

2016

Situación

Castilla- La Mancha

La economía global crece. **En España, se confirma el sesgo positivo en 2016 pero se moderan las previsiones para 2017**

Castilla-La Mancha crecerá un 3,3% en 2016 y un 2,4% en 2017, y podría crear 42 mil empleos en el bienio

El consumo privado lidera el crecimiento y se aceleran las exportaciones, pero más riesgos y menores impulsos reducen el dinamismo en 2017

Crecimiento mundial

Factores globales relevantes en el último trimestre



Indicadores
económicos
débiles



Dudas y retrasos
de la FED



Brexit

**Incertidumbre
y revisiones a la baja**

principalmente en las
economías avanzadas

Brexit

La incertidumbre sigue siendo elevada

Ganó el *brexit*

Alta incertidumbre

- Impacto en mercados
- ¿Cuándo se aplicará el artículo 50?



Comienza la negociación: hasta 2 años

Periodo de transición

- Dilema entre beneficios políticos y económicos
- Tipo de acuerdo comercial con la UE
- Cambios legislativos necesarios en el Reino Unido



Acuerdo final: hasta 10 años

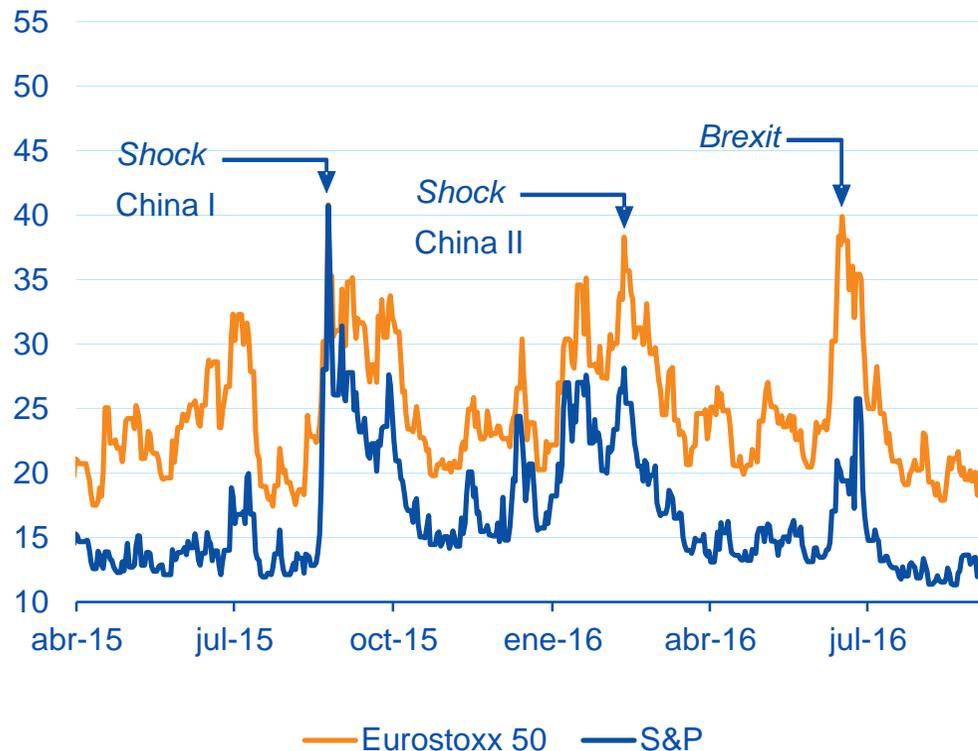
- Probablemente acuerdo bilateral
- Impacto negativo, no catastrófico



Brexit

Sesgo moderado a la baja de nuestras previsiones

Volatilidad implícita de la Bolsa (%)



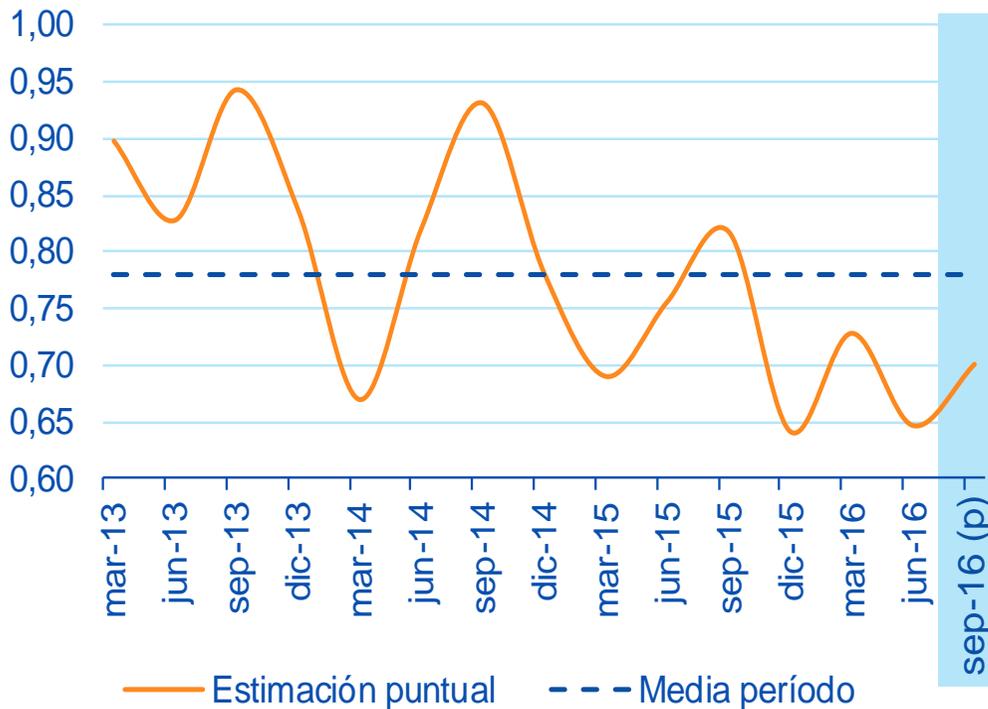
Impacto sobre el crecimiento en 2017 (%)



Crecimiento mundial Se mantiene cerca del 3%

Crecimiento global del PIB

Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% t/t)



La **producción industrial** ha seguido creciendo en 2T

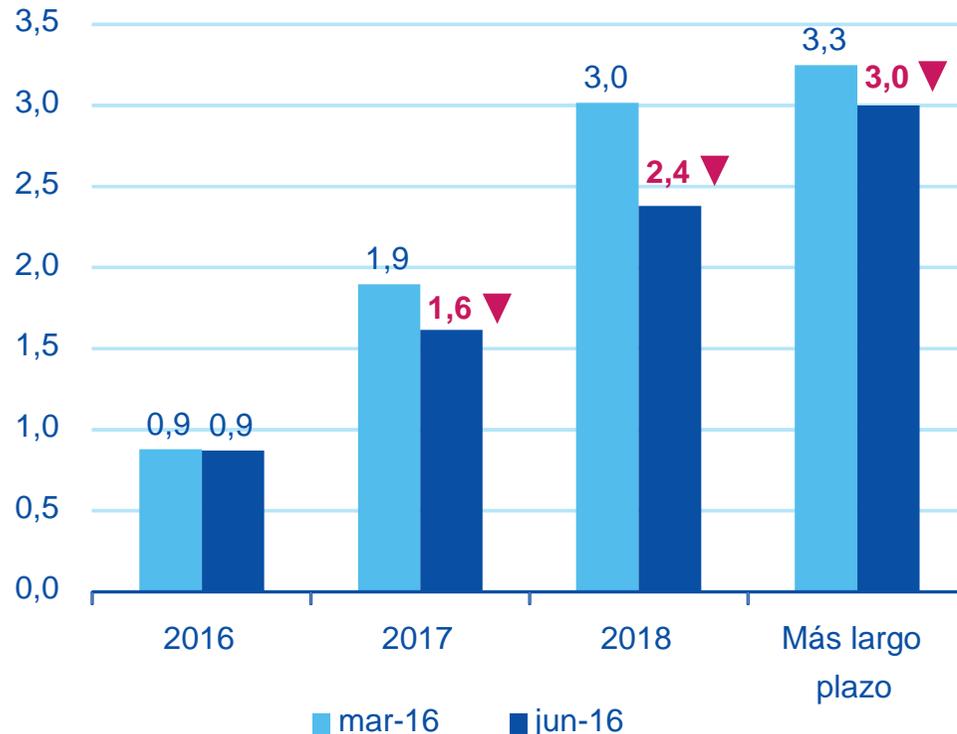
La **confianza** continúa estable en niveles bajos en el 3T

