

# Situación Castilla y León

24 de marzo  
**2015**

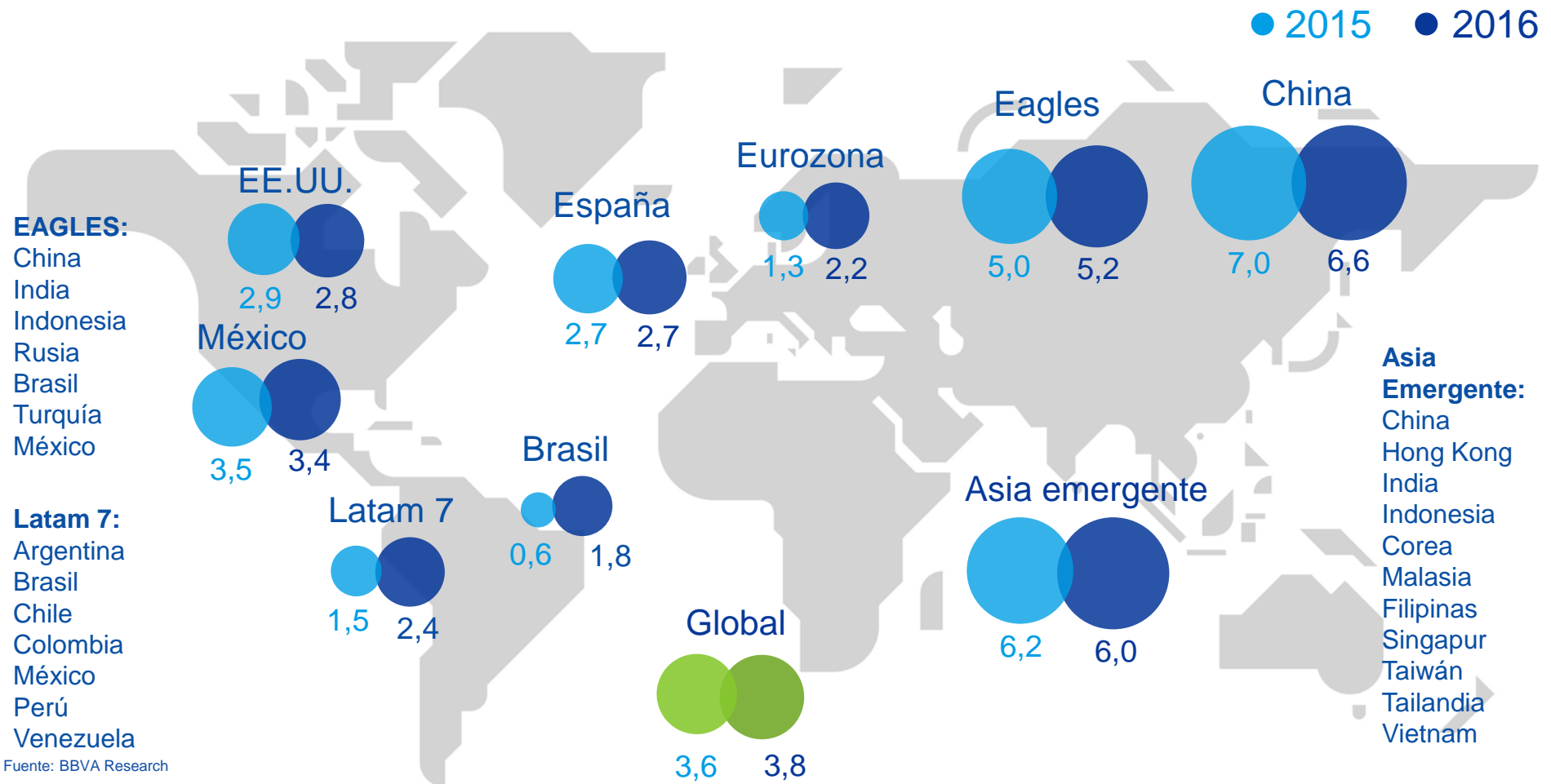


La recuperación se consolida, y **Castilla y León podría crear 34 mil puestos de trabajo entre 2015 y 2016**, pero es necesario continuar con las reformas y el proceso de modernización de la economía



