

Nº 16/2018

# PREVISIONES ECONÓMICAS

## DE CASTILLA Y LEÓN



## **EQUIPO DE TRABAJO:**

### **ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:**

Rafael López del Paso (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Felipe Cebrino Casquero, Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, José Antonio Muñoz López, Esperanza Nieto Lobo, M<sup>a</sup> Rosa Díaz Montañez, M<sup>a</sup> Luz Román Jobacho, Alejandro Cardoso García y José Alberto Pérez Guirado

### **UNIVERSIDAD DE LEÓN:**

José Miguel Fernández Fernández (Coordinador), Cristina Hidalgo González, M<sup>a</sup> Pilar Rodríguez Fernández y Yolanda Fernández Santos

### **ELABORACIÓN:**

Analistas Económicos de Andalucía

c/ San Juan de Dios, nº 1 - 2ª planta. 29015 Málaga

Tlfno.: 952225305

E-mail: [aea@analistaseconomicos.com](mailto:aea@analistaseconomicos.com)

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores, no siendo necesariamente las de Unicaja Banco.

*Este informe de coyuntura se puede reproducir total o parcialmente citando su procedencia*

Documento elaborado con la información disponible hasta el 14 de diciembre de 2018.

Documento disponible en: <https://www.analistaseconomicos.com>

<https://www.unicajabanco.es>

D.L.: MA-415-2015

ISSN: 2387-1032

© *Analistas Económicos de Andalucía*, 2018

# Índice

|    |                                                                          |
|----|--------------------------------------------------------------------------|
| 07 | PRESENTACIÓN                                                             |
| 09 | RESUMEN EJECUTIVO                                                        |
| 11 | <b>I. CONTEXTO ECONÓMICO</b>                                             |
| 12 | Economía internacional                                                   |
| 17 | Economía española                                                        |
| 25 | <b>II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN</b>                        |
| 28 | Demanda regional y exterior                                              |
| 32 | Sectores productivos                                                     |
| 38 | Mercado de trabajo                                                       |
| 42 | Precios y salarios                                                       |
| 45 | Previsiones económicas 2018-2019                                         |
| 49 | <b>III. ANÁLISIS PROVINCIAL</b>                                          |
| 51 | Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo                 |
| 58 | Ávila                                                                    |
| 60 | Burgos                                                                   |
| 62 | León                                                                     |
| 64 | Palencia                                                                 |
| 66 | Salamanca                                                                |
| 68 | Segovia                                                                  |
| 70 | Soria                                                                    |
| 72 | Valladolid                                                               |
| 74 | Zamora                                                                   |
| 77 | <b>PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:</b><br>COMPARATIVA POR PROVINCIAS |

## Presentación

*Unicaja Banco edita el número dieciséis de su publicación “Previsiones Económicas de Castilla y León”, que incluye los datos del tercer trimestre de 2018 y previsiones para el conjunto del año 2018 y para 2019. Esta publicación, de carácter trimestral, tiene como finalidad principal aportar un análisis sintético de la trayectoria socioeconómica de la Comunidad Autónoma de Castilla y León y sus provincias, prestando atención a las expectativas a corto y medio plazo de la economía regional.*

*Este informe ha sido realizado por Analistas Económicos de Andalucía, sociedad de estudios del grupo Unicaja Banco. Esta entidad se creó a comienzos de 1995 con el objetivo de promover la investigación y difusión de estudios de carácter socioeconómico, que apoyen la toma de decisiones por parte de las Administraciones Públicas, y contribuyan a mejorar la competitividad de la economía. Asimismo, se ha contado con la colaboración de investigadores de la Universidad de León, conocedores en profundidad de la realidad socioeconómica de Castilla y León.*

*La publicación se divide en tres capítulos: Contexto Económico, Coyuntura Económica de Castilla y León y Análisis Provincial. En el primer apartado se analiza la situación de la economía mundial, así como la trayectoria de las diferentes áreas económicas, y muy especialmente de la economía española, un análisis que resulta imprescindible para contextualizar la evolución de la economía regional. El segundo capítulo incluye un análisis detallado de la coyuntura económica de Castilla y León en el trimestre de referencia, en este caso el tercero de 2018, centrándose en la perspectiva de la demanda y de la oferta (sectores productivos), sin olvidar el mercado laboral o la evolución de los precios. En este apartado también se incluyen las previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto y del empleo por sectores productivos para 2018 y 2019. Por su parte, el último capítulo centra la atención en la trayectoria reciente de las distintas provincias de Castilla y León, incorporando estimaciones de crecimiento de la actividad para el periodo analizado y perspectivas a corto plazo. El informe incluye además un resumen ejecutivo que sintetiza los aspectos más destacados del análisis realizado.*

# Resumen Ejecutivo

- La información de coyuntura disponible al cierre de 2018 permite hacer un balance positivo del año. No obstante, el clima de incertidumbre por los efectos finales de las tensiones comerciales, el deterioro de los indicadores en varias economías de mercados emergentes y los episodios de volatilidad en los mercados financieros ha incidido en las perspectivas para los próximos trimestres. Las previsiones apuntan a que el ritmo de crecimiento de la **producción mundial** se habría situado en 2018 en el 3,7%, esperándose que en 2019 crezca un 3,5%.
- La evolución de la **economía española** ha estado determinada por el contexto exterior, confirmándose las previsiones de ralentización que se habían realizado hace un año, si bien su impacto ha sido modesto, ya que el crecimiento de la actividad se estima que podría ser del 2,5%, medio punto inferior al de 2017, pero por encima de la mayoría de las economías de referencia. Esta moderación en la actividad ha estado explicada, en parte, por el agotamiento de los “vientos de cola”.
- En el tercer trimestre de 2018, el Producto Interior Bruto de **Castilla y León** ha crecido un 0,1% (1,2% en el segundo trimestre, sin corregir de estacionalidad y calendario). Este aumento ha sido 0,3 p.p. inferior al que se produjo en el mismo periodo de 2017, de modo que la tasa de variación interanual se ha situado en el 3,1% (3,4% en el trimestre anterior).
- La aportación de la **demanda interna** al crecimiento del PIB se ha mantenido estable en el tercer trimestre de 2018 (3,4 p.p.). El gasto en consumo de los hogares ha aumentado un 2,8% en términos interanuales, 0,2 p.p. menos que en el trimestre precedente, mientras, por el contrario, el ritmo de crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas y de la formación bruta de capital ha sido más elevado que en el periodo anterior, con tasas del 3,2% y 4,7%, respectivamente, intensificándose el crecimiento de la inversión en construcción.
- Sin embargo, la contribución del **saldo exterior** ha vuelto a ser negativa en el tercer trimestre de 2018 (-0,3 p.p.), debido al descenso en las exportaciones (-0,2% respecto al mismo trimestre de 2017), el primero desde finales de 2012. Por su parte, las importaciones han registrado un incremento del 0,1%.
- Por el lado de la **oferta**, el sector de la construcción ha crecido a mayor ritmo que entre abril y junio, aumentando un 2,9% en el tercer trimestre de 2018, en términos interanuales (0,2 p.p. más que en el trimestre previo). Por el contrario, en el resto de sectores se ha producido una ralentización en el ritmo de crecimiento, mayor en el caso de la industria (1,7% frente al 3,1% anterior), creciendo el sector agrario un 11,7%, aunque es el sector servicios (3,2%) el que supone una mayor aportación al crecimiento regional.
- En lo que respecta al **mercado de trabajo**, el ritmo de crecimiento del empleo se ha mantenido en el tercer trimestre de 2018 en Castilla y León, aumentando el número de ocupados un 1,0% respecto al mismo periodo de 2017. Este aumento se ha debido al incremento en el sector agrario (3,8%) y, sobre todo, en la industria (9,2%), destacando asimismo el incremento en el número de asalariados con contrato indefinido (2,3%) y el aumento en el número de ocupados a tiempo parcial (5,4%). Al mismo tiempo, el ritmo de descenso de la población activa se ha moderado hasta el -0,9%, y el número de parados ha disminuido en un 14,0%, por lo que la tasa de paro se ha situado en el 11,3% (14,6% en España), 1,7 p.p. por debajo de la registrada un año antes.



- Los **precios** de producción, aproximados por el deflactor del PIB, habrían experimentado en el tercer trimestre de 2018 un crecimiento similar al del trimestre anterior, del 1,3%. En cuanto a los precios de consumo, el IPC refleja un ritmo de crecimiento más intenso desde el mes de mayo, si bien en noviembre la tasa de variación interanual se habría situado en el 1,8%, 0,7 p.p. por debajo de la registrada en octubre, debido a la bajada de los precios de la electricidad y los carburantes frente a la subida que experimentaron en 2017. Por su parte, la inflación subyacente se ha moderado dos décimas, hasta el 0,8%.
- En lo que respecta a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, para el conjunto de 2018, a falta de conocer los datos del cuarto trimestre, se estima un crecimiento del 3,0%, 0,1 p.p. más de lo previsto en septiembre, por el mejor comportamiento de los componentes internos de la demanda. En concreto, el consumo privado podría crecer un 2,9%, 0,4 p.p. más que en 2017, moderándose las tasas de variación del gasto en consumo de las Administraciones Públicas y de la inversión hasta el 1,8% y 4,6%, respectivamente. Desde el lado de la oferta, el crecimiento se basaría en una aportación positiva de todos los sectores, con tasas entre el 1,4% del sector industrial y el 11,1% del sector primario, destacando también el crecimiento previsto para el sector servicios (3,1%), dada su aportación a la producción.
- A su vez, se estima un crecimiento en el número de ocupados del 0,9%, en torno a medio punto menos de lo previsto el pasado septiembre, a causa del peor comportamiento de lo previsto en todos los sectores, con excepción de la industria. En este último, el empleo podría crecer un 9,9% respecto al promedio de 2017, siendo inferiores al 2% los incrementos previstos para el sector agrario y la construcción, en tanto que el número de ocupados en el sector servicios disminuiría un 1,4%. Asimismo, se produciría una pérdida de población activa muy similar a la registrada en 2017 (-1,2%), disminuyendo el número de parados en un 14,6%, lo que situaría la tasa de paro en el 12,2% en el promedio de 2018, casi 2 p.p. inferior a la de 2017.
- Por otro lado, para 2019, se prevé un aumento del PIB del 2,3%, 0,1 p.p. inferior al estimado el pasado mes de septiembre, debido principalmente al crecimiento inferior de la demanda interna. Por el lado de la oferta, se prevé un crecimiento generalizado, con tasas de crecimiento que oscilan entre el 1,0% de la industria y el 2,8% del sector servicios, mientras que desde el lado de la demanda se estima un aumento del consumo de los hogares del 2,3% y un crecimiento de la inversión del 3,2%, en tanto que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas podría crecer un 1,0%. Sin embargo, la tasa de crecimiento del empleo podría aumentar hasta el 1,5%, al tiempo que la población activa podría reducirse en un 0,5%, situándose la tasa de paro en el 10,4% en el promedio del año (13,7% en España).
- Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el tercer trimestre de 2018 se ha registrado un crecimiento generalizado en las **provincias de Castilla y León**, siendo León y Valladolid las que han mostrado un mayor crecimiento (3,5% en ambos casos). Salamanca y Soria han experimentado un crecimiento similar a la media regional, si bien estas tasas no son estrictamente comparables, situándose por debajo del 3% el crecimiento en el resto de provincias. Para el conjunto de 2018, las previsiones apuntan asimismo a un incremento de la actividad en todas las provincias, con tasas de crecimiento que oscilarían entre el 2,2% de Ávila y el 3,4% de Valladolid, anticipándose para 2019 un crecimiento algo más moderado, con tasas que podrían situarse entre el 1,7% de Ávila y Palencia y el 2,8% de León y Valladolid.

# CONTEXTO **ECONÓMICO**



# I. Contexto Económico

A lo largo del último trimestre de 2018, la actividad económica a escala internacional ha venido determinada por el aumento de la incertidumbre, por la posibilidad de que se materialicen posibles riesgos en los flujos comerciales. No obstante, el balance del año podría considerarse positivo para la economía mundial y también para la española.

En este sentido, los últimos informes de la OCDE y de la Comisión Europea señalan que el ritmo de crecimiento de la producción mundial se habría situado en el 3,7% en 2018, esperándose que en 2019 el Producto Interior Bruto (PIB) registre un crecimiento del 3,5%. En línea con este escenario se enmarcan las proyecciones efectuadas por el Eurosistema, publicadas a mediados de diciembre de 2018, que apoyan la visión de un perfil expansivo de la economía global, a pesar de que los indicadores de coyuntura muestren que ya se ha alcanzado el punto máximo del ciclo y que en los próximos trimestres se producirá una suave ralentización en el comercio.

## Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

|                                                                                 | Diciembre 2018 (últimas) |      |      |      |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------|------|------|
|                                                                                 | 2018                     | 2019 | 2020 | 2021 |
| <b>Supuestos técnicos</b>                                                       |                          |      |      |      |
| Euribor a 3 meses (en % anual)                                                  | -0,3                     | -0,3 | 0,0  | 0,3  |
| Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)                                | 1,1                      | 1,4  | 1,7  | 1,9  |
| Precio del petróleo (en \$ por barril)                                          | 71,8                     | 67,5 | 66,8 | 65,9 |
| Precios de materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %) | 3,0                      | -1,4 | 4,4  | 4,3  |
| Tipo de cambio \$/€                                                             | 1,2                      | 1,1  | 1,1  | 1,1  |
| Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)        | 5,2                      | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| <b>Entorno internacional (tasas de variación anual en %)</b>                    |                          |      |      |      |
| PIB mundial (excluida Zona Euro)                                                | 3,8                      | 3,5  | 3,6  | 3,6  |
| PIB de la Zona Euro                                                             | 1,9                      | 1,7  | 1,7  | 1,5  |
| IPC Armonizado de la Zona Euro                                                  | 1,8                      | 1,6  | 1,7  | 1,8  |
| Comercio mundial (excluida Zona Euro)                                           | 5,1                      | 3,5  | 3,6  | 3,6  |
| Demanda externa de la Zona Euro                                                 | 4,3                      | 3,1  | 3,5  | 3,4  |

Fuente: Proyecciones macroeconómicas del Eurosistema, Diciembre 2018.

Las preocupaciones sobre las relaciones comerciales junto con los riesgos políticos persistentes se ha traducido en la generación de incertidumbre incidiendo en las decisiones de los agentes económicos. Al mismo tiempo, las tensiones políticas en Europa han estado especialmente concentradas en Italia y en las negociaciones sobre el Brexit. En el primer caso, la incertidumbre sobre la política económica del gobierno transalpino provocó



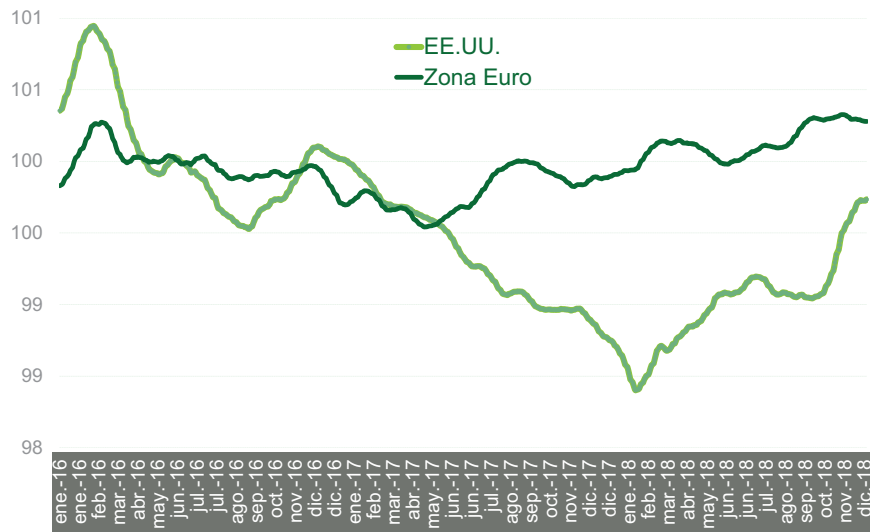
la venta de bonos soberanos italianos y ha deteriorado la confianza en el país. Por su parte, la aprobación definitiva del preacuerdo sobre el Brexit alcanzado entre Londres y Bruselas todavía está pendiente del respaldo del Parlamento británico.

Otro potencial riesgo es el derivado de un aumento de los precios del petróleo. En este sentido, pese al significativo incremento en la producción estadounidense y rusa, los precios del Brent se han mantenido al alza desde principios de año (y cotiza aproximadamente un 30% por encima de los niveles de 2017), impulsados principalmente por el constante crecimiento de la demanda, las alteraciones del suministro en Venezuela y las incertidumbres en torno al impacto en la producción iraní ante las sanciones de EE.UU. La posible desaceleración en la demanda de crudo en los próximos trimestres genera, además, una elevada volatilidad de los precios.

La interacción de todos estos elementos explica el fuerte repunte mostrado por el Índice de Incertidumbre sobre la Política Económica Global (elaborado por la OCDE). Este ascenso estuvo explicado, en gran medida, por el episodio de turbulencias registrado en octubre en los mercados estadounidenses, precisamente los que habían mostrado fuertes avances en el trimestre anterior; pese a los retrocesos que ya se habían observado en las economías de mercado emergentes.

### **Evolución de las condiciones financieras: UEM vs. EE.UU.**

Promedio a largo plazo= 100

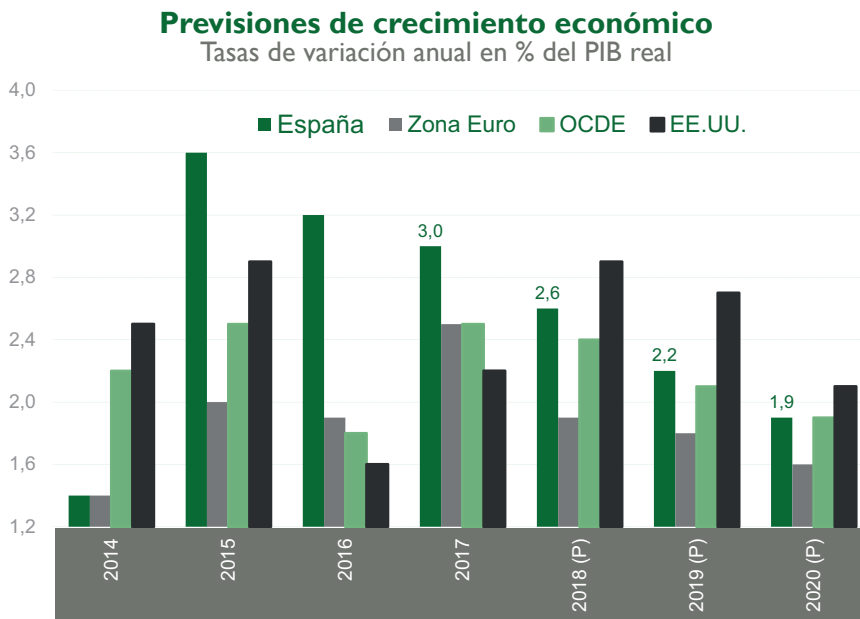


\*Una subida del índice se interpreta como un endurecimiento (Datos, media móvil de 22 días hábiles).

Fuente: Informe Trimestral del BPI, diciembre de 2018.

En opinión de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), a corto plazo las políticas adoptadas y el aumento del empleo siguen sosteniendo la demanda interna. Sin embargo, las previsiones apuntan a políticas macroeconómicas cada vez menos acomodaticias, dificultades derivadas de las tensiones comerciales —especialmente entre EE.UU. y China—, condiciones financieras menos acomodaticias y precios del petróleo más elevados. De este modo, se prevé que el crecimiento del PIB en el área

de la OCDE se irá desacelerando gradualmente, desde los niveles cercanos al 2,5% de 2017 y 2018 al 2% en 2019 y 2020.



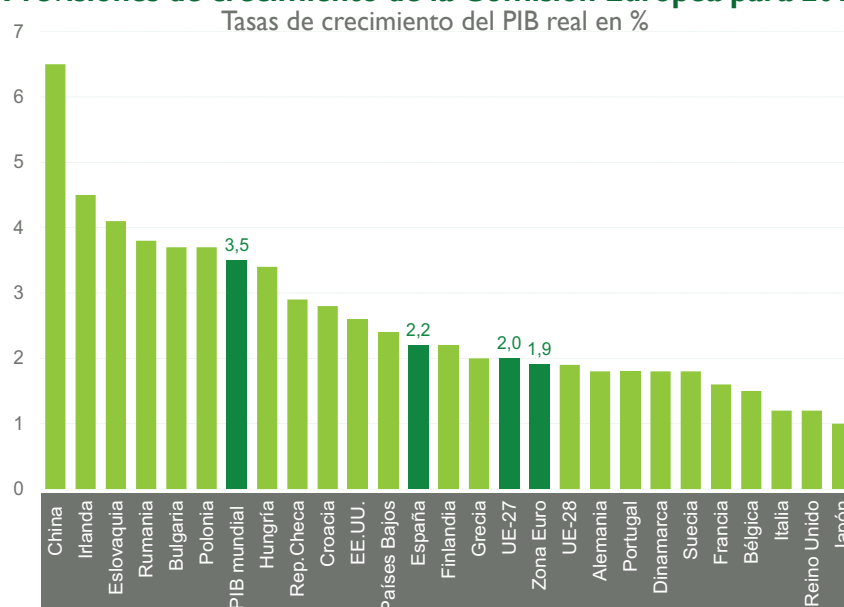
(P) Previsiones.  
Fuente: OCDE, noviembre 2018.

Estas proyecciones se aproximan a las perspectivas expuestas por el Ejecutivo europeo en su último informe de Previsiones, publicado en noviembre. En este sentido, la Comisión Europea recalca que la economía de la UE mantiene un crecimiento ininterrumpido por sexto año consecutivo, esperándose que en 2019 y 2020 todos los Estados miembros mantengan un avance del PIB. Pero, al mismo tiempo, reconocen que se ha observado una moderación en el ritmo de expansión –que habría alcanzado su máximo en 2017–, prolongándose este escenario de ralentización moderada en los dos próximos años.

En concreto, se estima que el aumento de la producción en la Zona Euro ya se habría reducido en 0,3 p.p. a lo largo del año 2018, pasando de crecer un 2,4% en 2017 al 2,1% en 2018. Adicionalmente, se proyecta que el aumento del PIB de la Eurozona se moderará hasta el 1,9% en 2019, lo que supone una leve revisión a la baja con respecto a lo señalado antes del verano. De este modo, un año más el avance de la economía europea se quedaría por debajo del ritmo de crecimiento en EE.UU., aunque también se espera que este se ralentice en el escenario de proyección, particularmente en 2020.

Las perspectivas de la Comisión sostienen un repunte de la inflación en los dos próximos años, pero en cualquier caso sin que las tensiones en los precios sean un elemento de presión para las decisiones de política monetaria. Asimismo, se espera que prosiga la mejora en las condiciones del mercado laboral y que se mantenga el perfil descendente en la tasa de paro a lo largo del periodo de proyección, previéndose que el nivel de desempleo baje en el conjunto de la UEM al 7,5% y en España al 13,3%, para 2020.

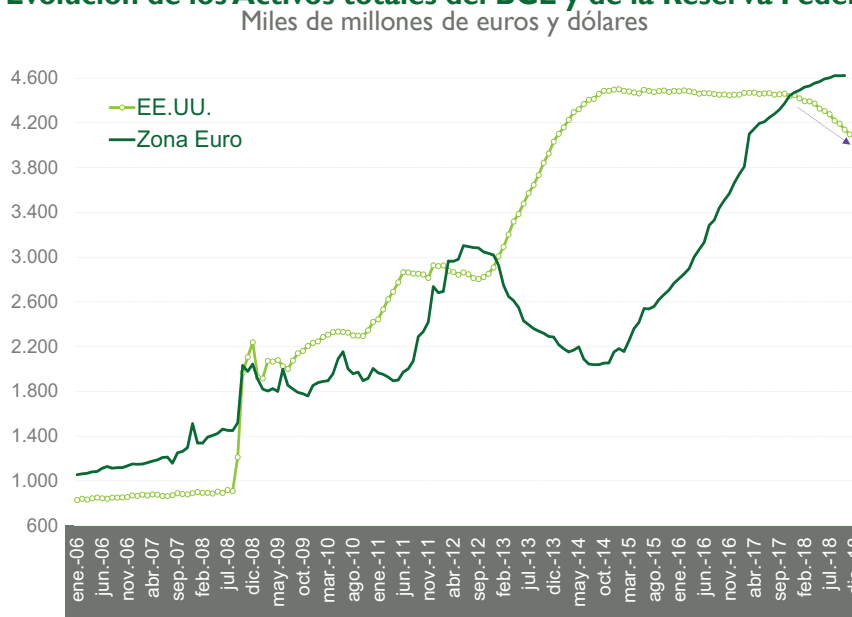
## Previsiones de crecimiento de la Comisión Europea para 2019



Fuente: Previsiones de Otoño de la Comisión Europea, noviembre 2018.

En este punto, el informe del Ejecutivo europeo hace hincapié en señalar que son factores exógenos (el debilitamiento del comercio mundial a causa de mayores barreras a las transacciones, el aumento de la incertidumbre y el encarecimiento del petróleo) los que explicarán el freno en la expansión, ya que los “motores” del crecimiento interno de Europa deberían permitir que la actividad mantenga el impulso y se cree empleo. También se menciona a la inversión como un pilar que sostendrá el perfil expansivo del sector real en la Eurozona, ya que, pese a las expectativas sobre la confianza económica, las condiciones de financiación serán favorables.

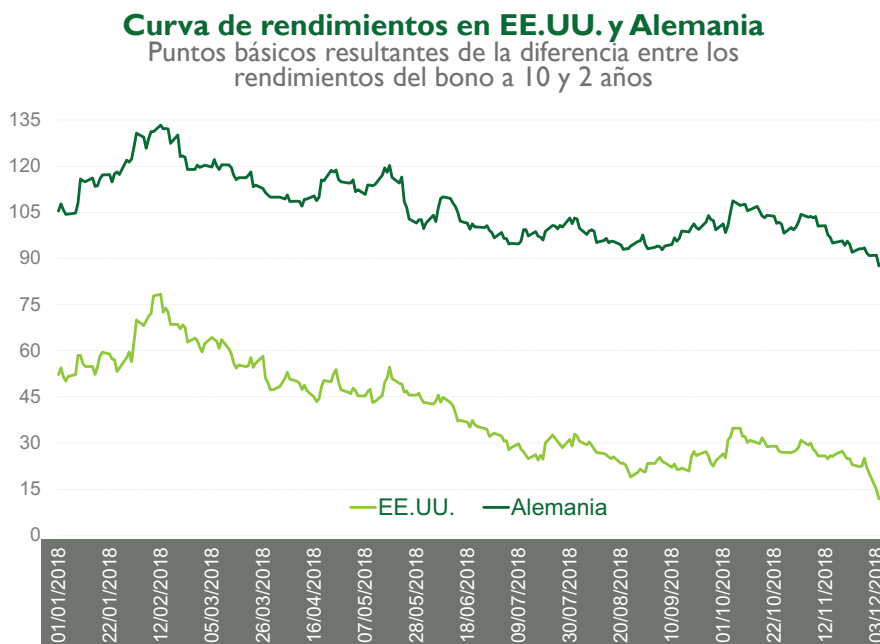
## Evolución de los Activos totales del BCE y de la Reserva Federal



Fuente: BPI y Federal Reserve.

En la última reunión del Consejo de Gobierno, de mediados de diciembre, la autoridad monetaria de la Zona Euro confirmó la finalización de las compras netas de activos en dicho mes. No obstante, decidió mantener sin cambios los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito en el 0,00%, el 0,25% y el -0,40%, respectivamente, subrayando el mantenimiento de estos, al menos, hasta el verano de 2019 y, en cualquier caso, el tiempo necesario para mantener los objetivos fijados por el BCE. Asimismo, en su comunicado reiteró la intención de reinvertir íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo durante un periodo prolongado.

Mientras, la Reserva Federal ya ha aumentado el tipo de interés oficial en 225 puntos básicos desde finales de 2015 (0,25% entonces) hasta situar el techo del rango objetivo de la tasa de fondos federales en el 2,25%-2,50%, tras su última reunión del 19 de diciembre. Y, paralelamente, ha comenzado a reducir gradualmente sus tenencias de deuda pública y de títulos hipotecarios, aunque este proceso de asimilación de la fuerte cantidad de dinero en circulación (tras el quantitative easing) aún sea incipiente.



Fuente: BPI con datos de Bloomberg.

De hecho, las expectativas de que los tipos de interés de referencia aún tengan recorrido al alza en los próximos meses han hecho repuntar los rendimientos a corto en EE.UU. (a dos años el bono soberano cotiza por encima del 2,7%). Mientras, en los plazos más largos, el rendimiento a 10 años fluctúa en torno al 3%, en parte presionado a la baja por el desplazamiento hacia activos seguros que provocó la tensión en los mercados emergentes. Este aplanamiento afecta a la práctica totalidad de la estructura temporal y aunque es menos evidente en el caso de los bonos alemanes también se habría observado cierto aplanamiento en el último mes en los rendimientos de los países *core* de la Zona Euro.

## Previsiones para los principales agregados de la economía española

| Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario | Gobierno de España<br>(Octubre 2018) |            | Panel de FUNCAS<br>(Noviembre 2018) |            | Comisión<br>(Noviembre 2018) |            | OCDE<br>(Noviembre 2018) |            |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|------------------------------|------------|--------------------------|------------|
|                                                              | 2018                                 | 2019       | 2018                                | 2019       | 2018                         | 2019       | 2018                     | 2019       |
| <b>PIB</b>                                                   | <b>2,6</b>                           | <b>2,3</b> | <b>2,6</b>                          | <b>2,2</b> | <b>2,6</b>                   | <b>2,2</b> | <b>2,6</b>               | <b>2,2</b> |
| Consumo hogares                                              | 2,3                                  | 1,9        | 2,3                                 | 1,9        | 2,3                          | 1,8        | 2,4                      | 1,8        |
| Consumo público                                              | 1,9                                  | 1,7        | 2,0                                 | 1,9        | 1,9                          | 1,7        | 2,1                      | 1,6        |
| Formación Bruta Capital Fijo                                 | 5,3                                  | 4,4        | 5,6                                 | 4,4        | 5,4                          | 3,9        | 6,1                      | 3,8        |
| Maquinaria y bienes de equipo                                | 5,5                                  | 4,4        | 6,8                                 | 4,9        | 6,0                          | 4,1        | --                       | --         |
| Construcción                                                 | 5,8                                  | 5,0        | 5,7                                 | 4,5        | --                           | --         | --                       | --         |
| Demanda nacional                                             | 2,7*                                 | 2,3*       | 3,0                                 | 2,4        | 2,8*                         | 2,2*       | 3,2                      | 2,3        |
| Exportaciones de b. y s.                                     | 3,2                                  | 3,4        | 2,2                                 | 3,0        | 2,6                          | 3,3        | 1,6                      | 2,8        |
| Importaciones de b. y s.                                     | 4,0                                  | 3,8        | 3,4                                 | 3,4        | 3,5                          | 3,5        | 3,5                      | 2,9        |
| IPC (general)                                                | 1,7**                                | 1,8**      | 1,8                                 | 1,6        | 1,8                          | 1,7        | 1,9                      | 1,9        |
| IPC subyacente                                               | --                                   | --         | 1,0                                 | 1,2        | --                           | --         | 1,2                      | 1,6        |
| Costes laborales                                             | --                                   | --         | 1,0                                 | 1,6        | 0,9                          | 1,9        | --                       | --         |
| Empleo (CNTR)                                                | 2,5                                  | 2,0        | 2,4                                 | 2,0        | 2,4                          | 1,7        | --                       | --         |
| Tasa de paro (% s. población activa)                         | 15,5                                 | 13,8       | 15,3                                | 13,8       | 15,6                         | 14,4       | 15,3                     | 13,8       |
| Balanza por cuenta corriente (en % del PIB)                  | 1,3                                  | 1,1        | 1,2                                 | 1,0        | 1,2                          | 1,0        | 1,0                      | 1,0        |
| Saldo AA.PP. (en % del PIB)                                  | -2,7                                 | -1,8       | -2,7                                | -2,1       | -2,7                         | -2,1       | -2,7                     | -1,8       |

(\*) Contribución al crecimiento del PIB. (\*\*) Deflactor del consumo privado.

Fuente: M<sup>o</sup> de Economía y Empresa, FUNCAS, Comisión Europea y OCDE.

En este contexto internacional, la economía española continúa mostrando elevadas tasas de crecimiento, con una cierta moderación. Esta tendencia también se fue trasladando a la evolución temporal de las previsiones de crecimiento a lo largo del año, señalándose en los últimos meses una previsión de aumento del PIB en torno al 2,6% para 2018. El Banco de España a mediados de diciembre apuntó a un avance del 2,5%, 0,1 p.p. por debajo de la mayoría de las previsiones de los institutos de previsión o de lo señalado por el Gobierno de España en octubre. Por su parte, para 2019, las proyecciones sostienen que el crecimiento del PIB podría situarse en torno al 2,2% o 2,3%.

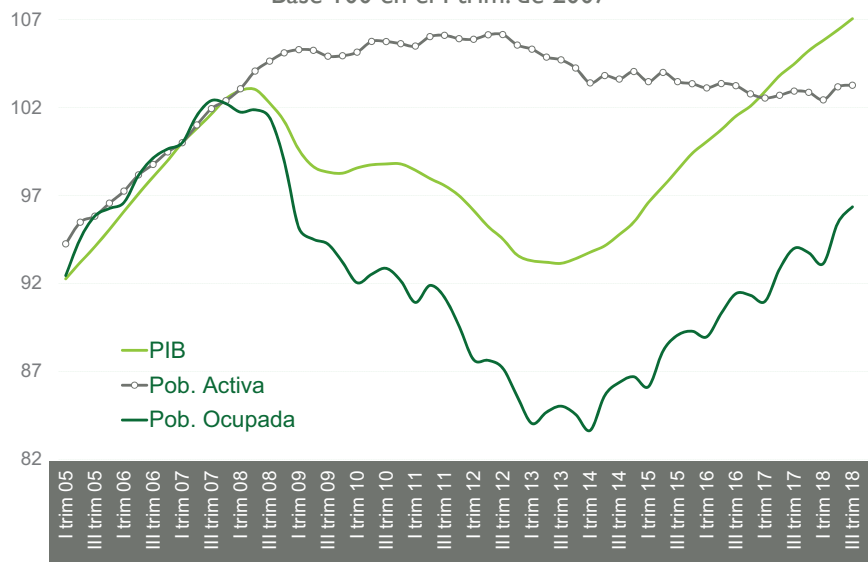
Una vez más, el crecimiento previsto de la economía española durante 2018-2019 sería superior al del conjunto de la Zona Euro, lo que contribuirá a mitigar la brecha en materia de convergencia. Además, el perfil observado con datos hasta el tercer trimestre de 2018 muestra como el ritmo de expansión del PIB ha sido excepcionalmente expansivo desde la salida de la crisis. Por el contrario, el perfil ascendente del empleo –al margen de tener un comportamiento más estacional– sigue sin alcanzar el nivel anterior al estallido de la crisis. Mientras, los signos de retraimiento que viene mostrando la población activa (fuerza laboral) desde 2013 constituyen un riesgo para el crecimiento potencial de la economía española.

