

# Situación Castilla-La Mancha

Albacete, 19 de septiembre de 2017



## Mensajes principales

- ◆ La economía global continúa mejorando, pero en un entorno donde los riesgos relacionados con la política económica siguen presentes.
- ◆ Castilla-La Mancha podría crecer un 3,4% en 2017 y un 2,9% en 2018, gracias al impulso del consumo y a la continuación en el dinamismo de las exportaciones y de la inversión.
- ◆ De cumplirse este escenario, se podrían crear alrededor de 34.000 empleos en el conjunto de los dos años y la tasa de paro se ubicaría en torno al 19,8% a finales de 2018
- ◆ Los riesgos sobre el escenario incluyen el impacto del *brexit*, o un incremento desordenado de los tipos de interés.



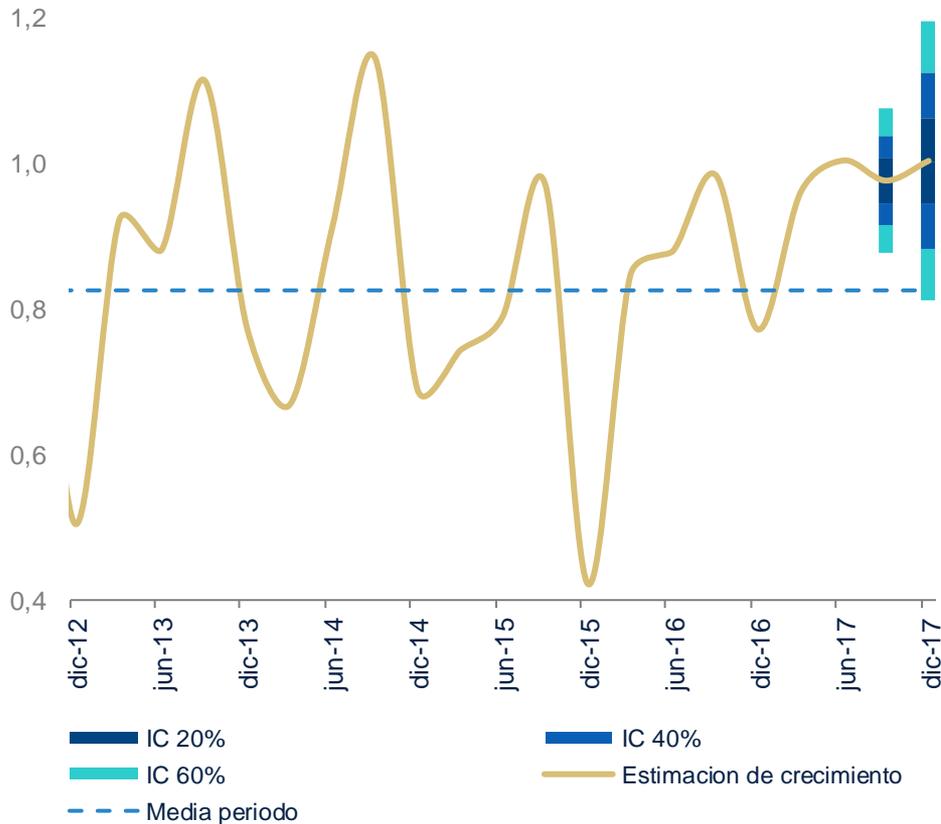
# Situación Global y de España



# El crecimiento global tiende a estabilizarse

## Crecimiento del PIB mundial

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



- ◆ Los indicadores de **confianza se han estabilizado** en niveles elevados
- ◆ El crecimiento del **comercio mundial se mantiene**
- ◆ El impulso continúa en la Eurozona y China mientras que se modera en China y Latam
- ◆ **Repunte modesto en EE.UU.** tras la debilidad de 1T17

## Reequilibrio desde EE.UU. hacia Europa que apoya al euro

### EE.UU.



- ◆ Desempeño económico algo peor de lo esperado
- ◆ Menor probabilidad de impulso fiscal
- ◆ Incertidumbre en la política económica



### EUROZONA

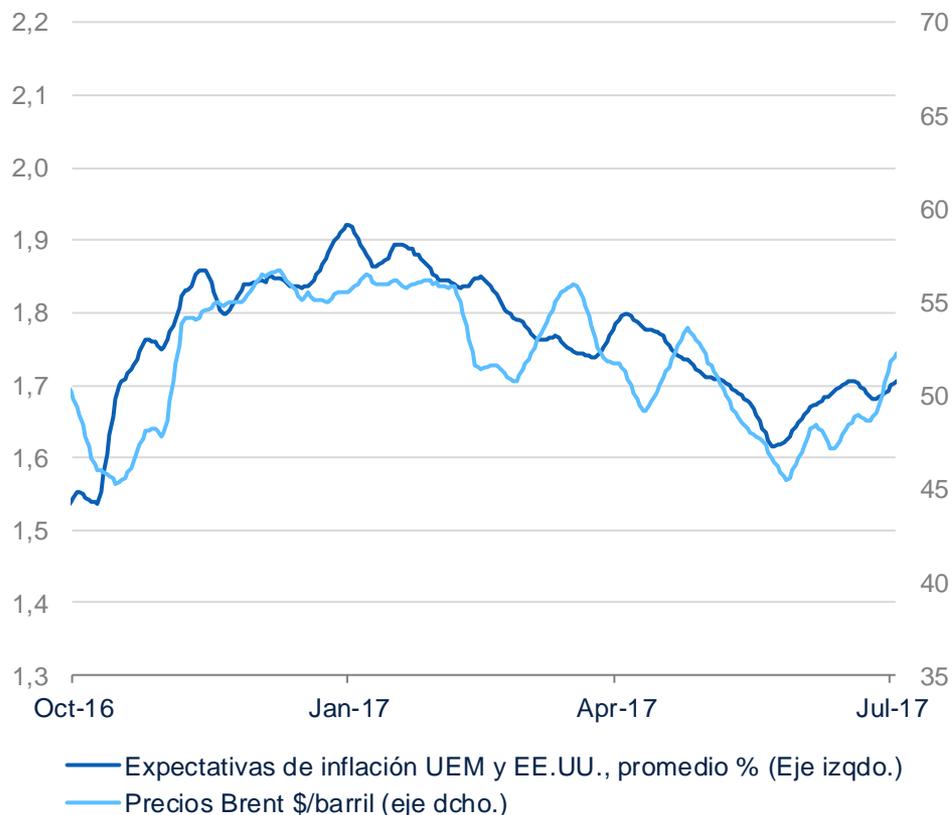


- ◆ Mayor impulso cíclico de lo esperado
- ◆ Menores riesgos políticos que favorecen la entrada de flujos de capital
- ◆ Posible avance en el proyecto europeo tras el *brexit*

## Ausencia de presiones inflacionistas

### Expectativas de inflación y precio del petróleo

(media móvil, % a/a, USD por barril)



- ◆ La moderación de los precios de las materias primas ha reducido las expectativas de inflación
- ◆ La inflación subyacente continúa siendo baja
- ◆ El crecimiento salarial permanece contenido, sobre todo en Europa

## Bancos centrales hacia la normalización, pero con retos

- Espera **subir los tipos de interés** otros 75pb hasta finales de 2018 y empezar a **reducir su balance** antes de finales de 2017
- El **mercado** descuenta una **normalización mucho más lenta**



- Ha dado los **primeros pasos en el proceso de normalización**, cambiando su comunicación (*forward guidance*)
- **Anunciará en octubre la reducción de compras de bonos**; subidas de tipos hacia 2019
- La correcta comunicación es clave para **evitar otro taper tantrum**

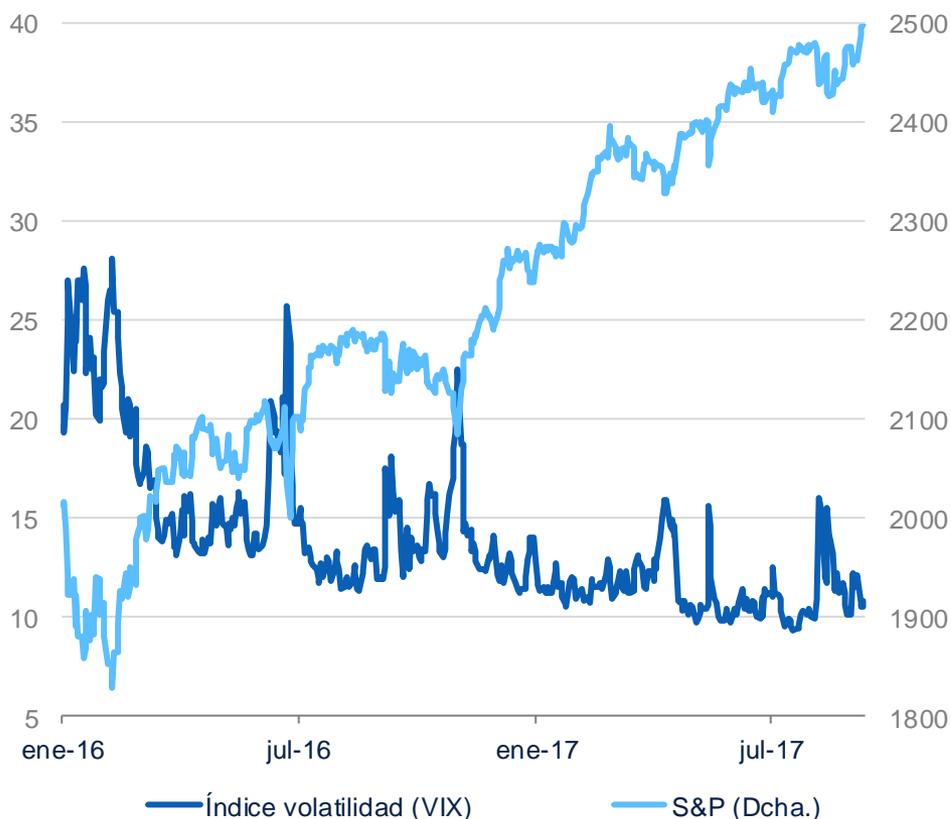
## Bancos centrales hacia la normalización, pero con retos

|       | 10y UST | 10y Bund Alemán | Prima de riesgo España | USD/EUR        |
|-------|---------|-----------------|------------------------|----------------|
| Dic17 | 2,7%    | 0,7%<br>(0,7)   | 132                    | 1,17<br>(1,14) |
| Dic18 | 3,0%    | 1,5%            | 150                    | 1,22<br>(1,20) |

