

Nº 18/2019

# 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, 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 - 2<sup>a</sup> planta. 29015 Málaga  
Tlfn.: 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 27 de junio de 2019.

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

<https://www.unicajabanco.es>

D.L.: MA-415-2015

ISSN: 2387-1032

© *Analistas Económicos de Andalucía*, 2019



# Índice

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

# Presentación

*Unicaja Banco edita el número dieciocho de su publicación "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del primer trimestre de 2019 y previsiones para el conjunto del año. 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 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 primero de 2019, 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 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

- Los últimos informes publicados por los distintos organismos internacionales señalan que la actividad económica mundial mantiene el perfil de desaceleración que ya se observó en la segunda mitad de 2018. Las incertidumbres comerciales y políticas han afectado al crecimiento, y no se descartan nuevos estímulos monetarios por parte de las autoridades monetarias. En este contexto, la OCDE prevé un crecimiento de la **economía mundial** (3,2% en 2019) 0,3 p.p. inferior al previsto en noviembre del pasado año, apreciándose divergencias entre países y sectores en función de su exposición a las tensiones existentes.
- En cuanto a la **economía española**, las expectativas de crecimiento para este año no han sufrido una revisión tan significativa por parte de la Comisión Europea como en otras economías de la Zona Euro y se prevé que siga creciendo a mayor ritmo que el conjunto de la Eurozona (2,4% en el primer trimestre, el doble que en la UEM). De hecho, las proyecciones más recientes del Banco de España estiman un crecimiento del PIB del 2,4% para este año, 0,2 puntos superior al previsto en marzo, como consecuencia de un crecimiento algo mayor de lo estimado en la primera mitad del año y una contribución de la demanda externa que podría ser levemente positiva.
- El Producto Interior Bruto de **Castilla y León** ha crecido un 0,9% en el primer trimestre de 2019, aunque esta variación no está corregida de efectos estacionales y de calendario. En términos interanuales, el PIB ha crecido un 2,6%, 0,1 p.p. más que en el último trimestre de 2018.
- Este mayor crecimiento se ha debido al mejor comportamiento de la **demanda interna**, que ha aportado 3,1 p.p. al crecimiento del PIB en el primer trimestre (2,4 p.p. en el trimestre anterior), como consecuencia sobre todo del mayor ritmo de crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas (2,9% interanual frente al -0,4% previo). El consumo de los hogares sigue mostrando un notable dinamismo, con un crecimiento del 2,7%, similar al del cuarto trimestre de 2018, y la formación bruta de capital ha crecido un 3,7%, 0,2 p.p. menos que en el trimestre previo, debido al menor ritmo de crecimiento de la inversión en construcción (4,1%), en tanto que la inversión en bienes de equipo ha crecido a un ritmo similar al de los meses finales de 2018 (3,0%).
- Este impulso de la demanda interna ha contrarrestado la aportación negativa del **saldo exterior neto** (-0,6 p.p. frente a la contribución positiva de 0,1 p.p. del trimestre precedente). Aunque las importaciones han disminuido ligeramente (-0,1% respecto al primer trimestre de 2018), las exportaciones han acentuado su descenso hasta el 0,7%.
- Por el lado de la **oferta**, el ritmo de crecimiento se ha intensificado, exceptuando el sector agrario, cuyo VAB ha disminuido un -2,6% en términos interanuales, tras el fuerte crecimiento registrado en 2018. Sin embargo, la industria ha registrado un mayor dinamismo que a finales de 2018, creciendo un 1,0%, en tanto que la construcción ha registrado una tasa de variación del 3,4%, 0,1 p.p. superior a la del trimestre anterior. Por su parte, el sector servicios es el que ha mostrado una mayor aceleración en su ritmo de crecimiento, creciendo un 3,3%, 0,6 p.p. más que en el trimestre precedente, destacando el mayor avance de los servicios de no mercado.
- El **empleo** ha mostrado una trayectoria positiva en el primer trimestre del año, si bien ha crecido a menor ritmo que en los últimos meses de 2018. El número de afiliados a la

Seguridad Social ha aumentado un 1,4% en términos interanuales, en tanto que el número de ocupados se ha incrementado en un 0,7%, según la Encuesta de Población Activa. Este aumento se ha debido sobre todo al mayor avance de la ocupación en el sector servicios (2,7%), con un incremento superior al 3% en los servicios de mercado y cercano al 2% en los de no mercado, donde se ha intensificado la creación de empleo. Por su parte, la población activa ha disminuido un 1,0% (-0,3% en el trimestre previo), reduciéndose el número de parados un 11,7% y situándose la tasa de paro en el 12,4% (14,7% en España), 1,5 p.p. por debajo de la registrada un año antes.

- En cuanto a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, nuestras estimaciones señalan un crecimiento del PIB del 2,2% para el conjunto de 2019. Por el lado de la oferta, exceptuando el sector agrario (-0,9%), se prevé una aportación positiva del resto de sectores, destacando el crecimiento del sector servicios (2,8%), en tanto que la construcción podría crecer un 2,4% y la industria un 0,8%. Por el lado de la demanda, el crecimiento seguirá apoyado en la demanda interna, y especialmente en el consumo de los hogares (2,3%), si bien crecerá a menor ritmo que en 2018. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas podría crecer a un ritmo similar al del pasado año (1,4%), mientras que la inversión seguiría mostrando un notable crecimiento, aunque se desaceleraría hasta el 3,2%.
- En lo referente al mercado laboral, nuestras estimaciones apuntan a que el empleo (medido por el número de ocupados según la EPA) podría crecer en el promedio de 2019 un 1,4%, una tasa superior a la registrada en 2018 aunque 0,3 p.p. inferior a la prevista en marzo. Pese a ello, se prevé un aumento generalizado del empleo en todos los sectores, algo más intenso en los servicios (1,8%) y en torno al 0,5% en el resto de sectores. El número de parados podría disminuir un 15,6%, debido también a la pérdida de población activa (-0,7%), de modo que la tasa de paro descendería 1,8 p.p. en el promedio del año, hasta el 10,3% (13,7% en España).
- Respecto a las **provincias de Castilla y León**, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el primer trimestre de 2019, el crecimiento de la actividad económica ha sido generalizado, mostrando Salamanca y Valladolid los mayores aumentos (2,9% en ambos casos), y creciendo también por encima de la media regional (2,6%) la provincia de Segovia (2,8%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables. En Soria y León se han estimado crecimientos anuales muy similares al de Castilla y León.
- Las previsiones para el conjunto de 2019 apuntan a un incremento de la actividad económica algo más moderado en todas las provincias, que podría ser mayor en Valladolid (2,6%), Salamanca (2,5%), Segovia y León (2,3% en ambas). Entre el resto de provincias, Soria podría crecer a un ritmo similar a la media regional (en torno al 2,2%), en tanto que el resto de provincias registrarían aumentos inferiores al promedio de Castilla y León.

# CONTEXTO **ECONÓMICO**



# I. Contexto Económico

Los informes más recientes de los distintos organismos internacionales coinciden en señalar que la actividad económica mundial ha mantenido en los primeros meses del año el perfil de desaceleración que ya se observó en la segunda mitad de 2018, lo que ha provocado una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento para este año. Concretamente, en el último informe de Perspectivas económicas de la OCDE se señala que las incertidumbres comerciales y políticas han afectado al crecimiento, que seguirá siendo más moderado a medida que persistan las tensiones comerciales. El ritmo de crecimiento del comercio y la inversión se ha ralentizado y la confianza empresarial y de los consumidores ha disminuido. No obstante, el tono de la política monetaria sigue siendo acomodaticio y la política fiscal ha proporcionado estímulos en algunos países, especialmente China. Al mismo tiempo, el ligero aumento de los salarios en las principales economías contribuye a sostener la renta y el consumo de los hogares.

## Previsiones económicas 2019-2020 de la OCDE

Tasas de variación anual en %, en términos reales, salvo indicación en contrario	Media 2011-2018	2017	2018	Actual (Mayo 2019)		Noviembre 2018	
				2019 (P)	2020 (P)	2019 (P)	2020 (P)
<b>PIB mundial</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
G20	3,6	3,9	3,8	3,4	3,6	3,7	3,7
<b>OCDE</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
EE.UU.	2,3	2,2	2,9	2,8	2,3	2,7	2,1
Zona Euro	1,2	2,5	1,8	1,2	1,4	1,8	1,6
Japón	1,2	1,9	0,8	0,7	0,6	1,0	0,7
No OCDE	4,6	4,6	4,5	4,3	4,6	4,7	4,7
China	7,1	6,8	6,6	6,2	6,0	6,3	6,0
India	7,1	7,2	7,0	7,2	7,4	7,3	7,4
Brasil	0,1	1,1	1,1	1,4	2,3	2,1	2,4
Tasa de paro (% fuerza laboral)	6,9	5,8	5,3	5,3	5,2	5,1	5,0
Inflación	1,6	2,0	2,3	2,0	2,3	2,6	2,5
Saldo Fiscal (déficit, en % del PIB)	-4,0	-2,2	-2,8	-3,0	-2,9	-3,1	-3,0
<b>Comercio mundial</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>	<b>3,9</b>	<b>2,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>

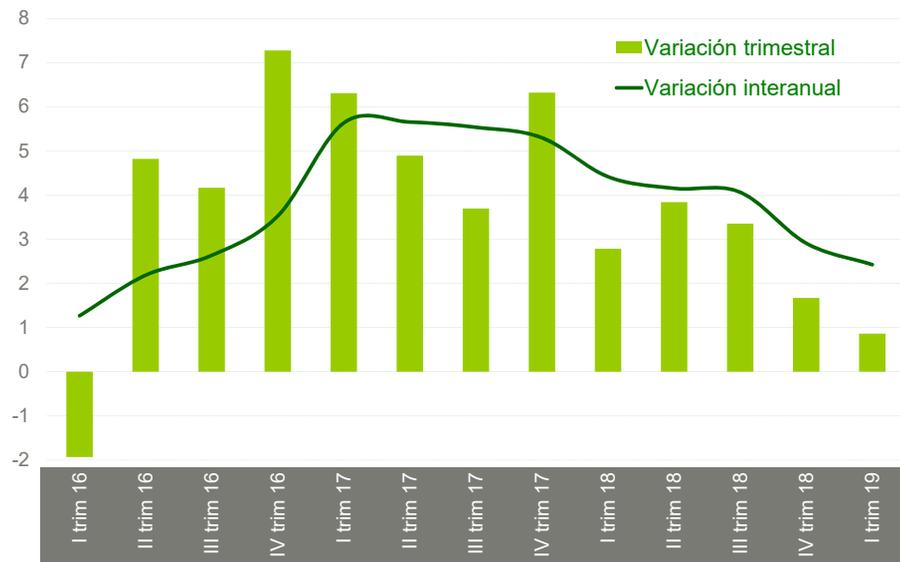
Fuente: Economic Outlook N° 105, Mayo 2019. OCDE.

Las previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial se han revisado a la baja para este año y el siguiente hasta el 3,2% y 3,4%, respectivamente, 0,3 y 0,1 puntos porcentuales (p.p.) por debajo de las tasas estimadas en noviembre de 2018, y también por debajo del crecimiento observado en las últimas tres décadas y en los años 2017-2018. Esta revisión ha afectado tanto al conjunto de las economías avanzadas (y especialmente a la Zona Euro) como a las economías emergentes, que podrían crecer un 1,8% y 4,3%, respectivamente, en 2019, al tiempo que la previsión de crecimiento para el comercio mundial se ha revisado 1,6 p.p. a la baja, hasta

el 2,1%, la tasa más baja desde el inicio de la crisis. De hecho, según las cifras de la OCDE, el crecimiento en volumen del comercio mundial se ha desacelerado notablemente en el primer trimestre del año, y los indicadores de alta frecuencia sugieren que las perspectivas a corto plazo siguen siendo débiles, especialmente en la Zona Euro y Alemania.

### Trayectoria reciente del comercio mundial

Tasas de variación en %



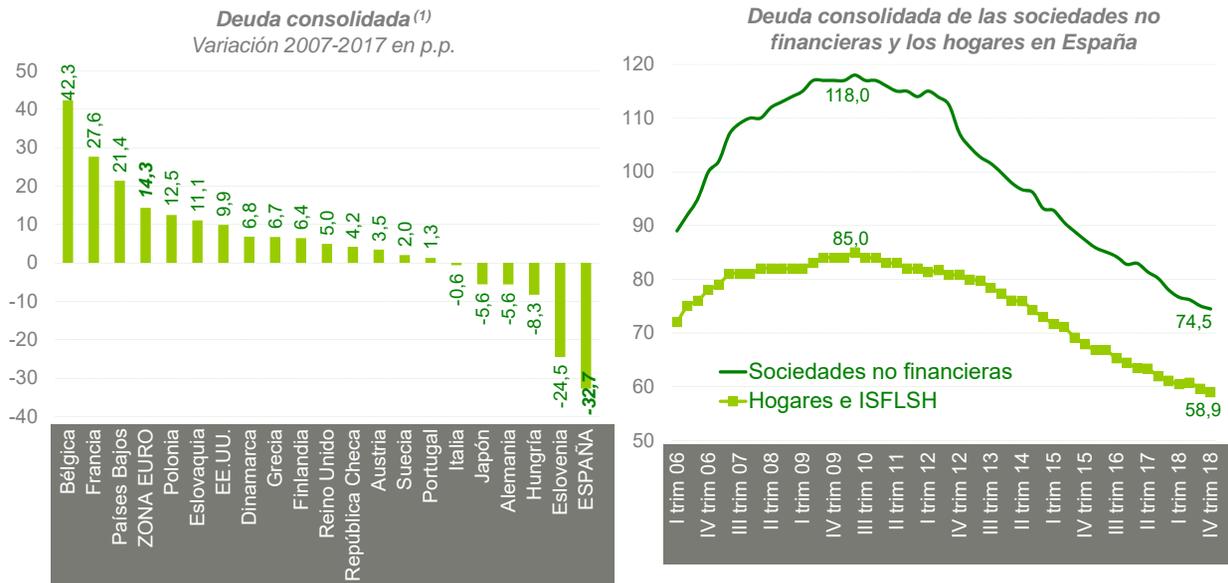
Fuente: Economic Outlook N° 105, Mayo 2019. OCDE.

Al contrario que hace año y medio, cuando se observaba una evolución de la actividad similar por áreas, ahora se aprecian divergencias entre países y sectores en función de su exposición a las tensiones comerciales, el impacto de las políticas fiscales o las incertidumbres políticas. En este sentido, el sector manufacturero, en el que predominan cadenas de valor internacionales, se ha visto muy afectado por los aranceles y la incertidumbre acerca del futuro de las relaciones comerciales, en tanto que el sector servicios (menos sujeto a las tensiones comerciales) ha mostrado un mejor comportamiento. Por otro lado, el crecimiento se ha debilitado en la mayoría de las economías avanzadas, y especialmente en aquellas en las que la industria y el comercio tienen un mayor peso, caso de Alemania o Japón, en tanto que EE.UU. ha mantenido su impulso gracias al apoyo fiscal, aunque este es cada vez menor. También se aprecian divergencias en las economías emergentes, entre las que Argentina y Turquía se encuentran en una situación más desfavorable.

Además, según la OCDE, los riesgos para el crecimiento se inclinan a la baja, destacando la persistencia de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y la posibilidad de que se impongan nuevas barreras al comercio entre EE.UU. y la UE, a lo que habría que unir una mayor desaceleración de lo previsto de la economía china, la incertidumbre política (en gran medida vinculada al Brexit) y el rápido crecimiento de la deuda del sector privado en las principales economías. En este sentido, la ratio deuda/PIB ha aumentado en muchas economías avanzadas en los últimos años, en algunos casos superando los máximos históricos alcanzados en 2008, aunque en

países como Japón, Alemania o, especialmente, España, se ha producido un significativo descenso del endeudamiento de las sociedades no financieras. En el caso de España, la deuda consolidada de las sociedades no financieras se situó a finales de 2018 en el 74,5% del PIB, después de acercarse al 120% a mediados de 2010, mientras que la de los hogares se sitúa en el 58,9%.

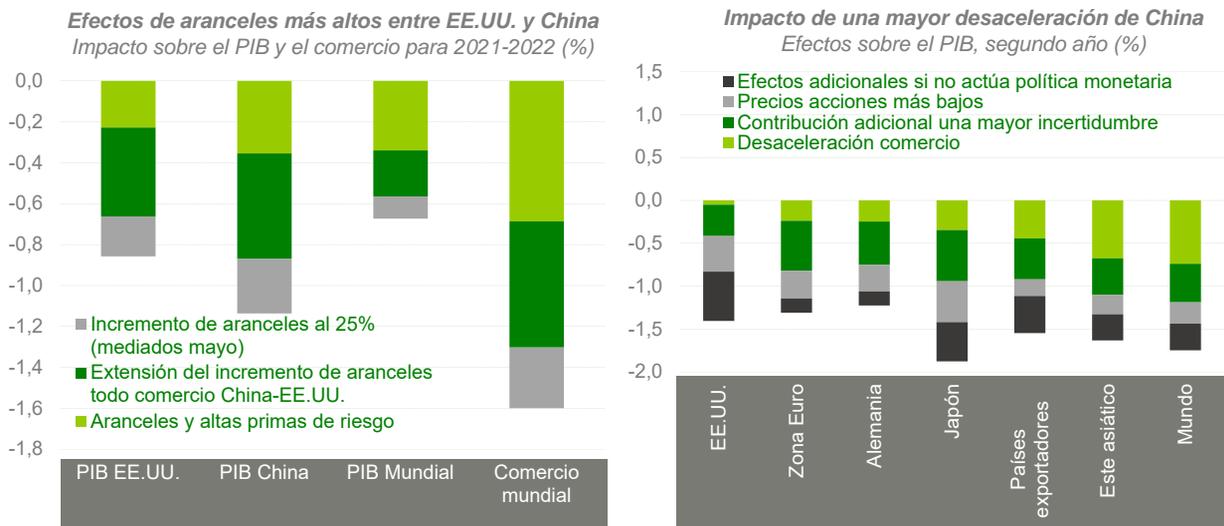
### Deuda de las sociedades no financieras en países de la OCDE Porcentajes del PIB



(1) Excepto Zona Euro, Japón y EE.UU.

Fuente: Cuentas Financieras de la Economía Española del Banco de España y Economic Outlook N° 105, Mayo 2019. OCDE

### Efectos sobre el crecimiento económico de aranceles más altos entre EE.UU. y China y de una mayor desaceleración de la economía china Diferencias porcentuales respecto al escenario base



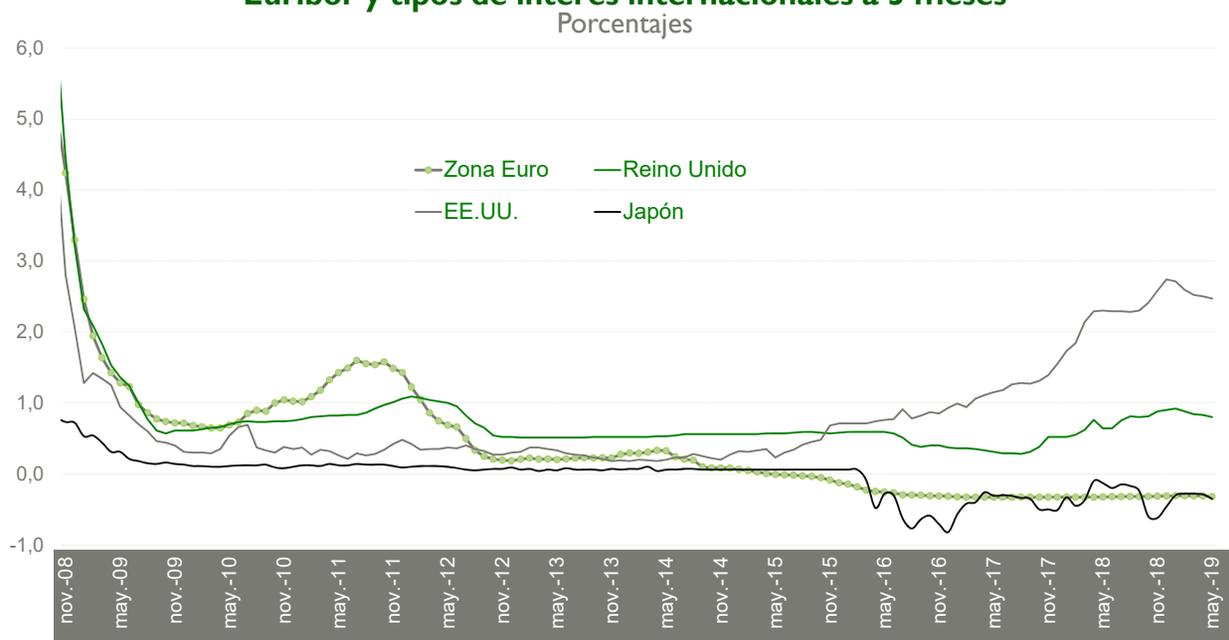
Fuente: Economic Outlook N° 105, Mayo 2019. OCDE

Este organismo ha realizado distintas simulaciones con objeto de aproximar los efectos de las tensiones comerciales o de la desaceleración del crecimiento de China sobre la economía mundial. En este sentido, las estimaciones de la

OCDE muestran que las nuevas tensiones entre EE.UU. y China podrían reducir el PIB mundial en algo más de un 0,6% durante dos o tres años, y que una reducción de 2 p.p. en el crecimiento de la demanda interna en China (sostenida durante dos años y combinada con una mayor incertidumbre) podría reducir el PIB mundial en torno a un 1,7% para el segundo año.

En este contexto, la OCDE señala que es necesario que los gobiernos utilicen todos los instrumentos de política a su disposición para intentar revertir esta situación, incluyendo las reformas necesarias para que gobiernos y empresas implementen medidas para promover la transformación digital eficiente e inclusiva, ya que las tecnologías digitales tienen un elevado potencial para mejorar la productividad de las empresas y mejorar por tanto el nivel de bienestar de las personas. Por otro lado, resulta primordial reavivar los debates comerciales multilaterales, al tiempo que en áreas de demanda débil, como la Eurozona, se deberían complementar los esfuerzos estructurales con estímulos fiscales, en lugar de depender únicamente de la política monetaria. En este sentido, la economía mundial sigue dependiendo en gran medida del apoyo de las políticas económicas y, diez años después de la crisis financiera, los Bancos Centrales apenas han relajado sus políticas expansivas. Los tipos de interés a corto y largo plazo continúan en niveles históricamente bajos y los balances de los Bancos Centrales se mantienen en niveles sin precedentes.

### Euríbor y tipos de interés internacionales a 3 meses



Fuente: Banco de España.

En la Unión Europea, y pese al menor crecimiento previsto para 2019, se estima que el PIB crecerá en todos los Estados miembros, y que en 2020 se incrementará a un ritmo algo superior; apoyándose en la demanda interna, la mejora del empleo y los bajos costes de financiación. Para la Zona Euro, la Comisión Europea estima un aumento del PIB del 1,2%, 0,7 p.p. inferior al registrado en 2018 y al previsto el pasado otoño, a causa de la ralentización

del comercio mundial y la debilidad del sector industrial. Por otra parte, y pese a la mejora de las condiciones del mercado de trabajo, se espera que la tasa de crecimiento del empleo se ralentice, de forma que la tasa de desempleo de la Zona Euro podría situarse en el 7,7% en 2019 y en el 7,3% en 2020, ratios inferiores a las de antes del comienzo de la crisis, aunque la de algunos países (caso de Grecia, España o Italia) permanecerían en niveles más elevados.

## Perspectiva general de las Previsiones de Primavera de la Comisión Europea

Tasas de variación anual en % (PIB e inflación), % de la población activa (tasa de paro) y % del PIB (saldo fiscal)	Crto. PIB real			Inflación			Tasa de paro			Saldo fiscal		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Alemania	1,4	0,5	1,5	1,9	1,5	1,5	3,4	3,1	2,7	1,7	1,0	0,8
Francia	1,6	1,3	1,5	2,1	1,3	1,4	9,1	8,8	8,5	-2,5	-3,1	-2,2
Italia	0,9	0,1	0,7	1,2	0,9	1,1	10,6	10,9	11,0	-2,1	-2,5	-3,5
<b>ESPAÑA</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>15,3</b>	<b>13,5</b>	<b>12,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,0</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>
UE-27	2,1	1,4	1,7	1,8	1,5	1,6	7,3	6,9	6,6	-0,5	-0,9	-0,9
Reino Unido	1,4	1,3	1,3	2,5	2,0	2,1	4,0	4,1	4,2	-1,5	-1,5	-1,2
UE-28	2,0	1,4	1,6	1,9	1,6	1,7	6,8	6,5	6,2	-0,6	-1,0	-1,0
Estados Unidos	2,9	2,4	1,9	2,4	2,0	2,0	3,9	3,8	3,7	-6,4	-6,5	-6,4
China	6,6	6,2	6,0	2,4	2,0	2,0	--	--	--	--	--	--
Japón	0,8	0,8	0,6	1,0	0,7	0,9	2,4	2,3	2,2	-2,9	-2,8	-2,5

Fuente: Previsiones de Primavera de la Comisión Europea, mayo 2019.

Por otro lado, se espera que el déficit público de la UEM aumente desde el 0,5% del PIB en 2018 hasta el 0,9% en 2019, debido principalmente al menor crecimiento del PIB y a las políticas fiscales expansivas aplicadas en algunos Estados miembros, y que se mantenga sin cambios en 2020, si no se produce ningún cambio en las políticas, disminuyendo también los ratios de deuda pública. A su vez, la Comisión prevé que la tasa de inflación descienda hasta el 1,4% este año (1,3% según el Banco Central Europeo), similar a la registrada hasta el mes de mayo, en el que la inflación se ha situado en el 1,2%, tras el 1,7% de abril, debido principalmente a un descenso de los precios de la energía y de los servicios. Además, y a tenor de los precios actuales de los futuros del petróleo, es probable que la inflación general se reduzca en los próximos meses y vuelva a aumentar hacia finales del año.

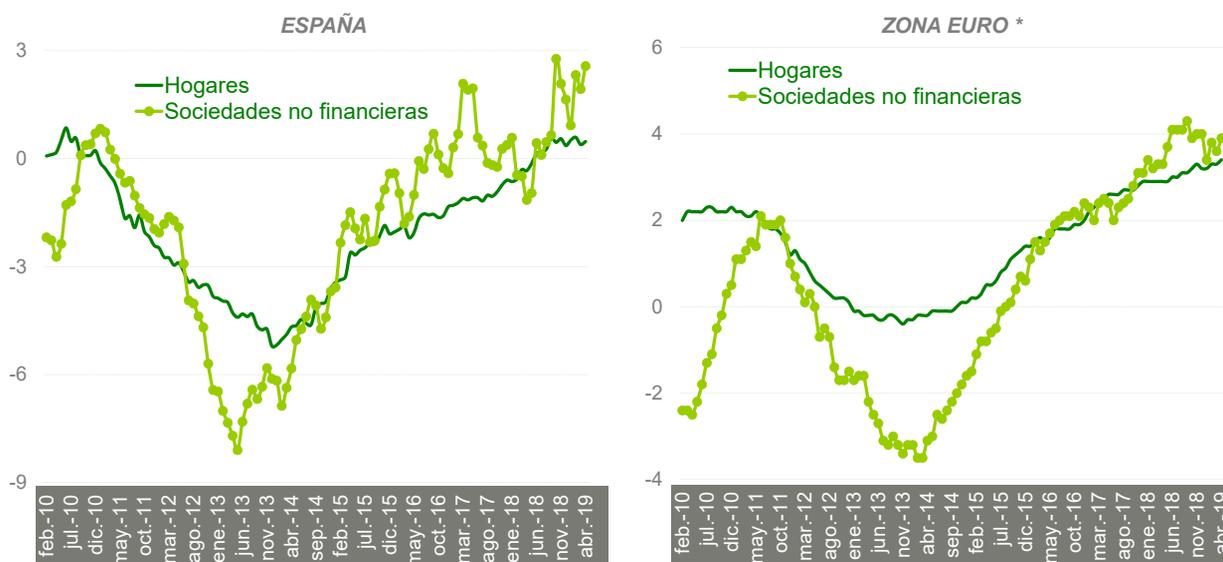
Precisamente, y con el objetivo de ofrecer la acomodación monetaria necesaria para mantener la inflación en niveles inferiores, aunque próximos, al 2% a largo plazo, el Banco Central Europeo (BCE) decidió, en su reunión del 6 de junio, mantener sin variación los tipos de interés oficiales, que podrían mantenerse en los niveles actuales al menos hasta el primer semestre de 2020. Además, prevé seguir reinvertiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compras de activos que vayan venciendo durante un periodo prolongado tras la fecha en la que comiencen a subir los tipos de interés y, en todo caso, durante el tiempo

que sea necesario para mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria. Asimismo, y respecto a las modalidades de la nueva serie de operaciones trimestrales de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III, en sus siglas en inglés), la autoridad monetaria ha facilitado detalles sobre las condiciones de las operaciones. A este respecto, hay que señalar que los Bancos Centrales apenas han relajado sus políticas expansivas, y no se descarta un recorte de tipos en EE.UU. en las próximas reuniones de la Fed o nuevos estímulos en la Zona Euro si el entorno no mejora.

Aunque los datos referidos al primer trimestre del año han sido algo mejor de lo esperado, estimándose un crecimiento del PIB en la Eurozona del 0,4% trimestral, el doble que a finales de 2018, la información más reciente apunta a un crecimiento ligeramente más bajo en el segundo y tercer trimestre del año, de forma que estas medidas de política monetaria contribuirán a salvaguardar unas condiciones de financiación favorables y continuarán respaldando el acceso a la financiación, en particular de las pequeñas y medianas empresas. En este sentido, la tasa de crecimiento de los préstamos a las sociedades no financieras aumentó hasta el 3,9% en abril, en términos interanuales, desde el 3,6% de marzo, si bien este aumento se moderó ligeramente en los últimos meses de 2018, debido al usual retardo de esta variable respecto a la desaceleración de la actividad. En cuanto a los préstamos a los hogares, en abril ha continuado su mejora, creciendo un 3,4% (3,3% en marzo).

### Financiación a hogares y sociedades no financieras

Tasas de variación interanual en % de los saldos



\* En este caso son datos ajustados de titulaciones, otras transferencias, ...  
Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

En cuanto a la economía española, las expectativas de crecimiento para este año no han sufrido una revisión tan significativa como en otras economías de la Zona Euro (Alemania o Italia, entre ellas). En este sentido, la Comisión Europea ha mantenido prácticamente el crecimiento estimado el pasado

otoño (2,1%, 0,1 p.p. inferior al publicado en noviembre). Esta previsión resulta similar a la estimada por el Gobierno e incluida en la Actualización del Programa de Estabilidad 2019-2022. En concreto, el Gobierno estima un menor crecimiento del consumo privado y de la inversión que en 2018, y un mejor comportamiento del sector exterior. Esto permitiría seguir corrigiendo algunos de los desequilibrios de la economía española, como el déficit público, que se situaría en torno al 2% del PIB, al tiempo que la deuda pública se estima que cierre el año en el 95,8% del PIB (98,7% en el primer trimestre).