Atendiendo a las proyecciones del Banco de España, la desaceleración de la actividad a lo largo del horizonte temporal considerado será escalonada, esperándose que en 2020 y 2021 el ritmo de crecimiento del PIB se sitúe más cerca de su tasa potencial. Las previsiones de una moderación gradual en el dinamismo de la demanda nacional privada resultan compatibles con un

aumento del consumo (1,9% y 1,5% en 2019 y 2020, respectivamente), que se verá apoyado en la creación de empleo y en la mejora salarial, así como de la inversión (con sendos avances del 4,7% y 3,6% en los dos próximos años). Por su parte, la aportación negativa de la demanda exterior neta al crecimiento del PIB –que en 2018 se ha visto algo afectada por el deterioro del comercio internacional– tendería a disminuir.

### Trayectoria del PIB, la población activa y la población ocupada en la economía española

Base 100 en el I trim. de 2007



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa con datos de la CNTR y la EPA (INE).

### Previsiones del Banco de España para la economía española

| Tasas de variación anual sobre volumen en %<br>y porcentajes del PIB     | Proyecciones<br>Diciembre 2018 |            |            |            |            | Diferencias<br>respecto a Sept. 2018 |            |             |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------------------------------|------------|-------------|
|                                                                          | 2017                           | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2018                                 | 2019       | 2020        |
| <b>PIB</b>                                                               | <b>3,0</b>                     | <b>2,5</b> | <b>2,2</b> | <b>1,9</b> | <b>1,7</b> | <b>-0,1</b>                          | <b>0,0</b> | <b>-0,1</b> |
| Consumo privado                                                          | 2,5                            | 2,4        | 1,9        | 1,5        | 1,3        | 0,2                                  | 0,2        | 0,1         |
| Consumo público                                                          | 1,9                            | 2,1        | 1,6        | 1,2        | 1,2        | 0,2                                  | 0,2        | 0,0         |
| Formación bruta de capital fijo                                          | 4,8                            | 6,2        | 4,7        | 3,6        | 2,7        | 1,1                                  | 0,7        | -0,3        |
| Inversión en bienes de equipo                                            | 5,7                            | 7,8        | 5,9        | 3,8        | 3,0        | 2,7                                  | 2,1        | 0,1         |
| Inversión en construcción                                                | 4,6                            | 6,1        | 4,5        | 3,7        | 2,8        | 0,6                                  | 0,1        | -0,7        |
| Exportación de bienes y servicios                                        | 5,2                            | 1,8        | 3,4        | 4,0        | 3,8        | -0,8                                 | -0,6       | 0,0         |
| Importación de bienes y servicios                                        | 5,6                            | 3,8        | 4,1        | 4,1        | 3,8        | 0,7                                  | 0,1        | 0,2         |
| Demanda nacional (contribución al crecimiento)                           | 2,9                            | 3,1        | 2,4        | 1,9        | 1,6        | 0,4                                  | 0,3        | 0,0         |
| Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)                      | 0,1                            | -0,6       | -0,2       | 0,0        | 0,1        | -0,5                                 | -0,2       | -0,1        |
| PIB nominal                                                              | 4,3                            | 3,6        | 4,0        | 3,7        | 3,5        | -0,1                                 | 0,1        | -0,1        |
| Deflactor del PIB                                                        | 1,2                            | 1,0        | 1,8        | 1,8        | 1,8        | 0,0                                  | 0,1        | 0,0         |
| Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)                           | 2,0                            | 1,8        | 1,6        | 1,6        | 1,7        | 0,0                                  | -0,1       | 0,1         |
| IAPC sin energía ni alimentos                                            | 1,2                            | 1,1        | 1,5        | 1,7        | 1,8        | 0,1                                  | 0,1        | -0,1        |
| Empleo (puestos de trabajo equivalente)                                  | 2,9                            | 2,5        | 1,6        | 1,6        | 1,6        | 0,1                                  | -0,3       | -0,1        |
| Tasa de paro (porcentaje de la población activa).<br>Datos fin periodo   | 16,5                           | 14,6       | 14,1       | 12,9       | 12,2       | 0,0                                  | 0,9        | 1,0         |
| Tasa de paro (% de la población activa). Media anual                     | 17,2                           | 15,3       | 14,3       | 13,3       | 12,4       | 0,0                                  | 0,5        | 0,9         |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación<br>(% del PIB)  | 2,2                            | 1,0        | 0,8        | 0,7        | 0,6        | -0,2                                 | -0,3       | -0,4        |
| Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP.<br>(% del PIB) | -3,1                           | -2,7       | -2,4       | -2,0       | -1,8       | 0,0                                  | 0,1        | 0,2         |

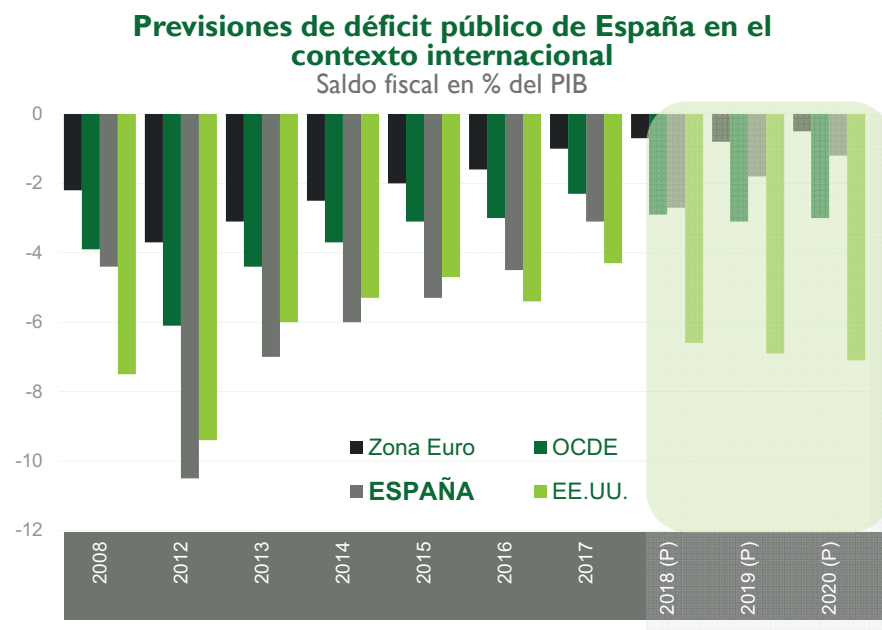
Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.



No obstante, hay que tener en cuenta que –como cualquier ejercicio de previsión– el cuadro macroeconómico proyectado se basa en una serie de hipótesis y unos supuestos técnicos, que en caso de sufrir alteraciones también afectarían al comportamiento esperado de los principales agregados de la economía nacional. Así, se supone que los tipos de interés a corto plazo (Euribor a 3 meses) seguirán siendo negativos en el promedio de 2019, con una tasa similar a la de 2018. Por otra parte, los rendimientos de la deuda a largo plazo repuntarán ligeramente (1,4% en 2019) y de forma gradual en los dos años siguientes (hasta el 1,9% en 2021).

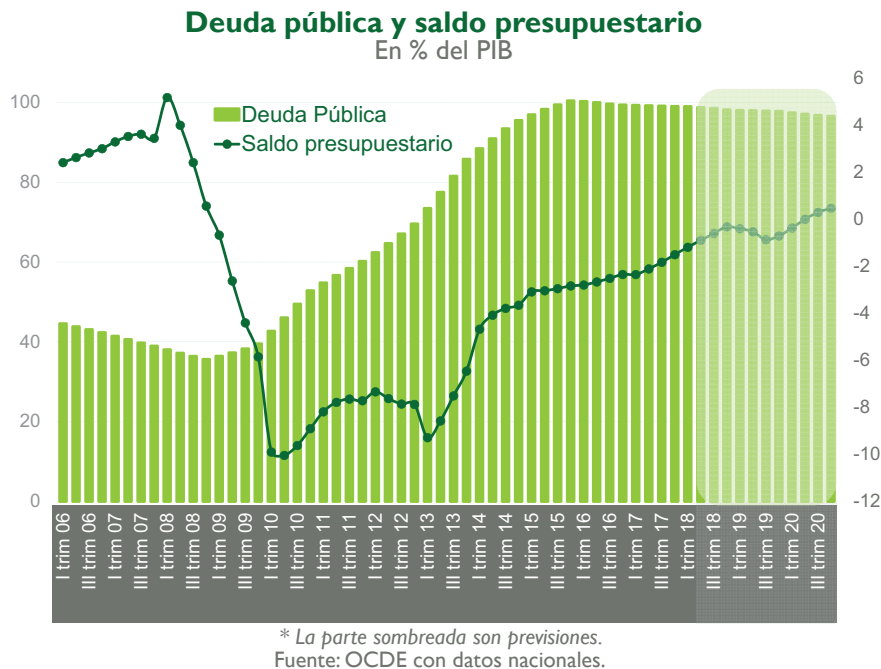
Asimismo, el precio del petróleo mostraría una leve reducción, proyectándose una cotización del Brent algo por debajo de los 70 dólares en el horizonte temporal analizado. En este sentido, la contención en los precios de la energía y en otras materias primas, al margen del debilitamiento de la demanda interna, presionará a la baja la inflación en el conjunto de la UEM.

Siguiendo con el análisis de las previsiones para los principales agregados de la economía española, resulta subrayable que siga augurándose un descenso en los elevados niveles de paro, cuya tasa media anual se reduciría por debajo del 14% en 2019, según la mayoría de los organismos, gracias a que se mantiene un avance anual en la creación de empleo. Asimismo, se proyecta que la inflación aumente, si bien a un ritmo no superior al observado en 2018, cuando la tasa de variación de los precios habría rondado el 1,8%. Asimismo, se espera que el superávit externo de la economía española se reduzca, a causa de un contexto exterior menos favorable y del encarecimiento de las importaciones energéticas. Pero, en cualquier caso, las proyecciones no contemplan que el saldo por cuenta corriente de la economía española deje de tener signo positivo, solo que disminuya algo su superávit.



\* La parte sombreada son previsiones.  
Fuente: OCDE con datos nacionales.

Respecto a las cuentas públicas, el consenso de las previsiones parece señalar que el objetivo de déficit para 2018 (-2,7%) se podría haber alcanzado, situándose la previsión del Banco de España para 2019 en el -2,4%.



Por su parte, el nivel de deuda del conjunto de las Administraciones Públicas españolas se mantiene por encima del 98%, según los datos provisionales al tercer trimestre de 2018. Precisamente, en noviembre la Comisión Europea subrayó la necesidad de asegurar la reducción prevista del déficit estructural, así como la del elevado nivel de deuda pública.

Desde la perspectiva del sector privado, por el contrario, la economía española ha reducido su endeudamiento significativamente y, aunque los principales riesgos provengan del ámbito externo, no hay que olvidar que persisten problemas estructurales que también pueden impedir una expansión más sólida en los próximos años. En este sentido, un hipotético empeoramiento de las turbulencias en los mercados internacionales o un episodio de mayor incertidumbre podrían mermar la confianza de hogares y empresas, afectando a la demanda interna. De hecho, el consumo privado ha sido fundamental en el fuerte ritmo de expansión de la economía española, pero se espera que se ralentice en los próximos trimestres.

Precisamente, el ritmo del gasto de los hogares en los últimos cuatro años (desde 2014), que ha sido superior al aumento de la renta, ha conllevado un descenso de la tasa de ahorro, que se encuentra en mínimos históricos. Así, esta ratio se sitúa en el 4,4%. El comportamiento reciente de esta variable podría responder al efecto del denominado “consumo embalsado”, es decir, a la satisfacción de necesidades de gasto acumuladas durante la recesión, al margen de las mejoras en la confianza y en las condiciones financieras.

## PIB por principales componentes de la demanda

| Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en % | 2016       | 2017       | 2016       |            |            |            | 2017       |            |            |            | 2018       |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                                                                        |            |            | TI         | TII        | TIII       | TIV        | TI         | TII        | TIII       | TIV        | TI         | TII        | TIII       |
| <b>PIB a pm</b>                                                                                                        | <b>3,2</b> | <b>3,0</b> | <b>3,6</b> | <b>3,3</b> | <b>3,1</b> | <b>2,7</b> | <b>2,9</b> | <b>3,1</b> | <b>2,9</b> | <b>3,1</b> | <b>2,8</b> | <b>2,5</b> | <b>2,5</b> |
| <i>Demanda nacional (*)</i>                                                                                            | 2,4        | 2,9        | 3,1        | 2,6        | 2,0        | 1,7        | 2,5        | 2,6        | 3,2        | 3,3        | 3,1        | 3,3        | 3,0        |
| Gasto en consumo final                                                                                                 | 2,4        | 2,4        | 2,8        | 2,6        | 2,3        | 2,0        | 2,0        | 2,3        | 2,4        | 2,7        | 2,9        | 2,2        | 2,1        |
| Gasto en consumo final de los hogares                                                                                  | 2,8        | 2,5        | 3,1        | 3,0        | 2,6        | 2,5        | 2,3        | 2,5        | 2,6        | 2,7        | 3,1        | 2,3        | 2,1        |
| Gasto en consumo final de las AA.PP.                                                                                   | 1,0        | 1,9        | 1,6        | 1,1        | 1,1        | 0,3        | 1,2        | 1,7        | 2,0        | 2,6        | 2,4        | 1,9        | 2,1        |
| Formación bruta de capital                                                                                             | 2,5        | 5,4        | 4,8        | 2,9        | 1,3        | 1,0        | 4,6        | 3,9        | 6,7        | 6,2        | 4,3        | 7,8        | 6,6        |
| Formación bruta de capital fijo                                                                                        | 2,9        | 4,8        | 4,4        | 2,9        | 2,1        | 2,1        | 4,7        | 3,6        | 5,8        | 5,2        | 3,9        | 7,7        | 6,3        |
| Activos fijos materiales                                                                                               | 2,7        | 5,1        | 4,2        | 2,7        | 2,0        | 2,0        | 5,0        | 3,6        | 6,0        | 5,6        | 4,0        | 8,5        | 7,2        |
| Viviendas y otros edificios y construcciones                                                                           | 1,1        | 4,6        | 0,6        | 0,8        | 0,6        | 2,3        | 3,9        | 4,1        | 5,7        | 4,8        | 5,7        | 7,0        | 5,7        |
| Maquinaria, bienes de equipo y armamento                                                                               | 5,2        | 6,0        | 9,7        | 5,5        | 4,2        | 1,7        | 7,0        | 3,3        | 6,8        | 7,0        | 1,9        | 11,1       | 9,5        |
| Productos de la propiedad intelectual                                                                                  | 3,6        | 3,5        | 5,3        | 3,9        | 2,5        | 3,0        | 3,1        | 3,5        | 4,5        | 3,1        | 3,1        | 2,8        | 1,5        |
| <i>Demanda externa (*)</i>                                                                                             | 0,8        | 0,1        | 0,5        | 0,8        | 1,1        | 1,0        | 0,4        | 0,5        | -0,3       | -0,2       | -0,3       | -0,8       | -0,5       |
| Exportaciones de bienes y servicios                                                                                    | 5,2        | 5,2        | 4,6        | 6,0        | 4,3        | 5,9        | 6,1        | 5,4        | 5,4        | 4,2        | 3,4        | 2,3        | 0,4        |
| Exportaciones de bienes                                                                                                | 4,1        | 4,7        | 3,7        | 5,4        | 2,7        | 4,5        | 6,4        | 3,7        | 5,0        | 3,9        | 2,6        | 2,0        | 0,9        |
| Exportaciones de servicios                                                                                             | 7,8        | 6,3        | 6,8        | 7,5        | 8,0        | 9,0        | 5,4        | 9,3        | 6,1        | 4,8        | 5,2        | 3,1        | -0,7       |
| Gasto de los hogares no residentes                                                                                     | 9,6        | 8,9        | 6,6        | 10,5       | 8,3        | 12,7       | 11,5       | 10,4       | 11,0       | 3,3        | 4,9        | 2,2        | 0,4        |
| Importaciones de bienes y servicios                                                                                    | 2,9        | 5,6        | 3,5        | 4,0        | 1,0        | 3,2        | 5,5        | 4,4        | 7,0        | 5,4        | 4,7        | 5,2        | 2,0        |
| Importaciones de bienes                                                                                                | 1,7        | 5,8        | 2,5        | 3,0        | -1,1       | 2,2        | 5,9        | 4,5        | 7,6        | 5,3        | 3,4        | 4,4        | 1,3        |
| Importaciones de servicios                                                                                             | 8,8        | 4,4        | 8,2        | 8,4        | 11,1       | 7,3        | 3,9        | 3,9        | 4,5        | 5,5        | 10,4       | 8,7        | 5,2        |
| Gasto de hogares residentes exterior                                                                                   | 13,3       | 11,3       | 17,7       | 9,4        | 11,1       | 15,4       | 10,4       | 12,4       | 11,5       | 10,8       | 10,2       | 9,4        | 10,7       |

(\*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

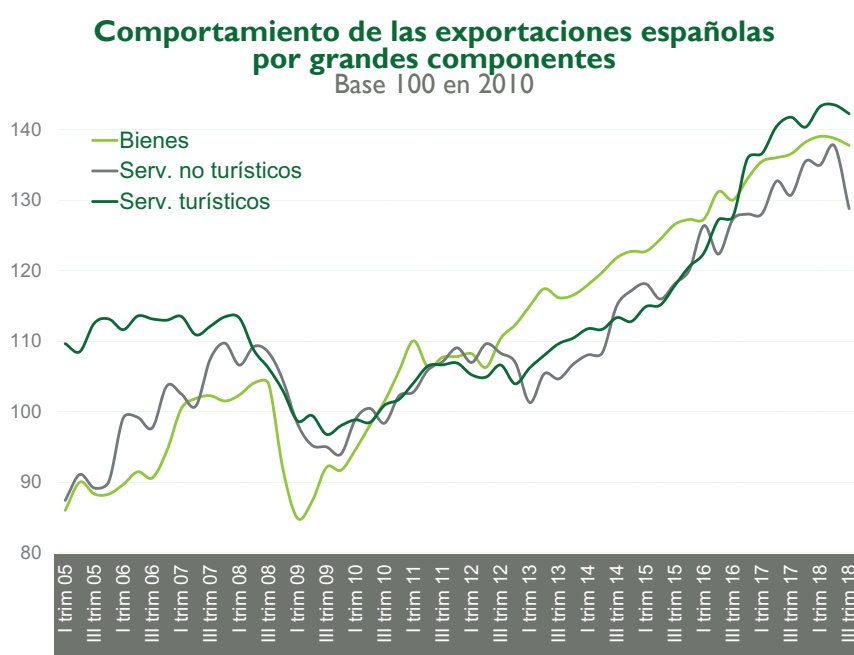
Centrando la atención en la información procedente de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), del INE, el PIB en volumen y con series corregidas de calendario y estacionalidad registró en el tercer trimestre de 2018 un incremento intertrimestral del 0,6%, similar al del primer y segundo trimestres del año, pero notablemente superior al del conjunto de la Zona Euro (0,2%). En términos interanuales, la producción creció el 2,5%, igual que en el trimestre precedente y 0,8 p.p. por encima de la variación correspondiente a la UEM en dicho periodo, superando a la mayoría de economías de nuestro entorno.

La información de coyuntura disponible para el cuarto trimestre aproxima un ritmo de aumento de la actividad productiva muy parecido al de julio-septiembre, o incluso 0,1 p.p. superior. Esta percepción se basaría en la aceleración (no tendencial) observada en indicadores como la afiliación laboral, la producción industrial, el PMI de los servicios, las ventas minoristas y los indicadores de confianza. Esta trayectoria apoyaría las previsiones de una desaceleración suave de la economía española, ya que la evolución positiva de los últimos meses de 2018 resulta compatible con las proyecciones de un ritmo de crecimiento algo inferior en 2019.

Por componentes, la demanda interna se mantuvo como principal motor de la economía, con una contribución de 3,0 p.p. al crecimiento interanual del PIB en el tercer trimestre de 2018, siendo destacable el dinamismo del consumo de los hogares y el sólido impulso de la inversión, que mantiene una tasa

de variación del 6,6% interanual. Por su parte, la demanda externa habría restado medio punto al avance del PIB, mejorando respecto al trimestre previo (-0,8 p.p. entre julio y septiembre).

En cualquier caso, en consonancia con el deterioro de los mercados exteriores, debido a las tensiones comerciales a nivel global y a la desaceleración de la Zona Euro, el crecimiento de las exportaciones se ha reducido. De este modo, si las cifras de la CNTR muestran que las exportaciones de bienes y servicios crecieron solo un 0,4% (frente al 2,3% del trimestre previo y al 5,2% que crecían en 2017), la desagregación muestra que es la exportación de servicios a mercados extranjeros la que ha sufrido una contracción (-0,7% de variación interanual frente al 3,1% del trimestre anterior), con un perfil más negativo en el caso de los servicios no turísticos.



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa con datos de la CNTR (INE).

Desde la perspectiva de la oferta, el dinamismo de la actividad en el tercer trimestre de 2018 se reflejó en las principales ramas no agrarias, ya que el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca habría registrado, según las estimaciones de la CNTR, un retroceso del 0,6% en términos interanuales. Por el contrario, la mejor trayectoria se habría observado en el Valor Añadido Bruto (VAB) de los servicios, con una aceleración de 0,3 p.p. en su ritmo de aumento, hasta el 2,6% interanual. Por su parte, en las ramas de la construcción, el ritmo de crecimiento (7,2%) se habría intensificado una décima frente al trimestre previo. Por último, las estimaciones aproximan una moderación en el crecimiento del VAB de la industria hasta el 1,3% (frente al 2,5% del segundo trimestre), con un menor pulso de las ramas manufactureras.

Atendiendo a la información sobre el empleo, la cifra de ocupados en términos de Contabilidad Nacional mantiene una trayectoria bastante expansiva, estimándose una tasa de crecimiento interanual del 2,5% en el tercer trimestre, lo que supone una creación neta de casi 450.000 puestos

de trabajo equivalente a tiempo completo en el último año. El incremento significativo de la creación de empleo en el sector de los servicios durante los meses de verano (julio-septiembre) –con un avance 0,3 p.p. superior al del segundo– ha contribuido al aumento de los ocupados (medidos por la CNTR) en el tercer trimestre, compensando el ligero freno observado en otros sectores de actividad.

### PIB por principales componentes de la oferta

| Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en % | 2016       | 2017       | 2016       |            |            |            | 2017       |            |            |            | 2018       |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                                                                        |            |            | TI         | TII        | TIII       | TIV        | TI         | TII        | TIII       | TIV        | TI         | TII        | TIII       |
| <b>PIB pm</b>                                                                                                          | <b>3,2</b> | <b>3,0</b> | <b>3,6</b> | <b>3,3</b> | <b>3,1</b> | <b>2,7</b> | <b>2,9</b> | <b>3,1</b> | <b>2,9</b> | <b>3,1</b> | <b>2,8</b> | <b>2,5</b> | <b>2,5</b> |
| Agricultura, ganadería, silvic. y pesca                                                                                | 8,2        | -0,9       | 11,6       | 9,4        | 8,8        | 3,4        | -0,7       | -2,5       | -0,8       | 0,4        | 2,2        | 3,2        | -0,6       |
| Industria                                                                                                              | 5,6        | 4,4        | 5,5        | 6,2        | 5,9        | 4,8        | 4,6        | 4,2        | 4,0        | 4,9        | 2,6        | 2,5        | 1,3        |
| Industria manufacturera                                                                                                | 4,7        | 4,4        | 5,9        | 5,4        | 4,5        | 3,0        | 3,7        | 3,7        | 4,6        | 5,4        | 2,8        | 3,1        | 1,6        |
| Construcción                                                                                                           | 3,5        | 6,2        | 3,6        | 2,5        | 3,9        | 3,8        | 5,3        | 6,5        | 6,0        | 6,8        | 7,4        | 7,1        | 7,2        |
| Servicios                                                                                                              | 2,1        | 2,5        | 2,4        | 2,2        | 2,0        | 1,9        | 2,3        | 2,6        | 2,5        | 2,5        | 2,5        | 2,3        | 2,6        |
| Comercio, transporte y hostelería                                                                                      | 3,4        | 3,4        | 3,5        | 3,8        | 3,2        | 3,2        | 3,8        | 3,6        | 3,4        | 2,9        | 2,8        | 3,0        | 3,1        |
| Información y comunicaciones                                                                                           | 5,0        | 4,1        | 5,4        | 5,6        | 4,9        | 4,2        | 4,3        | 3,6        | 4,3        | 4,1        | 4,9        | 5,3        | 4,3        |
| Activ. financieras y de seguros                                                                                        | -2,0       | 0,4        | -1,6       | -3,8       | -2,4       | -0,1       | -1,8       | 1,5        | 2,2        | -0,5       | 1,5        | 0,6        | 1,2        |
| Activ. inmobiliarias                                                                                                   | 1,1        | 0,1        | 0,9        | 1,2        | 1,4        | 0,9        | 0,4        | 0,1        | -0,3       | 0,0        | 0,0        | 0,1        | 0,9        |
| Activ. profesionales, científicas, técn. y otras                                                                       | 3,2        | 5,3        | 4,4        | 3,1        | 2,4        | 3,1        | 4,3        | 5,2        | 5,9        | 5,9        | 5,8        | 5,5        | 6,2        |
| Admón. pública, educación y sanidad                                                                                    | 1,3        | 1,7        | 1,4        | 1,5        | 1,5        | 1,0        | 1,3        | 1,8        | 1,6        | 2,2        | 2,2        | 1,9        | 2,2        |
| Activ. artísticas, recreativas y otros servicios                                                                       | 0,3        | 1,6        | 2,1        | 0,3        | -0,7       | -0,5       | 0,8        | 1,7        | 1,4        | 2,6        | 1,4        | -1,7       | -1,3       |
| Impuestos menos subvenciones a los productos                                                                           | 4,8        | 3,3        | 6,4        | 4,9        | 4,2        | 3,8        | 3,4        | 4,2        | 3,1        | 2,7        | 2,9        | 1,0        | 1,3        |
| <b>Ocupados</b>                                                                                                        | <b>3,0</b> | <b>2,9</b> | <b>3,5</b> | <b>2,9</b> | <b>3,0</b> | <b>2,8</b> | <b>2,7</b> | <b>2,9</b> | <b>2,9</b> | <b>2,9</b> | <b>2,6</b> | <b>2,5</b> | <b>2,5</b> |
| Ocupados en el sector servicios                                                                                        | 2,9        | 2,5        | 3,4        | 2,9        | 2,9        | 2,5        | 2,2        | 2,5        | 2,6        | 2,6        | 2,2        | 2,2        | 2,5        |
| Asalariados                                                                                                            | 3,3        | 3,2        | 3,8        | 3,2        | 3,2        | 3,0        | 2,9        | 3,3        | 3,3        | 3,4        | 3,2        | 3,2        | 3,3        |

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Asimismo, de acuerdo con los resultados que proporciona la Encuesta de Población Activa (EPA), también se puede calificar de positiva la evolución de las cifras de empleo en el último trimestre disponible, ya que la población ocupada (con la misma variación interanual que la estimada por la Contabilidad Nacional, el 2,5%) supera –por primera vez desde 2008– los 19,5 millones de personas en el tercer trimestre de 2018. En paralelo, la tasa de paro se ha reducido hasta el 14,6%, de nuevo el menor nivel desde el cuarto trimestre de 2008.

Sin embargo, las estimaciones de la EPA señalan que la tasa de temporalidad se habría situado en el 27,4% en el tercer trimestre de 2018, ligeramente superior a la existente en los dos últimos años y, claramente, por encima de las cotas correspondientes a las principales economías de la Zona Euro. En este sentido, parece evidente, tal y como diagnostican los principales organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea y FMI), que el mercado laboral en España sigue fragmentado, con elevadas tasas de desempleo juvenil y de larga duración y de contratos temporales. Además, de cara a los próximos trimestres, se espera que la buena evolución de las cifras de empleo (y el consiguiente descenso del paro) prosigan, pero perderían algo de intensidad, dada la suavización prevista en el ritmo de crecimiento de la economía española.

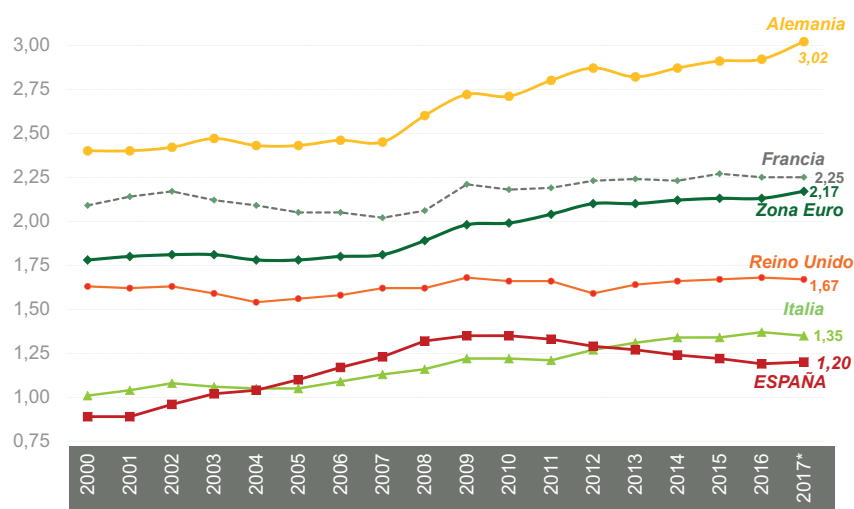
## Principales indicadores del mercado de trabajo, estimados por la Encuesta de Población Activa

| Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario | 2015  | 2016  | 2017  | 2016  |       | 2017  |       |       |       | 2018  |       |       |
|-------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                                   |       |       |       | TIII  | TIV   | TI    | TII   | TIII  | TIV   | TI    | TII   | TIII  |
| Población activa                                                  | -0,1  | -0,4  | -0,4  | -0,2  | -0,6  | -0,6  | -0,6  | -0,3  | 0,1   | -0,1  | 0,5   | 0,3   |
| Ocupados                                                          | 3,0   | 2,7   | 2,6   | 2,7   | 2,3   | 2,3   | 2,8   | 2,8   | 2,6   | 2,4   | 2,8   | 2,5   |
| Variación anual absoluta (en miles personas)                      | 522,0 | 476,0 | 483,0 | 479,0 | 414,0 | 409,0 | 512,0 | 522,0 | 490,0 | 436,0 | 531,0 | 479,0 |
| Asalariados                                                       | 3,4   | 3,1   | 3,2   | 3,0   | 2,6   | 2,7   | 3,3   | 3,3   | 3,5   | 2,9   | 3,6   | 3,3   |
| Indefinidos                                                       | 1,9   | 1,8   | 2,3   | 1,9   | 1,5   | 1,7   | 1,8   | 2,7   | 3,2   | 2,4   | 3,6   | 3,2   |
| Temporales                                                        | 8,3   | 6,8   | 5,6   | 6,2   | 5,9   | 5,6   | 7,7   | 4,9   | 4,4   | 4,4   | 3,6   | 3,5   |
| Ocupados por ramas de actividad                                   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Agricultura                                                       | 0,1   | 5,1   | 5,8   | 4,8   | 4,7   | 9,0   | 9,5   | 4,5   | 0,5   | -1,6  | -1,2  | -1,1  |
| Industria                                                         | 4,3   | 1,6   | 5,0   | 0,5   | 4,7   | 3,6   | 5,6   | 5,5   | 5,1   | 4,1   | 3,3   | 2,1   |
| Construcción                                                      | 8,1   | 0,0   | 5,1   | 2,3   | 2,0   | 4,8   | 5,2   | 4,3   | 6,0   | 6,5   | 7,2   | 7,4   |
| Servicios                                                         | 2,6   | 2,9   | 1,9   | 3,0   | 1,7   | 1,4   | 1,7   | 2,1   | 2,1   | 2,0   | 2,6   | 2,4   |
| Ocupados con nivel de estudios bajos                              | -1,9  | -2,7  | -0,8  | -3,9  | -3,9  | 0,1   | -1,4  | -1,2  | -0,7  | -1,2  | -0,5  | -2,0  |
| Tasa de temporalidad (en %)                                       | 25,1  | 26,1  | 26,7  | 27,0  | 26,5  | 25,8  | 26,8  | 27,4  | 26,7  | 26,1  | 26,8  | 27,4  |
| Tasa de parcialidad (en %)                                        | 16,9  | 16,5  | 16,3  | 15,8  | 16,6  | 16,9  | 16,6  | 15,5  | 16,0  | 16,1  | 16,2  | 14,9  |
| Parados                                                           | -9,9  | -11,4 | -12,6 | -10,9 | -11,3 | -11,2 | -14,4 | -13,6 | -11,1 | -10,8 | -10,8 | -10,9 |
| Tasa de paro (en %)                                               | 22,1  | 19,6  | 17,2  | 18,9  | 18,6  | 18,8  | 17,2  | 16,4  | 16,5  | 16,7  | 15,3  | 14,6  |
| Hombres                                                           | 20,8  | 18,1  | 15,7  | 17,4  | 17,2  | 17,2  | 15,6  | 14,8  | 15,0  | 15,2  | 13,7  | 13,1  |
| Mujeres                                                           | 23,5  | 21,4  | 19,0  | 20,7  | 20,3  | 20,5  | 19,0  | 18,2  | 18,3  | 18,5  | 17,1  | 16,2  |
| Menores de 30 años                                                | 36,7  | 33,3  | 29,4  | 31,5  | 31,6  | 31,6  | 29,7  | 28,3  | 28,2  | 28,1  | 26,5  | 25,2  |
| Incidencia paro larga duración (% sobre el total parados)         | 60,8  | 57,3  | 52,6  | 56,6  | 56,4  | 54,4  | 54,6  | 50,7  | 50,4  | 49,8  | 51,0  | 48,1  |
| Tasa de actividad (en %)                                          | 59,5  | 59,2  | 58,8  | 59,3  | 59,0  | 58,8  | 58,8  | 58,9  | 58,8  | 58,5  | 58,8  | 58,7  |

Fuente: Banco de España y Encuesta de Población Activa, INE.