El **comercio mundial** se ha acelerado ligeramente en 2T

Tipos de interés

La FED se tomará tiempo en subir los tipos de interés

Tipo objetivo de los fondos federales
Previsiones económicas del FOMC (%)



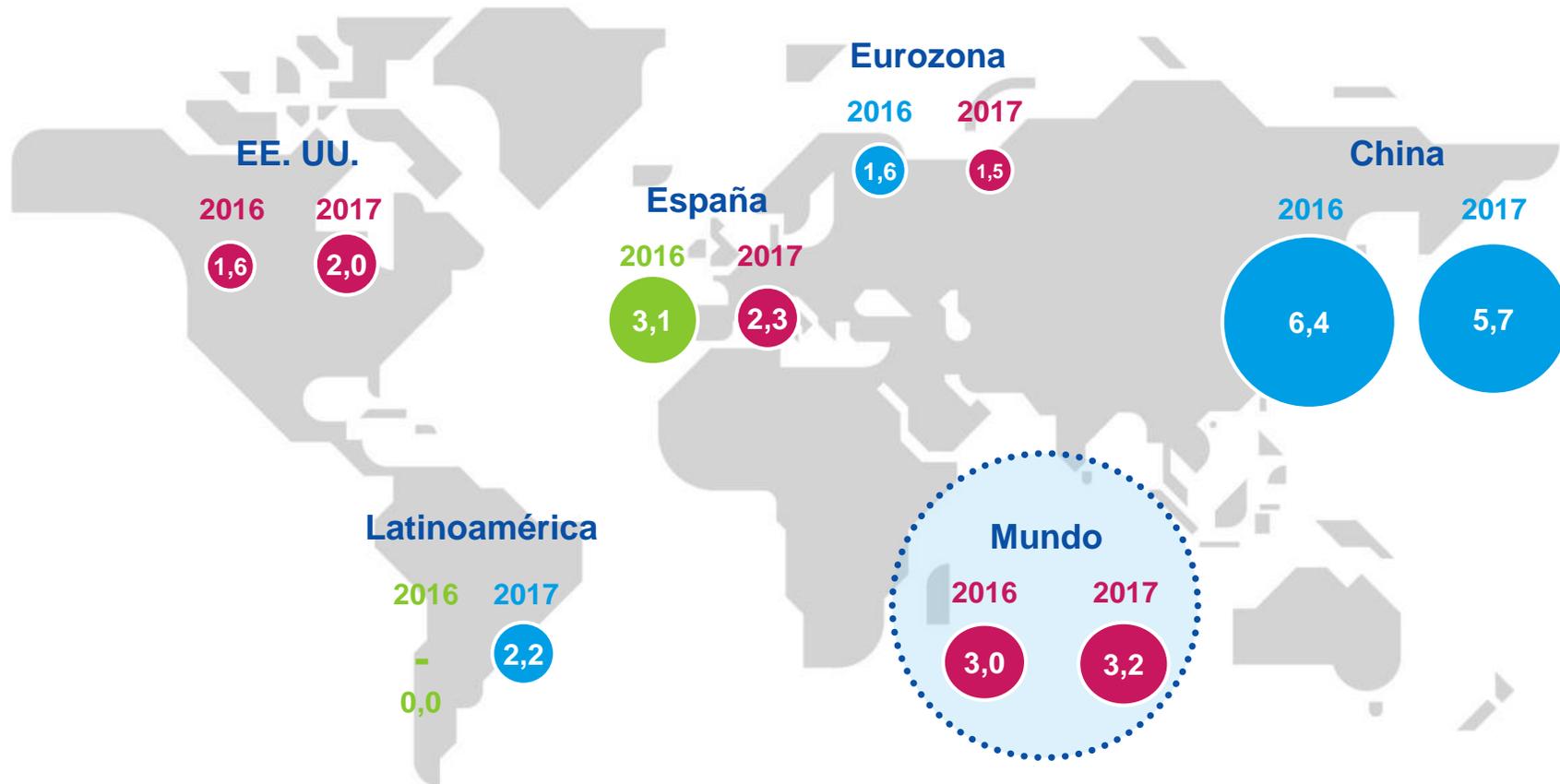
Dudas de la FED:

- 1.Crecimiento a largo plazo y productividad
- 2.Nivel de los tipos de interés reales de equilibrio
- 3.Shocks globales y su impacto en EEUU

Proceso electoral: la incertidumbre electoral influye en el *timing* de subidas de tipos de la FED