## Escenario macroeconómico 2019-2022 previsto por el Gobierno

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2018	Previsiones			
		2019	2020	2021	2022
<i>PIB real por componentes de demanda</i>					
Gasto en consumo final nacional privado (hogares e ISFLSH)	2,3	1,9	1,6	1,5	1,4
Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,1	1,9	1,5	1,4	1,3
Formación bruta de capital fijo	5,3	4,0	3,5	3,3	3,1
<i>Demanda Nacional (*)</i>	2,9	2,3	1,9	1,8	1,8
Exportación de bienes y servicios	2,3	2,7	2,8	2,7	2,6
Importación de bienes y servicios	3,5	3,1	2,9	2,8	2,7
<i>Saldo exterior (*)</i>	-0,3	-0,1	0,0	0,0	0,0
<b>PIB real</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
PIB a precios corrientes: % variación	3,6	3,9	3,6	3,6	3,5
<i>Precios</i>					
Deflactor del consumo privado	1,6	1,2	1,4	1,5	1,5
<i>Mercado Laboral</i>					
Empleo total (equivalente a tiempo completo)	2,5	2,1	1,8	1,7	1,6
Tasa de paro (% población activa)	15,3	13,8	12,3	11,0	9,9
<i>Sector Público (% PIB)</i>					
Cap(+) / Nec(-) financiación AA.PP.	-2,5	-2,0	-1,1	-0,4	0,0
<i>Sector Exterior (% PIB)</i>					
Saldo cuenta corriente	0,9	0,7	0,7	0,6	0,5
Cap(+) / Nec(-) financiación frente resto del mundo	1,5	1,2	1,1	1,1	1,0

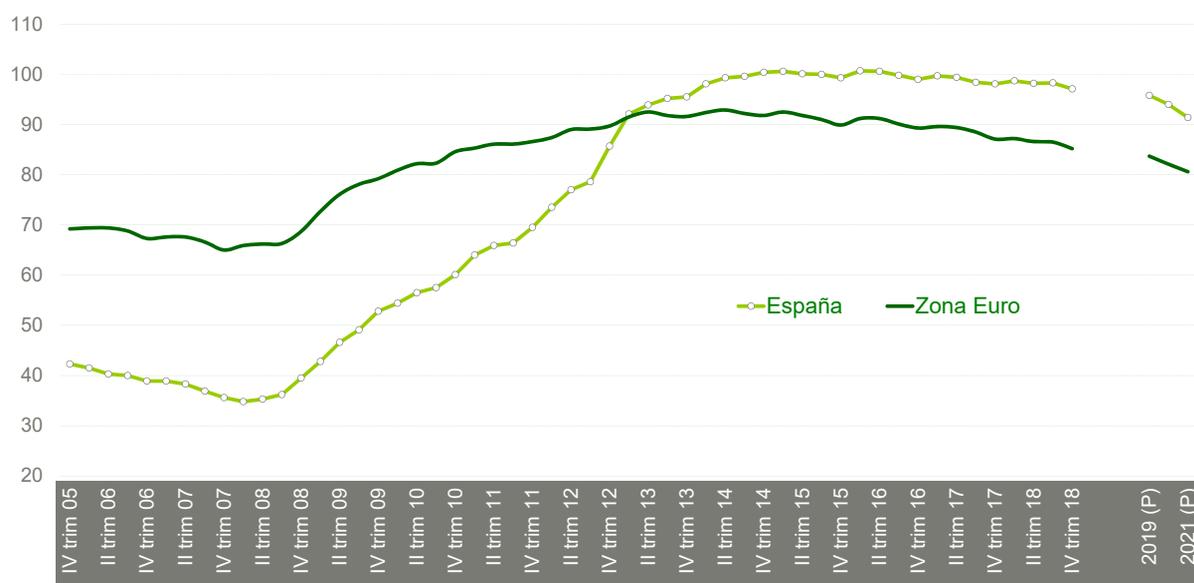
\* Contribución al crecimiento del PIB.

Fuente: Actualización del Programa de Estabilidad 2019-2022 (30 de abril de 2019). Ministerio de Economía y Empresa.

Por su parte, las proyecciones más recientes del Banco de España apuntan a una prolongación del actual periodo expansivo en el corto y medio plazo, estimando un crecimiento del PIB del 2,4% para este año, 0,2 puntos más de lo previsto en marzo, como consecuencia de un crecimiento algo mayor de lo estimado en la primera mitad del año. El menor vigor de los mercados de exportación y los mayores precios del petróleo podrían contrarrestarse con unos costes de financiación algo más reducidos, en consonancia con el menor nivel esperado de los tipos de interés. En concreto, los precios del petróleo están mostrando una mayor volatilidad, y tras la fuerte subida hasta finales de abril (por los recortes de la OPEP y sus socios, la caída de la producción en Venezuela y las sanciones a Irán) se ha producido un descenso que podría deberse a la debilidad de la demanda en un contexto exterior más desfavorable por el recrudecimiento de las tensiones comerciales, y los mercados de futuros parecen anticipar descensos en los precios.

## Deuda de las Administraciones Públicas en España y La Zona Euro

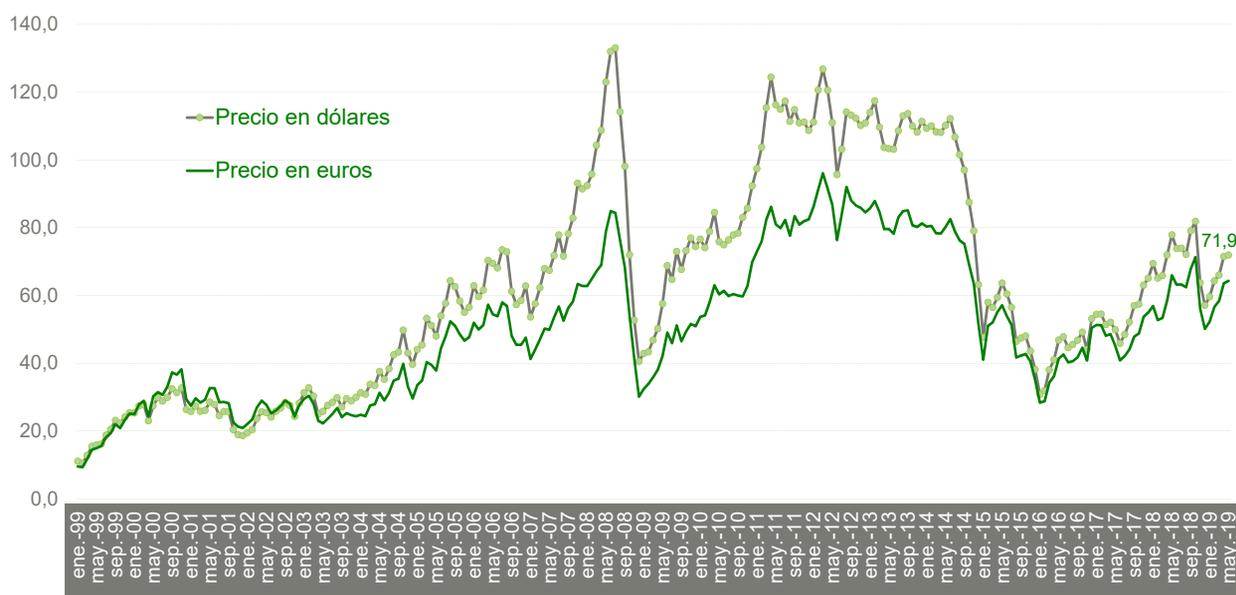
Porcentajes sobre el PIB



Fuente: Banco Central Europeo, Banco de España y Ministerio de Economía y Empresa.

## Precio del petróleo Brent

Unidades de euro y dólar por barril. Mar del Norte



Fuente: Banco de España y Ministerio de Economía y Empresa.

Se prevé que el PIB mantenga una senda de gradual desaceleración a lo largo del horizonte de estas proyecciones, en un contexto en el que los efectos expansivos sobre el crecimiento de las medidas de política monetaria se atenuarán progresivamente y el tono expansivo de la política fiscal se tornará neutral a medio plazo. Asimismo, el consumo privado se desacelerará, ya que los hogares podrían aumentar moderadamente su tasa de ahorro (en mínimos históricos), teniendo en cuenta la elevada incertidumbre global. Pese a ello, el crecimiento del PIB seguirá sustentado en la demanda nacional, si bien su aportación positiva al avance de la producción se moderará, en

tanto que la contribución de la demanda externa podría ser levemente positiva este año (0,1 p.p.), mientras que hace tres meses se estimaba una aportación negativa. Por su parte, el crecimiento del empleo también se moderará, aunque la creación de puestos de trabajo permitirá que la tasa de paro disminuya hasta el 12% a finales de 2021.

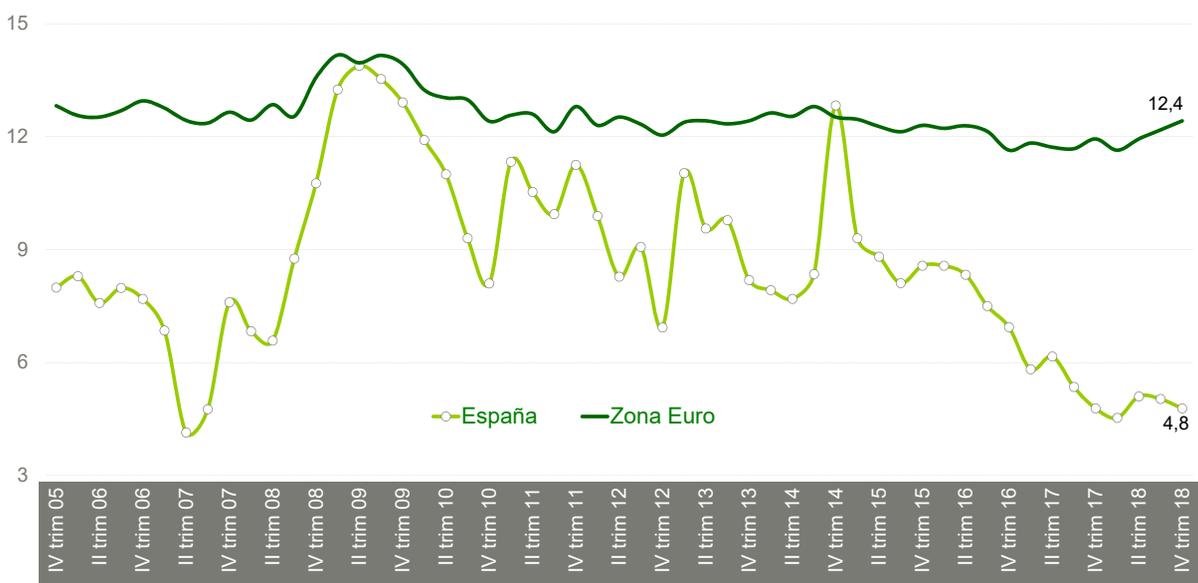
## Entorno internacional y condiciones monetarias y financieras

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2018	Proyecciones Junio 2019			Diferencias Previsiones Marzo 2019		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021
<b>Entorno internacional</b>							
Producto mundial	3,6	3,1	3,4	3,3	-0,2	0,0	0,0
Mercados de exportación de España	3,0	2,6	2,9	3,2	-0,1	-0,6	-0,2
Precio del petróleo en dólares/barril (nivel)	71,1	68,1	65,8	62,7	3,3	1,4	-0,1
<b>Condiciones monetarias y financieras</b>							
Tipo de cambio dólar/euro (nivel)	1,18	1,12	1,12	1,12	-0,01	-0,02	-0,02
Tipo de cambio efectivo nominal frente a la zona no euro (nivel 2000=100 y diferencias porcentuales)	121,5	116,8	116,4	116,4	-0,8	-1,0	-1,0
Tipos de interés a corto plazo (euríbor 3 meses)	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,1	-0,2
Tipos de interés a largo plazo (rendimiento bono 10 años)	1,4	1,1	1,3	1,6	-0,1	-0,2	-0,2

Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española, 2019-2021. Banco de España.

### Tasa de ahorro de los hogares: España vs. Zona Euro

Porcentajes sobre la renta disponible (datos ajustados de estacionalidad)



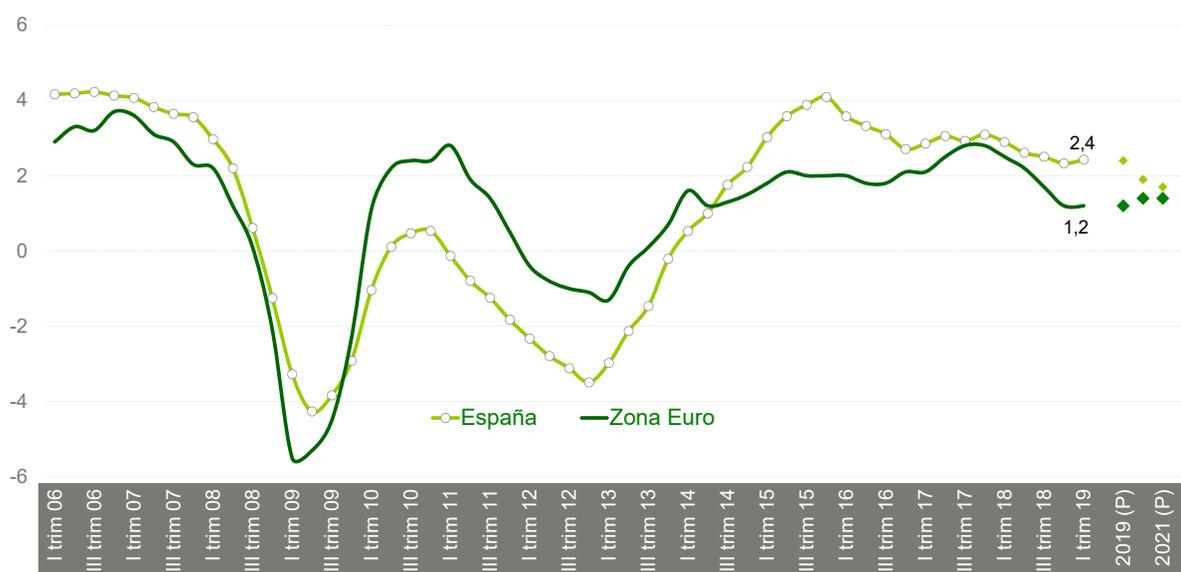
Fuente: Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales. Cuentas detalladas, INE y Eurostat.

Dentro del contexto europeo, la economía española continúa mostrando el mayor crecimiento entre los principales países de la Zona Euro, aumentando el PIB un 0,7% trimestral en el primer trimestre del año, por encima del promedio de la UEM (0,4%) y del crecimiento registrado en algunos de los principales países del Área, como Alemania (0,4%), Francia (0,3%) o Italia (0,1%). En términos interanuales, el aumento de la producción ha sido del 2,4%, 0,1 p.p. superior al del cuarto trimestre de 2018, y el doble del

crecimiento registrado en el conjunto de la Eurozona, un diferencial que se prevé se mantenga en los próximos trimestres, aunque para 2020 y 2021 esta brecha de crecimiento sería algo menor que en 2019.

### Evolución del PIB español en el contexto de la Zona Euro

Tasas de variación interanual en % (datos trimestrales ajustados de estacionalidad y de calendario)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral (INE y Eurostat) y previsiones del Banco de España y del Banco Central Europeo.

### Proyección de las principales macromagnitudes de la economía española <sup>(1)</sup>

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB	2018	Proyecciones Junio de 2019			Diferencias Previsiones Marzo 2019		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021
<b>PIB</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Consumo privado	2,3	1,8	1,7	1,5	-0,2	0,0	0,1
Consumo público	2,1	1,7	1,3	1,2	-0,1	0,0	0,0
Formación bruta de capital fijo	5,3	4,1	3,9	2,8	0,2	0,1	0,2
Inversión en equipo, intangibles y resto	4,3	3,7	3,5	2,5	0,5	0,2	0,4
Inversión en construcción	6,2	4,6	4,3	3,1	0,0	-0,1	0,0
Exportación de bienes y servicios	2,3	1,6	3,2	3,5	-1,6	-0,8	-0,2
Importación de bienes y servicios	3,5	1,4	3,8	3,6	-2,2	-0,8	-0,3
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>2,9</i>	<i>2,3</i>	<i>2,1</i>	<i>1,7</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>
<i>Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>-0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
PIB nominal	3,6	3,3	3,7	3,6	-0,4	0,1	0,1
Deflactor del PIB	1,0	0,9	1,7	1,8	-0,5	0,1	0,0
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	1,7	1,1	1,3	1,5	-0,1	-0,2	-0,1
Índice armonizado de precios de consumo sin energía ni alimentos	1,0	1,2	1,5	1,7	0,1	0,0	0,0
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	2,5	2,0	1,6	1,6	0,4	0,0	0,0
Tasa de paro (porcentaje de la población activa). Datos fin de periodo	14,4	13,8	12,4	11,8	-0,1	-0,4	-0,3
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	15,3	13,9	13,0	12,1	-0,3	-0,2	-0,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	1,5	1,0	0,9	0,9	-0,1	0,1	0,2
Capacidad(+) / necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% del PIB)	-2,5	-2,4	-1,8	-1,6	0,1	0,2	0,2

(1) Fecha de cierre de las predicciones: 22 de mayo 2019.

Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española, 2019-2021. Banco de España.

De este modo, y según las cifras avance de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE para el primer trimestre de 2019, el crecimiento trimestral del PIB ha sido casi dos décimas superior al de finales de 2018 (0,55%), a causa principalmente del mejor comportamiento de la inversión y del sector industrial. Asimismo, y respecto al primer trimestre de 2018, el crecimiento también ha resultado algo superior, debido a la contribución positiva de la demanda exterior neta, que ha contrarrestado la menor aportación de la demanda nacional. Concretamente, la aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB se ha moderado hasta los 2,2 p.p., frente a los 2,5 puntos del trimestre anterior, coincidiendo con un menor aumento del gasto en consumo, tanto de las Administraciones como especialmente de los hogares, mientras que el crecimiento de la inversión se ha acelerado ligeramente.

Centrando la atención en los componentes de la demanda interna, el gasto en consumo de los hogares ha crecido un 1,4% en el primer trimestre de 2019, en términos interanuales, en torno a 0,5 p.p. menos que en el cuarto trimestre de 2018, al tiempo que el consumo público aumentó a una tasa del 2,0%, dos décimas menos que en el trimestre anterior. Respecto a la formación bruta de capital fijo, la tasa de crecimiento ha aumentado hasta el 4,7%, desde el 4,4% anterior, como consecuencia del repunte de la inversión en maquinaria y bienes de equipo (6,8%), que ha crecido 4 puntos más que en el trimestre precedente. Por el contrario, el ritmo de crecimiento de la inversión en construcción se ha desacelerado hasta el 4,6% (6,3% en el trimestre previo), al igual que la inversión en productos de la propiedad intelectual (0,1% desde el 1,9% anterior).

### PIB por principales componentes de la demanda <sup>(1)</sup>

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %	2017	2018	2017				2018				2019 TI
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	
<b>PIB a pm</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>
<i>Demanda nacional <sup>(2)</sup></i>	2,9	2,9	2,5	2,6	3,2	3,3	3,1	3,3	2,7	2,5	2,2
Gasto en consumo final	2,4	2,3	2,0	2,3	2,4	2,7	2,8	2,2	2,0	2,0	1,5
Gasto en consumo final de los hogares	2,5	2,3	2,3	2,5	2,6	2,7	3,0	2,3	2,0	2,0	1,4
Gasto en consumo final de las AA.PP.	1,9	2,1	1,2	1,7	2,0	2,6	2,2	2,0	2,2	2,2	2,0
Formación bruta de capital	5,4	5,6	4,6	3,9	6,7	6,2	4,4	7,9	5,4	4,6	4,7
Formación bruta de capital fijo	4,8	5,3	4,7	3,6	5,8	5,2	3,9	7,5	5,3	4,4	4,7
Activos fijos materiales	5,1	5,8	5,0	3,6	6,0	5,6	4,1	8,4	5,9	4,8	5,5
Viviendas, otros edificios y construcciones	4,6	6,2	3,9	4,1	5,7	4,8	5,8	7,0	5,7	6,3	4,6
Maquinaria, bienes equipo y armamento	6,0	5,4	7,0	3,3	6,8	7,0	1,9	10,6	6,3	2,8	6,8
Productos propiedad intelectual	3,5	2,1	3,1	3,5	4,5	3,1	2,9	2,3	1,5	1,9	0,1
<i>Demanda externa <sup>(2)</sup></i>	0,1	-0,3	0,4	0,5	-0,3	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,2	0,2
Exportaciones de bienes y servicios	5,2	2,3	6,1	5,4	5,4	4,2	3,8	2,6	1,7	1,0	-0,5
Exportaciones de bienes	4,7	1,8	6,4	3,7	5,0	3,9	3,4	2,7	1,5	-0,3	-1,7
Exportaciones de servicios	6,3	3,3	5,4	9,3	6,1	4,8	4,7	2,6	2,0	4,1	2,4
Gasto de los hogares no residentes	8,9	1,7	11,5	10,4	11,0	3,3	4,0	0,8	-0,9	2,9	1,7
Importaciones de bienes y servicios	5,6	3,5	5,5	4,4	7,0	5,4	4,8	5,1	2,3	1,7	-1,2
Importaciones de bienes	5,8	2,5	5,9	4,5	7,6	5,3	3,7	4,7	1,2	0,6	-2,3
Importaciones de servicios	4,4	7,6	3,9	3,9	4,5	5,5	9,8	7,1	7,1	6,5	3,5
Gasto de los hogares residentes en resto mundo	11,3	10,4	10,4	12,4	11,5	10,8	10,7	8,5	13,5	9,0	6,8

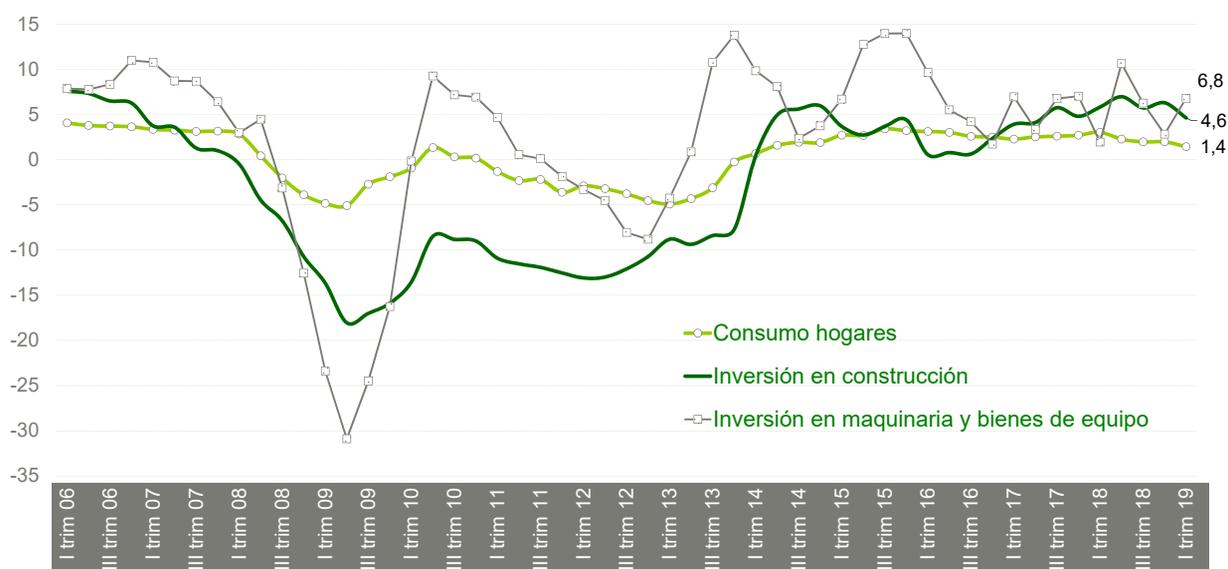
(1) Datos provisionales. Avance del primer trimestre de 2019 publicado el 30-04-2019.

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

## Producto Interior Bruto en España por componentes de la demanda

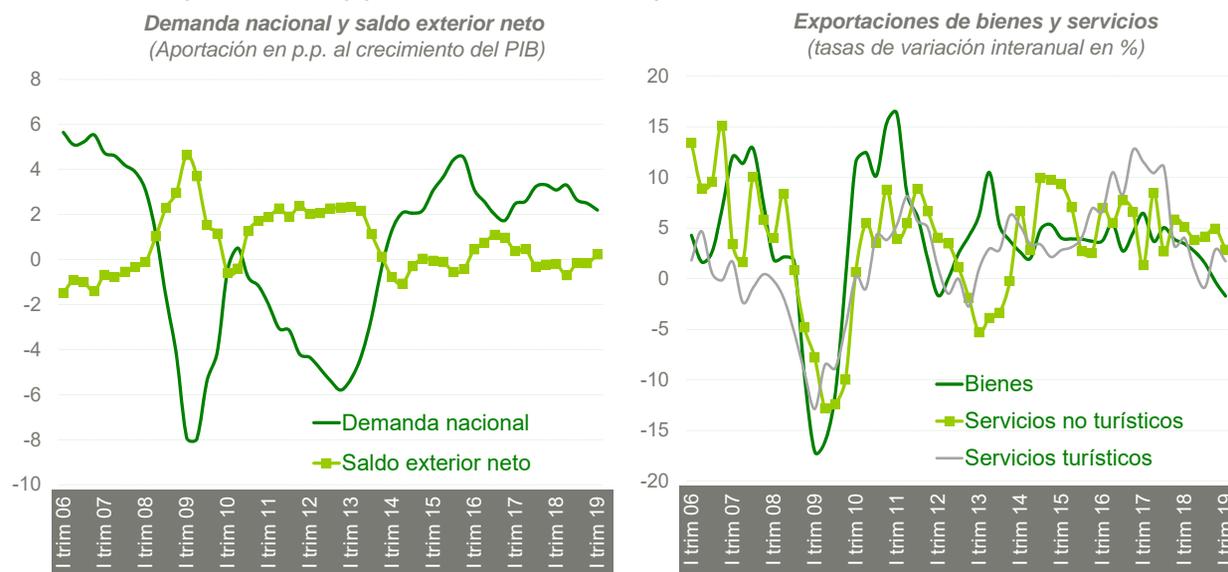
Tasas de variación interanual en volumen en % (datos ajustados de estacionalidad y de calendario)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

## Evolución de las exportaciones y aportación del saldo exterior neto al crecimiento del PIB en España

Aportación en p.p. al crecimiento del PIB y tasas de variación interanual en %



Fuente: Base de datos del Ministerio de Economía y Empresa (Contabilidad Nacional).

Desde la perspectiva de la demanda externa, el saldo neto ha supuesto una contribución positiva de 0,2 p.p. al crecimiento interanual del PIB en el primer trimestre, tras restar una cuantía similar en el trimestre anterior; lo que se ha debido al mayor descenso de las importaciones que de las exportaciones (-1,2% y -0,5%, respectivamente). Entre enero y marzo se ha producido el primer descenso de las exportaciones desde principios de 2012, al que ha contribuido tanto la disminución de las exportaciones de bienes (-1,7%) como el menor dinamismo de las exportaciones de servicios

(2,4%), moderándose la tasa de aumento de los servicios turísticos hasta el 1,7% y la de los no turísticos hasta el 2,9%. También en el caso de las importaciones se ha producido un descenso de las compras de bienes y un menor crecimiento de las importaciones de servicios.

Por el lado de la oferta, las estimaciones de la CNTR apuntan a un crecimiento generalizado de la actividad en los distintos sectores productivos, exceptuando el sector agrario, donde el Valor Añadido Bruto (VAB) descendió un 0,1% en el primer trimestre del año, en términos interanuales, frente al crecimiento del 3,6% registrado en el trimestre precedente. Por el contrario, el VAB industrial se incrementó un 0,4%, tras la caída del 1,3% que se produjo en el trimestre previo. En cuanto a la construcción y los servicios, el crecimiento se mantuvo más estable, si bien en el primer caso se moderó tres décimas, hasta el 6,9%, aumentando el VAB en los servicios un 3,0%. Dentro del sector servicios, hay que señalar el repunte en la rama de comercio, transporte y hostelería, donde se ha registrado un crecimiento del 3,6%, produciéndose también un mayor crecimiento que en el trimestre anterior en las ramas de Administración pública, educación y sanidad (3,0%) y Actividades inmobiliarias (1,3%).