## Mercados financieros todavía complacientes

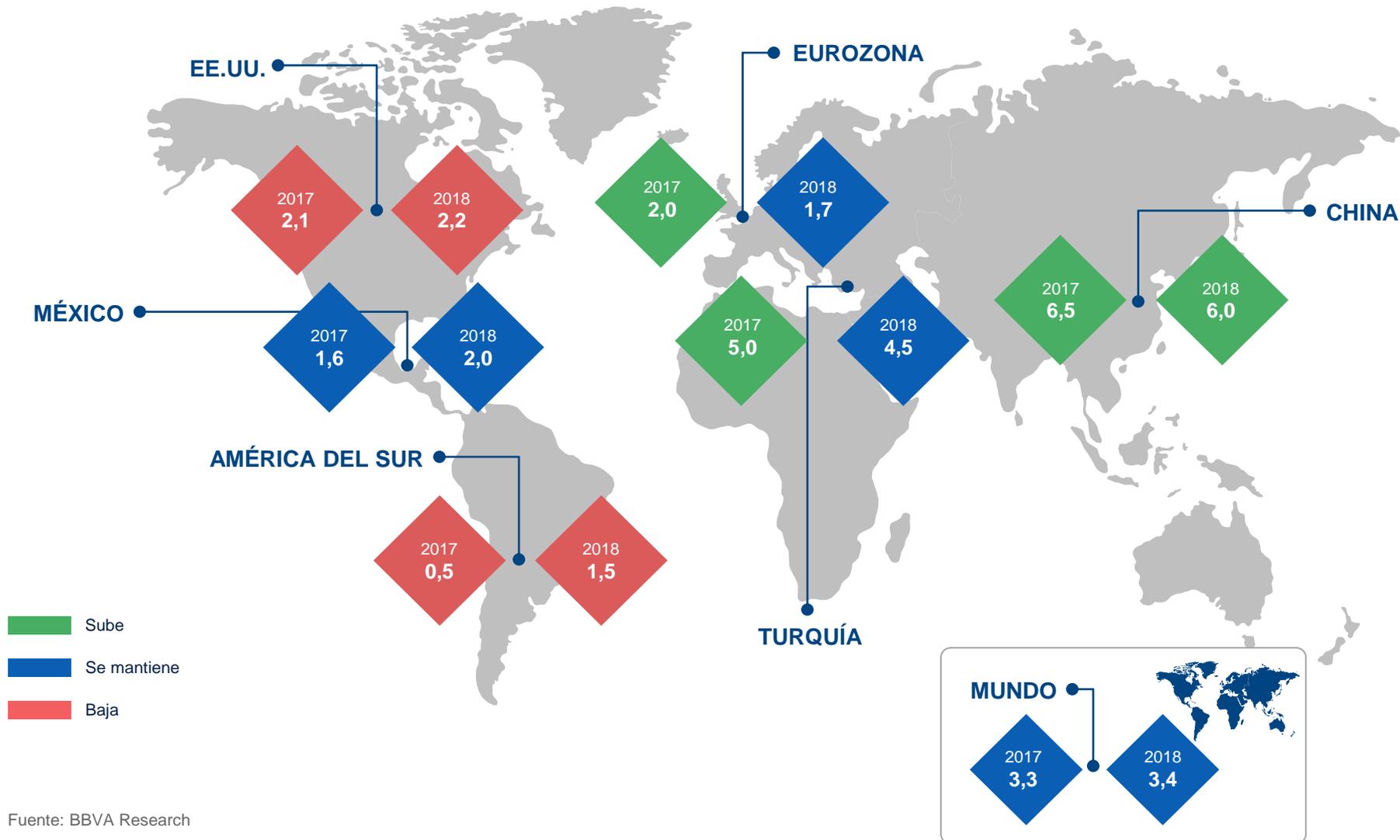
### Índice de volatilidad (VIX) vs S&P

(índice, puntos)

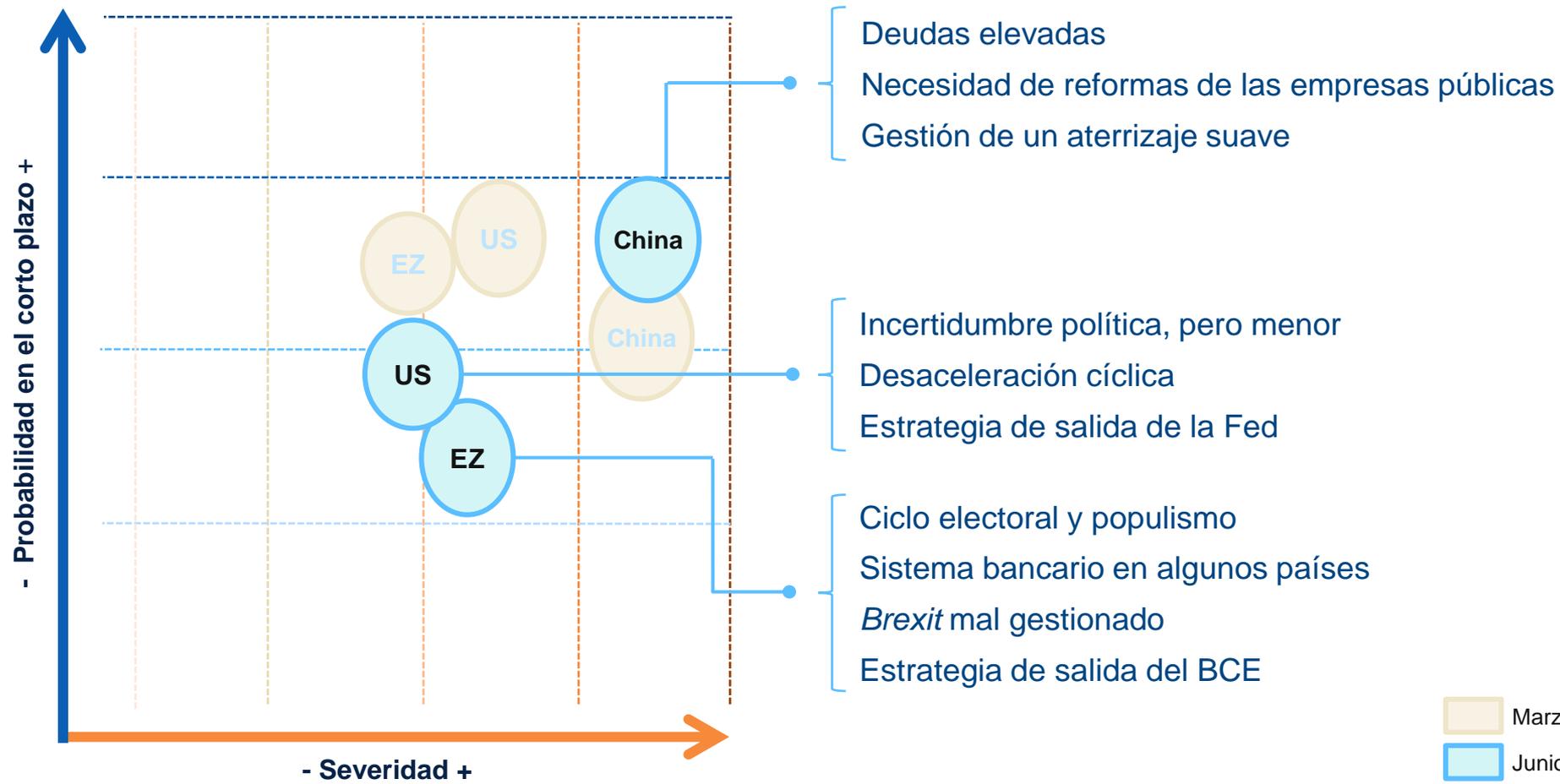


- ◆ La dilución de expectativas de reflación en EE.UU. ha mantenido **bajos los tipos a largo plazo**
- ◆ **Volatilidad y tensiones financieras muy bajas**
- ◆ **Entradas de flujos de capital en Europa y mercados emergentes**
- ◆ El proceso de **normalización monetaria entraña riesgos**

# Revisiones al alza del crecimiento en Europa y China



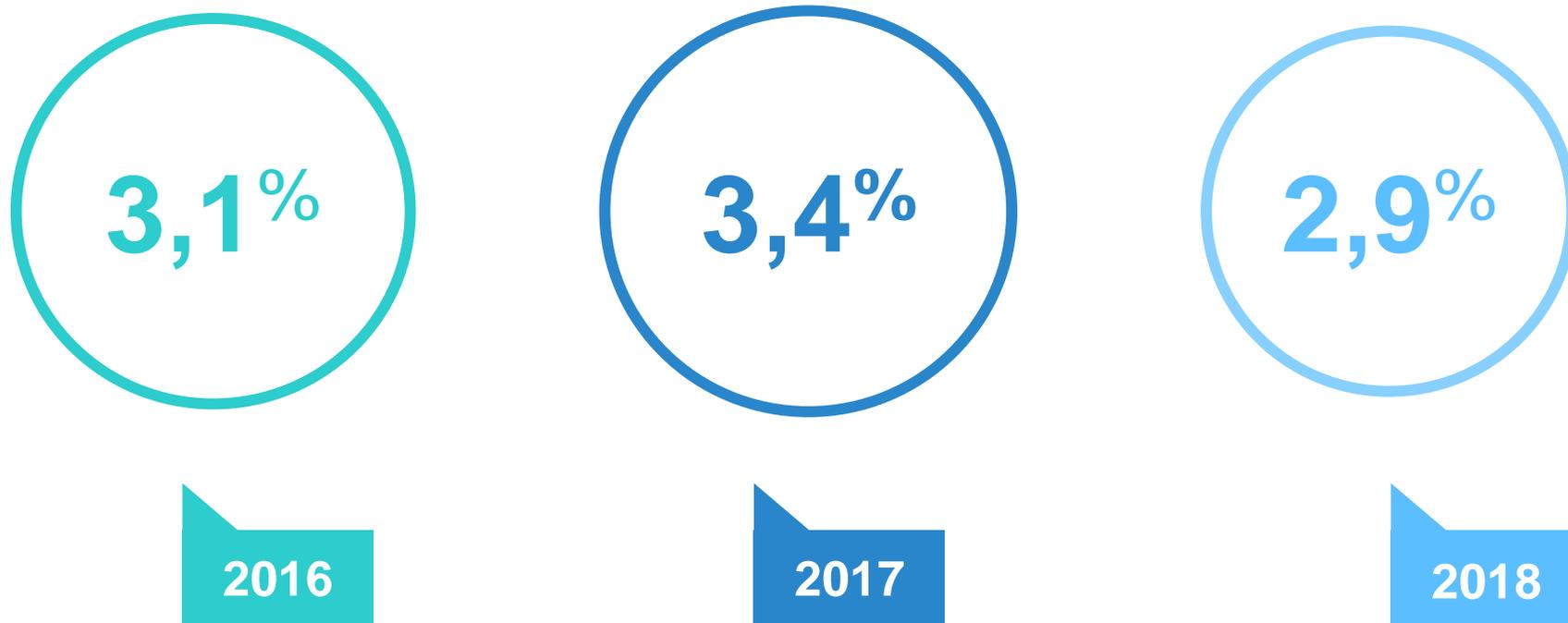
## Riesgos: cíclico en EE.UU. y más preocupante en China