### Trayectoria del gasto en I+D: España vs. otros países europeos

Gasto interno bruto en Investigación y Desarrollo en % del PIB

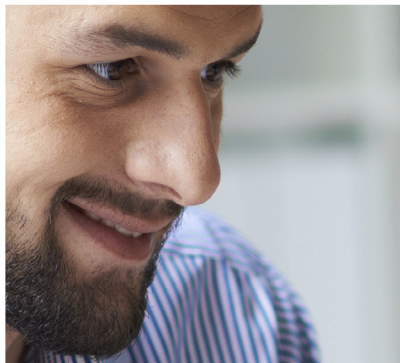


\* Los datos de 2017 son provisionales y en el caso de Francia corresponden a 2016.

Fuente: Eurostat e INE.

Adicionalmente, para corregir el escaso aumento de la productividad total de los factores, sería necesario ahondar en las reformas estructurales pendientes y abordar la fragmentación de los mercados de productos a fin de lograr economías de escala y mayor competencia. Por último, impulsar el crecimiento requeriría de un mayor esfuerzo en innovación y en Investigación y Desarrollo (I+D).

# COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**





## II. Coyuntura Económica de Castilla y León

Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral, el PIB ha crecido un 0,1% en el tercer trimestre de 2018, frente al 1,2% del trimestre precedente, aunque hay que recordar que estos datos no están corregidos de efectos estacionales y de calendario. Este aumento ha sido 0,3 p.p. inferior al que se produjo en el mismo periodo de 2017, de modo que la tasa de variación interanual se ha situado en el 3,1% (2,4% en España con datos no ajustados de estacionalidad y calendario), frente al 3,4% del segundo trimestre. La aportación de la demanda interna se ha mantenido estable, al tiempo que la contribución del saldo exterior ha sido negativa, observándose un mayor ritmo de avance de la construcción con relación al trimestre anterior.

### Producto Interior Bruto y componentes en Castilla y León <sup>(1)</sup>

Volumen encadenado referencia 2010=100.  
Datos brutos. Tasas de variación interanual  
en %, salvo indicación en contrario

|                                         | 2016       | 2017       | 2016       | 2017       |            |            |            | 2018       |            |            |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                         |            |            | TIV        | TI         | TII        | TIII       | TIV        | TI         | TII        | TIII       |
| <b>DEMANDA</b>                          |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Gasto en consumo final                  | 2,4        | 2,7        | 2,9        | 3,3        | 2,4        | 2,4        | 2,7        | 2,0        | 3,0        | 2,9        |
| Hogares e ISFLSH <sup>(2)</sup>         | 2,5        | 2,5        | 2,0        | 2,5        | 2,6        | 2,4        | 2,7        | 2,8        | 3,0        | 2,8        |
| AA.PP.                                  | 2,2        | 3,3        | 5,3        | 5,8        | 2,1        | 2,5        | 3,0        | -0,1       | 2,8        | 3,2        |
| Formación Bruta de Capital              | 5,5        | 4,9        | 4,6        | 5,2        | 4,8        | 4,8        | 5,0        | 4,7        | 4,5        | 4,7        |
| Formación Bruta de Capital Fijo         | 5,4        | 4,9        | 4,5        | 5,2        | 4,7        | 4,8        | 5,0        | 4,8        | 4,5        | 4,7        |
| Bienes de Equipo                        | 6,2        | 3,9        | 3,9        | 3,9        | 3,7        | 3,9        | 4,2        | 3,5        | 3,7        | 3,5        |
| Construcción                            | 4,8        | 5,6        | 4,9        | 6,0        | 5,4        | 5,4        | 5,6        | 5,6        | 5,0        | 5,4        |
| Demanda interna <sup>(3)</sup>          | 3,2        | 3,2        | 3,5        | 3,8        | 2,9        | 2,9        | 3,3        | 2,6        | 3,4        | 3,4        |
| Exportaciones de bienes y servicios     | 2,5        | 1,2        | 0,4        | 3,1        | 0,8        | 0,5        | 0,4        | 0,5        | 1,3        | -0,2       |
| Importaciones de bienes y servicios     | 2,3        | 2,0        | 1,1        | 4,4        | 1,5        | 1,1        | 1,0        | 0,2        | 1,2        | 0,1        |
| Saldo exterior total <sup>(3) (4)</sup> | 0,1        | -0,7       | -0,6       | -1,3       | -0,6       | -0,6       | -0,5       | 0,3        | 0,0        | -0,3       |
| <b>OFERTA</b>                           |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Agricultura, silvicultura, ganadería    | 5,8        | -9,9       | 6,2        | -6,1       | -11,5      | -11,3      | -11,0      | 12,2       | 12,4       | 11,7       |
| Industria                               | 4,7        | 0,5        | 3,6        | 0,8        | -0,2       | 0,0        | 1,6        | 0,4        | 3,1        | 1,7        |
| Productos energéticos                   | -1,9       | -9,6       | 8,5        | -7,4       | -10,1      | -13,0      | -8,5       | -4,3       | -0,2       | 10,2       |
| Productos industriales                  | 5,3        | 1,8        | 2,6        | 1,9        | 1,0        | 1,5        | 2,8        | 0,9        | 3,5        | 0,9        |
| Construcción                            | 1,7        | 3,3        | 2,3        | 3,5        | 3,2        | 3,0        | 3,3        | 2,9        | 2,7        | 2,9        |
| Servicios                               | 2,8        | 3,5        | 2,6        | 3,3        | 3,6        | 3,5        | 3,7        | 3,2        | 3,3        | 3,2        |
| Servicios de mercado                    | 3,5        | 4,4        | 3,8        | 4,4        | 4,8        | 4,1        | 4,3        | 3,5        | 3,7        | 3,3        |
| Servicios no de mercado                 | 1,0        | 0,6        | -1,0       | -0,2       | -0,4       | 1,5        | 1,6        | 1,9        | 2,0        | 2,9        |
| Impuestos netos sobre los productos     | 3,1        | 3,1        | 2,5        | 3,0        | 3,2        | 3,0        | 3,3        | 3,1        | 3,1        | 2,7        |
| <b>Producto Interior Bruto pm</b>       | <b>3,3</b> | <b>2,5</b> | <b>2,9</b> | <b>2,5</b> | <b>2,3</b> | <b>2,3</b> | <b>2,8</b> | <b>2,9</b> | <b>3,4</b> | <b>3,1</b> |

(1) Series de la Contabilidad Anual publicadas el 29-12-2017.

(2) Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares.

(3) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

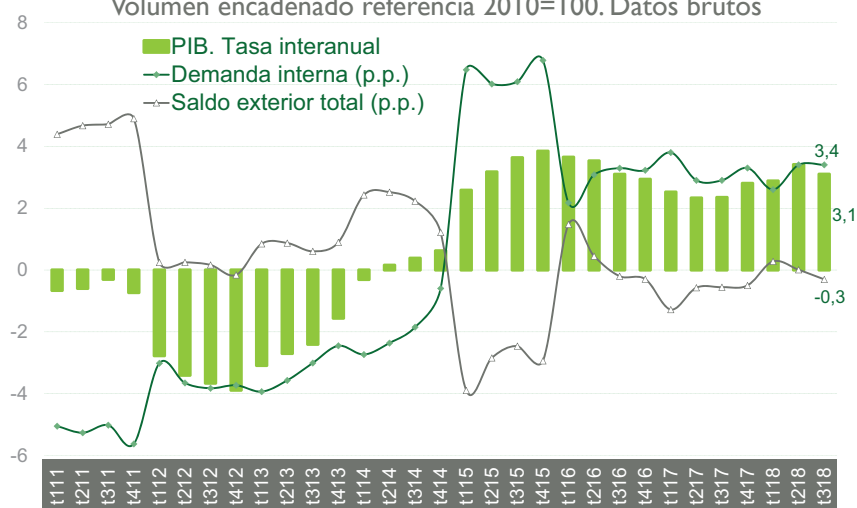
(4) Incluye el saldo comercial de la Comunidad con el resto del mundo y con el resto de España.

Fuente: Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Sin embargo, el empleo ha disminuido tanto en la construcción como en el sector servicios, más concretamente en los servicios de mercado, mientras que en el sector agrario y en la industria ha crecido a ritmo más moderado que en el segundo trimestre, por lo que el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo habría crecido en conjunto un 0,5% respecto al tercer trimestre de 2017, 0,7 p.p. menos que entre abril y junio. Como consecuencia de este incremento más moderado del empleo que de la producción, la productividad aparente del factor trabajo se habría incrementado en el tercer trimestre en torno a un 2,5%, casi 0,5 p.p. más que en el trimestre anterior.

### Evolución del PIB de Castilla y León: Aportación de la demanda interna y del saldo exterior

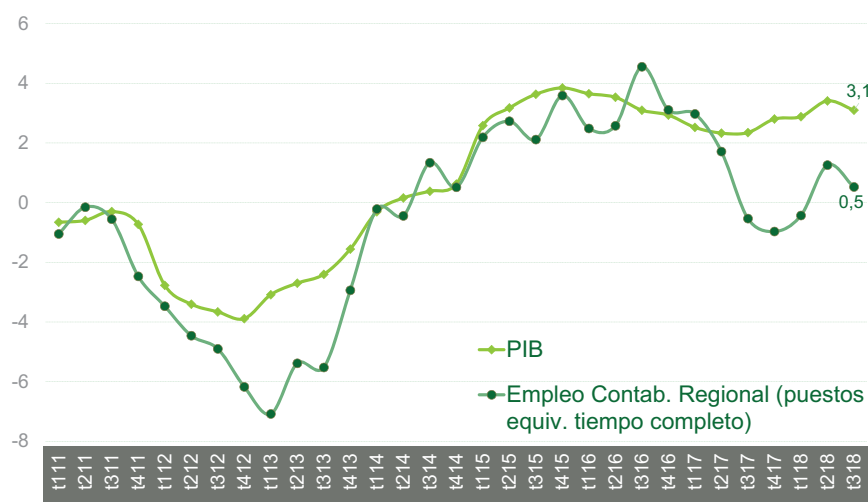
Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p.  
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

### PIB y empleo en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %  
PIB en volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



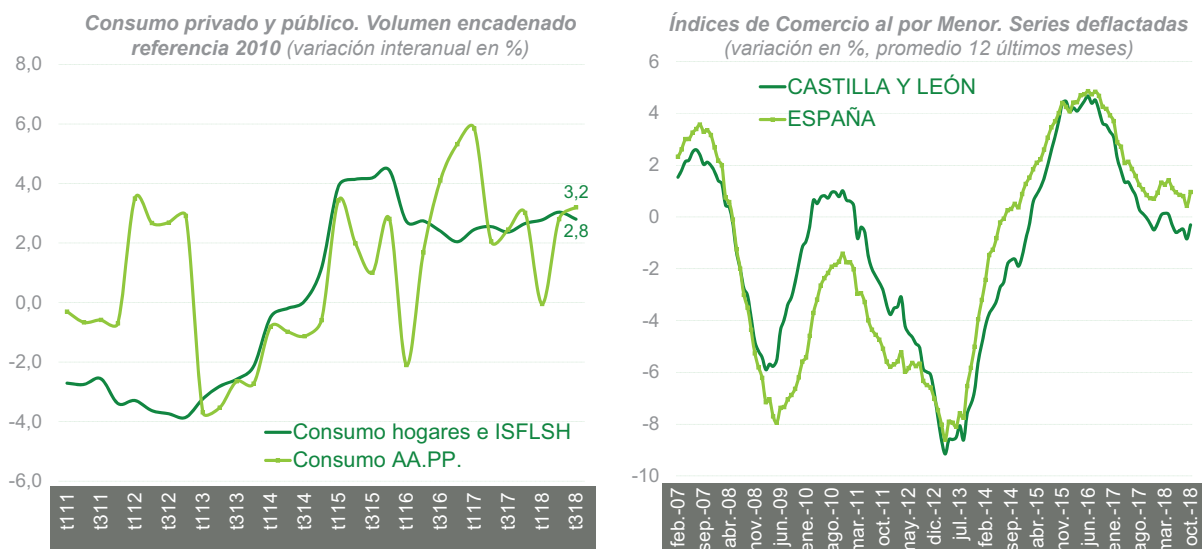
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

## Demanda regional y exterior

La aportación de la **demanda interna** se ha mantenido estable en el tercer trimestre de 2018, y continúa impulsando el crecimiento regional. Así, entre julio y septiembre, la contribución positiva de la demanda regional al crecimiento de la producción ha sido de 3,4 p.p., similar a la del trimestre precedente, ya que, aunque el gasto en consumo de los hogares ha crecido a menor ritmo, el consumo de las Administraciones Públicas y la inversión han crecido a tasas más elevadas que en el segundo trimestre del año.

### Evolución del gasto en consumo en Castilla y León

Tasas de variación en %



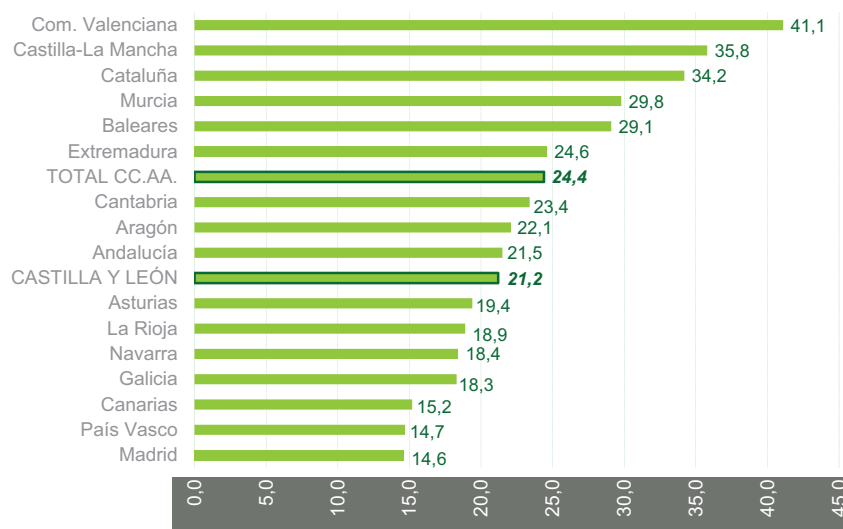
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León (Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León) e Índices de Comercio al por Menor (INE).

El gasto en consumo final ha aumentado un 2,9% respecto al tercer trimestre de 2017, 0,1 p.p. menos que en el trimestre previo, debido a la trayectoria del consumo de los hogares. En concreto, el gasto en consumo privado se ha incrementado un 2,8% interanual en el tercer trimestre de 2018, 0,2 p.p. menos que en el segundo trimestre, observándose una desaceleración en indicadores como las ventas minoristas, que acumulan hasta octubre un leve descenso del 0,3% en términos interanuales (0,8% en España). Por el contrario, el ritmo de crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas se ha intensificado, aumentando el consumo público un 3,2% en términos interanuales, 0,4 puntos más que en el trimestre anterior.

A este respecto, la última información relativa a la ejecución presupuestaria de las Administraciones Públicas refleja que los gastos o empleos de la Administración regional de Castilla y León han crecido casi un 5% entre enero y septiembre de 2018, en términos interanuales (4,3% en el conjunto de las Comunidades Autónomas), mientras los ingresos lo han hecho en un 4,6% (5,5% en el conjunto nacional). De este modo, la Administración regional registra hasta septiembre unas necesidades de financiación de 66

millones de euros, lo que supone el -0,11% del PIB (0,17% en el conjunto de las CC.AA.). Por su parte, la deuda pública alcanza en el tercer trimestre de 2018 los 12.473 millones de euros, representando el 21,2% del PIB regional, una ratio que continúa siendo inferior al promedio de las Comunidades Autónomas (24,4%).

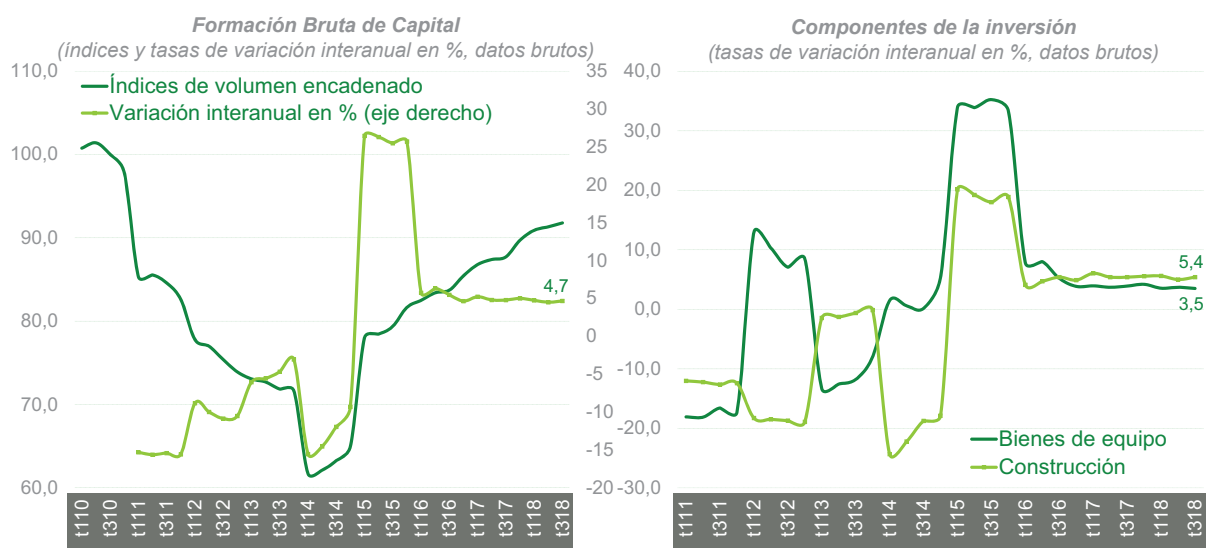
### Evolución de la deuda pública por CC.AA., 3<sup>er</sup> trimestre 2018 % del PIB



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España.

### Trayectoria de la inversión en Castilla y León

Índices de volumen encadenado (referencia 2010) y tasas de variación interanual en %



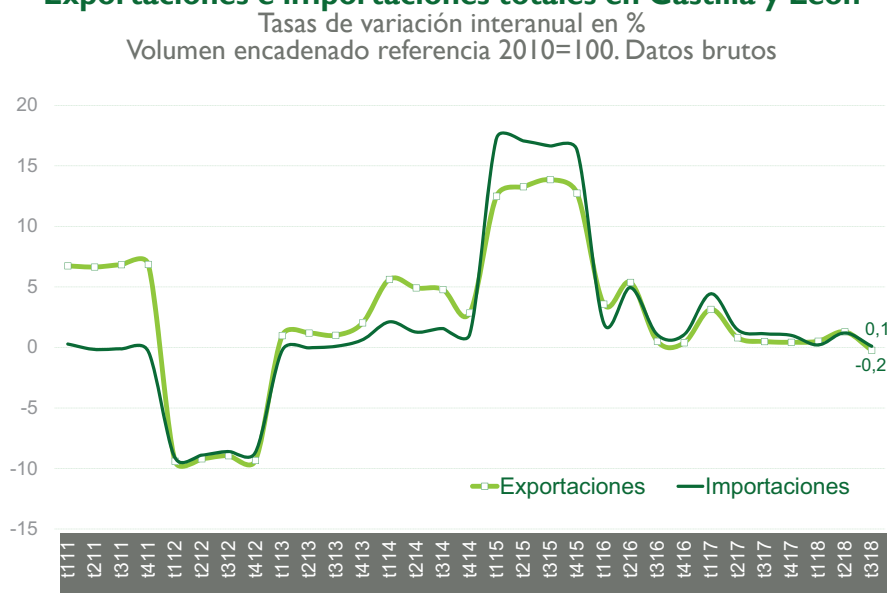
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Asimismo, la formación bruta de capital ha experimentado una subida del 4,7% en el tercer trimestre de 2018, en términos interanuales, 0,2 puntos superior a la registrada en el trimestre precedente, observándose una

trayectoria similar de la formación bruta de capital fijo y un efecto neutro de la variación de existencias sobre el incremento del PIB. Tanto la inversión en bienes de equipo como en construcción han mostrado un significativo avance, aunque en este último caso se ha producido una aceleración en la tasa de crecimiento (5,4% frente al 5,0% precedente), mientras que la inversión en bienes de equipo ha crecido a menor ritmo que en el segundo trimestre (3,5% y 3,7%, respectivamente).

Respecto al **saldo exterior**, su aportación ha vuelto a ser negativa en el tercer trimestre de 2018, restando al crecimiento regional 0,3 p.p., tras una contribución nula en el trimestre previo, debido a la trayectoria de las exportaciones. En este sentido, las exportaciones totales de bienes y servicios han disminuido un 0,2%, en términos reales, con relación al tercer trimestre de 2017 (1,3% en el segundo trimestre), lo que supone el primer descenso desde finales de 2012, en tanto que las importaciones se han mantenido prácticamente estables (0,1% en el tercer trimestre frente al 1,2% anterior).

### Exportaciones e importaciones totales en Castilla y León



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Teniendo en cuenta únicamente los intercambios comerciales de mercancías, y con cifras en este caso expresadas en términos corrientes, el valor exportado por Castilla y León fuera de España ha descendido entre enero y septiembre de 2018 un 2,3% en términos interanuales (3,3% en España), al igual que ocurriera en el mismo periodo de 2017, tras el máximo alcanzado en 2016. De este modo, el valor de las exportaciones se ha situado en 11.326,6 millones de euros, en tanto que las importaciones han alcanzado los 10.169,3 millones de euros, aumentando un 1,4% (5,1% en España). A consecuencia de esta trayectoria, el saldo comercial se ha situado en torno a 1.157 millones de euros, alrededor de un 26% inferior al superávit registrado hasta septiembre de 2017.

Este descenso de las exportaciones castellanoleonesas se ha debido fundamentalmente a la trayectoria de las ventas del sector del automóvil, que suponen casi el 46% del valor total exportado por la región, y cuyas exportaciones han disminuido un 9,1% respecto al periodo enero-septiembre de 2017, situándose en 5.187,8 millones de euros, el 15,4% del total nacional, frente al 5,3% que representan las exportaciones totales. Por el contrario, las ventas al exterior de semimanufacturas, bienes de equipo y productos agroalimentarios (otros de los principales sectores exportadores de Castilla y León) han aumentado hasta septiembre de 2018, destacando el incremento en las exportaciones de alimentos y bebidas (7,1%).

## Evolución de las exportaciones de bienes por sectores. Enero-septiembre 2018

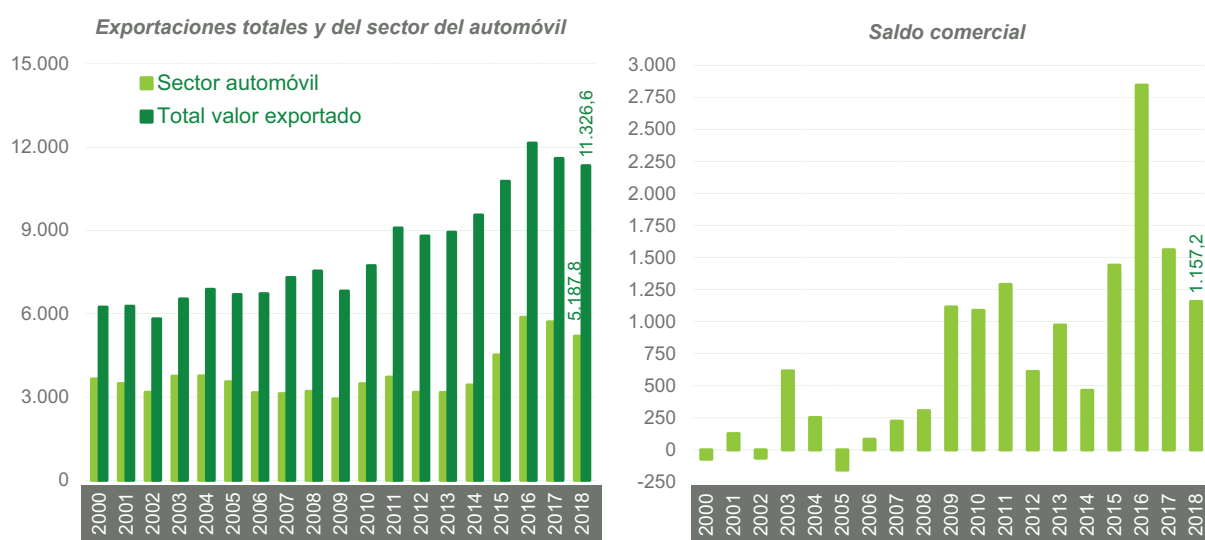
|                            | CASTILLA Y LEÓN   |              |                           | ESPAÑA            |              |                           | % CASTILLA Y LEÓN/ESPAÑA |
|----------------------------|-------------------|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|---------------------------|--------------------------|
|                            | Millones de € (1) | % s/total    | Variación interanual en % | Millones de € (1) | % s/total    | Variación interanual en % |                          |
| Alimentación, bebidas      | 1.437,8           | 12,7         | 7,1                       | 34.110,0          | 16,1         | -0,1                      | 4,2                      |
| Productos energéticos      | 6,6               | 0,1          | 104,8                     | 16.416,2          | 7,7          | 16,5                      | 0,0                      |
| Materias primas            | 114,2             | 1,0          | 16,8                      | 5.932,8           | 2,8          | 16,7                      | 1,9                      |
| Semimanufacturas           | 2.398,6           | 21,2         | 4,6                       | 52.906,5          | 24,9         | 4,5                       | 4,5                      |
| Bienes de equipo           | 1.602,6           | 14,1         | 1,4                       | 41.719,0          | 19,7         | 0,3                       | 3,8                      |
| Sector automóvil           | 5.187,8           | 45,8         | -9,1                      | 33.673,6          | 15,9         | 2,4                       | 15,4                     |
| Bienes de consumo duradero | 59,9              | 0,5          | -26,5                     | 3.312,5           | 1,6          | 0,3                       | 1,8                      |
| Manufacturas de consumo    | 365,0             | 3,2          | 11,9                      | 21.094,3          | 9,9          | 1,7                       | 1,7                      |
| Otras mercancías           | 154,0             | 1,4          | -2,8                      | 2.998,1           | 1,4          | 7,2                       | 5,1                      |
| <b>TOTAL</b>               | <b>11.326,6</b>   | <b>100,0</b> | <b>-2,3</b>               | <b>212.162,9</b>  | <b>100,0</b> | <b>3,3</b>                | <b>5,3</b>               |

(1) Datos provisionales.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataComex).

## Evolución de las exportaciones de mercancías de Castilla y León

Millones de euros corrientes, enero-septiembre de cada año



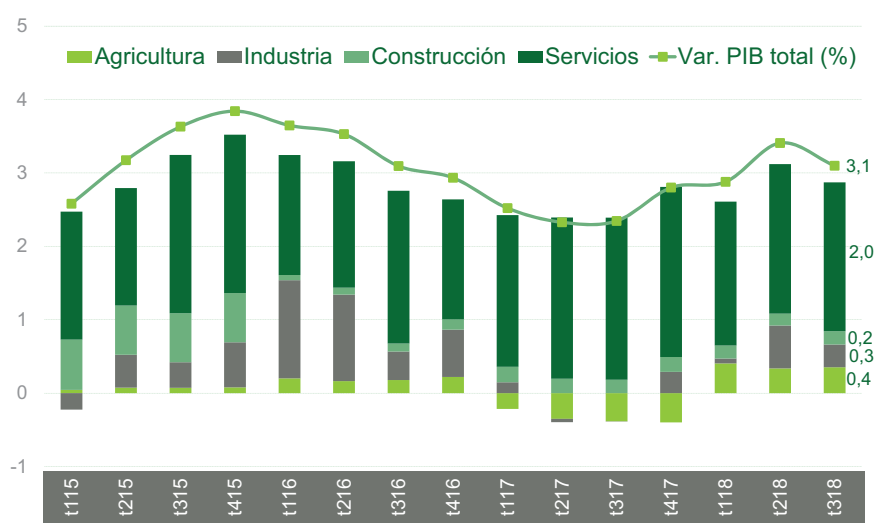
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataComex).

## Sectores productivos

En el tercer trimestre de 2018 se ha producido un mayor crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) de la construcción y una desaceleración en el resto de sectores productivos, más evidente en el caso de la industria. No obstante, se observa un crecimiento generalizado, con tasas que han oscilado entre el 1,7% de la industria y el 11,7% del sector agrario, aunque es el sector servicios el que supone una mayor aportación al crecimiento del PIB regional (en torno a 2 p.p.).

### Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Castilla y León. Aportación en p.p. y variación interanual en %

Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

El VAB del conjunto del **sector servicios** mostró, en el tercer trimestre de 2018, un aumento del 3,2%, en términos interanuales, inferior al registrado en el trimestre precedente (3,3%), debido a la desaceleración en su componente de mercado. Así, en los servicios de mercado el valor añadido ha crecido un 3,3% respecto al tercer trimestre de 2017, 0,4 p.p. menos que en el trimestre previo, en tanto que la tasa de variación interanual ha aumentado casi 1 p.p. en los servicios de no mercado, hasta el 2,9%. Sin embargo, el empleo ha disminuido un 1,0%, algo menos que en el segundo trimestre, ya que el número de puestos de trabajo en los servicios no de mercado ha aumentado un 2,1% en términos interanuales, según las cifras de la Contabilidad Regional, después de dos descensos consecutivos, en tanto que en los servicios de mercado ha disminuido casi un 2%.

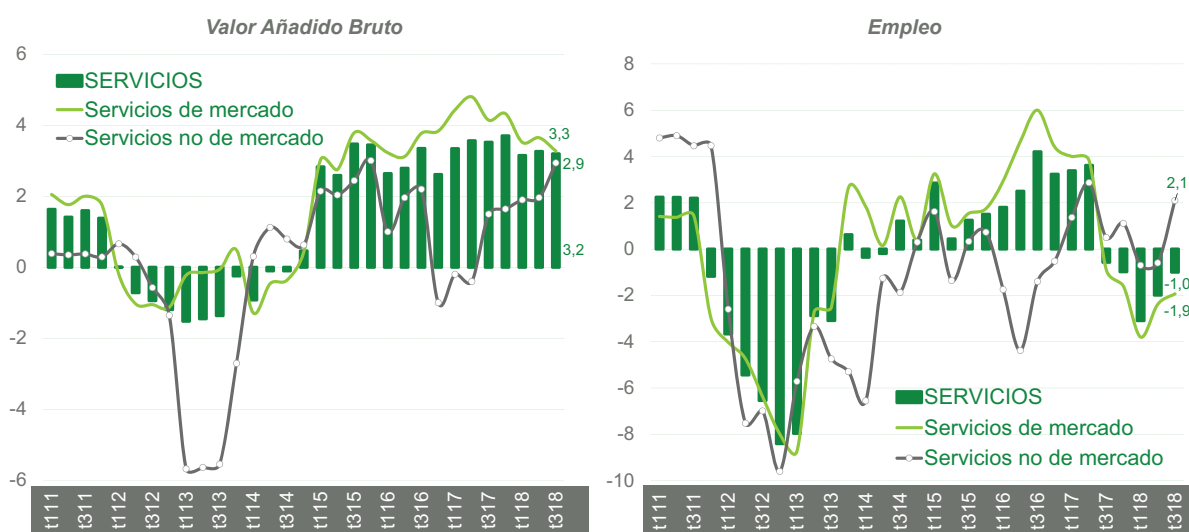
La cifra de negocios en el sector servicios continúa reflejando también la fortaleza del sector, estimándose un aumento de la facturación del 4,2% hasta septiembre de 2018, en términos interanuales (6,4% en España), superior al observado en el mismo periodo de 2017, a causa del mayor dinamismo de la actividad comercial. En concreto, la facturación en la rama de comercio



ha crecido un 4,2% en el periodo señalado, una tasa superior en 1,7 p.p. a la registrada el año anterior. En el resto de servicios, el crecimiento de la cifra de negocios ha sido algo inferior (3,8%), destacando los incrementos en las ramas de actividades profesionales y hostelería, donde se registran incrementos superiores al promedio nacional. Por su parte, el personal ocupado también ha crecido en todas las ramas del sector servicios (1,8% en conjunto según esta estadística de Indicadores de actividad del sector servicios), aunque a menor ritmo que la facturación.

### VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León

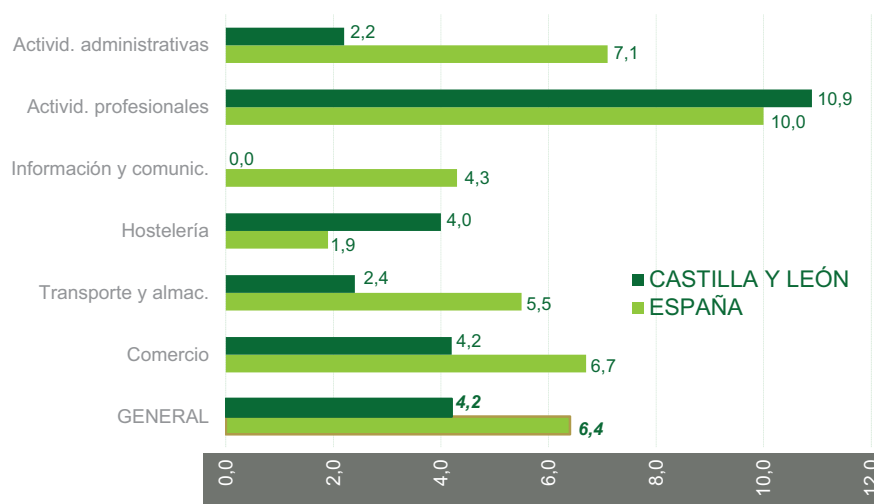
Tasas de variación interanual en %  
VAB en volumen encadenado referencia 2010=100



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

### Cifra de negocios en el sector servicios por ramas productivas, enero-septiembre 2018

Tasas de variación interanual en %



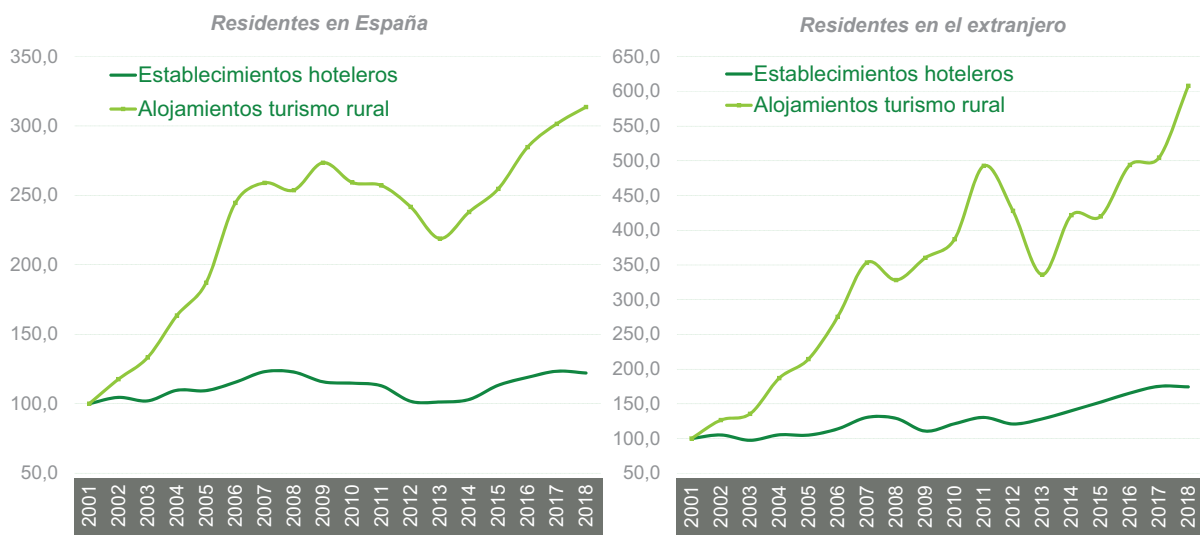
Fuente: Elaboración propia a partir de los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León e INE).