### PIB por principales componentes de la oferta <sup>(1)</sup>

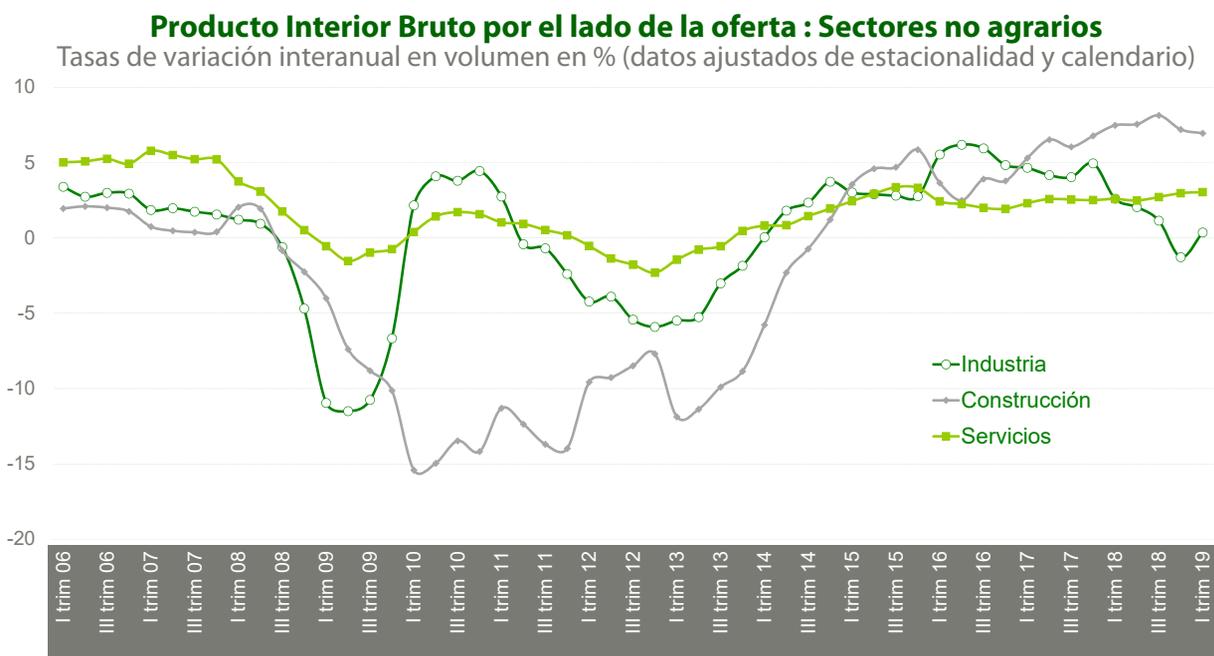
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %	2017	2018	2017				2018				2019 TI
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	
<b>PIB a pm</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-0,9	2,6	-0,7	-2,5	-0,8	0,4	2,8	4,8	-0,5	3,6	-0,1
Industria	4,4	1,1	4,6	4,2	4,0	4,9	2,6	2,0	1,1	-1,3	0,4
Industria manufacturera	4,4	1,4	3,7	3,7	4,6	5,4	2,8	2,5	1,0	-0,5	1,2
Construcción	6,2	7,6	5,3	6,5	6,0	6,8	7,5	7,5	8,1	7,2	6,9
Servicios	2,5	2,7	2,3	2,6	2,5	2,5	2,6	2,5	2,7	3,0	3,0
Comercio, transporte y hostelería	3,4	3,0	3,8	3,6	3,4	2,9	2,9	3,0	3,0	3,2	3,6
Información y comunicaciones	4,1	4,6	4,3	3,6	4,3	4,1	4,9	5,6	4,1	3,9	3,0
Actividades financieras y de seguros	0,4	2,3	-1,8	1,5	2,2	-0,5	1,6	1,3	2,0	4,6	2,7
Actividades inmobiliarias	0,1	0,6	0,4	0,1	-0,3	0,0	0,1	0,4	0,7	1,2	1,3
Actividades profesionales	5,3	6,1	4,3	5,2	5,9	5,9	6,0	5,9	6,2	6,1	5,2
Administración pública, sanidad y educación	1,7	2,2	1,3	1,8	1,6	2,2	2,1	2,0	2,4	2,5	3,0
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,6	-0,2	0,8	1,7	1,4	2,6	1,4	-1,9	0,1	-0,5	0,0
Impuestos menos subvenciones a los productos	3,3	1,4	3,4	4,2	3,1	2,7	3,0	1,0	0,9	0,9	-0,3
<b>Ocupados</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</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>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>
Asalariados	3,2	3,2	2,9	3,3	3,3	3,4	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3

(1) Datos provisionales. Avance del primer trimestre de 2019 publicado el 30-04-2019.

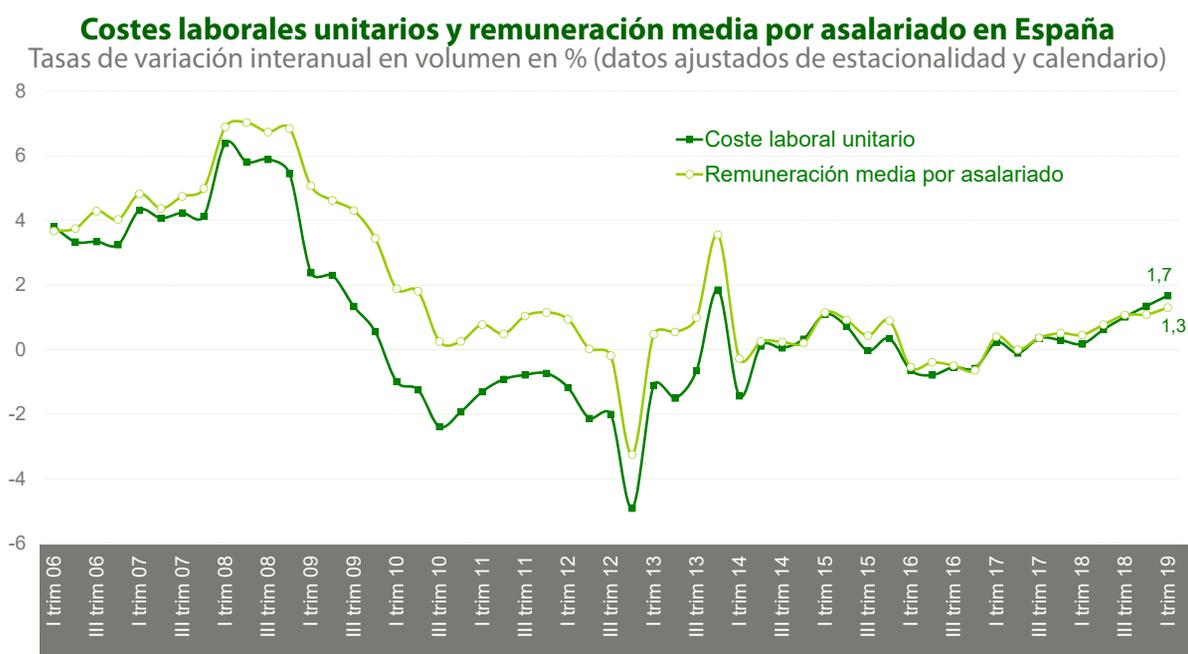
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

En cuanto al mercado de trabajo, el empleo en términos de puestos de trabajo equivalente a tiempo completo (Contabilidad Nacional), y con series ajustadas de estacionalidad y calendario, creció en el primer trimestre un 2,8%, 0,2 p.p. más que en el último trimestre de 2018, lo que supone un aumento de 510.217 puestos de trabajo en el último año. Esta cifra resultaría consistente con el aumento próximo a los 600.000 ocupados que refleja la Encuesta de Población Activa (EPA), lo que supone un crecimiento en términos relativos del 3,2% (3,0% en el trimestre anterior). Como consecuencia del mayor incremento del empleo que del PIB, la productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo se habría reducido un 0,4% en el primer

trimestre, lo que unido al mayor crecimiento en la remuneración media por asalariado ha incidido en el mayor crecimiento de los costes laborales unitarios.



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.



Fuente: Base de datos del Ministerio de Economía y Empresa (Contabilidad Nacional).

Este mayor crecimiento del empleo en el primer trimestre se ha debido a la evolución en el número de asalariados, que han aumentado un 3,6% interanual en el primer trimestre, 0,3 p.p. más que en el trimestre previo, a consecuencia del mayor ritmo de avance de la contratación indefinida, que al contrario que en trimestres anteriores ha crecido a mayor ritmo que el empleo temporal. De este modo, la tasa de temporalidad ha disminuido un punto respecto a finales de 2018, hasta situarse en el 25,9%. Asimismo, destaca la recuperación del empleo industrial, el dinamismo del empleo en la

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario

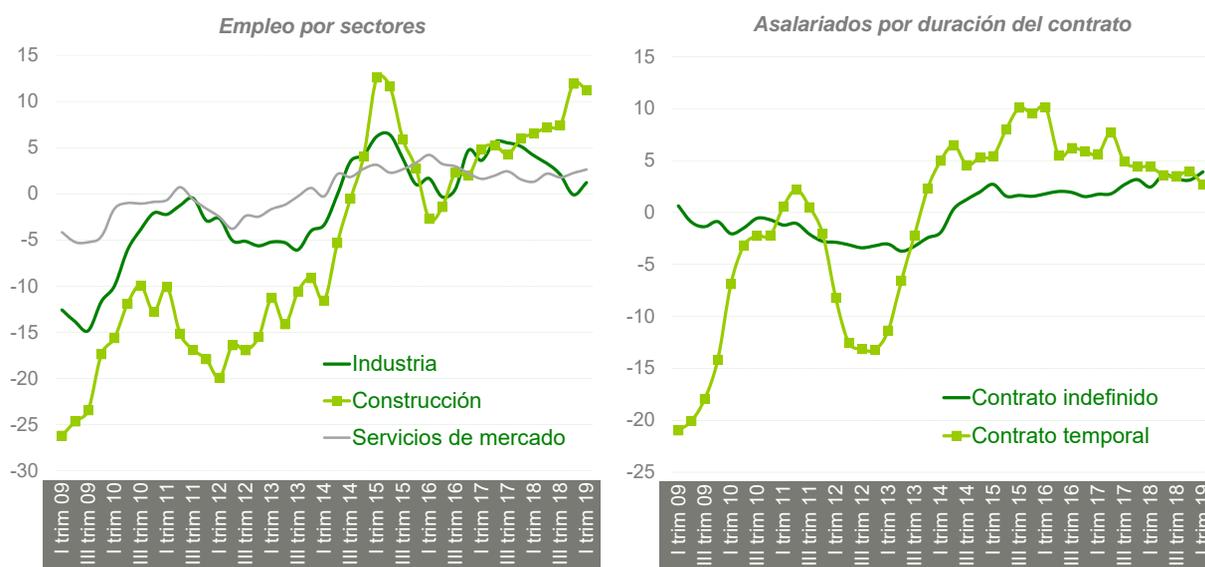
## Principales indicadores del mercado de trabajo

	2016	2017	2018	I Tr. 2017	II Tr. 2017	III Tr. 2017	IV Tr. 2017	I Tr. 2018	II Tr. 2018	III Tr. 2018	IV Tr. 2018	I Tr. 2019
Población activa	-0,4	-0,4	0,3	-0,6	-0,6	-0,3	0,1	-0,1	0,5	0,3	0,5	0,7
Tasa de actividad (en %)	59,2	58,8	58,6	58,8	58,8	58,9	58,8	58,5	58,8	58,7	58,6	58,4
Ocupados	2,7	2,6	2,7	2,3	2,8	2,8	2,6	2,4	2,8	2,5	3,0	3,2
Variación anual absoluta (en miles personas)	476,0	483,0	503,0	409,0	512,0	522,0	490,0	436,0	531,0	479,0	566,0	597,0
Asalariados	3,1	3,2	3,3	2,7	3,3	3,3	3,5	2,9	3,6	3,3	3,3	3,6
Indefinidos	1,8	2,3	3,1	1,7	1,8	2,7	3,2	2,4	3,6	3,2	3,1	3,9
Temporales	6,8	5,6	3,8	5,6	7,7	4,9	4,4	4,4	3,6	3,5	3,9	2,7
No Asalariados	0,7	-0,1	-0,5	0,1	0,3	0,6	-1,5	-0,5	-1,2	-1,5	1,1	1,0
<i>Ocupados por ramas de actividad</i>												
Agricultura	5,1	5,8	-0,8	9,0	9,5	4,5	0,5	-1,6	-1,2	-1,1	0,6	0,7
Industria	1,6	5	2,3	3,6	5,6	5,5	5,1	4,1	3,3	2,1	-0,1	1,2
Construcción	0,0	5,1	8,3	4,8	5,2	4,3	6,0	6,5	7,2	7,4	11,9	11,2
Servicios	2,9	1,9	2,5	1,4	1,7	2,1	2,1	2,0	2,6	2,4	3,0	3,0
De mercado	3,1	1,9	1,9	1,6	2,0	2,4	1,5	1,3	2,2	1,8	2,2	2,6
De no mercado	2,4	1,8	4,0	1,1	1,2	1,4	3,3	3,6	3,7	4,0	4,8	4,0
Tasa de temporalidad (en %)	26,1	26,7	26,8	25,8	26,8	27,4	26,7	26,1	26,8	27,4	26,9	25,9
Tasa de parcialidad (en %)	16,5	16,3	15,8	16,9	16,6	15,5	16,0	16,1	16,2	14,9	15,9	16,1
Parados	-11,4	-12,6	-11,2	-11,2	-14,4	-13,6	-11,1	-10,8	-10,8	-10,9	-12,3	-11,6
Tasa de paro (en %)	19,6	17,2	15,3	18,8	17,2	16,4	16,5	16,7	15,3	14,6	14,4	14,7
Hombres	18,1	15,7	13,7	17,2	15,6	14,8	15,0	15,2	13,7	13,1	12,9	12,9
Mujeres	21,4	19,0	17,0	20,5	19,0	18,2	18,3	18,5	17,1	16,2	16,3	16,7
Tasa de paro (menores de 30 años)	33,3	29,4	26,2	31,6	29,7	28,3	28,2	28,1	26,5	25,2	25,1	25,9
Incidencia paro larga duración (% sobre el total parados)	57,3	52,6	49,0	54,4	54,6	50,7	50,4	49,8	51,0	48,1	47,0	45,2

Fuente: Banco de España a partir de la Encuesta de Población Activa.

## Empleo por sectores y asalariados por tipo de contrato en la economía española

Tasas de variación interanual en %



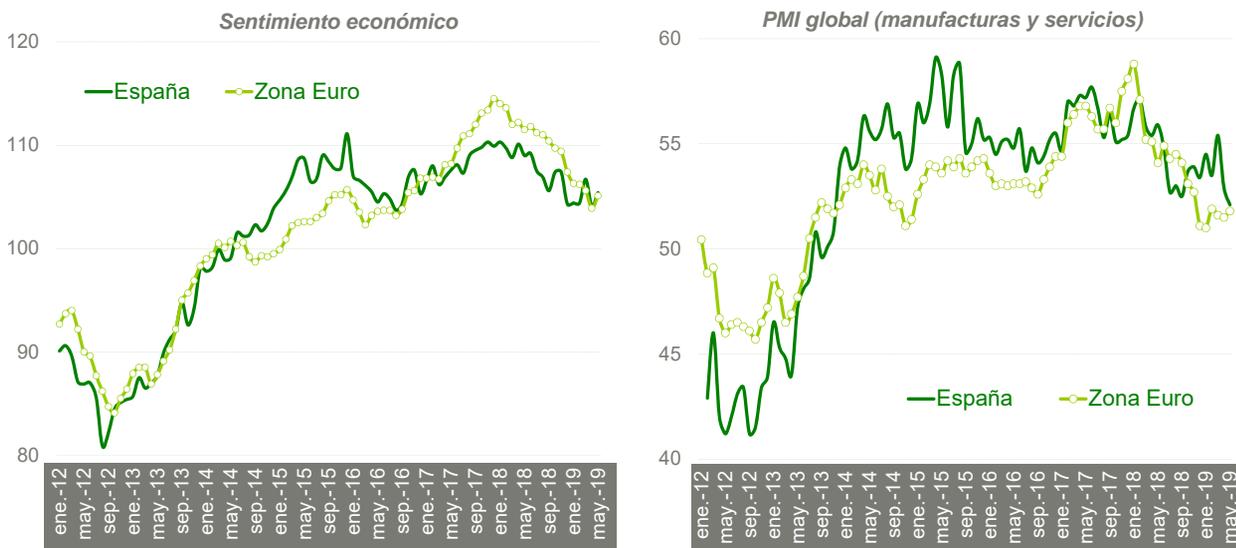
Fuente: Encuesta de Población Activa (INE) y elaboración propia.

construcción, y el fuerte crecimiento del empleo en el sector servicios, que concentra el 75% de los ocupados en España, donde el menor crecimiento del empleo en los servicios de no mercado se ha contrarrestado con un mayor aumento del empleo en los servicios de mercado. Por su parte, el descenso en la cifra de parados se ha moderado hasta el -11,6%, coincidiendo con un crecimiento de la población activa algo mayor (0,7%), de forma que la tasa de paro ha disminuido 2 puntos en el último año, hasta situarse en el 14,7%.

Por otro lado, y con la información más actualizada del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, se aprecia que el empleo continúa creciendo a un sólido ritmo (2,9% en las afiliaciones a la Seguridad Social entre abril y mayo, tasa similar a la del primer trimestre), coincidiendo con el perfil expansivo que siguen mostrando otros indicadores de actividad. Entre los cualitativos, cabe señalar que el Indicador de Sentimiento Económico (ISE), elaborado por la Comisión Europea, aumentó en mayo 1,3 puntos, hasta el nivel 105,4 (media 1990-2018=100), flexionando al alza la confianza del consumidor, la de servicios y, en menor medida, la de la industria, en tanto que retrocedieron la de construcción y el sector minorista. Asimismo, el PMI compuesto de actividad global (índice de gestores de compras elaborado por Markit) continúa situando a España entre los principales países de la Zona Euro con mayor crecimiento de la actividad, pese a reducirse en mayo hasta el nivel 52,1, con un descenso algo más intenso en el caso de la industria que en los servicios.

### Indicador de Sentimiento Económico e Índices PMI compuestos: comparativa España y Zona Euro

Índice a largo plazo 1990-2018=100 para sentimiento económico. PMI>50 significa expansión)



Fuente: Base de datos del Ministerio de Economía y Empresa.

# COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



## II. Coyuntura Económica de Castilla y León

Según estimaciones de la Contabilidad Regional Trimestral, la variación intertrimestral del PIB de Castilla y León ha sido del 0,9% en el primer trimestre de 2019, si bien esta variación no está corregida de efectos estacionales y de calendario, por lo que no resulta estrictamente comparable con la estimada en el trimestre anterior. Este incremento ha sido muy similar al registrado en los tres primeros meses de 2018, por lo que en términos interanuales el crecimiento de la producción sería del 2,6% (2,5% en el último trimestre de 2018), una tasa superior a la del conjunto de la economía española (2,1% interanual sin corregir de efectos estacionales y de calendario).

### 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	2017	2018	2017				2018				2019
			I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	
<b>Demanda</b>											
Gasto en consumo final	2,7	2,4	3,3	2,4	2,4	2,8	2,0	3,0	2,9	1,9	2,8
Hogares e ISFLSH <sup>(2)</sup>	2,5	2,8	2,5	2,6	2,4	2,7	2,8	3,0	2,8	2,7	2,7
AA.PP.	3,3	1,4	5,9	2,1	2,5	3,0	-0,1	2,8	3,2	-0,4	2,9
Formación Bruta de Capital	5,2	4,5	5,5	5,1	5,1	5,3	4,8	4,5	4,7	3,9	3,7
Formación Bruta de Capital Fijo	4,9	4,5	5,2	4,7	4,8	5,0	4,8	4,5	4,7	3,9	3,7
Bienes de Equipo	3,9	3,4	3,9	3,7	3,9	4,2	3,5	3,7	3,5	3,0	3,0
Construcción	5,6	5,1	6,0	5,4	5,4	5,6	5,6	5,0	5,4	4,5	4,1
<i>Demanda interna</i> <sup>(3)</sup>	3,8	3,0	3,8	3,5	3,4	3,8	2,7	3,5	3,5	2,4	3,1
Exportaciones de bienes y servicios	1,4	0,3	3,1	1,0	0,7	0,5	0,4	1,2	-0,3	-0,1	-0,7
Importaciones de bienes y servicios	2,2	0,4	4,4	1,7	1,4	1,2	0,2	1,3	0,2	-0,2	-0,1
Saldo exterior total <sup>(3) (4)</sup>	-1,3	-0,1	-1,3	-1,2	-1,1	-1,0	0,2	-0,1	-0,4	0,1	-0,6
<b>Oferta</b>											
Agricultura, silvicultura, ganadería	-9,9	12,1	-6,1	-11,5	-11,3	-11,0	12,2	12,4	11,7	12,2	-2,6
Industria	1,6	1,3	1,7	0,8	1,0	2,7	0,3	3,1	1,8	-0,1	1,0
Productos energéticos	-9,6	-1,5	-7,3	-10,1	-13,1	-8,4	-4,3	-0,2	10,4	-10,5	-18,5
Productos industriales	2,6	1,6	2,6	1,7	2,3	3,7	0,9	3,4	1,0	1,1	3,3
Construcción	3,3	2,9	3,5	3,2	3,0	3,3	2,9	2,7	2,9	3,3	3,4
Servicios	3,4	3,0	3,2	3,4	3,4	3,6	3,1	3,1	3,0	2,7	3,3
Servicios de mercado	4,3	3,2	4,3	4,7	4,0	4,3	3,4	3,5	3,1	2,8	3,1
Servicios no de mercado	0,6	2,2	-0,2	-0,4	1,5	1,6	1,9	2,0	2,9	2,0	3,9
Impuestos netos sobre los productos	3,1	2,8	3,0	3,2	3,0	3,3	3,1	3,1	2,7	2,5	2,1
<b>Producto Interior Bruto pm</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>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>

(1) Series de la Contabilidad Anual revisadas en diciembre de 2018 y series trimestrales publicadas el 03-06-19.

(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 de la Junta de Castilla y León.

Este crecimiento del PIB ha venido acompañado de una mejora del empleo en el primer trimestre del año, aumentando el número de puestos de

trabajo equivalentes a tiempo completo en torno a un 1,2%, según cifras de la Contabilidad Regional. Este avance ha sido algo menos acusado que el observado a finales de 2018, como consecuencia del menor aumento del empleo en el sector agrario y la caída de la ocupación en la construcción y la industria, siendo los servicios el único sector que ha mostrado un comportamiento más dinámico en cuanto a empleo se refiere. En este sentido, la productividad aparente del factor trabajo habría crecido en el primer trimestre en torno a un 1,5%, tras la ligera disminución observada en el último trimestre de 2018.

### Evolución del PIB en Castilla y León y España

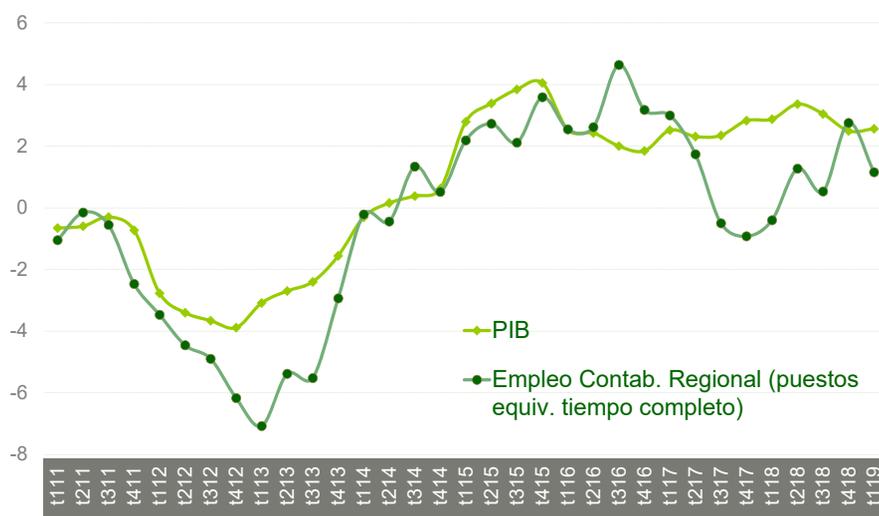
Tasas de variación interanual en %  
PIB en volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España y de la Contabilidad Regional Trimestral 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



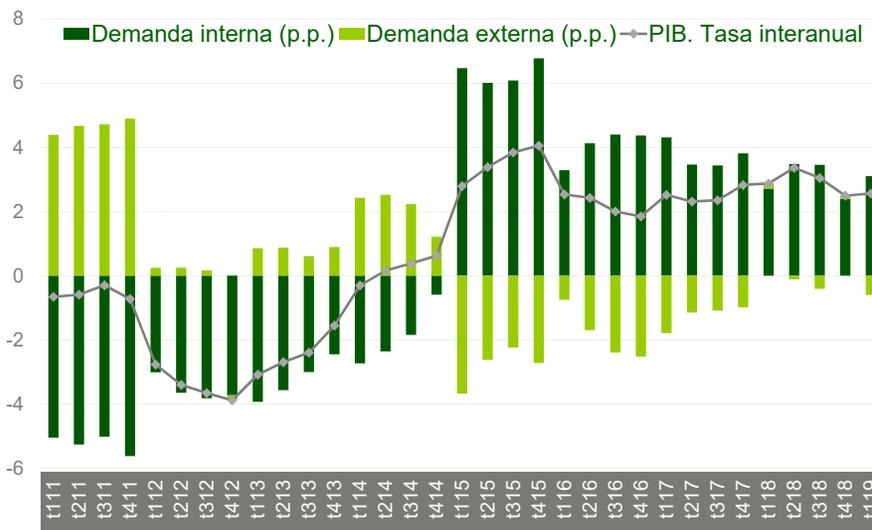
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

## Demanda regional y exterior

El ligero repunte en el crecimiento de la producción en el primer trimestre de 2019 se ha debido al mejor comportamiento de la **demanda interna**, ya que el sector exterior ha tenido una aportación negativa al crecimiento. Concretamente, el componente interno de la demanda ha aportado 3,1 p.p. al crecimiento del PIB en el primer trimestre del año, lo que supone 0,7 puntos más que en el último trimestre de 2018, y una aportación más elevada que la del conjunto nacional (2,1 p.p. atendiendo a la serie sin corregir de efectos estacionales y de calendario). Esta mejora se ha debido, fundamentalmente, al mayor ritmo de crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas.

### Demanda interna y saldo exterior en Castilla y León

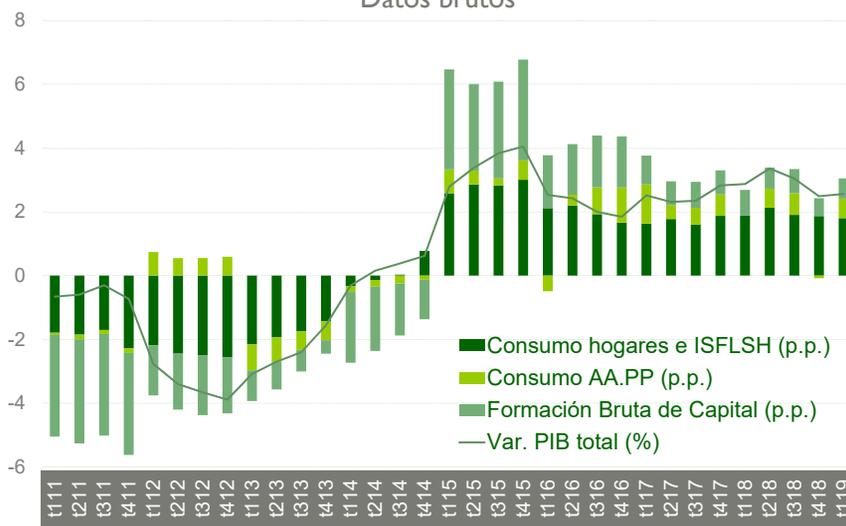
Aportación en p.p. al crecimiento del PIB y tasas de variación interanual en %. Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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.

### Aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB en Castilla y León por componentes

Tasas de variación interanual en % y aportación al crecimiento 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.

El incremento del gasto en consumo final se ha acelerado en el primer trimestre de 2019 hasta el 2,8% interanual, frente al 1,9% estimado en el trimestre anterior; lo que supone una trayectoria diferente a la observada en el conjunto de la economía española, donde el gasto en consumo se ha desacelerado hasta el 1,5% sin corregir de estacionalidad. Este mayor dinamismo en la región se ha debido al mayor gasto en consumo de las Administraciones Públicas, que ha pasado de disminuir un 0,4% interanual a finales de 2018 a crecer un 2,9% en los tres primeros meses de 2019. Al mismo tiempo, el avance del gasto en consumo de los hogares se ha mantenido estable en el 2,7%, contribuyendo con 1,8 p.p. al crecimiento del PIB, ya que este componente supone algo más de dos tercios del PIB regional (60,5% en España).

Respecto a las Administraciones Públicas, la necesidad de financiación conjunta de la Administración Central, la Seguridad Social y la Administración Regional hasta marzo, excluida la ayuda financiera, asciende a 3.988 millones de euros (lo que supone el 0,32% del PIB), un 12,7% menos que en el mismo periodo de 2018. En el caso de la Administración Regional, el déficit ha descendido un 3,4%, desde el 0,11% del PIB registrado hasta marzo de 2018 al 0,10% en el mismo periodo de este año, registrándose en Castilla y León unas necesidades de financiación de 120 millones de euros, el 0,20% del PIB regional (-0,26% hasta marzo del pasado año), registrándose un mayor incremento en los recursos (5,6%) que en los empleos (3,7%). Por su parte, la deuda pública de Castilla y León ha alcanzado los 12.448,0 millones de euros en el primer trimestre del año, registrándose una ratio deuda/PIB del 21,0% (24,4% de media en las CC.AA.).

## Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

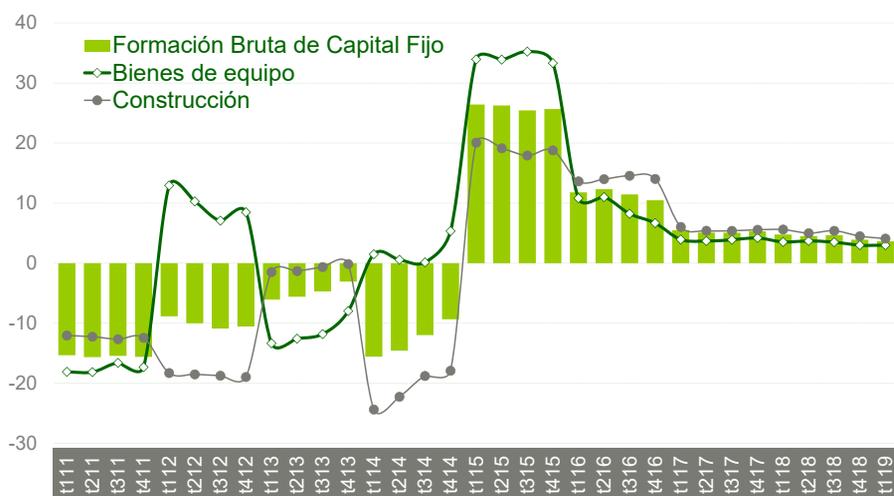
Millones de euros y %	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 1er. trimestre 2019			Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación. Marzo 2019		
	Millones de euros	% PIB	Objetivo 2019 (% PIB)	Millones de euros	% PIB	Objetivo 2019 (% PIB)
<b>TOTAL CC.AA.</b>	<b>296.658,19</b>	<b>24,4</b>	<b>23,3</b>	<b>-1.234</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,1</b>
Andalucía	35.503,70	21,9	21,3	-184	-0,11	-0,1
Aragón	8.260,20	21,8	20,5	-17	-0,04	-0,1
Asturias	4.626,04	19,4	18,0	73	0,30	-0,1
Baleares	9.247,99	29,2	28,1	-198	-0,61	-0,1
Canarias	6.438,35	13,9	15,8	-39	-0,08	-0,1
Cantabria	3.220,38	23,1	22,0	-17	-0,12	-0,1
Castilla-La Mancha	14.762,77	35,0	34,1	-110	-0,25	-0,1
<b>CASTILLA Y LEÓN</b>	<b>12.448,04</b>	<b>21,0</b>	<b>19,4</b>	<b>-120</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,1</b>
Cataluña	78.830,61	33,9	32,7	-465	-0,19	-0,1
Com.Valenciana	46.921,90	41,6	38,7	-91	-0,08	-0,1
Extremadura	4.844,54	24,8	22,1	-113	-0,56	-0,1
Galicia	11.587,11	18,3	17,9	21	0,03	-0,1
Madrid	35.150,00	15,2	13,8	-336	-0,14	-0,1
Murcia	9.536,37	30,3	26,9	-124	-0,38	-0,1
Navarra	3.393,22	16,4	17,1	130	0,61	-0,1
País Vasco	10.250,61	13,8	13,8	347	0,45	-0,1
La Rioja	1.636,36	19,4	17,7	9	0,10	-0,1

Fuente: Banco de España y Ministerio de Hacienda.

