

Nº 20/2019

# 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 19 de diciembre 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
31	<b>II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN</b>
34	Demanda regional y exterior
36	Sectores productivos
42	Mercado de trabajo
46	Precios y salarios
49	Previsiones económicas 2019-2020
53	<b>III. ANÁLISIS PROVINCIAL</b>
54	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
62	Ávila
64	Burgos
66	León
68	Palencia
70	Salamanca
72	Segovia
74	Soria
76	Valladolid
78	Zamora
81	<b>PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS</b>

# Presentación

*Unicaja Banco edita el número veinte de su publicación “Previsiones Económicas de Castilla y León”, que incluye los datos del tercer trimestre de 2019 y previsiones de cierre para el conjunto de 2019 y para 2020. 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 tercero 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 el conjunto de 2019 y 2020. 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

- A lo largo de 2019, la **economía mundial** se ha desacelerado, de forma que el crecimiento del PIB podría situarse en torno al 3% en el conjunto del año, alrededor de medio punto por debajo del registrado en 2018. Los principales organismos internacionales han revisado a la baja sus expectativas de crecimiento, debido principalmente a las mayores barreras comerciales y la debilidad del comercio, así como las tensiones geopolíticas, al margen de otros posibles factores de carácter más estructural.
- En cuanto a la **economía española**, las perspectivas de crecimiento también se han revisado ligeramente a la baja, aunque el PIB continúa creciendo a mayor ritmo que en las principales economías europeas (2,0% en términos interanuales en el tercer trimestre de 2019, frente al 1,1% en la Eurozona), registrándose una mayor contribución de la demanda interna al crecimiento y una menor aportación del saldo exterior neto. Asimismo, algunos datos más recientes parecen apuntar a una estabilización en el crecimiento, de forma que 2019 cerraría con un crecimiento en torno al 2%, que podría moderarse ligeramente en los próximos años.
- En el tercer trimestre de 2019, el Producto Interior Bruto de **Castilla y León** ha disminuido un 0,3%, frente al crecimiento del 1,0% del trimestre anterior, aunque estos datos no están corregidos de efectos estacionales y de calendario. En términos interanuales, la tasa de variación se ha situado en el 2,0%, 0,4 p.p. por debajo de la registrada en el trimestre precedente.
- Este crecimiento regional se sustenta principalmente en la **demanda interna**, aunque su aportación se ha reducido hasta los 1,8 p.p., como consecuencia del menor crecimiento del gasto en consumo y la inversión. En concreto, el consumo de los hogares se incrementó un 2,3% en términos interanuales, en el tercer trimestre de 2019, 0,3 p.p. menos que en el segundo, en tanto que el crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas se ha desacelerado hasta el 0,3% (2,6% en el trimestre previo). Por su parte, la inversión ha aumentado un 1,3%, en torno a 2,3 p.p. menos que en el segundo trimestre, por la desaceleración de la inversión en construcción (0,3% desde el 4,1% anterior).
- Por su parte, la aportación del **saldo exterior** al crecimiento regional ha sido positiva (0,2 p.p.), tras la contribución negativa registrada en la primera mitad de 2019, ya que el leve aumento de las exportaciones ha coincidido con un ligero descenso de las importaciones. De este modo, las exportaciones totales de bienes y servicios han aumentado un 0,1%, en términos interanuales (-1,1% en el trimestre previo), mientras que las importaciones se han reducido ligeramente (-0,1%).
- Desde la perspectiva de la **oferta**, hay que destacar que el Valor Añadido Bruto (VAB) de la industria ha crecido en el tercer trimestre de 2019 a mayor ritmo que en el trimestre anterior (0,8% frente al descenso previo del -0,3%), por la mejor trayectoria de las ramas manufactureras, descendiendo, sin embargo, el VAB agrario en un 4,0%. Por su parte, el ritmo de crecimiento en los servicios y la construcción se ha moderado, hasta el 2,5% y 2,7%, respectivamente.
- El **empleo** creció un 0,8% en el tercer trimestre de 2019, en términos interanuales, 0,4 p.p. más que en el trimestre anterior, creciendo la afiliación a la Seguridad Social a una tasa superior

al 1%. Según la Encuesta de Población Activa (EPA), el aumento del empleo se ha debido al crecimiento en los servicios y en la agricultura (2,6% y 5,7%, respectivamente), aumentando también con mayor intensidad el empleo asalariado (1,7%), y dentro de este la contratación indefinida. Asimismo, la población activa ha crecido un 0,7%, moderándose el descenso en la cifra de parados hasta el -0,4%, por lo que la tasa de paro ha quedado situada en el 11,2% (13,9% en España), una décima por debajo que la de un año antes.

- En lo que respecta a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, se estima que, en el conjunto de 2019, el PIB habría crecido un 2,0%, a falta de conocer los datos del cuarto trimestre, 0,2 p.p. menos de lo previsto en septiembre, debido principalmente al menor crecimiento de la inversión. Por el lado de la oferta, el sector agrario podría descender un 3,2%, creciendo el resto de sectores, con tasas entre el 0,5% del sector industrial y el 2,8% de la construcción y los servicios. En cuanto a la demanda, el consumo privado podría cerrar el año con un crecimiento del 2,4%, mientras que el crecimiento de la inversión sería del 2,7%.
- Las previsiones para 2020 apuntan a una moderación en el ritmo de crecimiento de la economía, estimándose un aumento del PIB del 1,7%. La demanda interna seguirá siendo el principal soporte de este crecimiento, anticipándose un aumento del consumo de los hogares del 2,0% y un crecimiento de la inversión del 2,5%. En cuanto a la oferta, se espera una aportación positiva de todos los sectores productivos, con tasas de crecimiento entre el 0,5% de la industria y el 2,1% del sector servicios.
- El crecimiento medio del empleo en el conjunto de 2019 podría situarse en el 0,8%, sustentándose este aumento en el incremento de la agricultura y los servicios (3,1% y 2,3%, respectivamente), al tiempo que la población activa se mantendría estable, registrándose una tasa de paro en el promedio del año del 11,4%. En 2020, la tasa de crecimiento del empleo aumentaría ligeramente, hasta el 1,0%, estimándose un aumento generalizado por sectores y un mantenimiento de la población activa, de forma que la tasa de paro podría situarse en el 10,5% (13,2% en España), casi un punto por debajo de la estimada para el promedio de 2019.
- En lo que se refiere a las **provincias de Castilla y León**, y según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el tercer trimestre de 2019, la actividad económica experimentó un crecimiento generalizado, registrándose aumentos superiores al promedio regional en Segovia (2,5% en términos interanuales), Valladolid (2,3%), Soria (2,2%), Ávila (2,2%) y Salamanca (2,1%). Asimismo, en el conjunto de 2019, las provincias de Segovia (2,3%) y Valladolid (2,2%) habrían registrado un crecimiento de la actividad superior al promedio regional (2,0%), si bien estas tasas no serían estrictamente comparables, creciendo Ávila y Salamanca a un ritmo similar al promedio regional.
- Las primeras estimaciones para 2020 señalan que la actividad económica crecerá en todas las provincias, aunque con menor intensidad que en 2019. En concreto, se estiman mayores tasas de crecimiento y superiores al promedio regional en Soria (2,0%), Segovia (2,0%), Ávila (1,9%), Valladolid (1,9%) y Salamanca (1,8%).

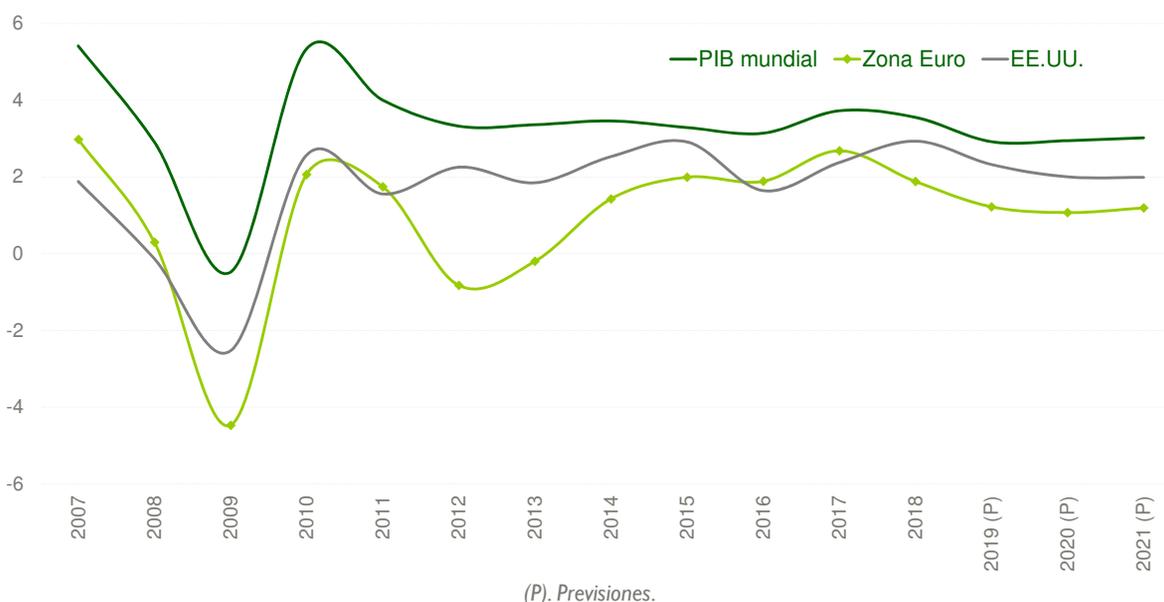
# CONTEXTO **ECONÓMICO**



# I. Contexto Económico

A lo largo de 2019, el crecimiento económico mundial se ha debilitado y el ritmo de aumento del Producto Interior Bruto (PIB) se ha desacelerado, registrándose la tasa de crecimiento más baja de los últimos diez años. Los informes más recientes de los distintos organismos internacionales (FMI, OCDE o Comisión Europea) han realizado revisiones a la baja de sus perspectivas de crecimiento para el conjunto de 2019 y para el próximo 2020, como consecuencia, sobre, todo de las mayores barreras comerciales y la debilidad del comercio, así como las tensiones geopolíticas, al margen de otros factores de carácter más estructural como puedan ser el escaso aumento de la productividad o el envejecimiento de la población en las economías avanzadas.

**Evolución del PIB y previsiones de crecimiento económico**  
Tasas de variación anual en % del PIB en volumen



(P). Previsiones.  
Fuente: Economic Outlook, noviembre 2019. OCDE.

En cuanto a los mercados financieros, el Banco de Pagos Internacionales señalaba en su último informe trimestral de diciembre que “la mayor relajación de las tensiones comerciales a mediados de octubre alentó una fase de mayor asunción de riesgo en los mercados financieros internacionales”. Los rendimientos de los bonos soberanos considerados seguros repuntaron ligeramente, y las cotizaciones bursátiles tendieron al alza, aunque con resultados mixtos, alcanzándose en noviembre nuevos máximos en EE.UU., impulsados por un consumo todavía resistente y signos de estabilización en el sector manufacturero. Asimismo, y en la medida en que disminuyó la

demanda de activos seguros, el dólar se depreció, especialmente frente a las divisas de economías emergentes, apreciándose por el contrario frente al euro. Sin embargo, las perspectivas económicas continuaron siendo débiles.

En concreto, el último informe de Previsiones Económicas de la OCDE, del pasado noviembre, señala que el PIB mundial crecerá en el conjunto de 2019 un 2,9% (0,6 puntos porcentuales menos que en 2018). A este respecto, los últimos datos publicados, relativos al tercer trimestre del año, reflejan en general un débil crecimiento, estimándose un aumento del PIB del conjunto de la OCDE del 0,4% en el tercer trimestre, similar al registrado el trimestre anterior. Por países, en Alemania y Reino Unido el PIB ha aumentado un 0,1% y 0,3%, respectivamente, tras los descensos del segundo trimestre, mientras que en Francia, Italia, España o EE.UU. el crecimiento se ha mantenido más estable.