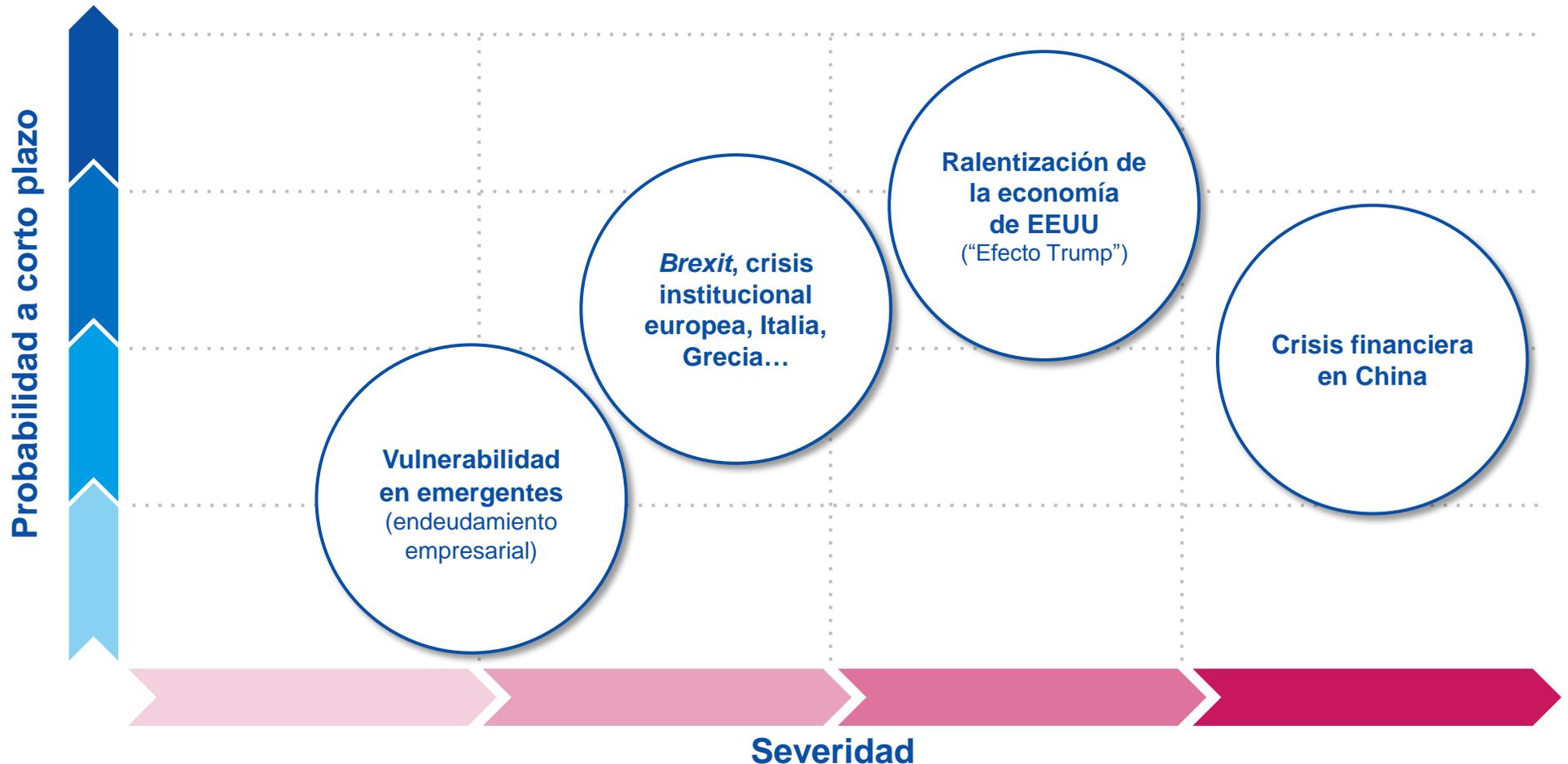
Crecimiento mundial

Revisión a la baja en países desarrollados



Riesgos globales

Un escenario geopolítico complejo

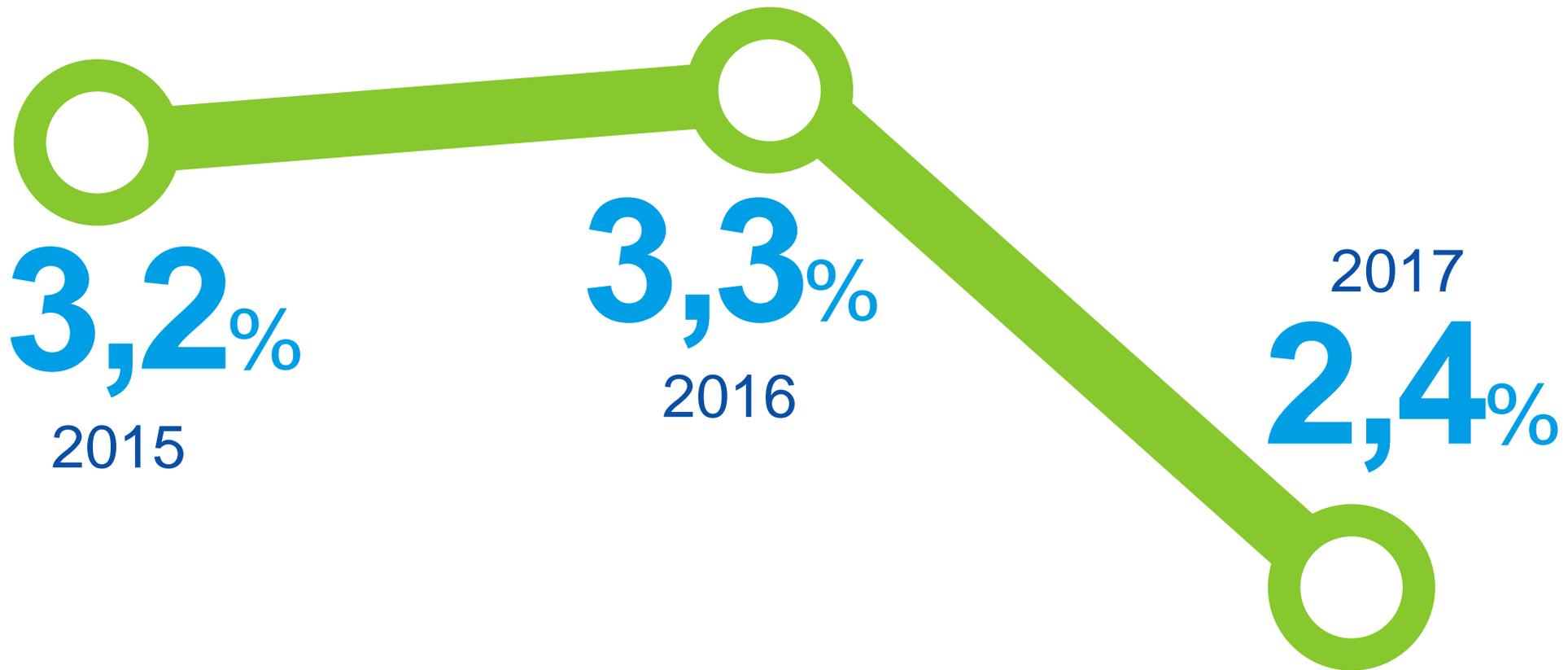




Castilla- La Mancha

Sesgo positivo en 2016, ralentización en 2017

Castilla-La Mancha crecerá más que la media

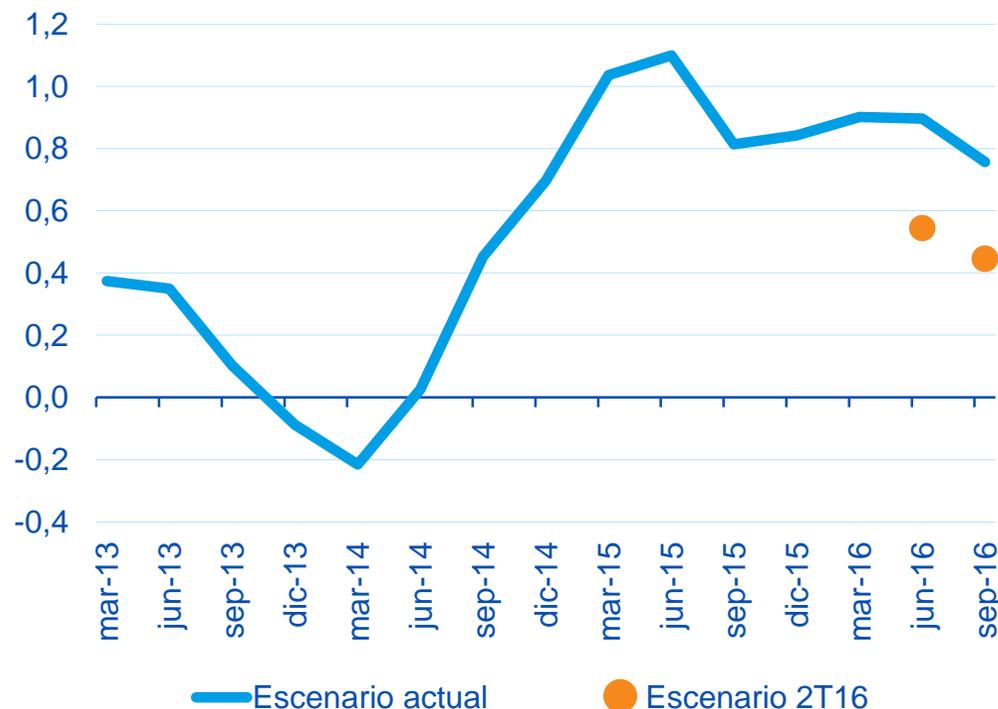


Sesgo positivo en 2016, ralentización en 2017

Se sortea la incertidumbre en el corto plazo...