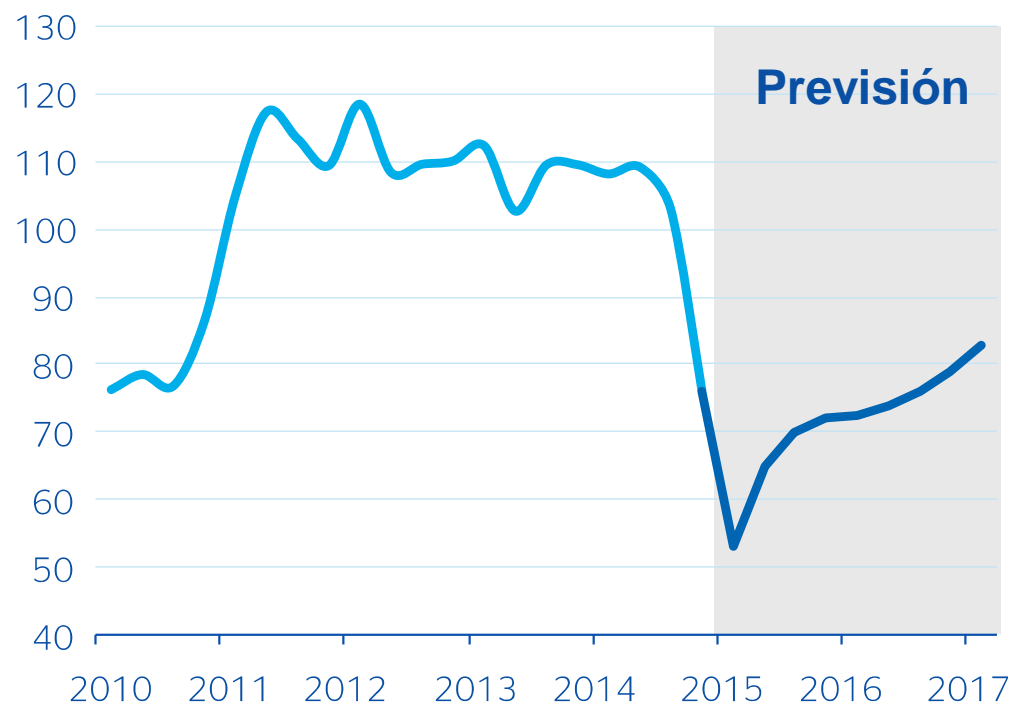
# Global y Española

# Crecimiento mundial: aceleración moderada pero desigual



# La caída del precio del petróleo es positiva para el crecimiento mundial

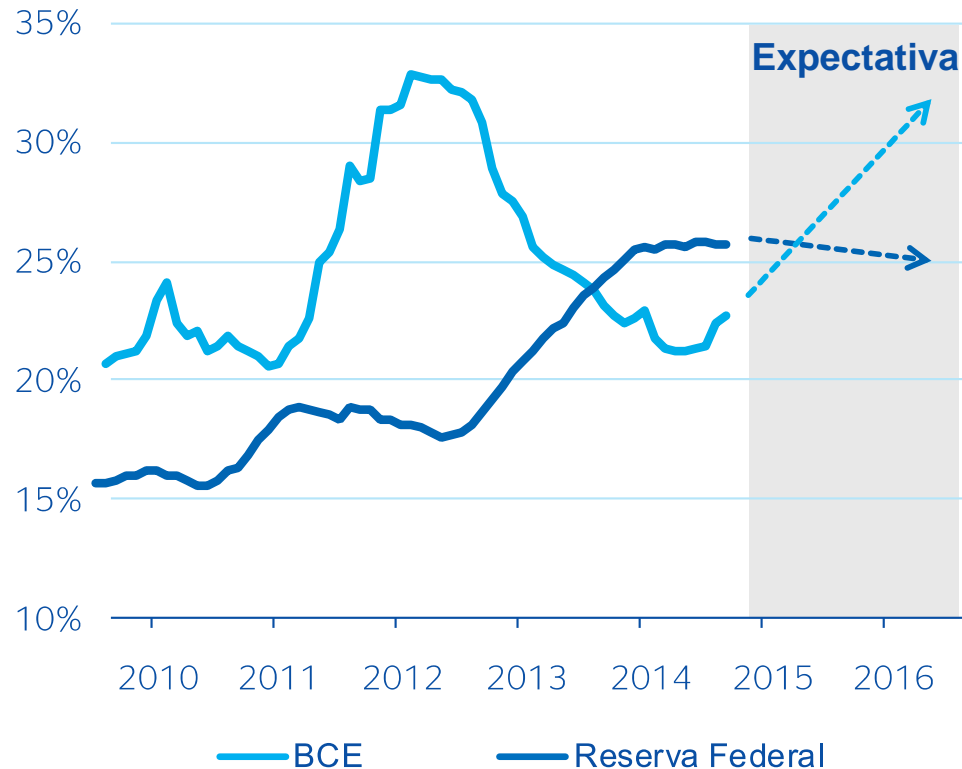
Precio del petróleo (USD/barril)



- **Impacto heterogéneo** según las geografías
- **Incidencia directa** en la caída generalizada de la inflación

# Políticas monetarias divergentes

Liquidez inyectada por cada banco central y expectativas de medio plazo (% PIB)



- **Aumenta la incertidumbre** en los mercados financieros
- **La normalización de la FED**, un reto para los emergentes



# El consumo crece pese a la caída de precios

Eurozona: inflación y consumo de los hogares (% de cambio interanual)



- Aunque la caída del petróleo aumenta el riesgo de deflación, **el consumo privado crece**
- Con el QE el BCE busca **eleva la inflación e impulsar el crecimiento**, a lo que ayuda la depreciación del euro

# ¿Cuáles son los riesgos?

## Europa

- Estancamiento
- Falta de consenso político para hacer reformas
- Grecia
- Rusia-Ucrania

## China

Corrección brusca

## Global

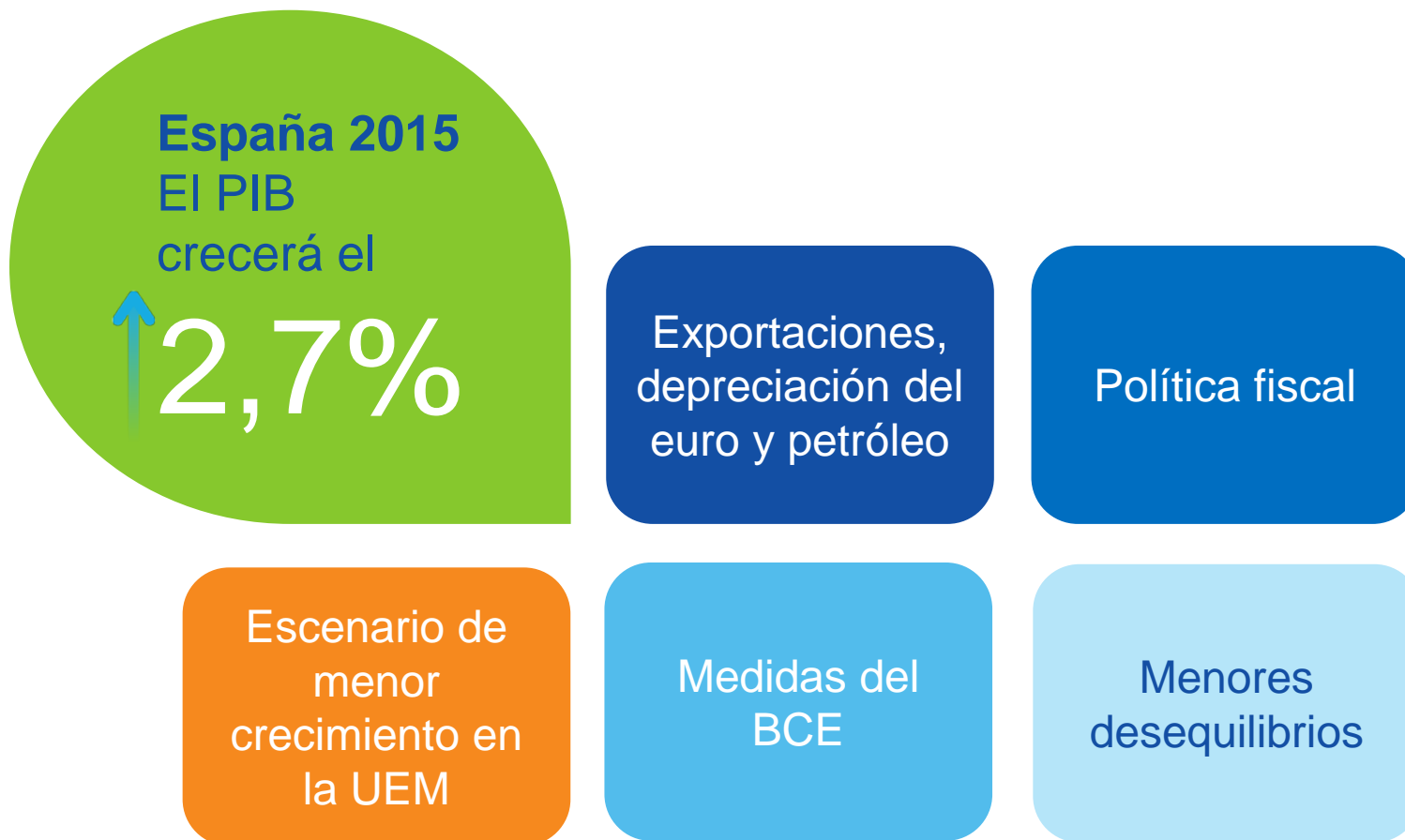
Desestabilización de algunos países ante los bajos precios del petróleo