### Variación trimestral del Producto Interior Bruto en el tercer trimestre de 2019

Tasas de variación intertrimestral en % del PIB en volumen

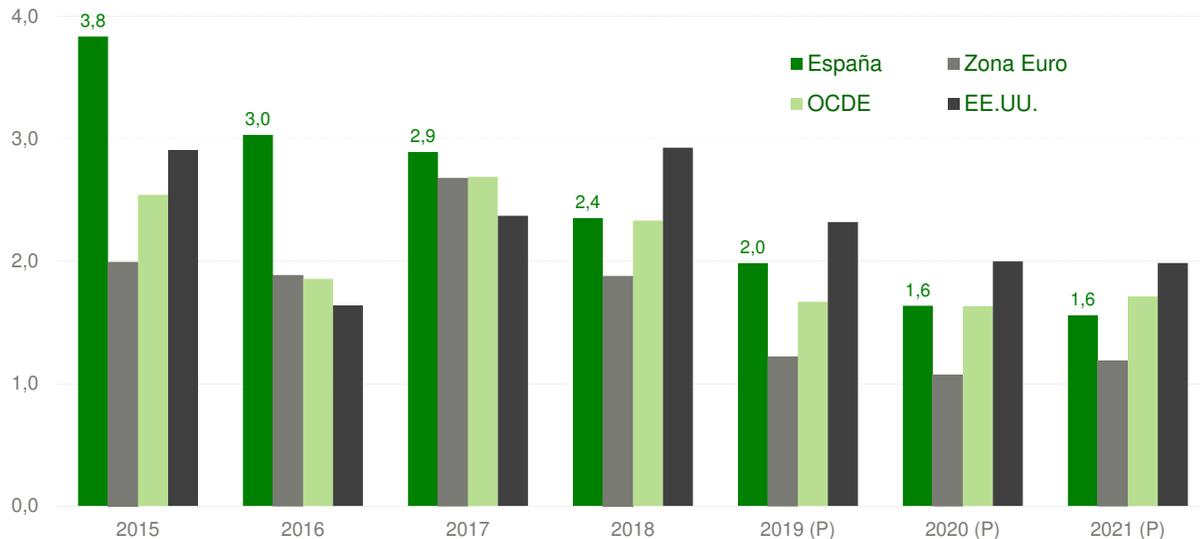


Fuente: Quarterly National Accounts. Base de datos OCDE.

De este modo, en los dos últimos años las perspectivas de crecimiento se han deteriorado debido principalmente a la persistente incertidumbre política y la debilidad del comercio y la inversión, con diferencias en las expectativas de crecimiento de los países en función de la relevancia del comercio en cada economía. Así, la OCDE estima que el PIB mundial podría aumentar a una tasa cercana al 3% en los dos próximos años (2020-2021), por debajo del 3,5% que se preveía hace un año, pudiendo disminuir el crecimiento hasta el 2,0% en 2021 en EE.UU., en tanto que en Japón y la Zona Euro se situará en torno al 0,7% y 1,2%, respectivamente, reduciéndose el ritmo de aumento de China hasta el entorno del 5,5%, de forma que las tasas de crecimiento se situarán en general por debajo del potencial.

### Previsiones de crecimiento económico

Tasas de variación anual en % del PIB en volumen



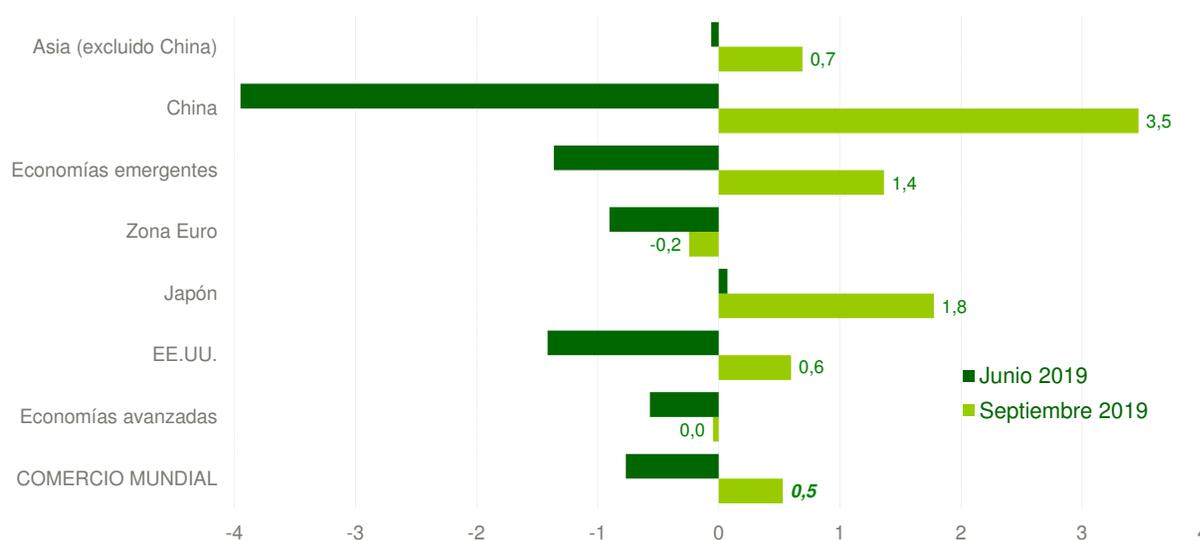
(P). Previsiones.

Fuente: Economic Outlook, noviembre 2019. OCDE.

En cuanto al comercio mundial, se estima que 2019 pueda cerrar con una tasa de crecimiento del 1,2%, en torno a 2,5 puntos inferior a la de 2018, aunque posteriormente podría ganar impulso hasta situarse en el 1,6% en 2020 y el 2,3% en 2021. De hecho, los últimos datos publicados por el CPB (Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis) reflejan que el comercio mundial de bienes cerró el tercer trimestre de 2019 con un aumento intertrimestral del 0,5%, después de tres trimestres consecutivos de descensos, apreciándose una mejora en las distintas áreas económicas, especialmente en las exportaciones de China, EE.UU. o Japón.

### Evolución del comercio mundial de mercancías

Tasas de variación en % de los tres últimos meses. Datos desestacionalizados y en volumen



Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

En este contexto, los bancos centrales han implementado políticas monetarias más expansivas con el fin de contrarrestar los efectos negativos de las tensiones comerciales y frenar el deterioro de las perspectivas económicas. La incertidumbre es muy elevada y preocupa el hecho de que el deterioro de las perspectivas sea persistente, no tanto por shocks de carácter cíclico, sino por el posible impacto sobre el crecimiento de factores de carácter más estructural, como puedan ser el cambio climático o la digitalización, a lo que se une el hecho de que las relaciones comerciales y geopolíticas se estén alejando del orden multilateral forjado en los años noventa, como recoge el último informe de perspectivas de la OCDE. Por ello, se mantienen los riesgos a la baja para el crecimiento, entre los que destacan el aumento de las restricciones al comercio y la inversión, la incertidumbre acerca del Brexit y la futura relación comercial entre la UE y Reino Unido, una desaceleración más intensa de lo previsto en China o el elevado endeudamiento de las empresas no financieras.

Del mismo modo, las Proyecciones de Otoño de la Comisión Europea, publicadas también en noviembre, estiman que la Zona Euro podrá crecer un 1,1% y 1,2% en 2019 y 2020, respectivamente, lo que supone una revisión a la baja de 0,1 y 0,2 p.p. (puntos porcentuales) respecto a las previsiones de julio. Pese a que la economía europea crece por séptimo año consecutivo y los niveles de desempleo continúan descendiendo, el entorno exterior es menos favorable y las incertidumbres se intensifican, lo que está afectando especialmente al sector manufacturero. En este sentido, parece que la economía europea se dirige hacia un periodo prolongado de débil crecimiento económico e inflación.

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

Tasas de variación anual en % (PIB e inflación), % de la población activa (tasa de paro) y % del PIB (saldo fiscal)	PIB real			Inflación			Tasa de paro			Saldo fiscal		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Bélgica	1,1	1,0	1,0	1,3	1,4	1,4	5,5	5,4	5,3	-1,7	-2,3	-2,6
Alemania	0,4	1,0	1,0	1,3	1,2	1,4	3,2	3,4	3,5	1,2	0,6	0,2
Irlanda	5,6	3,5	3,2	0,8	1,1	1,4	5,2	5,0	5,0	0,2	0,3	0,6
Grecia	1,8	2,3	2,0	0,5	0,6	0,9	17,3	15,4	14,0	1,3	1,0	1,1
<b>ESPAÑA</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>13,9</b>	<b>13,3</b>	<b>12,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,1</b>
Francia	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3	1,3	8,5	8,2	8,0	-3,1	-2,2	-2,2
Italia	0,1	0,4	0,7	0,6	0,8	1,1	10,0	10,0	10,0	-2,2	-2,3	-2,7
Países Bajos	1,7	1,3	1,3	2,6	1,4	1,5	3,5	3,7	4,1	1,5	0,5	0,4
Portugal	2,0	1,7	1,7	0,3	1,1	1,4	6,3	5,9	5,6	-0,1	0,0	0,6
<b>Zona Euro</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>7,6</b>	<b>7,4</b>	<b>7,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,0</b>
UE-27	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,7	6,8	6,7	6,5	-0,7	-0,8	-1,0
Reino Unido	1,3	1,4	1,4	1,8	2,0	2,2	3,8	4,0	4,1	-2,2	-2,4	-2,2
Estados Unidos	2,3	1,8	1,6	1,8	2,1	2,0	3,7	3,7	3,7	-6,7	-6,7	-6,7
Japón	0,9	0,4	0,6	0,5	1,1	0,7	2,3	2,2	2,2	-2,8	-2,6	-2,2

Fuente: Previsiones de Otoño de la Comisión Europea, noviembre 2019.

Se prevé que la inflación en la Eurozona, que se ha ralentizado a lo largo del año por la caída de los precios de la energía, se situó en el 1,2% en 2019 y 2020, al tiempo que la tasa de paro podría situarse en 2019 en el 7,6% y descender hasta el 7,4% y 7,3% en 2020 y 2021, respectivamente, si bien es posible que se ralentice la creación neta de empleo. Asimismo, se prevé que por quinto año consecutivo la ratio deuda pública/PIB siga disminuyendo, pese al menor crecimiento del PIB, aunque se espera un ligero incremento del déficit público, debido al menor crecimiento económico y a las políticas presupuestarias algo más expansivas en algunos Estados miembros. Así, el déficit conjunto de la Eurozona podría pasar del mínimo histórico del 0,5% del PIB en 2018 al 0,8% en 2019, el 0,9% en 2020 y el 1,0% en 2021.

Por su parte, y en la primera reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) presidida por Christine Lagarde, de mediados de diciembre, se decidió mantener sin variación los tipos de interés oficiales en la Eurozona, que se espera continúen en los niveles actuales, o inferiores, hasta que se observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo, aunque inferior, al 2% en el horizonte de proyección, y dicha convergencia se haya reflejado de forma consistente en la evolución de la inflación subyacente. Al mismo tiempo, se espera que las compras de activos, reanudadas el 1 de noviembre, a un ritmo mensual de 20 mil millones de euros, continúen durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de los tipos oficiales y que finalicen poco antes de que comiencen a subir los tipos de interés oficiales del BCE.

### Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Diciembre 2019 (Proy. Actual)				Septiembre 2019 (Proy. Anterior)		
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021
<b>Supuestos técnicos</b>							
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,4	-0,6	-0,6
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,4	0,3	0,4	0,6	0,4	0,1	0,2
Precio del petróleo (en \$ por barril)	63,8	59,6	57,4	56,8	62,5	57,0	56,3
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-3,8	3,8	2,6	2,4	-3,2	3,4	3,7
Tipo de cambio \$/€	1,12	1,10	1,10	1,10	1,12	1,12	1,12
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	-1,1	-0,7	0,0	0,0	-0,6	0,5	0,0
<b>Entorno internacional (tasas de variación anual en %)</b>							
PIB mundial (excluido Zona Euro)	2,9	3,1	3,3	3,4	3,1	3,4	3,5
PIB de la Zona Euro	1,2	1,1	1,4	1,4	1,1	1,2	1,4
Comercio mundial (excluida Zona Euro)	0,0	0,8	2,4	2,7	0,4	2,2	2,9
Demanda externa de la Zona Euro	0,7	1,0	2,3	2,6	1,0	1,9	2,7
IPC Armonizado de la Zona Euro	1,2	1,1	1,4	1,6	1,2	1,0	1,5

Fuente: Proyecciones macroeconómicas del Eurosistema, Diciembre 2019.

Los datos disponibles desde finales de octubre, cuando se celebró la anterior reunión, apuntan a un mantenimiento de las presiones inflacionistas moderadas y una evolución débil del crecimiento en la Eurozona, si bien hay algunos indicios de estabilización de la ralentización del crecimiento y de un leve incremento de la inflación subyacente. En este sentido, las medidas de política monetaria aprobadas por el Consejo de Gobierno del BCE el pasado septiembre suponen un estímulo sustancial que asegura unas condiciones de financiación favorables para los sectores de la economía y, en particular, las mejores condiciones para las empresas y hogares están respaldando el gasto en consumo y la inversión empresarial. No obstante, resulta necesario que, junto a la política monetaria, la política fiscal también contribuya a impulsar el crecimiento potencial.

En la Zona Euro, el crecimiento intertrimestral del PIB se situó en el 0,2% en el tercer trimestre de 2019, la misma tasa que en el trimestre anterior. La debilidad del comercio internacional en un entorno de elevada incertidumbre a escala mundial continúa afectando al sector manufacturero y frenando el avance de la inversión, en tanto que el sector servicios y la construcción mantienen una mayor solidez, pese a moderarse en la segunda mitad de 2019. No obstante, la expansión de la Eurozona seguirá apoyada en unas condiciones de financiación favorables, la mejora del empleo y la orientación moderadamente expansiva de las políticas fiscales. De este modo, las proyecciones macroeconómicas del Eurosistema señalan que 2019 podría cerrar con un crecimiento del 1,2%, 0,1 p.p. superior al estimado en septiembre, mientras que el crecimiento previsto para 2020 se ha revisado a la baja en 0,1 p.p., hasta el 1,1%. En este sentido, los riesgos siguen apuntando a la baja (factores geopolíticos, creciente proteccionismo, vulnerabilidades en los mercados emergentes), si bien ahora son algo menos pronunciados.