# Situación Castilla-La Mancha

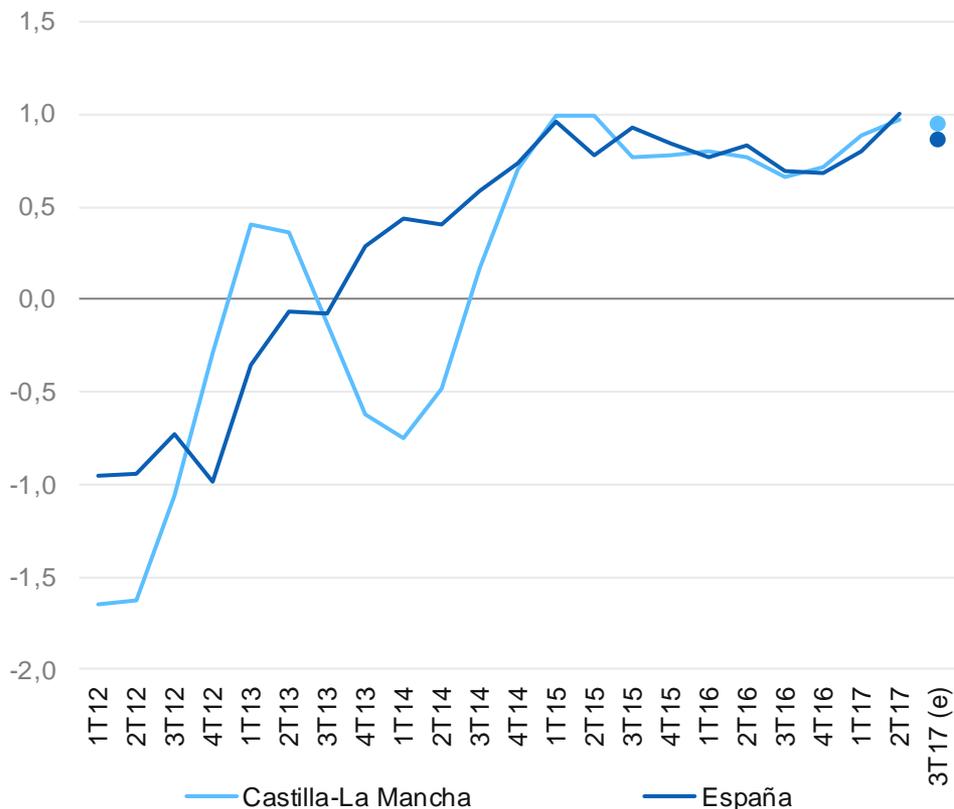


## Castilla-La Mancha: El PIB crecerá un 3,4% en 2017 y un 2,9% en 2018



## En la primera mitad de 2017, se confirma el alto ritmo de crecimiento

**Crecimiento del PIB observado y pronósticos utilizando el modelo MICA-BBVA**  
(% t/t, CVEC)

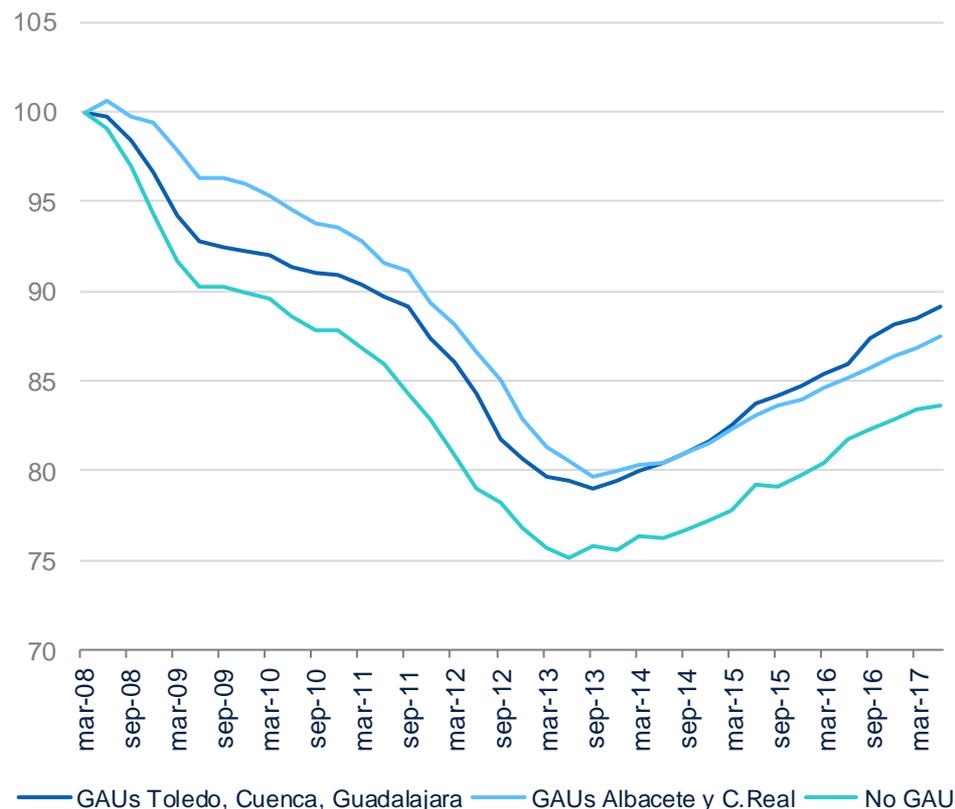


- ◆ El PIB de Castilla-La Mancha se aceleró en 2016 hasta el 3,1% a/a, impulsado por el consumo, sobre todo privado, las mejoras de la inversión y de las exportaciones de alimentos y de bienes de consumo
- ◆ En el primer semestre de 2017 el aumento del PIB regional roza el 0,9% t/t en promedio. Se espera que el crecimiento se sitúe en torno al 3,4% y que se desacelere levemente, hasta el 2,9%, en 2018

## La recuperación es algo más intensa en Cuenca, Guadalajara y Toledo

- ◆ El mercado laboral continúa su recuperación: la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 3,4% a/a en 2016
- ◆ Las áreas urbanas de Cuenca, Guadalajara y Toledo muestran un dinamismo superior al resto. Pero incluso en las zonas de mayor recuperación el empleo aún está 10 puntos por debajo del nivel pre-crisis

**Castilla-La Mancha: afiliación por grandes áreas urbanas (GAU)**  
(1T08=100, CVEC)

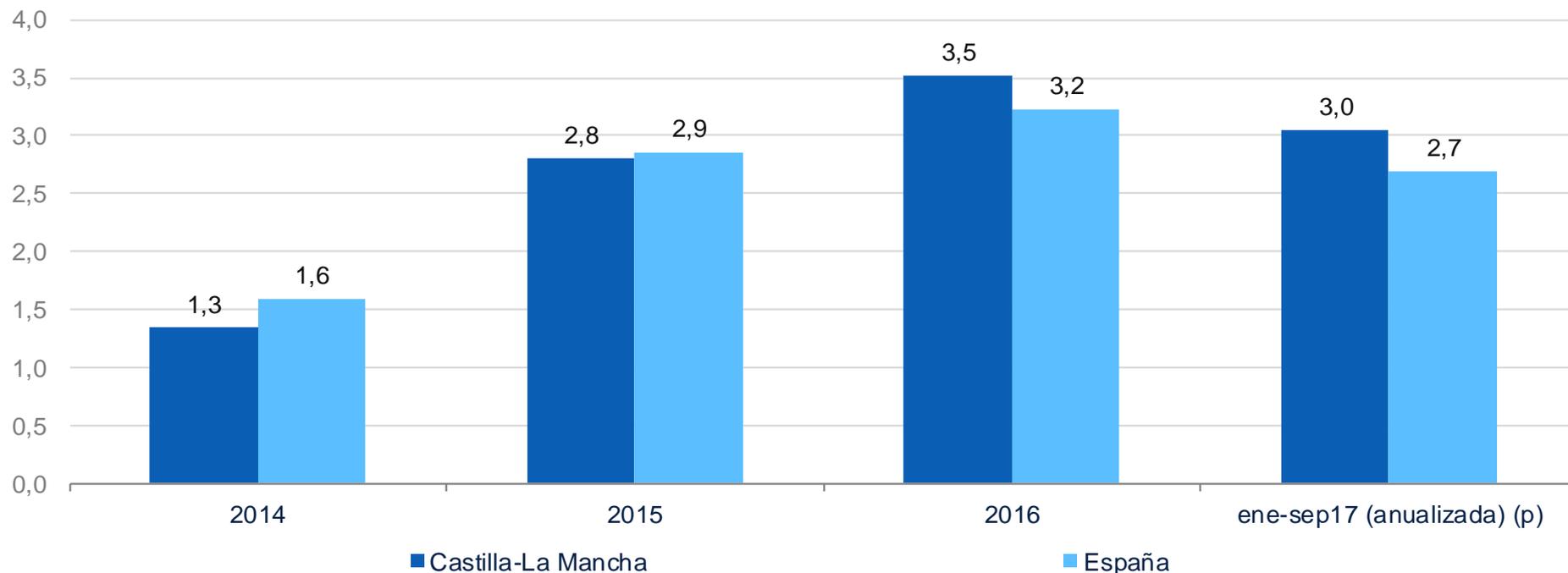


# Factores que explican el crecimiento del PIB:

## 1) Política monetaria expansiva que apoya el gasto de las familias

### Indicador Sintético de Consumo Regionalizado (ISCR-BBVA)

(% t/t, CVEC)



(p) Previsión con información hasta el mes de julio

Fuente: BBVA Research a partir de DGT, CORES, Datacomex e INE

**El ISCR-BBVA estima que en 2016 el consumo doméstico en Castilla-La Mancha creció un 3,5%, tres décimas más que en el conjunto de España**

**Demanda embalsada, una política monetaria expansiva y un precio del petróleo relativamente bajo han apoyado el gasto de las familias, que se desacelera ligeramente en lo que llevamos de 2017**