## Emergentes

Respuesta a la subida de tipos de la FED



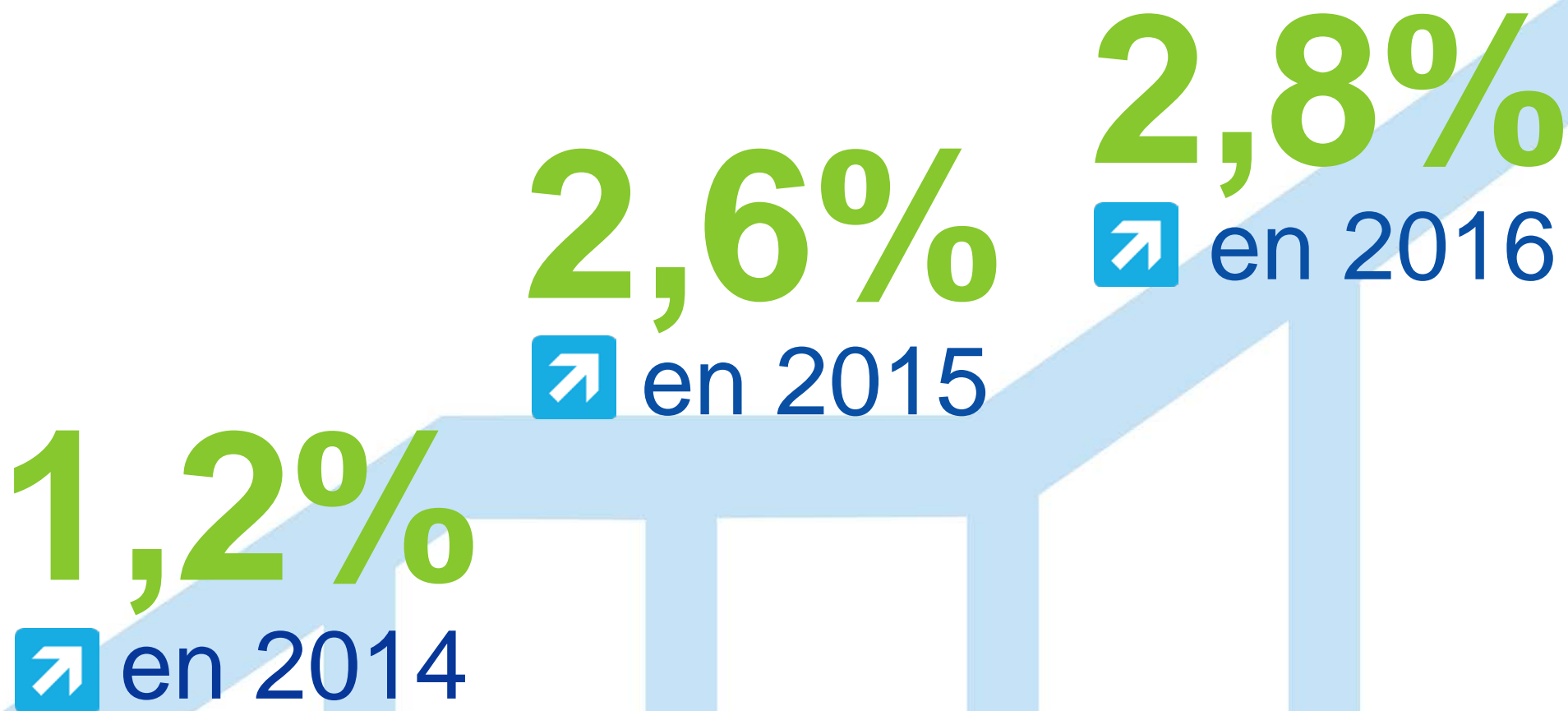
# España: recuperación con viento a favor