Castilla-La Mancha: crecimiento estimado del PIB

(% t/t, Modelo MICA BBVA)



El aumento del PIB se mantuvo en 1S16 por encima del 0,8% trimestral

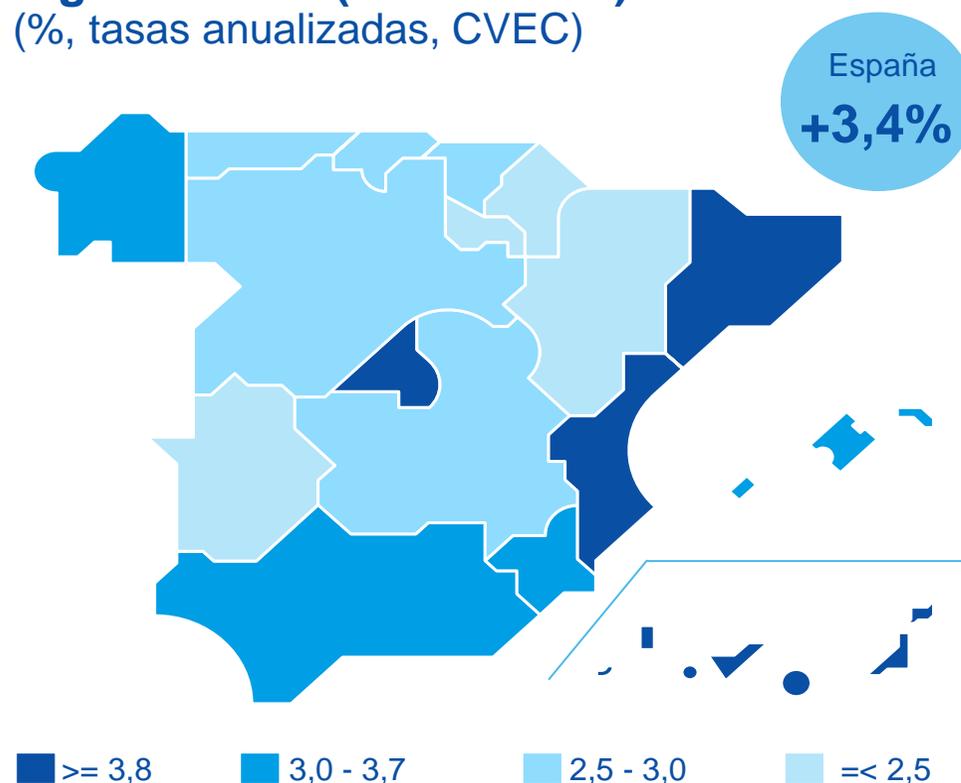
En 3T16 el ritmo de avance continúa por encima de lo esperado hace unos meses

La recuperación ha superado las expectativas y **permite mejorar el avance previsto en 2016 (3,3%)**

Se confirma el sesgo positivo en 2016

La política monetaria expansiva estimula al gasto

Indicador sintético de consumo regionalizado (ISCR-BBVA) en 1S16
(%, tasas anualizadas, CVEC)



El consumo se beneficia de la política monetaria expansiva a través de varios canales:

- **Directamente:** menores cargas financieras y mejora de las condiciones de financiación
- **Indirectamente:** mejora de las expectativas de crecimiento económico y creación de empleo

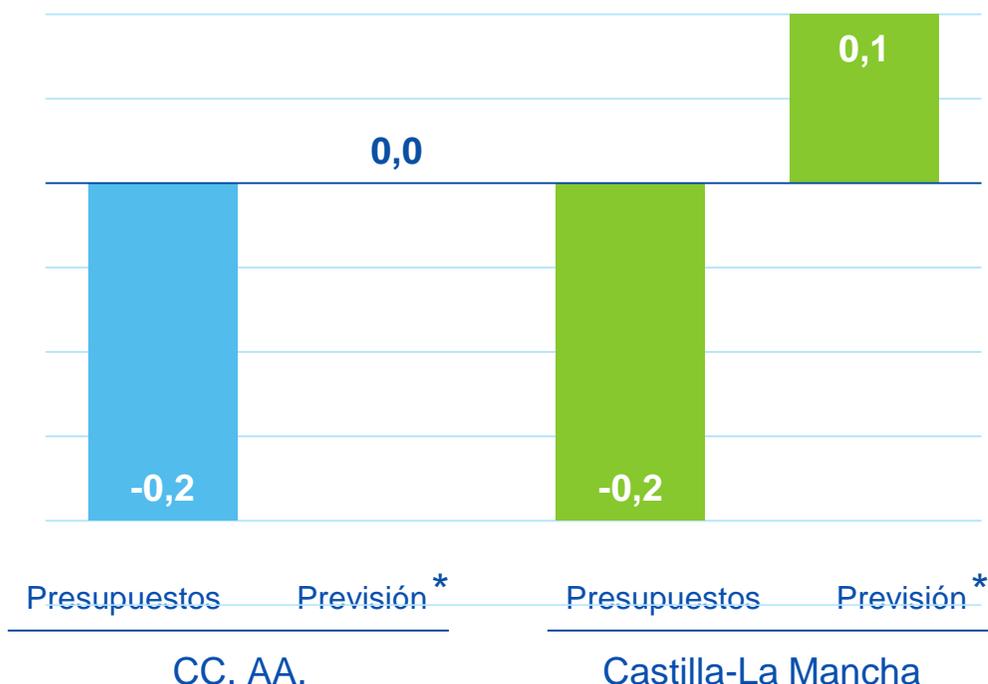
La evolución del consumo en Castilla-La Mancha es algo menos dinámica que en el conjunto de España, lo que impide que el diferencial de crecimiento sea mayor

Se confirma el sesgo positivo en 2016

La política fiscal es más expansiva de lo esperado

Crecimiento esperado del gasto primario en 2016

(p.p. del PIB)



Las AA. PP. han acometido una **política fiscal expansiva** mayor de la que se esperaba hace unos meses

A pesar de la incertidumbre existente, las cifras presentadas en el anteproyecto de ley de los presupuestos sugieren que **la Junta continuará con las políticas expansivas en el bienio 2016/2017**

* Previsión de como evolucionará el gasto primario en 2016 si sigue creciendo al ritmo que lo ha hecho durante el periodo enero-mayo, frente al mismo periodo de 2015.

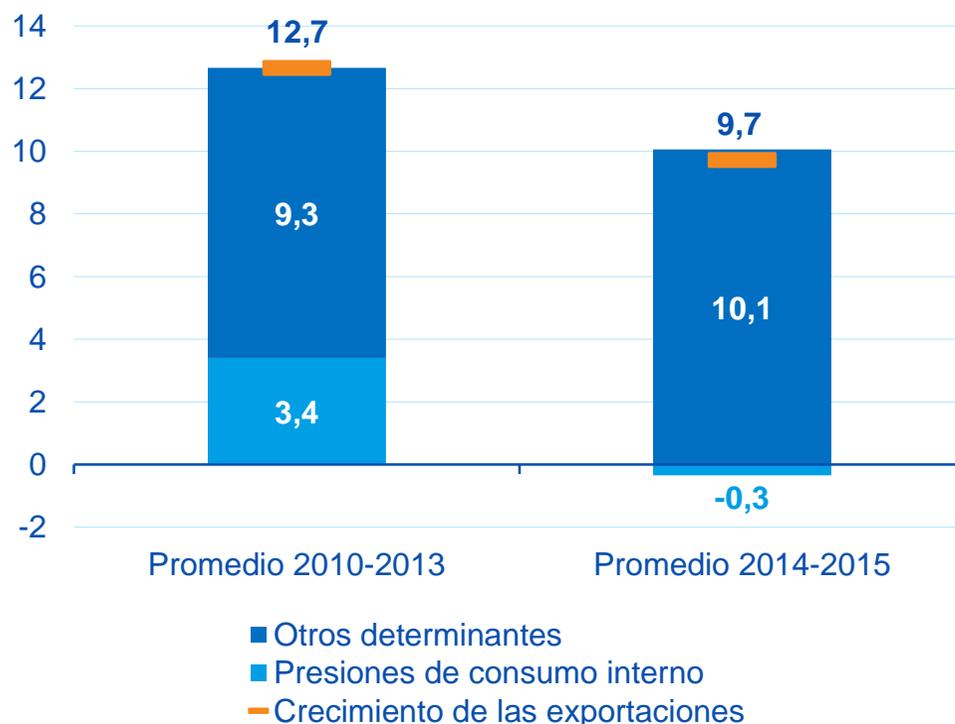
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

¿Qué explica la recuperación?