En el caso de la hostelería, el número de afiliados ha crecido entre enero y octubre un 2,1% respecto al mismo periodo de 2017, una tasa ligeramente superior al crecimiento medio en el total de actividades. No obstante, en 2018 la **demanda turística** ha mostrado un menor dinamismo, tras los máximos alcanzados en 2017. En este sentido, el número de viajeros alojados en establecimientos turísticos (hoteles, alojamientos de turismo rural, campings y apartamentos) ha crecido un 0,8% entre enero y octubre, en términos interanuales, en tanto que las pernoctaciones se han mantenido prácticamente estables (-0,1%), observándose un mejor comportamiento que en el conjunto nacional (0,5% y -1,2%, respectivamente).

El descenso de la demanda nacional (-0,5%) se ha compensado en gran medida con el incremento de las pernoctaciones de extranjeros (1,6%), algo que no ocurre en España, si bien la demanda nacional es la que concentra alrededor del 80% del total de pernoctaciones en la región. Por otro lado, esta trayectoria obedece al descenso en la demanda hotelera (-0,9%; 72,5% del total de pernoctaciones en Castilla y León), tanto de nacionales como de extranjeros, ya que la demanda extrahotelera habría crecido en conjunto un 2,3%, destacando el repunte de la demanda extranjera, así como el aumento en términos absolutos de las pernoctaciones en alojamientos de turismo rural, que suponen alrededor del 15% del total nacional (2,3% en el caso de los establecimientos hoteleros).

### Pernoctaciones en establecimientos turísticos de Castilla y León

Índices Base 100=enero-octubre 2001. Periodo enero-octubre de cada año

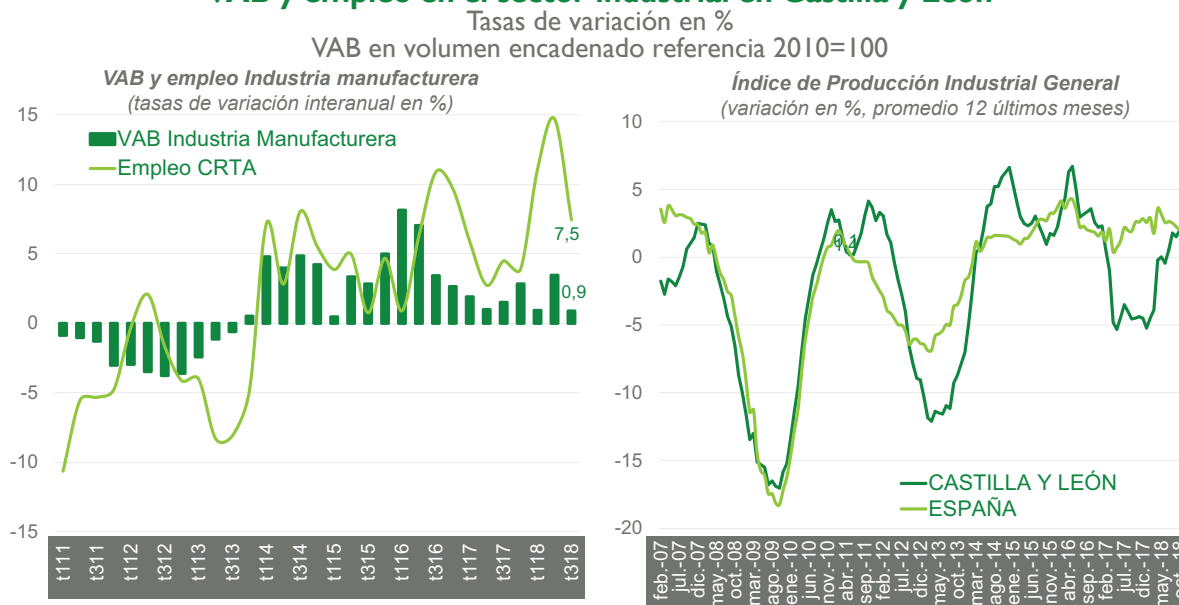


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera y Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural (INE).

En cuanto al **sector industrial**, el VAB ha experimentado un incremento interanual del 1,7% en el tercer trimestre de 2018, inferior al observado en el trimestre anterior (3,1%), a consecuencia del menor crecimiento de la industria manufacturera. En concreto, las ramas manufactureras han registrado un crecimiento del 0,9% respecto al tercer trimestre de 2017, en torno a 2,5 puntos inferior a la tasa del trimestre previo, mostrando la mayor parte de las ramas un peor comportamiento que en el segundo trimestre.

Sin embargo, las ramas energéticas han aumentado un 10,2% en términos interanuales, lo que supone el primer incremento desde finales de 2016, ya que se ha registrado una aceleración en el ritmo de crecimiento de la rama de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, que ha compensado la mayor caída en las ramas extractivas.

### VAB y empleo en el sector industrial en Castilla y León



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León (Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León) e Índices de Producción Industrial (INE).

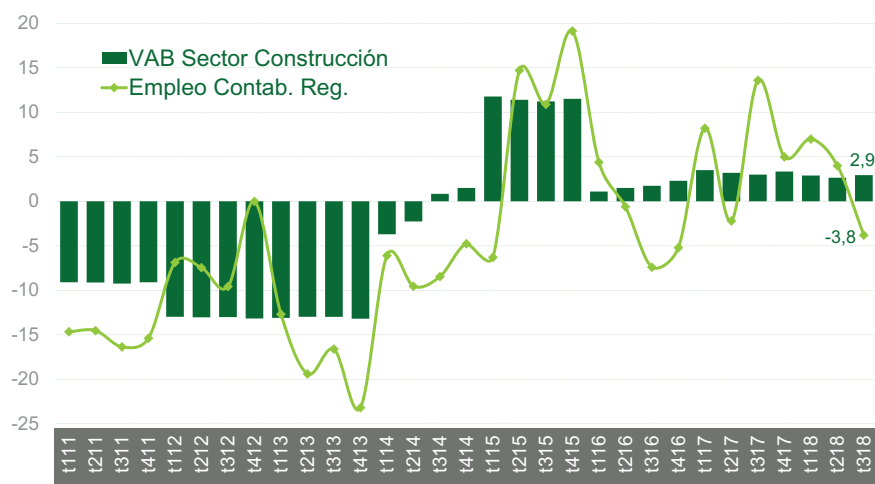
El ritmo de creación de empleo también se ha moderado entre julio y septiembre, si bien el número de puestos de trabajo ha seguido creciendo a un fuerte ritmo (8,3% con relación al mismo periodo de 2017, frente al 14,5% del trimestre anterior), el más elevado entre los distintos sectores productivos. Este menor crecimiento se ha debido a la moderación en la creación de empleo en las ramas manufactureras (96,1% del empleo total), donde el número de puestos de trabajo ha aumentado un 7,5% en términos interanuales, frente al 14,7% del trimestre precedente, ya que el empleo en las ramas energéticas ha crecido un 33,8% (10,8% en el segundo trimestre). Asimismo, los índices de producción industrial han experimentado a lo largo de 2018 un mejor comportamiento que en 2017, creciendo el índice general un 2,8% hasta octubre, en términos interanuales (1,6% en España), tras descender un 5,0% en el mismo periodo del año anterior; y observándose un crecimiento más moderado de la producción de bienes de consumo (1,3%), aunque esta ha crecido a mayor ritmo que en el conjunto nacional (0,1%).

Por su parte, el **sector de la construcción** experimentó un crecimiento del 2,9% en el tercer trimestre de 2018, en términos interanuales, 0,2 p.p. superior al del trimestre precedente, dado el mayor dinamismo tanto en la edificación no residencial como en la obra civil. Precisamente, las cifras de licitación pública hasta octubre arrojan un crecimiento superior al 20% en el caso de la obra civil, en tanto que los fondos destinados a edificación crecen a menor ritmo (7,0% respecto al mismo periodo de 2017). Por otro

lado, las cifras de visados de dirección de obra reflejan un incremento de la superficie a construir del 12,4% hasta septiembre, en términos interanuales, con un mayor crecimiento de la superficie destinada a uso residencial, y entre la no residencial de la destinada a servicios comerciales y almacenes. Sin embargo, el número de puestos de trabajo en el sector ha disminuido un 3,8% interanual en el tercer trimestre, frente al aumento del 4,0% en el trimestre anterior.

### VAB y empleo en la construcción en Castilla y León

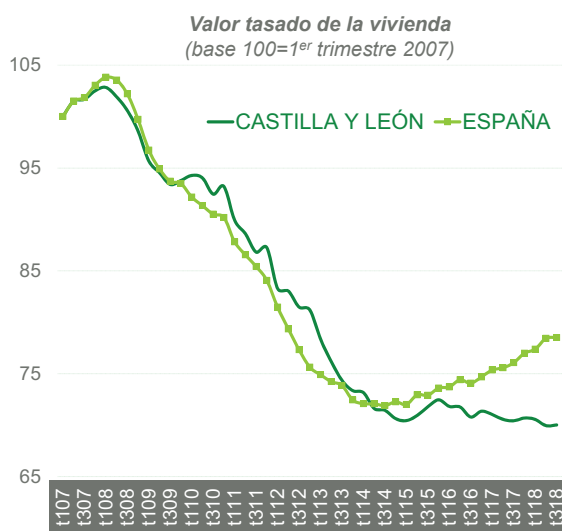
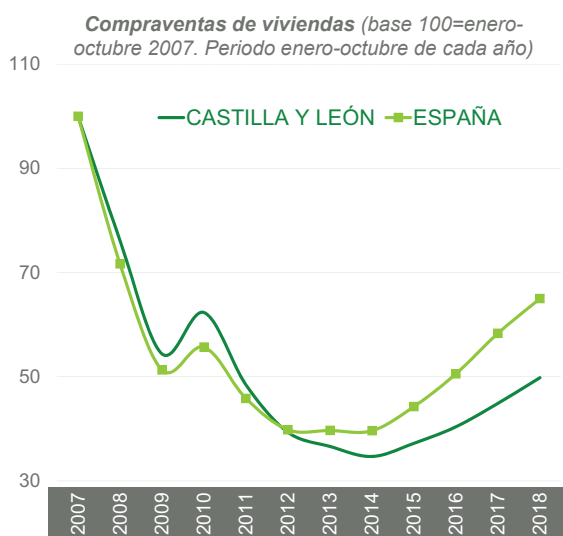
Tasas de variación interanual en %  
Volumen encadenado referencia 2010=100 del PIB



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

### Compraventas y precio de la vivienda en Castilla y León

Índices Base 100



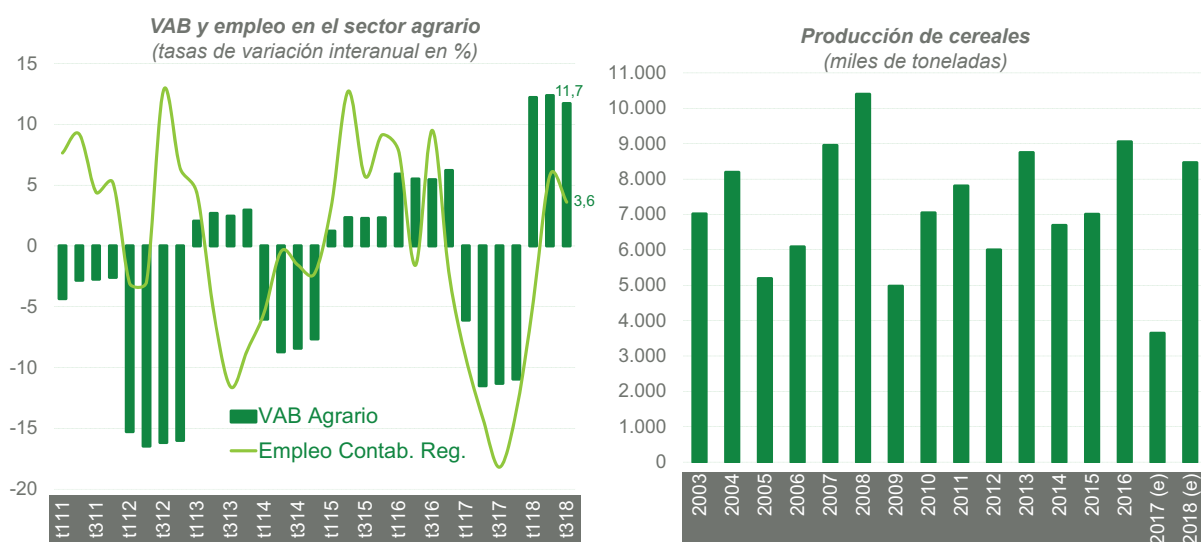
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y del Ministerio de Fomento.

Respecto a la demanda inmobiliaria, el número de compraventas registradas en Castilla y León hasta octubre de 2018 ha alcanzado las 17.244, lo que supone un aumento del 11,0% en términos interanuales, similar al registrado en el mismo periodo de 2017. El segmento de vivienda usada sigue acaparando el mayor número de transacciones, con alrededor del 81,5% de las operaciones de compraventa en la región, a la vez que sigue mostrando un mayor dinamismo, con un aumento en torno al 13,5% en las compraventas. Los precios, sin embargo, mantienen una trayectoria descendente, disminuyendo el valor tasado de la vivienda libre un 0,6% en el tercer trimestre de 2018, en términos interanuales, en tanto que en el conjunto de España continúan creciendo (3,2% respecto al tercer trimestre de 2017).

Finalmente, y en lo referente al **sector agrario**, el VAB registró en el tercer trimestre de 2018 una variación interanual del 11,7% (12,4% en el segundo trimestre), al registrarse un importante crecimiento de la producción agrícola y una desaceleración en el ritmo de aumento de la ganadera. En este sentido, los últimos datos disponibles de producción de cultivos de la campaña 2017/2018 siguen reflejando un fuerte crecimiento de la producción agrícola, en contraste con los descensos de la campaña anterior, estimándose una producción de cereales y cultivos forrajeros (principales producciones de la región) que duplica la de la campaña anterior. Asimismo, el empleo habría crecido por segundo trimestre consecutivo, aumentando los puestos de trabajo en el sector un 3,6% respecto al tercer trimestre de 2017, alrededor de 2,2 p.p. menos que en el segundo trimestre.

### VAB, empleo y producción agrícola en Castilla y León

Tasas de variación interanual en % y millones de toneladas  
VAB en volumen encadenado referencia 2010=100



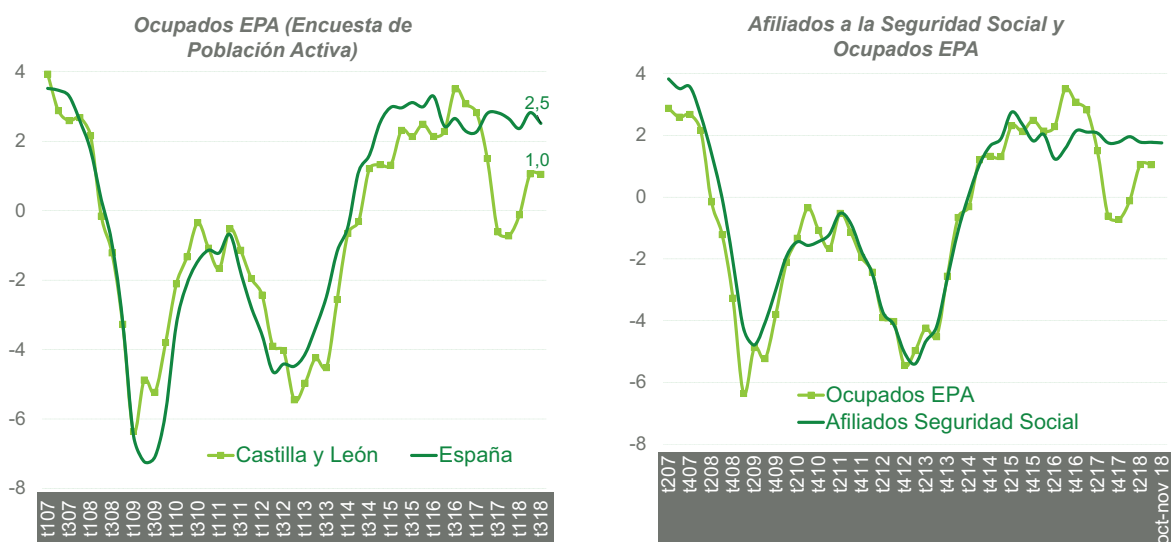
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León (Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León) y de datos de la Consejería de Agricultura y Ganadería.

## Mercado de trabajo

El ritmo de crecimiento del empleo se ha mantenido prácticamente estable en el tercer trimestre de 2018 en Castilla y León, según las cifras de la Encuesta de Población Activa, aumentando el número de ocupados en torno a 10.300 personas en el último año, hasta situarse en 997.000, lo que supone un crecimiento en términos relativos del 1,0%, solo una décima inferior al registrado entre abril y junio. Asimismo, la afiliación a la Seguridad Social ha crecido a una tasa similar a la registrada en el segundo trimestre, aumentando el número de afiliados un 1,8% entre julio y septiembre, en términos interanuales, hasta situarse en 919.384 afiliados en el mes de septiembre.

### Evolución del empleo en Castilla y León

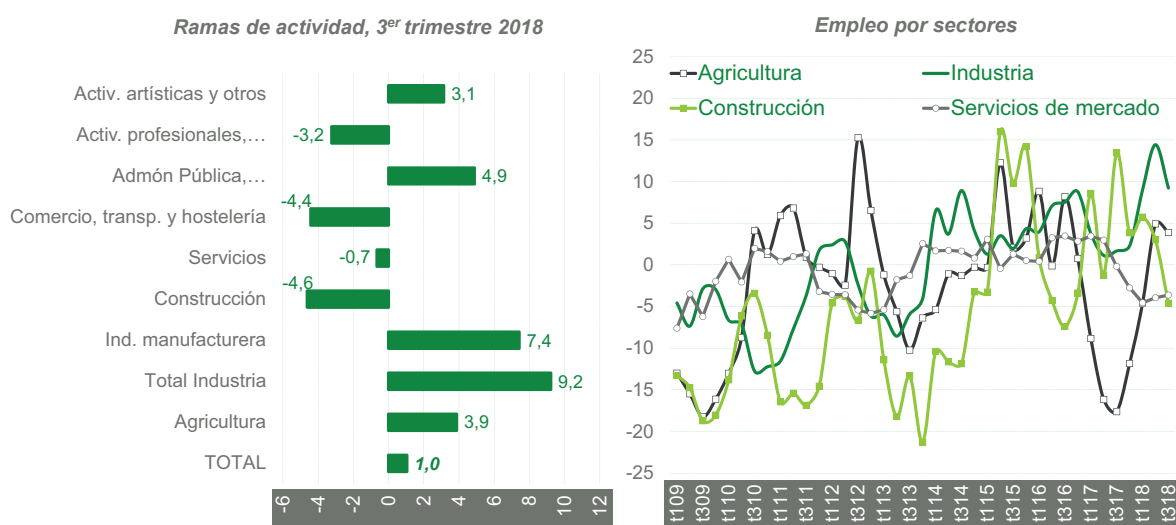
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE) y de datos del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

### Evolución del empleo en Castilla y León: Sectores productivos

Tasas de variación interanual en %



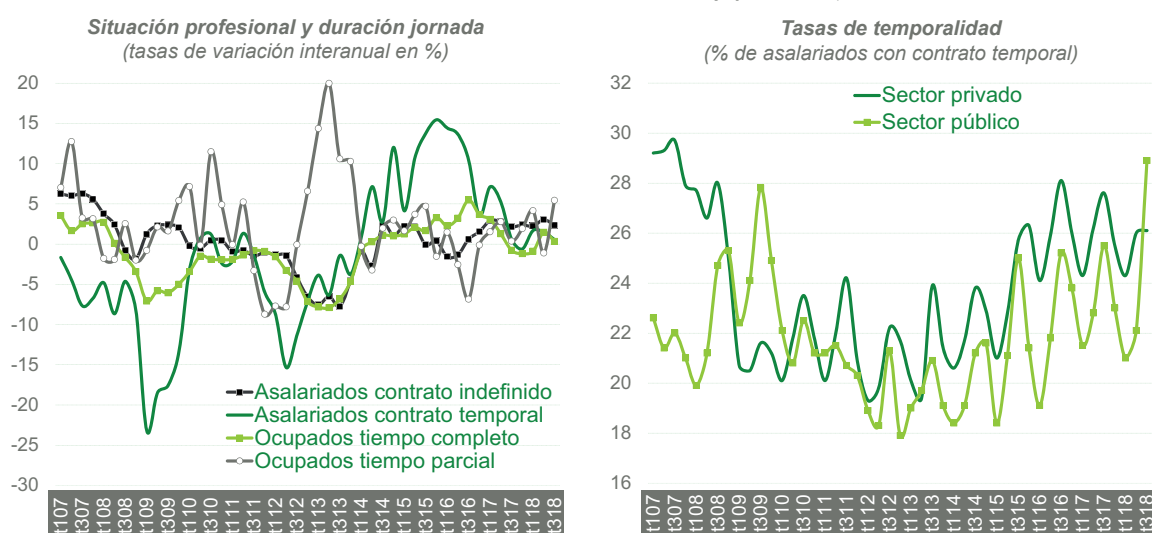
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

Este crecimiento interanual del empleo se ha debido al aumento en los sectores agrario e industrial. Especialmente destacable ha sido el incremento en el número de ocupados en la industria (15.700 más que en el tercer trimestre de 2017), sobre todo en la industria manufacturera, concentrando las actividades industriales un 18,7% del empleo regional (14,0% en el conjunto de España), si bien es cierto que la tasa de crecimiento ha sido más moderada que la registrada en el trimestre precedente (9,2% y 14,4%, respectivamente), al igual que en el sector agrario (3,8%, alrededor de un punto menos que en el segundo trimestre). Por el contrario, el empleo en la construcción ha disminuido un 4,6% entre julio y septiembre, en términos interanuales, tras un año de incrementos consecutivos, al tiempo que el descenso en el sector servicios se ha moderado hasta el 0,7%, desde el -2,6% registrado en el segundo trimestre del año.

En concreto, el sector servicios concentra alrededor del 68% del número de ocupados en la región (en torno al 76% en España), aunque en el último año ha perdido alrededor de 4.500 ocupados. Este descenso se ha debido a la disminución del empleo en los servicios de mercado (16.100 ocupados menos en el último año), ya que el número de ocupados en los servicios de no mercado ha aumentado en 11.800 personas, registrándose un crecimiento relativo cercano al 5%, tras el ligero descenso observado entre abril y junio. La pérdida de empleo en la rama de comercio, transporte y hostelería (11.500 ocupados menos que en el tercer trimestre de 2017) ha tenido una especial incidencia en la trayectoria del empleo en los servicios de mercado, ya que esta rama representa casi el 37% del empleo en el sector servicios y alrededor de una cuarta parte del empleo total de la región.

## Ocupados por situación profesional, duración de la jornada y tasas de temporalidad en Castilla y León

Tasas de variación interanual en % y porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

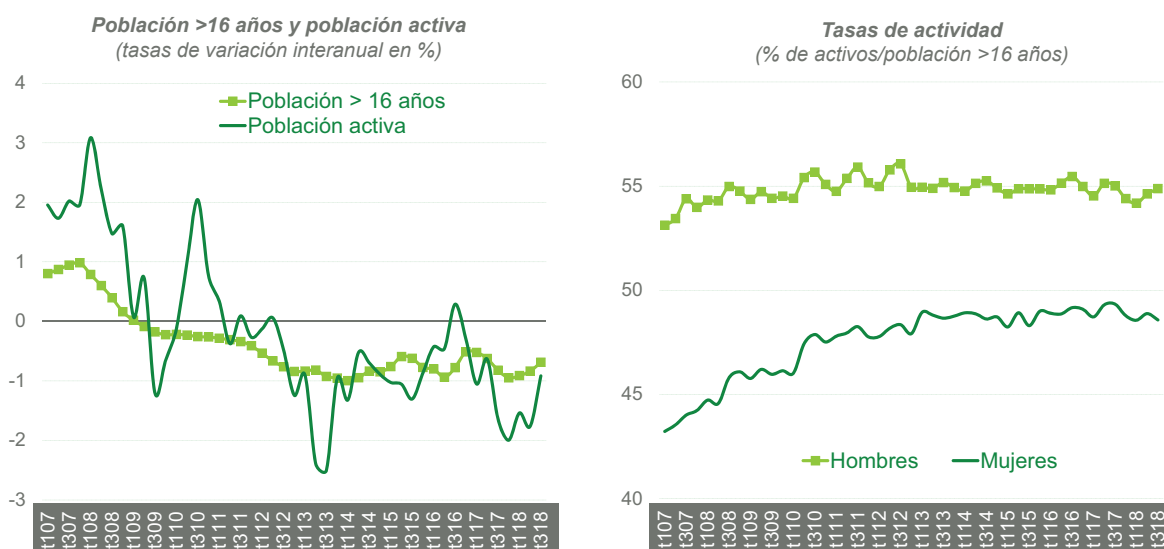
Por otra parte, el aumento del empleo en el tercer trimestre se ha debido al crecimiento en el número de asalariados (1,9% respecto al mismo periodo

de 2017), si bien el aumento ha sido inferior al registrado en el trimestre precedente. En este sentido, tanto la contratación indefinida como la temporal han crecido a menor ritmo que entre abril y junio, aumentando la primera en mayor cuantía (2,3% en la contratación indefinida frente al 0,6% de la temporal). De este modo, la tasa de temporalidad habría disminuido de nuevo en torno a 0,3 p.p. en términos interanuales, hasta situarse en el 26,7% (27,4% en España), aunque con una mayor temporalidad en el sector público. Por el contrario, el número de trabajadores por cuenta propia (no asalariados) ha vuelto a disminuir (-2,3%). En cuanto a la duración de la jornada, se aprecia que, al contrario que en el trimestre anterior, el aumento del empleo en el tercer trimestre se ha debido principalmente al aumento de la ocupación a tiempo parcial (5,4%), ya que la ocupación a tiempo completo solo ha crecido un 0,3%, de modo que la tasa de parcialidad ha aumentado 0,6 p.p., hasta el 15,0% (13,9% en España).

En cuanto a la población activa, en el tercer trimestre ha continuado disminuyendo el número de activos (10.400 menos en el último año), si bien el ritmo de descenso se ha moderado con relación al trimestre precedente (-0,9% desde el -1,8% registrado entre abril y junio). Este descenso se ha debido, fundamentalmente, a la disminución de la población en edad de trabajar (-0,7% interanual), muy similar a la registrada en el trimestre previo, ya que la tasa de actividad se ha mantenido prácticamente estable, situándose en el 54,9% (58,7% en España). Por sexos, la caída en la tasa de actividad se ha acentuado en el caso de las mujeres (-0,8 p.p.), mientras que entre los hombres ha aumentado en 0,5 p.p. en el último año, lo que supone el primer aumento en año y medio.

### Población en edad de trabajar y tasas de actividad en Castilla y León

Tasas de variación interanual en % y porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).



# Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León: Encuesta de Población Activa <sup>(1)</sup>

| Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario | CASTILLA Y LEÓN            |                       |                  |                               |       |        |         | ESPAÑA                     |                               |         |
|----------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|-------|--------|---------|----------------------------|-------------------------------|---------|
|                                                    | 3 <sup>er</sup> trim. 2018 |                       |                  | Tasas de variación anual en % |       |        |         | 3 <sup>er</sup> trim. 2018 | Tasas de variación anual en % |         |
|                                                    | Miles                      | Diferencia trimestral | Diferencia anual | IVT 17                        | IT 18 | IIT 18 | IIIT 18 | Miles                      | IIT 18                        | IIIT 18 |
| Población > 16 años                                | 2.048,1                    | -2,1                  | -14,2            | -0,9                          | -0,9  | -0,8   | -0,7    | 38.912,4                   | 0,5                           | 0,6     |
| Varones                                            | 1.008,1                    | -1,1                  | -7,5             | -1,0                          | -1,0  | -0,9   | -0,7    | 18.920,1                   | 0,5                           | 0,6     |
| Mujeres                                            | 1.040,0                    | -0,9                  | -6,7             | -0,9                          | -0,8  | -0,8   | -0,6    | 19.992,3                   | 0,6                           | 0,7     |
| Población inactiva <sup>(2)</sup>                  | 924,1                      | -6,4                  | -3,8             | 0,3                           | -0,1  | 0,3    | -0,4    | 16.058,4                   | 0,6                           | 1,1     |
| Varones                                            | 389,3                      | -9,0                  | -8,2             | 1,2                           | 0,4   | 0,6    | -2,1    | 6.648,1                    | 0,7                           | 1,1     |
| Mujeres                                            | 534,7                      | 2,6                   | 4,3              | -0,3                          | -0,6  | 0,0    | 0,8     | 9.410,3                    | 0,5                           | 1,1     |
| Jubilados                                          | 392,4                      | -1,3                  | 1,0              | 1,3                           | 0,8   | 1,9    | 0,3     | 6.278,2                    | 1,0                           | 0,7     |
| Labores del hogar                                  | 228,2                      | 5,8                   | 8,2              | -1,7                          | 2,5   | 2,2    | 3,7     | 3.821,0                    | -3,1                          | 0,2     |
| Estudiantes                                        | 122,1                      | -11,6                 | 2,5              | -0,3                          | -2,7  | 4,4    | 2,1     | 2.557,0                    | 4,4                           | 5,6     |
| Población activa                                   | 1.124,0                    | 4,3                   | -10,4            | -2,0                          | -1,5  | -1,8   | -0,9    | 22.854,0                   | 0,5                           | 0,3     |
| Varones                                            | 618,8                      | 7,9                   | 0,7              | -2,4                          | -1,9  | -1,9   | 0,1     | 12.272,0                   | 0,4                           | 0,3     |
| Mujeres                                            | 505,2                      | -3,6                  | -11,1            | -1,5                          | -1,2  | -1,6   | -2,2    | 10.582,0                   | 0,6                           | 0,3     |
| Tasa de actividad (%) <sup>(3)</sup>               | 54,9                       | 0,3                   | -0,1             | -0,6                          | -0,4  | -0,5   | -0,1    | 58,7                       | 0,0                           | -0,2    |
| Varones                                            | 61,4                       | 0,8                   | 0,5              | -0,9                          | -0,5  | -0,6   | 0,5     | 64,9                       | -0,1                          | -0,2    |
| Mujeres                                            | 48,6                       | -0,3                  | -0,8             | -0,3                          | -0,2  | -0,4   | -0,8    | 52,9                       | 0,0                           | -0,2    |
| Población ocupada                                  | 997,0                      | 11,7                  | 10,3             | -0,7                          | -0,1  | 1,1    | 1,0     | 19.528,0                   | 2,8                           | 2,5     |
| Varones                                            | 556,7                      | 6,6                   | 2,8              | -0,2                          | 0,5   | 1,1    | 0,5     | 10.662,4                   | 2,6                           | 2,3     |
| Mujeres                                            | 440,4                      | 5,0                   | 7,5              | -1,4                          | -0,8  | 1,0    | 1,7     | 8.865,6                    | 3,0                           | 2,7     |
| Tiempo completo                                    | 847,5                      | 12,5                  | 2,6              | -1,2                          | -0,9  | 1,5    | 0,3     | 16.814,2                   | 3,1                           | 3,0     |
| Tiempo parcial                                     | 149,6                      | -0,8                  | 7,7              | 1,9                           | 4,1   | -1,1   | 5,4     | 2.713,8                    | 1,0                           | -0,4    |
| Tasa de parcialidad (%) <sup>(4)</sup>             | 15,0                       | -0,3                  | 0,6              | 0,4                           | 0,7   | -0,3   | 0,6     | 13,9                       | -0,3                          | -0,4    |
| No asalariados                                     | 187,7                      | -0,1                  | -4,5             | -9,4                          | -8,4  | -5,1   | -2,3    | 3.094,4                    | -1,2                          | -1,5    |
| Asalariados                                        | 809,3                      | 11,8                  | 14,8             | 1,6                           | 2,1   | 2,6    | 1,9     | 16.433,6                   | 3,6                           | 3,3     |
| Sector Privado                                     | 617,2                      | 4,7                   | 12,0             | 1,8                           | 2,9   | 4,0    | 2,0     | 13.266,0                   | 3,6                           | 3,3     |
| Sector Público                                     | 192,1                      | 7,1                   | 2,8              | 1,0                           | -0,5  | -1,9   | 1,5     | 3.167,5                    | 3,8                           | 3,4     |
| Con contrato indefinido                            | 593,0                      | -4,5                  | 13,6             | 2,4                           | 2,2   | 3,0    | 2,3     | 11.925,7                   | 3,6                           | 3,2     |
| Con contrato temporal                              | 216,3                      | 16,2                  | 1,2              | -0,6                          | 1,7   | 1,5    | 0,6     | 4.507,9                    | 3,6                           | 3,5     |
| Tasa temporalidad (%) <sup>(5)</sup>               | 26,7                       | 1,6                   | -0,3             | -0,6                          | -0,1  | -0,3   | -0,3    | 27,4                       | 0,0                           | 0,1     |
| Sector Privado                                     | 26,1                       | 0,1                   | -1,5             | -0,5                          | 0,0   | -0,2   | -1,5    | 27,8                       | -0,4                          | -0,4    |
| Sector Público                                     | 28,9                       | 6,8                   | 3,4              | -0,8                          | -0,5  | -0,7   | 3,4     | 25,9                       | 1,5                           | 1,8     |
| Sector agrario                                     | 64,5                       | 2,5                   | 2,4              | -11,9                         | -4,6  | 4,9    | 3,8     | 768,4                      | -1,2                          | -1,1    |
| Sector industrial                                  | 186,1                      | -1,3                  | 15,7             | 2,3                           | 9,0   | 14,4   | 9,2     | 2.725,7                    | 3,3                           | 2,1     |
| Sector construcción                                | 66,1                       | 0,3                   | -3,2             | 3,8                           | 5,7   | 3,0    | -4,6    | 1.240,2                    | 7,2                           | 7,4     |
| Sector servicios                                   | 680,4                      | 10,2                  | -4,5             | -0,8                          | -2,5  | -2,6   | -0,7    | 14.793,8                   | 2,6                           | 2,4     |
| De mercado                                         | 427,3                      | 2,5                   | -16,1            | -2,8                          | -4,6  | -4,0   | -3,6    | 10.532,1                   | 2,2                           | 1,8     |
| De no mercado <sup>(6)</sup>                       | 253,2                      | 7,8                   | 11,8             | 2,6                           | 1,1   | -0,3   | 4,9     | 4.261,8                    | 3,7                           | 4,0     |
| Población parada                                   | 127,0                      | -7,4                  | -20,7            | -9,3                          | -9,5  | -18,5  | -14,0   | 3.326,0                    | -10,8                         | -10,9   |
| Varones                                            | 62,1                       | 1,2                   | -2,1             | -17,0                         | -16,3 | -22,5  | -3,3    | 1.609,6                    | -12,0                         | -11,1   |
| Mujeres                                            | 64,9                       | -8,6                  | -18,6            | -1,9                          | -2,7  | -14,8  | -22,3   | 1.716,4                    | -9,8                          | -10,7   |
| Menores de 25 años                                 | 18,1                       | 1,4                   | -5,1             | -10,8                         | -4,2  | -34,0  | -22,1   | 528,8                      | -10,5                         | -8,7    |
| Buscan primer empleo                               | 14,9                       | 2,1                   | -5,7             | -4,0                          | -6,6  | -39,6  | -27,7   | 369,2                      | -12,8                         | -13,2   |
| Paro de larga duración <sup>(7)</sup>              | 52,4                       | -5,2                  | -8,9             | -23,5                         | -19,1 | -12,5  | -14,5   | 1.383,0                    | -12,5                         | -14,3   |
| Tasa de paro (%) <sup>(8)</sup>                    | 11,3                       | -0,7                  | -1,7             | -1,1                          | -1,2  | -2,5   | -1,7    | 14,6                       | -1,9                          | -1,8    |
| Varones                                            | 10,0                       | 0,1                   | -0,4             | -2,0                          | -2,0  | -2,7   | -0,4    | 13,1                       | -1,9                          | -1,7    |
| Mujeres                                            | 12,8                       | -1,6                  | -3,3             | -0,1                          | -0,3  | -2,2   | -3,3    | 16,2                       | -2,0                          | -2,0    |
| Menores de 25 años                                 | 27,5                       | -0,8                  | -7,3             | -2,6                          | -4,0  | -13,4  | -7,3    | 33,0                       | -4,9                          | -3,0    |

(1) Cuando las variables están expresadas en porcentajes aparece la variación anual en puntos porcentuales.