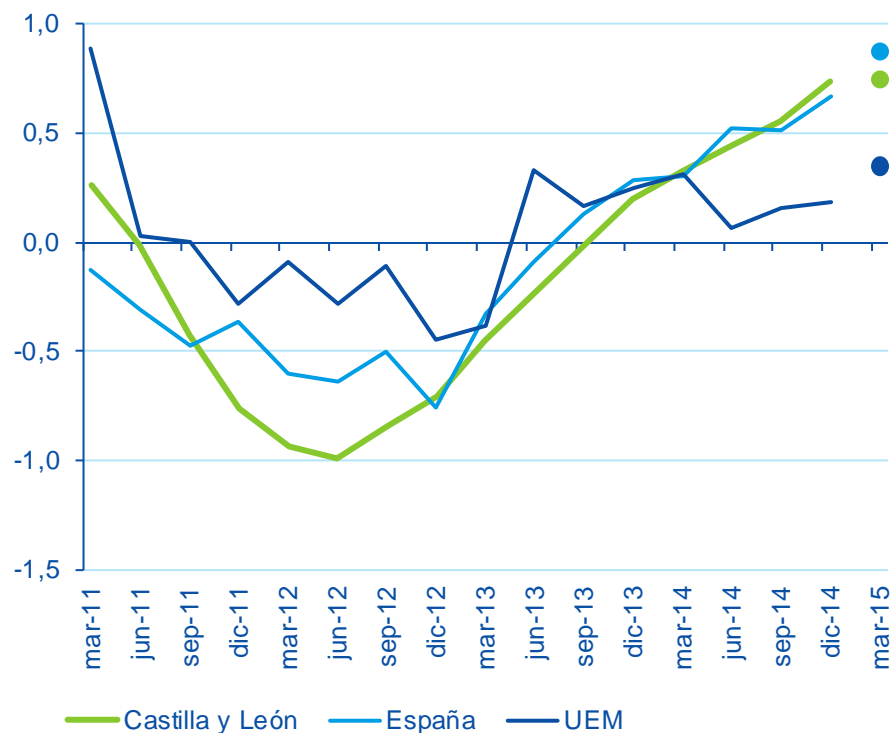
# Castilla y León

# Revisión al alza del crecimiento de Castilla y León



# Aceleración del crecimiento

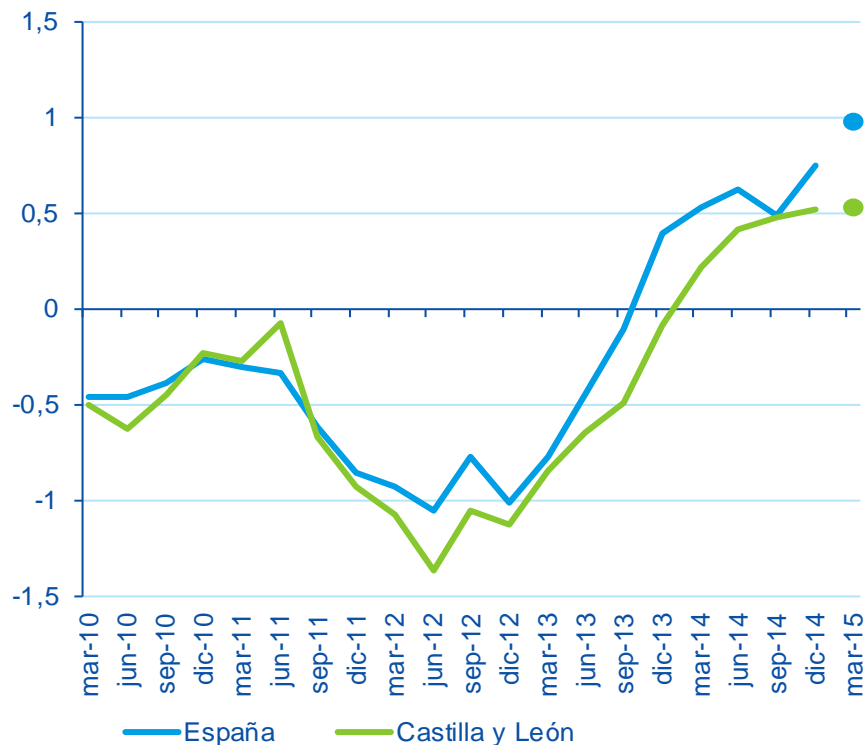
Castilla y León, España y UEM:  
crecimiento del PIB y previsiones MICA-  
BBVA para 1T2015



- Desacoplamiento con Europa
- Una salida similar a la de España tras la crisis

# Aceleración del crecimiento

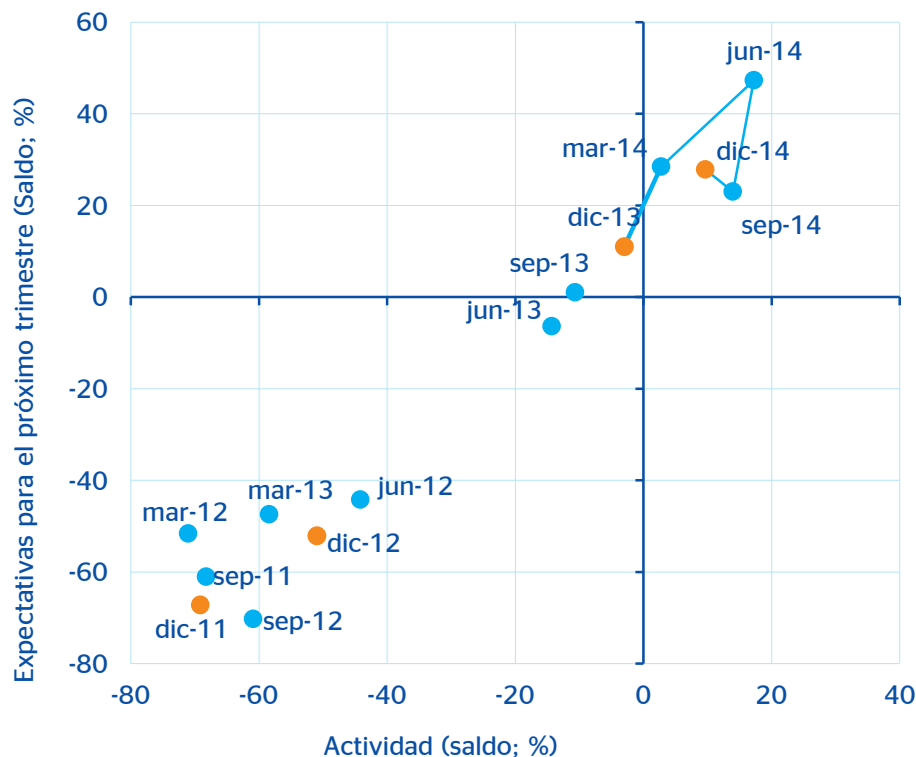
Castilla y León y España: afiliación media a la Seguridad Social (%; t/t; CVEC)



- La recuperación se refleja especialmente en la afiliación ...
- ... aunque algo por detrás de la de España

# Aceleración del crecimiento

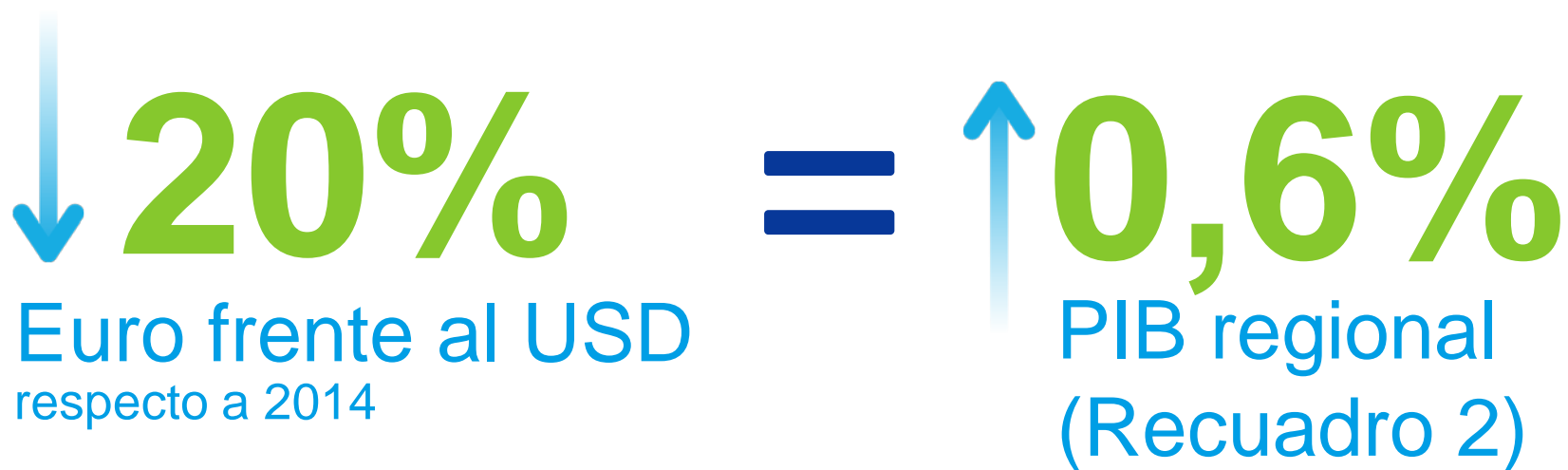
Castilla y León, Encuesta de Actividad Económica BBVA (saldos de respuestas)



