

Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Castilla-La Mancha a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Segundo trimestre de 2015¹⁹

Los resultados de la oleada de la encuesta correspondiente al segundo trimestre de 2015, realizada a finales del mes de junio, son consistentes con una economía que siguió en fase expansiva entre abril y junio, aunque con menor intensidad que en el trimestre anterior (véase el Cuadro R.1.1). Así, el saldo neto de respuestas sobre la evolución de la actividad en el segundo trimestre arroja un resultado²⁰ de +39 p.p., positivo por tercer trimestre consecutivo), pero inferior al observado en la oleada del primer trimestre (+63 p.p.)²¹ y el porcentaje de encuestados que considera que la economía permaneció estable aumenta hasta el 49%, frente al 29% del trimestre anterior. Esta reducción del saldo señalaría que todavía persisten algunas incertidumbres, como las geopolíticas, que pueden estar afectando a la fortaleza del crecimiento. En todo caso, las perspectivas para el tercer trimestre de 2015 se mantienen en con un saldo favorable y elevado (+50 p.p.), por lo que cabe esperar que el dinamismo de la economía regional continúe.

En términos generales, los indicadores del sector terciario son los que siguen mostrando mayor dinamismo 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 estos indicadores se encuentren entre los mejor valorados, a pesar de moderarse respecto al trimestre anterior. Junto a ellos, las exportaciones y las ventas de las empresas (véase el Gráfico R.1.1) completan el grupo de variables con mejores registros en esta oleada de la encuesta.

Producción industrial, cartera de pedidos y nueva construcción muestran saldos también

positivos, aunque en este caso entre el 20 y 30%, es decir un escalón por debajo del grupo anterior. El grupo de indicadores en positivo lo completan empleo en construcción e industria, con menor dinamismo que el del sector servicios. Finalmente, la inversión en el sector primario y los precios son los únicos indicadores con saldos de respuesta netos negativos.

El análisis de corte temporal refleja que, tras los resultados del 1T15 (los mejores de la serie histórica) el crecimiento continuó durante el segundo trimestre, aunque perdiendo algo de intensidad. De hecho, los únicos indicadores cuyo saldo mejora en el trimestre son los de nueva construcción y empleo en construcción. Precisamente un sector en el que los indicadores reales reflejan que esta mejora es todavía incipiente, y por tanto, cabe considerar con relativa cautela estos resultados.

En cualquier caso, las perspectivas para el tercer trimestre continúan en positivo, con un saldo neto de respuestas superior al 50% por segundo trimestre consecutivo (segundo mejor registro histórico, véase el Gráfico R.1.1). Nótese la correlación entre los resultados de la encuesta y la evolución del PIB (véase el Gráfico R.1.2), que permite considerar esta encuesta como un buen predictor de la actividad económica.

En conjunto, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla-La Mancha confirma que la economía continúa la etapa de recuperación, aunque ésta no está exenta de incertidumbres, lo que se traslada a la encuesta con resultados menos positivos en el segundo trimestre del año. Con todo, las perspectivas para el próximo trimestre siguen siendo claramente positivas y las opiniones negativas sobre los diversos indicadores prácticamente han

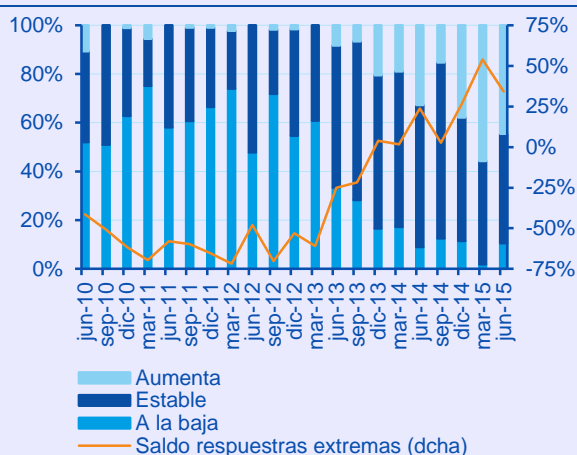
¹⁹: Desde el segundo trimestre de 2010, BBVA Research amplió a Castilla-La Mancha uno de sus proyectos más relevantes de análisis regional: la realización de encuestas a empleados de la red de oficinas. En particular, la Encuesta BBVA de Actividad Económica es una herramienta actual, recurrente y rápida sobre la evolución reciente de la economía en la región y sus perspectivas en el corto plazo. 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/>

²⁰: 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.