Demanda externa: exportaciones

Contribuciones al crecimiento de las exportaciones de bienes

(contribuciones, a/a, %)



La caída del consumo privado explicó cerca de un 30% del crecimiento de las ventas al exterior durante la crisis

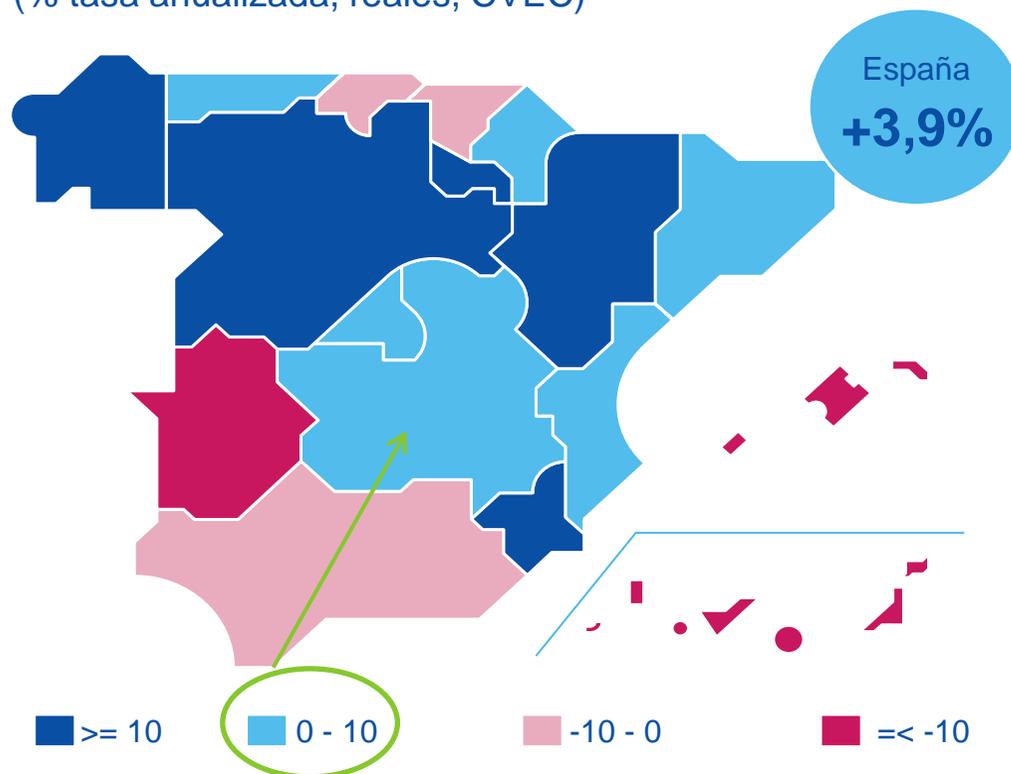
No obstante, la recuperación de la demanda interna no lastra el crecimiento de las exportaciones de bienes (Recuadro 2)

Se confirma el sesgo positivo en 2016

El sector exterior sigue siendo un elemento positivo

Exportaciones de bienes no energéticas en 1S16

(% tasa anualizada, reales, CVEC)



Las exportaciones no energéticas se aceleraron en el primer semestre

Portugal, Francia y Alemania, principales clientes de los productos castellanomanchegos

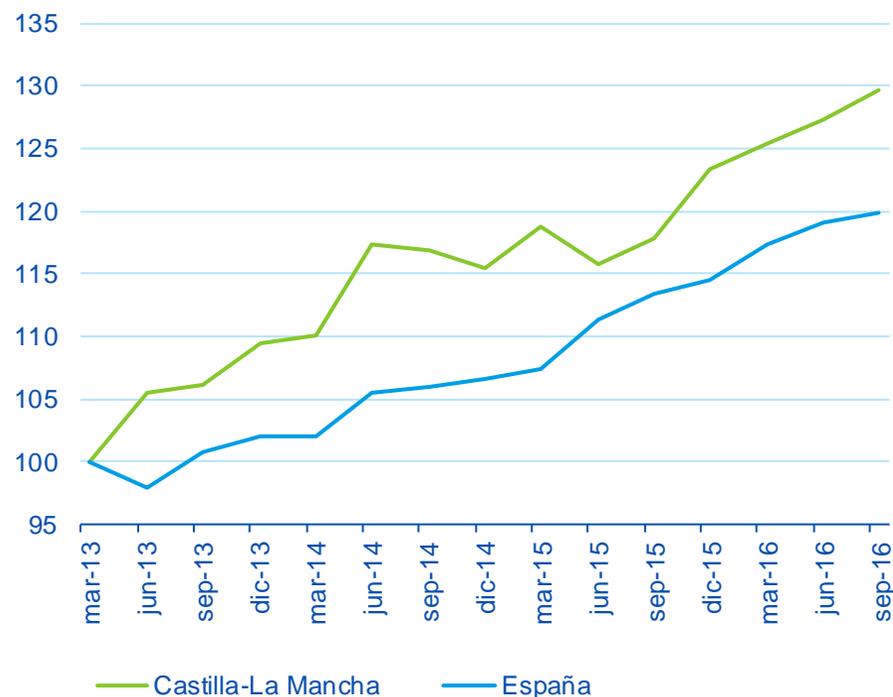
Los alimentos y las manufacturas de consumo, mayor sector exportador, lideraron la expansión

Se confirma el sesgo positivo en 2016

El sector exterior sigue siendo un elemento positivo

España y Castilla-La Mancha: viajeros totales

(1T13=100; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

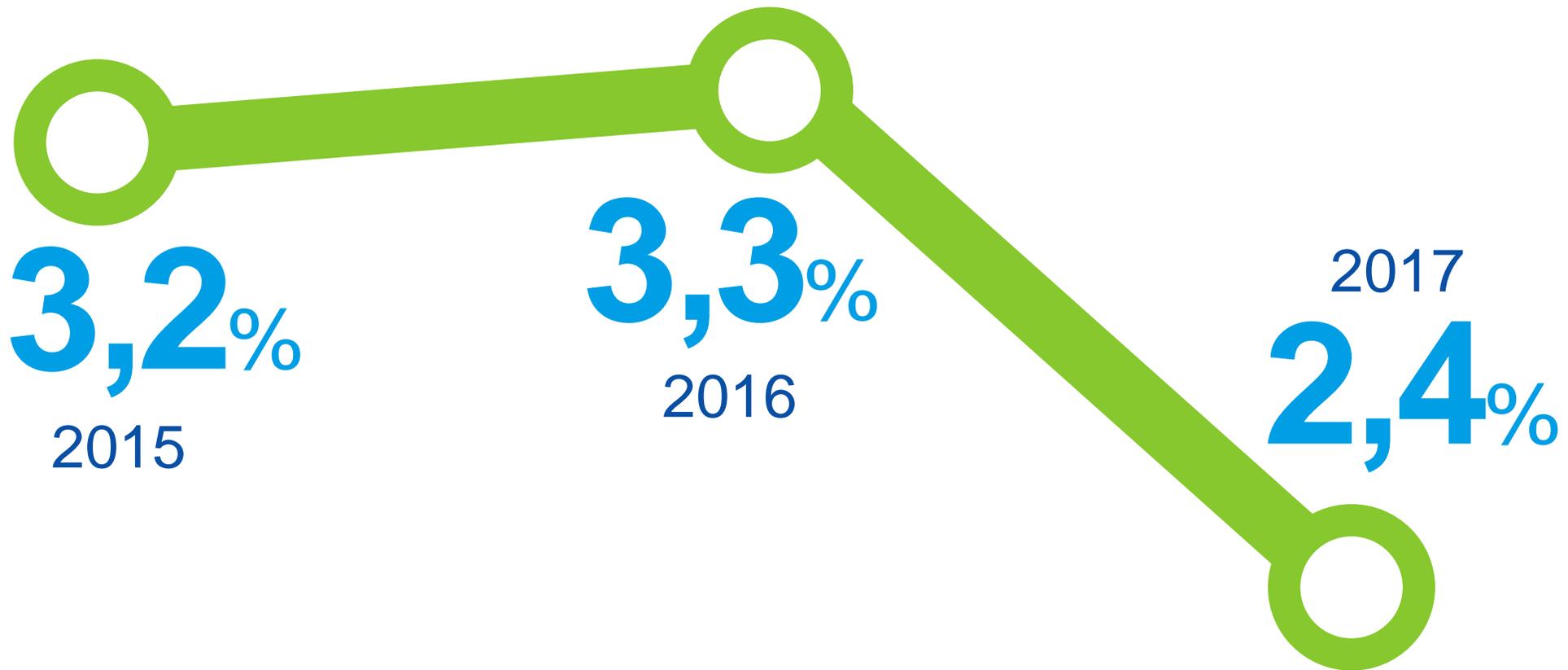
El turismo supuso un elemento de apoyo para la región en 2015 y creció, aunque lo hizo menos que el promedio nacional