- Encuesta BBVA, 4 trimestres de crecimiento
- 1T15: las perspectivas se asientan en positivo (Recuadro 1)



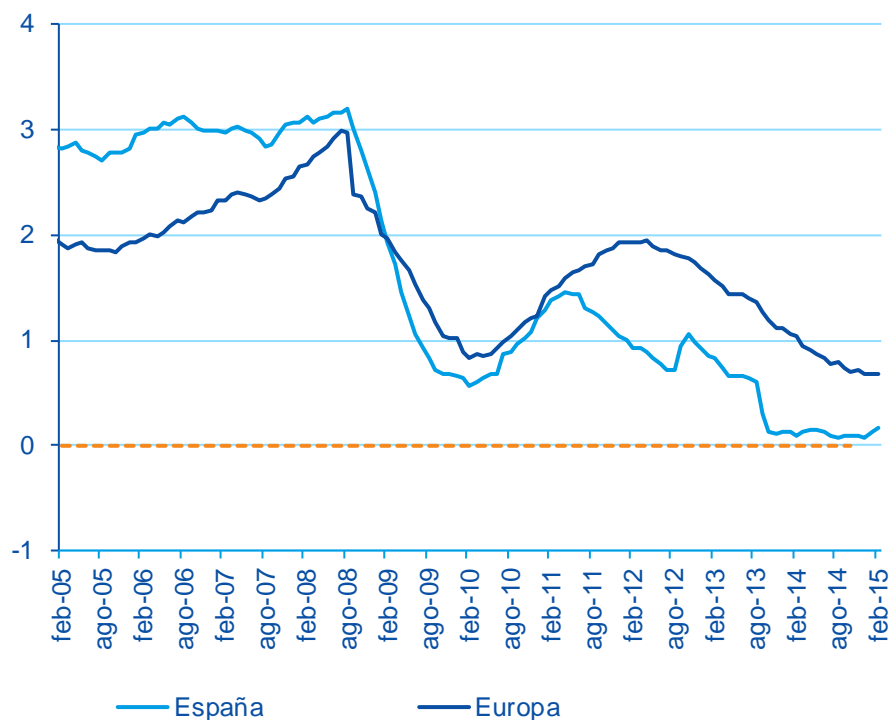
# A favor política monetaria expansiva del BCE



**1,1** USD/EUR  
Promedio 2015

# A favor Disminución del precio del crudo

Inflación tendencial  
(método de medias podadas, %)



- La inflación subyacente es **cero**
- La inflación negativa se produce por la **caída del precio del crudo**
- Esta caída del precio del petróleo impulsa el PIB en un **1%** (Recuadro 2)

# A favor aumento del crédito en España

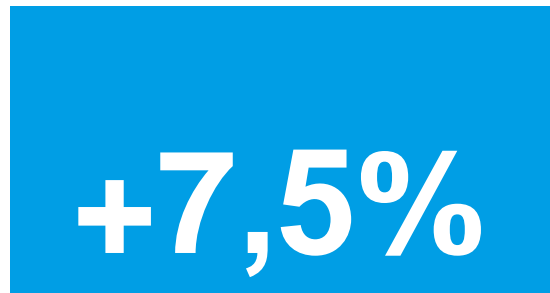
En 2014 aumenta el flujo de nuevo crédito