En cuanto a los precios de consumo, según la estimación avance de Eurostat, la inflación interanual en la Zona Euro ha aumentado en noviembre hasta el 1,0%, desde el 0,7% de octubre, debido principalmente a la mayor tasa de variación de los precios de los servicios y de los alimentos. Además, y sobre la base de los precios actuales de los futuros del petróleo, es probable que la inflación general repunte ligeramente en los próximos meses, esperándose asimismo un incremento a medio plazo. Así, las perspectivas de inflación medida por el IAPC (Índice Armonizado de Precios de Consumo) se han revisado ligeramente al alza para 2020, hasta el 1,1%, y ligeramente a la baja para 2021, hasta el 1,4%, debido sobre todo a las expectativas sobre la trayectoria de los precios de la energía. De hecho, tras el acuerdo de la OPEP y los principales países productores en la reunión de principios de diciembre, para reducir la oferta de crudo en medio millón de barriles diarios a partir del 1 de enero de 2020, el precio del petróleo Brent ha llegado a superar los 68 dólares por barril.

En lo referente a la economía española, la Comisión Europea ha revisado a la baja en 0,4 p.p. el crecimiento previsto para 2019 y 2020, hasta el 1,9% y 1,5%, respectivamente, aunque parte de esta variación obedece a la revisión estadística de la Contabilidad Nacional que se publicó en septiembre. También la OCDE ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento para España

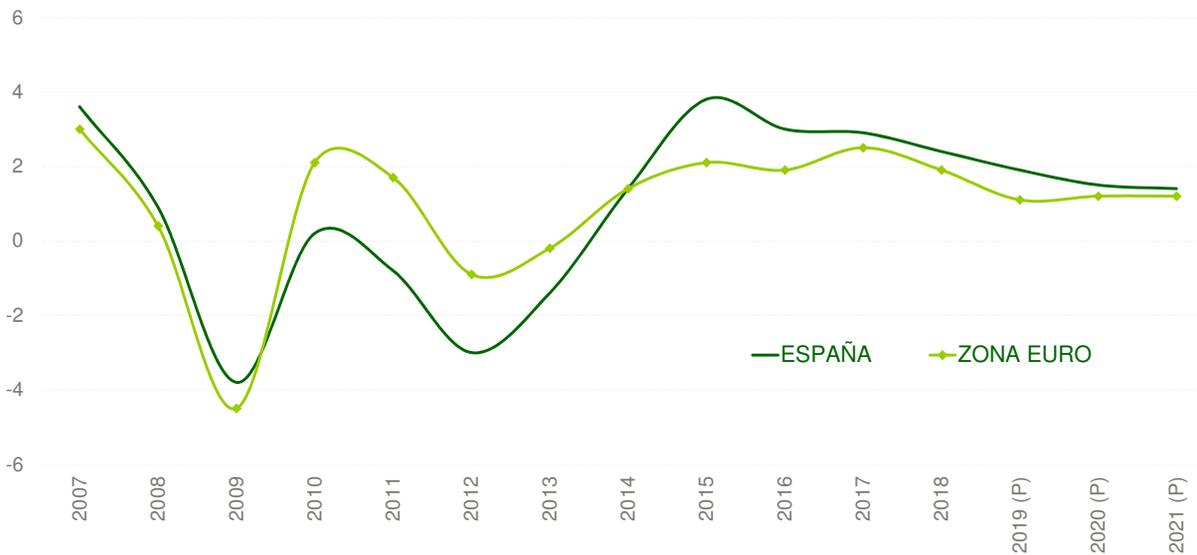
respecto a sus proyecciones de mayo, hasta el 2,0% en 2019 y el 1,6% en 2020, lo que se explicaría por el menor impulso de la demanda nacional que, aunque seguirá siendo el principal motor del crecimiento, crecerá a menor ritmo que en años recientes, ya que el menor aumento del empleo y la incertidumbre podrían afectar al consumo y la inversión, al tiempo que las exportaciones podrían verse afectadas por el menor crecimiento de los mercados de exportación.

**Precio del petróleo Brent**  
 Unidades de euro y dólar por barril. Mar del Norte



El dato de diciembre corresponde al día 16.  
 Fuente: Banco de España y Ministerio de Economía y Empresa.

**Evolución del PIB en España y la Zona Euro: Previsiones 2020-2021**  
 Tasas de variación anual en % del PIB en volumen



(P). Previsiones.  
 Fuente: Eurostat y Previsiones de Otoño de la Comisión Europea (noviembre 2019).

## Previsiones para los principales agregados de la economía española

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	Gobierno de España (Octubre 2019)		Panel de FUNCAS (Noviembre 2019)		Comisión Europea (Noviembre 2019)		OCDE (Noviembre 2019)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
<b>PIB</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>
Consumo hogares	0,9	1,2	1,1	1,2	0,8	1,0	1,2	1,8
Consumo público	2,0	1,5	2,1	1,7	2,0	1,5	2,3	1,6
Formación Bruta Capital Fijo	3,1	3,0	2,6	2,4	2,5	2,5	2,8	3,6
Maquinaria y bienes de equipo	--	--	3,2	2,7	1,9	2,3	--	--
Construcción	--	--	2,4	2,3	--	--	--	--
Demanda nacional	1,5*	1,6*	1,5	1,5	1,3*	1,3*	1,8	2,2
Exportaciones de b. y s.	1,7	2,3	1,9	2,3	2,0	2,3	1,6	1,3
Importaciones de b. y s.	0,1	2,0	0,7	2,4	0,5	2,0	1,0	3,0
IPC (general)	1,5**	1,6**	0,7	1,0	0,9	1,1	0,8	1,1
IPC subyacente	--	--	0,9	1,1	--	--	1,1	1,3
Costes laborales	--	--	1,9	1,7	2,7	1,7	--	--
Empleo (CNTR)	2,3	2,0	2,2	1,4	2,2	1,0	--	--
Tasa de paro (% s. población activa)	13,8	12,3	14,1	13,3	13,9	13,3	14,2	14,1
Balanza por cuenta corriente (en % del PIB)	1,8	1,6	1,4	1,1	2,4	2,5	1,6	1,3
Saldo AA.PP. (en % del PIB)	-2,0	-1,7	-2,3	-2,0	-2,3	-2,2	-2,2	-1,8

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

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

Por su parte, las últimas proyecciones del Banco de España, de mediados de diciembre, mantienen inalteradas las previsiones de crecimiento para el horizonte de previsión 2020-2022, ya que se observan distintos factores cuyos efectos contrapuestos se compensarían entre sí, según se señala en la nota relativa a estas proyecciones. Así, aunque ahora se contempla una recuperación menos vigorosa de los mercados de exportación que la que se anticipaba en septiembre, los datos más recientes sugieren que el crecimiento del PIB se habría estabilizado en la segunda mitad del año, frente al ligero debilitamiento al que apuntaba la información coyuntural disponible en el momento de elaboración de las anteriores proyecciones.

De este modo, las proyecciones actuales apuntan a una prolongación del actual periodo expansivo, aunque se prevé que el crecimiento del PIB continúe mostrando una senda de desaceleración gradual, como viene ocurriendo desde mediados de 2017. Así, se espera que el crecimiento del PIB se sitúe en el 2,0% en 2019 (0,4 p.p. menos que en 2018), y que se modere hasta el 1,7% en 2020, 1,6% en 2021, hasta situarse en el 1,5% en 2022, de forma que se produzca una convergencia paulatina hacia la tasa de crecimiento potencial de la economía. El crecimiento seguirá apoyándose fundamentalmente en la demanda interna, favorecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras holgadas y la mejora en la situación patrimonial de hogares y empresas.

En consonancia con esta ralentización del crecimiento, se prevé también una moderación en el ritmo de creación de empleo, y la tasa de paro seguirá disminuyendo hasta situarse en el entorno del 12,5% a finales de 2022. Por su parte, los incrementos de costes laborales y la orientación expansiva de la política monetaria se traducirán en mayores presiones al alza sobre los precios, de forma que se prevé que el crecimiento del IAPC repunte gradualmente desde el 0,8% de media anual en 2019 hasta el 1,6% en 2022.

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

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB	2018	Proyecciones Diciembre de 2019				Diferencias Prev. Septiembre de 2019		
		2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021
<b>PIB</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Consumo privado	1,8	1,2	1,6	1,4	1,3	0,2	0,3	0,0
Consumo público	1,9	2,2	1,7	1,5	1,4	0,4	0,4	0,3
Formación bruta de capital fijo	5,3	2,7	3,3	2,5	1,9	0,5	-0,1	0,0
Inversión en equipo, intangibles y resto	4,1	4,1	4,9	2,3	1,7	1,8	2,0	0,0
Inversión en construcción	6,6	1,4	1,6	2,8	2,1	-0,9	-2,3	-0,1
Exportación de bienes y servicios	2,2	1,8	2,3	2,9	2,9	-0,4	-0,6	-0,4
Importación de bienes y servicios	3,3	1,0	3,3	3,2	3,0	0,5	0,1	-0,3
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>2,7</i>	<i>1,7</i>	<i>1,9</i>	<i>1,6</i>	<i>1,5</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>
<i>Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>-0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,1</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	1,7	0,8	1,2	1,4	1,6	0,0	0,1	-0,1
Índice armonizado de precios de consumo sin energía ni alimentos	1,0	1,1	1,4	1,5	1,7	0,0	0,0	-0,1
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	2,5	2,0	1,3	1,4	1,2	0,2	0,0	-0,1
Tasa de paro (porcentaje de la población activa). Datos fin de periodo	14,4	14,3	13,6	13,0	12,5	0,2	0,4	0,2
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	15,3	14,2	13,8	13,1	12,6	0,1	0,2	0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% del PIB)	-2,5	-2,5	-2,1	-1,8	-1,4	-0,1	-0,3	-0,3

(1) Fecha de cierre de las predicciones: 19 de noviembre de 2019.

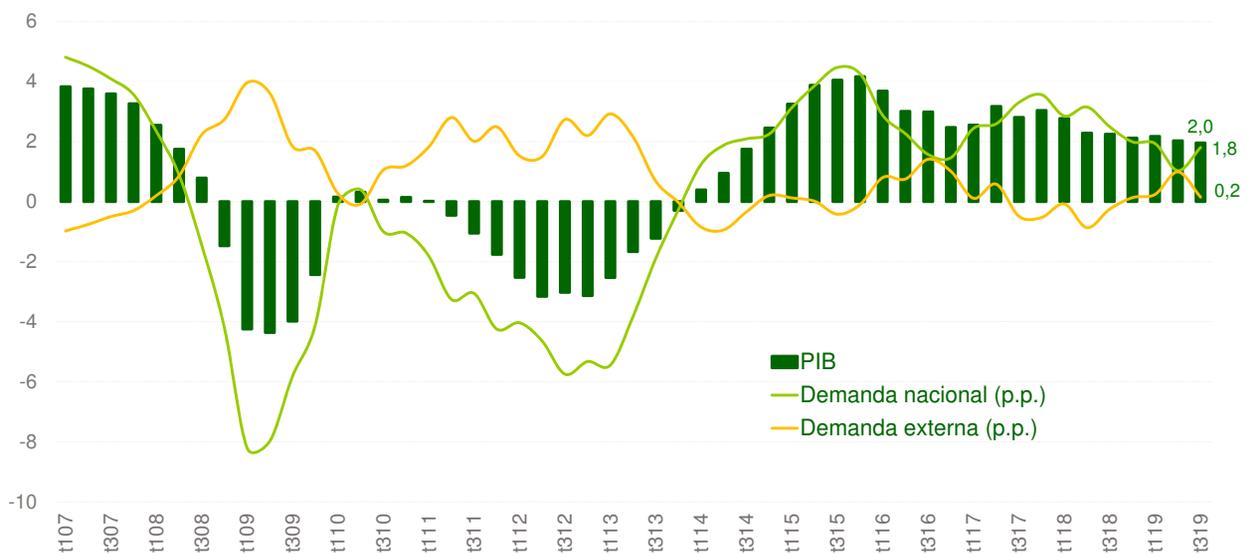
Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2019-2022. Banco de España.

No obstante, los riesgos para el crecimiento económico siguen orientados predominantemente a la baja, y fundamentalmente tienen un origen externo. En este sentido, no se puede descartar una evolución más desfavorable de la actividad y el comercio mundial, a pesar de algunos indicios recientes de estabilización. Además, la falta de concreción de los detalles del proceso de salida del Reino Unido de la UE y el posible resurgimiento de las tensiones políticas en algunas regiones son, en opinión del Banco de España, otras fuentes de incertidumbres. Además, en el ámbito interno, persisten las incertidumbres acerca de la orientación de las políticas económicas futuras y, en particular, acerca del proceso de consolidación presupuestaria.