En 2016 se mantiene este soporte, e incluso se acelera, y **el dinamismo es mayor que en el conjunto de España...**

... gracias, fundamentalmente, al apoyo de los viajeros nacionales, que suponen el 80% del total

Sesgo positivo en 2016, ralentización en 2017

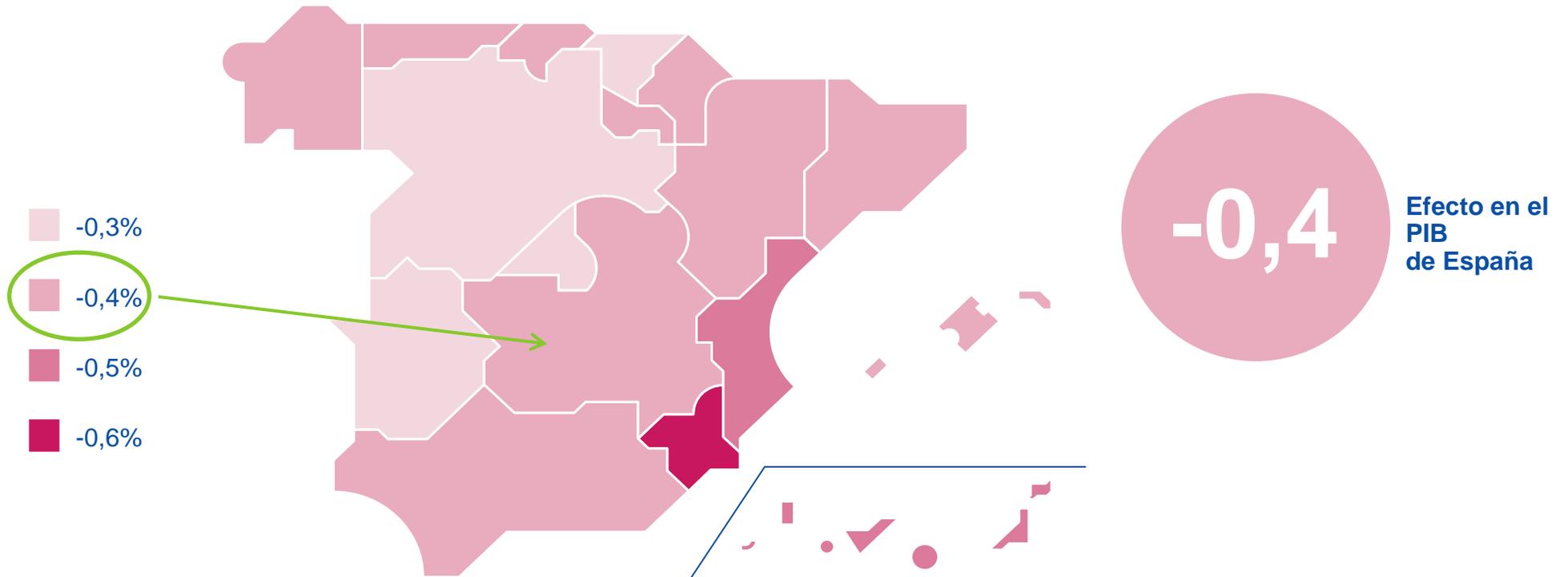
Castilla-La Mancha crecerá más que la media



Se aproxima una desaceleración
Brexit y menor crecimiento global, en contra

Impacto estimado del *brexit* en el crecimiento del PIB en 2017

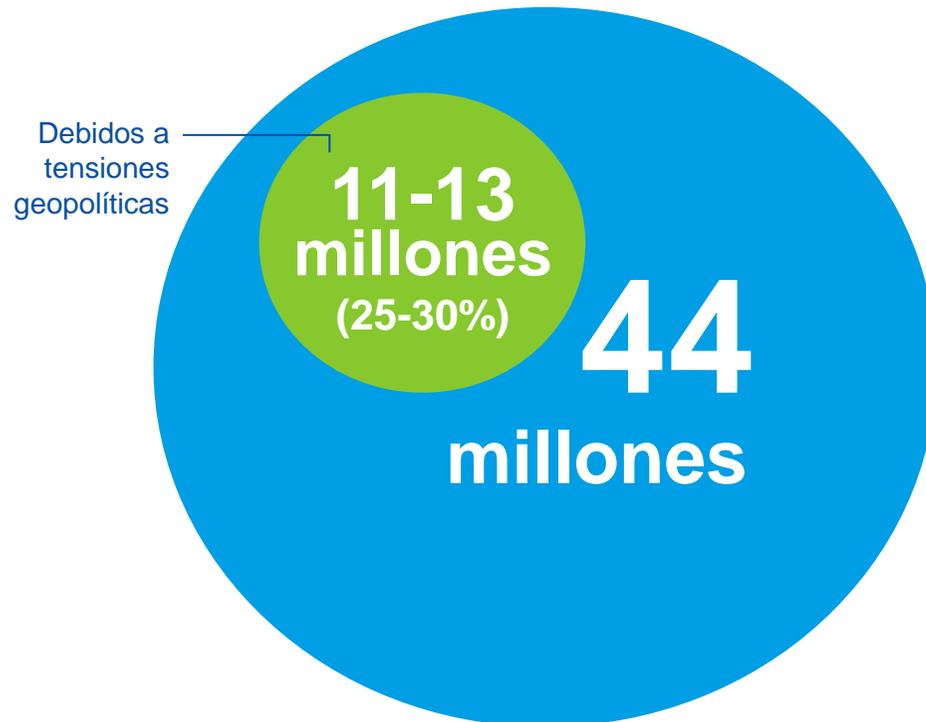
(Diferencia respecto a escenario base en p.p.)



Se aproxima una desaceleración

Limitado impacto a futuro de incertidumbre en competidores

España: incremento de las pernoctaciones de turistas no residentes
(2010-2015)



Las tensiones geopolíticas en algunos de los competidores desvía turismo hacia destinos españoles

Las pernoctaciones de extranjeros han aumentado en 44 millones desde 2010, de las cuales un 25-30% debido a las tensiones geopolíticas.

Las regiones insulares y del Mediterráneo son las grandes beneficiadas

Se aproxima una desaceleración

Precios del petróleo bajos pero revisados al alza

Castilla-La Mancha: impacto de la revisión acumulada del precio del petróleo

(desviación del crecimiento anual en p.p. respecto al escenario base de hace seis meses)



El grueso del abaratamiento energético se debe a **un aumento de la oferta y su impacto es positivo**