Por otro lado, el crecimiento de la formación bruta de capital (inversión) se ha ralentizado ligeramente a comienzos de 2019, creciendo un 3,7% respecto al mismo periodo del año anterior, dos décimas menos que en el último trimestre de 2018, ofreciendo estas mismas tasas la formación bruta de capital fijo, al tiempo que la variación de existencias mantiene un efecto neutro sobre el crecimiento del PIB. Esta moderación se ha debido a la desaceleración de la inversión en construcción, que ha crecido 0,4 p.p. menos respecto a finales del pasado año, situándose la tasa de variación interanual en el 4,1%, ya que el crecimiento de la inversión en bienes de equipo se ha mantenido en torno a los mismos niveles (3,0% en el primer trimestre de 2019).

### Formación Bruta de Capital y componentes en Castilla y León

Tasas de 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 **saldo exterior** neto ha supuesto una aportación negativa de 0,6 p.p. al crecimiento del PIB regional en el primer trimestre de 2019, tras la ligera contribución positiva del 0,1% observada en el cuarto trimestre de 2018. Esta trayectoria se fundamenta en la disminución de las exportaciones totales de bienes y servicios (-0,7%), frente a la leve caída de las mismas en el trimestre previo, mientras que se ha observado una moderación en el descenso de las importaciones, del -0,2% del trimestre previo al -0,1% del primer trimestre del año.

En cuanto al intercambio de mercancías, el valor de las exportaciones en términos corrientes se ha reducido en el primer cuatrimestre de 2019 un 9,6% interanual, mientras que en el conjunto nacional se ha incrementado un 0,9% respecto a enero-abril de 2018. En términos de volumen, también se ha registrado un descenso de las ventas en la región (-6,5%), aunque algo menos acusado que en términos monetarios. Cerca del 40% del valor exportado por Castilla y León corresponde a vehículos automóviles, seguido en importancia por máquinas y aparatos mecánicos (13,7% el total), produciéndose en ambos casos disminuciones de las ventas en lo que va de año. En cuanto a

las importaciones, la disminución de las compras (-10,8%) se asocia también en gran medida con el sector de vehículos automóviles, que supone más de un tercio del valor de las importaciones realizadas por la región en los cuatro primeros meses de 2019.

### Exportaciones e importaciones totales en Castilla y León

Tasas de 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.

### Evolución de los principales productos exportados por Castilla y León. Enero-abril 2019

	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
	Millones de €	Variación inter anual en %	% s/total	% s/España	Millones de €	Variación inter anual en %	% s/total	% s/España
Vehículos automóviles, tractores	1.850,0	-11,7	38,7	11,3	1.415,3	-10,8	34,1	10,1
Máquinas y aparatos mecánicos	655,7	-20,2	13,7	9,4	661,8	-12,7	16,0	6,2
Caucho y sus manufacturas	223,5	-2,5	4,7	17,3	131,4	-5,3	3,2	10,9
Productos farmacéuticos	207,2	-23,3	4,3	5,8	93,5	-4,1	2,3	2,1
Carne y despojos comestibles	162,0	11,2	3,4	8,0	24,6	-12,0	0,6	5,6
Fundición, hierro y acero	120,3	-2,2	2,5	5,4	144,6	-21,5	3,5	4,7
Manufacturas de fundición, hierro y acero	95,4	3,7	2,0	4,3	73,6	-14,2	1,8	5,2
Leche, productos lácteos, huevos	93,0	13,9	1,9	19,2	43,9	13,8	1,1	7,2
Aceites esenciales, perfumería	92,9	8,1	1,9	6,0	18,1	-4,6	0,4	1,6
Bebidas (exc. zumos)	91,2	10,6	1,9	6,8	10,6	12,3	0,3	1,9
Armas y municiones	81,9	-12,2	1,7	49,8	7,2	139,4	0,2	16,8
Productos de cereales	76,9	16,1	1,6	13,1	15,4	14,3	0,4	3,3
Aparatos y material eléctricos	74,4	-63,8	1,6	1,4	290,5	-22,9	7,0	3,5
Papel y cartón	61,0	9,1	1,3	4,9	47,6	1,9	1,1	3,9
Preparaciones alimenticias diversas	60,3	-2,0	1,3	11,6	18,0	70,3	0,4	4,0
<b>TOTAL</b>	<b>4.780,1</b>	<b>-9,6</b>	<b>100,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4.147,2</b>	<b>-10,8</b>	<b>100,0</b>	<b>3,9</b>

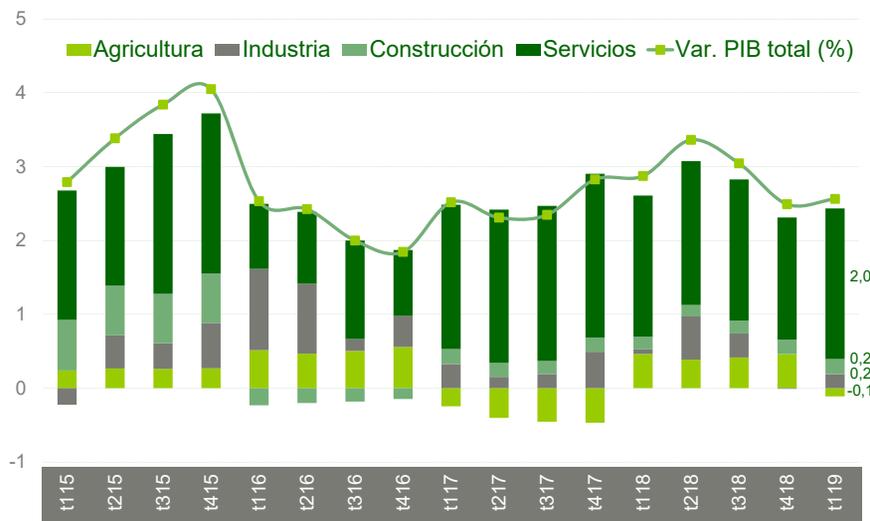
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataComex).

## Sectores productivos

Por el lado de la oferta, el ritmo de crecimiento se ha acelerado en casi todos los sectores, exceptuando el agrario, cuyo VAB ha disminuido en torno a un 2,5% en el primer trimestre de 2019. Por su parte, la industria ha registrado un mayor dinamismo en el primer trimestre del año que a finales de 2018, cuando el VAB se redujo ligeramente, mientras que la construcción ha mostrado una tasa de variación 0,1 p.p. superior, alcanzando el 3,4%. Los servicios son el sector que ha registrado una mayor aceleración en el ritmo de crecimiento, con un incremento del VAB del 3,3%, 0,6 p.p. por encima de la variación del trimestre previo.

### 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.

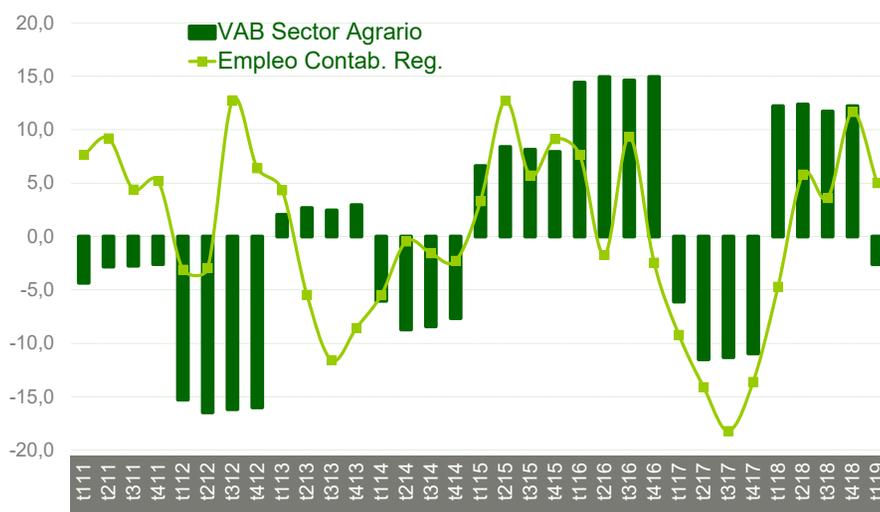
El VAB del **sector primario** de Castilla y León ha registrado en el primer trimestre de 2019 una variación interanual del -2,6%, tras la fuerte subida registrada en el trimestre previo (12,2%) y a lo largo de todo 2018, no observándose, sin embargo, una disminución del empleo, ya que el número de puestos de trabajo equivalentes se habría incrementado un 5,0%. Esta disminución del valor de la producción se debe a un decrecimiento de la producción agrícola, ya que los últimos datos disponibles de producción de cultivos de la campaña 2018/2019 reflejan una caída, en contraste con los importantes crecimientos de la campaña anterior, observándose también en el sector ganadero un aumento de la producción inferior al del trimestre anterior.

El VAB en el **sector industrial** ha aumentado en el primer trimestre del año, concretamente un 1,0%, frente al ligero descenso observado en el último trimestre de 2018 (-0,1%), debido al mejor tono de la industria manufacturera. El valor añadido de las ramas energéticas ha vuelto a descender en los primeros meses del año, y de forma más acusada que en el trimestre

anterior (-18,5% y -10,5%, respectivamente), debido a la mayor contracción del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado. A su vez, el ritmo de crecimiento de la industria manufacturera (que supone en torno al 90% del VAB industrial regional) se ha acelerado, creciendo el VAB un 3,3% interanual en el primer trimestre, 2,2 p.p. más que en el último trimestre de 2018, registrando la mayor parte de las ramas un mejor comportamiento, incluida la industria alimentaria.

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

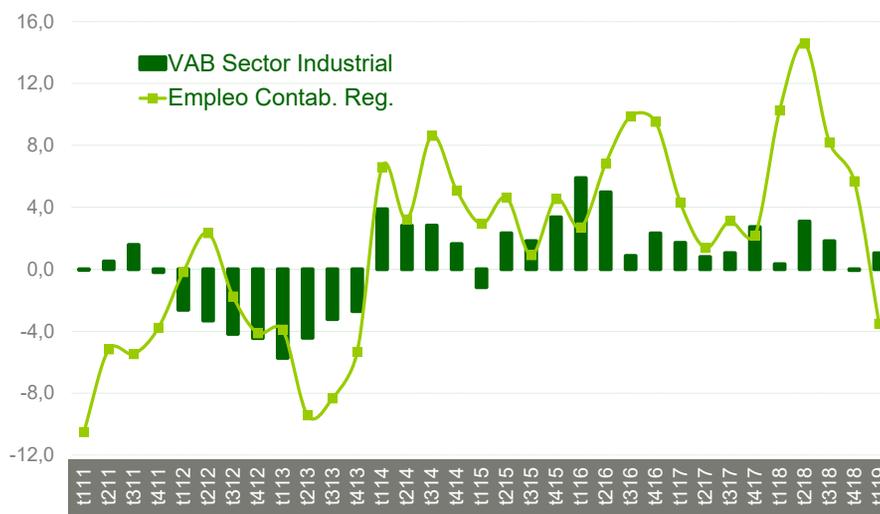
Tasas de variación interanual en %  
VAB en volumen encadenado referencia 2010=100



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

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

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



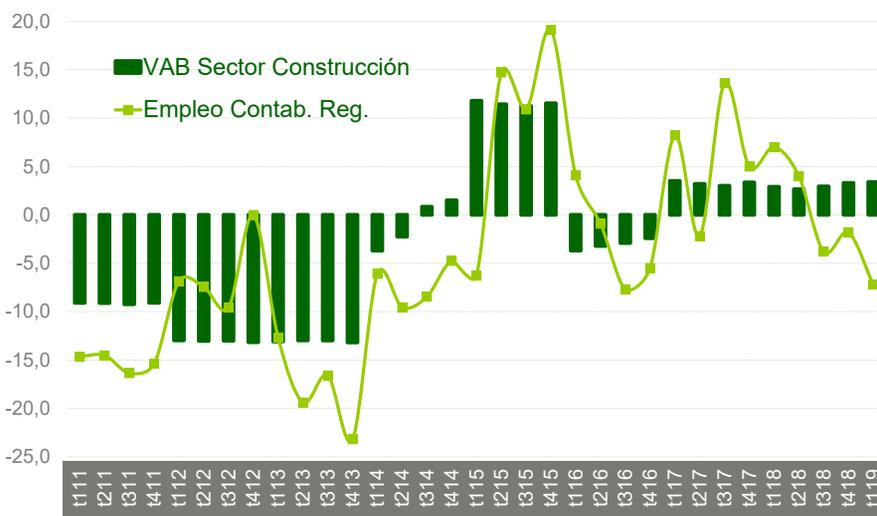
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Por el contrario, el empleo en el sector industrial ha descendido en los primeros meses del año, disminuyendo los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 3,5% en términos interanuales, frente al aumento del 5,7% de finales de 2018, debido a la disminución en la industria manufacturera. Esta trayectoria coincide en cierto modo con la evolución que muestran los índices de producción industrial, que hasta abril de 2019 reflejan una disminución del 2,2% en términos interanuales, con una reducción más intensa en energía (-28,0%) y bienes de equipo (-2,4%), mostrando un comportamiento más dinámico la producción de bienes de consumo (3,3%).

El **sector de la construcción** ha continuado mostrando un tono positivo en el primer trimestre del año, creciendo un 3,4% interanual, una décima más que a finales de 2018, con una actividad más dinámica en la edificación no residencial. Sin embargo, el empleo ha seguido una trayectoria negativa, disminuyendo el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 7,2% (-1,8% en el trimestre previo). Por otro lado, en cuanto a la evolución de los visados de dirección de obra nueva (indicador adelantado de actividad), la superficie a construir ha crecido en 2018 un 5,0%, lo que anticipa que en 2019 continuará mejorando la actividad, observándose también un fuerte aumento de la superficie a construir en el primer trimestre del año (18,4% en términos interanuales), con un incremento de la destinada a uso residencial del 14,3% y del 30,6% en la no residencial. Por el contrario, la licitación pública se ha reducido en los cuatro primeros meses de 2019 (-29,6%), tras la fuerte subida del año anterior, con una disminución de la inversión en obra civil, que representa más de tres cuartas partes del total.

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

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



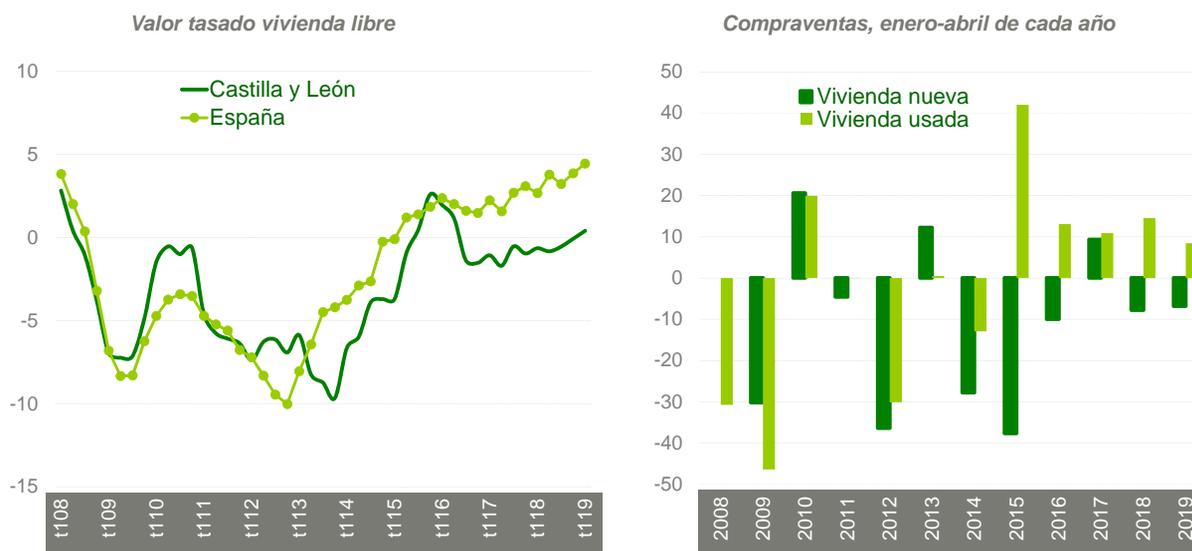
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En cuanto a la demanda, tanto las cifras del INE como las del Ministerio de Fomento muestran un aumento de las transacciones inmobiliarias en los primeros meses del año, aunque menos acusado que en 2018. Entre enero

y abril de 2019 se han superado las 7.000 compraventas en la región según cifras del INE, algo que no sucedía desde 2011, lo que supone un incremento interanual del 5,6%. Este buen tono se asocia con un mayor número de operaciones de vivienda usada (8,4%), que representan el 83,6% del total, disminuyendo las compraventas de vivienda nueva un 6,8%. En cuanto a los precios de la vivienda libre, el valor tasado en el primer trimestre de 2019 se ha incrementado ligeramente (0,4% en términos interanuales), algo que no sucedía desde 2016.

## Compraventas y valor tasado de las viviendas en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



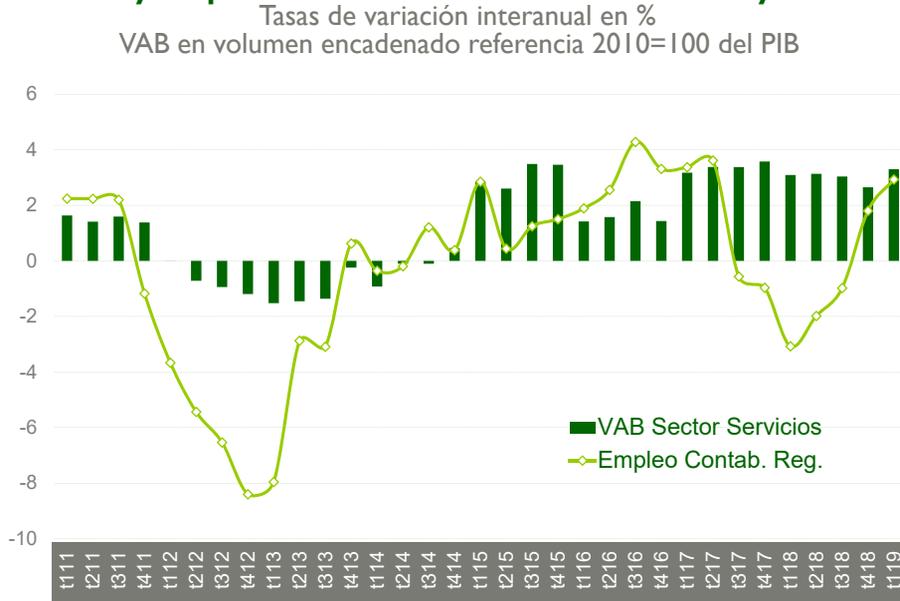
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y Ministerio de Fomento.

En lo que respecta al **sector servicios**, el VAB ha registrado en los tres primeros meses del año un aumento interanual del 3,3%, 0,6 p.p. superior al del cuarto trimestre de 2018, debido tanto al incremento del valor añadido en los servicios de mercado (3,1% frente al 2,8% precedente) como al avance observado en el VAB de los servicios no de mercado, cuyo crecimiento ha sido del 3,9% (2,0% en el trimestre previo). En cuanto al empleo en el conjunto del sector servicios, también se ha registrado un incremento del número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (2,9%), algo más intenso que a finales del pasado año, acelerándose la creación de empleo en los servicios de no mercado.

En este sentido, los indicadores de actividad en el sector servicios reflejan una evolución positiva de la cifra de negocios y el empleo de las empresas que operan en el sector en Castilla y León. Concretamente, hasta abril de 2019 la cifra de negocios en el sector servicios se ha incrementado un 4,2% (5,3% en España), creciendo la facturación en todas las ramas, y de forma más acusada en actividades profesionales, científicas y técnicas (11,7%), así como en transporte y almacenamiento (8,2%). En términos de empleo, solo se ha observado una disminución del personal ocupado en hostelería (-2,7%),

aumentando el empleo en el conjunto del sector servicios un 0,7% hasta abril de 2019 según esta estadística (2,0% en España).

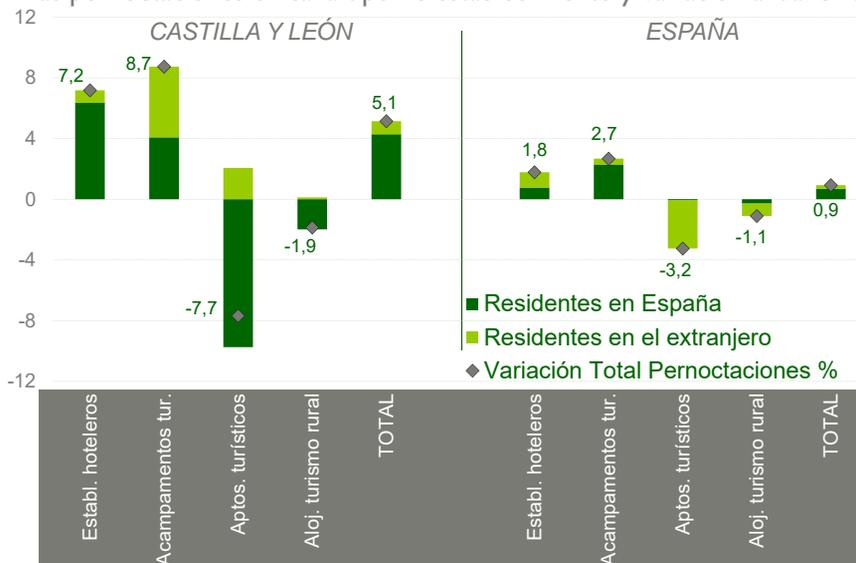
### VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León



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

### Pernoctaciones en establecimientos turísticos por nacionalidad, enero-abril 2018.

Aportación en p.p. al crecimiento de las pernoctaciones en cada tipo de establecimiento y variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de las estadísticas de Encuesta de Ocupación Hotelera y Ocupación en Alojamientos Turísticos (INE).

Sin embargo, la afiliación a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje se ha incrementado un 1,2% interanual en el promedio enero-mayo de 2019 en Castilla y León (2,8% en España). Este incremento del empleo ha coincidido con una mejora de la actividad turística, concretamente de la demanda en los establecimientos turísticos de la región (establecimientos

hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos y campings), al registrarse, en este caso hasta abril, un aumento del 4,4% en el número de viajeros y del 5,1% en las pernoctaciones. La demanda nacional, que representa el 84,0% del total de pernoctaciones en Castilla y León, ha mostrado un aumento más acusado en términos absolutos (en torno a 116.500 pernoctas más que entre enero y abril de 2018), aunque la extranjera ha crecido a un ritmo ligeramente superior. Por tipos de establecimientos, la demanda ha disminuido en alojamientos de turismo rural y apartamentos turísticos, por el descenso de la componente nacional, al contrario que en España, donde la disminución de pernoctaciones en este tipo de establecimientos se ha debido sobre todo a la caída de la demanda extranjera.

## Mercado de trabajo

El empleo en Castilla y León ha mostrado en el primer trimestre de 2019 una trayectoria positiva, si bien algo menos dinámica que a finales de 2018. El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social se ha incrementado un 1,4% en términos interanuales (2,9% en España), 0,3 p.p. menos que en el último trimestre de 2018. En los meses de abril y mayo el crecimiento de la afiliación se ha mantenido en torno a los mismos niveles, registrándose en mayo un total de 921.650 trabajadores afiliados en el promedio del mes de mayo. Algo más de tres cuartas partes de estas afiliaciones corresponden al Régimen General, cuya variación interanual en mayo de 2019 ha sido del 2,4%, representando un 21,2% el Régimen Especial Autónomos, cuya afiliación ha disminuido un 1,4%.

### Evolución del número de afiliados a la Seguridad Social en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



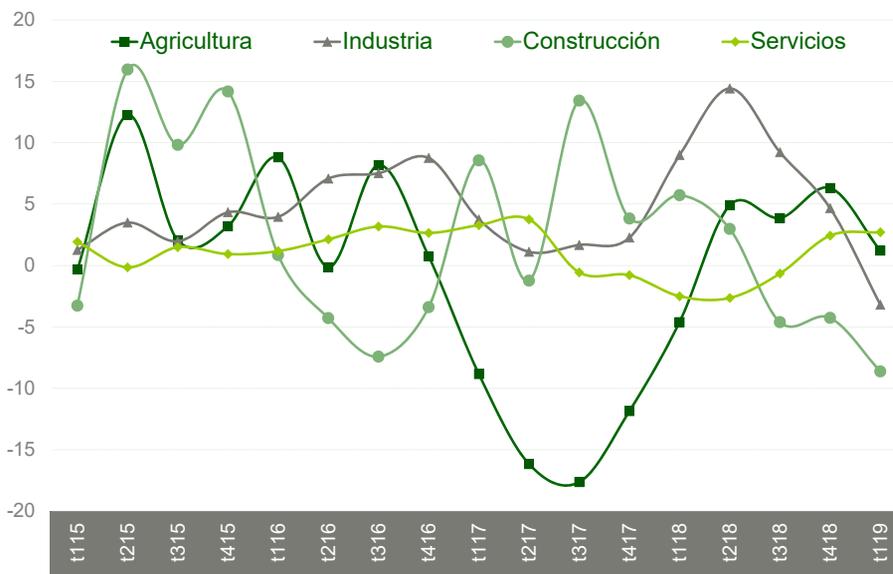
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

En la misma línea, el número de ocupados según la EPA se ha incrementado entre enero y marzo de 2019 un 0,7% en términos interanuales (3,2% en

España), situándose en 964.600. Este aumento de empleo se ha debido a la aceleración en el ritmo de crecimiento de la cifra de ocupados en el sector servicios, registrándose una tasa del 2,7%, frente al 2,4% registrado a finales de 2018, con un incremento del número de ocupados superior al 3% en los servicios de mercado (1,6% en comercio, transporte y hostelería, principal rama del sector servicios) y cercano al 2% en los de no mercado, cuyo crecimiento se ha intensificado en los primeros meses del año. Por el contrario, la construcción y la industria han registrado una disminución del empleo (5.900 y 5.700 ocupados menos que hace un año, respectivamente), mientras que el incremento del número de ocupados en el sector agrario ha sido del 1,2%, bastante más moderado que el observado en el cuarto trimestre de 2018 (6,3%).

### Ocupados por sectores de actividad en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



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

Respecto a la duración de la jornada de los ocupados, se observa que la subida del empleo en la región se sustenta en la ocupación a tiempo completo (1,3%), ya que el empleo a tiempo parcial ha disminuido un 2,3% interanual, frente al incremento de los dos trimestres anteriores, por lo que la tasa de parcialidad (ocupados a tiempo parcial sobre el total de ocupados) se ha reducido en 0,5 p.p., hasta situarse en el 15,5% (14,9% en España). Por otro lado, atendiendo a la situación profesional de los ocupados, el número de asalariados (780.100), que representan algo más del 80% del total de ocupados en Castilla y León, se ha incrementado en 5.400 personas respecto al primer trimestre de 2018 (0,7% en términos relativos), siendo algo más intenso el avance entre asalariados con contrato temporal (1,3%) que entre aquellos con contrato indefinido (0,5%), si bien estos últimos representan el 76,3% del total, situándose la tasa de temporalidad en el 23,7%, muy similar a la de un año antes e inferior al promedio nacional (25,9%).

# Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León

Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN							ESPAÑA		
	1 <sup>er</sup> trim. 2019		Tasas de variación anual en %					1 <sup>er</sup> trim. 2019	Tasas de variación anual en %	
	Miles	Diferencia anual	IT 18	IIT 18	IIIT 18	IVT 18	IT 19	Miles	IVT 18	IT 19
<b>Encuesta de Población Activa (1)</b>										
Población > 16 años	2.046,8	-6,8	-0,9	-0,8	-0,7	-0,5	-0,3	39.114,7	0,8	0,9
Población inactiva (2)	945,4	4,5	-0,1	0,3	-0,4	-0,7	0,5	16.289,4	1,2	1,1
Jubilados	398,3	1,5	0,8	1,9	0,3	-0,2	0,4	6.428,9	1,9	2,8
Labores del hogar	227,3	1,6	2,5	2,2	3,7	1,3	0,7	3.658,2	-0,7	-1,2
Estudiantes	141,4	8,8	-2,7	4,4	2,1	1,3	6,6	2.881,8	5,8	5,3
Población activa	1.101,4	-11,3	-1,5	-1,8	-0,9	-0,3	-1,0	22.825,4	0,5	0,7
Tasa de actividad (%) (3)	53,8	-0,4	-0,4	-0,5	-0,1	0,1	-0,4	58,4	-0,2	-0,1
Varones	59,8	-0,1	-0,5	-0,6	0,5	0,3	-0,1	64,0	-0,1	-0,3
Mujeres	48,0	-0,6	-0,2	-0,4	-0,8	-0,1	-0,6	53,0	-0,2	0,1
Población ocupada	964,6	6,7	-0,1	1,1	1,0	2,6	0,7	19.471,1	3,0	3,2
Varones	538,1	2,4	0,5	1,1	0,5	1,6	0,4	10.599,1	3,0	3,1
Mujeres	426,5	4,3	-0,8	1,0	1,7	3,8	1,0	8.872,0	2,9	3,3
Nacionales	897,2	-2,1	-0,3	0,1	0,6	1,9	-0,2	17.161,2	2,4	2,3
Extranjeros	67,4	8,9	3,0	16,4	8,4	13,2	15,2	2.310,0	7,6	10,4
Tiempo completo	814,8	10,2	-0,9	1,5	0,3	2,4	1,3	16.570,4	2,9	3,2
Tiempo parcial	149,8	-3,5	4,1	-1,1	5,4	3,9	-2,3	2.900,7	3,2	3,1
Tasa de parcialidad (%) (4)	15,5	-0,5	0,7	-0,3	0,6	0,2	-0,5	14,9	0,0	0,0
Asalariados	780,1	5,4	2,1	2,6	1,9	2,9	0,7	16.357,7	3,3	3,6
Sector Privado	589,5	-2,2	2,9	4,0	2,0	4,0	-0,4	13.144,1	3,1	3,6
Sector Público	190,6	7,5	-0,5	-1,9	1,5	-0,6	4,1	3.213,6	4,4	3,5
Con contrato indefinido	595,4	2,9	2,2	3,0	2,3	2,0	0,5	12.124,0	3,1	3,9
Con contrato temporal	184,7	2,4	1,7	1,5	0,6	5,6	1,3	4.233,7	3,9	2,7
Tasa temporalidad (%) (5)	23,7	0,1	-0,1	-0,3	-0,3	0,6	0,1	25,9	0,2	-0,2
Sector Privado	22,9	-1,4	0,0	-0,2	-1,5	-0,6	-1,4	25,6	-0,3	-0,9
Sector Público	26,0	5,0	-0,5	-0,7	3,4	4,5	5,0	26,8	2,2	2,3
No asalariados	184,6	1,5	-8,5	-4,9	-2,3	1,2	0,8	3.106,2	1,1	1,0
Sector agrario	58,7	0,7	-4,6	4,9	3,9	6,3	1,2	839,7	0,6	0,7
Sector industrial	172,5	-5,7	9,0	14,4	9,2	4,7	-3,2	2.708,5	-0,1	1,2
Sector construcción	62,5	-5,9	5,7	3,0	-4,6	-4,3	-8,6	1.281,4	11,9	11,2
Sector servicios	671,0	17,7	-2,5	-2,6	-0,7	2,4	2,7	14.641,6	3,0	3,0
De mercado	423,7	13,3	-4,6	-4,0	-3,6	3,5	3,2	10.252,5	2,2	2,6
De no mercado (6)	247,3	4,5	1,1	-0,3	4,9	0,7	1,9	4.389,0	4,8	4,0
Población parada	136,7	-18,1	-9,5	-18,5	-14,0	-18,4	-11,7	3.354,2	-12,3	-11,6
Varones	64,7	-6,0	-16,3	-22,5	-3,3	-13,4	-8,5	1.570,5	-13,5	-14,7
Mujeres	72,1	-12,1	-2,7	-14,8	-22,3	-22,6	-14,4	1.783,8	-11,1	-8,8
Menores de 25 años	17,7	-0,7	-4,2	-34,0	-22,0	-19,2	-3,8	508,8	-9,9	-1,2
Buscan primer empleo	10,0	-5,6	-6,6	-39,6	-27,7	-39,6	-35,9	321,2	-17,4	-8,9
Paro de larga duración (7)	52,9	-5,0	-19,1	-12,5	-14,5	-13,4	-8,6	1.308,5	-17,4	-16,9
Tasa de paro (%) (8)	12,4	-1,5	-1,2	-2,5	-1,7	-2,5	-1,5	14,7	-2,1	-2,0
Varones	10,7	-0,9	-2,0	-2,7	-0,4	-1,5	-0,9	12,9	-2,1	-2,3
Mujeres	14,5	-2,2	-0,3	-2,2	-3,3	-3,7	-2,2	16,7	-2,1	-1,8
Juvenil	32,2	0,1	-4,0	-13,4	-7,3	-6,8	0,1	35,0	-3,9	-1,4
Nacionales	11,9	-1,1	-1,3	-2,4	-1,7	-2,1	-1,1	13,8	-2,0	-1,9
Extranjeros	18,8	-7,0	-0,7	-4,0	-2,1	-7,4	-7,0	20,9	-2,8	-3,4
Extranjeros	32,2	0,1	-4,0	-13,4	-7,3	-6,8	0,1	35,0	-3,9	-1,4
Nacionales	11,9	-1,1	-1,3	-2,4	-1,7	-2,1	-1,1	13,8	-2,0	-1,9
Extranjeros	18,8	-7,0	-0,7	-4,0	-2,1	-7,4	-7,0	20,9	-2,8	-3,4
<b>M° Empleo y Seguridad Social</b>										
Afiliados Seguridad Social	906,3	12,7	2,0	1,8	1,8	1,7	1,4	18.917,1	3,0	2,9
Paro registrado	150,4	-11,8	-9,8	-9,0	-9,6	-9,5	-7,3	3.276,6	-6,2	-5,2
Contratos registrados	199,4	-1,2	4,5	3,2	3,1	5,5	-0,6	5.140,2	5,8	4,0

(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.

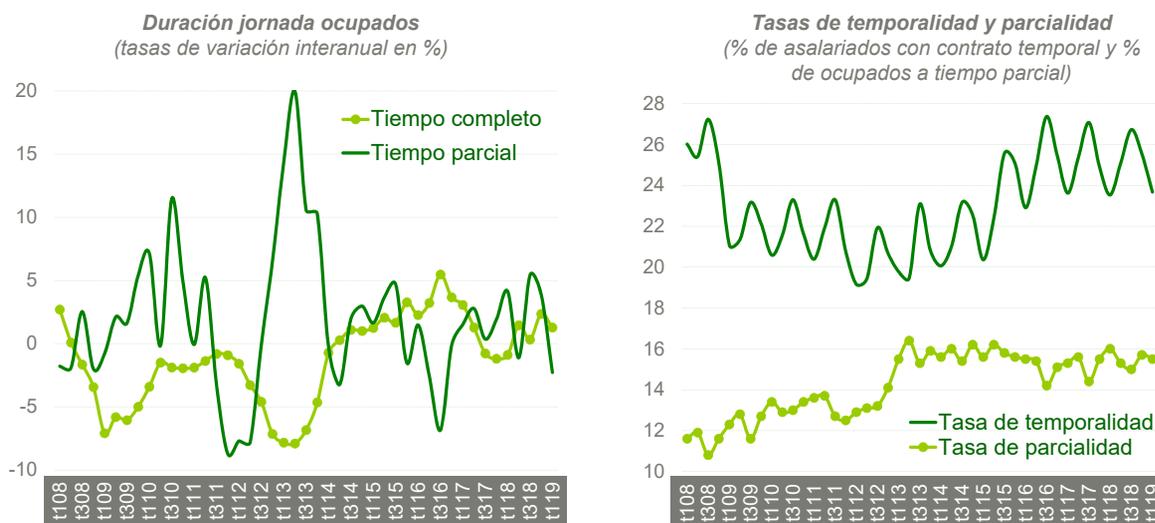
(7) Hace más de un año desde su último empleo.

(8) Porcentaje de parados sobre la población activa.

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

## Ocupados por duración de la jornada y tasas de temporalidad y parcialidad en Castilla y León

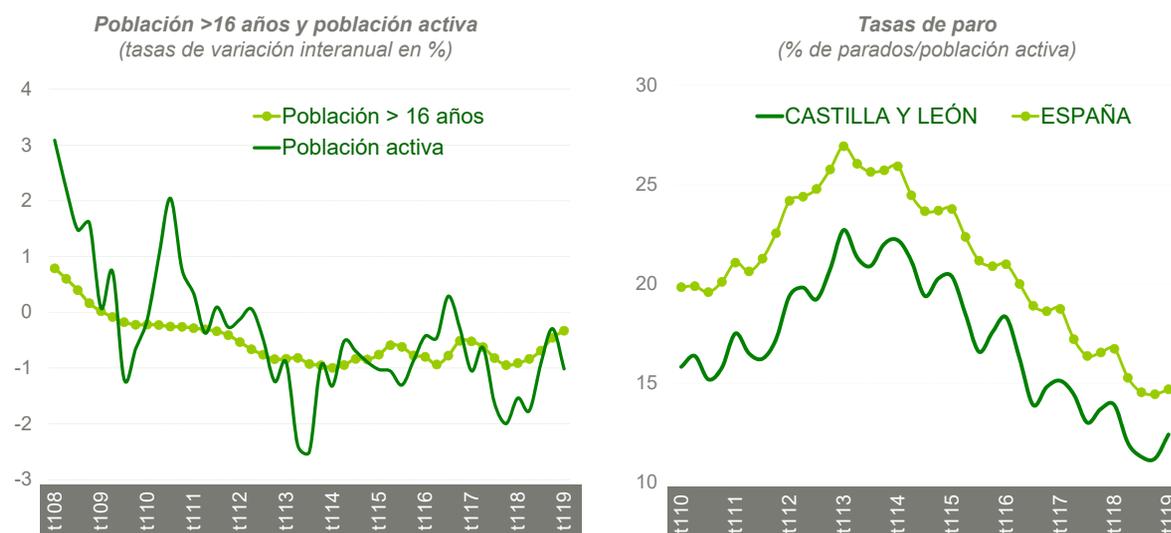
Tasas de variación interanual en % y porcentajes



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

## Población en edad de trabajar, población activa y tasa de paro en Castilla y León

Tasas de variación interanual en % y porcentajes



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

Esta creación de empleo en Castilla y León ha venido acompañada de una disminución de la cifra de parados en el primer trimestre de 2019, concretamente 18.100 parados menos que un año antes, situándose la cifra total en 136.700 parados, con una nueva disminución de la población activa, en este caso del 1,0% interanual (-0,3% en el trimestre precedente). Esta reducción de activos se debe tanto a la disminución de la población mayor de 16 años (-0,3%) como a la reducción de la tasa de actividad, que sigue estando por debajo de la media nacional (53,8% y 58,4%, respectivamente). La desagregación del desempleo por sexo y edad evidencia una caída

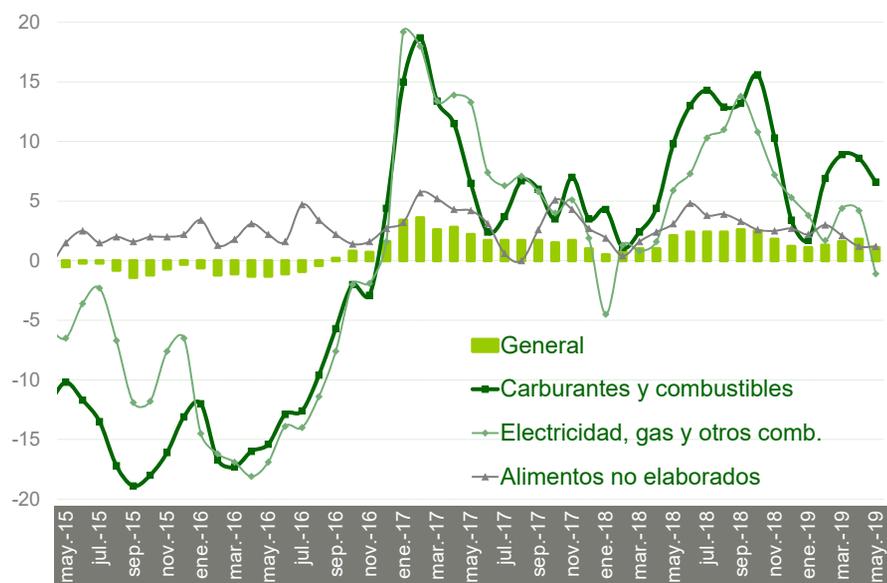
del paro más intensa entre las mujeres (-14,4%) y entre aquellos parados mayores de 25 años (-12,9%), reduciéndose en 5.000 la cifra de parados de larga duración. De este modo, la tasa de paro en la región ha disminuido en 1,5 p.p., hasta situarse en el 12,4% (14,7% en España), permaneciendo prácticamente estable la tasa de paro juvenil (32,2%).

## Precios y salarios

Los precios de consumo han moderado su crecimiento en los primeros meses de 2019 con respecto al segundo semestre de 2018, situándose la tasa de variación interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC) en mayo de 2019 en el 1,1% (0,8% en España), siete décimas inferior a la del mes previo y similar a la de enero. Los grupos con mayor influencia negativa en la disminución de la tasa anual han sido Vivienda, por la bajada de los precios de la electricidad, frente a la subida del año pasado; Transporte, debido a que el incremento en los precios de los carburantes y lubricantes de este año ha sido inferior al del año pasado; Ocio y cultura, motivado principalmente por el descenso de los precios de los paquetes turísticos; y Alimentos y bebidas no alcohólicas, debido a una subida de los precios de las frutas inferior a la registrada un año antes.

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

Tasas de variación interanual en %



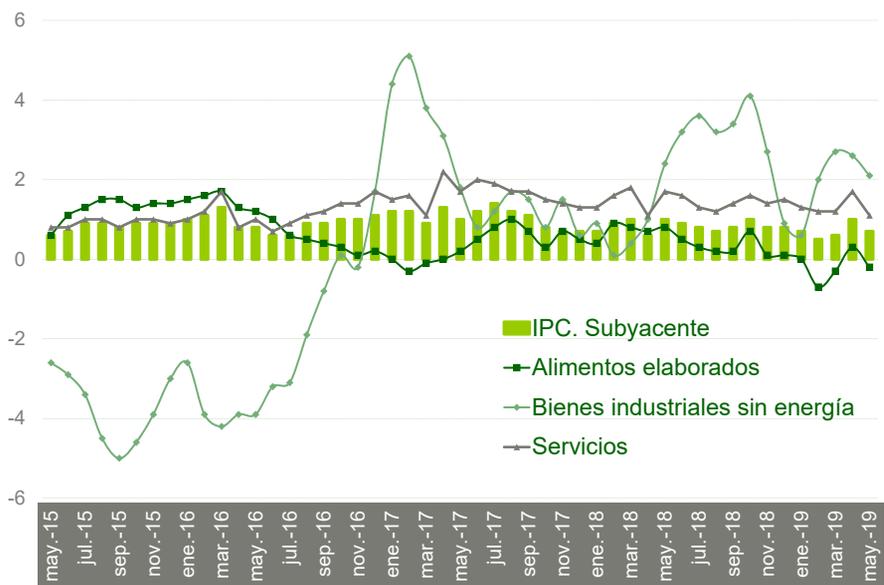
Fuente: Índice de Precios de Consumo (INE).

Por su parte, la tasa de variación interanual de la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) ha disminuido tres décimas en mayo, hasta el 0,7%. Tanto los precios de bienes industriales sin energía como de los servicios han moderado su crecimiento en mayo de 2019, registrando tasas de variación del 2,1% y 1,1%, respectivamente, lo

que implica disminuciones en las tasas de 0,5 p.p. y 0,6 p.p. respecto al mes de abril. Por su parte, los precios de los alimentos elaborados se han reducido un 0,2% interanual en mayo. Al mismo tiempo, los precios de combustibles y carburantes han registrado una desaceleración en su crecimiento hasta el 6,6%, frente a tasas superiores al 10% en la segunda mitad del año pasado. En este sentido, los precios de los bienes excluidos en la inflación subyacente, alimentos no elaborados y productos energéticos, habrían crecido en conjunto un 2,5%, 2,3 p.p. menos que en el mes de abril.

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

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo (INE).

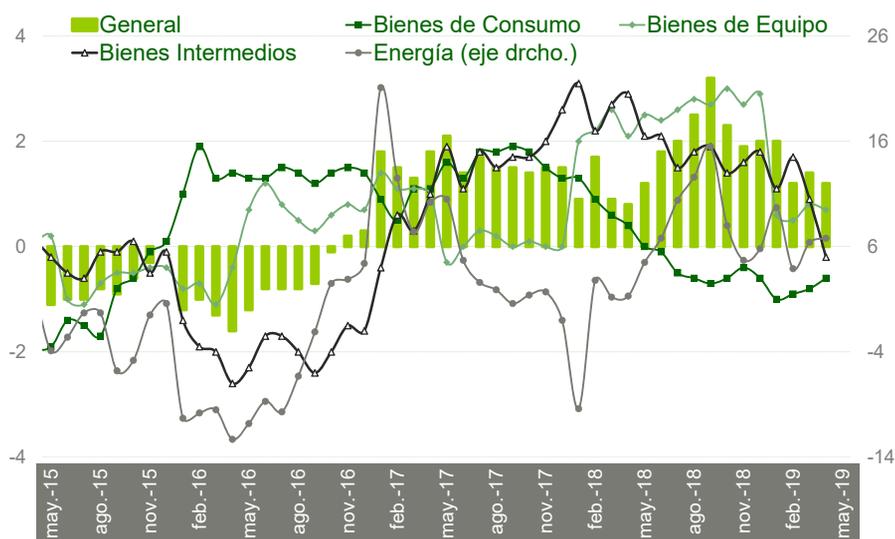
Por otro lado, los precios industriales en Castilla y León han experimentado una variación interanual del -0,1% en el mes de mayo de 2019, frente a los incrementos registrados en meses anteriores y el aumento observado en el conjunto de España (1,1%). Los bienes de consumo, y concretamente los de consumo no duradero, han registrado una disminución de los precios, algo que se viene observando en la región desde la segunda mitad del año pasado, disminuyendo también los precios de los bienes intermedios (-1,0%). Asimismo, el aumento de los precios de la energía se ha moderado respecto al mes de abril, situándose en el 0,8%, tras crecer el pasado verano a tasas superiores al 10%.

En cuanto a los salarios, el coste laboral de las empresas de Castilla y León se ha situado en 2.277,8 euros por trabajador y mes en el primer trimestre de 2019, lo que supone una aceleración en el incremento de los costes hasta el 2,9%, tras el aumento del 0,7% observado en el último trimestre de 2018. Este repunte de los costes obedece tanto al aumento de los costes salariales (3,2%) como del resto de costes (2,2%), siendo algo menos intensa la subida de los costes laborales en el conjunto nacional, donde pasa de un crecimiento del 0,9% a finales de 2018 hasta el 2,1% del primer trimestre de 2019. Más moderado ha sido el incremento en el coste laboral por hora trabajada (0,8% en Castilla y León y 0,0% en el caso de España), debido al mayor número de

horas trabajadas. Por otro lado, los convenios colectivos registrados hasta mayo reflejan un incremento salarial del 1,7%, inferior al promedio nacional (2,2%) y una décima superior al registrado en el mismo mes de 2018, si bien estos convenios engloban únicamente alrededor de una cuarta parte de los trabajadores de la región.

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

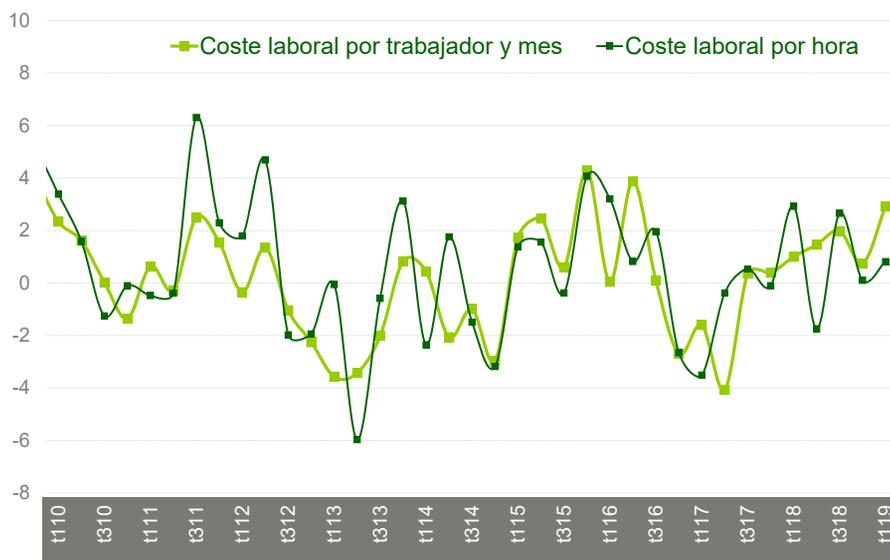
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios Industriales (INE).

### Costes laborales por trabajador en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



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

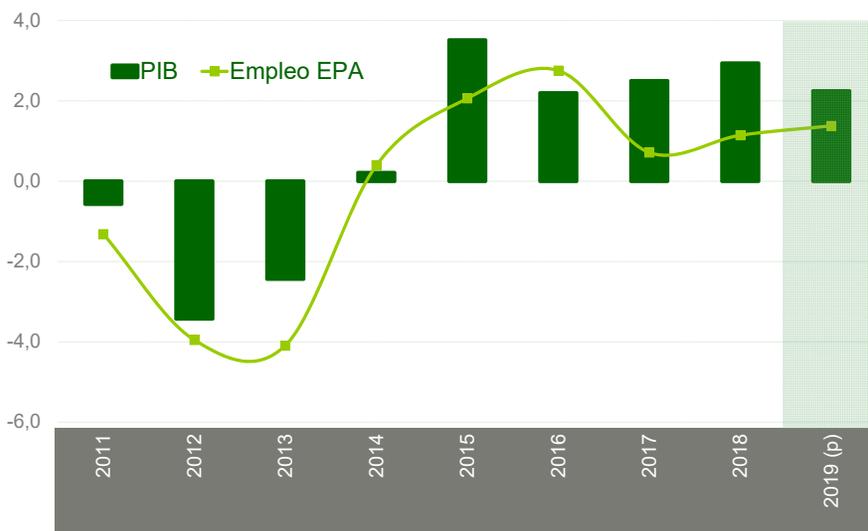
## Previsiones económicas 2019

La actividad económica mundial ha mantenido en los primeros meses del año el perfil de desaceleración que ya se observó en la segunda mitad de 2018. Las previsiones de crecimiento del PIB mundial para 2019 se han revisado a la baja, y esta revisión ha afectado especialmente a la Eurozona, debido de la ralentización del comercio mundial y la debilidad del sector industrial. En cuanto a la economía española, las expectativas de crecimiento para este año no han sufrido una revisión tan significativa como en otras economías europeas, estimando la Comisión Europea un crecimiento del 2,1%, similar al previsto por el Gobierno y algo inferior al estimado por el Banco de España, ya que se prevé que la desaceleración del consumo privado se compense en parte con la menor contribución negativa del saldo exterior.

En lo que concierne a Castilla y León, nuestras estimaciones señalan que el PIB crecerá un 2,2% en el conjunto de 2019, tasa similar a la prevista a mediados de marzo. Por el lado de la oferta, exceptuando el sector agrario, que podría disminuir un 0,9% en 2019, tras el fuerte repunte del 12,1% observado en 2018, se prevé una aportación positiva del resto de sectores. En concreto, los servicios, que concentran cerca del 70% del VAB regional, serían el sector más dinámico en 2019, con un crecimiento del 2,8% (0,1 p.p. superior a la previsión anterior), mientras que la construcción podría experimentar un avance del 2,4%. En cuanto a la industria, el crecimiento previsto se ha revisado ligeramente a la baja, hasta el 0,8%.

### Trayectoria prevista del PIB y el empleo en Castilla y León en 2019

Tasas de variación anual en %



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

Desde la óptica de la demanda, el crecimiento del PIB regional seguirá apoyado en el impulso de la demanda interna, y especialmente en el consumo de los hogares (algo más de dos tercios el PIB), que podría crecer en torno a un

2,3% en el conjunto del año (0,1 p.p. más de lo estimado en marzo), aunque este crecimiento sería 0,5 p.p. inferior al registrado en 2018. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas podría crecer a un ritmo similar al de 2018 (1,4%), mientras que la inversión seguiría mostrando un notable crecimiento, aunque podría desacelerarse hasta el 3,2%, tras el 4,5% del pasado año.

## Previsiones económicas para Castilla y León en 2019

Tasas de variación anual en %	2014 (CR)	2015 (CR)	2016 (CR)	2017 (CR)	2018 (CR)	2019 (prev.)
<b>Oferta</b>						
Agricultura, silvicultura, ganadería	-7,7	7,7	14,7	-9,9	12,1	-0,9
Industria	2,8	1,6	3,5	1,6	1,3	0,8
Construcción	-0,9	11,5	-3,1	3,3	2,9	2,4
Servicios	-0,2	3,1	1,6	3,4	3,0	2,8
<b>Demanda interna</b>						
Consumo final hogares e ISFLSH	0,1	4,2	2,9	2,5	2,8	2,3
Consumo final AA.PP.	-0,9	2,3	2,1	3,3	1,4	1,4
Formación Bruta de Capital	-12,9	25,9	11,5	5,2	4,5	3,2
<b>PIB p.m.</b>	<b>0,2</b>	<b>3,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>

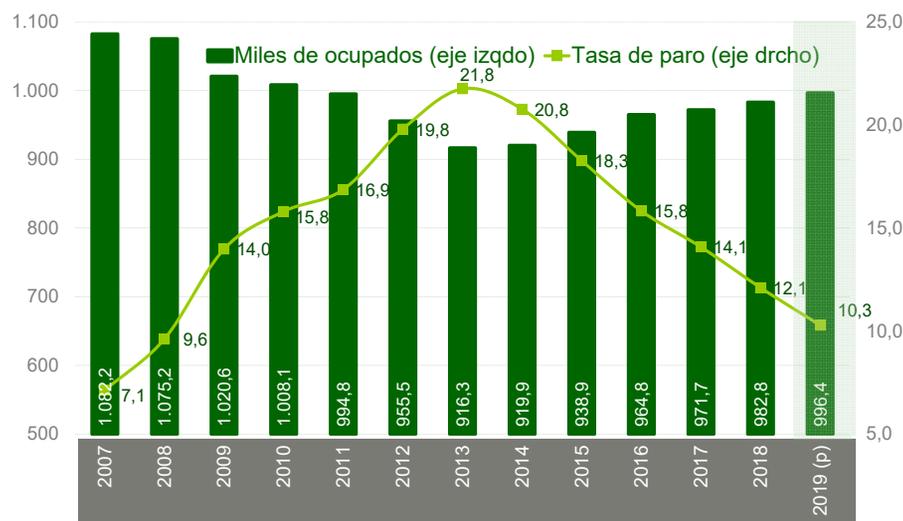
(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León. Base 2010. Serie revisada diciembre 2018.

(prev.) Previsiones. Fecha cierre: 10-06-19.

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

## Número de ocupados y tasa de paro en Castilla y León. Previsiones 2019

Miles de personas y % sobre población activa



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

En cuanto al mercado laboral, nuestras estimaciones señalan que el empleo, medido por el número de ocupados según la EPA, podría crecer en el promedio de 2019 un 1,4%, una tasa superior a la registrada en el conjunto de 2018 pero en torno a 0,3 p.p. inferior a la prevista en marzo, por el tono menos dinámico del empleo en todos los sectores, a excepción de los

servicios. Pese a ello, se prevé un aumento generalizado del empleo en todos los sectores y algo más intenso en los servicios (1,8%), pudiendo rondar el 0,5% el avance en el resto de sectores. Por otro lado, el número de parados podría disminuir un 15,6%, debido también a la pérdida de población activa (-0,7%), de modo que la tasa de paro descendería 1,8 p.p. en el promedio del año, hasta el 10,3% (13,7% en España).

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

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2018		2019 (prev.)		2018		2019 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
<b>Población activa</b>	<b>1.118,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>1.110,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>22.806,9</b>	<b>0,3</b>	<b>22.884,1</b>	<b>0,3</b>
<b>Empleo</b>	<b>982,8</b>	<b>1,1</b>	<b>996,4</b>	<b>1,4</b>	<b>19.327,8</b>	<b>2,7</b>	<b>19.742,2</b>	<b>2,1</b>
Sector agrario	62,1	2,6	62,4	0,5	812,6	-0,8	820,1	0,9
Sector industrial	182,8	9,3	183,3	0,3	2.708,3	2,3	2.758,6	1,9
Sector construcción	66,3	-0,2	66,7	0,6	1.221,8	8,3	1.307,8	7,0
Sector servicios	671,6	-0,9	683,9	1,8	14.585,1	2,5	14.855,8	1,9
<b>Paro</b>	<b>135,3</b>	<b>-15,0</b>	<b>114,1</b>	<b>-15,6</b>	<b>3.479,1</b>	<b>-11,2</b>	<b>3.141,9</b>	<b>-9,7</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>12,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>10,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>15,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>13,7</b>	<b>-1,5</b>

(prev.) Previsiones. Fecha cierre: 10-06-19.

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

# ANÁLISIS **PROVINCIAL**

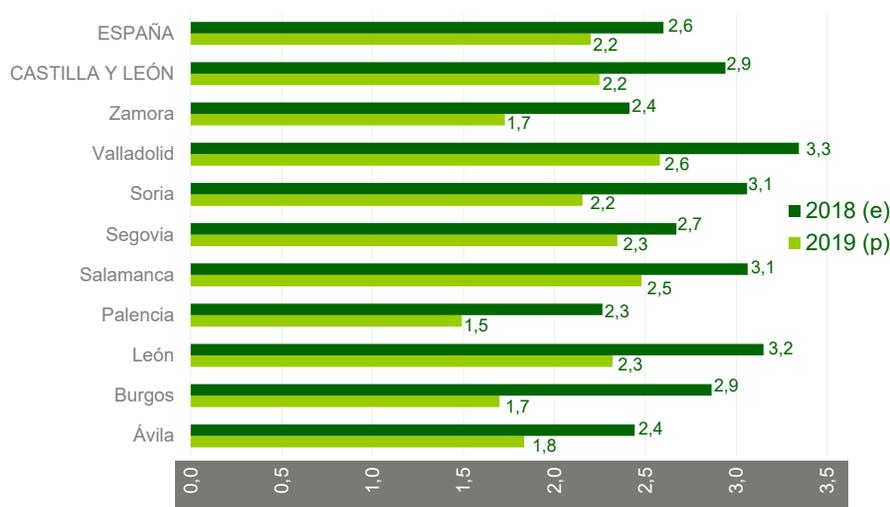


# III. Análisis Provincial

Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, el crecimiento de la actividad económica entre las provincias de Castilla y León ha sido generalizado en el primer trimestre de 2019, mostrando Salamanca y Valladolid los mayores aumentos (2,9%, en ambas), creciendo también por encima de la media regional (2,6%) la provincia de Segovia (2,8%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables. En Soria y León se han estimado crecimientos anuales muy similares al de Castilla y León, mientras que el resto de provincias ha mostrado un aumento inferior a la media regional.

Las previsiones para 2019 apuntan a un incremento de la actividad económica más moderado en todas las provincias, que podría ser mayor en Valladolid (2,6%), Salamanca (2,5%), Segovia y León (2,3% en ambos casos). Entre el resto de provincias, Soria podría crecer a un ritmo similar a la media regional (en torno al 2,2%), en tanto que el resto de provincias registrarían aumentos inferiores al promedio de Castilla y León.

**Estimaciones y previsiones de crecimiento del Indicador Sintético de Actividad por provincias**  
Tasas de variación anual en %



(e) Estimación (p) Previsión.  
Fuente: Elaboración propia.