²¹: 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.

desaparecido, lo cual sería señal de que el proceso de recuperación está asentado. En definitiva, los resultados son consistentes con el escenario de BBVA Research de un crecimiento positivo basado en la fortaleza de la demanda interna, con contribuciones también positivas del sector exterior, incluyendo el sector turístico, que es el que recibe una valoración más positiva.

Gráfico R.1.1
Castilla-La Mancha: evolución de las ventas (%)



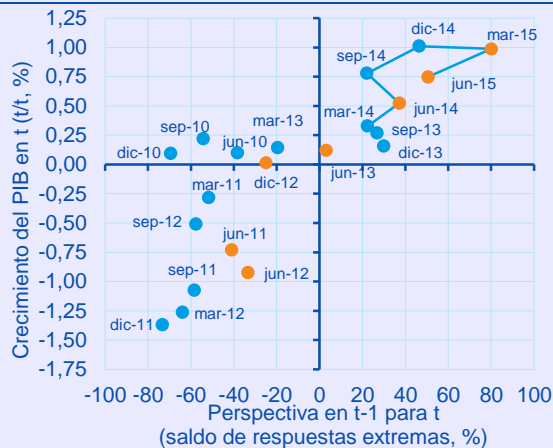
Fuente: BBVA

Cuadro R.1.1
Resumen de la Actividad Económica en Castilla-La Mancha

(% de respuestas)	2º Trimestre 2015				1er Trimestre 2015				2º Trimestre 2014			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo	Aumenta	Estable	Baja	Saldo
Actividad Económica	45	49	6	39	67	29	4	63	28	65	7	22
Perspectiva para el próximo trimestre	52	46	2	51	80	20	0	80	42	54	5	37
Producción industrial	32	66	2	30	60	38	2	58	25	63	12	13
Cartera de pedidos	59	35	6	54	64	32	4	60	33	55	12	21
Nivel de stocks	24	72	4	20	9	89	2	7	9	76	15	-5
Inversión en el sector primario	13	69	17	-4	11	88	1	10	16	76	7	9
Inversión industrial	11	81	8	3	19	79	2	17	16	55	29	-13
Inversión en servicios	36	57	6	30	63	28	10	53	33	56	10	23
Nueva construcción	31	65	4	28	30	56	14	16	5	63	32	-27
Empleo industrial	28	68	4	24	47	51	2	45	14	65	20	-6
Empleo en servicios	41	57	3	38	68	25	6	62	39	54	7	33
Empleo en construcción	33	60	7	26	26	61	13	13	7	68	25	-18
Precios	4	83	13	-9	2	86	13	-11	4	77	20	-16
Ventas	45	45	10	34	56	42	2	54	33	58	9	24
Turismo	51	48	1	51	63	35	2	61	37	58	5	32
Exportaciones	33	66	1	31	44	51	5	39	34	52	14	20

(*) Saldo de respuestas extremas
Fuente: BBVA Research

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

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

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

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

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

Guillermo García
guillermo.garcia.alonso@bbva.com
+34 91 757 52 78

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

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

Alba Duchemin
alba.duchemin@bbva.com
+34 91 757 52 78

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

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

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

Con la colaboración de:

Escenarios Económicos
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Europa
Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Sistemas Financieros
Ana Rubio
arubiog@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

Área de Economías Emergentes

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Oswaldo López
oswaldo.lopez@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Política de Recuperación y Resolución

José Carlos Pardo
josecarlos.pardo@bbva.com

Coordinación Regulatoria Global

Matías Viola
matias.viola@bbva.com

Áreas Globales

Escenarios Económicos

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research

Calle Azul, 4
Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas
28050 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