Pese a ello, la economía española continúa creciendo a tasas en torno al 2%, por encima del crecimiento medio en la Zona Euro. En concreto, las cifras

avance de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE señalan que el PIB creció un 0,4% en el tercer trimestre de 2019, igual que en el trimestre anterior; registrándose un crecimiento del 2,0% en términos interanuales (1,1% en la Zona Euro), una tasa también similar a la del trimestre precedente, con una mayor contribución de la demanda interna al crecimiento y una menor aportación del saldo exterior neto.

### Aportación de la demanda nacional y de la demanda externa al crecimiento del PIB en España. Tasas de variación interanual en % y aportación en puntos porcentuales al crecimiento



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

En este sentido, la contribución de la demanda nacional se incrementó hasta los 1,8 p.p. en el tercer trimestre de 2019 (1,0 p.p. en el segundo trimestre), debido al mayor ritmo de crecimiento de la inversión y del consumo privado y, en menor medida, del consumo público. Así, el gasto en consumo final de los hogares registró una tasa interanual del 1,5%, casi un punto superior a la registrada en el segundo trimestre, apoyada en la evolución de la remuneración por asalariado real y la ligera recuperación de las nuevas operaciones de crédito al consumo respecto al trimestre anterior; si bien la evolución de la renta disponible se habría visto afectada por el menor ritmo de aumento del empleo. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas también habría crecido a mayor ritmo (2,5% en el tercer trimestre frente al 2,2% del segundo trimestre del año).

También la inversión repuntó en el tercer trimestre de 2019, creciendo la formación bruta de capital fijo un punto más que en el trimestre anterior; en concreto un 2,0%, debido principalmente al repunte del componente de bienes de equipo y maquinaria (5,6% frente al -2,2% precedente). La creciente incertidumbre internacional derivada de las tensiones comerciales ha afectado a la inversión en equipo, que venía desacelerándose desde mediados de 2018, aunque el dinamismo de la demanda interna y las favorables condiciones financieras continúan impulsándola. Sin embargo, la inversión en

construcción ha registrado el primer descenso desde principios de 2016 (-0,7%), coincidiendo la disminución del segmento de otras construcciones con un menor aumento del componente residencial (1,8%).

## PIB por principales componentes de la demanda

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2015. Tasas de variación interanual en %

	2017	2018	2017				2018				2019		
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
<b>PIB pm</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
<i>Demanda nacional <sup>(2)</sup></i>	3,0	2,6	2,4	2,6	3,3	3,6	2,8	3,1	2,5	2,0	1,9	1,0	1,8
Gasto en consumo final	2,5	1,9	2,4	2,3	2,4	2,8	2,3	2,0	1,7	1,4	1,3	1,0	1,7
Gasto en consumo final de los hogares	3,0	1,8	3,2	2,9	2,9	3,2	2,5	2,1	1,6	1,2	1,1	0,6	1,5
Gasto en consumo final de las AA.PP.	1,0	1,9	0,5	0,8	1,1	1,6	1,6	1,7	1,9	2,2	2,2	2,2	2,5
Formación bruta de capital	5,6	6,1	2,9	4,2	7,8	7,6	5,7	8,4	6,1	4,4	4,6	1,2	2,3
Formación bruta de capital fijo	5,9	5,3	4,9	4,4	7,5	6,7	4,5	7,9	5,3	3,5	4,8	1,0	2,0
Activos fijos materiales	7,0	6,2	5,7	5,2	8,8	8,2	5,1	9,5	6,3	4,0	5,8	1,0	2,0
Viviendas, edificios y construcción	5,9	6,6	4,7	5,4	7,3	6,2	7,1	7,5	6,1	5,7	4,2	2,9	-0,7
Maquinaria, bienes equipo	8,5	5,7	7,0	4,8	11,1	11,2	2,3	12,5	6,8	1,4	8,0	-2,2	5,6
Productos propiedad intelectual	1,3	1,1	1,8	1,0	2,0	0,3	1,5	1,1	0,7	1,0	-0,1	1,1	2,2
<i>Demanda externa <sup>(2)</sup></i>	-0,1	-0,3	0,1	0,6	-0,5	-0,5	-0,1	-0,9	-0,2	0,1	0,2	1,0	0,2
Exportaciones de bienes y servicios	5,6	2,2	6,6	5,4	5,0	5,4	4,0	3,1	1,6	0,1	0,3	2,2	2,3
Exportaciones de bienes	5,1	2,1	7,1	3,5	4,0	5,7	3,9	3,8	1,9	-1,0	-2,2	1,6	3,0
Exportaciones de servicios	6,8	2,3	5,5	9,9	7,2	4,7	4,1	1,7	1,0	2,7	6,0	3,5	0,7
Gasto de los hogares no residentes	10,0	1,7	11,4	12,4	13,8	2,8	4,6	0,8	-2,2	4,0	4,1	2,2	3,0
Importaciones de bienes y servicios	6,6	3,3	7,1	4,2	7,4	7,9	4,7	6,3	2,5	-0,3	-0,4	-0,7	2,0
Importaciones de bienes	6,5	1,9	7,6	3,4	7,6	7,5	3,1	5,9	0,9	-2,0	-1,7	-2,5	1,9
Importaciones de servicios	7,3	9,8	5,0	7,9	6,6	9,5	12,5	8,5	10,3	7,9	5,5	7,5	2,6
Gasto de hogares residentes exterior	14,9	13,6	11,4	17,6	12,4	18,1	16,9	10,5	18,6	8,7	6,5	6,6	7,8

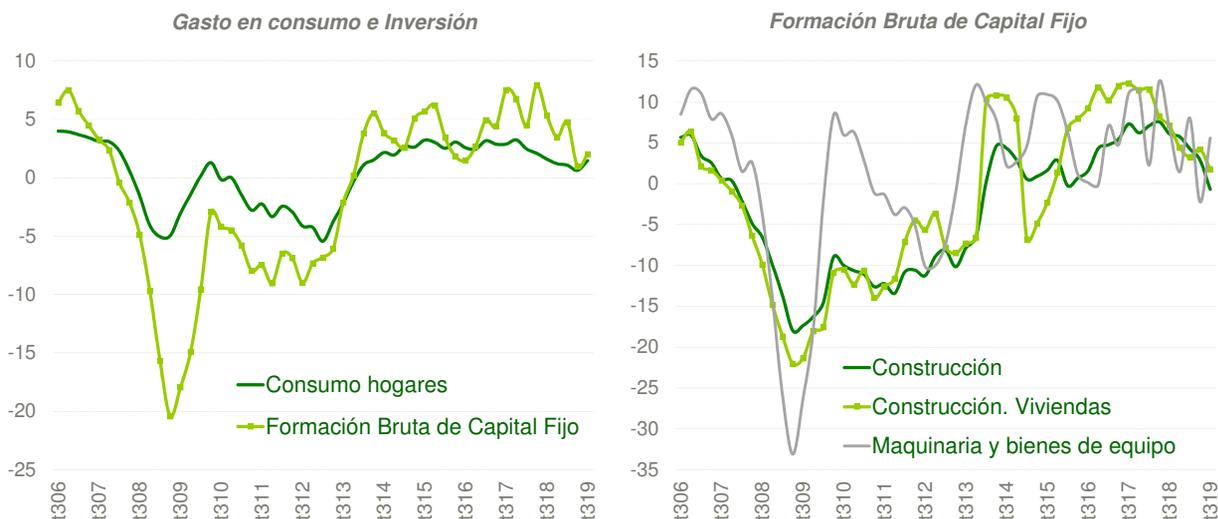
(1) Datos trimestrales provisionales. Actualizados el 31-10-2019.

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

## Evolución de los componentes del PIB por el lado de la demanda

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

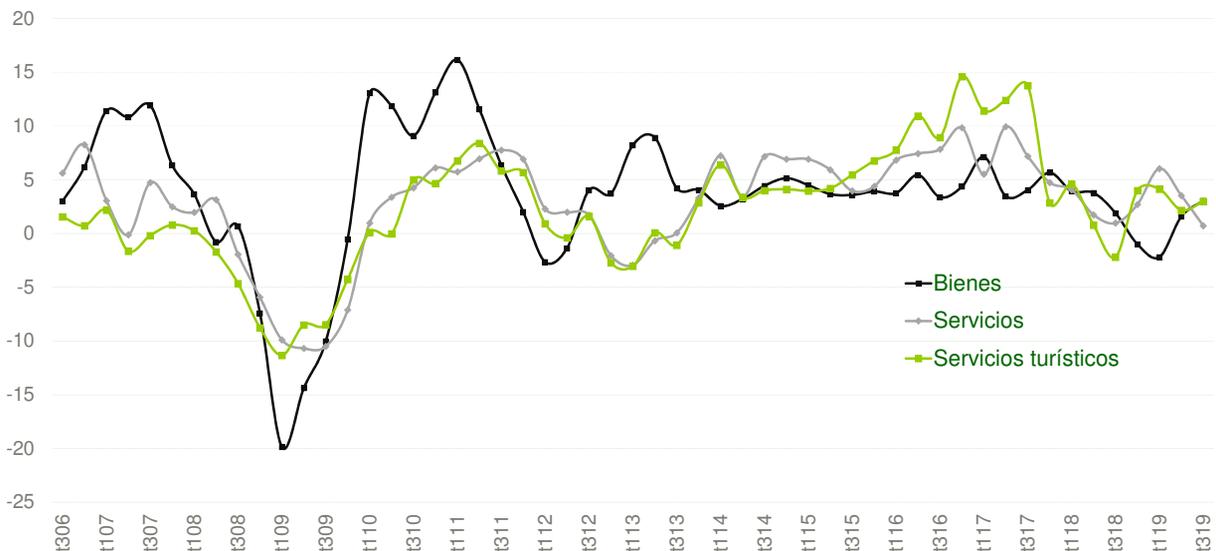


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Este mayor impulso de la demanda interna ha coincidido, sin embargo, con una menor contribución del saldo exterior neto. Más concretamente, la aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB se ha reducido hasta los 0,2 p.p. (0,8 p.p. en el segundo trimestre), principalmente por el repunte en las importaciones de bienes y servicios (2,0% frente a la reducción del 0,7% en el trimestre precedente), aunque también las exportaciones han crecido a un ritmo ligeramente superior (2,3%, 0,1 p.p. más que en el segundo trimestre). En este último caso, el mantenimiento en el ritmo de crecimiento se ha debido al mayor aumento en las exportaciones de bienes (desde el 1,6% previo hasta el 3,0% en el tercer trimestre), ya que el aumento en las exportaciones de servicios se ha moderado hasta el 0,7%, pese al mayor crecimiento en las exportaciones de servicios turísticos (3,0% desde el 2,2% anterior), que han logrado contrarrestar el descenso en las de servicios no turísticos.

### Evolución de las exportaciones de bienes y servicios en España

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

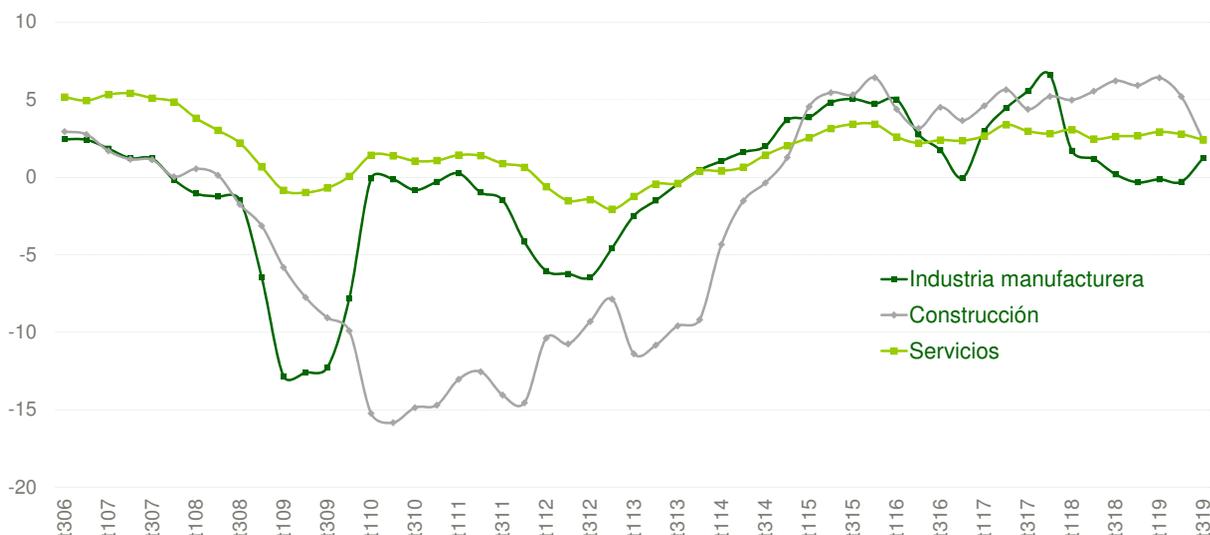


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Por el lado de la oferta, el Valor Añadido Bruto (VAB) ha crecido en el tercer trimestre en los principales sectores, con una mejora de la actividad industrial y del sector agrario. En concreto, la agricultura ha crecido un 0,1% en términos interanuales, tras el descenso del 4,6% registrado en el segundo trimestre, al tiempo que el VAB industrial ha aumentado un 1,8%, desde el 0,2% anterior, produciéndose un repunte en la industria manufacturera. Sin embargo, tanto en la construcción como en el sector servicios el ritmo de crecimiento ha sido inferior al del segundo trimestre, registrándose en ambos casos tasas de crecimiento del 2,4%. En este último sector, se aprecia un menor dinamismo de la actividad en la mayor parte de sus ramas, exceptuando comercio, transporte y hotelería (la más relevante), donde el ritmo de avance se ha acelerado ligeramente, hasta el 2,6%, así como las ramas de información y comunicaciones y actividades financieras y de seguros, donde las tasas de crecimiento fueron similares a las del segundo trimestre del año.