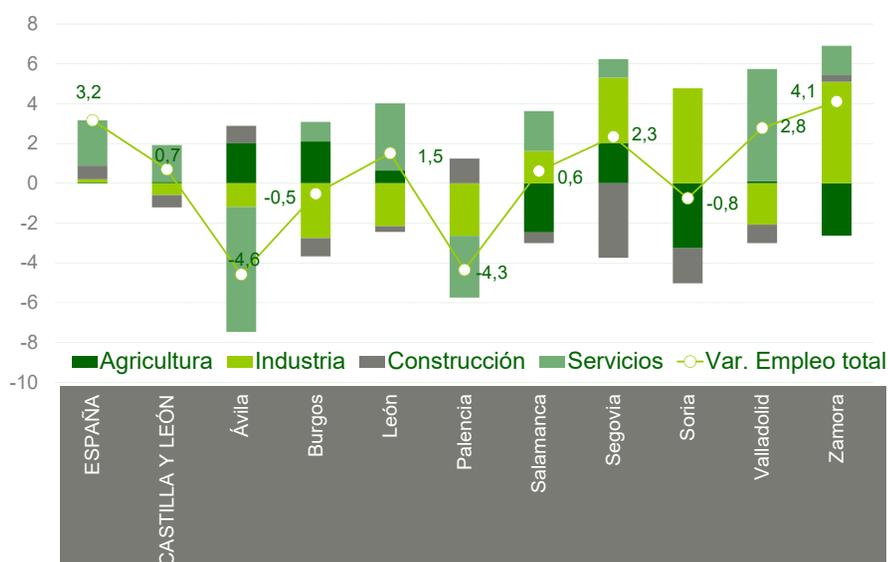
El número de ocupados en la región ha registrado un ligero avance interanual del 0,7% en el primer trimestre, por el crecimiento observado en Zamora, que ha registrado la tasa relativa más elevada (4,1%), Valladolid, Segovia, León y Salamanca. Por el contrario, el resto de provincias han registrado descensos del empleo, observándose en Ávila y Palencia las caídas relativas más acusadas (-4,6% y -4,3%, respectivamente). Algo más intenso ha sido el aumento del número de afiliados a la Seguridad Social en la región en el primer trimestre

(1,4% interanual), aumentando en casi todas las provincias, salvo en Palencia (-0,4%) y Zamora, donde se ha mantenido estable.

El análisis sectorial evidencia un descenso regional del empleo en la construcción y la industria en el primer trimestre (-8,6% y -3,2% interanual, respectivamente). En el primer caso, ha aumentado el número de ocupados en Zamora, Ávila y Palencia, estimándose en esta última la tasa relativa más acusada de la región (24,2%), mientras que en el resto de provincias el empleo en construcción ha disminuido. El descenso del empleo en la industria se ha debido al retroceso en León, Palencia, Valladolid, Burgos y Ávila. El sector agrario, por su parte, ha registrado un aumento del empleo en el primer trimestre del 1,2%, registrando Burgos el crecimiento más elevado de la región tanto en términos relativos como absolutos. Algo más pronunciado ha sido el aumento del empleo en los servicios (2,7%), observándose en Valladolid el mayor ritmo de crecimiento (8,1%) y en Ávila la caída más pronunciada de la región (-8,6%).

### Empleo por sectores y provincias, 1<sup>er</sup> trimestre 2019

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



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

De otro lado, el número de parados en Castilla y León ha disminuido un 11,7% en términos interanuales en el primer trimestre de 2019, debido al descenso observado en casi todas las provincias, a excepción de Palencia, donde se ha estimado un aumento del 3,3%. Los descensos más pronunciados se han registrado en Soria, Zamora y Segovia. Por su parte, la población activa ha aumentado solamente en Valladolid (2,0% interanual), descendiendo en el resto, estimándose las caídas más acusadas en Ávila y Soria. De este modo, la tasa de paro de Castilla y León ha disminuido 1,5 p.p. en el primer trimestre respecto al mismo periodo de 2018, descenso generalizado entre las provincias salvo en Palencia, donde ha aumentado en torno a 0,8 p.p. En el lado opuesto, Zamora ha registrado la caída más acusada (-6,2 p.p.), oscilando las tasas de paro entre el 6,9% de Soria y el 17,9% de Ávila.

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

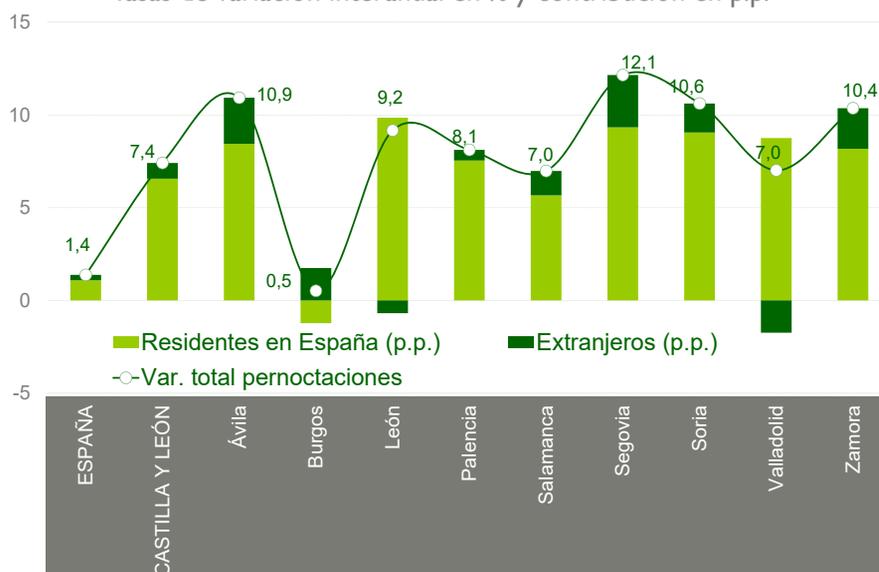
Porcentajes



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

## Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias en enero-mayo de 2019

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



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

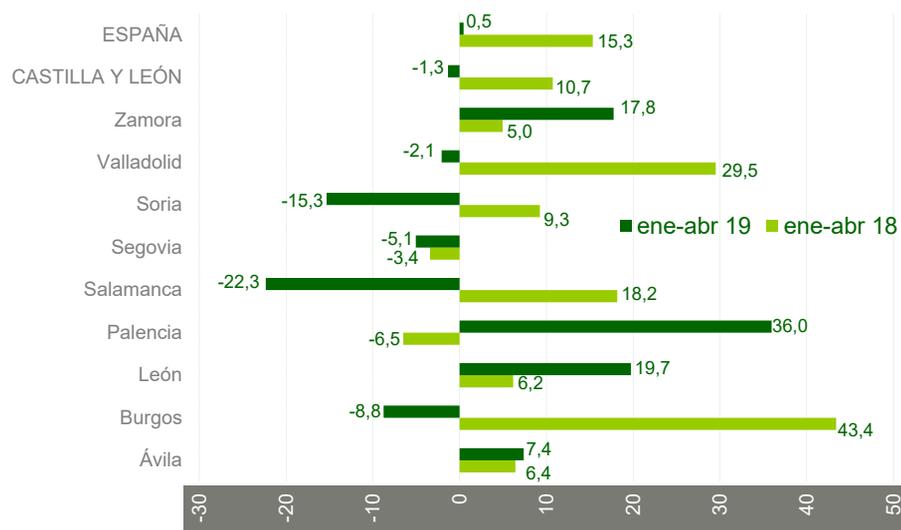
En lo que concierne a la actividad turística, Castilla y León ha mostrado buen tono en los cinco primeros meses de 2019. En concreto, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha aumentado un 5,9% interanual en la región, aumentando en todas las provincias, con tasas de variación que oscilan entre el 0,2% de Burgos y el 13,9% de Segovia. El aumento más moderado en la provincia burgalesa se ha debido a que mientras que la demanda extranjera ha aumentado un 2,7%, la nacional ha

caído un 0,9%, el único descenso de la región, observándose los mayores aumentos relativos de residentes en España en León, Segovia, Zamora y Palencia. La demanda foránea ha descendido en Valladolid, Palencia y León, mientras que Segovia ha mostrado el mayor incremento relativo (20,6%). El número de pernoctaciones hoteleras (7,4% en Castilla y León), ha aumentado, igualmente, de forma generalizada entre las provincias. Una trayectoria menos favorable han mostrado los indicadores de oferta hotelera en región, estimándose en Burgos y Soria los descensos más acusados del número de establecimientos hoteleros, de plazas estimadas y del personal ocupado en lo que va de año, en tanto que en Ávila y Segovia se han observado variaciones positivas.

Los datos de turismo rural no son tan halagüeños, en tanto que la demanda de este tipo de alojamientos en la región (viajeros alojados), que representa la quinta parte del total nacional, ha disminuido entre enero y abril un 1,3% en términos interanuales (0,5% en España), debido a los descensos estimados en Salamanca, Soria, Burgos, Segovia y Valladolid.

### Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

Tasas de variación interanual en %

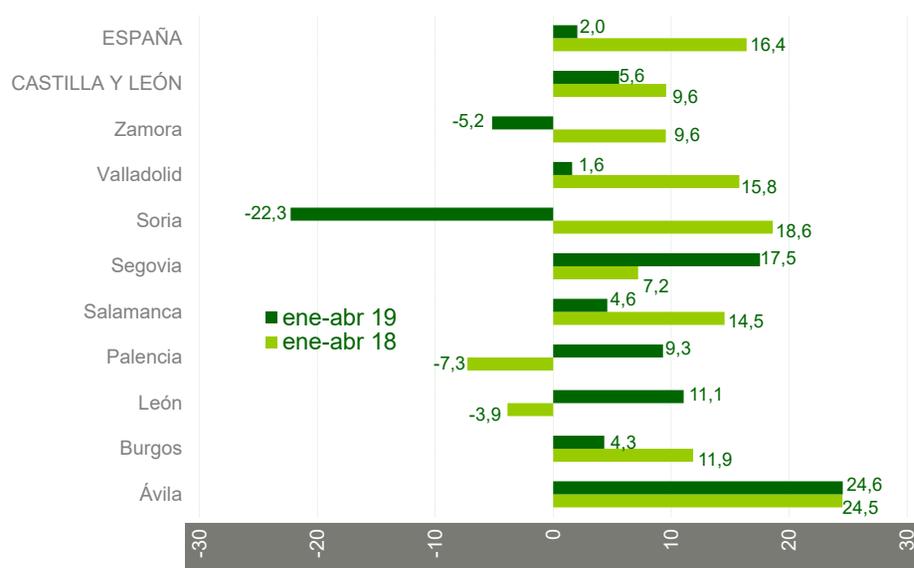


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural (INE).

Por otro lado, y respecto a la actividad inmobiliaria, el número de compraventas de viviendas ha crecido entre enero y abril un 5,6% interanual en la región, debido al crecimiento de las transacciones de viviendas usadas, mientras que las de viviendas nuevas han descendido. Por provincias, el número total de compraventas de viviendas ha descendido únicamente en Soria y Zamora, destacando, entre los aumentos, el avance registrado en la provincia de Ávila (24,6%), debido al aumento de las compraventas de viviendas usadas. Las transacciones de viviendas nuevas han aumentado de forma más intensa en Segovia y Salamanca (29,5% y 25,6%, respectivamente).

## Trayectoria de las compraventas de vivienda por provincias

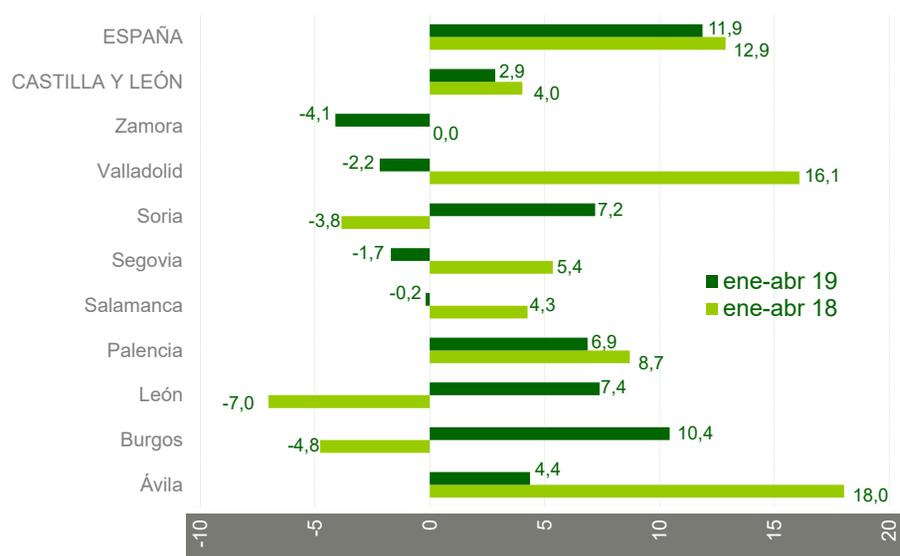
Tasas de variación interanual en %



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.

El buen tono de la demanda inmobiliaria se ha trasladado a las hipotecas sobre viviendas, que han crecido un 2,9% interanual en Castilla y León en el primer cuatrimestre de 2019, aunque se modera el crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior. La provincia de Burgos ha registrado la tasa más elevada (10,4%), creciendo igualmente el número de hipotecas en las provincias de León, Soria, Palencia y Ávila, mientras que en el resto han disminuido. Por otro lado, el precio medio de la vivienda libre en la región ha crecido de forma moderada en el primer trimestre del año (0,4%), el

primer aumento desde el segundo trimestre de 2016, debido sobre todo al incremento del valor medio tasado en las provincias de Valladolid y Burgos, siendo más discreto el aumento en las provincias de Zamora, Ávila y Palencia. La provincia de Soria, por su parte, ha registrado el descenso más acusado en términos relativos.

### Precio de la vivienda libre por provincias

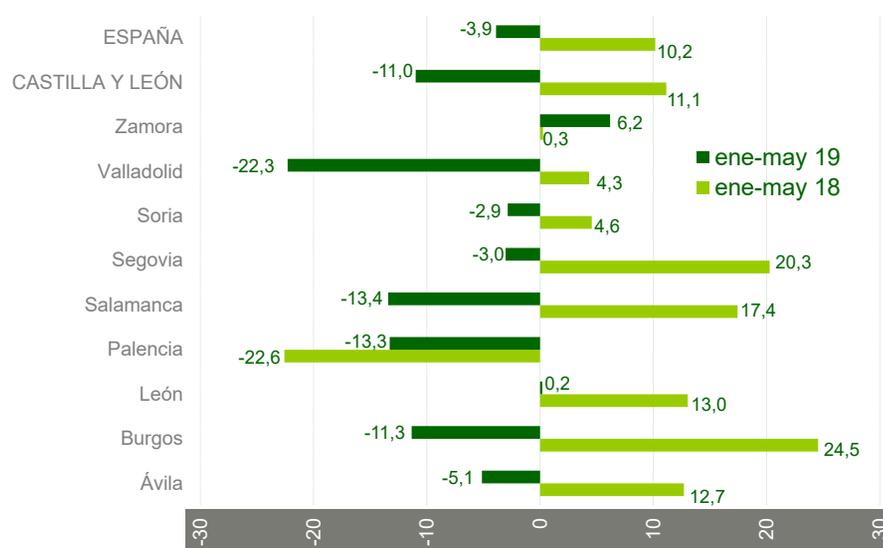
Tasas de variación en %, datos al primer trimestre de 2019



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

### Matriculación de turismos por provincias

Tasas de variación interanual en %



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

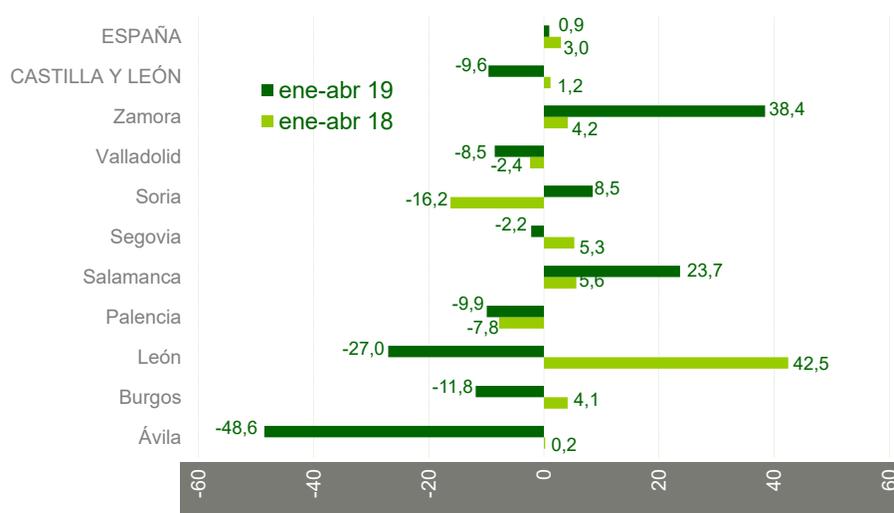
En cuanto a los indicadores de demanda, tanto la matriculación de turismos como la de vehículos de carga han descendido en los cinco primeros

meses del año en la región, con descensos interanuales del 11,0% y 4,6%, respectivamente. En el caso de los turismos, solo en León (0,2%) y Zamora (6,2%) se han registrado aumentos, incrementándose también en esta última provincia las matriculaciones de vehículos de carga (23,5%), además de en Palencia (3,3%).

Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, el saldo de la balanza comercial castellanoleonesa ha registrado un superávit que ronda los 633 millones de euros en el primer cuatrimestre de 2019 (-0,9% respecto al mismo periodo del año anterior), disminuyendo de forma más intensa las importaciones que las exportaciones. En concreto, las ventas al exterior han disminuido en casi todas las provincias, a excepción de Zamora, Salamanca y Soria y, entre los descensos, Valladolid, León, Burgos y Palencia han registrado las mayores caídas en términos absolutos.

### 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).

En lo referente al ámbito de las empresas, las provincias de Ávila y Valladolid han mostrado el comportamiento más dinámico de la región, con un aumento del número de sociedades creadas del 29,8% y 29,4%, respectivamente. En Salamanca, Segovia y León estas han crecido por debajo de la media regional (8,0%), manteniéndose estable la creación de sociedades en Zamora, mientras que en el resto han descendido, observándose en Palencia la caída más acusada (-17,5%). Respecto a las sociedades disueltas, estas han aumentado en siete provincias, salvo en Soria y Zamora. Así, el índice de rotación (sociedades disueltas/creadas) ha caído en Soria, Valladolid, Zamora y Ávila, con porcentajes que oscilan entre el 24,6% de Ávila y el 58,0% de Burgos.

## 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.

# Ávila



La provincia de Ávila ha registrado en el primer trimestre de 2019 un incremento interanual de la actividad económica del 2,3%, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, tres décimas inferior al de Castilla y León (2,6%), aunque ambas tasas no sean estrictamente comparables. Este crecimiento se debe, en gran medida, a la positiva evolución del sector turístico, la demanda inmobiliaria y la dinámica empresarial, si bien se ha observado un peor tono de los indicadores relacionados con el mercado de trabajo. Las previsiones para el conjunto de 2019 apuntan a un incremento de la actividad económica más moderado, que podría ser del 1,8% (2,2% en la región).

El empleo ha mostrado un comportamiento negativo en los tres primeros meses de 2019, reduciéndose el número de ocupados, según la EPA, un 4,6% interanual (0,7% en Castilla y León), aunque el número de afiliados a la Seguridad Social se ha incrementado en el primer trimestre un 1,6% (1,4% en la región). Por sectores, ha disminuido el número de ocupados en la industria (-9,1%) y los servicios (-8,6%), observándose en este último caso la caída más acusada de la región, donde en promedio ha aumentado un 2,7%. Por su parte, el número de parados ha disminuido un 10,9%, a la vez que la población activa ha registrado un descenso del 5,8%, por lo que la tasa de paro se ha reducido en torno a 1,0 p.p., hasta el 17,9%, la más alta de Castilla y León (12,4%).

Asimismo, los indicadores de demanda han registrado una evolución desfavorable en lo que de año. De este modo, en el acumulado enero-mayo tanto la matriculación de turismos como la de vehículos de carga han descendido en términos interanuales (-5,1% y -4,5%, respectivamente). Tampoco han sido positivos los datos sobre comercio exterior, en tanto que el valor de las exportaciones ha disminuido entre enero y abril un 48,6% respecto al mismo periodo del año anterior, aunque en términos reales las ventas han aumentado un 0,2%. Por sectores, este descenso responde a la caída de las exportaciones de bienes de equipo, concretamente, de material de transporte. Por otra parte, las importaciones han descendido un 21,5%.

En cambio, el sector turístico ha mostrado mejor tono, a tenor de los datos de demanda hotelera. En este sentido, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha crecido un 7,0% entre enero y mayo respecto al mismo periodo de 2018 (5,9% en Castilla y León), siendo más acusado el aumento relativo de las pernoctaciones (10,9% y 7,4% en la región). Atendiendo a la nacionalidad, tanto las pernoctaciones de los residentes en España como las de extranjeros han mostrado mayor ritmo de crecimiento que en la región (9,7% y 19,4%, respectivamente). Desde la óptica de la oferta, los principales indicadores han seguido una positiva evolución hasta mayo, con aumentos interanuales tanto de los establecimientos hoteleros (4,0%) como de las plazas estimadas (3,8%), siendo más moderado el incremento del personal ocupado (0,2%).

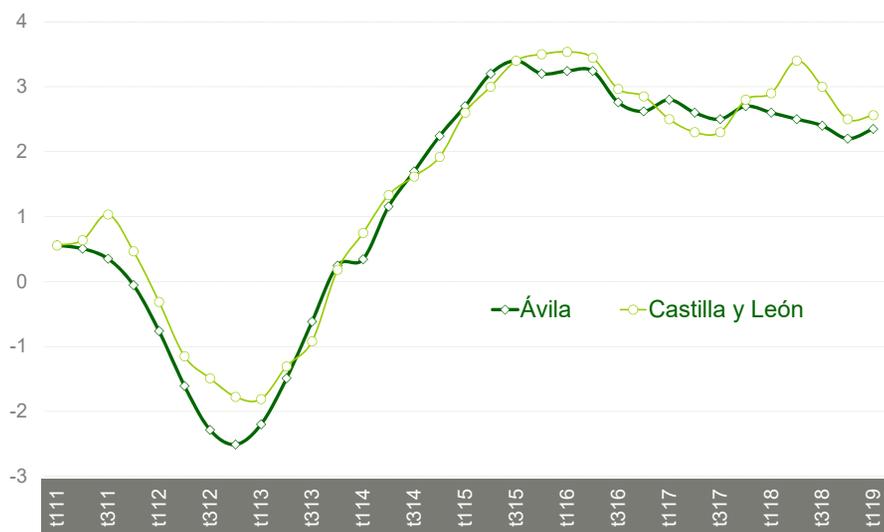
Por otro lado, el sector inmobiliario ha mostrado una favorable trayectoria en el periodo enero-abril de 2019, registrándose un aumento de las compraventas de viviendas del 24,6%, la tasa más elevada de Castilla y León (5,6%). El buen tono de la actividad inmobiliaria se ha concentrado en el segmento de vivienda usada (34,7%), ya que en el de vivienda nueva

se ha registrado descenso del 7,4% interanual. Este favorable comportamiento se ha reflejado en las hipotecas sobre viviendas, cuyo número en el primer cuatrimestre ha aumentado un 4,4% interanual (2,9% en Castilla y León).

Finalmente, la dinámica empresarial permite constatar en la provincia el mayor ritmo de creación de sociedades de la región en el primer cuatrimestre del año, con un crecimiento interanual del 29,8% (8,0% en Castilla y León). A su vez, el número de sociedades disueltas ha aumentado un 25,0%, lo que ha generado un descenso más modesto del índice de rotación (sociedades disueltas/ creadas) de 0,9 p.p., hasta situarse en el 24,6% entre enero y abril, 14,8 p.p. inferior al del conjunto de la región.

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

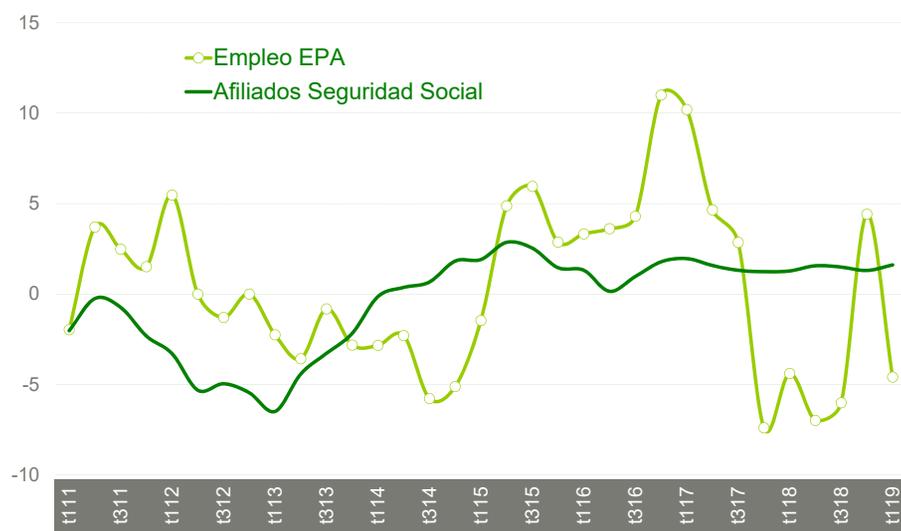
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

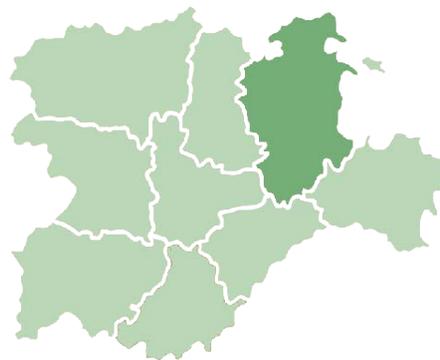
### Evolución del empleo en la provincia de Ávila

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.

# Burgos



Según nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Burgos ha experimentado en el primer trimestre de 2019 un crecimiento económico del 2,2%, en términos interanuales, avance más moderado que el observado en la región (2,6%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables. Este incremento de la actividad obedece al buen tono de la actividad inmobiliaria, en tanto que la actividad turística avanza tímidamente y la demanda interna y externa se desacelera. Las previsiones para 2019 apuntan a un incremento de la actividad en la provincia que podría ser del 1,7%, frente al 2,2% previsto para la región.

Respecto al mercado de trabajo, el número de ocupados en la provincia ha disminuido un 0,5% en el primer trimestre, según la EPA, aunque la cifra de afiliados a la Seguridad Social ha aumentado un 0,8% respecto al primer trimestre de 2018. A nivel sectorial, tanto en la industria como en la construcción se han observado descensos del empleo (-9,9% y -12,1%, respectivamente). Por el contrario, tanto en el sector servicios como en el agrario ha aumentado el número de ocupados (1,6% y 62,7%, respectivamente), apreciándose en este último caso el aumento más elevado de la región (3.200 ocupados más). La población activa ha descendido un 0,8% en el primer trimestre y el número de parados un 2,5%, por lo que la tasa de paro se ha reducido 0,2 p.p. situándose en el 11,4%, en torno a 1,0 p.p. inferior a la tasa estimada en Castilla y León.

Por otro lado, con relación al sector del turismo, la demanda hotelera ha aumentado un 0,2% interanual entre enero y mayo, tras el descenso registrado en el mismo periodo de 2018. Este modesto crecimiento se ha debido al avance de la demanda foránea (2,7%), frente al descenso de los viajeros nacionales (-0,9%) que suponen el 70,1% del total, disminuyendo igualmente el número de pernoctaciones realizadas por estos (-1,6%). Peor tono han mostrado los indicadores de oferta hotelera, ya que tanto los establecimientos hoteleros como el número de plazas estimadas han descendido un 5,2% y un 3,6%, respectivamente. Igualmente, el personal ocupado en establecimientos hoteleros ha disminuido un 3,9% (0,8% en Castilla y León).

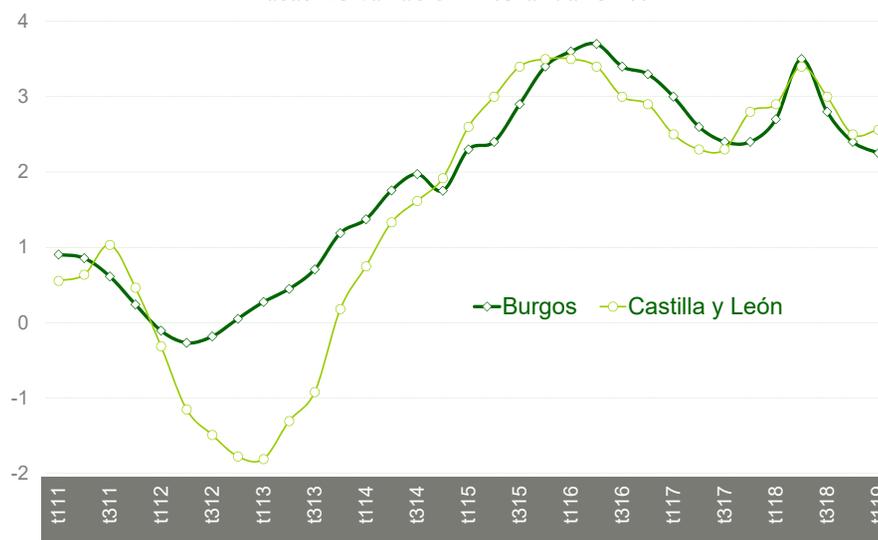
Mejor trayectoria han mostrado los indicadores referentes a la actividad inmobiliaria, como es el caso de las compraventas de viviendas, que en la provincia han aumentado un 4,3% en el primer cuatrimestre respecto al mismo periodo del año anterior (5,6% en Castilla y León). Atendiendo a la antigüedad de las viviendas, tanto las transacciones de viviendas nuevas como de usadas han aumentado (8,7% y 3,2%, respectivamente), destacando el mayor peso de las segundas (78,7% sobre el total). De igual modo, el número de hipotecas sobre viviendas ha mostrado un mayor dinamismo respecto al promedio de la región (10,4% y 2,9%, respectivamente).

En cuanto a los indicadores de demanda, la matriculación de vehículos ha seguido un similar comportamiento al del conjunto de la región. Así, el número de matriculaciones de turismos se ha reducido un 11,3% entre enero y mayo respecto al mismo periodo del año anterior; muy similar a la caída registrada en Castilla y León (-11,0%). A su vez, la matriculación de vehículos de carga ha disminuido un 4,9% (-4,6% en la región). Por otro lado, los datos de comercio exterior no han sido positivos en el primer cuatrimestre del año respecto al

mismo periodo del año anterior; ya que las exportaciones han descendido tanto en términos monetarios como reales (-11,8% y -5,4%, respectivamente), destacando los descensos en los valores exportados de semimanufacturas y manufacturas de consumo.