(2) Incluye además incapacitados permanentes, personas que perciben una pensión distinta de la jubilación y otras situaciones.

(3) Porcentaje de activos sobre la población de 16 años y más.

(4) Porcentaje de ocupados a tiempo parcial sobre total de ocupados.

(5) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.

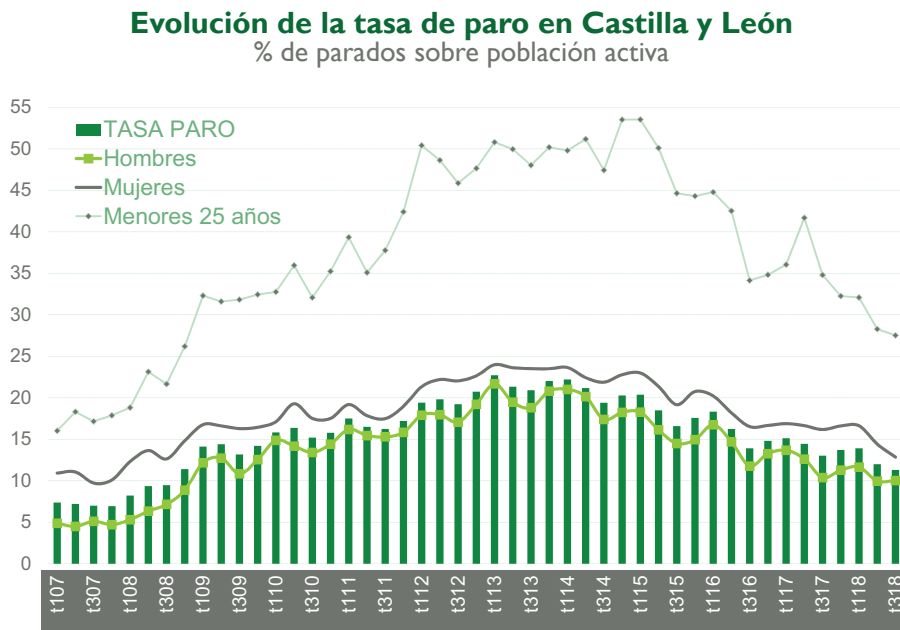
(6) Los servicios de no mercado engloban sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social obligatoria, educación, y actividades sanitarias y servicios sociales. Los restantes servicios se integran en los servicios de mercado.

(7) Hace más de un año desde su último empleo.

(8) Porcentaje de parados sobre la población activa.

Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

Finalmente, y en lo que respecta al desempleo, en el tercer trimestre de 2018, Castilla y León tenía 20.700 parados menos que en el mismo periodo del año anterior, registrándose una cifra total de desempleados de 127.000, lo que supone un descenso en términos relativos del 14,0%. Esta disminución ha sido especialmente intensa entre las mujeres, ya que al incremento del empleo (7.500 ocupadas más en el último año) se ha unido una pérdida de población activa (11.100 mujeres menos que hace un año), mientras que por edad destacan los descensos entre los parados de 35 a 44 años (7.000 menos) y entre aquellos con más de 55 años (6.000 menos), concentrando ambos grupos de edad alrededor de un tercio del total de parados en la región. También ha disminuido con intensidad el número de parados que buscan primer empleo y la cifra de parados de larga duración. De este modo, la tasa de paro ha quedado situada en el 11,3% (14,6% en España), 1,7 puntos por debajo de la registrada en el tercer trimestre de 2017, destacando la reducción entre las mujeres y entre los menores de 25 años, aunque en ambos casos la tasa de paro es superior al promedio regional.

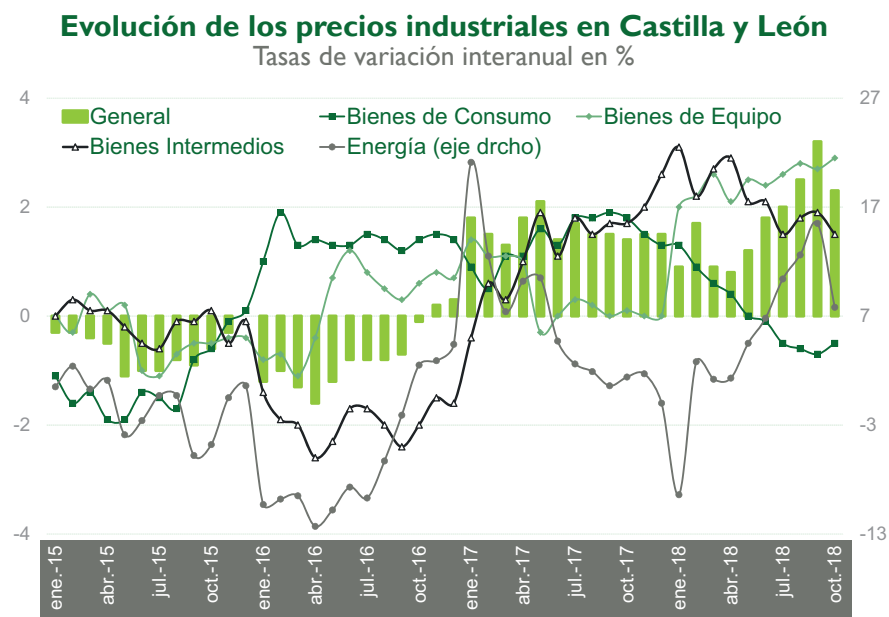


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

## Precios y salarios

Los precios de producción interior, aproximados por el deflactor del PIB, han experimentado en el tercer trimestre de 2018 un crecimiento similar al del trimestre precedente, aumentando el deflactor implícito del PIB un 1,3% respecto al mismo periodo de 2017 (1,0% en España). Los precios habrían aumentado en todos los sectores, salvo el agrario (-0,6%), creciendo a un ritmo ligeramente superior al del segundo trimestre en la industria (1,8%), en tanto que en la construcción y los servicios las tasas de variación se habrían moderado hasta el 0,7% y 1,1%, respectivamente.

Asimismo, el Índice de Precios Industriales (precios de venta a salida de fábrica obtenido por los establecimientos industriales) refleja una aceleración en el ritmo de crecimiento de los precios en la segunda mitad del año, aunque en octubre la tasa de variación interanual del índice general se ha situado en el 2,3% (4,5% en España), 1 p.p. por debajo de la registrada en el mes de septiembre, pero superior a las de finales del primer y segundo trimestre. Se mantiene el perfil descendente en los precios de los bienes de consumo que se observa desde junio, por el descenso en los bienes de consumo no duradero, en tanto que los precios de bienes intermedios, de equipo y de la energía siguen mostrando un perfil creciente, más evidente en el caso de la energía, aunque la tasa anual de variación se ha moderado en octubre hasta el 7,8%, tras aumentar a tasas de dos dígitos en los tres meses anteriores.



Fuente: Índice de Precios Industriales (INE).

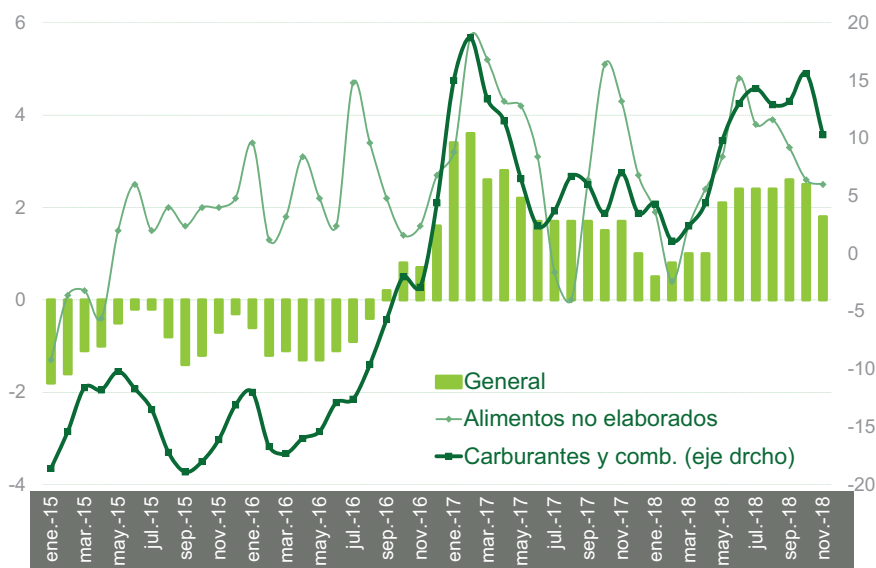
En cuanto a los precios de consumo, que pueden aproximarse por el deflactor del consumo privado, se aprecia un repunte a medida que ha avanzado el año, registrándose una tasa interanual en el tercer trimestre de 2018 en torno al 2,3%, 0,7 p.p. superior a la estimada en el segundo trimestre. Igualmente, el Índice de Precios de Consumo también refleja un ritmo de crecimiento más intenso de los precios desde el mes de mayo, si bien en noviembre la tasa de variación interanual se habría situado en el 1,8% (1,7% en España), 0,7 p.p. por debajo de la registrada en octubre, destacando en este comportamiento la bajada de los precios de la electricidad y los carburantes frente a la subida que experimentaron en 2017. En este sentido, los precios de los productos energéticos han mostrado una variación interanual del 7,1% en noviembre, frente al 11,9% del mes de octubre.

Precisamente, si se descuentan los componentes más volátiles de la cesta de consumo (alimentos frescos y productos energéticos), los precios de consumo mantienen un crecimiento en torno al 1%, situándose en concreto

la tasa anual de la inflación subyacente en noviembre en el 0,8%, 0,2 p.p. por debajo de la del mes anterior. Los precios de los servicios y de los bienes industriales sin energía han crecido a un ritmo superior, con tasas del 1,4% y 2,7%, respectivamente, más moderadas que las registradas en el mes de octubre, en tanto que los precios de los alimentos elaborados se han mantenido prácticamente estables respecto al mismo mes del año anterior.

### Evolución de los precios de consumo en Castilla y León

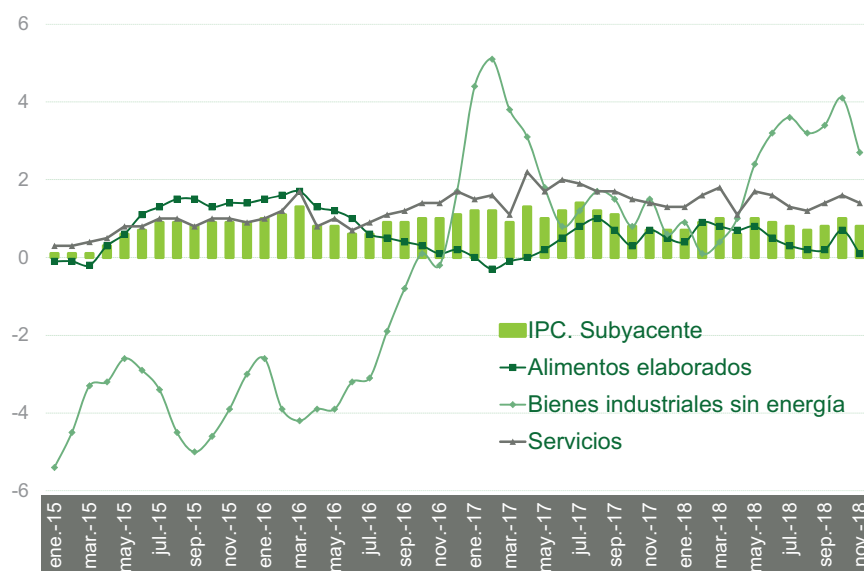
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo (INE).

### Evolución de la inflación subyacente en Castilla y León

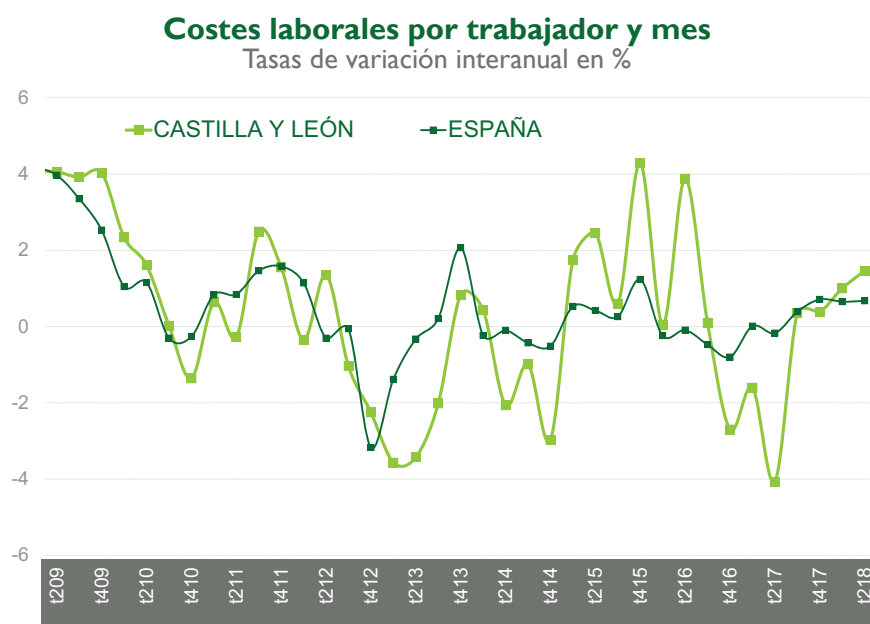
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo (INE).

En lo que respecta a los salarios, los convenios colectivos registrados hasta noviembre en Castilla y León engloban alrededor de 251.600 trabajadores, y reflejan un aumento salarial del 1,6%, una tasa similar al incremento medio

en España y superior en torno a 0,3 p.p. al incremento registrado hasta noviembre de 2017. Asimismo, hay que recordar que el coste laboral de las empresas en Castilla y León creció un 1,5% en términos interanuales, en el segundo trimestre de 2018 (último disponible), en torno a 0,5 p.p. más que en el trimestre anterior; aunque el coste por hora efectiva disminuyó casi un 2%, debido al mayor número de horas trabajadas, ya que la Semana Santa tuvo lugar en el primer trimestre de 2017 mientras que en 2018 se celebró en el segundo. Por sectores, el mayor incremento en los costes laborales se produce en la construcción (7,2%), en tanto que en la industria el aumento es más moderado (0,7%).



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE).

## Previsiones económicas 2018-2019

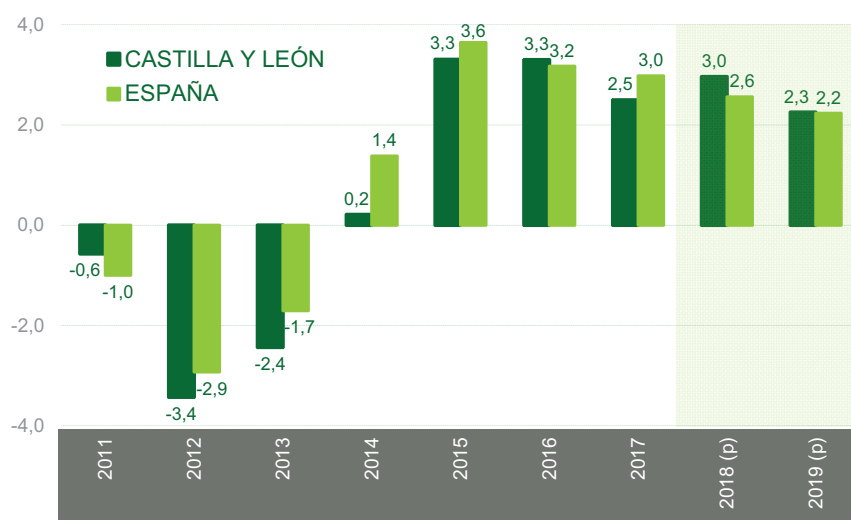
El crecimiento de la economía mundial continúa siendo elevado, aunque podría haber tocado techo, como consecuencia principalmente de las mayores tensiones comerciales y políticas, lo que ha provocado revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento del PIB mundial para 2018 y 2019, tanto para las economías desarrolladas como para las emergentes. En este sentido, el BCE estima que el PIB de la Eurozona podría crecer un 1,9% en 2018 y un 1,7% en 2019, 0,1 p.p. menos de lo previsto en septiembre, debido a la menor contribución de la demanda externa. De este modo, la economía española seguiría creciendo a mayor ritmo que el conjunto de la Eurozona (2,5% en 2018 y 2,2% en 2019, según las últimas proyecciones del Banco de España), aunque también se ha producido una leve revisión a la baja, por el comportamiento de la demanda externa. El empleo también seguirá creciendo, si bien también a menor ritmo que en años anteriores.

En cuanto a las previsiones de crecimiento para Castilla y León en 2018, a falta de conocer los datos relativos al cuarto trimestre del año, nuestras

estimaciones señalan que el PIB regional podría crecer en el conjunto del año un 3,0%, 0,1 p.p. más de lo previsto en septiembre, debido principalmente al mayor crecimiento de los componentes internos de la demanda, tanto consumo como inversión. Así, desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento se basaría en una aportación positiva de todos los sectores, con tasas entre el 1,4% del sector industrial y el 11,1% del sector primario, aunque por su aportación a la estructura productiva regional (más del 60% del PIB o alrededor del 70% del VAB) resulta destacable el crecimiento previsto para el sector servicios (3,1% respecto a 2017). Respecto a la demanda, el consumo privado podría crecer casi un 3%, en torno a 0,4 p.p. más que en 2017, moderándose las tasas de variación del gasto en consumo de las Administraciones Públicas (1,8%) y de la inversión (4,6%).

### Trayectoria prevista del PIB. Previsiones 2018-2019

Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional de España (INE) y Contabilidad Regional de Castilla y León (Dirección General de Presupuestos y Estadística).

### Previsiones económicas para Castilla y León en 2018-2019

| Tasas de variación anual en %        | 2014 (CR)  | 2015 (CR)  | 2016 (CR)  | 2017 (CR)  | 2018 (prev.) | 2019 (prev.) |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| <b>Oferta</b>                        |            |            |            |            |              |              |
| Agricultura, silvicultura, ganadería | -7,7       | 2,0        | 5,8        | -9,9       | 11,1         | 1,6          |
| Industria                            | 2,8        | 1,6        | 4,7        | 0,5        | 1,4          | 1,0          |
| Construcción                         | -0,9       | 11,5       | 1,7        | 3,3        | 2,8          | 2,4          |
| Servicios                            | -0,2       | 3,1        | 2,8        | 3,5        | 3,1          | 2,8          |
| <b>Demanda interna</b>               |            |            |            |            |              |              |
| Consumo final hogares e ISFLSH       | 0,1        | 4,2        | 2,5        | 2,5        | 2,9          | 2,3          |
| Consumo final AA.PP.                 | -0,9       | 2,3        | 2,2        | 3,3        | 1,8          | 1,0          |
| Formación Bruta de Capital           | -12,9      | 26,0       | 5,5        | 4,9        | 4,6          | 3,2          |
| <b>PIB p.m.</b>                      | <b>0,2</b> | <b>3,3</b> | <b>3,3</b> | <b>2,5</b> | <b>3,0</b>   | <b>2,3</b>   |

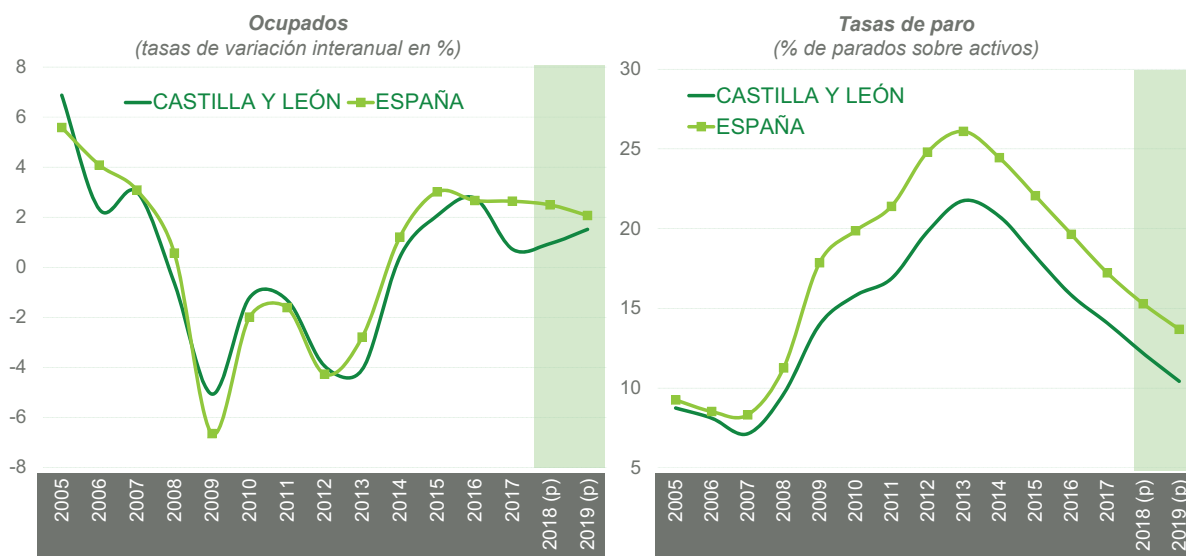
(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León. Base 2010. Serie revisada 29-12-2017.

(prev.) Previsiones. Fecha de cierre: 05-12-18.

Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León.

## Número de ocupados y tasa de paro. Previsiones 2018-2019

Tasas de variación anual en % y % sobre población activa



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

## Principales indicadores del mercado laboral en Castilla y León y España: Previsiones 2018-2019

| Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario | 2017            |              | 2018 (prev.)    |              | 2019 (prev.)    |              |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                                                      | Miles           | Tasa         | Miles           | Tasa         | Miles           | Tasa         |
| <b>CASTILLA Y LEÓN</b>                                               |                 |              |                 |              |                 |              |
| <b>Población activa</b>                                              | <b>1.130,9</b>  | <b>-1,3</b>  | <b>1.116,8</b>  | <b>-1,2</b>  | <b>1.111,5</b>  | <b>-0,5</b>  |
| <b>Empleo</b>                                                        | <b>971,7</b>    | <b>0,7</b>   | <b>980,8</b>    | <b>0,9</b>   | <b>995,6</b>    | <b>1,5</b>   |
| Sector agrario                                                       | 60,6            | -13,8        | 61,6            | 1,7          | 62,7            | 1,9          |
| Sector industrial                                                    | 167,3           | 2,2          | 183,9           | 9,9          | 187,9           | 2,1          |
| Sector construcción                                                  | 66,5            | 6,0          | 67,3            | 1,3          | 68,8            | 2,2          |
| Sector servicios                                                     | 677,4           | 1,4          | 668,0           | -1,4         | 676,3           | 1,2          |
| <b>Paro</b>                                                          | <b>159,2</b>    | <b>-12,2</b> | <b>136,0</b>    | <b>-14,6</b> | <b>115,8</b>    | <b>-14,8</b> |
| <b>Tasa de paro</b><br>(porcentajes y diferencias en puntos)         | <b>14,1</b>     | <b>-1,7</b>  | <b>12,2</b>     | <b>-1,9</b>  | <b>10,4</b>     | <b>-1,8</b>  |
| <b>ESPAÑA</b>                                                        |                 |              |                 |              |                 |              |
| <b>Población activa</b>                                              | <b>22.741,7</b> | <b>-0,4</b>  | <b>22.774,4</b> | <b>0,1</b>   | <b>22.811,7</b> | <b>0,2</b>   |
| <b>Empleo</b>                                                        | <b>18.824,8</b> | <b>2,6</b>   | <b>19.293,5</b> | <b>2,5</b>   | <b>19.691,6</b> | <b>2,1</b>   |
| Sector agrario                                                       | 819,5           | 5,8          | 817,5           | -0,2         | 829,6           | 1,5          |
| Sector industrial                                                    | 2.647,4         | 5,0          | 2.713,6         | 2,5          | 2.770,2         | 2,1          |
| Sector construcción                                                  | 1.128,3         | 5,1          | 1.207,6         | 7,0          | 1.253,7         | 3,8          |
| Sector servicios                                                     | 14.229,6        | 1,9          | 14.554,8        | 2,3          | 14.838,0        | 1,9          |
| <b>Paro</b>                                                          | <b>3.916,9</b>  | <b>-12,6</b> | <b>3.480,9</b>  | <b>-11,1</b> | <b>3.120,0</b>  | <b>-10,4</b> |
| <b>Tasa de paro</b><br>(porcentajes y diferencias en puntos)         | <b>17,2</b>     | <b>-2,4</b>  | <b>15,3</b>     | <b>-1,9</b>  | <b>13,7</b>     | <b>-1,6</b>  |

(prev.) Previsiones. Fecha cierre: 03-12-18.

Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

Asimismo, el número de ocupados en Castilla y León puede crecer un 0,9% en el conjunto de 2018, partiendo de las cifras de la Encuesta de Población Activa, en torno a 0,5 p.p. menos de lo previsto el pasado septiembre, como

consecuencia del peor comportamiento de lo previsto en todos los sectores, con excepción de la industria. Precisamente, este último sería el sector donde más crecería la ocupación (9,9% respecto al promedio de 2017), siendo inferiores al 2% los incrementos previstos para el sector agrario y la construcción, en tanto que el número de ocupados en el sector servicios puede disminuir un 1,4% en 2018. Por su parte, el número de parados podría descender en un 14,6%, y la tasa de paro se situaría en el 12,2% en el promedio de 2018, casi 2 p.p. por debajo de la registrada en 2017.

Por su parte, para 2019 se prevé un crecimiento del PIB del 2,3%, 0,1 p.p. inferior al estimado en el pasado mes de septiembre, a causa principalmente del crecimiento algo menor del consumo privado y la inversión. Por el lado de la oferta, se espera una aportación positiva de todos los sectores productivos, con tasas de crecimiento entre el 1,0% de la industria y el 2,8% del sector servicios, en tanto que desde el lado de la demanda se prevé un aumento del consumo de los hogares del 2,3% y un crecimiento de la inversión del 3,2%, aumentando el gasto en consumo de las Administraciones Públicas un 1,0%. Sin embargo, la tasa de crecimiento del empleo podría aumentar hasta el 1,5%, estimándose aumentos del empleo superiores a los registrados en 2018 en todos los sectores, exceptuando el industrial, al tiempo que la población activa podría reducirse en un 0,5%, situándose la tasa de paro en el 10,4% en el promedio del año (13,7% en España).



# ANÁLISIS **PROVINCIAL**

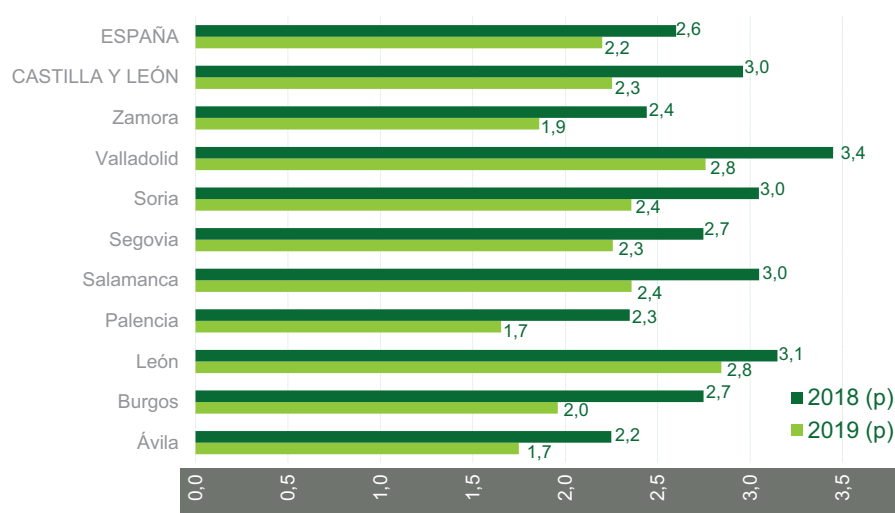


### III. Análisis Provincial

En el tercer trimestre de 2018, las provincias de Castilla y León han registrado un incremento de la actividad económica, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, siendo León y Valladolid las que han mostrado un mayor crecimiento, con una variación interanual del 3,5% en ambos casos. Salamanca y Soria han registrado un aumento de la actividad muy similar a la media regional (3,1%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables, estando por debajo del 3% el avance en el resto de provincias. Para el conjunto de 2018, las previsiones apuntan a un incremento de la actividad en todas las provincias, con tasas de crecimiento que oscilarían entre el 2,2% de Ávila y el 3,4% de Valladolid, anticipándose para 2019 un incremento de la actividad algo más moderado, con tasas que podrían situarse entre el 1,7% de Ávila y Palencia y el 2,8% de León y Valladolid.

#### Estimaciones y previsiones de crecimiento del Indicador Sintético de Actividad por provincias

Tasas de variación anual en %



(p) Previsión.

Fuente: Elaboración propia.

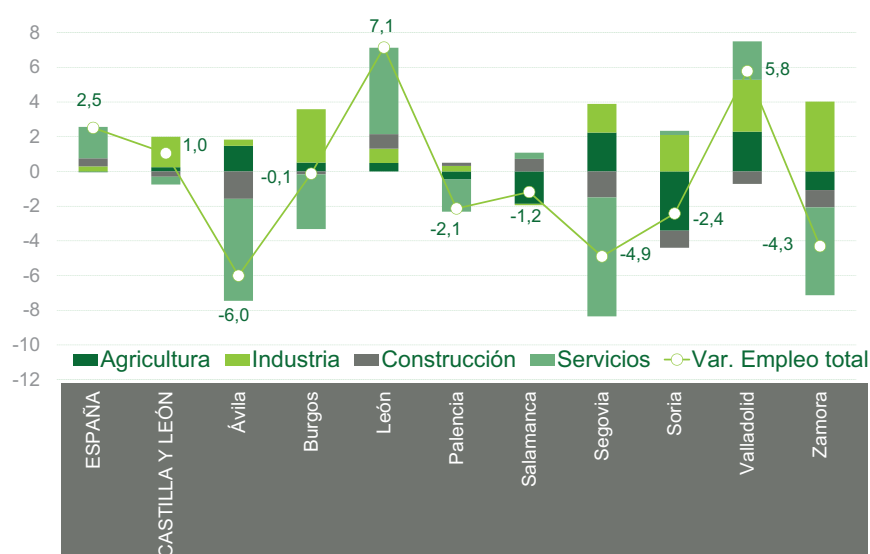
Según datos de la EPA, en el tercer trimestre de 2018, únicamente se ha producido un incremento interanual del empleo en León y Valladolid, con tasas del 7,1% y 5,8%, respectivamente (1,0% en Castilla y León). Por el contrario, la trayectoria de la afiliación a la Seguridad Social ha mostrado un generalizado incremento, exceptuando Palencia (donde la afiliación se ha mantenido en torno a los mismos niveles), con avances más intensos (superiores al 2%) respecto al tercer trimestre de 2017 en Salamanca, Valladolid, León y Soria (1,8% en la región).

El análisis sectorial evidencia una mejora del empleo en Castilla y León entre julio y septiembre de 2018, en la industria y la agricultura, en este

segundo caso motivado por el mayor número de ocupados en Valladolid, Ávila, Segovia, León y Burgos, mientras que en el primero ha aumentado el empleo en la mayoría de las provincias (exceptuando Salamanca), con variaciones interanuales más acusadas, en términos relativos, en Zamora, Valladolid, Burgos, Segovia y Soria. Por el contrario, la caída del empleo en la construcción se debe, en gran medida, a las disminuciones en Ávila, Segovia y Valladolid, mientras que en los servicios se ha registrado un incremento del empleo en León y Valladolid, manteniéndose el número de ocupados en torno a los mismos niveles en Salamanca y Soria y descendiendo en el resto.