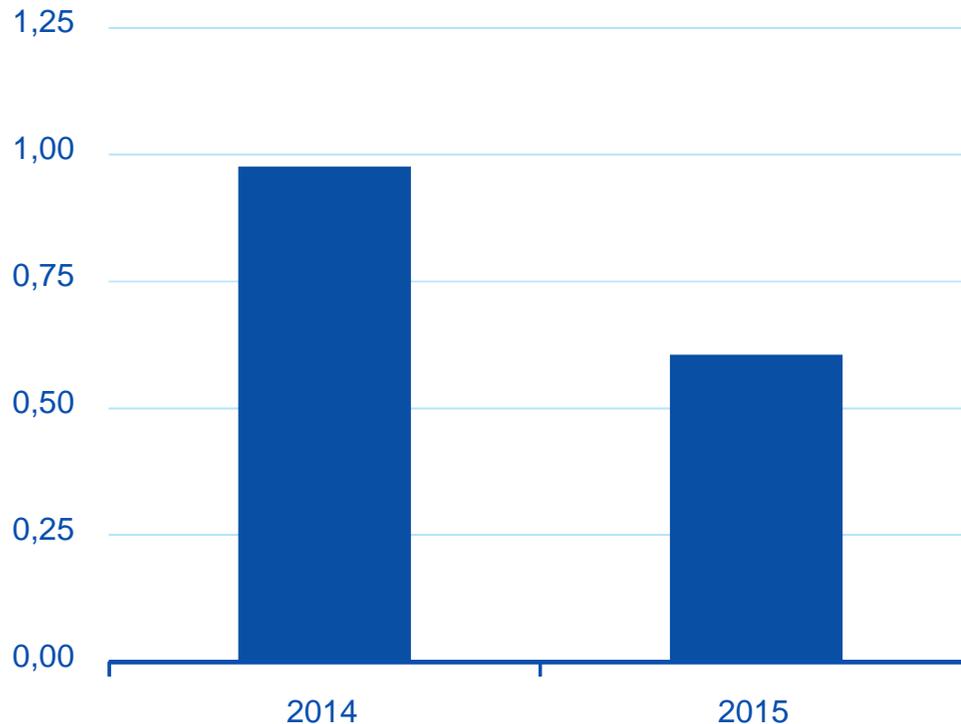
Sin embargo, **los precios se revisan al alza** y, por tanto, su impacto a la baja

El soporte que proporciona este factor al crecimiento **podría alcanzar en promedio anual los 0,8 p.p. en 2016-2017**

Se aproxima una desaceleración

Política monetaria a favor pero con impacto decreciente

España: contribución de la oferta de crédito al crecimiento del PIB (p.p.)



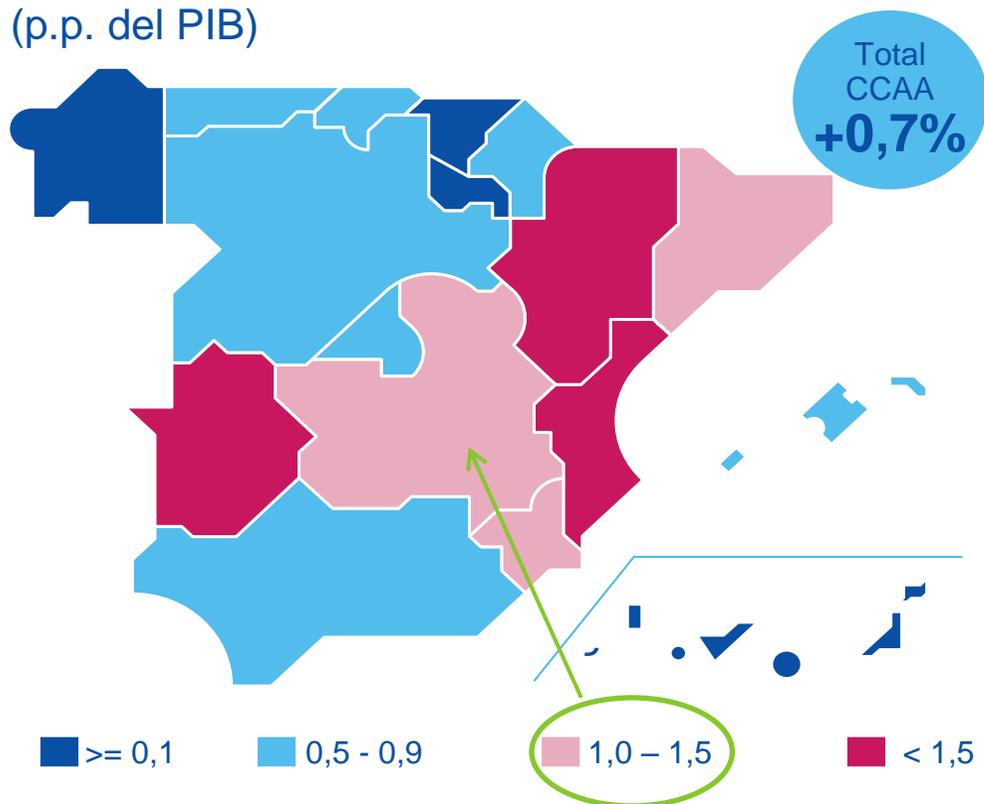
La disminución de los tipos de interés en el crédito bancario ha sido uno de los factores que más han favorecido el crecimiento en los últimos años

El riesgo de crédito y la barrera del tipo de interés cero sugieren que **el impacto más relevante podría haber quedado atrás**

2017: Se aproxima una desaceleración Una política fiscal menos expansiva

Ajuste pendiente en el déficit autonómico a finales de 2016

(p.p. del PIB)



2015-2016: se han adoptado **políticas discrecionales** que han impulsado la demanda interna

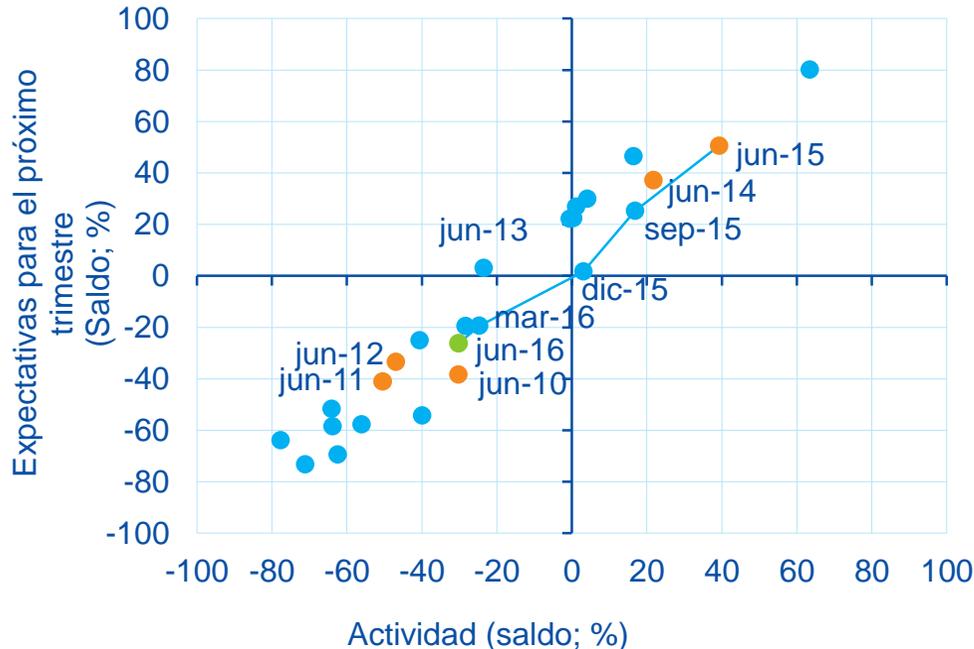
2017: se necesitará una **consolidación fiscal cercano a 1 punto para alcanzar el objetivo de déficit** salvo que se produzca un ajuste mayor del presupuestado en lo que resta de 2016

Se aproxima una desaceleración

La incertidumbre se mantiene elevada

Encuesta de Actividad Económica BBVA-Castilla-La Mancha

(% saldos de respuestas extremas. Actividad en el trimestre y perspectivas hacia el siguiente trimestre) Recuadro 1