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

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución del empleo agrario en la provincia de Burgos

Tasas de variación interanual en %



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

# León



Atendiendo a las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, durante el primer trimestre de 2019, la provincia de León ha registrado un crecimiento económico del 2,6%, similar al promedio regional, si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este dinamismo coincide con el avance de la actividad inmobiliaria y el buen tono de la actividad turística, sin obviar el positivo comportamiento de los principales indicadores del mercado de trabajo, aunque algunos indicadores de demanda se han desacelerado. Las previsiones para el conjunto del año apuntan a una ralentización en el crecimiento, estimándose una tasa de crecimiento en torno al 2,3%, ligeramente superior al de Castilla y León (2,2%).

El empleo en la provincia de León, según EPA, ha registrado un avance interanual del 1,5% en el primer trimestre de 2019 (0,7% en Castilla y León), aunque se modera el ritmo de crecimiento respecto al trimestre precedente. Entre los grandes sectores, el aumento del empleo se ha debido a los incrementos en los sectores agrario y servicios (16,2% y 4,7%, respectivamente), mientras que en la construcción y en la industria se han observado descensos, estimándose en este último caso la caída relativa más acusada de la región (-13,0%). De otra parte, el número de parados ha descendido a un ritmo algo más intenso que en el conjunto de la región (-12,6% y -11,7%, respectivamente), en tanto que el número de activos ha disminuido un 0,5%, reduciéndose la tasa de paro en 1,8 p.p., hasta situarse en el 13,1% en el primer trimestre (12,4% en Castilla y León).

En lo que respecta a la actividad inmobiliaria, entre enero y abril las compraventas de viviendas han crecido a mayor ritmo que en el conjunto regional (11,1% y 5,6%, respectivamente), impulsado por el aumento de operaciones de viviendas usadas (15,8%), mientras que las transacciones de viviendas nuevas han descendido un 1,5%. Este avance se ha trasladado a las hipotecas sobre viviendas, que entre enero y abril han aumentado un 7,4% interanual (2,9% en Castilla y León).

Respecto a la demanda interna, las matriculaciones de turismos en la provincia de León hasta mayo han registrado un leve aumento del 0,2% en términos interanuales, frente al descenso experimentado en el conjunto de Castilla y León (-11,0%). En cambio, el número de vehículos de carga matriculados ha descendido un 0,5% en dicho periodo, caída menos pronunciada que la registrada en el conjunto de la región (-4,6%). Por otro lado, el saldo de la balanza comercial ha disminuido en el primer cuatrimestre un 11,4%, hasta situarse cerca de los 205,5 millones de euros, produciéndose un descenso más acusado de las importaciones (-37,7%) que de las exportaciones (-27,0%), en este último caso debido en gran medida a la caída de las ventas de bienes de equipo (aparatos eléctricos).

Los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han aumentado un 9,8% en la provincia en el acumulado enero-mayo de 2019 (5,9% en Castilla y León), debido al incremento de la demanda nacional (12,7%), la tasa más elevada de la región, mientras que la extranjera ha descendido un 0,8%. Por otra parte, la oferta hotelera ha mostrado un tono favorable en lo que a ocupación se refiere, con un aumento del personal ocupado en establecimientos hoteleros del 4,7%, la tasa relativa más alta de la región, mientras que el número de establecimientos hoteleros y de plazas estimadas se han mantenido prácticamente estables.

Desde el punto de vista empresarial, el número de sociedades creadas ha aumentado un 2,2% en el acumulado enero-abril de 2019 respecto al mismo periodo del año anterior, aumentando en el conjunto de la región de forma más acusada (8,0%). Por su parte, las disoluciones también han crecido en la provincia un 13,6% en dicho periodo, por lo que el índice de rotación (sociedades disueltas/creadas) se ha incrementado en torno a 3,2 p.p., situándose en el 31,6% entre enero y abril, unos 7,8 p.p. inferior a la ratio de Castilla y León.

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

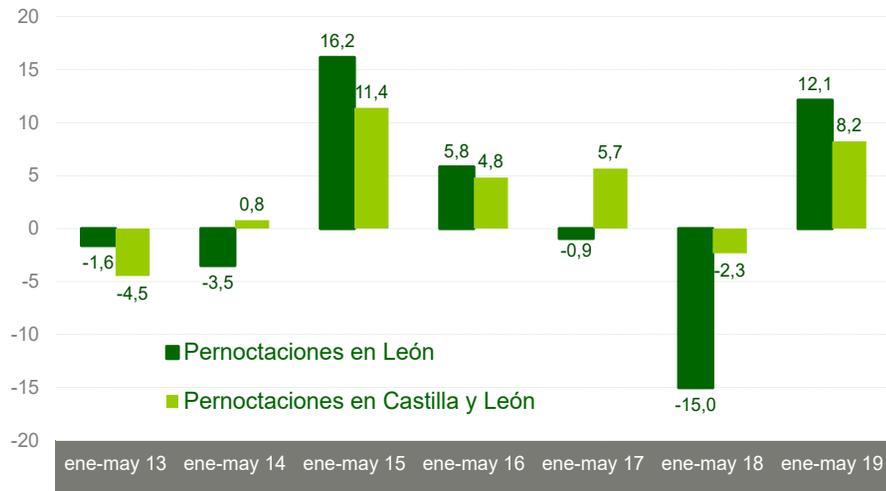
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución de la demanda hotelera nacional en la provincia de León

Tasas de variación interanual en %



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

# Palencia



Según nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el primer trimestre de 2019 la provincia de Palencia ha mostrado un crecimiento de la actividad económica del 1,7%, en términos interanuales, con lo que ha registrado el menor aumento del ámbito autonómico en este periodo (2,6%). No obstante, este avance ha sido algo superior al del cuarto trimestre de 2018, debido al buen tono de la actividad turística y del sector inmobiliario, que ha permitido amortiguar la trayectoria desfavorable del empleo, de los indicadores de demanda y de la actividad empresarial. Para el conjunto de 2019, el crecimiento provincial podría situarse en el 1,5%, por lo que se mantendría por debajo del previsto para Castilla y León (2,2%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables.

Los indicadores del mercado de trabajo han evidenciado cierto deterioro en el primer trimestre, reduciéndose el número de ocupados un 4,3% respecto al mismo periodo del año anterior; frente al incremento que se ha registrado en el conjunto regional (0,7%). Esta caída también ha podido apreciarse, aunque a un ritmo más moderado, en la cifra de afiliados a la Seguridad Social de la provincia, con un descenso interanual del 0,4% entre enero y marzo (1,4% en Castilla y León). Por sectores, según la EPA, la construcción ha registrado el único aumento del empleo (24,2%), siendo el más elevado de este sector en la región entre enero y marzo (-8,6%), mientras que la ocupación se ha mantenido estable en la agricultura. En cambio, se han producido sendos descensos en la industria (-11,4%) y en los servicios (-4,8%). En cuanto al desempleo, Palencia ha sido la única provincia en la que se ha incrementado la cifra de parados, un 3,3% en términos interanuales (-11,7% en Castilla y León), pese a que ha disminuido la población activa (-3,4%). De este modo, la tasa de paro se ha incrementado en 0,8 p.p. hasta situarse en el 13,2%, tras registrarse el único repunte de esta ratio en el ámbito regional (-1,5 p.p. hasta el 12,4%).

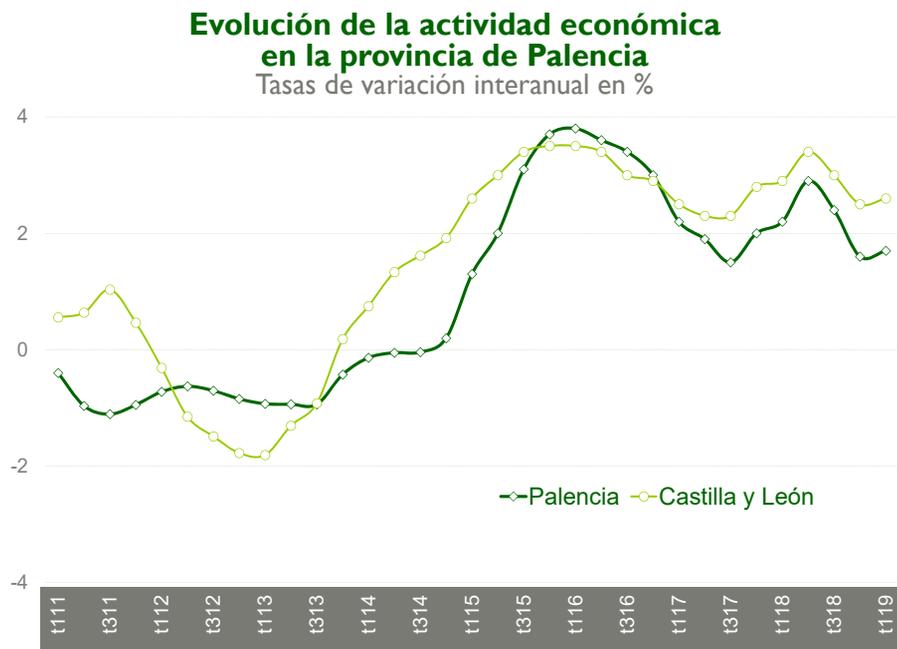
El sector turístico ha presentado una evolución favorable entre enero y mayo, que puede apreciarse en el incremento de la demanda hotelera, con un aumento interanual de los viajeros alojados en los establecimientos hoteleros de la provincia (6,3%) y también de las pernoctaciones (8,1%), en ambos casos a un ritmo superior al observado para el conjunto de la región en este periodo (5,9% y 7,4%, respectivamente). Este crecimiento responde al mayor empuje de la demanda nacional, que ha experimentado un avance del 10,1% en viajeros y del 9,5% en pernoctaciones, frente a la trayectoria dispar de la demanda extranjera (-5,3% y 2,8%, respectivamente).

Asimismo, la actividad inmobiliaria refleja una trayectoria positiva en el acumulado de los cuatro primeros meses de 2019, mostrando un aumento interanual de las compraventas de viviendas realizadas en la provincia (9,3%) superior al registrado en Castilla y León (5,6%). Este avance se ha debido exclusivamente al incremento de las operaciones de vivienda usada (15,5%), dado que el segmento de vivienda nueva ha disminuido en este periodo (-22,4%). La evolución de las hipotecas también corrobora el repunte del sector inmobiliario, observándose un incremento tanto del número de operaciones (6,9%) como, especialmente, del importe de las mismas (18,7%), en ambos casos por encima del conjunto regional (2,9% y 4,0%, respectivamente).

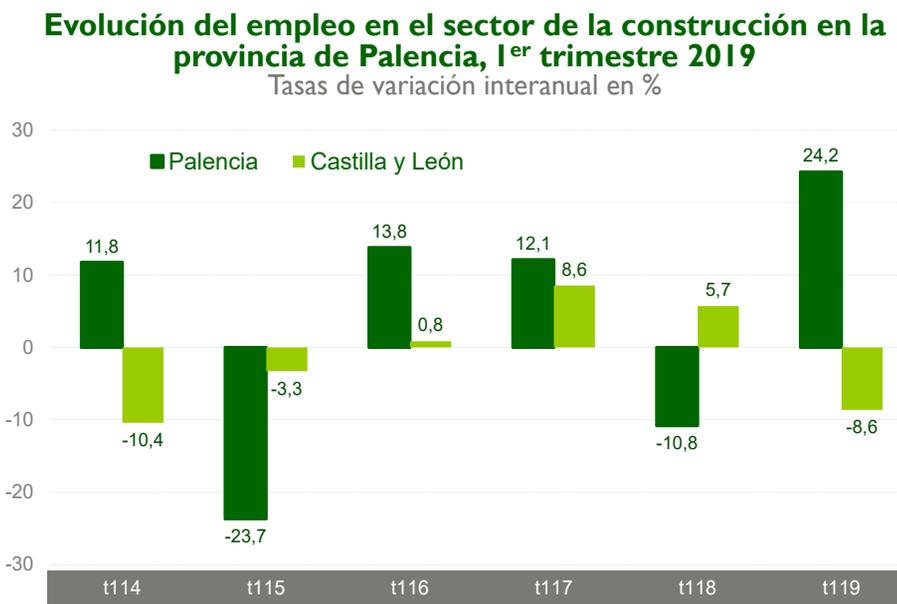
Por otra parte, los indicadores de demanda han experimentado una trayectoria menos favorable. La matriculación de turismos ha disminuido entre enero y mayo un 13,3%, en

términos interanuales, si bien en el segmento de vehículos de carga se ha producido un aumento del 3,3% (-11,0% y -4,6% en Castilla y León, respectivamente). En cuanto al comercio exterior, las exportaciones se han reducido un 7,0% en términos reales, mientras que el valor de las mismas ha descendido un 9,9%, debido al menor importe de las ventas al exterior relacionadas con el sector del automóvil (-14,1%). Asimismo, las importaciones han registrado un aumento del 57,5%, el más elevado del ámbito regional (-10,8%).

En cuanto a la dinámica empresarial, la creación de sociedades mercantiles entre enero y abril ha disminuido un 17,5% con relación al mismo periodo del año anterior; la mayor caída de Castilla y León en este periodo (8,0%). La trayectoria de las sociedades disueltas ha sido igualmente negativa, ya que su cifra se ha duplicado en términos interanuales, lo que se ha traducido en un aumento del índice de rotación de sociedades hasta situarse en el 53,2% (39,4% en Castilla y León), frente al 19,3% que había registrado en el mismo periodo de 2018.



Fuente: Elaboración propia.



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

# Salamanca



La provincia de Salamanca ha registrado en el primer trimestre de 2019 un incremento interanual de la actividad económica del 2,9%, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, situándose entre las más dinámicas de la región (2,6%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables. Esta trayectoria de la economía provincial recoge un avance más intenso que en el trimestre anterior, que se ha sustentado en el incremento de las exportaciones y en el repunte de la actividad empresarial y turística, pese a que se ha observado una contracción de la demanda interna. Las previsiones para 2019 apuntan a un crecimiento de la actividad económica más moderado para la provincia (2,5%) y para Castilla y León (2,2%).

El empleo ha seguido una trayectoria creciente en Salamanca durante el primer trimestre, tras registrarse un aumento del 0,6%, en términos interanuales, tasa que, aunque moderada, se encuentra en consonancia con el repunte que se ha producido en el ámbito regional (0,7%). También la afiliación a la Seguridad Social ha crecido en el primer trimestre (2,2%), a mayor ritmo en este caso que en el conjunto regional (1,4%). Este aumento de la ocupación se ha concentrado en la industria (13,7%) y en los servicios (2,8%), frente a los descensos observados en la agricultura (-28,3%) y en la construcción (-7,8%). El desempleo ha disminuido un 8,5% con relación al mismo periodo de 2018, aunque en parte se ha debido también a la caída de la población activa (-0,7%). Así, la tasa de paro se ha situado en el 13,0%, lo que supone 1,1 p.p. menos en términos interanuales, con lo que se sitúa por encima del valor de esta ratio para el conjunto de la región (-1,5 p.p. hasta el 12,4%).

Respecto a la demanda exterior, las exportaciones aumentaron en términos reales un 8,4% en los cuatro primeros meses del año, con relación al mismo periodo del año anterior, mientras que su valor ha crecido de forma más acusada, un 23,7%, en contraste con el retroceso que han experimentado en Castilla y León (-6,5% y -9,6%, respectivamente). Este crecimiento recoge el mayor importe de las ventas al exterior de semimanufacturas (21,3%) y, especialmente, de bienes equipo, cuyo valor se ha quintuplicado en este periodo. Por otro lado, el valor de las importaciones ha disminuido un 10,9% respecto al primer cuatrimestre de 2018, lo que ha permitido obtener un saldo positivo de la balanza comercial (48,4 millones de euros), frente al importe negativo que había registrado en el mismo periodo del año anterior.

Algo menos favorable ha sido la evolución de algunos indicadores de demanda interna, a tenor del descenso interanual que ha experimentado tanto la matriculación de turismos (-13,4%) como la de vehículos de carga (-7,7%) en el acumulado del periodo enero-mayo, descensos que, aunque se encuadran en un contexto de caídas generalizadas en el ámbito autonómico, han sido más acusados que en el conjunto regional (-11,0% y -4,6%, respectivamente).

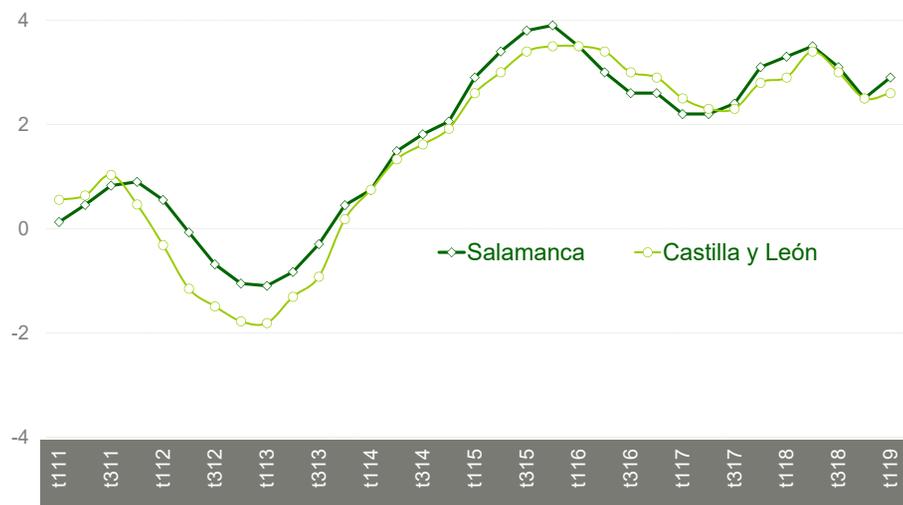
La dinámica empresarial revela que entre enero y abril se crearon en Salamanca 160 sociedades mercantiles, lo que representa un aumento del 7,4% con relación al mismo periodo del año anterior, próximo al ritmo de crecimiento que se ha registrado en Castilla y León (8,0%). No obstante, el capital suscrito por las nuevas empresas ha experimentado un incremento muy superior en la provincia durante este periodo, alcanzando el 168,8% interanual frente al retroceso observado en el ámbito regional (-1,3%). Pese al repunte

de la creación de empresas, el número de disoluciones ha aumentado un 51,5% en términos interanuales, mientras que en Castilla y León este aumento ha sido más moderado (12,0%), lo que ha contribuido a elevar el índice de rotación de sociedades (cociente entre disueltas y creadas) de la provincia en 9,1 p.p. hasta alcanzar el 31,3% (39,4% en la región).

Por último, cabe reseñar que la licitación pública se ha situado en 21,4 millones de euros entre enero y abril, lo que supone un descenso interanual del 52,7% y la mayor caída del conjunto regional en este periodo (-29,6%). El recorte de la licitación se ha extendido tanto al segmento de edificación (-2,0%) como, sobre todo, al destinado a obra civil (-62,1%).

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

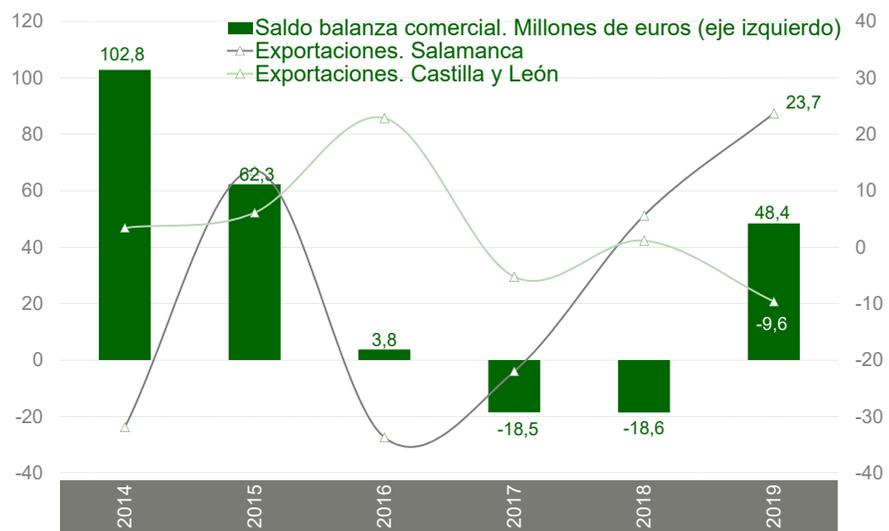
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Comercio exterior en la provincia de Salamanca

Millones de euros y tasas de variación interanual en %, datos enero-abril



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

# Segovia



En el primer trimestre de 2019, la provincia de Segovia ha experimentado un crecimiento de la actividad económica del 2,8%, en términos interanuales, según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, registrándose un aumento superior al estimado para el conjunto regional en este periodo (2,6%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Esta evolución positiva se refleja en el aumento del empleo y el empuje del sector turístico y de la actividad inmobiliaria, en contraste con el descenso de la demanda, tanto interna como exterior. Las previsiones para el conjunto de 2019 situarían el crecimiento de la economía provincial en el 2,3%, tasa algo superior al avance previsto para Castilla y León (2,2%).

La evolución del empleo ha sido muy positiva en la provincia en el primer trimestre, constatándose un aumento del número de ocupados del 2,3% en términos interanuales, lo que representa un mayor dinamismo con relación al conjunto regional (0,7%). El crecimiento de la ocupación ha sido especialmente intenso en los sectores agrario (22,0%) e industrial (20,8%) y algo más moderado en los servicios (1,4%), mientras que el empleo ha descendido de forma muy acusada en la construcción (-36,4%). El buen tono del empleo, unido al menor número de activos en la provincia (-1,6%), se ha traducido en una reducción interanual de la cifra de parados del 26,5% entre enero y marzo. Así, la tasa de paro ha disminuido en 3,4 p.p. respecto al primer trimestre de 2018, situándose en el 9,9%, una de las más bajas de la región (12,4%).

La demanda turística ha mostrado un comportamiento particularmente favorable entre enero y mayo, registrándose un aumento interanual tanto del número de viajeros alojados en los establecimientos hoteleros de la provincia (13,9%) como de las pernoctaciones (12,1%), alcanzando, en ambos casos, las tasas más elevadas del ámbito regional (5,9% y 7,4%, respectivamente). La actividad turística ha recibido un mayor impulso de la demanda extranjera (20,6% en viajeros y 12,8% en pernoctaciones), aunque la demanda de los residentes en España, que representa casi el 80% del total, también se ha incrementado de forma destacada (12,2% y 12,0%, respectivamente). El buen tono del sector turístico también se aprecia en el repunte de la oferta hotelera, constatándose un aumento del número de establecimientos (3,4%), del personal ocupado (1,8%) y de las plazas hoteleras (0,8%). En cambio, el turismo rural ha mostrado un descenso de la demanda en la provincia segoviana durante los cuatro primeros meses del año, reduciéndose los viajeros alojados en estos establecimientos (-5,1% con relación al mismo periodo de 2018) y las pernoctaciones (-6,0%).

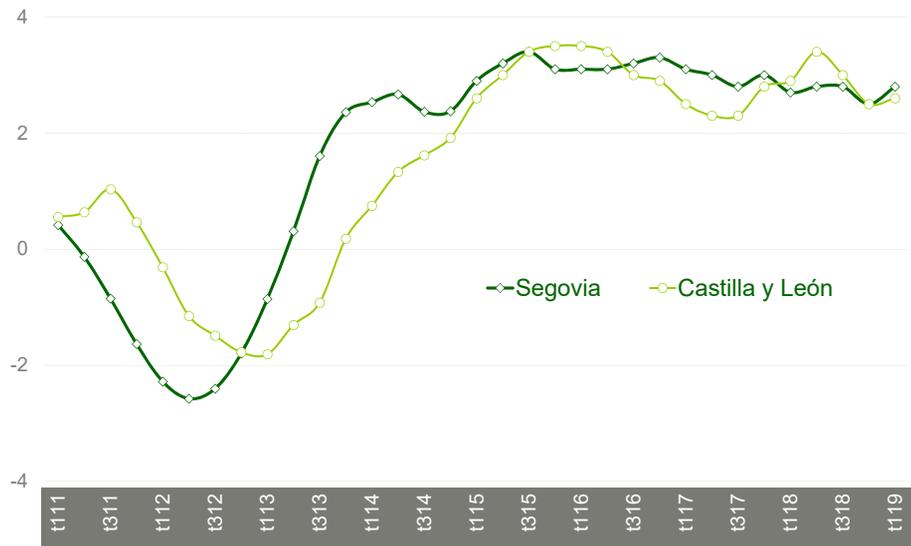
En cuanto a la actividad inmobiliaria, en el primer cuatrimestre del año las compraventas de viviendas se han incrementado en la provincia de Segovia un 17,5%, en términos interanuales, (5,6% en Castilla y León), constatándose un intenso crecimiento de las operaciones de vivienda nueva (29,5%), el mayor del ámbito regional (-6,8%), aunque el segmento de vivienda usada también ha aumentado en este periodo (16,0%). Pese a este repunte, entre enero y abril se ha producido un descenso del número de hipotecas destinadas a la compra de una vivienda (-1,7%), frente al avance observado en Castilla y León (2,9%), si bien el importe de las mismas ha aumentado en este periodo (9,8%).

Por otra parte, la demanda ha mostrado síntomas de debilidad en la provincia durante los primeros meses de 2019. Así, la matriculación de turismo ha registrado un descenso

interanual del 3,0% en el periodo enero-mayo, mientras que la de vehículos de carga ha disminuido de forma más acusada (-10,1%), en un contexto marcado por el retroceso generalizado de ambos indicadores en el conjunto regional (-11,0% y -4,6%, respectivamente). Del mismo modo, el comercio exterior ha evidenciado un descenso de las exportaciones entre enero y abril, reduciéndose tanto en términos monetarios (-2,2%), debido, principalmente, al menor importe de las ventas al exterior del sector de semimanufacturas (-10,1%), como también en cantidades (-13,2%).

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

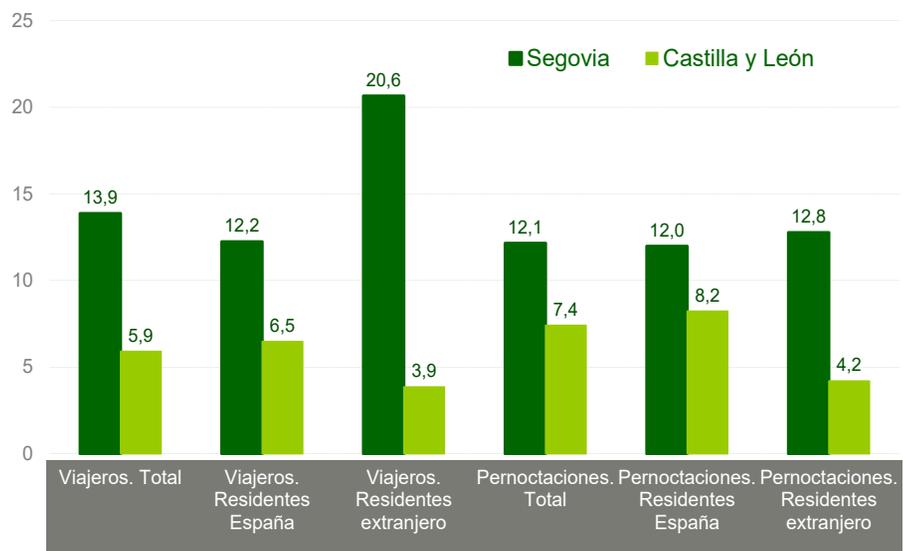
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

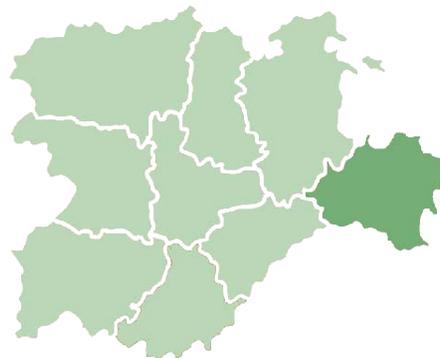
### Evolución de la demanda hotelera en la provincia de Segovia

Tasas de variación interanual en %, datos enero-mayo de 2019



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

# Soria



La provincia de Soria ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,6% en el primer trimestre de 2019, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, acorde con el avance estimado para la región en este periodo, si bien estas tasas no son estrictamente comparables. De este modo, se constata una ligera aceleración de su crecimiento con relación al trimestre anterior, coincidiendo con la mejor trayectoria de la afiliación a la Seguridad Social y el aumento del comercio exterior. Las estimaciones para 2019 anticipan un menor ritmo de crecimiento de la actividad económica en la provincia (2,2%), aunque también estaría en consonancia con el aumento previsto para Castilla y León para el conjunto del año.

El número de ocupados en la provincia ha disminuido un 0,8% durante el primer trimestre de 2019, en términos interanuales, en contraste con el incremento que ha experimentado en el ámbito regional (0,7%). No obstante, la cifra de afiliados a la Seguridad Social ofrece una perspectiva más favorable, tras registrarse entre enero y marzo un aumento interanual del 1,6% (1,4% en Castilla y León). Según la EPA, el empleo solo ha crecido en el sector industrial (25,3%), manteniéndose estable en los servicios, mientras que ha experimentado acusados descensos relativos en la agricultura (-26,5%) y en la construcción (-22,6%). Pese al descenso de la ocupación, el número de parados se ha reducido un 43,1% con relación al primer trimestre de 2018, el mayor descenso del ámbito regional (-11,7%), como consecuencia de la salida de activos del mercado laboral (-5,3%). Así, la tasa de paro ha disminuido en 4,5 p.p. en términos interanuales hasta situarse en el 6,9%, la más baja de Castilla y León (-1,5 p.p. y 12,4%).