**Minorista** 

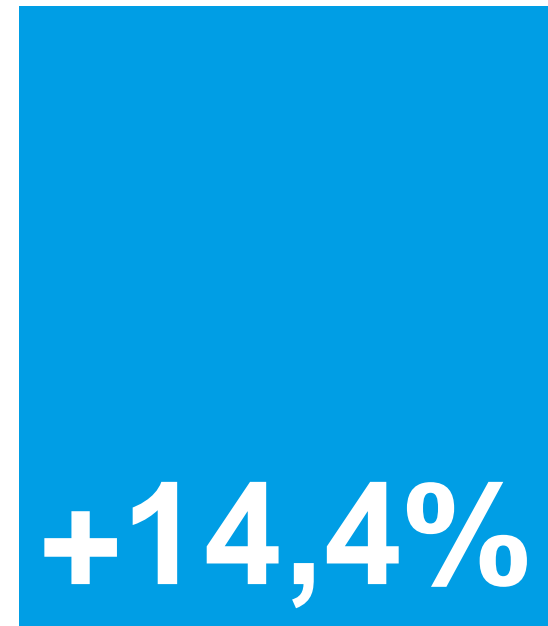


=

**Empresas**   
(< 1 millón de euros)

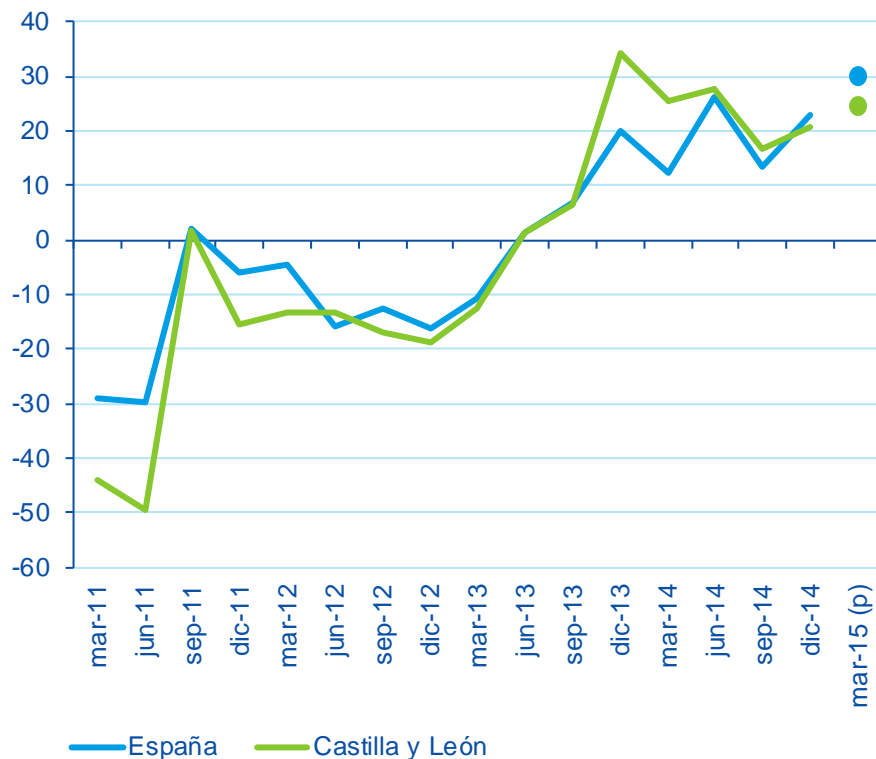


**Familias** 



# A favor Aceleración de la demanda interna

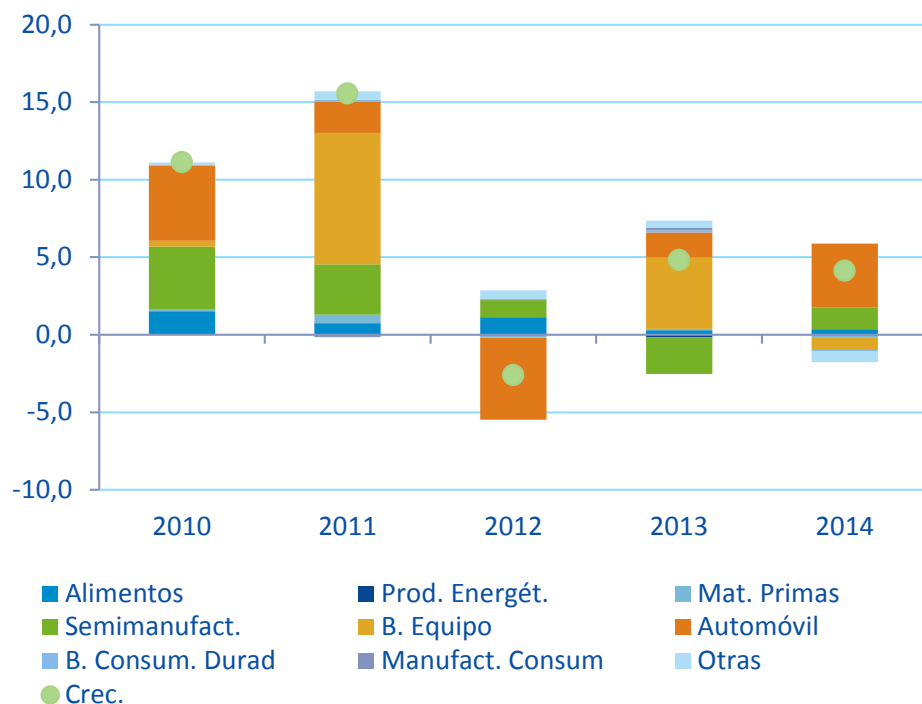
Castilla y León y España: matriculaciones de automóviles (a/a; %, CVEC)



- La aceleración de la demanda interna, similar a la de España
- La mejora de los **determinantes fundamentales** explican el dinamismo

# A favor Dinamismo exportador

Castilla y León: crecimiento de las exportaciones de bienes y contribución sectorial (a/a, %)



- Las **ganancias de competitividad** y la **diversificación** dinamizan las exportaciones
- La entrada en producción de nuevos modelos sustentan el **dinamismo del automóvil**

# Riesgos: tensiones financieras e incertidumbre

Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Castilla y León

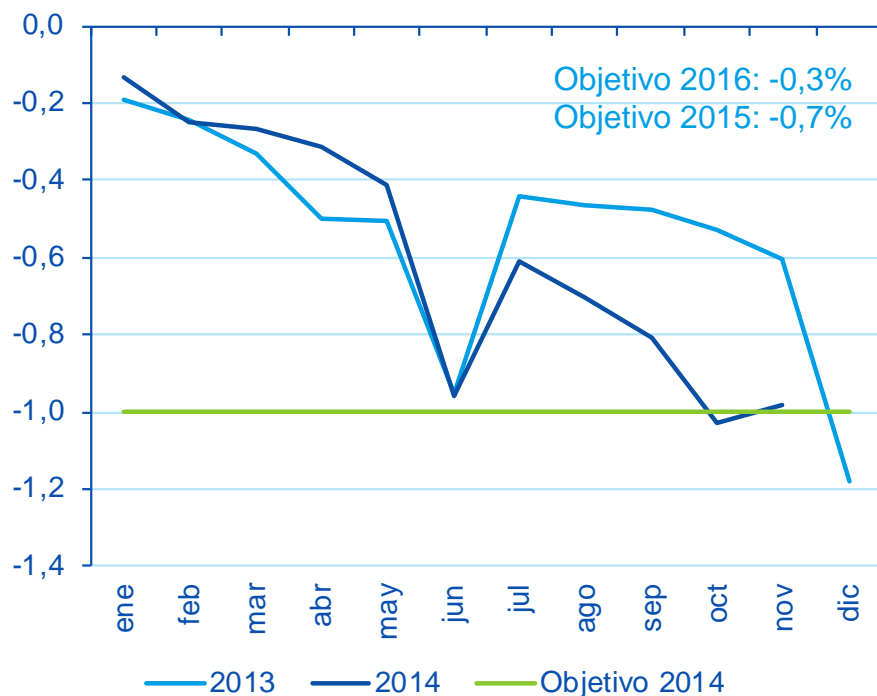


- Grecia, ejemplo de incertidumbre en una UEM incompleta
- Debe evitarse que la incertidumbre política frene la recuperación