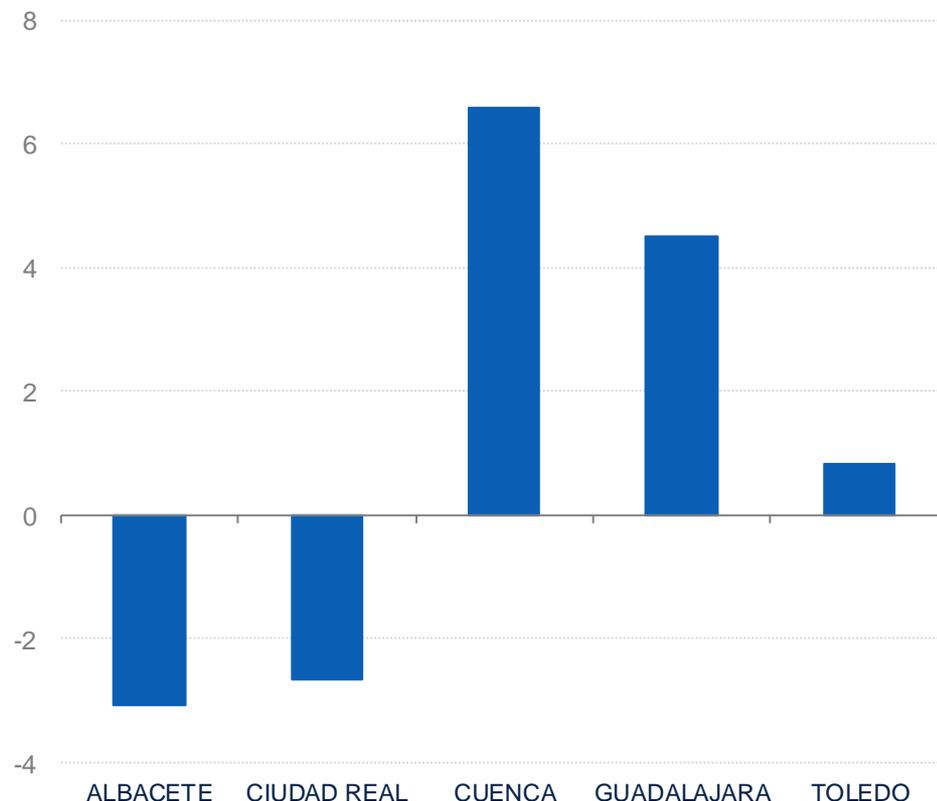
## Factores que explican el crecimiento del PIB:

### 1) Política monetaria expansiva que apoya el gasto de las familias

- ◆ El mayor dinamismo del mercado laboral también se traslada al consumo de los hogares
- ◆ El gasto en tarjetas en establecimientos que trabajan con BBVA muestra una mayor actividad comercial en las provincias más cercanas a Madrid.

#### Índice BBVA de comercio al por menor:

(diferencial de crecimiento nominal interanual en 1S17, respecto a la media de Castilla-La Mancha, en p.p.)



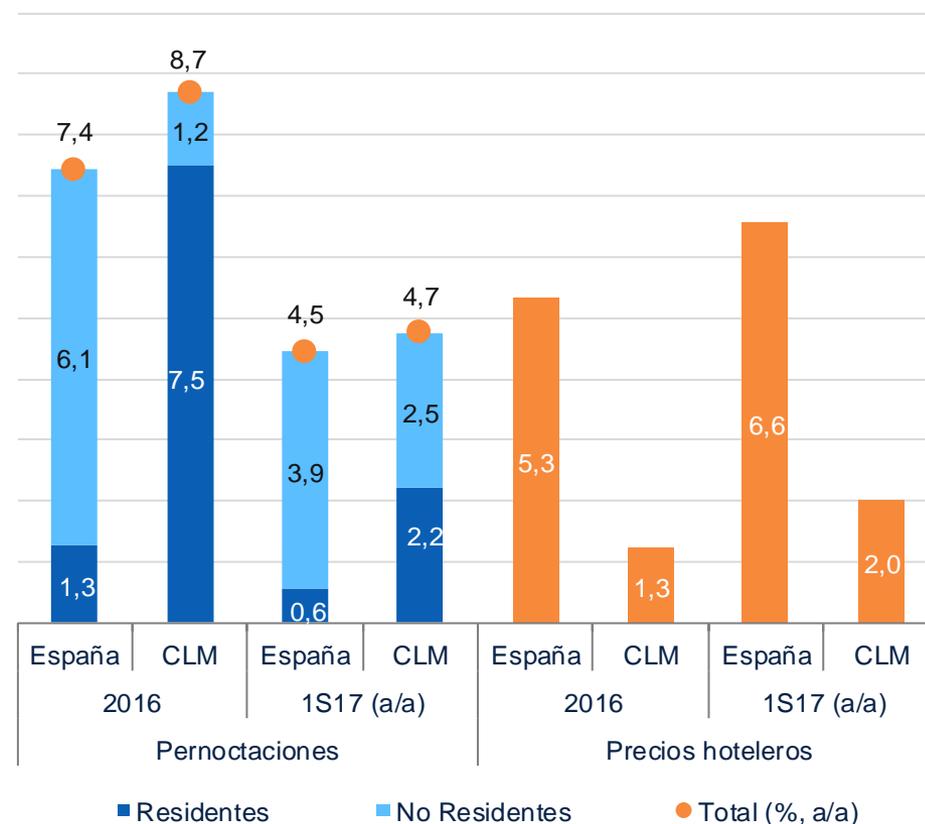
## Factores que explican el crecimiento del PIB:

### 2) Turismo: Ganancias de competitividad e inseguridad en competidores

- ◆ 2016 fue un año de récord para viajeros y pernoctaciones en Castilla-La Mancha, sobre todo por la aportación de residentes
- ◆ La menor demanda interna en 1S17 redujo el vigor del turismo nacional, más que compensado por la aceleración del extranjero
- ◆ La mejora de la competitividad durante la crisis (precios 20% inferiores al nivel precrisis en la región) mantendrá el crecimiento, pese a que la ventaja de seguridad frente a competidores pierda fuerza

#### Pernoctaciones y precios hoteleros

(%, 2016 y contribuciones por segmento)



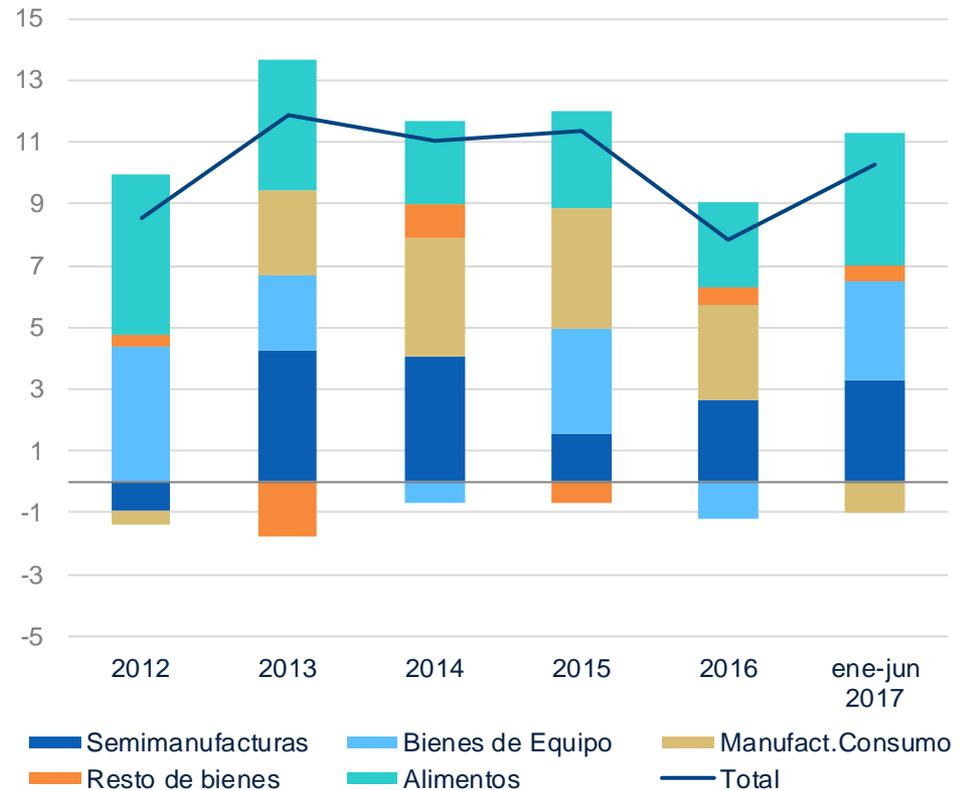
## Factores que explican el crecimiento del PIB:

### 3) Aceleración de demanda externa y corrección de efectos transitorios

- ◆ El sector exportador castellano-mancheño **retorna a crecimientos sobre el 10% en 2017**
- ◆ Los **alimentos** y las **semimanufacturas** han sido los soportes del crecimiento
- ◆ La **recuperación de la economía europea** está ayudando a tener un mejor desempeño en 2017

#### Castilla-La Mancha: exportaciones de bienes y contribuciones sectoriales

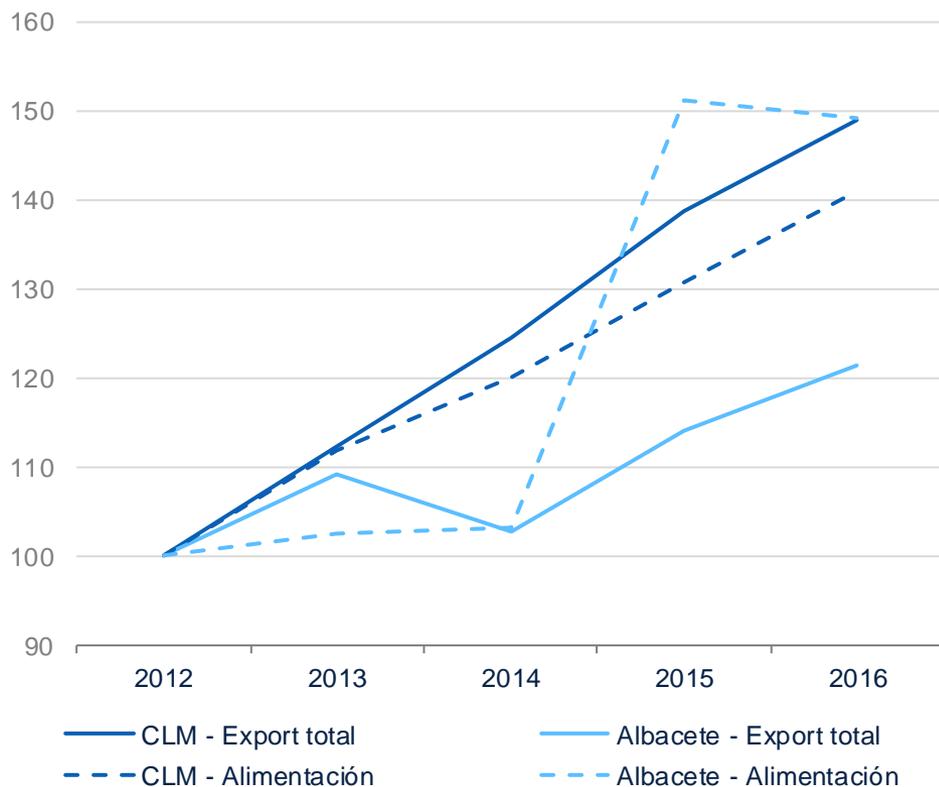
(a/a; %)



## Factores que explican el crecimiento del PIB: 3) Aceleración de demanda externa: Albacete

- ◆ El sector exportador castellano-mancheño crece en los últimos años por **alimentación, semimanufacturas y manufacturas de consumo**
- ◆ Albacete gana peso relativo en los alimentos exportados de la región (**bebidas, frutas, hortalizas y legumbres**)
- ◆ ... pero lo pierde en **semimanufacturas y manufacturas de consumo**, que se benefician menos del crecimiento de la demanda externa