## Producto Interior Bruto por el lado de la oferta : Sectores no agrarios

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

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

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Volumen encadenado referencia 2015. Tasas de variación interanual en %	2017	2018	2017				2018				2019		
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	T I	T II	T III
<b>PIB pm</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,0	5,9	-5,2	-4,6	-2,8	0,9	5,9	7,8	3,0	6,9	0,0	-4,6	0,1
Industria	3,1	-0,4	2,5	2,8	2,6	4,2	0,4	-0,3	-0,2	-1,5	-0,7	0,2	1,8
Industria manufacturera	4,9	0,7	2,9	4,4	5,5	6,6	1,7	1,2	0,2	-0,3	-0,1	-0,3	1,2
Construcción	4,9	5,7	4,6	5,6	4,4	5,2	5,0	5,5	6,2	5,9	6,4	5,2	2,4
Servicios	2,9	2,7	2,6	3,4	3,0	2,8	3,0	2,5	2,6	2,7	2,9	2,8	2,4
Comercio, transporte y hostelería	3,5	2,4	3,7	4,1	3,3	2,8	2,5	2,1	2,2	2,5	3,2	2,5	2,6
Información y comunicaciones	7,7	5,0	7,0	7,5	8,4	7,7	6,7	6,3	3,9	3,3	2,3	0,3	0,3
Activ. financieras y de seguros	0,5	6,7	-1,5	-0,6	1,6	2,5	7,3	8,1	5,7	5,8	6,2	7,5	7,5
Activ. inmobiliarias	1,7	2,3	1,4	1,9	1,6	1,7	2,3	2,1	2,4	2,5	2,5	2,3	2,1
Activ. profesionales, científicas, técnicas y otras	5,4	4,9	4,7	6,2	5,5	5,3	5,5	4,3	5,2	4,8	4,3	4,3	2,9
Administración Pública, educación y sanidad	1,5	1,7	1,2	2,0	1,4	1,5	1,9	1,2	1,8	2,0	2,1	2,3	1,9
Activ. artísticas, recreativas y otros servicios	2,7	0,0	2,2	3,4	2,6	2,4	1,2	-0,9	0,1	-0,2	0,5	2,0	0,4
Impuestos menos subvenciones a los productos	2,8	1,2	3,1	3,2	2,8	2,3	2,4	1,5	0,8	0,0	-0,5	-0,4	-0,6
<b>Ocupados</b>	<b>2,8</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>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>
Asalariados	3,2	3,0	2,9	3,3	3,2	3,4	3,0	2,9	3,0	3,1	3,1	2,7	2,3

(1) Datos trimestrales provisionales. Actualizados el 31-10-2019.

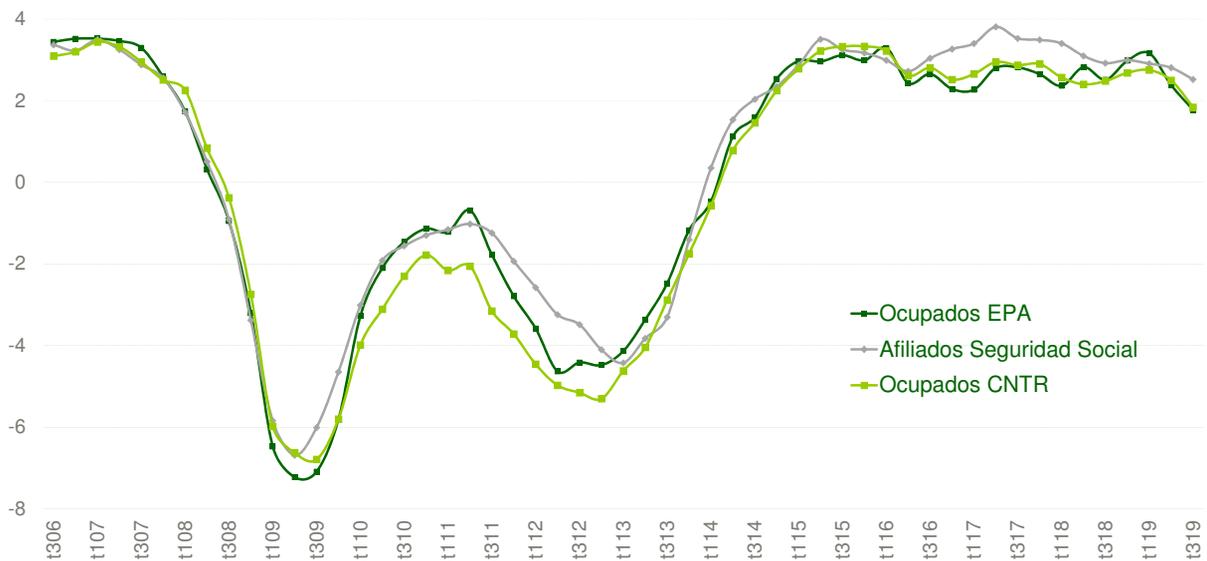
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Por su parte, en el tercer trimestre de 2019, el empleo (medido en términos de puestos de trabajo equivalente a tiempo completo) se incrementó un 1,8% en términos interanuales (0,7 p.p. menos que en el segundo trimestre), lo que ha supuesto la creación de 331.500 empleos en el último año, cifra inferior a la de trimestres anteriores. Debido a este menor crecimiento del empleo que del PIB, la productividad por ocupado del total de la economía

habría aumentado un 0,1% en el tercer trimestre, tras cinco trimestres de descensos consecutivos. Por su parte, la remuneración por asalariado creció 0,2 p.p. menos en el tercer trimestre, un 2,2%, de forma que el crecimiento de los costes laborales unitarios se desaceleró 0,7 p.p., hasta el 2,1%.

### Trayectoria del empleo en la economía española

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral (INE), Encuesta de Población Activa (EPA) y datos del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

Asimismo, la Encuesta de Población Activa (EPA) mostró en el tercer trimestre de 2019 una nueva moderación en el ritmo de crecimiento del empleo, registrándose una variación interanual del 1,8%, 0,6 p.p. inferior a la del segundo trimestre, lo que supone un aumento también superior a los 300.000 ocupados respecto al mismo trimestre de 2018. Esta desaceleración es algo superior a la que reflejan los registros de la Seguridad Social, que continúan mostrando un avance del empleo superior al 2%, en concreto del 2,5% en el tercer trimestre de 2019 en términos interanuales, frente al 2,8% del trimestre previo.

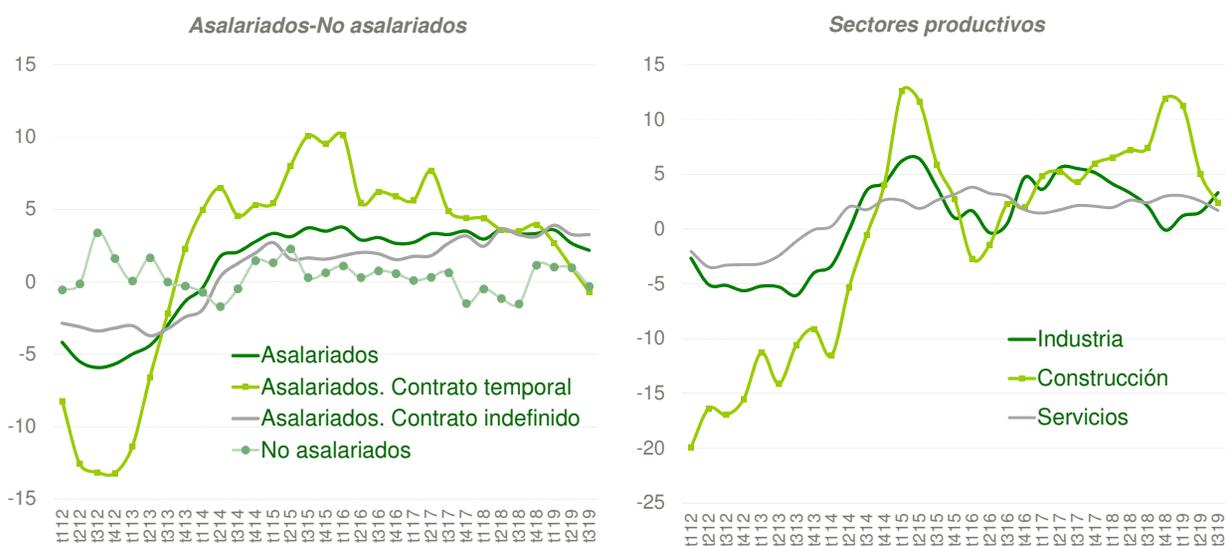
El ritmo de crecimiento del empleo se ha mantenido estable entre los asalariados con contrato indefinido (3,3%), mientras que el número de asalariados con contrato temporal disminuyó un 0,7% respecto al tercer trimestre de 2018, lo que supone el primer descenso desde mediados de 2013, disminuyendo también, aunque en menor cuantía, el número de no asalariados (-0,3%). Por ramas de actividad, el crecimiento del empleo se moderó en la construcción y los servicios (2,4% y 1,7%, respectivamente), se redujo en la agricultura (-2,9%) y creció a mayor ritmo en la industria (3,3% desde el 1,5% del segundo trimestre).

Esta desaceleración del empleo ha venido acompañada de un crecimiento de la población activa, que mantuvo en el tercer trimestre de 2019 la tendencia creciente de trimestres anteriores, aumentando un 1,0% en

términos interanuales, con un mayor crecimiento de la población extranjera, de forma que el ritmo de descenso del desempleo se ha reducido hasta el -3,4%, desde el -7,4% del trimestre previo (111.600 parados menos respecto al tercer trimestre de 2018), aumentando el desempleo en términos desestacionalizados por segundo trimestre consecutivo. Así, el número de desempleados se situó en 3.214.400 y la tasa de paro en el 13,9 %, lo que supone una reducción en términos interanuales de 0,7 p.p., manteniéndose por encima de este promedio la ratio de desempleo entre las mujeres (15,9%) y entre los parados de 16 a 29 años (24,4%) y con estudios bajos (26,4%).

### Evolución del empleo en España por sectores y situación profesional

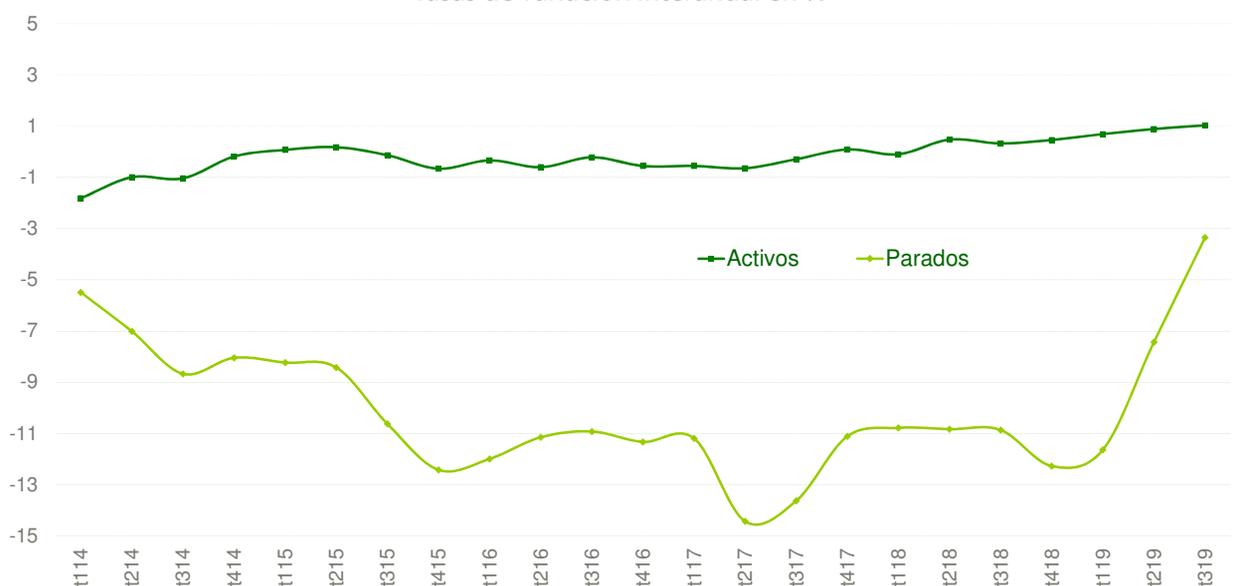
Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa.