### Empleo por sectores y provincias, 3<sup>er</sup> trimestre 2018

Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



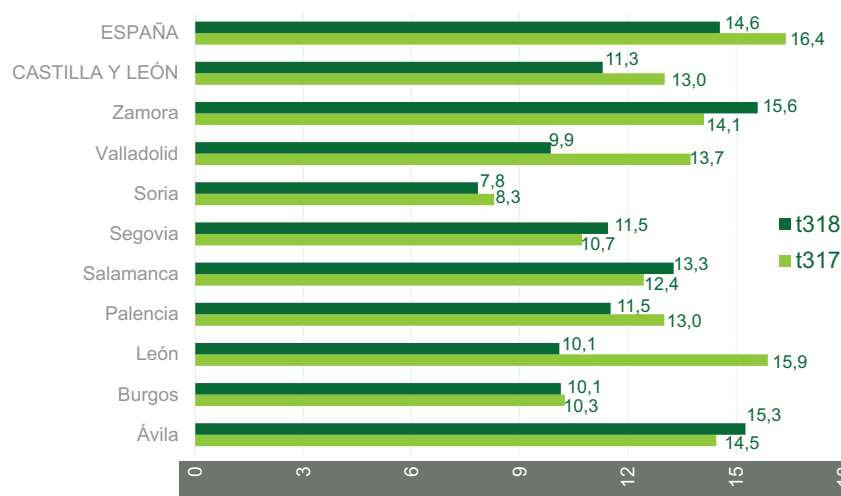
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

Respecto al desempleo, el número de parados se ha reducido un 14,0% en el tercer trimestre de 2018 en Castilla y León, en términos interanuales, incrementándose la cifra de desempleados en Zamora, Salamanca y Segovia, al tiempo que se mantiene en los mismos niveles en Ávila. Las disminuciones del paro más acusadas se han registrado en León y Valladolid, siendo además estas dos provincias las únicas en las que se ha registrado un incremento de la población activa respecto a julio-septiembre de 2017. Entre los descensos más acusados del número de activos destacan, en términos relativos, las caídas en Ávila, Segovia y Palencia.

De este modo, la tasa de paro en Castilla y León ha vuelto a disminuir en el tercer trimestre de 2018, algo que viene haciendo desde comienzos de 2014, mostrando León y Valladolid los mayores descensos. Por el contrario, Segovia, Salamanca, Ávila y Zamora han registrado un incremento de la tasa de paro, situándose en todas por encima del promedio regional (11,3%), con ratios más elevadas en las dos últimas (superiores al 15%), registrando Soria y Valladolid tasas de paro por debajo del 10%.

### Tasas de paro en las provincias de Castilla y León

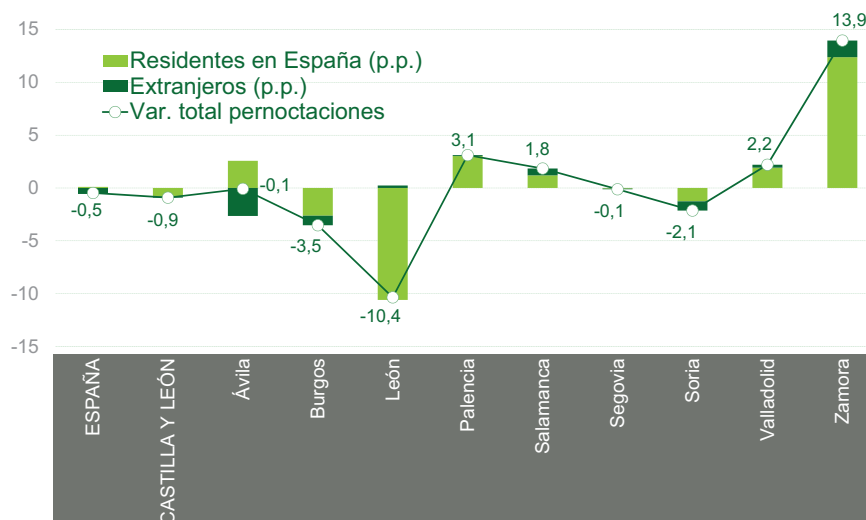
Porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

### Pernotaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-octubre 2018

Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

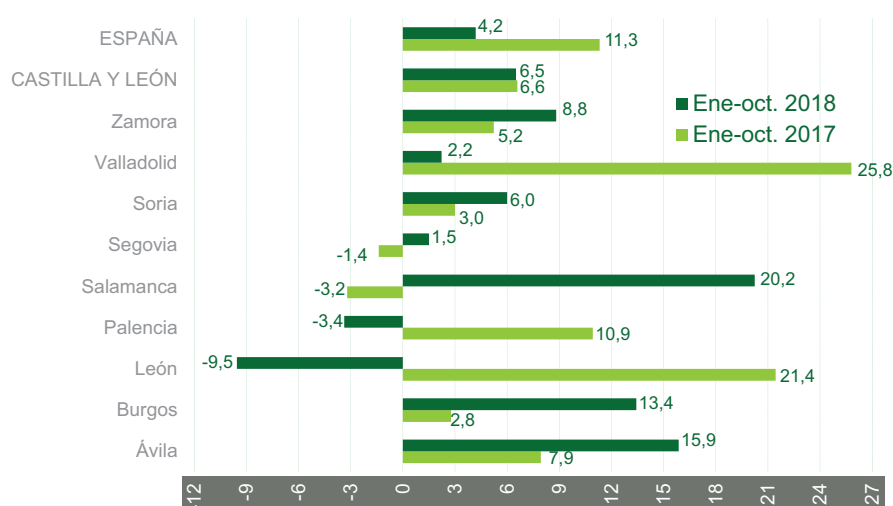
La actividad turística no ha mostrado un comportamiento positivo entre enero y octubre de 2018 en Castilla y León, reduciéndose la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha reducido en Burgos, León, Soria y Segovia, siendo Zamora la que ha registrado un mayor incremento de la demanda. Esta última provincia ha sido también la que ha registrado un mayor repunte de las pernoctaciones, con un mayor avance, en términos absolutos, de la demanda nacional, que representa el 88,7% del aumento, reduciéndose las pernoctaciones totales en León, Burgos y Soria, al tiempo que se mantienen en torno a los mismos niveles en Ávila y Segovia. Por

su parte, la oferta hotelera se ha mantenido en niveles similares a los de enero y octubre de 2017, disminuyendo las plazas hoteleras en León en mayor cuantía.

El turismo rural, por el contrario, ha mostrado una trayectoria positiva en Castilla y León hasta octubre de 2018, creciendo el número de viajeros un 6,5% interanual. León y Palencia han sido las únicas provincias que han registrado una disminución en el número de viajeros, observándose mayores incrementos, en términos relativos, en Salamanca, Ávila y Burgos. Precisamente estas dos últimas provincias son, junto con Segovia, las más representativas en este tipo de turismo, concentrando entre ellas algo más del 45% del total de viajeros en la región, siendo la demanda nacional la más significativa (alrededor del 90% de los viajeros en Castilla y León).

### Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

Tasas de variación interanual en %



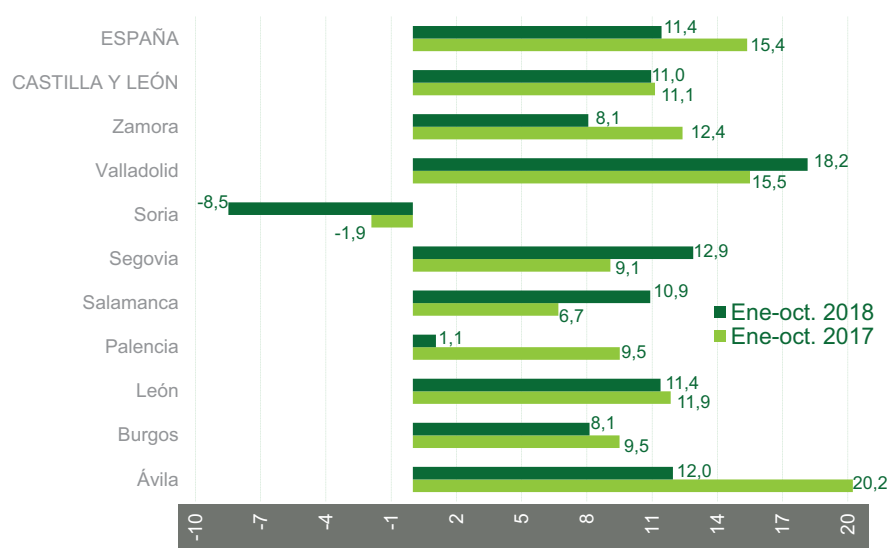
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural (INE).

El subsector inmobiliario ha registrado un comportamiento favorable entre enero y octubre de 2018, aumentando las compraventas de viviendas en Castilla y León, como ya lo hicieran en el mismo periodo del año anterior, en torno a un 11% interanual. Únicamente se han registrado menos operaciones en Soria, mientras que entre los principales aumentos destacan, en términos relativos, los avances en Valladolid, Segovia, Ávila, León y Salamanca, con variaciones superiores al 10%, debido principalmente al incremento de compraventas de vivienda usada.

A su vez, el número de hipotecas para vivienda también ha crecido hasta septiembre de 2018 en casi todas las provincias, exceptuando Soria y Burgos, con incrementos más acusados en Segovia y Ávila (18,3% y 13,6%, respectivamente). En cuanto a los precios de la vivienda libre, el valor tasado en el tercer trimestre de 2018 se ha reducido, en términos interanuales, en Salamanca, Zamora, Segovia, León y Soria. Respecto al segundo trimestre de 2018, los precios se han mantenido en torno a los mismos niveles en la región, disminuyendo en León, Segovia y Valladolid.

### Trayectoria de las compraventas de vivienda por provincias

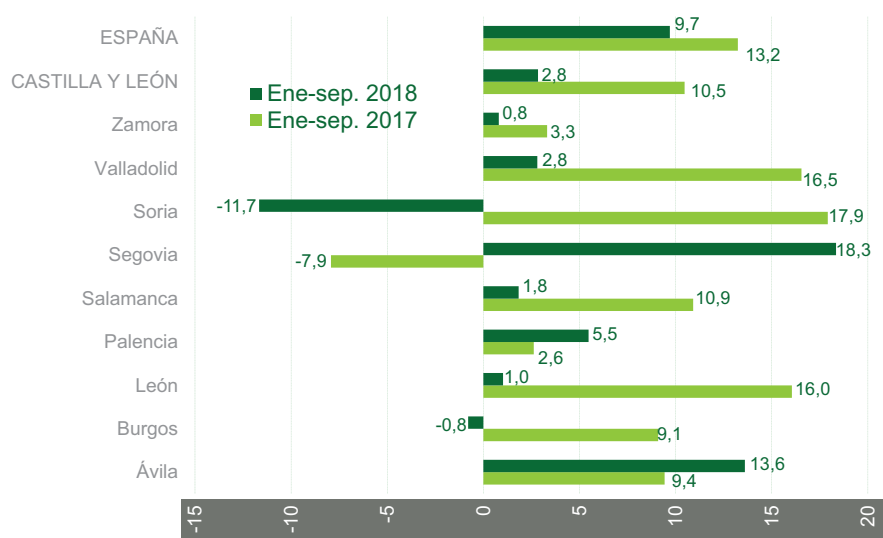
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

### Evolución de las hipotecas para vivienda por provincias

Tasas de variación interanual en %

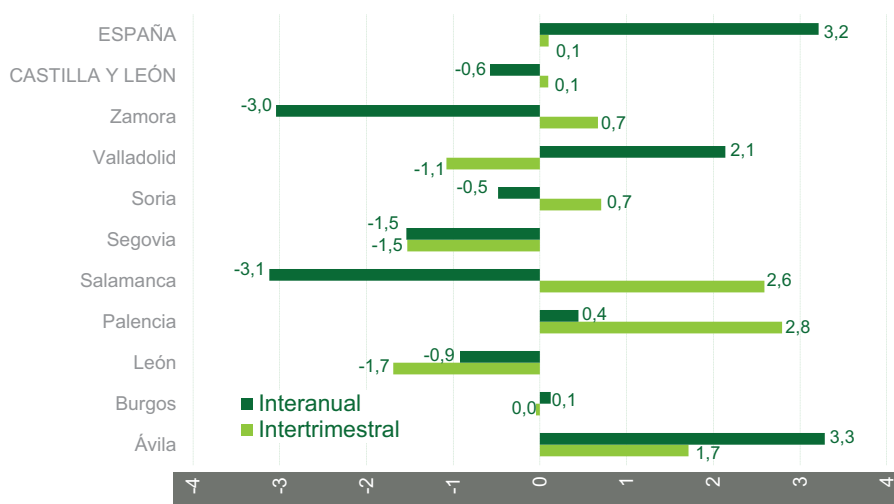


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

La matriculación de vehículos en Castilla y León pone de manifiesto el buen tono de la demanda interna, aunque se aprecia un menor ritmo de crecimiento, y entre enero y noviembre de 2018 se ha registrado un incremento interanual en la matriculación de turismos del 4,2%, con avances más acusados y por encima del 10% en Salamanca, Ávila y Burgos, siendo Palencia, Valladolid y Zamora las que han registrado una menor matriculación de turismos. En cuanto a la matriculación de vehículos de carga, destaca el mayor número de operaciones en Valladolid, Salamanca y León, reduciéndose las matriculaciones en Soria y Palencia, y registrándose en general un mejor comportamiento que en 2017.

### Precio de la vivienda libre por provincias

Tasas de variación en %, datos al tercer trimestre de 2018

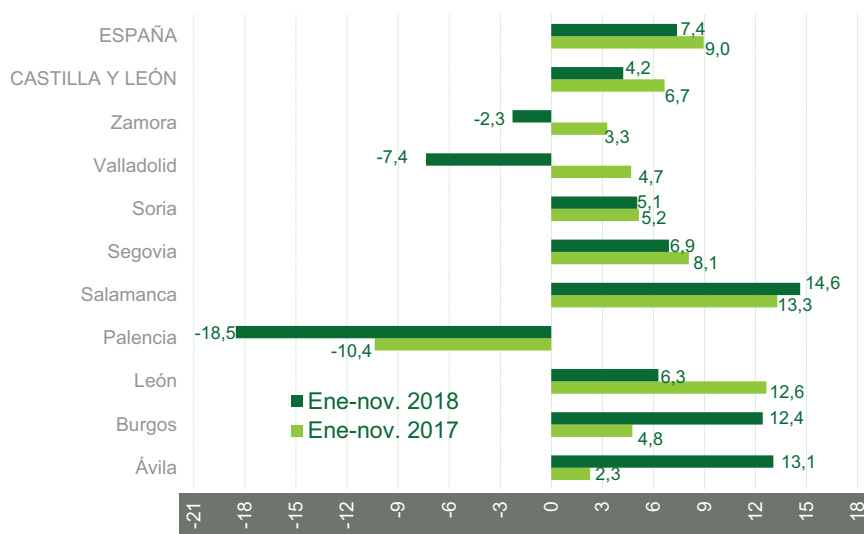


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Fomento.

Por su parte, la balanza comercial en Castilla y León ha mostrado de nuevo un superávit en los nueve primeros meses de 2018, si bien más moderado que en el mismo periodo del año anterior; al haberse registrado una disminución del valor exportado (-2,3%) y un incremento en el valor de las importaciones (1,4%). León, Salamanca y Segovia han sido las provincias donde ha aumentado el valor de las ventas, manteniéndose en torno a los mismos niveles en Ávila. Sin embargo, en términos de cantidades disminuyen únicamente las exportaciones en Palencia, Zamora y Valladolid.

### Matriculación de turismos por provincias

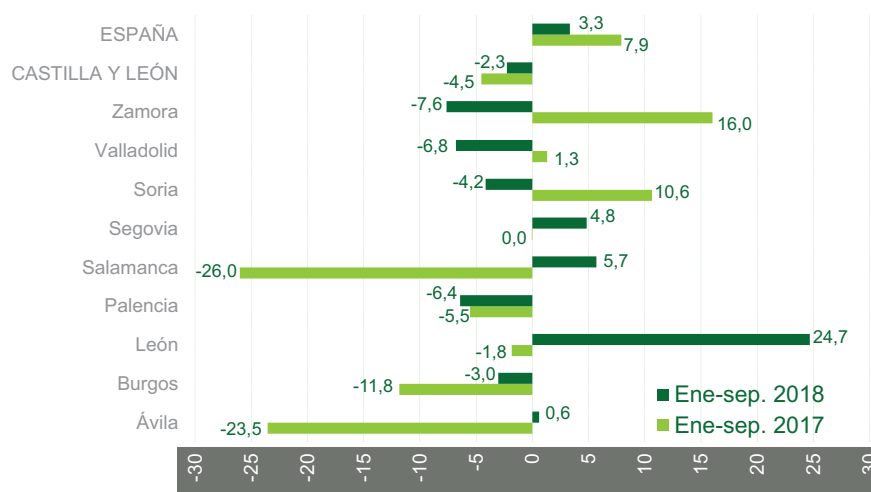
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Dirección General de Tráfico.

## Trayectoria del valor de las exportaciones de bienes por provincias

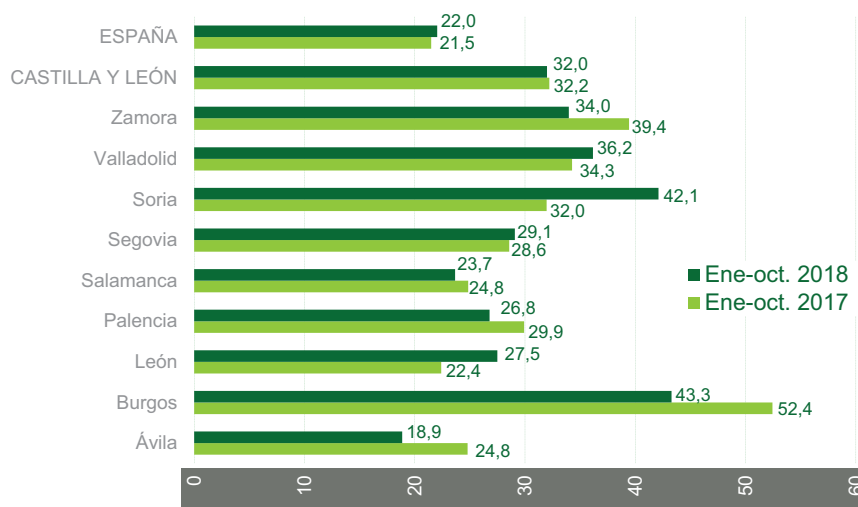
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataComex).

## Índice de rotación <sup>(1)</sup> por provincias

Porcentajes



(1) Porcentaje de sociedades disueltas sobre sociedades mercantiles creadas.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Por último, respecto a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en Castilla y León hasta octubre de 2018 se ha reducido un 4,5% interanual, siendo Zamora la única provincia donde han crecido las sociedades mercantiles, manteniéndose estable el número de sociedades creadas en León y Burgos. Las sociedades disueltas, por el contrario, han mostrado un buen tono, reduciéndose en siete provincias de la región, con la excepción de León y Soria. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha mantenido en la región en torno a los mismos niveles (32,0%), siendo Ávila la que ha registrado uno de los mayores descensos y la menor ratio (18,9%), mientras que Burgos también ha mostrado una notable reducción, aunque tiene la ratio más elevada (43,3%) junto con Soria (42,1%).



# Ávila



La provincia de Ávila ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,4% en el tercer trimestre de 2018, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, menos intenso que el de Castilla y León (3,1%), si bien estos datos no son estrictamente comparables. Este avance en la provincia se debe, en parte, a un mayor dinamismo de la actividad inmobiliaria, así como al mejor tono de algunos indicadores de demanda, creciendo la matriculación de turismos hasta noviembre de 2018 un 13,1% interanual. Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan a un crecimiento que podría ser del 2,2% (3,0% en el conjunto regional), anticipándose para 2019 un avance algo más modesto, del 1,7% en la provincia y del 2,3% en Castilla y León.

Según datos de la EPA, la cifra de ocupados en Ávila se ha reducido en el tercer trimestre de 2018 un 6,0% interanual, aunque el número de afiliados a la Seguridad Social se ha incrementado en la provincia un 1,5% (1,8% en la región). Por sectores, la agricultura y la industria han registrado un incremento del empleo respecto a julio-septiembre de 2017, con tasas del 26,2% y 2,6%, respectivamente. Los servicios, que concentran algo más del 70% del empleo provincial, han mostrado una caída del número de ocupados del 8,1% (-0,7% en Castilla y León), reduciéndose por cuarto trimestre consecutivo el empleo en la construcción. A su vez, la cifra de parados se ha mantenido en torno a los mismos niveles que en el tercer trimestre de 2017, disminuyendo la población activa un 5,0%, por lo que la tasa de paro se ha incrementado en 0,8 p.p. respecto al tercer trimestre de 2017, situándose en el 15,3% (11,3% en Castilla y León).

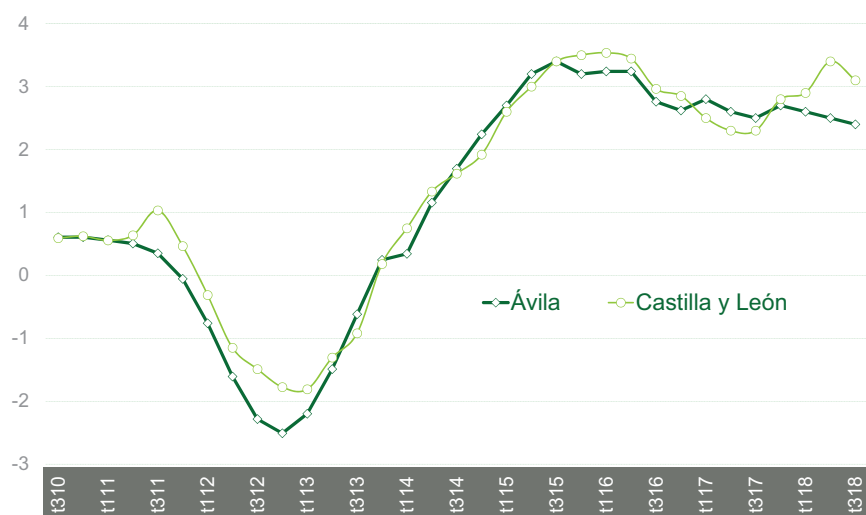
La demanda hotelera ha mostrado signos contrapuestos entre enero y octubre de 2018 en la provincia, al aumentar el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros y disminuir levemente el de las pernoctaciones con respecto al mismo periodo del año anterior, con un mejor tono de la demanda nacional, que registra un avance tanto en viajeros (5,1%) como en pernoctaciones (3,0%). Por el lado de la oferta, la disminución del número de establecimientos hoteleros abiertos no se ha correspondido con una caída en la cifra de plazas hoteleras, que aumentan un 1,9% interanual, disminuyendo ligeramente el grado de ocupación hotelera hasta el 35,1% (38,9% en Castilla y León). En cuanto al turismo rural, se ha observado un incremento del número de viajeros alojados en establecimientos de este tipo del 15,9% interanual, siendo la provincia con mayor significación en este tipo de turismo, con cerca de 120.000 viajeros hasta octubre de 2018, el 17,4% del total regional.

La actividad inmobiliaria en la provincia ha registrado un marcado dinamismo, aumentando las compraventas de viviendas un 12,0% interanual hasta octubre de 2018 (11,0% en Castilla y León). Tanto las operaciones de vivienda nueva como usada se han incrementado respecto a enero-octubre de 2017, con un variación más acusada en estas últimas (14,9%), que representan más de tres cuartas partes del total de compraventas en la provincia. Al mismo tiempo, se ha acelerado el aumento del número de hipotecas para vivienda entre enero y septiembre de 2018, hasta el 13,6% (2,8% en la región), aumentando el precio de la vivienda libre un 3,3% interanual en el tercer trimestre, algo que no sucede en Castilla y León, donde el valor tasado ha disminuido un 0,6%.

Respecto a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas se ha reducido hasta octubre de 2018 un 12,4% interanual, disminuyendo al mismo tiempo el número de sociedades disueltas (-33,3%), por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido hasta el 18,9%, el más bajo de la región, donde se ha mantenido en torno al 32%.

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

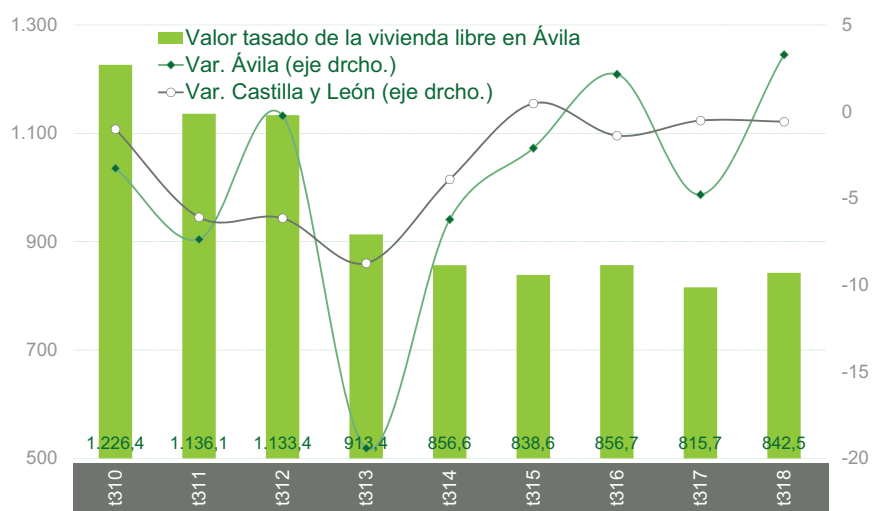
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

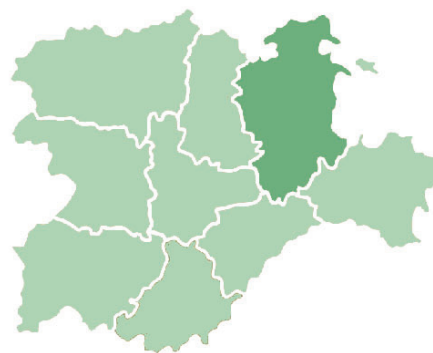
### Evolución del precio de la vivienda libre en Ávila

Euros/m<sup>2</sup> y tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Fomento.

# Burgos



En el tercer trimestre de 2018, la provincia de Burgos ha experimentado un crecimiento económico del 2,8%, en términos interanuales, según nuestro Indicador Sintético de Actividad, algo por debajo del promedio regional (3,1%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este aumento de la actividad coincide con una evolución positiva de algunos indicadores de demanda, registrándose además una mejora del empleo industrial. Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan a un incremento de la actividad del 2,7% en la provincia (3,0% en la región), pudiendo ser algo más moderado el crecimiento en 2019, con variaciones del 2,0% en Burgos y del 2,3% en Castilla y León.

Según datos de la EPA, los principales indicadores del mercado laboral en la provincia de Burgos se han mantenido en el tercer trimestre de 2018 en torno a los mismos niveles que en el mismo periodo del año anterior. El práctico mantenimiento del empleo (-0,1% respecto al tercer trimestre de 2017) se debe a que la disminución del número de ocupados en los servicios (-5,2%) y la construcción (-2,5%) se ha visto compensada con el mejor tono en la industria (11,1%) y la agricultura (10,4%), manteniéndose también prácticamente estable la población activa. En cuanto al desempleo, la cifra de parados se ha reducido ligeramente, situándose la tasa de paro en el 10,1% (11,3% en Castilla y León).

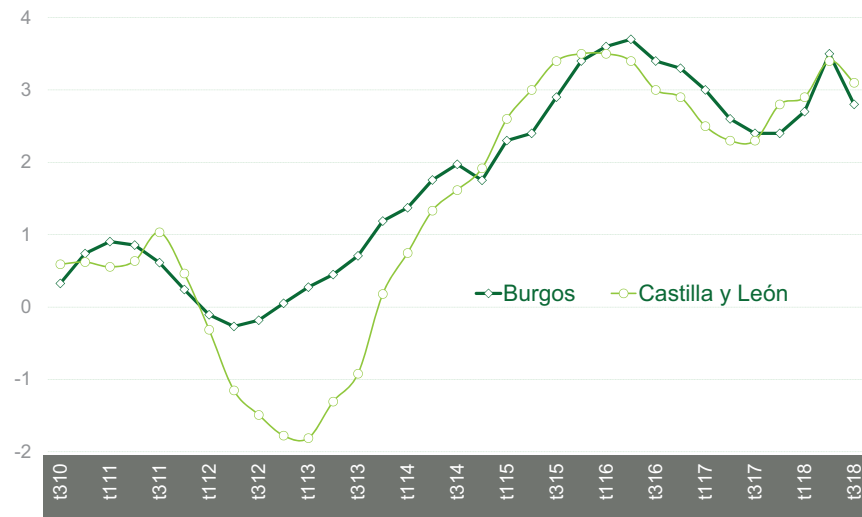
Algunos indicadores de demanda han mostrado un significativo dinamismo en 2018, y a falta del dato de diciembre, se ha registrado un notable aumento del 12,4% interanual hasta noviembre en la matriculación de turismos (4,2% en Castilla y León), aumentando también por sexto año consecutivo la matriculación de vehículos de carga. Por otra parte, el saldo comercial positivo, con datos hasta septiembre de 2018, ha mostrado una disminución, debido al descenso del valor exportado (-3,0%) y el incremento de las importaciones (5,5%), si bien estas ventas continúan siendo muy significativas en el conjunto regional, al representar en torno a la quinta parte del valor exportado por Castilla y León, y han disminuido, fundamentalmente, en bienes de equipo, alimentos y semimanufacturas.

El sector turístico no ha evidenciado un comportamiento positivo entre enero y octubre de 2018 por el lado de la demanda hotelera, reduciéndose tanto el número de viajeros (-4,2%) como el de pernoctaciones (-3,5%) con respecto al mismo periodo del año anterior, con una reducción algo más intensa de la demanda nacional. Por el lado de la oferta, sin embargo, se ha observado un aumento del número de establecimientos hoteleros y del número de plazas en la provincia, disminuyendo, por tanto, el grado de ocupación hotelera hasta el 41,4%, aunque continúa siendo superior a la media regional (38,9%).

En cuanto a la actividad inmobiliaria, se ha producido un aumento de las compraventas de viviendas en la provincia hasta octubre de 2018 del 8,1% interanual, creciendo tanto las operaciones de vivienda nueva (9,8%) como de vivienda usada (7,7%). Por otro lado, el número de hipotecas para vivienda, al contrario que en los dos años anteriores, se ha reducido ligeramente (-0,8% respecto a enero-septiembre de 2017), aunque no así el importe de las mismas, que crece un 4,6%, en un contexto de mantenimiento de los precios de la vivienda libre en el tercer trimestre de 2018.

## Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

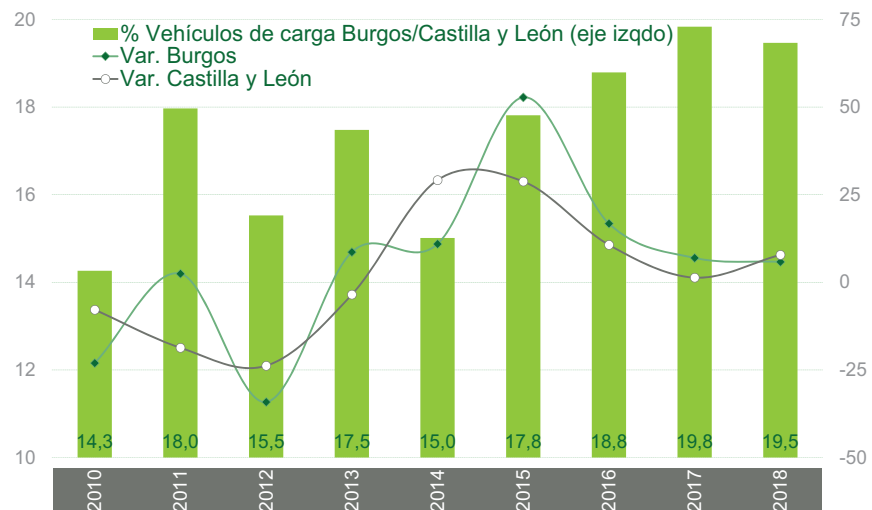
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

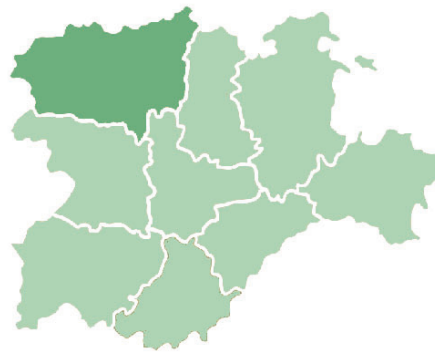
## Evolución de la matriculación de vehículos de carga en Burgos

Porcentajes y tasas de variación interanual en %,  
datos enero-noviembre de cada año



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Dirección General de Tráfico.

# León



La provincia de León ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,5% en el tercer trimestre de 2018, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, superior al promedio regional (3,1%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este notable dinamismo coincide con una trayectoria positiva del mercado laboral en la provincia y la continuada mejora de algunos indicadores de demanda. Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan a un incremento de la actividad económica en la provincia del 3,1%, muy similar al previsto para el conjunto regional (3,0%), anticipándose para 2019 una desaceleración en el ritmo de crecimiento, que podría ser del 2,8% en León y del 2,3% en Castilla y León.

Los indicadores del mercado laboral han mostrado una trayectoria muy favorable en la provincia en el tercer trimestre de 2018, incrementándose el empleo un 7,1% interanual (1,0% en Castilla y León). Todos los sectores han mostrado un aumento en la cifra de ocupados, más acusado, en términos absolutos, en los servicios (8.500 más que en el tercer trimestre de 2017), que representan el 73,3% del empleo total. Al mismo tiempo, León ha sido la provincia que ha registrado una disminución más intensa del desempleo, con 11.700 parados menos en el tercer trimestre de 2018, reduciéndose la tasa de paro en 5,8 p.p., hasta situarse en el 10,1% (11,3% en Castilla y León), con un práctico mantenimiento de la población activa.

La actividad inmobiliaria ha mostrado un comportamiento dinámico en cuanto a compraventas de viviendas se refiere, relacionándose esta mejora con un mayor número de operaciones de viviendas usadas, ya que las compraventas de vivienda nueva han disminuido ligeramente entre enero y octubre de 2018. A su vez, el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado levemente hasta septiembre de 2018, a una tasa interanual (1,0%) bastante más moderada que la observada en los tres años anteriores, moderándose también el aumento en el importe de las mismas (7,5%), en un contexto de disminución de los precios de la vivienda libre.