**Castilla-La Mancha y Albacete: exportaciones de bienes**  
(2012=100)



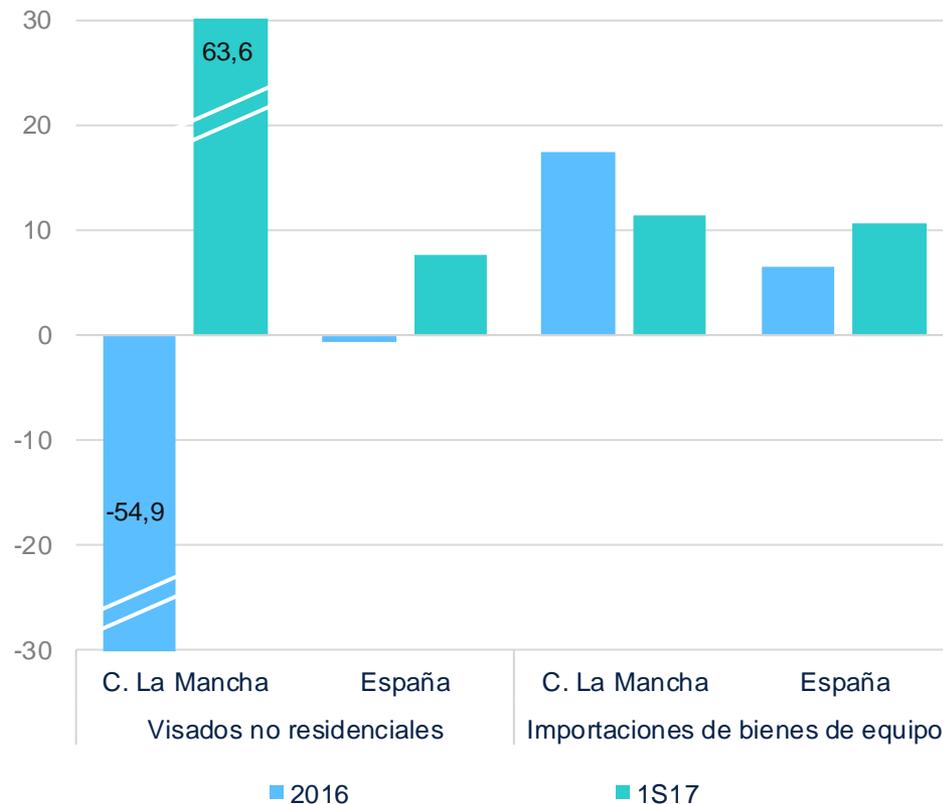
## Factores que explican el crecimiento del PIB:

### 4) Reformas y mejor contexto internacional impulsan la inversión

- ◆ **Las reformas implementadas** durante los últimos años (laboral), junto con la recuperación de la demanda externa están impulsando la inversión y creación de empleo
- ◆ Incrementos en la inversión anticipan **aumentos de la capacidad productiva o ganancias de competitividad** que deberían continuar favoreciendo el crecimiento de las exportaciones de bienes

#### Castilla-La Mancha y España: indicadores de inversión privada

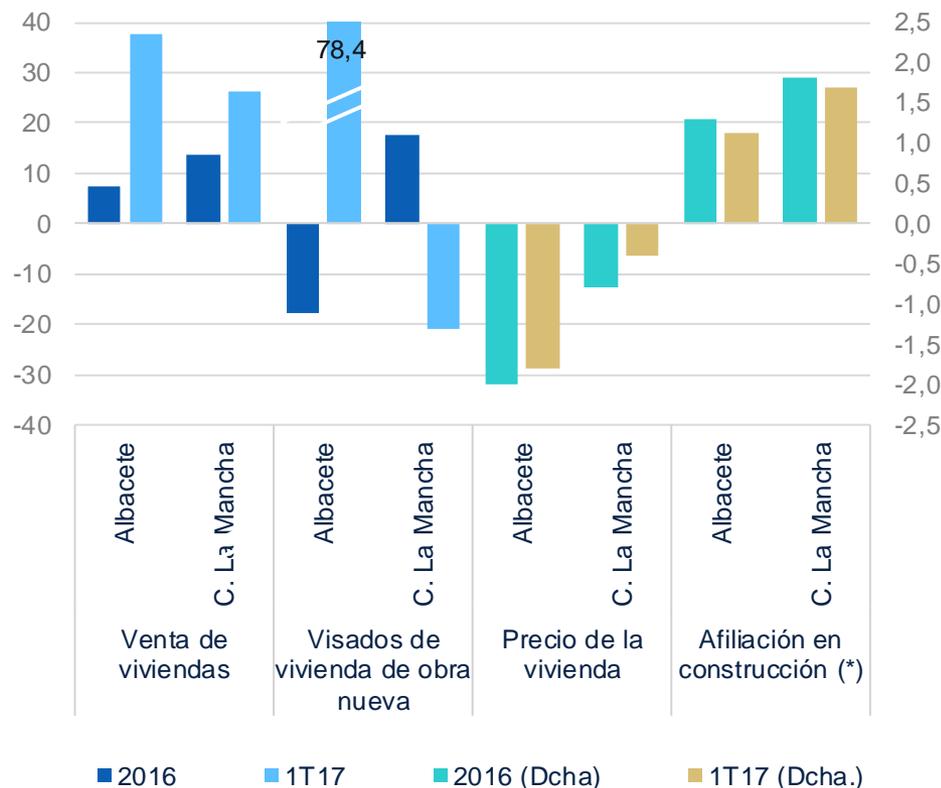
(a/a,%)



## Factores que explican el crecimiento del PIB: 5) Incipiente recuperación de la construcción: Albacete

- ◆ Albacete registra  **aumentos en ventas de vivienda** por encima del conjunto de la región
- ◆ **La iniciación de vivienda nueva se recupera** en el comienzo del año después de la caída del 2016
- ◆ Sin embargo **no se ha producido todavía una recuperación de los precios**, que muestran el mayor descenso de la región
- ◆ Pero **el dinamismo del sector es inferior a otras zonas con mayor demanda**, lo que se traslada a una lenta recuperación del empleo

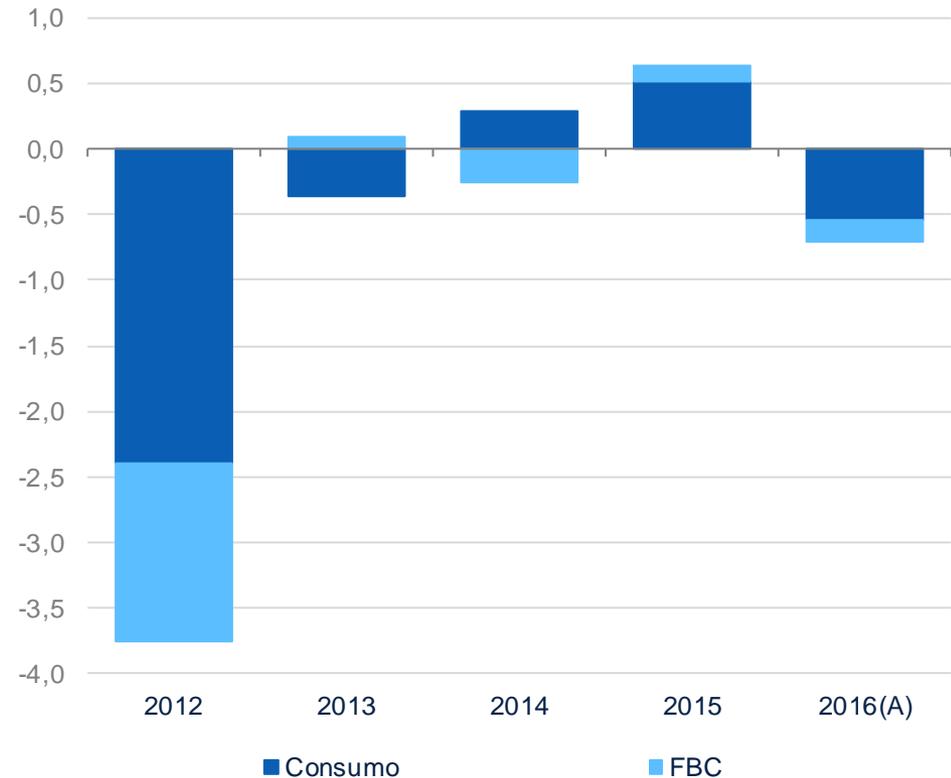
**Castilla-La Mancha y Albacete: variables del mercado inmobiliario**  
(%, a/a)



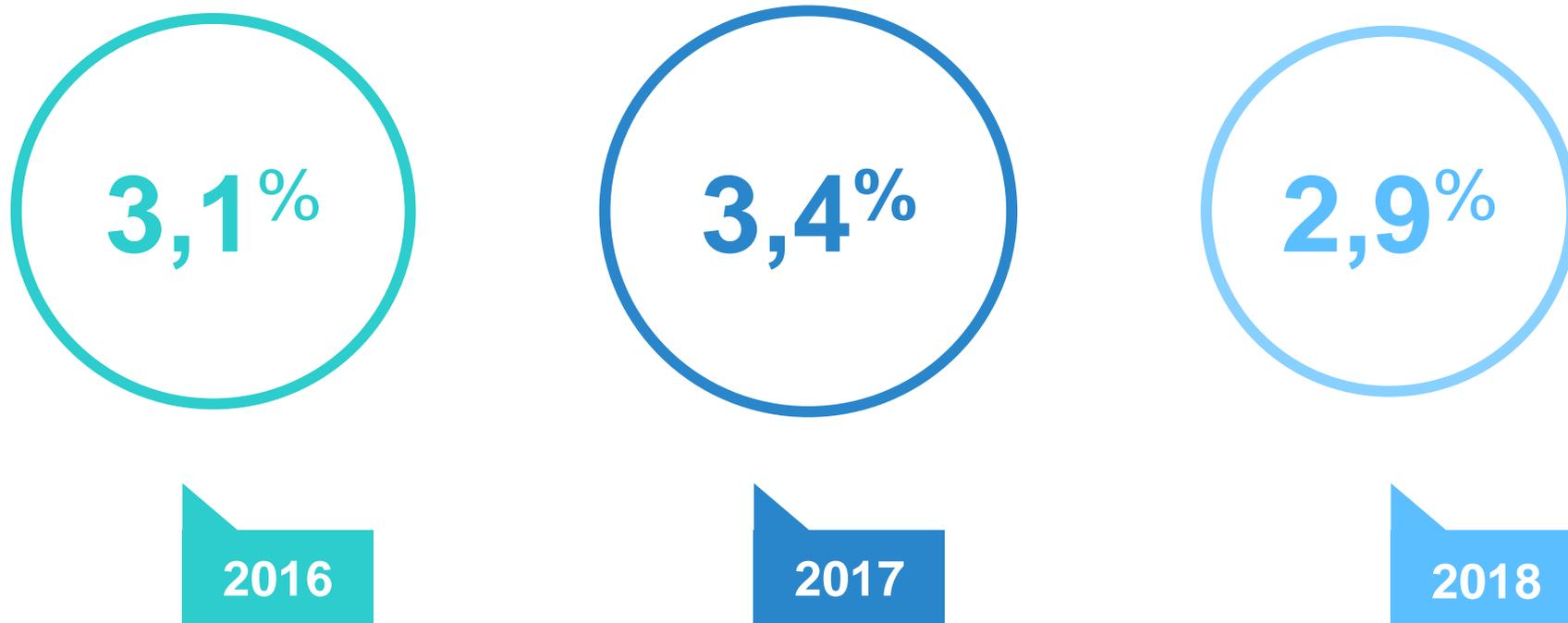
## Esta recuperación se produce en un entorno de reducción del déficit autonómico