### Trayectoria de la población activa y el número de parados en España

Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa.

## Principales indicadores del mercado de trabajo

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2016	2017	2018	I Tr. 2018	II Tr. 2018	III Tr. 2018	IV Tr. 2018	I Tr. 2019	II Tr. 2019	III Tr. 2019
Población activa	-0,4	-0,4	0,3	-0,1	0,5	0,3	0,5	0,7	0,9	1,0
Tasa de actividad (en %)	59,2	58,8	58,6	58,5	58,8	58,7	58,6	58,4	58,7	58,7
Ocupados	2,7	2,6	2,7	2,4	2,8	2,5	3,0	3,2	2,4	1,8
Variación anual absoluta (en miles personas)	476,0	483,0	503,0	436,0	531,0	479,0	566,0	597,0	461,0	346,0
Asalariados	3,1	3,2	3,3	2,9	3,6	3,3	3,3	3,6	2,7	2,2
Indefinidos	1,8	2,3	3,1	2,4	3,6	3,2	3,1	3,9	3,3	3,3
Temporales	6,8	5,6	3,8	4,4	3,6	3,5	3,9	2,7	1,0	-0,7
No Asalariados	0,7	-0,1	-0,5	-0,5	-1,2	-1,5	1,1	1,0	1,0	-0,3
Ocupados por ramas de actividad										
Agricultura	5,1	5,8	-0,8	-1,6	-1,2	-1,1	0,6	0,7	-1,6	-2,9
Industria	1,6	5,0	2,3	4,1	3,3	2,1	-0,1	1,2	1,5	3,3
Construcción	0,0	5,1	8,3	6,5	7,2	7,4	11,9	11,2	5,0	2,4
Servicios	2,9	1,9	2,5	2,0	2,6	2,4	3,0	3,0	2,5	1,7
De mercado	3,1	1,9	1,9	1,3	2,2	1,8	2,2	2,6	2,4	1,5
De no mercado	2,4	1,8	4,0	3,6	3,7	4,0	4,8	4,0	2,9	2,1
Tasa de temporalidad (en %)	26,1	26,7	26,8	26,1	26,8	27,4	26,9	25,9	26,4	26,7
Tasa de parcialidad (en %) <sup>(1)</sup>	16,5	16,3	15,8	16,1	16,2	14,9	15,9	16,1	16,0	15,1
Parados	-11,4	-12,6	-11,2	-10,8	-10,8	-10,9	-12,3	-11,6	-7,4	-3,4
Tasa de paro (en %)	19,6	17,2	15,3	16,7	15,3	14,6	14,4	14,7	14,0	13,9
Hombres	18,1	15,7	13,7	15,2	13,7	13,1	12,9	12,9	12,5	12,2
Mujeres	21,4	19,0	17,0	18,5	17,1	16,2	16,3	16,7	15,8	15,9
Tasa de paro (menores de 30 años)	33,3	29,4	26,2	28,1	26,5	25,2	25,1	25,9	24,8	24,4
Incidencia paro larga duración (% sobre el total parados)	57,3	52,6	49,0	49,8	51,0	48,1	47,0	45,2	45,1	43,5

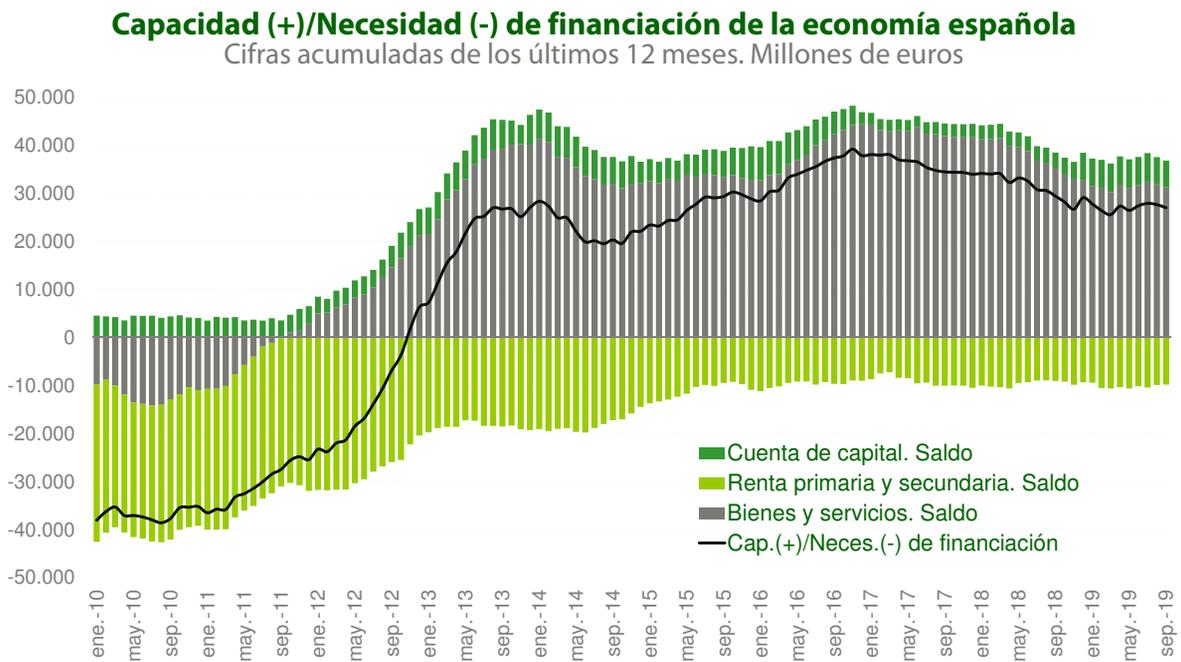
(1) Porcentaje de asalariados.

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

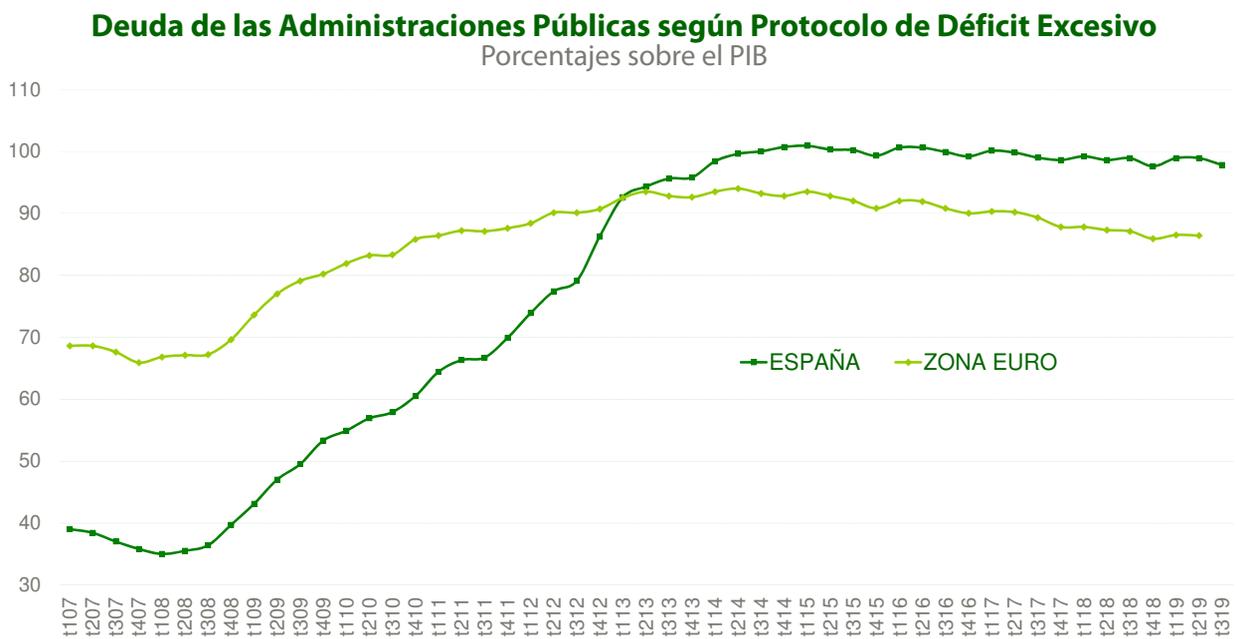
En lo que respecta al sector exterior, la economía española continúa generando capacidad de financiación frente al exterior, y según los datos de avance mensual del Banco de España, en el acumulado de los doce meses hasta septiembre de 2019, la capacidad de financiación alcanzó los 27 miles de millones, frente a los 29,1 miles de millones del conjunto de 2018. En concreto, el saldo de la balanza por cuenta corriente (ingresos y pagos con el exterior por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios y por las rentas primaria y secundaria) se situó en 21,3 miles de millones, en torno a 2 miles de millones menos que en 2018, al reducirse el superávit de bienes y servicios e incrementarse el saldo negativo de las rentas primaria y secundaria. Dentro del conjunto de bienes y servicios, sin embargo, el saldo de turismo y viajes ha sido similar al de 2018, superando los 46.000 millones en el acumulado hasta septiembre.

Por su parte, la deuda según Protocolo de Déficit Excesivo (PDE) de las Administraciones Públicas (AA.PP.) alcanzó los 1.207.755 millones de euros al finalizar el tercer trimestre de 2019, según los datos publicados por el Banco de España a mediados de diciembre, lo que representa alrededor de 30.000 millones de euros más que en el mismo trimestre de 2018. Teniendo en cuenta el PIB nominal acumulado de los últimos cuatro trimestres, la ratio

de deuda de las AA.PP. sobre el PIB se situó en septiembre en el 97,8%, 1,1 p.p. por debajo de la ratio correspondiente al tercer trimestre de 2018. Por subsectores, la deuda de la Administración Central supera el billón de euros y representa el 87,0% del PIB (1,1 p.p. menos que un año antes), al tiempo que la deuda de las Comunidades Autónomas supone el 24,1% del PIB (-0,5 p.p.). Sin embargo, la deuda de la Seguridad Social se ha incrementado en 1,3 p.p., hasta representar el 4,2% del PIB, debido a los préstamos concedidos por el Estado a la Tesorería General de la Seguridad Social.

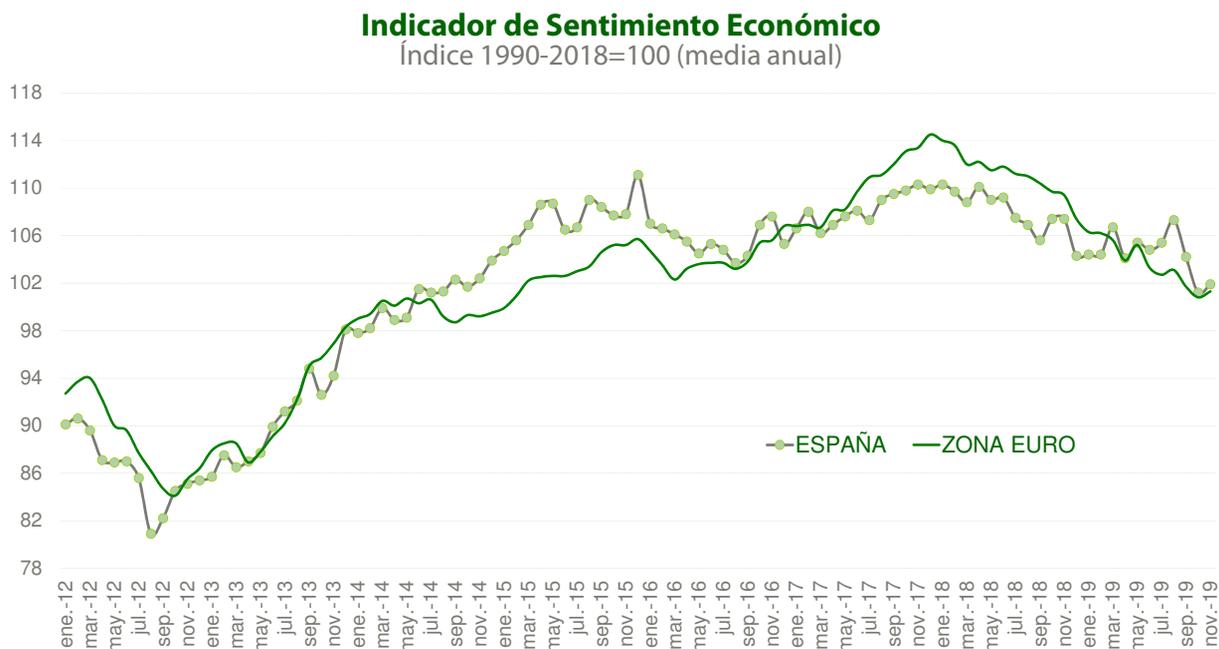


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Balanza de Pagos, Banco de España.



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Banco de España y Eurostat.

En cuanto a los indicadores publicados más recientemente, su evolución parece arrojar señales mixtas, y mientras el indicador compuesto adelantado de actividad para España (elaborado por la OCDE) prolongó en octubre la senda de moderación iniciada a principios de 2018, el PMI (Purchasing Managers' Index, Índice de gestores de compras) registró una mejora en noviembre, debido a la evolución más favorable de sus dos componentes (menor contracción de la actividad industrial y aceleración en el sector servicios). También el indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea aumentó en noviembre siete décimas, hasta el nivel 101,9 (media 1990-2018=100), tras dos meses consecutivos de caídas.