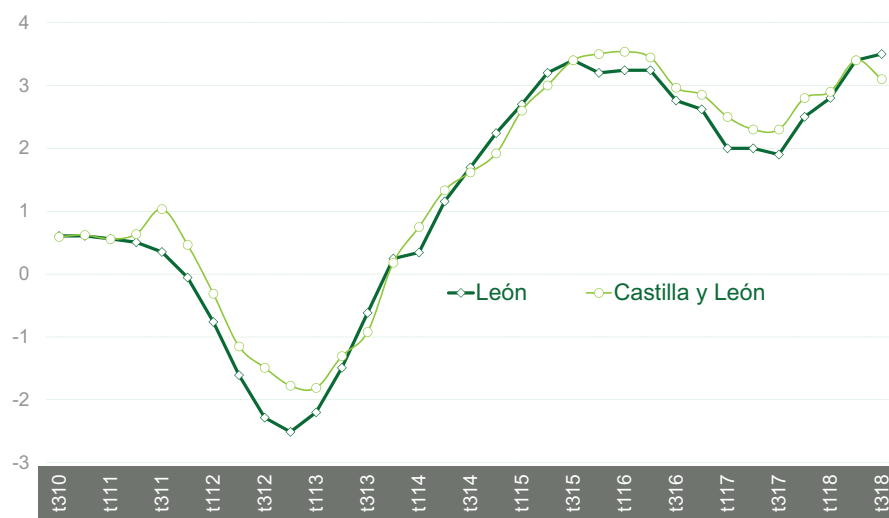
El sector turístico, y más concretamente la actividad hotelera, no ha mostrado un tono positivo entre enero y octubre de 2018, disminuyendo tanto la oferta como la demanda. Concretamente, tanto el número de viajeros como de pernoctaciones hoteleras se han reducido significativamente en la provincia, como consecuencia de la caída en la demanda nacional, que representa en torno a tres cuartas partes del total, aumentando por el contrario la demanda extranjera en términos interanuales. A su vez, también se ha observado una disminución del número de establecimientos hoteleros abiertos, así como de las plazas ofertadas, disminuyendo el grado de ocupación hotelera hasta el 33,3%, uno de los más bajos de la región (38,9%).

Por otro lado, la matriculación de turismos en la provincia se ha vuelto a incrementar por sexto año consecutivo hasta noviembre de 2018, a una tasa interanual del 6,3% (4,2% en Castilla y León), si bien más moderada que en los años anteriores. Al mismo tiempo, la matriculación de vehículos de carga ha registrado un mayor dinamismo (12,2%), tras el descenso observado en el mismo periodo del año anterior (-3,1%). En cuanto a la demanda exterior, se ha registrado hasta septiembre de 2018 un incremento del superávit de la

balanza comercial, al aumentar notablemente el valor de las exportaciones (24,7% interanual) y mantenerse en torno a los mismos niveles el valor importado. El avance de las ventas se debe, fundamentalmente, al incremento en las exportaciones de otros motores y máquinas (85,9%), así como de carne y despojos comestibles, que pasan de 7,5 a 63,2 millones de euros.

### Evolución de la actividad económica en la provincia de León

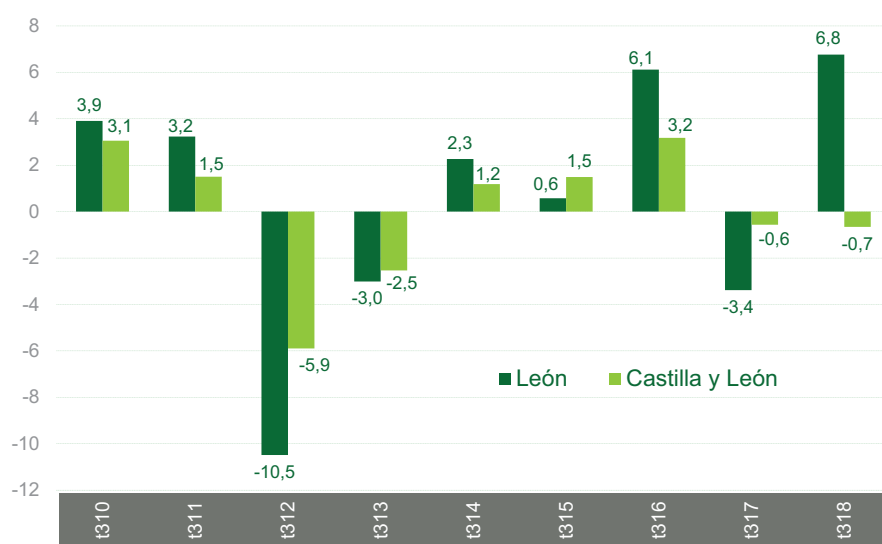
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

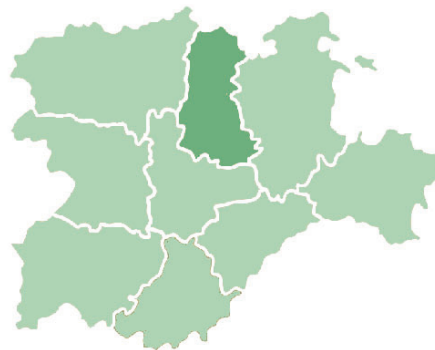
### Evolución del empleo en el sector servicios en León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

# Palencia



La actividad económica en la provincia de Palencia ha experimentado un crecimiento interanual del 2,4% en el tercer trimestre de 2018, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, registrándose uno de los menores avances de la región en este periodo. Esta trayectoria refleja un menor dinamismo con relación al trimestre anterior, lo que se aprecia en la contracción del empleo y de la demanda, aunque destaca el buen tono de la actividad turística y del mercado inmobiliario. Las previsiones apuntan a que el crecimiento de la actividad podría situarse en el 2,3% para el conjunto de 2018, por debajo del estimado para Castilla y León (3,0%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, y anticipan avances más moderados para 2019 tanto para la provincia (1,7%) como para el conjunto regional (2,3%).

La evolución del mercado laboral permite constatar un descenso interanual de la ocupación en la provincia del 2,1% durante el tercer trimestre de 2018, frente al repunte que ha experimentado en el conjunto regional (1,0%). Los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran una trayectoria prácticamente estable del número de trabajadores inscritos en la provincia entre julio y septiembre (-0,02%), en contraste con el aumento generalizado que se ha observado en Castilla y León (1,8%). Este deterioro del empleo responde al menor número de ocupados que se ha registrado en la agricultura (-5,9%) y en los servicios (-2,9%), mientras que el empleo se ha incrementado en la construcción (3,2%) y en la industria (1,4%). Sin embargo, la cifra de parados se ha reducido en el tercer trimestre (-15,3% en términos interanuales), como consecuencia de la disminución de la población activa (-3,7%) que ha tenido lugar en este periodo, lo que ha permitido reducir la tasa de paro en 1,5 p.p. hasta situarse en el 11,5% (11,3% en Castilla y León).

Respecto al sector turístico, este ha mostrado una trayectoria favorable entre enero y octubre de 2018, constatándose un aumento tanto del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia (3,2% con relación al mismo periodo del año anterior) como de las pernoctaciones (3,1%), frente al retroceso de la demanda turística en la región (-0,7% y -0,9%, respectivamente). Este crecimiento se sustenta en la evolución positiva de la demanda nacional, con un avance interanual del 6,4% en viajeros y del 4,0% en pernoctaciones, ya que la demanda extranjera ha ofrecido peores registros (-4,7% y 0,4%, respectivamente). No obstante, la oferta hotelera se ha reducido hasta octubre, disminuyendo el número de establecimientos (-5,8%) y el de plazas hoteleras de la provincia (-1,3%). Por otro lado, la demanda no hotelera presenta un descenso interanual de los viajeros alojados en establecimientos de turismo rural del 3,4% hasta octubre, si bien las pernoctaciones se han incrementado un 1,4%.

Los principales indicadores de demanda evidencian la debilidad de la misma en lo que va de año. Así, la matriculación de turismos ha experimentado un descenso interanual del 18,5% hasta noviembre, mientras que la de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, ha disminuido un 5,9%, en contraste con los aumentos que se han observado en el conjunto regional (4,2% y 7,8%, respectivamente). En la misma línea, el comercio exterior ha disminuido entre enero y septiembre, con una caída de las exportaciones en términos reales del 5,4% respecto al mismo periodo de 2017, y del 6,4% en términos monetarios, debido al menor importe de las ventas al exterior del sector del automóvil (-9,8%), que no ha podido compensarse con el repunte que han registrado las exportaciones de semimanufacturas (41,7%) y de alimentos (8,3%).

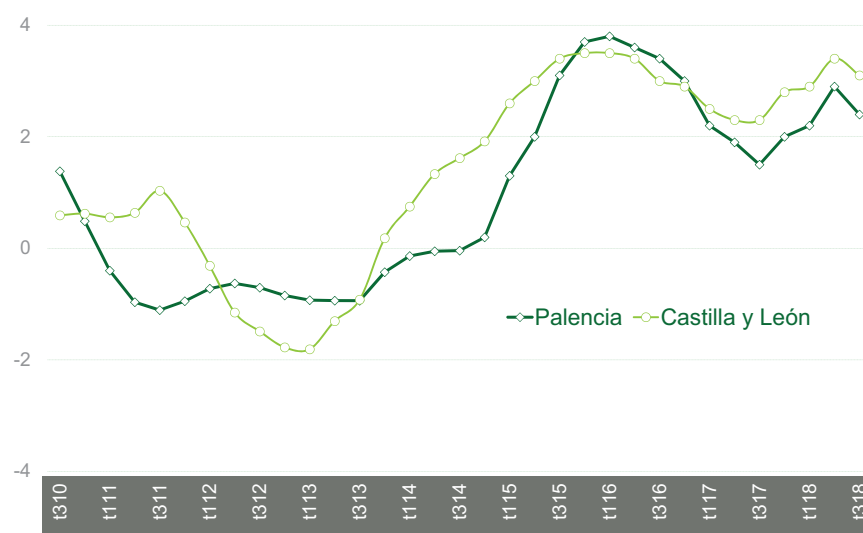
En cuanto a la evolución de la actividad inmobiliaria, entre enero y octubre se han contabilizado 1.047 compraventas de viviendas en Palencia, lo que supone un incremento interanual del 1,1% (11,0% en Castilla y León), observándose un repunte de las operaciones de vivienda usada (3,5%) y un descenso de las de vivienda nueva (-12,7%). Las hipotecas sobre viviendas han aumentado hasta septiembre, tanto en número (5,5%) como en importe (8,7%), en

ambos casos por encima del conjunto regional (2,8% y 5,8%, respectivamente). En este contexto, el valor tasado de la vivienda libre se ha situado en el tercer trimestre de 2018 en 993,6 €/m<sup>2</sup>, registrándose un aumento intertrimestral del 2,8%, el más acusado de Castilla y León (0,1%). Respecto a la inversión pública, la licitación oficial ha disminuido un 35,6% entre enero y octubre, situándose en 45,4 millones de euros. Atendiendo a su tipología cabe reseñar el contraste entre el descenso de la inversión destinada a edificación (-83,5%) y el notable avance de la dirigida a obra civil, que se ha duplicado (112,9%).

La dinámica empresarial evidencia un acusado descenso en el ritmo de creación de sociedades en la provincia de Palencia entre enero y octubre de 2018, del 11,8% en términos interanuales, caída que también se ha extendido al capital suscrito por estas nuevas entidades (-41,7%). Las sociedades disueltas han experimentado un comportamiento más favorable, disminuyendo un 21,1% hasta octubre con relación al mismo periodo de 2017, contribuyendo a reducir el índice de rotación de sociedades en 3,1 p.p. en términos interanuales, hasta situarse en el 26,8% (32,0% en Castilla y León).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

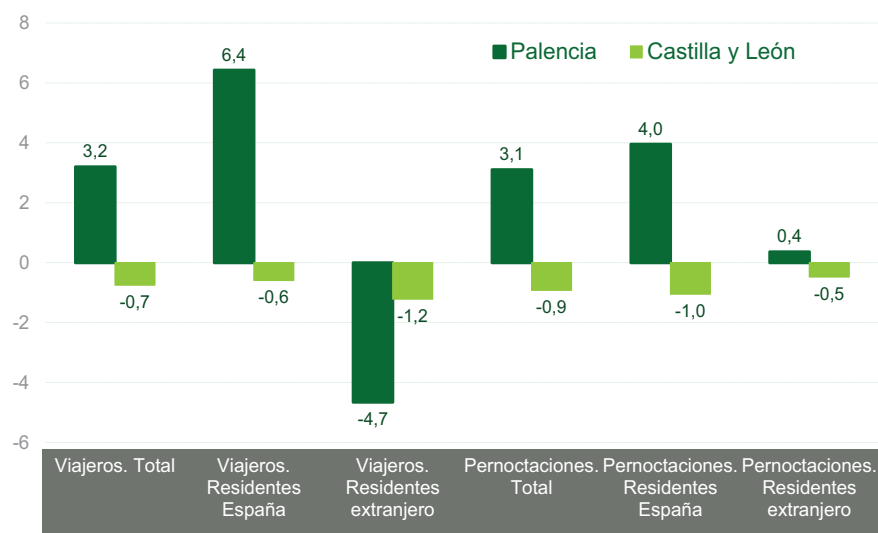
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución de la demanda hotelera en la provincia de Palencia, enero-octubre 2018

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).



# Salamanca



En el tercer trimestre de 2018, el Indicador Sintético de Actividad muestra un crecimiento económico en la provincia de Salamanca del 3,1%, en términos interanuales, cuatro décimas por debajo del trimestre anterior, aunque se encuentra en consonancia con el estimado para Castilla y León, si bien ambas tasas no serían estrictamente comparables. Este avance recoge, principalmente, el empuje de la demanda tanto interna como exterior, así como el repunte de la actividad inmobiliaria. Para el conjunto de 2018, el crecimiento podría situarse en el 3,0% tanto en Salamanca como en el conjunto regional, estimándose para 2019 un aumento del 2,4% en la provincia (2,3% en Castilla y León).

El empleo ha disminuido un 1,2% en la provincia salmantina durante el tercer trimestre del año, en términos interanuales, frente al incremento que se ha registrado en el conjunto regional (1,0%), aunque la cifra de afiliados a la Seguridad Social ha aumentado un 2,3% entre julio y septiembre, la mayor subida de Castilla y León (1,8%). La caída del número de ocupados, según la EPA, se ha concentrado en la agricultura (-23,5%) y en la industria (-0,6%), siendo el único descenso de este último sector en el ámbito regional, que no ha podido compensarse con los avances en la construcción (10,1%) y en los servicios (0,5%). En consonancia con la trayectoria del empleo, la cifra de parados se ha incrementado un 6,8% en el tercer trimestre de 2018, en un contexto en el que la población activa se ha reducido un 0,2% en términos interanuales. Así, la tasa de paro provincial ha aumentado 0,8 p.p. hasta alcanzar el 13,3%, situándose por encima de la ratio autonómica en el tercer trimestre (11,3%).

Entre enero y octubre de 2018, la cifra de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia se ha mantenido prácticamente estable con relación al mismo periodo de 2017 (0,1%), observándose un repunte de las pernoctaciones (1,8%), si bien esta evolución ha sido más favorable que en el conjunto regional (-0,7% y -0,9%, respectivamente). La demanda nacional, que representa alrededor del 70% del total provincial, ha experimentado una trayectoria creciente (0,8% viajeros y 1,7% pernoctaciones), mientras que la demanda extranjera muestra un contraste entre el descenso de los viajeros (-1,5%) y el repunte de la pernoctaciones realizadas por estos (2,3%). No obstante, la oferta hotelera se ha incrementado, a tenor del aumento del número de establecimientos (1,6%), de plazas hoteleras (2,5%) y del personal ocupado (3,7%). Conviene reseñar el buen tono del turismo rural, con un aumento de los viajeros alojados en estos alojamientos del 20,2%, en términos interanuales, mientras que el avance de las pernoctaciones ha sido del 14,7% (6,5% y 5,2% en Castilla y León, respectivamente).

En cuanto a la evolución de la demanda interna, la matriculación de turismos ha alcanzado las 8.791 unidades entre enero y noviembre en la provincia de Salamanca, lo que representa un 14,6% más que en el mismo periodo de 2017, mientras que la de vehículos de carga, con 1.116 matriculaciones, ha experimentado un avance similar (14,6%), constatándose, en ambos casos, un mayor dinamismo respecto al agregado autonómico (4,2% y 7,8%, respectivamente). Por su parte, el comercio exterior permite apreciar un avance de las exportaciones hasta septiembre del 22,2% en términos reales, el más elevado de Castilla y León (4,5%), aumentando también en términos monetarios (5,7%), debido, fundamentalmente, al incremento de las ventas al exterior de semimanufacturas (19,3%).

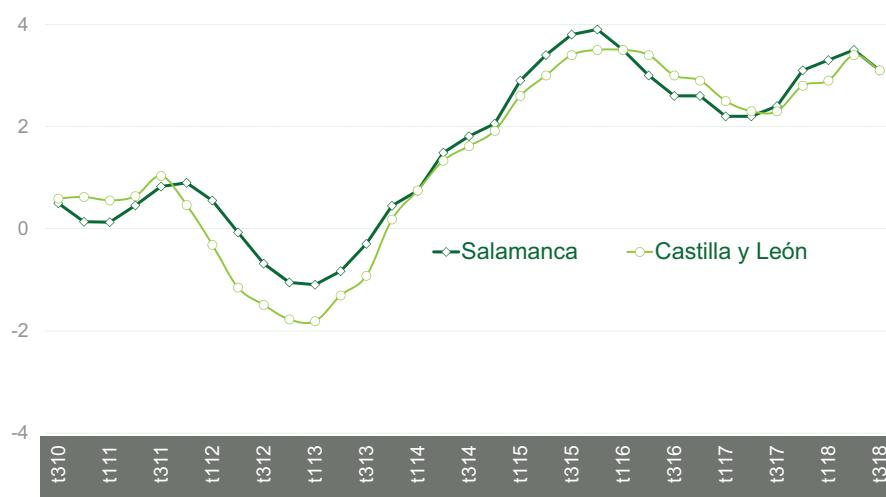
En lo que concierne a la inversión pública, la licitación ha alcanzado unos 82,6 millones de euros entre enero y octubre de 2018, un 37,5% menos que en el mismo periodo del año anterior, debido al menor importe destinado a obra civil (-52,1%), que supone dos tercios del total licitado en la provincia, ya que la inversión en edificación se ha incrementado en este periodo (52,6%). En el sector privado, las compraventas de viviendas en Salamanca han aumentado un 10,9% hasta octubre, en términos interanuales, avance similar al del conjunto regional (11,0%), destacando el repunte de las compraventas de vivienda usada (13,6%) frente

al descenso de las operaciones de vivienda nueva (-5,1%). El buen tono del mercado inmobiliario también se aprecia en el repunte del número de hipotecas sobre viviendas, del 1,8% interanual hasta septiembre de 2018, aunque el importe de las mismas ha disminuido un 1,0% en este periodo (2,8% y 5,8% en Castilla y León, respectivamente). Por otro lado, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia se ha situado en 1.176,8 €/m<sup>2</sup> en el tercer trimestre de 2018, tras experimentar un descenso interanual del 3,1%, el más elevado de la región (-0,6% hasta los 1.037,0 €/m<sup>2</sup> en Castilla y León).

Por último, en la provincia de Salamanca se crearon 317 sociedades entre enero y octubre de 2018, cifra que representa un descenso del 3,9% con relación al mismo periodo del año anterior (-4,5% en Castilla y León), retroceso que ha podido apreciarse con mayor intensidad en la capitalización de estas nuevas empresas constituidas (-42,3% frente al -0,8% en la región). Por su parte, las sociedades disueltas se han reducido un 8,5% en términos interanuales, mientras que en Castilla y León han disminuido a un ritmo más moderado (-5,1%).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

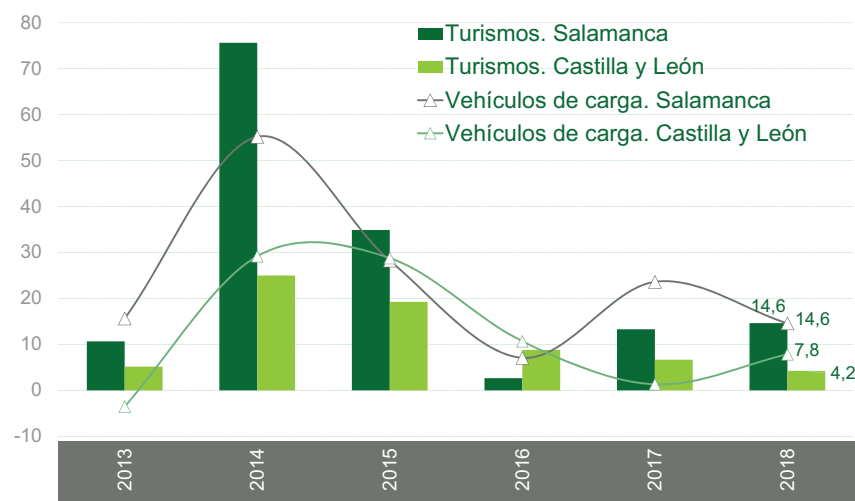
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Matriculaciones de vehículos en la provincia de Salamanca

Tasas de variación interanual en %. Datos enero-noviembre



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Dirección General de Tráfico.

# Segovia



La provincia de Segovia ha registrado un aumento interanual de la actividad económica del 2,8% en el tercer trimestre de 2018, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, con lo que mantiene el ritmo de crecimiento observado en el trimestre precedente, aunque se sitúa por debajo del estimado para Castilla y León (3,1%), si bien las tasas no son estrictamente comparables. El avance de la economía provincial refleja una evolución favorable de la demanda interna, de las exportaciones y del sector inmobiliario. Las estimaciones para el conjunto de 2018 situarían el aumento de la actividad económica en el 2,7% (3,0% en Castilla y León), mientras que para 2019 se prevé un crecimiento económico del 2,3% en la provincia, en consonancia con el conjunto regional.

El número de ocupados ha disminuido un 4,9% en el tercer trimestre de 2018, en términos interanuales, frente al repunte que ha experimentado en el conjunto de Castilla y León (1,0%), aunque los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran un crecimiento del 1,8% entre julio y septiembre, en consonancia con el observado para el conjunto regional. Por sectores, el empleo en los servicios (-10,5%) ha registrado la mayor caída del sector en la región (-0,7%), disminuyendo también en la construcción (-16,1%), mientras que se han observado sendos aumentos en la agricultura (22,6%) y en la industria (10,8%). La población activa también se ha reducido, un 4,1% respecto al tercer trimestre de 2017, aunque esta evolución no ha frenado el aumento de la cifra de parados en este periodo (2,4%). Así, la tasa de paro se ha incrementado en 0,7 p.p. hasta situarse en el 11,5%, frente al descenso que ha registrado en Castilla y León (-1,7 p.p. hasta el 11,3%).

El número de viajeros alojados en los establecimientos hoteleros de la provincia ha registrado entre enero y octubre de 2018 un descenso del 1,7% respecto al mismo periodo del año anterior, disminuyendo los viajeros procedentes de otros puntos de España (-0,8%) y, de forma más acusada, los residentes en el extranjero (-5,0%). Asimismo, se constata un estancamiento de las pernoctaciones (-0,1%), tanto del segmento nacional (-0,1%) como extranjero (-0,3%). Pese a la contracción de la demanda, la oferta hotelera se ha incrementado hasta octubre, con un aumento destacado de la cifra de plazas hoteleras (4,0%).

Por otro lado, los indicadores de demanda han mostrado una trayectoria positiva, lo que ha podido apreciarse en el aumento de la matriculación de vehículos entre enero y noviembre, tanto en turismos (6,9% en términos interanuales) como en vehículos de carga (6,8%). Respecto al comercio exterior, se ha registrado un crecimiento interanual de las exportaciones hasta septiembre, que alcanza el 5,6% en términos de cantidades y el 4,8% en términos monetarios, mostrando, en ambos casos, una trayectoria más favorable que en el conjunto regional (4,5% y -2,3%, respectivamente). Este avance recoge al aumento del valor de las exportaciones de bienes de equipo (56,3%) y de alimentos (16,4%). Por su parte, las importaciones continúan creciendo con intensidad hasta septiembre en la provincia de Segovia (20,9% en términos interanuales), muy por encima del avance observado en Castilla y León (1,4%).

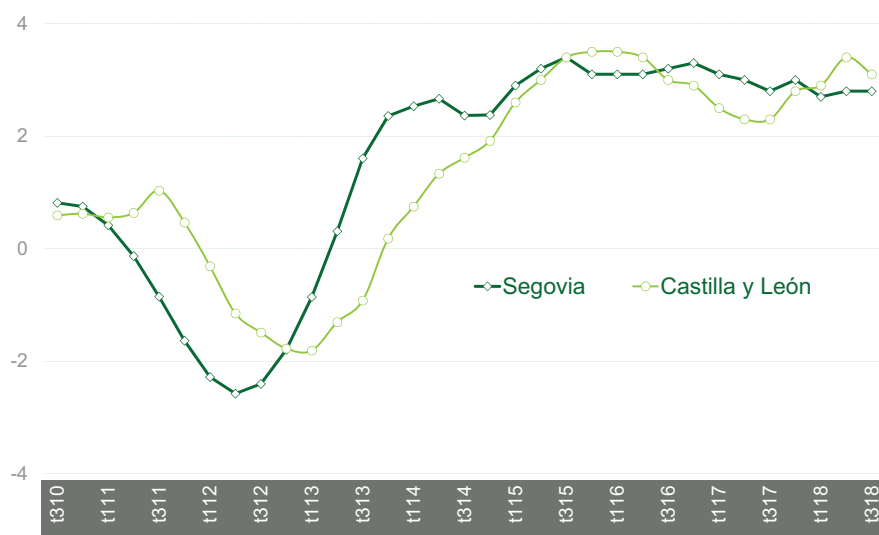
Respecto al mercado inmobiliario, las compraventas de viviendas se han incrementado un 12,9% respecto al periodo enero-octubre de 2017, impulsadas por el avance de las operaciones de vivienda usada (17,5%), dado que las de vivienda nueva han disminuido

(-13,2%). Del mismo modo, las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda se han incrementado con intensidad entre enero y septiembre, tanto en número (18,3%) como en importe (19,3%), registrándose los mayores avances del conjunto regional (2,8% y 5,8%, respectivamente). Por su parte, la licitación pública en Segovia ha alcanzado los 35,4 millones de euros hasta octubre, lo que supone un incremento interanual del 71,8%. Este avance responde, principalmente, al destacado aumento de la inversión destinada a edificación, que se ha situado en 17,0 millones de euros (frente a 6,5 millones de euros en el mismo periodo de 2017), aunque también ha aumentado el importe licitado en obra civil (30,5%).

En lo que respecta a la actividad empresarial, en la provincia segoviana se reduce el número de sociedades creadas en la provincia hasta octubre de 2018 (-4,1% en tasa interanual) y el capital suscrito por las mismas (-19,7%). Algo más positivo ha sido el comportamiento de las sociedades disueltas, que han disminuido un 2,4% respecto al periodo enero-octubre de 2017, si bien lo ha hecho a un ritmo inferior al del conjunto regional (-5,1%).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Segovia

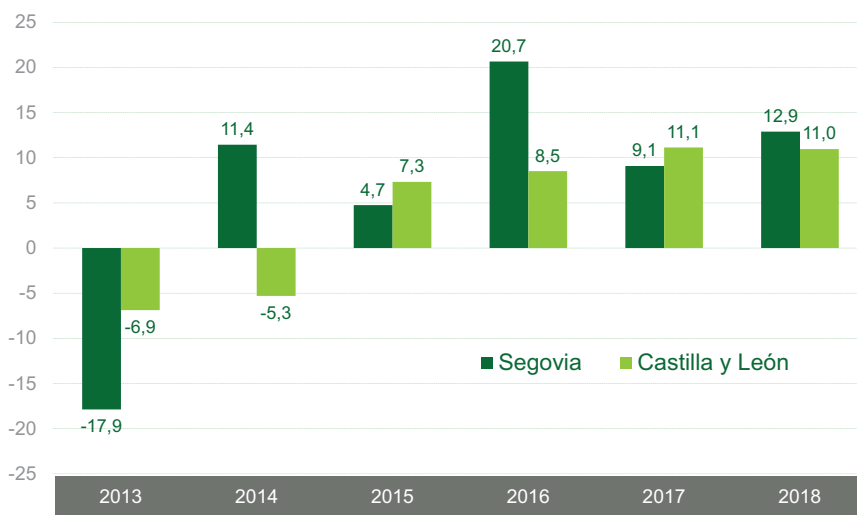
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

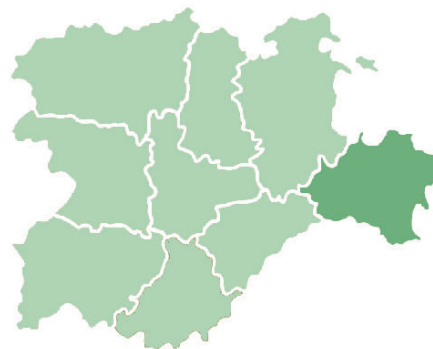
### Compraventas de viviendas en la provincia de Segovia

Tasas de variación interanual en %. Datos enero-octubre



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (INE).

# Soria



Según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el tercer trimestre de 2018 la provincia de Soria ha registrado un crecimiento interanual del 3,0%, 0,6 p.p. inferior al registrado en el trimestre anterior; y muy similar al del agregado regional (3,1%), si bien ambas tasas no son estrictamente comparables. Este menor crecimiento coincide con un empeoramiento del empleo y un peor tono del sector turístico, mientras que algunos indicadores de consumo han seguido una favorable trayectoria. Para el conjunto del año 2018 se prevé un similar crecimiento, en torno al 3,0%, tanto para la provincia como para el conjunto de la región, mientras que para 2019 las previsiones rondarían el 2,4% y 2,3%, respectivamente.

El número de ocupados en la provincia ha descendido en el tercer trimestre de 2018 un 2,4% respecto al mismo periodo del año anterior; tras ocho trimestres de aumentos, mientras que en el conjunto de la región se ha estimado un incremento del 1,0%. Esta trayectoria difiere de la registrada por el número de afiliados a la Seguridad Social, que muestran un crecimiento interanual del empleo del 2,4% en el tercer trimestre. Por sectores, se ha observado un descenso del número de ocupados en los sectores agrario y construcción, mientras que en industria y servicios se ha estimado un aumento del empleo. La tasa de paro de la provincia es la más baja de la región (7,8% y 11,3%, respectivamente) y la menor estimada desde el tercer trimestre de 2009, y ha descendido 0,4 p.p. en términos interanuales, por la caída más acusada del número de parados (-8,1%) que de activos (-2,7%).

De otra parte, el sector turístico ha mostrado un peor tono, en tanto que los viajeros alojados en establecimientos hoteleros hasta octubre de 2018 han descendido un 2,2% interanual, caída más acusada que la del conjunto regional (-0,7%). Esta trayectoria está relacionada con el descenso tanto de la demanda nacional como extranjera (-1,8% y -6,7%, respectivamente), si bien la primera acapara el 92,2% de la demanda total. Desde la óptica de la oferta hotelera, también se ha observado un retroceso de los principales indicadores, tal es el caso del número de plazas hoteleras estimadas (-0,7%) y el personal ocupado en establecimientos hoteleros (-3,0%), aunque el número de establecimientos hoteleros ha crecido un 1,1% (-0,1% en la región).

Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, las exportaciones de bienes en términos monetarios han descendido un 4,2% en el acumulado enero-septiembre de 2018, respecto al mismo periodo del año anterior (-2,3% en Castilla y León), principalmente por el descenso de las ventas de bienes de equipo y componentes del automóvil (-23,0% y -20,2%, respectivamente). Por otra parte, las importaciones han descendido un 8,9% interanual en dicho periodo. De este modo, el superávit de la balanza comercial ha aumentado un 18,3% interanual hasta septiembre (-25,9% en Castilla y León).

En lo que concierne a demanda interna, el número de turismo matriculados en la provincia de Soria ha aumentado un 5,1% interanual hasta noviembre, ligeramente superior al crecimiento de Castilla y León (4,2%), mientras que la matriculación de vehículos de carga ha experimentado un descenso del 15,9%, frente al aumento del conjunto de la región (7,8%), todo ello en un contexto de cambio de la normativa del diésel.

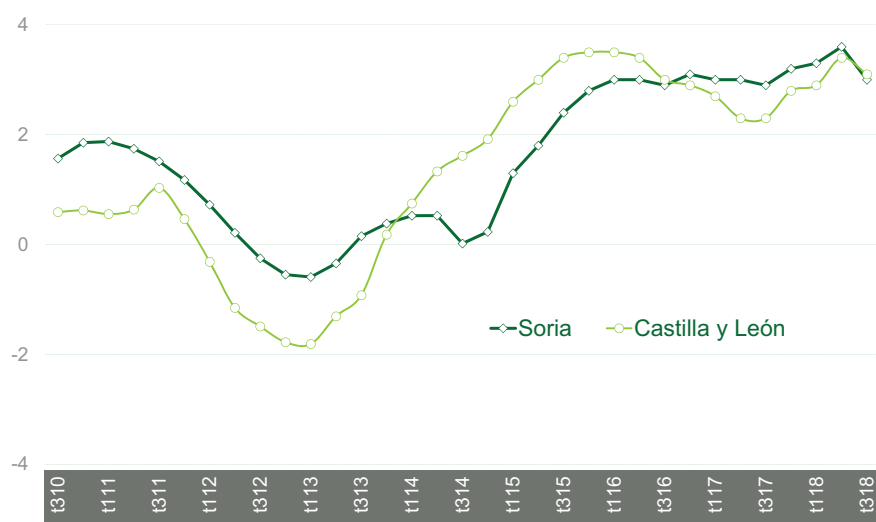
En cuanto a la actividad inmobiliaria, el número de compraventas en la provincia ha descendido un 8,5% entre enero y octubre de 2018, en términos interanuales, el único descenso de la región, donde en promedio se ha registrado un aumento del 11,0%. Este retroceso se ha debido a la evolución tanto de las compraventas de viviendas nuevas como

usadas (-9,6% y -8,0%, respectivamente). Este comportamiento de la demanda inmobiliaria se ha reflejado en las hipotecas sobre viviendas, cuyo número se ha reducido en la provincia un 11,7% interanual hasta septiembre, frente al aumento registrado en Castilla y León (2,8%). De igual modo, el importe suscrito por estas hipotecas ha experimentado un descenso del 10,5% (5,8% en la región). Así, el importe medio se ha incrementado un 1,4% (2,8% en Castilla y León).