- ◆ La Junta de Castilla-La Mancha redujo el déficit en 0,9 p.p. en 2016, ajustando consumo e inversión
- ◆ Ello permitió alcanzar el objetivo del -0,7% del PIB
- ◆ Los primeros datos de 2017 apuntan a que se estaría relajando la política de control del gasto (objetivo del -0,6%)

**Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha: consumo y formación bruta de capital**  
(p.p. del PIB nominal)



## Castilla-La Mancha: El PIB crecerá un 3,4% en 2017 y un 2,9% en 2018



## El contexto global se mantiene positivo

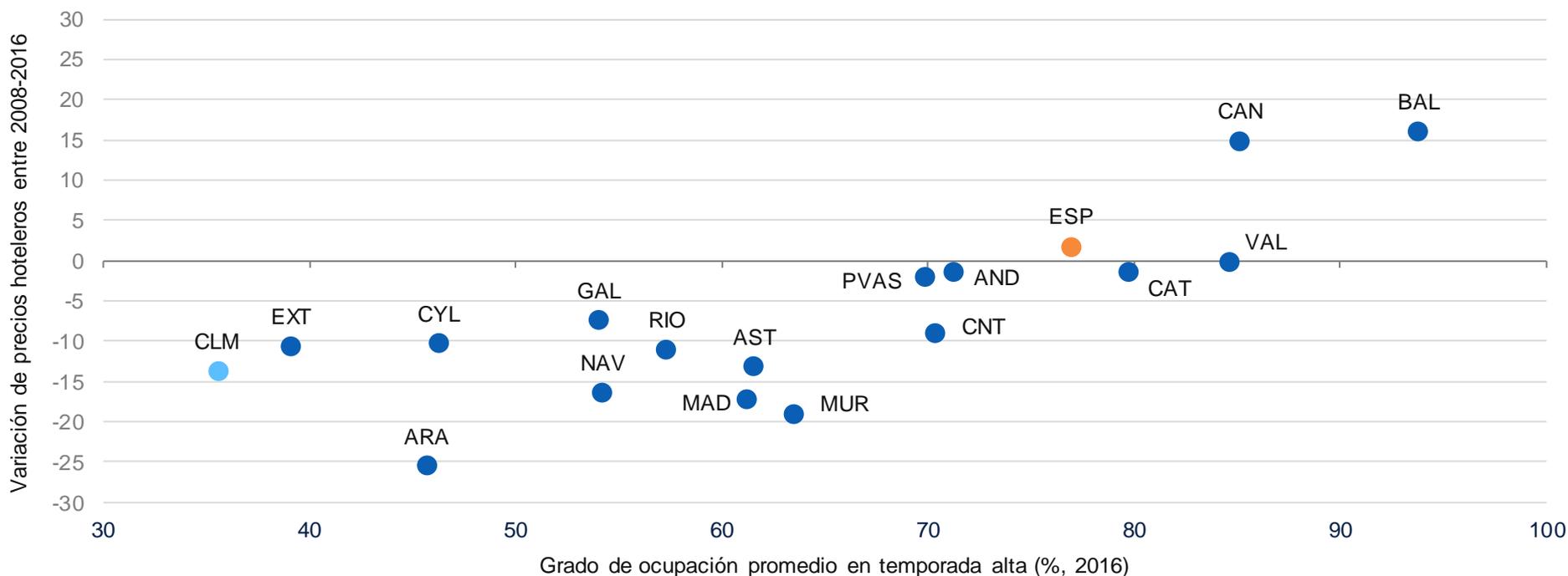




## Riesgos: sostenibilidad del crecimiento del turismo

### España: grado de ocupación promedio en temporada alta e incremento de precios hoteleros

(%, 2008 y 2016)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

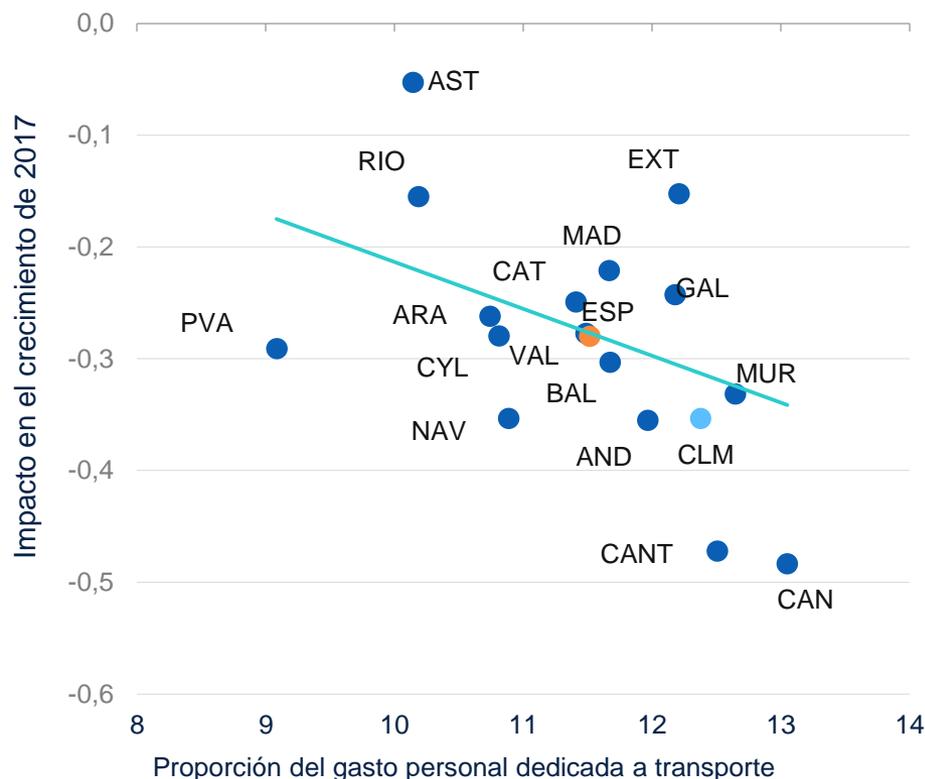
**La capacidad de crecimiento del sector turístico no se ha agotado todavía, pero llega a niveles próximos a la saturación en algunas regiones (como Baleares). Además, es necesario trabajar para fidelizar a los visitantes extranjeros que pueden ser temporales**

## Algunos riesgos: precios del petróleo

- ◆ Aunque todavía se mantienen en niveles relativamente bajos (respecto a años anteriores), el aumento del precio del barril de finales del año pasado, hasta 55-60\$, **reduce la competitividad-precio** de la economía, encarece los costes de transporte y reduce la renta disponible
- ◆ El impacto negativo sobre Castilla-La Mancha se sitúa **por encima de la media de las regiones españolas**

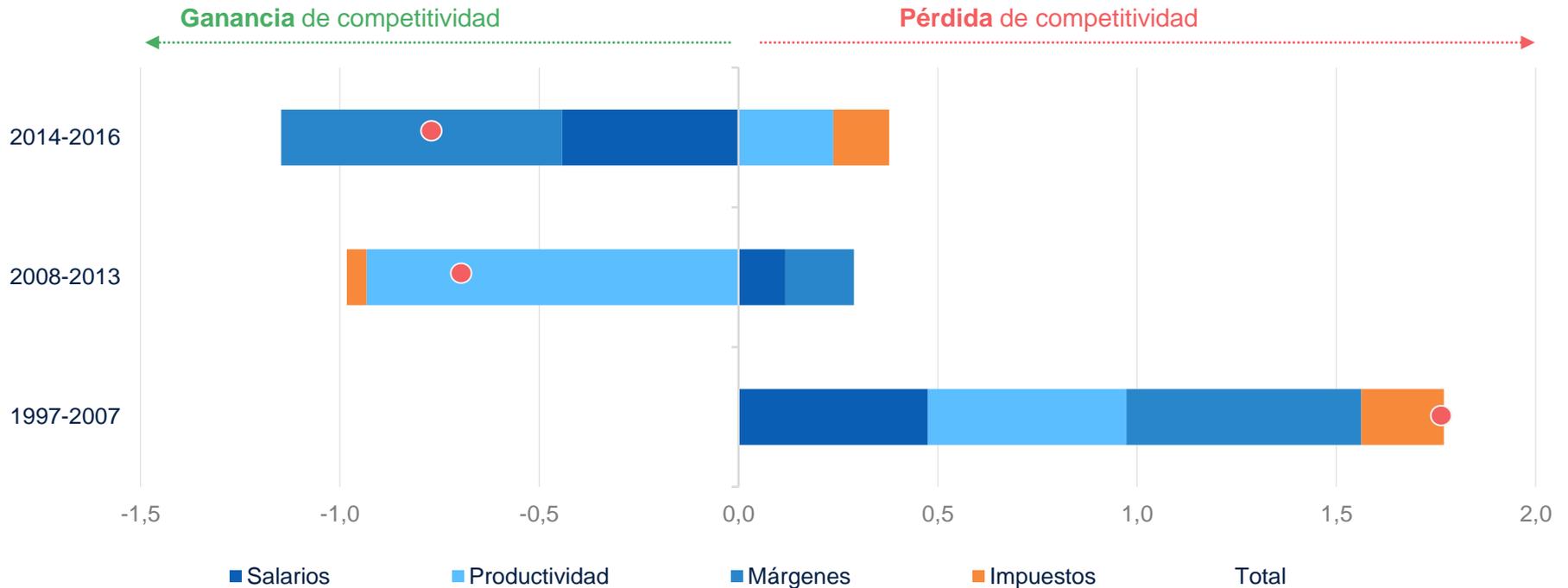
### Impacto de un aumento del 10% del precio del petróleo sobre el crecimiento de 2017

(impacto en el crecimiento anual en p.p.)