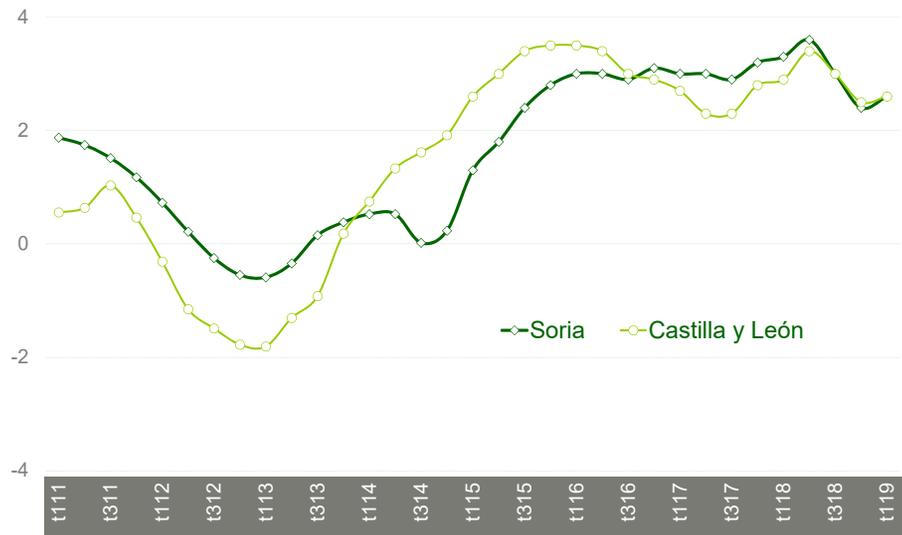
En cuanto al comercio exterior, el valor de las exportaciones entre enero y abril se ha incrementado un 8,5% en términos interanuales, frente al descenso que se ha producido en el ámbito regional (-9,6%). Este aumento se ha debido, fundamentalmente, al repunte de las ventas al exterior relacionadas con el sector del automóvil, cuyo importe se ha duplicado respecto al mismo periodo de 2018, siendo también relevantes los incrementos observados en materias primas y en alimentación. Asimismo, en términos reales se ha registrado un crecimiento del 14,7%, registrándose el mayor avance de Castilla y León en este periodo (-6,5%). En cambio, la contracción de la demanda interna se ha reflejado en el descenso de los vehículos matriculados en la provincia entre enero y mayo, disminuyendo en el segmento de turismos (-2,9% interanual) y en el de vehículos de carga (-6,4%), como también sucede en el conjunto de la región (-11,0% y -4,6%, respectivamente)

Los indicadores del sector inmobiliario han mostrado una evolución desfavorable durante los primeros meses de 2019. Así, entre enero y abril, el número de compraventas de viviendas ha disminuido en la provincia un 22,3%, en términos interanuales, lo que supone la mayor caída del ámbito autonómico (5,6%), reduciéndose tanto las operaciones de vivienda nueva (-41,3%) como las de vivienda usada (-14,4%). No obstante, las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda han crecido en Soria entre enero y abril un 7,2% respecto al mismo periodo del año anterior (2,9% en Castilla y León), si bien el importe de las mismas se ha reducido un 8,5%, mientras que ha aumentado en el conjunto de la región (4,0%). Por su parte, el valor tasado de la vivienda libre se ha situado en 990,1 euros/m<sup>2</sup> en la provincia durante el primer trimestre de 2019, tras experimentar el mayor descenso del conjunto regional tanto en términos interanuales (-4,3%) como intertrimestrales (-3,8%).

Por otra parte, en el ámbito empresarial, las sociedades creadas en Soria entre enero y abril han experimentado un descenso interanual del 5,3%, ofreciendo un peor comportamiento que en la región, donde esta cifra se ha incrementado un 8,0%. Asimismo, el capital suscrito por las nuevas empresas constituidas ha caído un 92,9%, frente al moderado descenso observado en Castilla y León (-1,3%). Sin embargo, el dato más positivo ha sido el destacado descenso de las disoluciones en lo que va de año (-33,3%), el más intenso de la región en este periodo (12,0%), lo que se ha traducido en una reducción del índice de rotación de sociedades de 11,7 p.p., hasta situarse en el 27,8% (39,4% en Castilla y León).

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

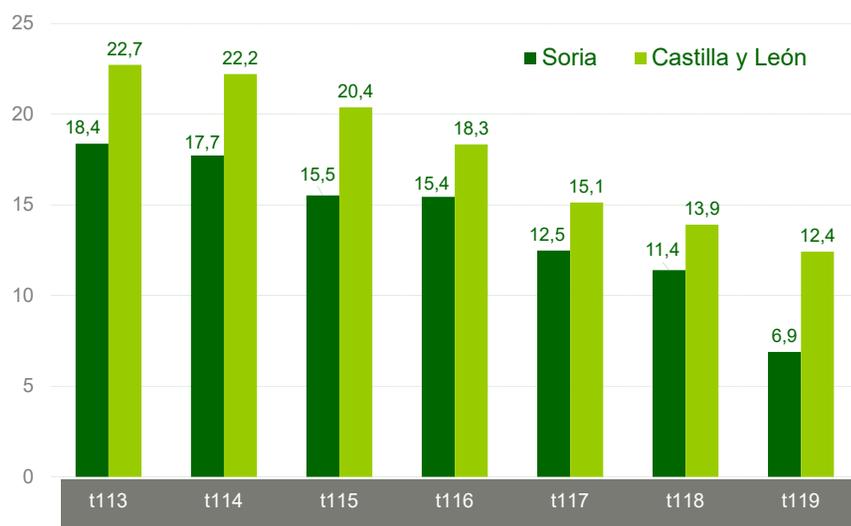
Tasas de variación interanual en %



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



En el primer trimestre de 2019, la provincia de Valladolid ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,9%, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, que se sitúa entre los más elevados del ámbito regional y tres décimas por encima del estimado para el conjunto de Castilla y León (2,6%), aunque ambas tasas no sean estrictamente comparables. Este crecimiento se ha reflejado, fundamentalmente, en el buen comportamiento del empleo y de la actividad empresarial, pese a que los indicadores de demanda interna y exterior han mostrado signos de ralentización en los primeros meses del año. Las previsiones para el conjunto de 2019 estiman que el aumento de la actividad económica de la provincia podría situarse en el 2,6%, por encima del previsto para el conjunto regional (2,2%).

El mercado laboral ha experimentado una trayectoria muy positiva durante el primer trimestre del año, constatándose un avance interanual del número de ocupados del 2,8% en la provincia, por encima del crecimiento observado en Castilla y León (0,7%). La afiliación a la Seguridad Social confirma el buen tono del empleo, mostrando un avance interanual del 2,5% entre enero y marzo, el más intenso del conjunto regional en este periodo (1,4%). Por sectores, según la EPA el repunte de la ocupación ha sido especialmente destacado en los servicios, que ha registrado el mayor aumento tanto en términos relativos (8,1%) como absolutos (12.200 ocupados más), aunque también crece en la agricultura (2,3%). Por el contrario, el empleo ha disminuido en la industria (-10,0%) y en la construcción (-15,9%). En la misma línea positiva, el desempleo ha descendido en Valladolid un 3,0% entre enero y marzo, pese a que la población activa ha registrado un incremento del 2,0% en términos interanuales, siendo el único repunte del ámbito autonómico (-1,0%). La tasa de paro se ha situado en el 11,5% en el primer trimestre, tras reducirse en 0,6 p.p. respecto al primer trimestre de 2018 (-1,5 p.p. hasta el 12,4% en Castilla y León).

La dinámica empresarial permite constatar una evolución favorable del ritmo de creación de sociedades en la provincia, ya que las 317 sociedades constituidas entre enero y abril representan un incremento del 29,4% con relación al mismo periodo del año anterior, mientras que el capital suscrito por estas se ha duplicado, apreciándose un mayor dinamismo que en el conjunto regional (8,0% y -1,3%, respectivamente). Por su parte, las disoluciones han mostrado un peor comportamiento en los cuatro primeros meses de 2019, tras experimentar un crecimiento interanual del 4,7%, si bien este avance ha sido más moderado que en el conjunto de Castilla y León (12,0%). No obstante, el balance positivo entre sociedades creadas y disueltas se aprecia en la reducción del índice de rotación, que ha disminuido en 10,0 p.p. hasta situarse en el 42,3% (39,4% en Castilla y León).

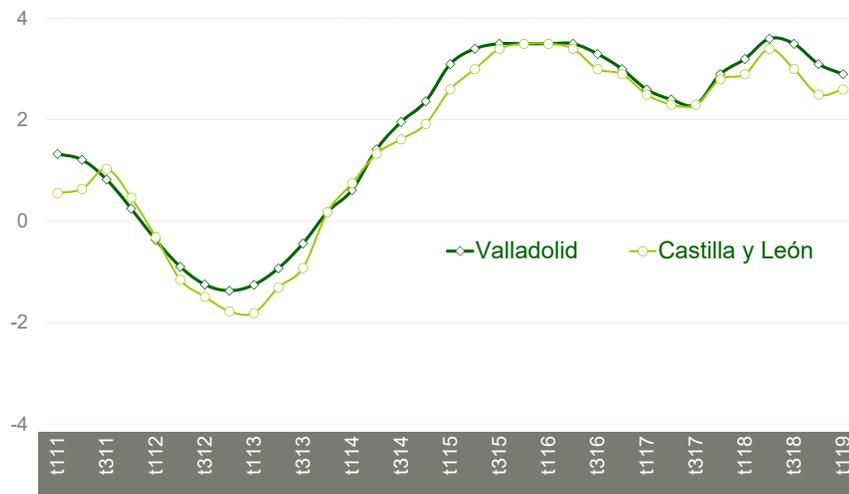
Por otra parte, atendiendo a los indicadores de demanda se aprecia un notable descenso de la matriculación de vehículos entre enero y mayo, tanto en el segmento de turismos (-22,3% en términos interanuales) como en el de vehículos de carga (-11,8%), registrándose en ambos casos las mayores caídas del conjunto regional (-11,0% y -4,6%, respectivamente). Respecto al comercio exterior, la evolución tampoco ha sido positiva, ya que entre enero y abril se ha producido un descenso interanual del valor de las exportaciones del 8,5%, con relación al mismo periodo de 2018, debido al menor importe de las ventas al exterior de productos asociados al sector del automóvil (-14,2%).

En cuanto al sector turístico, la demanda hotelera se ha incrementado en la provincia de Valladolid entre enero y mayo, registrándose un aumento interanual tanto del número de viajeros en establecimientos hoteleros (3,9%) como de las pernoctaciones (7,0%), si bien lo ha hecho a menor ritmo que en el conjunto regional (5,9% y 7,4%, respectivamente). Atendiendo a la procedencia de los viajeros, puede constatarse una trayectoria dispar entre el crecimiento que ha experimentado la demanda nacional en la provincia (6,2% en viajeros y 10,5% en pernoctaciones) y el acusado descenso de la demanda extranjera (-8,4% y -10,3%, respectivamente), segmento que presenta las mayores caídas del ámbito regional en los cinco primeros meses del año.

Por último, el valor tasado de la vivienda libre se ha elevado hasta los 1.233,4 euros/m<sup>2</sup> en el primer trimestre de 2019 (1.049,6 euros/m<sup>2</sup> en Castilla y León), tras haber registrado un aumento interanual del 5,1%, el mayor avance de la región en este periodo (0,4%). No obstante, este precio se ha mantenido prácticamente estable con relación al trimestre precedente (0,1%).

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

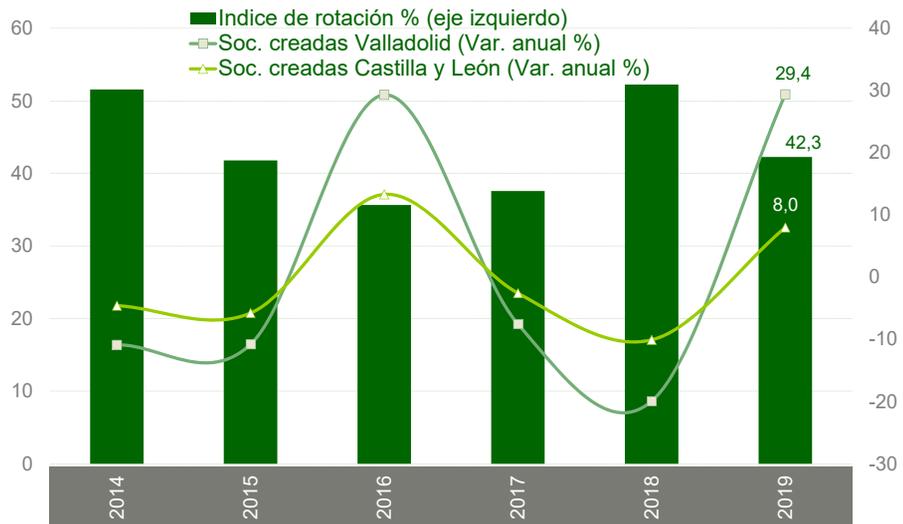
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Índice de rotación y creación de empresas en la provincia de Valladolid

Porcentajes y tasas de variación interanual en %. Datos enero-abril



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

# Zamora



Según nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Zamora ha experimentado en el primer trimestre de 2019 un crecimiento económico del 2,0%, en términos interanuales, avance más moderado que el observado para la región (2,6%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este crecimiento provincial puede apreciarse en el buen ritmo de crecimiento del empleo y la trayectoria favorable del sector turístico y de los indicadores de demanda. Las previsiones para 2019 apuntan a que el incremento de la actividad económica podría alcanzar el 1,7% en la provincia, tasa que se encontraría por debajo del aumento previsto para la región (2,2%).

La evolución del mercado laboral ha mostrado un importante dinamismo del empleo en el primer trimestre de 2019, registrándose un aumento del número de ocupados del 4,1% en términos interanuales, el más elevado del conjunto regional (0,7%), aunque la cifra de afiliados a la Seguridad Social se ha mantenido estable. La ocupación se ha incrementado con mayor intensidad en la industria (43,7%), aunque también ha crecido en la construcción (4,1%) y los servicios (2,2%), mientras que la agricultura ha experimentado el único descenso en este periodo (-22,2%). Por otro lado, el número de parados ha descendido un 31,5% interanual, como consecuencia del buen tono del empleo y del descenso de la población activa (-3,4%), lo que ha ocasionado una reducción de la tasa de paro de 6,2 p.p., la más acusada de la región (-1,5 p.p.), hasta situarse en el 14,9% (12,4% en Castilla y León).

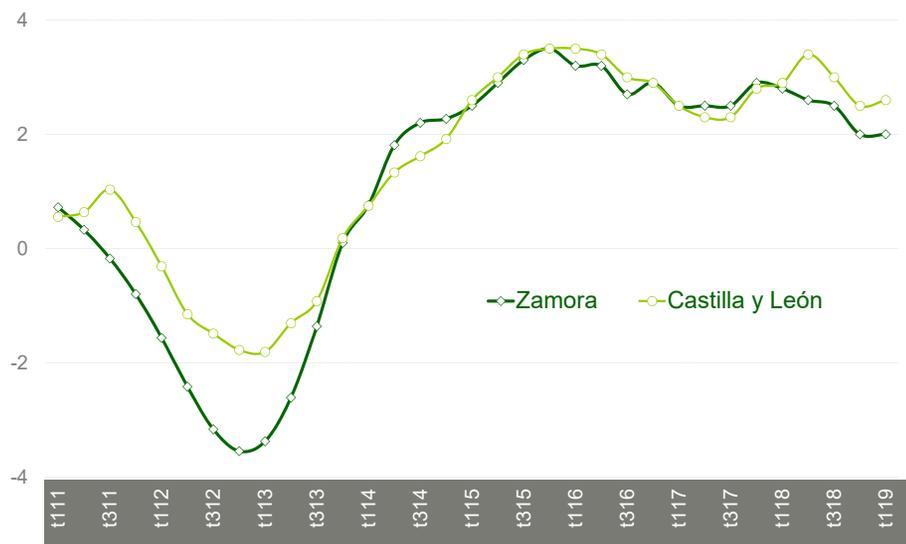
En lo que concierne a la demanda interna, la matriculación de vehículos ha experimentado un destacado aumento en la provincia entre enero y mayo, que en el caso de los turismos se ha situado en el 6,2% en términos interanuales, mientras que la matriculación de vehículos de carga (referente de la actividad empresarial) ha crecido un 23,5%, dinamismo que contrasta con el descenso que se ha observado en el ámbito regional (-11,0% y -4,6%, respectivamente). Por su parte, la demanda exterior ha evidenciado un incremento interanual del valor de las exportaciones del 38,4% entre enero y abril, el más elevado de Castilla y León (-9,6%), como consecuencia, principalmente, del aumento de las ventas al exterior de alimentos (47,4%). En cambio, en términos de cantidades, las exportaciones han disminuido un 4,7% con relación al periodo enero-abril de 2018.

La actividad turística evidencia un aumento de la demanda hotelera entre enero y mayo, creciendo el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros un 10,5%, con relación al mismo periodo del año anterior; como consecuencia del incremento tanto de los viajeros procedentes del ámbito nacional (10,7%) como del extranjero (9,0%). Las pernoctaciones se incrementaron a un ritmo similar en este periodo (10,4%), aunque se constata un mayor avance de las realizadas por extranjeros (20,6%) en relación con las que corresponden a viajeros nacionales (9,1%). Sin embargo, la oferta hotelera no ha recogido este repunte de la demanda, ya que ha disminuido el número de establecimientos (-2,2%) y de plazas hoteleras (-3,3%). Conviene reseñar también el buen comportamiento del turismo rural en la provincia durante los cuatro primeros meses del año, con un avance interanual de los viajeros alojados en estos establecimientos (17,8%) y de las pernoctaciones (16,7%), frente al descenso que se ha producido en la región (-1,3% y -1,9%, respectivamente).

Respecto al mercado inmobiliario, las compraventas de viviendas han registrado un descenso interanual del 5,2% interanual entre enero y abril, al contrario de lo que ha sucedido en el ámbito autonómico (5,6%). Esta caída responde exclusivamente al menor número de operaciones de vivienda usada (-6,3%), ya que las de vivienda nueva se han incrementado en este periodo (16,7%). Del mismo modo, en los primeros cuatro meses del año las hipotecas destinadas a la adquisición de una vivienda han disminuido un 4,1%, en términos interanuales, frente al repunte que se ha observado en Castilla y León (2,9%), mientras que el importe de las mismas ha aumentado un 1,7% (4,0% en Castilla y León).

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

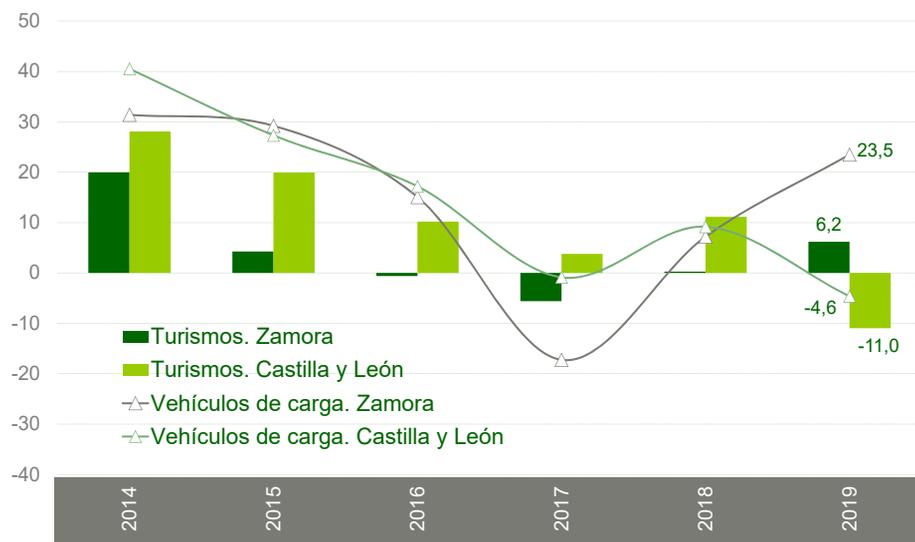
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución de la matriculación de vehículos en la provincia de Zamora

Tasas de variación interanual en %, datos enero-mayo



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

PRINCIPALES  
INDICADORES  
ECONÓMICOS:  
**COMPARATIVA  
POR PROVINCIAS**



## Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

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>	1 <sup>er</sup> Trim. 19	—	2,1	—	2,6	—	2,3	—	2,2	—	2,6	—	1,7	—	2,9	—	2,8	—	2,6	—	2,9	—	2,0
Licitación pública (millones de euros)	ene-abr 19	6.656,4	44,2	263,9	29,6	16,4	9,2	49,2	35,0	59,4	37,3	33,1	137,3	21,4	52,7	9,3	39,7	16,0	19,9	41,2	38,8	17,6	43,1
Obra civil	ene-abr 19	4.370,9	47,5	206,5	23,5	14,6	13,8	38,8	34,2	50,4	42,5	28,7	170,8	14,5	62,1	8,4	34,7	12,7	41,4	38,4	172,1	9,7	66,6
Compraventa de viviendas (número)	ene-abr 19	175.038,0	2,0	7.066,6	5,6	487,0	24,6	1.180,0	4,3	1.074,0	11,1	446,0	9,3	981,0	4,6	630,0	17,5	213,0	22,3	1.707,0	1,6	348,0	5,2
Vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1er Trim. 19	1.636,3	4,4	1.049,6	0,4	840,7	0,3	1.143,1	2,8	885,9	0,6	1.002,3	0,3	1.173,4	0,8	964,2	3,7	990,1	-4,3	1.233,4	5,1	864,8	0,8
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-may 19	38.480,1	3,9	1.792,4	5,9	140,9	7,0	298,4	0,2	264,1	9,8	68,8	6,3	376,4	5,8	177,3	13,9	81,5	0,7	290,2	3,9	94,8	10,5
Residentes España	ene-may 19	19.160,8	3,6	1.409,9	6,5	122,2	6,4	209,1	-0,9	211,9	12,7	53,7	10,1	263,1	5,2	141,0	12,2	76,0	0,6	249,5	6,2	83,6	10,7
Residentes extranjero	ene-may 19	19.319,3	4,2	382,4	3,9	18,8	10,7	89,3	2,7	52,3	-0,8	15,1	-5,3	113,2	7,3	36,4	20,6	5,5	3,2	40,7	-8,4	11,2	9,0
Pernotaciones hoteleras (miles)	ene-may 19	112.499,7	1,4	3.042,3	7,4	224,6	10,9	466,1	0,5	431,9	9,2	120,4	8,1	667,9	7,0	307,5	12,1	156,8	10,6	508,3	7,0	159,6	10,4
Residentes España	ene-may 19	40.326,3	3,1	2.444,5	8,2	193,6	9,7	339,1	-1,6	359,9	12,1	96,9	9,5	492,8	7,7	239,2	12,0	145,8	9,7	436,1	10,5	141,1	9,1
Residentes extranjero	ene-may 19	72.173,4	0,4	597,9	4,2	31,0	19,4	127,0	6,8	71,2	-3,7	23,5	2,8	175,1	4,9	68,3	12,8	11,0	25,0	72,2	-10,3	18,5	20,6
Grado ocupación hotelera (porcentajes) <sup>(2)</sup>	ene-may 19	52,9	0,1	35,0	2,4	30,5	2,0	35,6	1,5	29,6	2,7	30,0	2,7	40,5	1,9	35,5	3,5	29,8	3,4	40,5	2,2	31,2	3,9
Plazas estimadas en estab. hoteleros	ene-may 19	1.365.953,8	1,3	56.473,2	-0,1	4.832,8	3,8	8.436,8	-3,6	9.409,8	0,0	2.609,0	-0,8	10.614,0	1,5	6.651,8	0,8	3.997,6	-2,9	8.215,4	1,6	3306,2	-3,3
Población > 16 años (miles)	1 <sup>er</sup> Trim. 19	39.114,7	0,9	2.046,8	-0,3	134,7	-0,2	298,7	0,0	400,0	-0,7	135,2	-0,7	282,9	-0,4	129,4	0,2	75,6	-0,1	438,8	0,1	151,7	-1,3
Inactivos (miles)	1 <sup>er</sup> Trim. 19	16.289,4	1,1	945,4	0,5	66,3	6,3	127,7	0,9	192,2	-0,9	64,2	2,6	133,0	0,0	56,6	2,5	33,2	7,8	188,1	-2,3	77,3	0,8
Activos (miles)	1 <sup>er</sup> Trim. 19	22.825,4	0,7	1.101,4	-1,0	68,4	-5,8	171,0	-0,8	200,8	-0,5	71,0	-3,4	149,9	-0,7	72,8	-1,6	42,5	-5,3	250,7	2,0	74,4	-3,4
Ocupados (miles)	1 <sup>er</sup> Trim. 19	19.471,1	3,2	964,6	0,7	56,2	-4,6	151,6	-0,5	174,5	1,5	61,6	-4,3	130,4	0,6	65,6	2,3	39,5	-0,8	222,0	2,8	63,3	4,1
Sector agrario	1 <sup>er</sup> Trim. 19	839,7	0,7	58,7	1,2	4,5	36,4	8,3	62,7	7,9	16,2	4,6	0,0	8,1	-28,3	7,2	22,0	3,6	-26,5	8,9	2,3	5,6	-22,2
Sector industrial	1 <sup>er</sup> Trim. 19	2.708,5	1,2	172,5	-3,2	7,0	-9,1	38,1	-9,9	24,7	-13,0	13,2	-11,4	17,4	13,7	12,2	20,8	9,4	25,3	40,4	-10,0	10,2	43,7
Sector construcción	1 <sup>er</sup> Trim. 19	1.281,4	11,2	62,5	-8,6	5,3	10,4	10,2	-12,1	12,1	-4,0	4,1	24,2	8,3	-7,8	4,2	-36,4	2,4	-22,6	10,6	-15,9	5,1	4,1
Sector servicios	1 <sup>er</sup> Trim. 19	14.641,6	3,0	671,0	2,7	39,4	-8,6	94,9	1,6	129,8	4,7	39,6	-4,8	96,6	2,8	42,1	1,4	24,2	0,0	162,1	8,1	42,4	2,2
Parados (miles)	1 <sup>er</sup> Trim. 19	3.354,2	-11,6	136,7	-11,7	12,2	-10,9	19,4	-2,5	26,3	-12,6	9,4	3,3	19,5	-8,5	7,2	-26,5	2,9	-43,1	28,7	-3,0	11,1	31,5
Buscan primer empleo y larga duración <sup>(3)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 19	1.629,7	-15,4	62,9	-14,4	6,0	-4,8	8,9	-11,0	11,6	-28,0	4,5	-8,2	9,4	0,0	3,0	-18,9	0,9	-60,9	13,7	-1,4	5,0	-27,5
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 19	14,7	-2,0	12,4	-1,5	17,9	-1,0	11,4	-0,2	13,1	-1,8	13,2	0,8	13,0	-1,1	9,9	-3,4	6,9	-4,5	11,5	-0,6	14,9	-6,2
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 19	58,4	-0,1	53,8	-0,4	50,8	-2,9	57,3	-0,4	50,2	0,1	52,5	-1,5	53,0	-0,2	56,3	-1,0	56,2	-3,2	57,1	1,1	49,1	-1,0
Paro registrado (miles)	ene-may 19	3.214,6	-5,2	147,3	-7,1	11,5	-8,3	18,7	-4,9	31,0	-5,7	9,2	-7,5	23,1	-7,3	7,0	-7,9	3,7	-5,0	31,2	-8,5	11,9	-8,4
Paros iniciales (miles)	ene-may 19	8.650,6	2,5	346,9	-0,3	20,4	5,7	51,4	-1,3	48,6	-5,9	34,6	3,2	42,1	-2,1	28,3	1,6	13,0	-1,3	88,5	1,6	20,1	-0,7
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-may 19	19.084,8	2,9	911,1	1,4	52,8	1,7	147,2	0,8	156,8	1,1	63,7	-0,1	119,2	2,2	60,4	1,5	38,7	1,5	215,5	2,4	56,7	0,0
Índice de Precios de Consumo	may-19	104,9	0,8	105,4	1,1	105,9	1,3	104,8	0,8	106,2	1,2	104,9	0,9	105,3	1,2	105,2	1,0	105,5	1,1	105,2	1,0	105,0	1,2
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) <sup>(2)</sup>	may-19	2,2	0,6	1,7	0,2	2,6	-0,3	1,7	0,2	1,5	0,0	1,7	-0,1	1,6	0,1	2,1	0,8	2,0	0,4	1,8	0,1	1,6	0,0
Depósitos del sector privado (millones de euros)	1 <sup>er</sup> Trim. 19	1.187.977,5	4,4	65.218,3	4,0	4.091,9	1,9	10.532,7	3,8	11.373,3	2,1	4.575,3	4,8	8.757,3	3,4	4.043,5	0,4	3.387,2	3,9	13.716,0	8,0	4.841,0	3,6
Créditos al sector privado (millones de euros)	1 <sup>er</sup> Trim. 19	1.144.869,5	-2,2	39.927,5	-2,1	2.152,1	-2,3	7.030,9	-4,3	6.716,2	-3,1	2.368,0	-3,0	5.441,6	-0,9	2.467,7	-3,4	1.611,8	1,7	9.882,5	-1,1	2.256,7	0,3
Matriculación de vehículos (vehículos)	ene-may 19	612.708,0	-3,9	16.323,0	-11,0	665,0	-5,1	3.050,0	-11,3	2.997,0	0,2	601,0	-13,3	3.488,0	-13,4	765,0	-3,0	578,0	-2,9	3.370,0	-22,3	807,0	6,2
Matriculación de vehículos de carga	ene-may 19	95.624,0	-0,8	2.920,0	-4,6	106,0	-4,5	5.440,4	-4,9	5.420,0	-0,5	157,0	3,3	481,0	-7,7	133,0	-10,1	189,0	-6,4	583,0	-11,8	184,0	23,5
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	ene-abr 19	127.598,0	11,9	4.327,0	2,9	239,0	4,4	793,0	10,4	697,0	7,4	280,0	6,9	562,0	-0,2	290,0	-1,7	134,0	7,2	1.122,0	-2,2	210,0	-4,1
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	ene-abr 19	15.770,4	13,6	408,0	4,0	18,7	1,8	76,6	13,5	60,5	-6,2	26,6	18,7	55,0	3,0	29,2	9,8	10,2	-8,5	115,2	2,2	15,8	1,7
Sociedades mercantiles. Número	ene-abr 19	36.497,0	0,8	1.136,0	8,0	61,0	29,8	143,0	-5,3	237,0	2,2	47,0	-17,5	160,0	7,4	63,0	3,3	36,0	-5,3	317,0	29,4	72,0	0,0
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-abr 19	2.135,4	9,3	59,3	-1,3	2,1	118,9	3,2	-79,4	2,8	-18,3	1,1	16,0	12,6	168,8	22,7	632,4	1,7	-92,9	11,6	102,8	1,6	-27,8
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-abr 19	95.778,0	0,9	4.780,1	-9,6	24,3	-48,6	94,6	-11,8	418,3	-27,0	1.017,9	-9,9	232,1	23,7	97,3	-2,2	151,1	8,5	1.811,1	-8,5	84,3	38,4
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-abr 19	106.846,9	1,9	4.147,2	-0,8	52,0	-21,5	709,9	-13,3	212,8	-37,9	246,3	51,7	183,7	-10,9	79,7	3,2	114,2	1,1	2.500,3	-11,6	48,1	16,5

(1) Estimaciones del Indicador Sintético de Actividad 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 Industria, Comercio y Turismo, Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, Ministerio de Fomento y SEOPAN.



# Unicaja Banco



**Unicaja Banco**



**Analistas  
Económicos  
de Andalucía**