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

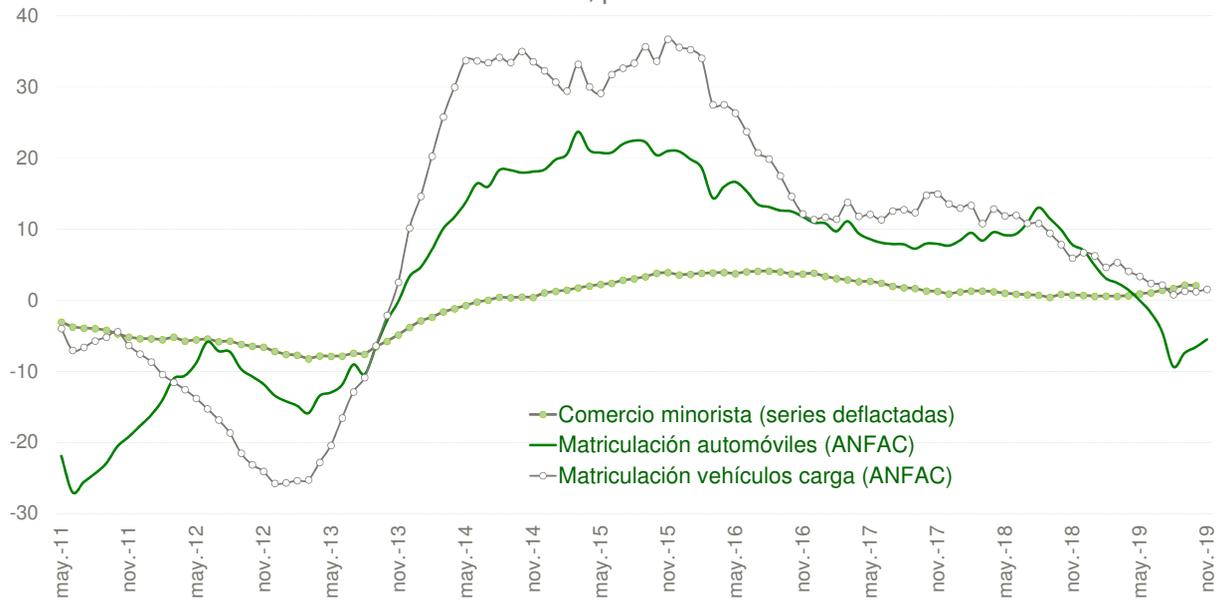
Asimismo, los indicadores de consumo privado apuntan a un crecimiento sostenido en el cuarto trimestre de 2019, aunque más moderado que en el tercero, en un contexto de mantenimiento de la creación de empleo y favorables condiciones financieras. Las ventas de comercio al por menor, con series corregidas de calendario y deflactadas, crecieron a menor ritmo en octubre que en el mes anterior, al igual que ocurrió con las matriculaciones de automóviles en noviembre, que encadenan tres meses de aumentos, según cifras de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (ANFAC). No obstante, estas últimas estas tasas podrían estar afectadas por el fuerte repunte de agosto de 2018 y posterior caída, debido al adelanto de las compras ante la entrada en vigor el 1 de septiembre de la normativa más restrictiva de medición de emisiones.

Por el contrario, la información relativa a la inversión en equipo señala un menor dinamismo en los últimos meses del año, en un contexto en el que persiste una elevada incertidumbre internacional derivada de las tensiones comerciales, que sigue afectando al sector de manufacturas. Así, entre los

indicadores cuantitativos, las matriculaciones de vehículos de carga, según cifras de ANFAC, registraron en noviembre una caída, tras aumentar en el mes previo y, entre los cualitativos, el Indicador de Clima Industrial en bienes de inversión mejoró en noviembre, pero mantiene un saldo negativo por tercer mes consecutivo.

### Comercio al por menor y matriculaciones de vehículos en España

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la base de datos del Ministerio de Economía y Empresa.

# COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



## II. Coyuntura Económica de Castilla y León

La última información publicada de la Contabilidad Regional Trimestral muestra que el PIB en Castilla y León ha disminuido un 0,3% en el tercer trimestre de 2019, frente al crecimiento del 1,0% del trimestre anterior; aunque conviene recordar que estos datos no están corregidos de efectos estacionales y de calendario. Esta reducción contrasta con el ligero aumento de la producción (0,1%) que se registró en el mismo periodo de 2018, por lo que la tasa de variación interanual se ha situado en el 2,0% (similar a la nacional con datos no ajustados de estacionalidad y calendario), frente al 2,4% del segundo trimestre. La aportación de la demanda interna se ha reducido, al tiempo que la contribución del saldo exterior ha sido positiva, algo que no se produjo en la primera mitad de 2019.

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

Volumen encadenado referencia 2010. Datos brutos. Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2017	2018	2018				2019		
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII
<b>DEMANDA</b>									
Gasto en consumo final	2,7	2,4	2,0	3,0	2,9	1,9	2,8	2,6	1,7
Hogares e ISFLSH <sup>(2)</sup>	2,5	2,8	2,8	3,0	2,8	2,7	2,7	2,6	2,3
AA.PP.	3,3	1,4	-0,1	2,8	3,2	-0,4	2,9	2,6	0,3
Formación Bruta de Capital	5,2	4,5	4,8	4,5	4,7	3,9	3,7	3,6	1,3
Formación Bruta de Capital Fijo	4,9	4,5	4,8	4,5	4,7	3,9	3,7	3,6	1,3
Bienes de Equipo	3,9	3,4	3,5	3,7	3,5	3,0	3,0	2,8	2,9
Construcción	5,6	5,1	5,6	5,0	5,4	4,5	4,1	4,1	0,3
<i>Demanda interna <sup>(3)</sup></i>	3,8	3,0	2,7	3,5	3,5	2,4	3,1	3,0	1,8
Exportaciones de bienes y servicios	1,4	0,3	0,4	1,2	-0,3	-0,1	-0,7	-1,1	0,1
Importaciones de bienes y servicios	2,2	0,4	0,2	1,3	0,2	-0,2	-0,1	-0,4	-0,1
<i>Saldo exterior total <sup>(3) (4)</sup></i>	-1,3	-0,1	0,2	-0,1	-0,4	0,1	-0,6	-0,7	0,2
<b>OFERTA</b>									
Agricultura, silvicultura, ganadería	-9,9	12,1	12,2	12,4	11,7	12,2	-2,6	-4,5	-4,0
Industria	1,6	1,3	0,3	3,1	1,8	-0,1	1,0	-0,3	0,8
Productos energéticos	-9,6	-1,5	-4,3	-0,2	10,4	-10,5	-18,5	-17,9	-19,8
Productos industriales	2,6	1,6	0,9	3,4	1,0	1,1	3,3	1,6	2,9
Construcción	3,3	2,9	2,9	2,7	2,9	3,3	3,4	3,1	2,7
Servicios	3,4	3,0	3,1	3,1	3,0	2,7	3,3	3,5	2,5
Servicios de mercado	4,3	3,2	3,4	3,5	3,1	2,8	3,1	3,3	2,5
Servicios no de mercado	0,6	2,2	1,9	2,0	2,9	2,0	3,9	4,1	2,6
Impuestos netos sobre los productos	3,1	2,8	3,1	3,1	2,7	2,5	2,1	1,9	1,8
<b>Producto Interior Bruto pm</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>

(1) Series de la Contabilidad Anual revisadas en diciembre de 2018 y series trimestrales publicadas el 02-12-19.

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

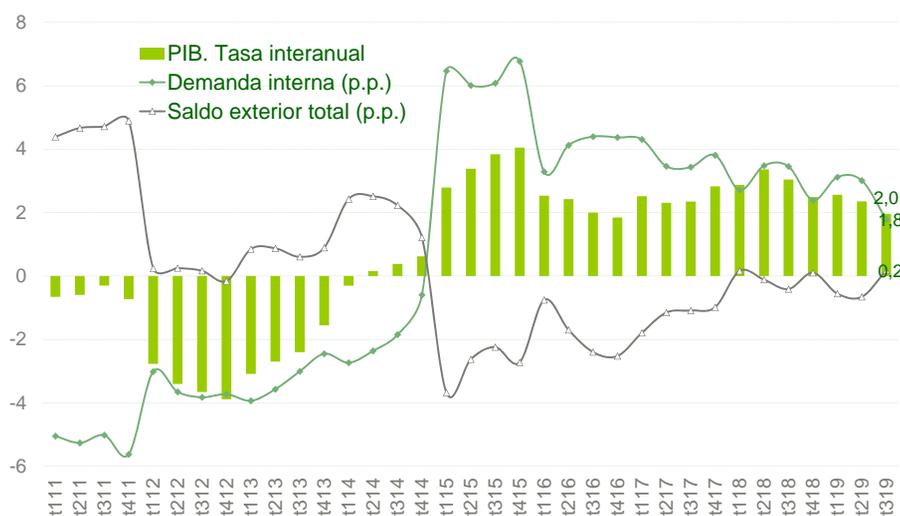
(3) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

(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.

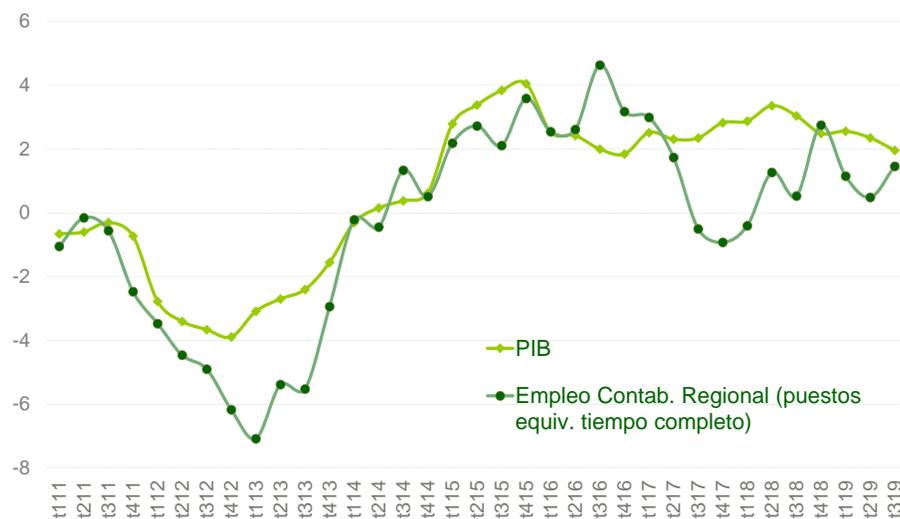
Por su parte, el empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) registró un crecimiento interanual del 1,5% en el tercer trimestre de 2019, tras el 0,5% del trimestre previo. Por sectores, se ha observado un mayor incremento del empleo en la agricultura y los servicios, disminuyendo el empleo en la industria y la construcción. De este modo, y dado el menor crecimiento del empleo con respecto a la producción, la productividad aparente del factor trabajo habría crecido en torno a un 0,5% entre julio y septiembre, 1,4 p.p. menos que en el segundo trimestre.

### Evolución del PIB en Castilla y León: Aportación de la demanda interna y del saldo exterior. Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p. Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

### PIB y empleo en Castilla y León. Tasas de variación interanual en % PIB en volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



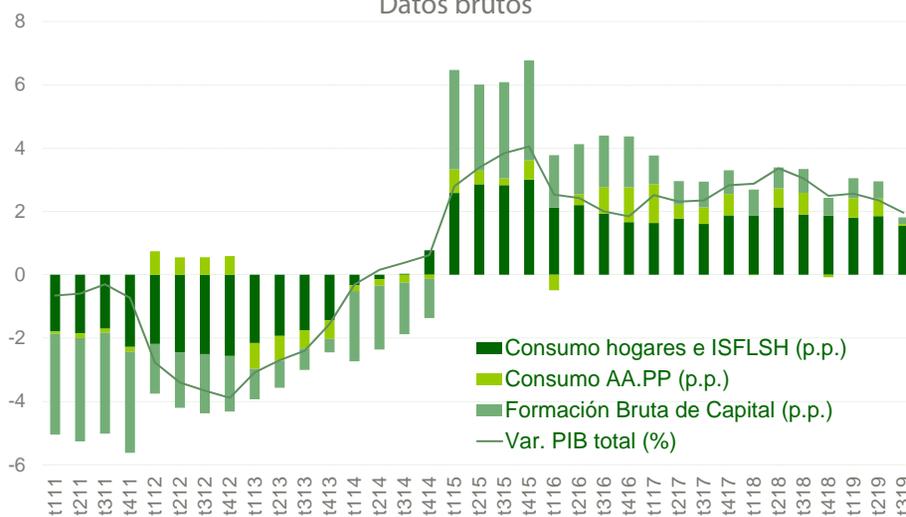
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

## Demanda regional y exterior

En el tercer trimestre de 2019, la aportación de la **demanda interna** se ha reducido, aunque continúa impulsando el crecimiento regional, con una contribución positiva al crecimiento de la producción de 1,8 p.p. entre julio y septiembre, 1,2 p.p. por debajo de la del trimestre previo, con una moderación en el ritmo de avance del gasto en consumo de los hogares, del consumo de las Administraciones Públicas y de la inversión.