# Algunos riesgos: inflación

**España: descomposición del diferencial de inflación respecto a la UEM 12 a partir del deflactor del PIB**  
(crecimiento anual promedio, %)



Fuente: BBVA Research basada en AMECO

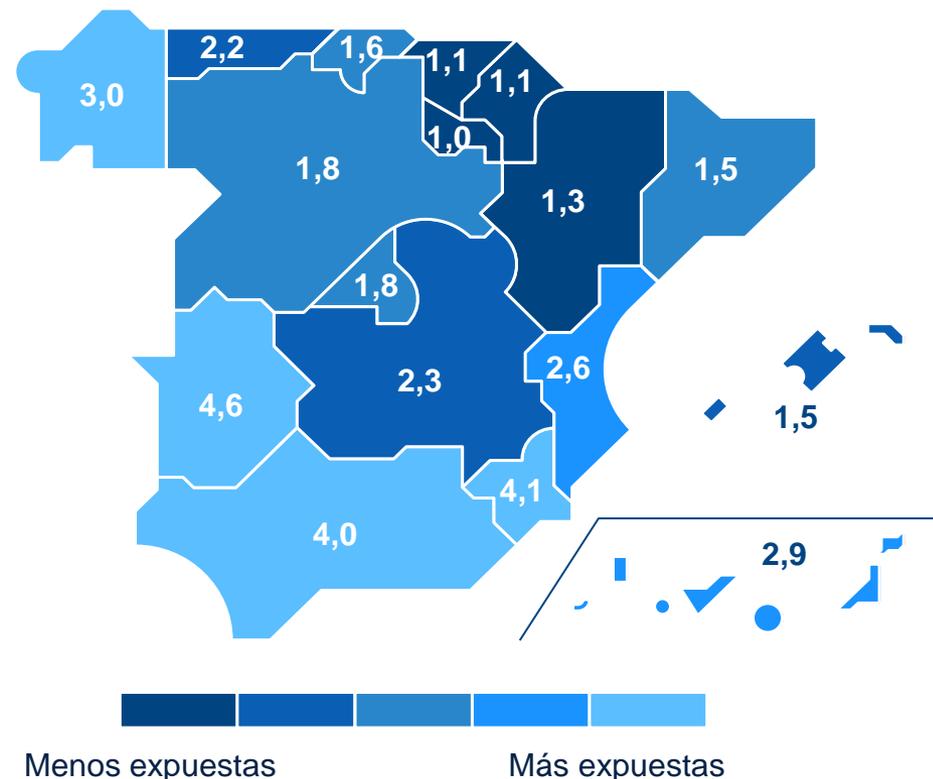
**Durante la recuperación, las ganancias de competitividad se han mantenido gracias a la contribución tanto de márgenes como de salarios**

**Esta distribución ha sido consistente con la creación de empleo, el crecimiento de la inversión y el aumento de las exportaciones. Mantenerla será la clave**

## Subida del SMI: posibles efectos heterogéneos

- ◆ En Castilla-La Mancha la proporción de asalariados con sueldo anual inferior al SMI es similar a la del conjunto de España
- ◆ Tasa de paro, temporalidad, capital humano y especialización sectorial contribuyen a explicar las diferencias regionales
- ◆ En Castilla-La Mancha, paro y temporalidad se encuentran por encima de la media, pudiéndola hacer más vulnerable a cambios en el SMI

**Asalariados con un sueldo anual equivalente por debajo del SMI**  
 (% del total de asalariados afiliados a la S.S., octubre de 2015)



# El nuevo SMI puede dificultar el acceso al empleo de ciertos colectivos

- ◆ Aunque el impacto a nivel agregado sea relativamente bajo...
- ◆ ...deberá vigilarse a quién afecta y contrarrestar los efectos con **políticas activas**

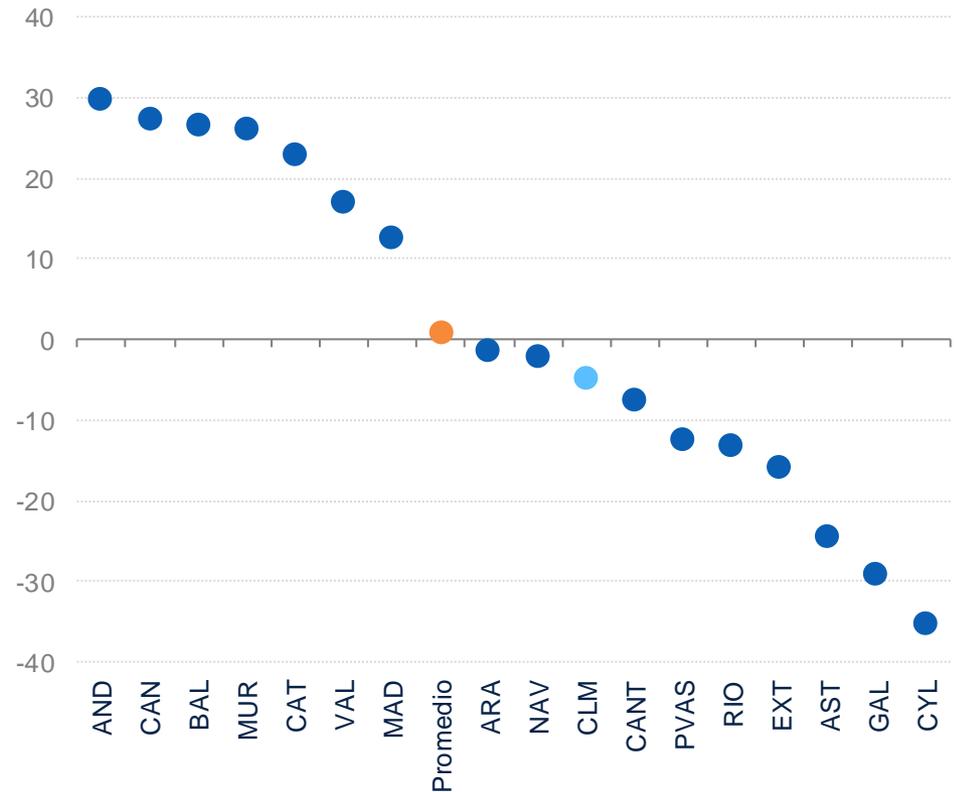
## Tipología de los perceptores del SMI



## Algunos riesgos: cambios en la política monetaria

- ◆ **Tipos bajos favorecen a CC.AA. con mayor nivel de endeudamiento** y una relación entre créditos y depósitos menos favorable. Son las que están más expuestas a eventuales subidas de tipos
- ◆ **Castilla-La Mancha se encuentra en una posición intermedia**

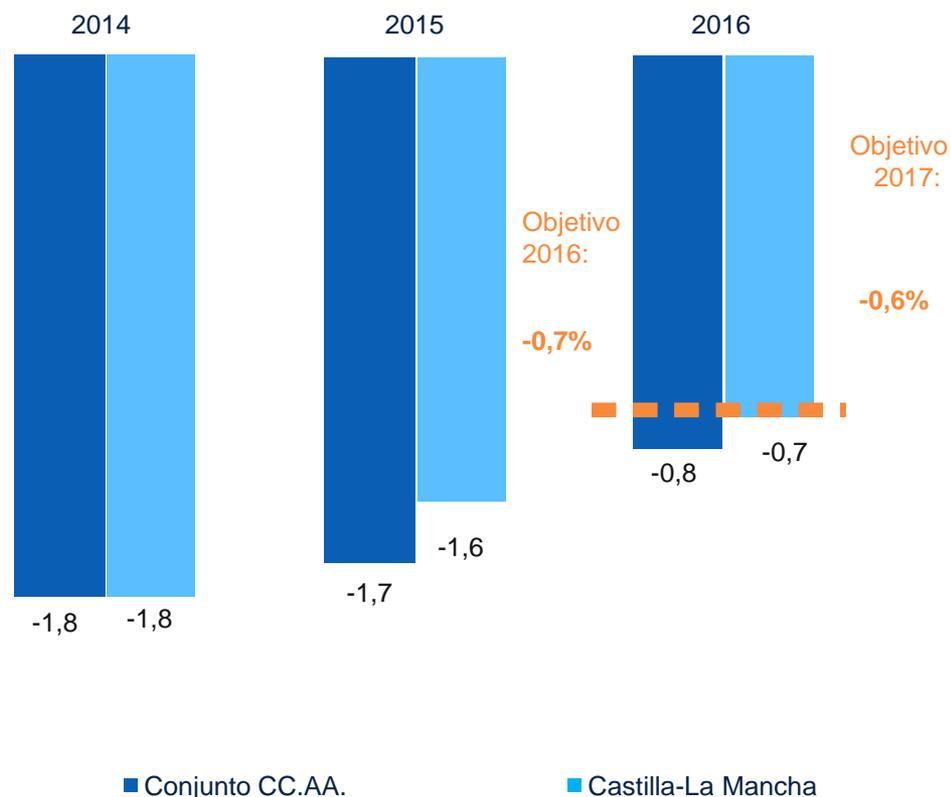
**Saldo entre crédito y depósitos a O.S.R.**  
(2016, % sobre el PIB regional)



## A pesar de la reducción, el déficit autonómico supondrá un reto

- ◆ Después de que en el conjunto de las AA.PP. el tono de la política fiscal fuera expansivo en 2015 y 2016, este año será neutral
- ◆ A nivel autonómico, el cumplimiento del objetivo en Castilla-La Mancha supone una ventaja comparativa respecto a otras comunidades
- ◆ Castilla-La Mancha puede volver a lograr cumplir con el objetivo de estabilidad en 2017 (-0,6% del PIB)

**Cuentas Autonómicas: déficit**  
(% del PIB regional)

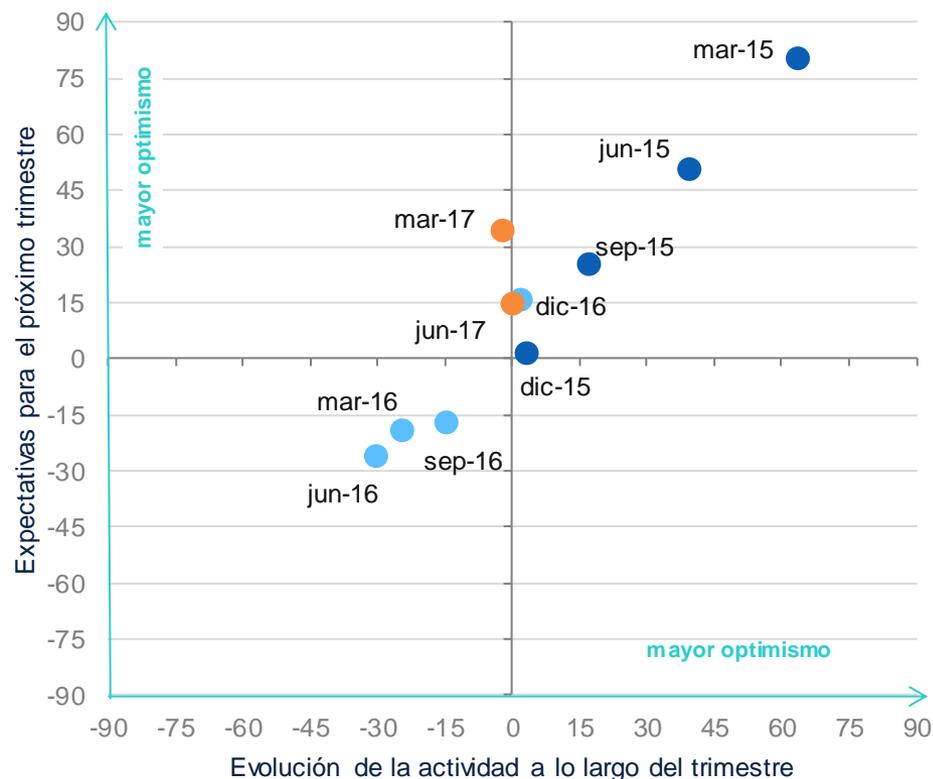


## Las expectativas siguen siendo favorables, pese a la incertidumbre

- ◆ La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla-La Mancha refleja que **la actividad continuó evolucionando al ritmo de trimestres anteriores en 2T17**
- ◆ La reducción de la incertidumbre apoya la recuperación, con una visión claramente más favorable que hace un año
- ◆ **Las perspectivas se mantienen favorables** de cara al 3T17