# Consolidación fiscal en Castilla y León

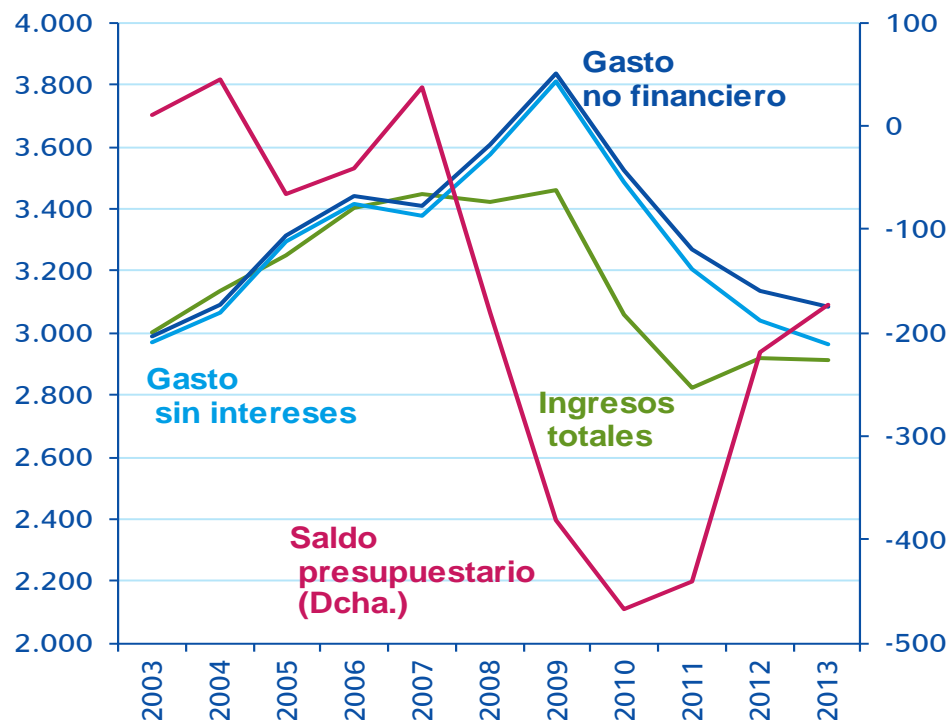
Junta de Castilla y León: capacidad / necesidad de financiación (% PIB regional)



- Cierta **incertidumbre** sobre el cumplimiento del objetivo de déficit ...
- ... que podría obligar a un **mayor esfuerzo** en 2015

# Consolidación fiscal en Castilla y León

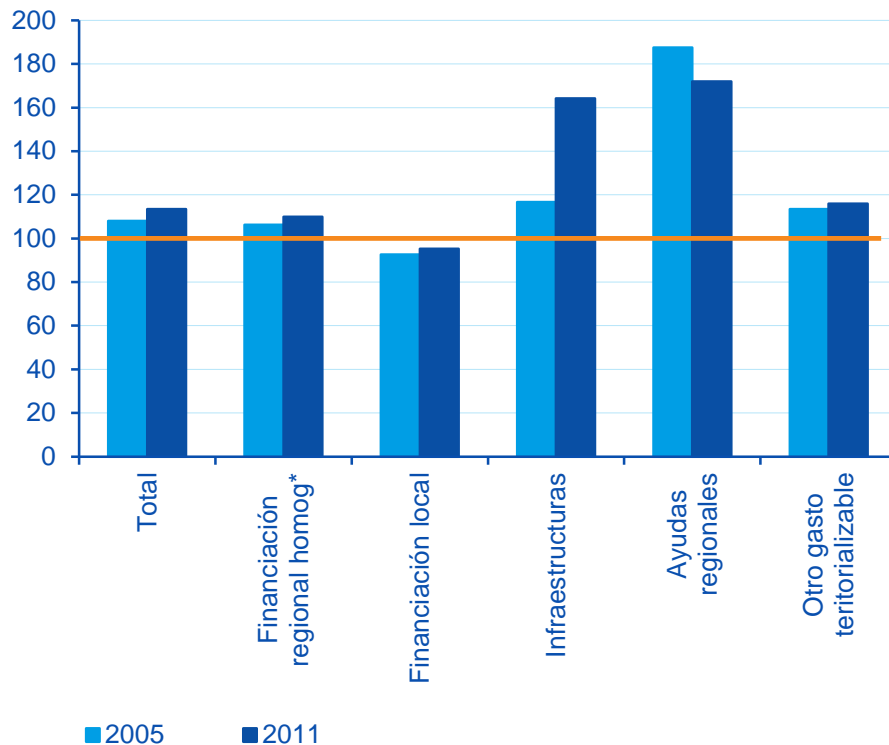
Junta de Castilla y León:  
ingresos, gastos y saldo presupuestario  
per cápita (euros constantes 2013)



- Ajuste del gasto durante la crisis: se recuperan los niveles del año 2003
- La mejora de los ingresos en 2014 y hacia delante, estrategia de estabilidad presupuestaria

# Consolidación fiscal en Castilla y León

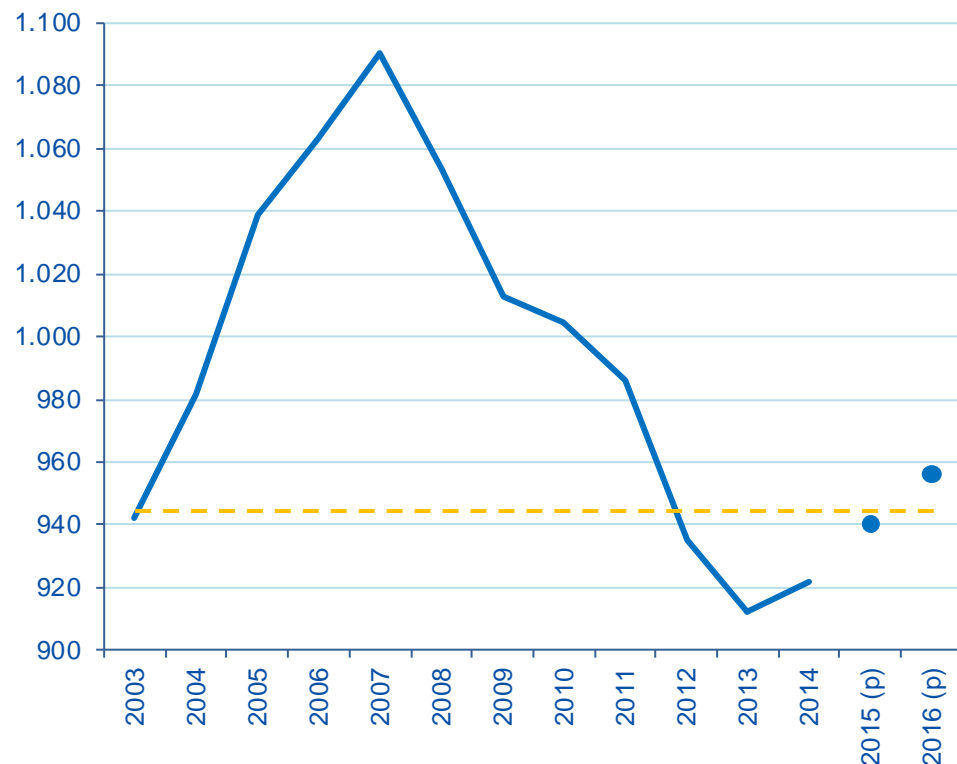
Castilla y León: índices de gasto por habitante a igual esfuerzo fiscal  
(media nacional = 100)



