbva.com

#### *Europa*

Miguel Jiménez González-Anleo  
mjimenezg@bbva.com

#### *Asia*

Le Xia  
le.xia@bbva.com

#### *Inclusión Financiera*

David Tuesta  
david.tuesta@bbva.com

#### *Escenarios Financieros*

Sonsoles Castillo Delgado  
s.castillo@bbva.com

#### *Estados Unidos*

Nathaniel Karp  
Nathaniel.Karp@bbva.com

#### *México*

Carlos Serrano Herrera  
carlos.serranoh@bbva.com

#### *Regulación y Políticas Públicas*

María Abascal  
maria.abascal@bbva.com

#### *Innovación y Procesos*

Oscar de las Peñas Sánchez-Caro  
oscar.delaspenas@bbva.com

#### *Coordinación LATAM*

Juan Manuel Ruiz Pérez  
juan.ruiz@bbva.com

#### *Política de Recuperación y Resolución*

José Carlos Pardo  
josecarlos.pardo@bbva.com

#### *Coordinación Regulatoria Global*

Matías Viola  
matias.viola@bbva.com

#### *Argentina*

Gloria Sorensen  
gsorensen@bbva.com

#### *Chile*

Jorge Selaive Carrasco  
jselaive@bbva.com

#### *Colombia*

Juana Téllez Corredor  
juana.tellez@bbva.com

#### *Perú*

Hugo Perea Flores  
hperea@bbva.com

#### *Venezuela*

Oswaldo López Meza  
oswaldo.lopez@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](http://www.bbvaresearch.com)