### Castilla-La Mancha: Encuesta BBVA de Actividad Económica

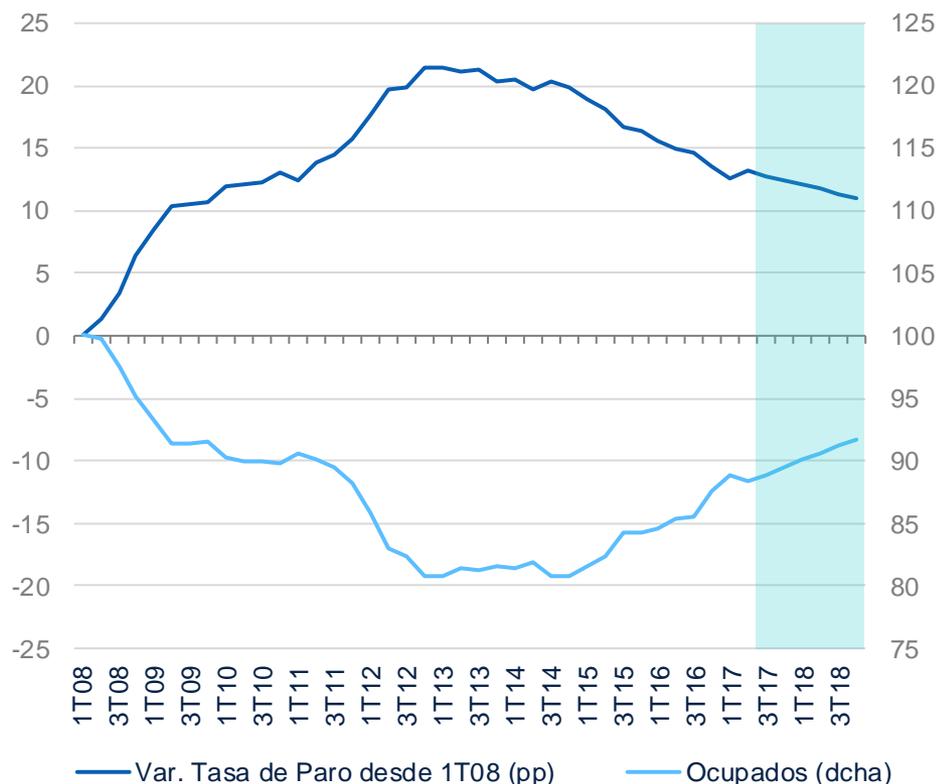
(%, saldo de respuestas extremas)



## En resumen: continuará el crecimiento, aunque se mantienen algunos desequilibrios

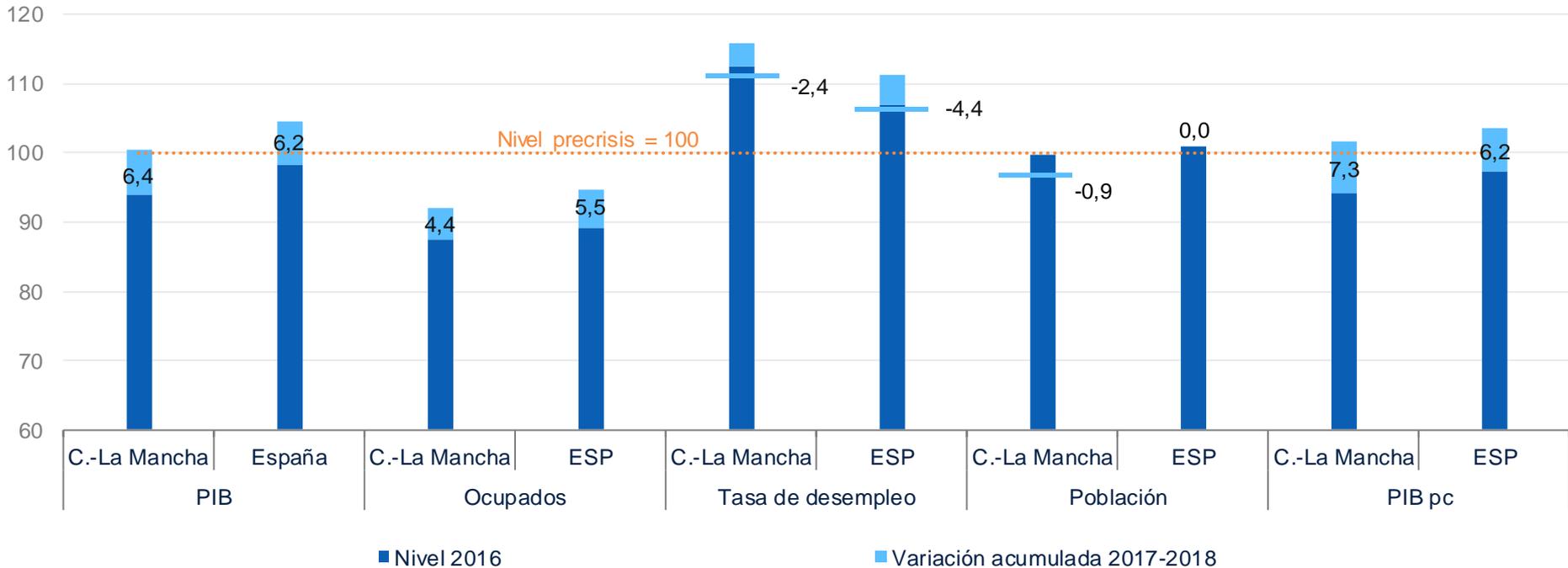
- ◆ Se crearán 34 mil puestos de trabajo en el bienio 2017-18 y la tasa de paro se ubicará en el 19,8% a finales de 2018, todavía 10 p.p. por encima de su nivel de comienzos de 2008
- ◆ Además, la temporalidad del empleo es elevada (28%), 1,5 puntos por encima de la media de España
- ◆ Crear más y mejor empleo supone un reto de primera magnitud

**Castilla-La Mancha: ocupados EPA y tasa de paro**



## Efectos sobre el PIB per cápita de las previsiones

### PIB, variables del mercado de trabajo, población y PIB per cápita en 2016 y crecimiento esperado en 2017-2018



Fuente: BBVA Research a partir de INE

En 2018 Castilla-La Mancha recuperará el nivel de PIB per cápita y de PIB absoluto precrisis, si se cumple la evolución positiva prevista.

Los retos estructurales siguen vigentes: tasa de empleo, productividad, mejora de capital humano, I+D, avance de digitalización y participación laboral

## Mensajes principales

- ◆ La economía global continúa mejorando, pero en un entorno donde los riesgos relacionados con la política económica siguen presentes.
- ◆ Castilla-La Mancha podría crecer un 3,4% en 2017 y un 2,9% en 2018, gracias al impulso del consumo y a la continuación en el dinamismo de las exportaciones y de la inversión.
- ◆ De cumplirse este escenario, se podrían crear alrededor de 34.000 empleos en el conjunto de los dos años y la tasa de paro se ubicaría en torno al 19,8% a finales de 2018
- ◆ Los riesgos sobre el escenario incluyen el impacto del *brexit*, o un incremento desordenado de los tipos de interés.



# Situación Castilla-La Mancha

Albacete, 19 de septiembre de 2017



## La recuperación: Albacete

### Castilla-La Mancha y Albacete: Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social

(t/t, %, CVEC)

|                                | Albacete   |            |            |            |            | Castilla-La Mancha |            |            |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                | 1S16       | 2S16       | 2016       | 1S17       | 3T17*      | 1S16               | 2S16       | 2016       | 1S17       | 3T17*      |
| Agricultura                    | 0,1        | 0,2        | 0,5        | 0,2        | 0,1        | 0,0                | 0,3        | 0,4        | -0,1       | 0,0        |
| Ind. Extractivas y energía     | 0,0        | 0,0        | 0,1        | 0,0        | 0,0        | 0,0                | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        |
| Manufacturas                   | 0,1        | 0,1        | 0,6        | 0,1        | 0,2        | 0,1                | 0,1        | 0,5        | 0,2        | 0,3        |
| Construcción                   | 0,0        | 0,0        | 0,1        | 0,1        | 0,1        | 0,0                | 0,1        | 0,1        | 0,1        | 0,0        |
| Comer., transporte y repar.    | 0,1        | 0,1        | 0,6        | 0,1        | 0,1        | 0,2                | 0,1        | 0,7        | 0,2        | 0,2        |
| Hostelería                     | 0,0        | 0,1        | 0,2        | 0,1        | 0,0        | 0,1                | 0,1        | 0,3        | 0,1        | 0,0        |
| Comunic., Finanzas y s. inmob. | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0                | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        |
| Activ. Profesionales           | 0,0        | 0,1        | 0,2        | 0,1        | 0,1        | 0,1                | 0,1        | 0,3        | 0,1        | 0,1        |
| Serv. públicos                 | 0,4        | 0,1        | 1,1        | 0,0        | 0,1        | 0,4                | 0,1        | 0,9        | 0,0        | 0,1        |
| Serv. sociales y act. Artíst.  | 0,0        | 0,0        | 0,1        | 0,0        | 0,0        | 0,0                | 0,0        | 0,1        | 0,0        | 0,0        |
| Resto (incluye Hogar)          | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0                | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        |
| <b>Total</b>                   | <b>0,9</b> | <b>0,8</b> | <b>3,4</b> | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> | <b>1,0</b>         | <b>0,8</b> | <b>3,4</b> | <b>0,5</b> | <b>0,8</b> |

◆ Pocas diferencias en el comportamiento del mercado laboral de Albacete frente a la región en 2016. En 2017, la agricultura es la que compensa la evolución marginalmente menos dinámica de las manufacturas.

(\*) 3T17 estimado con información hasta el mes de agosto  
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social