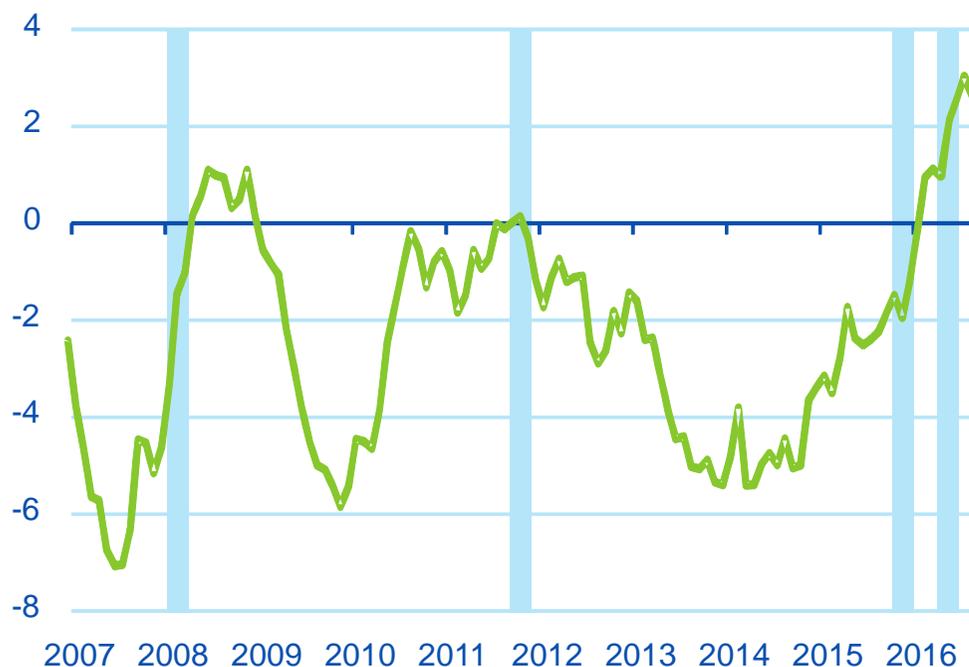
Durante los últimos meses, **distintas medidas apuntan a un deterioro de la confianza**

En el caso de Castilla-La Mancha, la Encuesta de Actividad Económica BBVA **confirma un entorno de mayor incertidumbre**

Se aproxima una desaceleración

La incertidumbre se mantiene elevada

España: Incertidumbre de Política Económica
(SM12 del componente idiosincrático en desviaciones típicas)



■ Elecciones generales

Fuente: BBVA Research a partir del EPU de Baker *et al.* (2015)

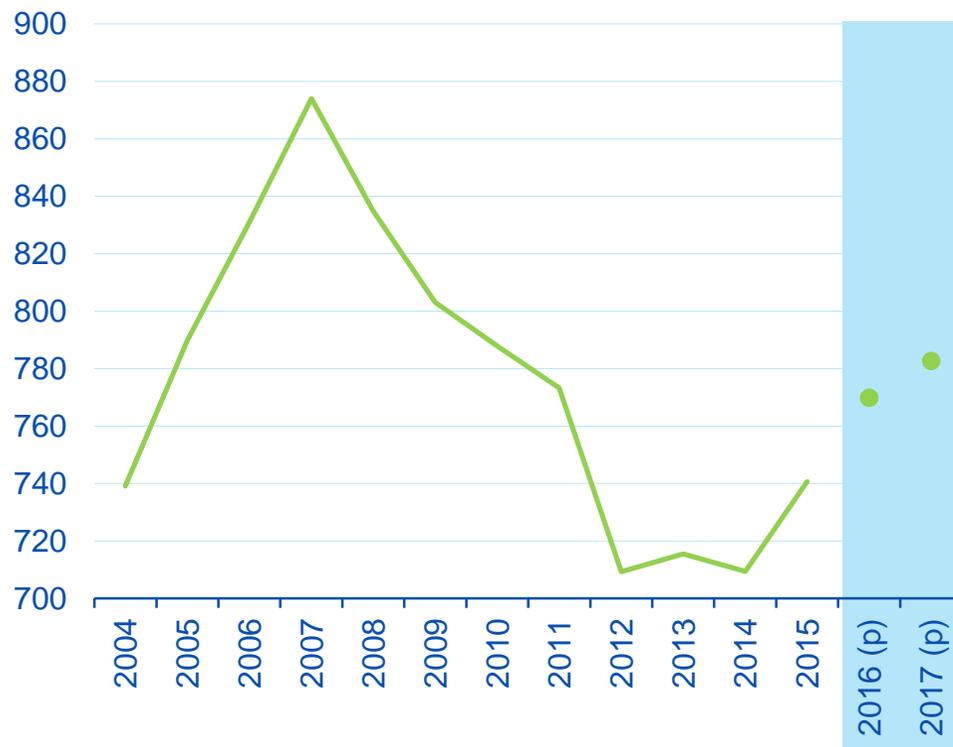
Esta fuente de incertidumbre podría estar restando 7 décimas al crecimiento del bienio 2016-2017

Es particularmente importante que no se prolongue la incertidumbre y se cumpla con el compromiso de reducir el déficit a niveles en torno al 3% del PIB a finales del año siguiente

Se aproxima una desaceleración

El empleo continuará su senda de recuperación

Castilla-La Mancha: número de ocupados
(miles; CVEC)



Se crearán cerca de 42 mil empleos en el bienio pero el nivel de empleo todavía quedará un 10% por debajo del existente a principios de 2008...

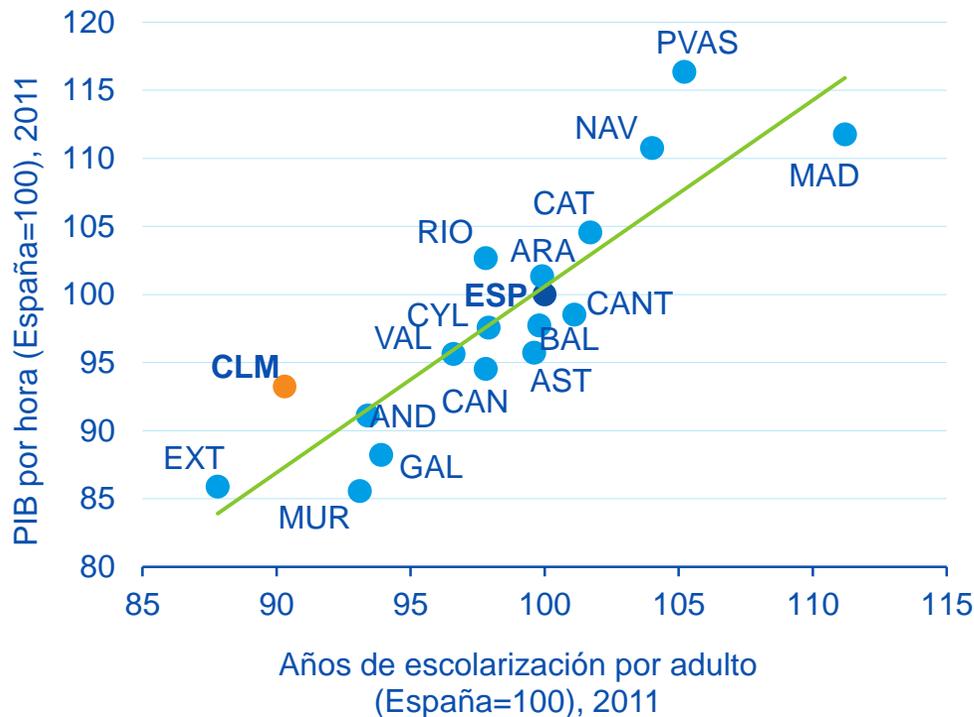
... y la tasa de desempleo podría bajar hasta el entorno del 20,5%, todavía casi 12 p.p. por encima del nivel pre-crisis

Retos Capital humano

Años de escolarización y productividad 2011

Capítulo 3. Nivel Educativo de la Población en España.

A.de la Fuente



A largo plazo, el principal reto de Castilla-La Mancha es la convergencia en renta per cápita con el resto de España y las economías más avanzadas

Mejorar el nivel educativo de la población será clave

La economía global crece. **En España, se confirma el sesgo positivo en 2016 pero se moderan las previsiones para 2017**

Castilla-La Mancha crecerá un 3,3% en 2016 y un 2,4% en 2017, y podría crear 42 mil empleos en el bienio

El consumo privado lidera el crecimiento y se aceleran las exportaciones, pero más riesgos y menores impulsos reducen el dinamismo en 2017

2016

Situación

Castilla- La Mancha