En el ámbito empresarial, las sociedades mercantiles creadas se han reducido un 21,6% interanual hasta octubre, caída más acusada que la del conjunto de la región (-4,5%), si bien el capital suscrito por estas se ha triplicado respecto al periodo enero-octubre de 2017. Por su parte, el número de disoluciones ha crecido un 3,2% interanual, por lo que el índice de rotación (disueltas/creadas) se ha incrementado en 10,1 p.p., situándose en el 42,1% (32,0% en Castilla y León).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

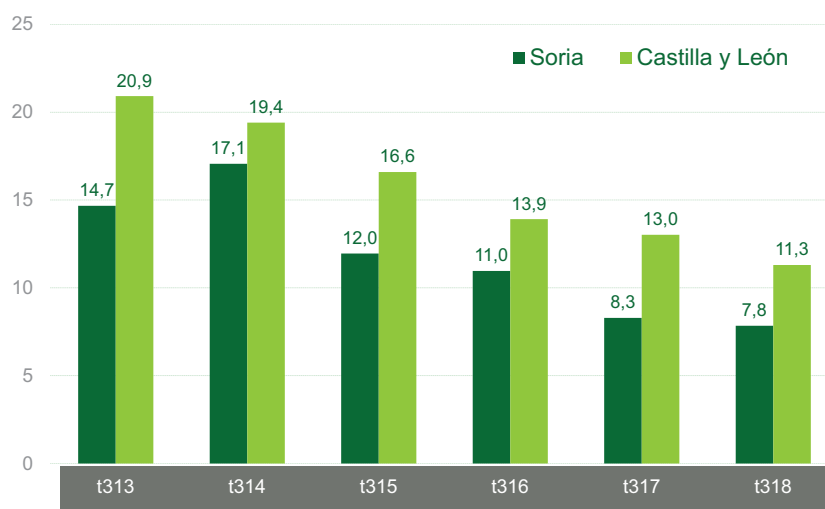
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

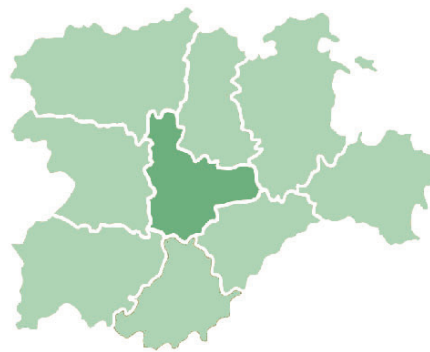
### Evolución de la tasa de paro en la provincia de Soria

Porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

# Valladolid



La provincia de Valladolid ha experimentado un incremento interanual de la actividad económica del 3,5% en el tercer trimestre de 2018, según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, lo que supone uno de los mayores avances del conjunto regional en este periodo (3,1%). Este dinamismo se ha reflejado en el buen tono del empleo y el repunte de la actividad inmobiliaria. Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan a un aumento de la actividad del 3,4%, superior al avance estimado para el conjunto regional (3,0%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables, en tanto que para 2019 el crecimiento de la actividad económica podría situarse en torno al 2,8% en la provincia (2,3% en Castilla y León).

El mercado de trabajo ha seguido una positiva trayectoria en el tercer trimestre de 2018. Así, el número de ocupados en la provincia ha mostrado un comportamiento más dinámico que en el conjunto regional (5,8% y 1,0%, respectivamente, respecto al mismo periodo de 2017). En consonancia, el número de afiliados a la Seguridad Social en el tercer trimestre ha registrado un aumento del 2,2%. Por sectores, en Valladolid se ha estimado el aumento relativo más acusado del número de ocupados en el sector agrario (58,3%), tras los descensos de 2017, incrementándose, de forma más moderada, el empleo en la industria y los servicios, mientras que en construcción ha descendido. La caída del número de inactivos en la provincia (-4.500 personas) se ha traducido, en gran medida, en un aumento de la población activa (3.000 activos más), lo que unido a un descenso del número de parados (-9.400) ha generado un descenso de la tasa de paro en torno a 3,9 p.p. respecto al tercer trimestre de 2017, hasta situarse en el 9,9% (11,3% en Castilla y León), la tasa más baja observada desde el cuarto trimestre de 2008.

Por otro lado, la demanda inmobiliaria ha mostrado un comportamiento dinámico, incrementándose el número de compraventas de viviendas un 18,2% hasta octubre de 2018, respecto al mismo periodo de 2017, la tasa más elevada de la región (11,0%), por el aumento tanto de las operaciones sobre viviendas nuevas como usadas (9,4% y 20,1%, respectivamente), teniendo este último segmento un peso del 83,2% sobre el total de compraventas. Esta evolución se ha reflejado en el crecimiento del número de hipotecas sobre viviendas (2,8% interanual entre enero y septiembre de 2018), similar al incremento registrado en Castilla y León, siendo más acusado el aumento del capital suscrito (6,8%). Por su parte, el importe medio de estas hipotecas ha aumentado un 3,9% (2,8% en el conjunto de la región). Por otro lado, el valor tasado medio de la vivienda libre en el tercer trimestre ha aumentado un 2,1% en términos interanuales (-0,6% en Castilla y León).

Respecto al sector turístico, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (14,6% sobre el total estimado en la región) ha mostrado cierto estancamiento hasta octubre de 2018, con un aumento interanual del 0,8% (-0,7% en Castilla y León), por el incremento del 1,2% de la demanda nacional (en torno al 80,4% del total de viajeros en la provincia), mientras que la extranjera ha disminuido un 1,0%. Por otro lado, la oferta hotelera ha mostrado buen tono, como indican los aumentos en el número de establecimientos hoteleros (4,8%), el personal ocupado (4,2%) y las plazas estimadas (1,8%).

En cuanto al comercio exterior, las exportaciones de la provincia han ascendido a 4.042,2 millones de euros entre enero y septiembre de 2018 (el 35,7% del total exportado por Castilla y León). En términos interanuales, las ventas al exterior han disminuido en valor y cantidad (-6,8% y -4,0%, respectivamente). El descenso en términos monetarios se ha debido, fundamentalmente, a la caída de las exportaciones relacionadas con el sector del automóvil (en torno a 299 millones de euros menos respecto al periodo enero-septiembre de 2017). Por otro lado, las importaciones han mostrado un estancamiento hasta septiembre (0,3%), respecto al mismo periodo del año anterior, aumentando el déficit comercial de la provincia un 18,9% (-1.950,9 millones de euros).

En lo que concierne a la demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado un comportamiento dispar; en un contexto de cambio de normativa con relación al diésel. Así, mientras que la

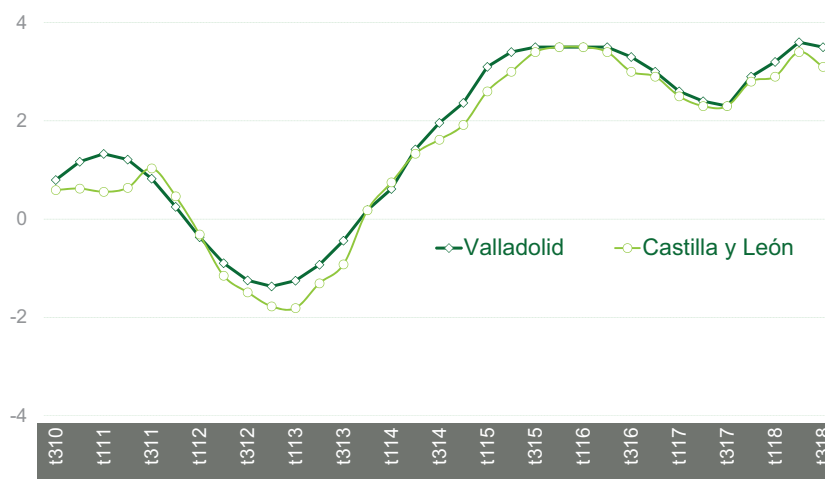


matriculación de turismos en la provincia (22,2% del total matriculado en Castilla y León) se ha reducido entre enero y noviembre un 7,4% interanual (4,2% en la región), la matriculación de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, ha mostrado buen tono, con un aumento interanual del 17,7%, la tasa más elevada de la región (7,8%).

Por último, la provincia de Valladolid ha registrado en torno a la cuarta parte de las sociedades mercantiles creadas en la región (589 sociedades en el acumulado enero-octubre), si bien han disminuido un 8,3% respecto al mismo periodo de 2017 (-4,5% en Castilla y León), al igual que el capital suscrito (-7,9% y 0,8%, en Valladolid y Castilla y León, respectivamente). En el caso de las disoluciones, estas han disminuido un 3,2%. Así, el índice de rotación (disueltas/creadas) ha crecido en torno a 1,9 p.p. en el promedio enero-octubre en términos interanuales (-0,2 p.p. en la región), hasta situarse en el 36,2%, unos 4,2 p.p. superior a la ratio de Castilla y León.

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

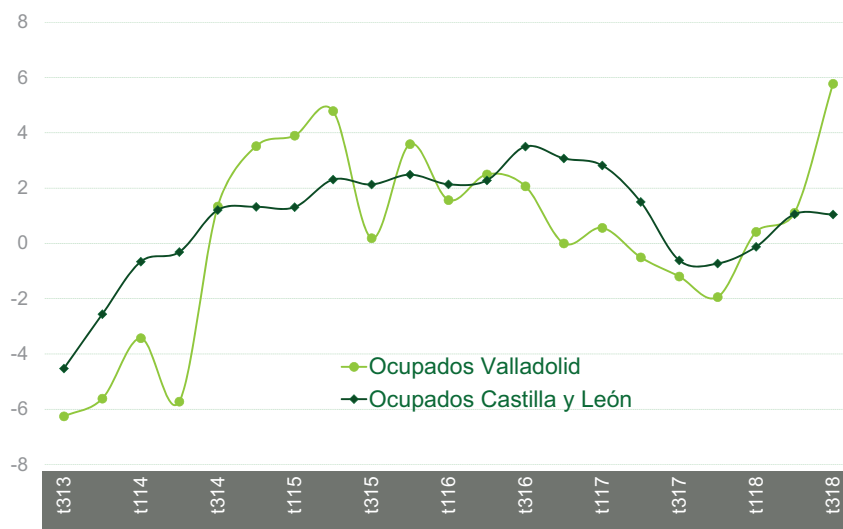
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución del empleo en la provincia de Valladolid

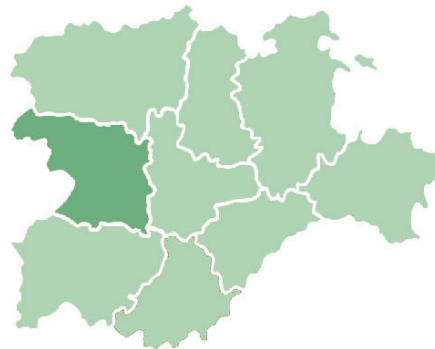
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).



# Zamora



El crecimiento de la actividad económica en la provincia de Zamora en el tercer trimestre de 2018 se estima en torno al 2,5% en términos interanuales, ligeramente inferior al alcanzado en el trimestre anterior, aunque se sitúa por debajo del promedio regional (3,1%), si bien estas tasas no serían estrictamente comparables. Se ha observado un comportamiento menos favorable del empleo y de la demanda interna, si bien cabe destacar el impulso de la actividad hotelera, la favorable trayectoria de la demanda inmobiliaria y la dinámica empresarial. Para el conjunto de 2018, las previsiones muestran un crecimiento provincial alrededor del 2,4%, por lo que seguiría por debajo del estimado para Castilla y León (3,0%), en tanto que para 2019 se situaría en el 1,9% y 2,3%, respectivamente.

La evolución del mercado de trabajo en la provincia ha mostrado un desfavorable comportamiento en el tercer trimestre de 2018, como evidencia tanto la trayectoria del número de ocupados, que han disminuido un 4,3% en términos interanuales, frente al incremento de Castilla y León (1,0%), como el aumento del número de parados del 7,9% (-14,0% en la región). Sin embargo el número de afiliados a la Seguridad Social habría crecido en el tercer trimestre un 0,4% (1,8% en Castilla y León). Por sectores, el descenso del empleo ha sido generalizado a excepción de la industria, donde el número de ocupados ha aumentado un 27,3%, la tasa más acusada de la región (2.100 ocupados más). Por otro lado, el número de activos ha descendido un 2,6%, y la tasa de paro se ha incrementado 1,5 p.p. en términos interanuales, situándose en el 15,6%, la más elevada de la región (11,3%).

En cuanto a la demanda, la matriculación de turismos entre enero y noviembre de 2018 ha descendido respecto al mismo periodo del año anterior (-2,3%), y la de vehículos de carga se ha estancado. De igual modo, los indicadores de comercio exterior han mostrado un retroceso hasta septiembre, con un descenso de las exportaciones tanto en valor como en cantidad (-7,6% y -4,8%, respectivamente). Por productos, el descenso del valor de las ventas de bienes al exterior se ha debido, principalmente, a la caída de las exportaciones de bienes de equipo, más concretamente de maquinaria específica de ciertas industrias, ya que ha pasado de 23,4 millones de euros entre enero y septiembre de 2017 a 1,4 millones en el mismo periodo de 2018. En cambio, las importaciones han aumentado un 19,3% respecto al acumulado enero-septiembre de 2017 y el saldo positivo de la balanza comercial se ha reducido un 31,6% interanual.

Por otro lado, el sector turístico en Zamora ha mostrado un importante dinamismo, como ponen de manifiesto tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros como las pernoctaciones, que entre enero y octubre de 2018 han aumentado en la provincia un 9,8% y un 13,9%, respectivamente, las tasas más altas de la región, donde se ha observado un descenso de ambos indicadores (-0,7% y -0,9%, respectivamente). Igualmente, la oferta hotelera ha mostrado un crecimiento superior al resto de provincias en lo que a establecimientos hoteleros (9,5%) y personal ocupado (7,7%) se refiere, siendo asimismo importante el aumento de las plazas hoteleras estimadas (4,0%). Por otro lado, el grado de ocupación hotelera hasta octubre se ha incrementado en la provincia en 3,1 p.p., frente al descenso del conjunto de la región (-0,6 p.p.), aunque sigue siendo inferior (34,9% y 38,9%, respectivamente).

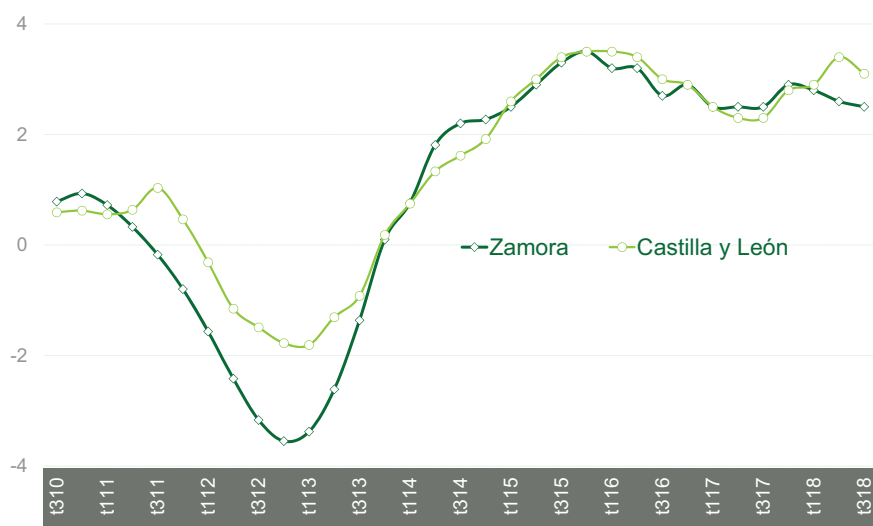
Respecto a la dinámica empresarial, entre enero y octubre de 2018 se crearon 156 sociedades mercantiles, lo que supone un incremento interanual del 9,9%, el único de la región, donde se ha registrado un descenso del 4,5%. Más pronunciado ha sido el aumento

del capital suscrito, observándose una tasa de variación interanual del 24,4% (-0,8% en Castilla y León). Por otro lado, el número de disoluciones ha disminuido un 5,4% interanual en el promedio enero-octubre, por lo que el índice de rotación ha descendido en 5,5 p.p. (-0,2 p.p. en la región).

Por último, la demanda inmobiliaria ha mostrado buen tono, con un aumento interanual hasta octubre de 2018 del 8,1% (11,0% en Castilla y León), habiéndose incrementado tanto las compraventas de vivienda nueva como usada (8,3 y 8,1%, respectivamente). De otra parte, en el caso del número de hipotecas sobre viviendas se ha ralentizado el ritmo de crecimiento hasta octubre (0,8% interanual), a la vez que el capital suscrito ha descendido (-6,0%). De este modo, el importe medio de las hipotecas sobre viviendas ha disminuido un 6,7% en el acumulado enero-octubre, frente al aumento del conjunto de la región (2,8%). Por otro lado, el valor tasado medio de la vivienda libre ha disminuido un 3,0% en el tercer trimestre, respecto al mismo periodo de 2017 (-0,6% en el promedio regional).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

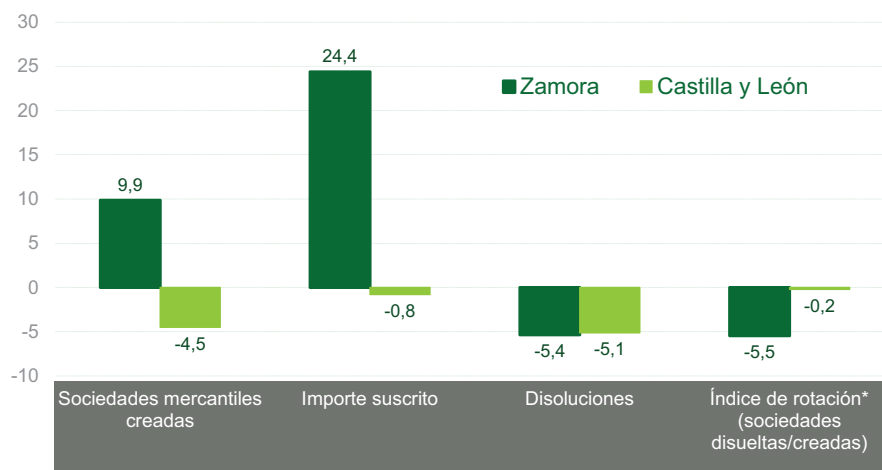
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Indicadores del ámbito empresarial en la provincia de Zamora, enero-octubre 2018

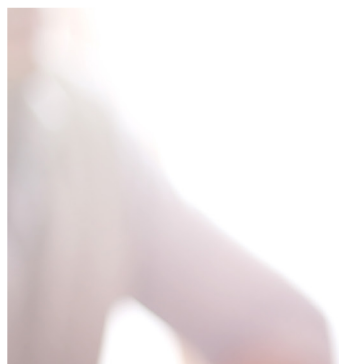
Tasas de variación interanual en % y diferencias en p.p.



\* Diferencias en p.p.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

PRINCIPALES  
INDICADORES  
ECONÓMICOS:  
**COMPARATIVA  
POR PROVINCIAS**



## Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

| Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %   | Período                  | España      |       | Castilla y León |       | Ávila   |       | Burgos   |       | León     |       | Palencia |        | Salamanca |       | Segovia |       | Soria   |       | Valladolid |       | Zamora   |       |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|-------|-----------------|-------|---------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|--------|-----------|-------|---------|-------|---------|-------|------------|-------|----------|-------|
|                                                                    |                          | Dato        | Tasa  | Dato            | Tasa  | Dato    | Tasa  | Dato     | Tasa  | Dato     | Tasa  | Dato     | Tasa   | Dato      | Tasa  | Dato    | Tasa  | Dato    | Tasa  | Dato       | Tasa  | Dato     | Tasa  |
| Indicador Sintético de Actividad y PIB <sup>(1)</sup>              | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | --          | 2,4   | --              | 3,1   | --      | 2,4   | --       | 2,8   | --       | 3,5   | --       | 2,4    | --        | 3,1   | --      | 2,8   | --      | 3,0   | --         | 3,5   | --       | 2,5   |
| Licitación pública (millones de euros)                             | Ene-oct. 18              | 13.116,0    | 32,1  | 752,9           | 18,1  | 55,6    | 77,1  | 111,0    | 50,8  | 190,4    | 45,6  | 45,4     | -35,6  | 82,6      | -37,5 | 35,4    | 71,8  | 27,6    | -51,1 | 109,5      | 69,1  | 95,3     | 72,2  |
| Obras civil                                                        | Ene-oct. 18              | 8.760,4     | 38,3  | 541,0           | 23,2  | 41,7    | 96,4  | 81,1     | 56,8  | 161,0    | 74,8  | 36,6     | -112,9 | 54,6      | -52,1 | 18,4    | 30,5  | 19,6    | -57,4 | 37,8       | 8,1   | 90,1     | 94,1  |
| Compraventas de viviendas (número)                                 | Ene-oct. 18              | 439.070,0   | 11,4  | 17.244,0        | 11,0  | 1.058,0 | 12,0  | 2.928,0  | 8,1   | 2.680,0  | 11,4  | 1.047,0  | 1,1    | 2.246,0   | 10,9  | 1.410,0 | 12,9  | 518,0   | -8,5  | 4.446,0    | 18,2  | 911,0    | 8,1   |
| Precio vivienda libre (euros/m²)                                   | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 1.589,5     | 3,2   | 1.037,0         | -0,6  | 842,5   | 3,3   | 1.120,1  | 0,1   | 860,3    | -0,9  | 993,6    | 0,4    | 1.176,8   | -3,1  | 959,3   | -1,5  | 1.010,9 | -0,5  | 1.193,6    | 2,1   | 857,3    | -3,0  |
| Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)               | Ene-oct. 18              | 92.738,2    | 0,9   | 4.278,5         | -0,7  | 341,3   | 1,5   | 768,3    | -4,2  | 660,4    | -3,4  | 174,7    | 3,2    | 867,6     | 0,1   | 400,6   | -1,7  | 206,2   | -2,2  | 626,7      | 0,8   | 232,6    | 9,8   |
| Residentes España                                                  | Ene-oct. 18              | 44.094,9    | 1,0   | 3.206,0         | -0,6  | 298,7   | 5,1   | 480,2    | -4,4  | 487,5    | -7,9  | 127,7    | 6,4    | 592,9     | 0,8   | 320,0   | -0,8  | 190,1   | -1,8  | 504,1      | 1,2   | 204,8    | 9,5   |
| Residentes extranjero                                              | Ene-oct. 18              | 48.643,4    | 0,8   | 1.072,4         | -1,2  | 42,6    | -18,5 | 288,1    | -3,9  | 177,9    | 11,9  | 47,0     | -4,7   | 274,6     | -1,5  | 80,6    | -5,0  | 16,0    | -6,7  | 122,6      | -1,0  | 27,9     | 11,6  |
| Pernotaciones hoteleras (miles)                                    | Ene-oct. 18              | 305.388,2   | -0,5  | 7.038,6         | -0,9  | 525,8   | -0,1  | 1.145,5  | -3,5  | 1.039,5  | -10,4 | 305,9    | 3,1    | 1.496,5   | 1,8   | 706,4   | -0,1  | 367,8   | -2,1  | 1.065,5    | 2,2   | 385,8    | 13,9  |
| Residentes España                                                  | Ene-oct. 18              | 102.431,6   | 0,3   | 5.444,3         | -1,0  | 459,7   | 3,0   | 773,5    | -3,9  | 806,4    | -13,2 | 235,4    | 4,0    | 1.074,5   | 1,7   | 554,7   | -0,1  | 341,8   | -1,4  | 854,2      | 2,4   | 344,2    | 13,9  |
| Residentes extranjero                                              | Ene-oct. 18              | 202.956,6   | -0,9  | 1.594,3         | -0,5  | 66,1    | -17,4 | 372,0    | -2,8  | 233,1    | 1,2   | 70,6     | 0,4    | 422,0     | 2,3   | 151,7   | -0,3  | 26,0    | -11,2 | 211,3      | 1,4   | 41,6     | 14,7  |
| Grado ocupación hotelera (porcentajes) <sup>(2)</sup>              | Ene-oct. 18              | 60,6        | -0,7  | 38,9            | -0,6  | 35,1    | -0,7  | 41,4     | -2,1  | 33,3     | -1,7  | 34,9     | 1,2    | 44,9      | -0,3  | 39,1    | -1,6  | 32,8    | -0,7  | 42,8       | 0,1   | 34,9     | 3,1   |
| Plazas estimadas en estab. hoteleros                               | Ene-oct. 18              | 1.564.586,5 | 1,0   | 58.189,7        | 0,4   | 4.826,4 | 1,9   | 8.877,8  | 1,5   | 9.965,1  | -6,7  | 2.784,3  | -1,3   | 10.690,9  | 2,5   | 5.819,4 | 4,0   | 3.607,4 | -0,5  | 8.072,6    | 1,8   | 35.461,4 | 1,0   |
| Población > 16 años (miles)                                        | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 38.912,4    | 0,6   | 2.048,1         | -0,7  | 134,7   | -0,8  | 298,3    | -0,4  | 401,0    | -1,0  | 135,5    | -1,1   | 283,1     | -0,6  | 129,0   | -0,4  | 75,6    | 0,0   | 438,4      | -0,3  | 152,4    | -1,7  |
| Inactivos (miles)                                                  | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 16.058,4    | 1,1   | 924,1           | -0,4  | 62,7    | 4,5   | 125,6    | -0,6  | 197,3    | -2,3  | 63,1     | 2,3    | 129,0     | -1,1  | 54,5    | 5,2   | 31,9    | 3,9   | 186,4      | -2,4  | 73,5     | -0,7  |
| Activos (miles)                                                    | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 22.854,0    | 0,3   | 1.124,0         | -0,9  | 72,0    | -5,0  | 172,7    | -0,2  | 203,7    | 0,3   | 72,5     | -3,7   | 154,1     | -0,2  | 74,5    | -4,1  | 43,7    | -2,7  | 251,9      | 1,2   | 78,9     | -2,6  |
| Ocupados (miles)                                                   | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 19.528,0    | 2,5   | 997,0           | 1,0   | 61,0    | -6,0  | 155,2    | -0,1  | 183,1    | 7,1   | 64,1     | -2,1   | 133,6     | -1,2  | 66,0    | -4,9  | 40,2    | -2,4  | 227,1      | 5,8   | 66,6     | -4,3  |
| Sector agrario                                                     | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 7.684,4     | -1,1  | 64,5            | 3,9   | 5,3     | 26,2  | 7,4      | 10,4  | 8,9      | 11,3  | 6,4      | -5,9   | 8,8       | -23,5 | 7,6     | 22,6  | 3,6     | -29,4 | 9,5        | 58,3  | 7,0      | -9,1  |
| Sector industrial                                                  | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 2.725,1     | 2,1   | 186,1           | 9,2   | 8,0     | 2,6   | 43,1     | 11,1  | 27,7     | 5,3   | 14,4     | 1,4    | 17,1      | -0,6  | 11,3    | 10,8  | 8,8     | 10,0  | 46,1       | 14,4  | 9,8      | 27,3  |
| Sector construcción                                                | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 1.240,2     | 7,4   | 66,1            | -4,6  | 4,5     | -21,1 | 11,8     | -2,5  | 12,3     | 12,8  | 3,2      | 3,2    | 8,7       | 10,1  | 5,2     | -16,1 | 2,6     | -13,3 | 11,4       | -14,3 | 6,3      | -11,3 |
| Sector servicios                                                   | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 14.793,8    | 2,4   | 680,4           | -0,7  | 43,3    | -8,1  | 92,8     | -5,2  | 134,2    | 6,8   | 40,2     | -2,9   | 99,1      | 0,5   | 41,9    | -10,5 | 25,2    | 0,4   | 160,1      | 3,2   | 43,5     | -7,8  |
| Parados (miles)                                                    | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 3.326,0     | -10,9 | 127,0           | -14,0 | 11,0    | 0,0   | 17,5     | -1,7  | 20,6     | -36,2 | 8,3      | -15,3  | 20,5      | 6,8   | 8,5     | 2,4   | 3,4     | -8,1  | 24,8       | -27,5 | 12,3     | 7,9   |
| Buscan primer empleo y larga duración <sup>(3)</sup>               | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 1.752,3     | -14,0 | 67,3            | -17,8 | 6,2     | -1,6  | 8,3      | -17,8 | 11,4     | -43,0 | 4,9      | -7,5   | 12,2      | 15,1  | 3,8     | -9,5  | 1,6     | -36,0 | 11,5       | -29,9 | 7,2      | 9,1   |
| Tasa de paro (porcentajes) <sup>(2)</sup>                          | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 14,6        | -1,8  | 11,3            | -1,7  | 15,3    | 0,8   | 10,1     | -0,1  | 10,1     | -5,8  | 11,5     | -1,5   | 13,3      | 0,8   | 11,5    | 0,7   | 7,8     | -0,4  | 9,9        | -3,9  | 15,6     | 1,5   |
| Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(2)</sup>                     | 3 <sup>er</sup> Trim. 18 | 58,7        | -0,2  | 54,9            | -0,1  | 53,5    | -2,4  | 57,9     | 0,1   | 50,8     | 0,7   | 53,5     | -1,5   | 54,4      | 0,2   | 57,8    | -2,2  | 57,8    | -1,7  | 57,5       | 0,9   | 51,8     | -0,5  |
| Paro registrado (miles)                                            | Ene-nov. 18              | 3.286,1     | -6,5  | 150,2           | -9,5  | 11,7    | -9,2  | 11,8     | -10,5 | 31,1     | -9,9  | 9,5      | -9,9   | 23,7      | -8,2  | 7,1     | -10,8 | 3,5     | -11,3 | 32,5       | -8,6  | 12,1     | -10,3 |
| Contratos iniciales (miles)                                        | Ene-oct. 18              | 18.006,7    | 3,2   | 802,2           | 4,3   | 49,7    | -0,7  | 190,0    | 2,3   | 117,8    | 2,5   | 74,5     | 7,0    | 101,7     | 5,3   | 65,5    | 7,3   | 30,6    | 0,1   | 194,0      | 5,5   | 49,4     | 7,4   |
| Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)               | Ene-nov. 18              | 18.766,6    | 3,1   | 910,9           | 1,8   | 53,2    | 1,4   | 147,7    | 2,0   | 157,3    | 2,0   | 64,3     | -0,4   | 118,3     | 2,0   | 61,1    | 2,0   | 39,0    | 2,3   | 212,4      | 2,4   | 57,7     | 0,9   |
| Índice de Precios de Consumo                                       | Noviembre 2018           | 104,9       | 1,7   | 105,3           | 1,8   | 105,6   | 2,1   | 105,0    | 1,6   | 105,7    | 1,6   | 105,0    | 1,7    | 105,3     | 2,1   | 105,2   | 1,5   | 105,6   | 2,1   | 105,1      | 1,8   | 104,8    | 1,7   |
| Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) <sup>(2)</sup> | Noviembre 2018           | 1,7         | 0,3   | 1,6             | 0,3   | 2,6     | 1,2   | 1,5      | 0,2   | 1,4      | 0,1   | 1,8      | 0,4    | 1,5       | 0,5   | 1,7     | 0,1   | 1,7     | 0,3   | 1,7        | 0,4   | 1,6      | 0,3   |
| Depósitos del sector privado (millones de euros) <sup>(4)</sup>    | 2 <sup>er</sup> Trim. 18 | 1.168.234,9 | -0,9  | 63.412,1        | 0,9   | 4.039,9 | 0,4   | 10.254,8 | -0,3  | 11.364,4 | 1,5   | 4.442,6  | 2,2    | 8.512,8   | 0,2   | 4.045,0 | 0,4   | 3.182,1 | 4,3   | 12.897,2   | 1,0   | 4.701,4  | 0,9   |
| Créditos al sector privado (millones de euros)                     | 2 <sup>er</sup> Trim. 18 | 1.174.179,2 | -2,9  | 41.178,9        | -6,5  | 2.207,4 | -3,1  | 7.219,8  | -8,8  | 7.144,8  | -19,8 | 2.509,9  | 2,6    | 5.525,7   | -2,3  | 2.945,5 | 0,1   | 1.657,7 | 2,7   | 10.006,6   | -3,0  | 2.263,8  | -0,3  |
| Matriculación de turismos (vehículos)                              | Ene-nov. 18              | 1.317.173,0 | 7,4   | 40.479,0        | 4,2   | 1.767,0 | 13,1  | 7.626,0  | 12,4  | 6.887,0  | 6,3   | 1.556,0  | -18,5  | 8.791,0   | 14,6  | 1.715,0 | 6,9   | 1.351,0 | 5,1   | 8.979,0    | -7,4  | 1.807,0  | -2,3  |
| Matriculación de vehículos de carga                                | Ene-nov. 18              | 211.738,0   | 11,1  | 6.524,0         | 7,8   | 28,20   | 2,2   | 1.270,0  | 5,8   | 1.167,0  | 12,2  | 318,0    | -5,9   | 1.116,0   | 14,6  | 299,0   | 6,8   | 392,0   | -15,9 | 1.357,0    | 17,7  | 323,0    | 0,0   |
| Hipotecas constituidas para vivienda. Número                       | Ene-sep. 18              | 265.062,0   | 9,7   | 9.648,0         | 2,8   | 501,0   | 13,6  | 1.762,0  | -0,8  | 1.578,0  | 1,0   | 578,0    | 5,5    | 1.221,0   | 1,8   | 729,0   | 18,3  | 250,0   | -11,7 | 2.527,0    | 2,8   | 502,0    | 0,8   |
| Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)  | Ene-sep. 18              | 32.442,9    | 15,5  | 884,0           | 5,8   | 40,5    | 17,5  | 170,7    | 4,6   | 145,8    | 7,5   | 49,8     | 8,7    | 113,0     | -1,0  | 68,5    | 19,3  | 19,7    | -10,5 | 238,9      | 6,8   | 37,0     | -6,0  |
| Sociedades mercantiles. Número                                     | Ene-oct. 18              | 80.368,0    | 0,6   | 2.316,0         | -4,5  | 106,0   | -12,4 | 328,0    | 0,0   | 491,0    | 0,0   | 112,0    | -11,8  | 317,0     | -3,9  | 141,0   | -4,1  | 76,0    | -21,6 | 589,0      | -8,3  | 156,0    | 9,9   |
| Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)       | Ene-oct. 18              | 4.454,6     | -1,2  | 128,5           | -0,8  | 1,4     | -41,2 | 31,6     | 270,7 | 28,2     | -51,5 | 2,6      | -41,7  | 10,2      | -42,3 | 5,2     | -19,7 | 26,2    | 212,7 | 17,5       | -7,9  | 5,5      | 24,4  |
| Exportaciones de bienes (millones de euros)                        | Ene-sep. 18              | 212.162,9   | 3,3   | 11.326,6        | -2,3  | 104,1   | 0,6   | 2.272,6  | -3,0  | 1.325,6  | 24,7  | 2.436,4  | -6,4   | 429,7     | 5,7   | 240,1   | 4,8   | 325,2   | -4,2  | 4.042,2    | -6,8  | 150,6    | -7,6  |
| Importaciones de bienes (millones de euros)                        | Ene-sep. 18              | 236.350,2   | 3,1   | 10.169,3        | 1,4   | 116,4   | 0,1   | 2.018,2  | 5,5   | 688,9    | 1,1   | 369,5    | -6,5   | 457,1     | 4,6   | 179,1   | 20,9  | 255,5   | -8,9  | 5.993,1    | 0,3   | 91,6     | 19,3  |

(1) Estimaciones del Indicador Sintético de Actividad y PIB para las provincias y PIB en datos brutos para Castilla y León y España.

(2) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

(3) Parados que buscan su primer empleo o lo han dejado hace más de 1 año.

(4) No se incluyen los depósitos correspondientes a la banca electrónica.

Fuente: Elaboración propia a partir del Banco de España, Dirección General de Tráfico, INE, Ministerio de Economía y Empresa, Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, Ministerio de Fomento y SEOPAN.



# Unicaja Banco



**Unicaja Banco**



**Analistas  
Económicos  
de Andalucía**