- Los niveles de gasto público por habitante en Castilla y León son elevados
- La situación es bastante **favorable** y no refleja desviaciones del principio de equidad (Sección 4)

# El mercado laboral mejora, pero los retos se mantienen

Ocupados en la Castilla y León (EPA, miles)

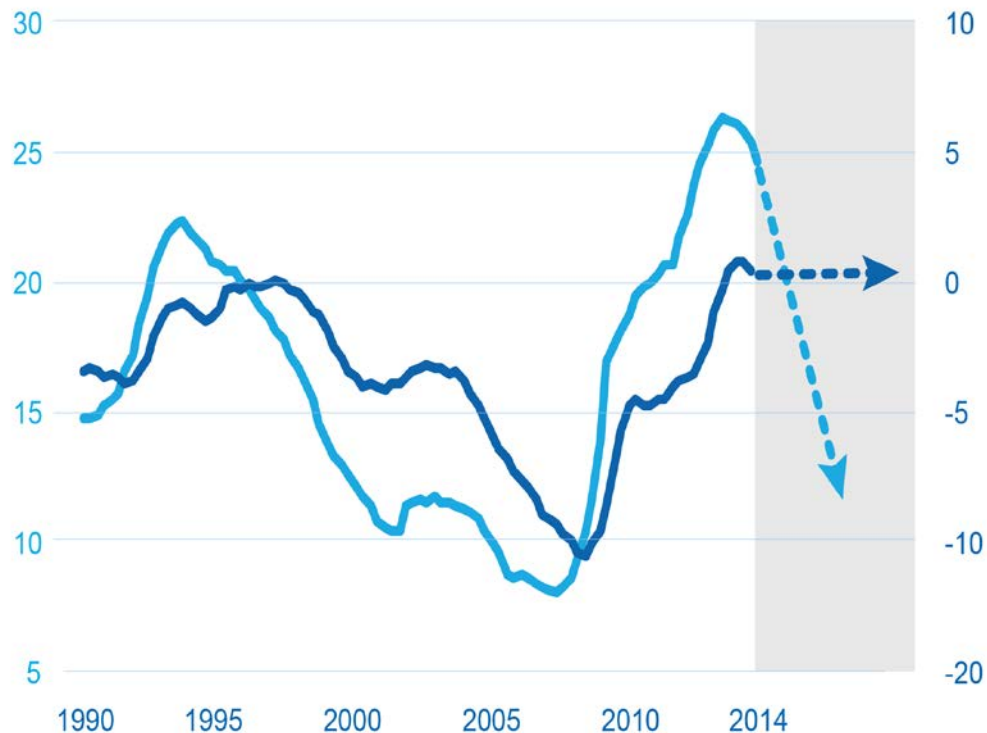


- Hasta el fin de 2016 se crearán 34 mil puestos de trabajo
- En 2016, el nivel de empleo superará al de 2003

# Reto: crear más y mejor empleo sin déficit exterior

## España: balanza por cuenta corriente y tasa de paro

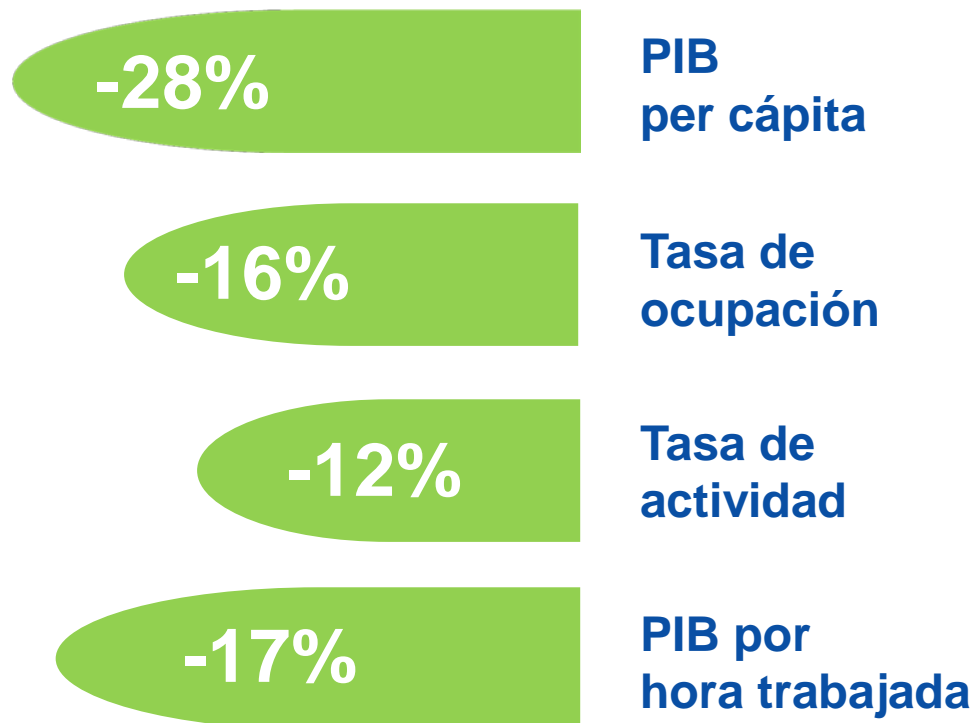
Fuente: BBVA Research



- En el pasado la creación de empleo se hizo con un aumento de la deuda externa
- El reto es reducir el desempleo sin aumentar la deuda externa

# Empleo y productividad, retos del mercado laboral

Desviación de Castilla y León respecto a la UE-8 (2013)



- El reto es incrementar el empleo, la productividad y la tasa de actividad (Recuadro 3)
- Avanzar en el proceso de convergencia





Conclusiones

- La **recuperación de la economía castellano y leonesa** se acelera, apoyada en factores internos y externos
- Entre 2015 y 2016 **se crearán 34 mil nuevos empleos**, pero los desequilibrios del mercado laboral aún son relevantes
- Reto principal: crear más y mejor empleo sin déficit exterior
- Para **impulsar la productividad** se necesitan mejoras en la regulación, la competencia y el capital humano
- La **sostenibilidad de las cuentas públicas**, un esfuerzo necesario para disminuir incertidumbres y afianzar el crecimiento futuro

La recuperación se consolida, y **Castilla y León podría crear 34 mil puestos de trabajo entre 2015 y 2016**, pero es necesario continuar con las reformas y el proceso de modernización de la economía



# Situación Castilla y León

24 de marzo  
**2015**