El gasto en consumo final ha aumentado un 1,7% en términos interanuales, por lo que se ha moderado en 0,9 p.p. respecto al trimestre previo, debido a la desaceleración en el crecimiento tanto del consumo privado como público. Concretamente, el gasto en consumo de los hogares se ha incrementado un 2,3% interanual entre julio y septiembre, en torno a 0,3 p.p. menos que en el segundo trimestre, por lo que su aportación al crecimiento se ha reducido hasta los 1,5 p.p. De igual modo, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas ha aumentado un 0,3% en términos interanuales, frente al avance del 2,6% observado en el trimestre previo.

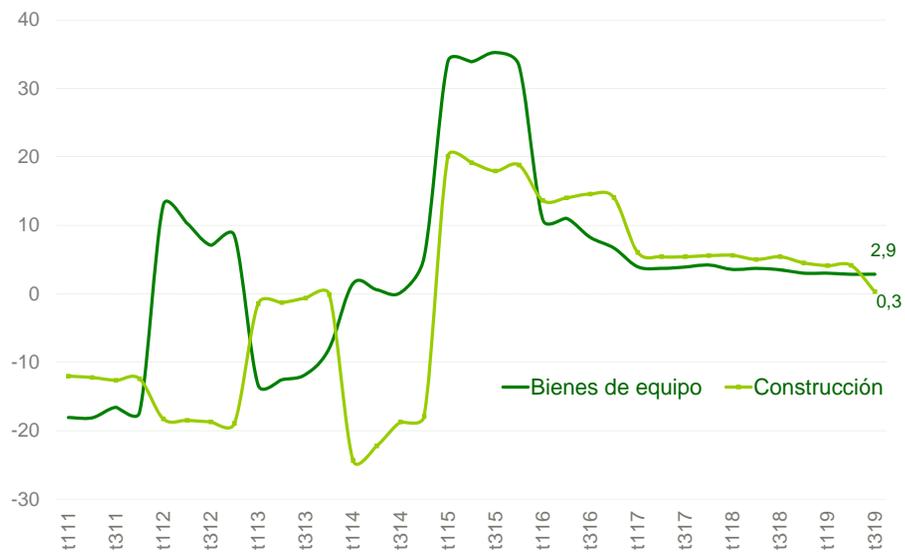
**Aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB en Castilla y León por componentes.** Tasas de variación interanual en % y aportación al crecimiento en p.p. Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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.

En la misma línea, la formación bruta de capital ha mostrado una moderación en el tercer trimestre de 2019, con una subida interanual del 1,3%, en torno a 2,3 p.p. inferior a la registrada en el trimestre anterior. Esta desaceleración se ha debido a la trayectoria de la inversión en construcción, que ha pasado de crecer un 4,1% interanual en el primer semestre de 2019 a incrementarse un 0,3% entre julio y septiembre, creciendo, por el contrario, la inversión en bienes de equipo 0,1 p.p. más que en el trimestre precedente, hasta el 2,9%.

**Trayectoria de la inversión en Castilla y León.** Tasas de variación interanual en %. Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos

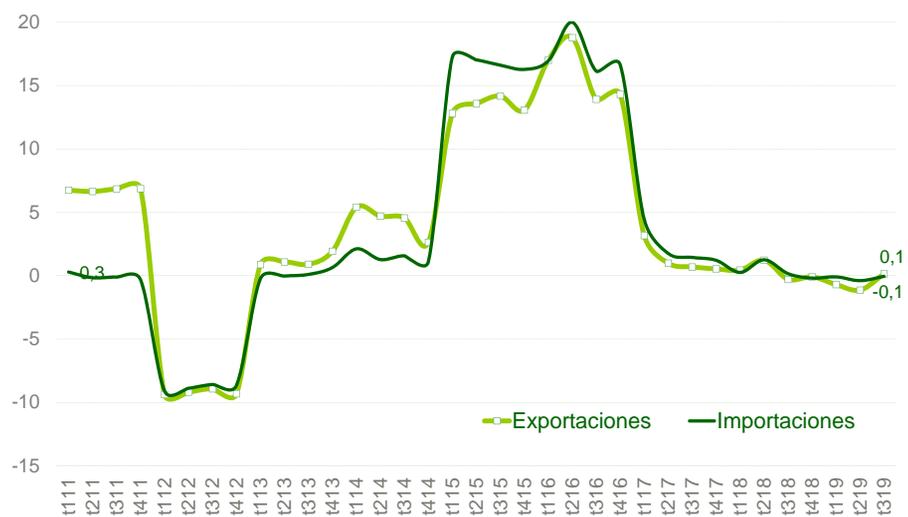


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En cuanto al **saldo exterior**, su aportación ha sido positiva en el tercer trimestre de 2019, sumando al crecimiento regional 0,2 p.p., tras una contribución negativa en la primera mitad del año, debido al leve aumento de las exportaciones y el ligero descenso de las importaciones. De este modo, las exportaciones totales de bienes y servicios han aumentado un 0,1%, en términos reales, respecto al tercer trimestre de 2018 (-1,1% en el segundo trimestre), mientras que las importaciones se han reducido ligeramente, con una caída del 0,1% en el tercer trimestre, algo menos acusada que en el trimestre previo (-0,4%).

**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.

Analizando solamente los intercambios comerciales de mercancías, y con cifras en este caso expresadas en términos corrientes, el valor exportado por Castilla y León ha descendido entre enero y septiembre de 2019 un 7,9% en términos interanuales, frente al incremento del 1,2% en el conjunto nacional. Concretamente, el valor de las exportaciones se ha situado en 10.677,1 millones de euros, en tanto que las importaciones se han situado en 9.107,4 millones de euros, disminuyendo un 10,6% (1,4% en España). Debido a esta trayectoria, el saldo comercial se ha situado en torno a 1.570 millones de euros, más de un 10% superior al superávit registrado en el mismo periodo del año anterior.

La caída de las exportaciones en la región se ha debido, fundamentalmente, a la trayectoria de las ventas del sector del automóvil, que suponen casi el 40% del valor total exportado por la región, y cuyas exportaciones han disminuido un 5,0% respecto al periodo enero-septiembre de 2018, situándose en 4.204,8 millones de euros, el 11,8% del total nacional, frente al 5,0% que representan las exportaciones totales. De igual modo, la disminución de las importaciones también se debe, principalmente, al sector automovilístico (-11,1%), ya que representa alrededor del 32% del valor de las compras de Castilla y León y en torno al 10% de las importaciones realizadas por España.

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

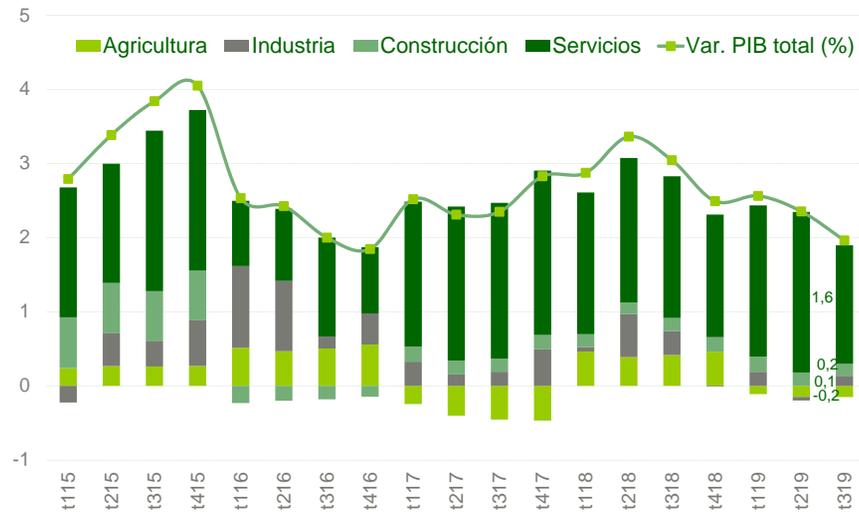
Sector	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
	Millones de €	Variación interanual en %	% s/ total	% s/ España	Millones de €	Variación interanual en %	% s/ total	% s/ España
Vehículos automóviles, tractores	4.204,8	-5,0	39,4	11,8	2.908,0	-11,1	31,9	9,7
Máquinas y aparatos mecánicos	1.318,8	-29,0	12,4	8,3	1.465,2	-9,6	16,1	6,3
Productos farmacéuticos	491,1	-4,5	4,6	5,9	224,8	-46,2	2,5	2,2
Caucho y sus manufacturas	487,8	-5,7	4,6	17,1	286,1	-7,5	3,1	10,5
Carne y despojos comestibles	378,8	14,2	3,5	7,7	55,2	-9,2	0,6	5,5
Aparatos y material eléctricos	260,9	-42,9	2,4	2,2	661,8	-21,1	7,3	3,5
Fundición, hierro y acero	236,6	-8,6	2,2	4,6	360,1	-13,9	4,0	5,3
Leche, productos lácteos, huevos	210,3	7,7	2,0	19,0	107,2	14,1	1,2	7,4
Bebidas (excl. zumos)	204,9	3,7	1,9	6,3	25,6	8,1	0,3	1,8
Aceites esenciales, perfumería	203,3	5,1	1,9	5,7	39,5	-5,0	0,4	1,5
<b>TOTAL</b>	<b>10.677,1</b>	<b>-7,9</b>	<b>100,0</b>	<b>5,0</b>	<b>9.107,4</b>	<b>-10,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3,8</b>

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

## Sectores productivos

El análisis sectorial evidencia una desaceleración en el crecimiento del Valor Añadido Bruto en la construcción y los servicios, en el tercer trimestre de 2019, disminuyendo la producción en el sector agrario, en términos interanuales. Por el contrario, la industria ha registrado un mayor crecimiento que en el segundo trimestre, por la mejor trayectoria de las ramas manufactureras, de forma que, a excepción del sector agrario, las tasas de crecimiento oscilan entre el 0,8% de la industria y el 2,7% de la construcción.

## 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

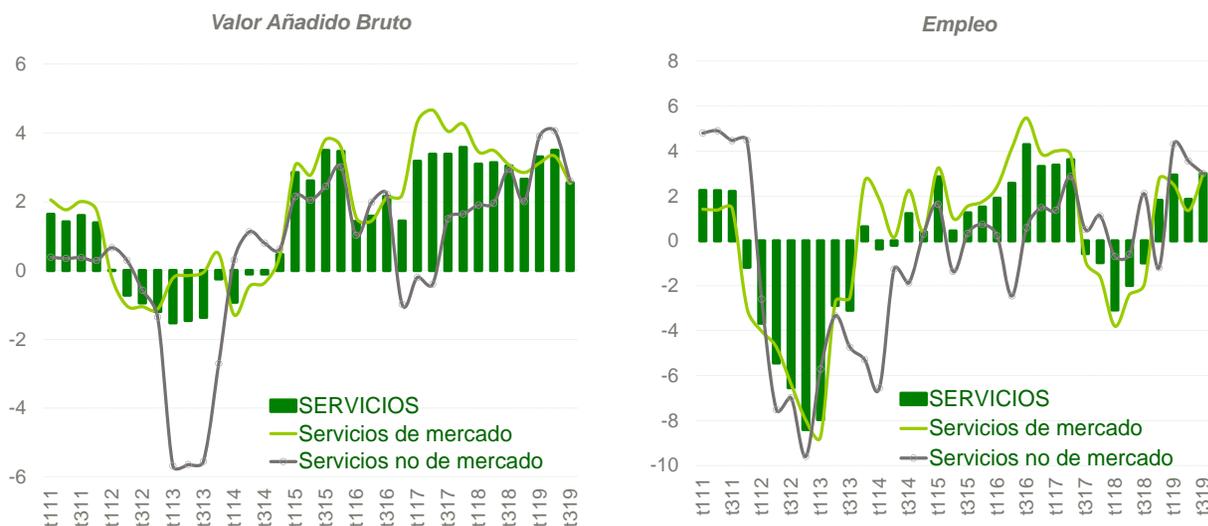


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En el tercer trimestre de 2019, el VAB del conjunto del **sector servicios** mostró un aumento del 2,5%, en términos interanuales, tras el 3,5% registrado en el trimestre previo, debido a la desaceleración en el crecimiento de sus dos componentes. Así, en los servicios de mercado el valor añadido ha crecido un 2,5% respecto al tercer trimestre de 2018, alrededor de 0,8 puntos menos que en el trimestre previo, en tanto que la tasa de variación interanual ha disminuido en torno a 1,5 p.p. en los servicios no de mercado, hasta el 2,6%. Al mismo tiempo, el empleo ha crecido un 3,0%, por encima del avance registrado en el segundo trimestre (1,9%), aumentando a una tasa similar tanto el número de puestos de trabajo en los servicios de mercado como en los de no mercado, según las cifras de la Contabilidad Regional.

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

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

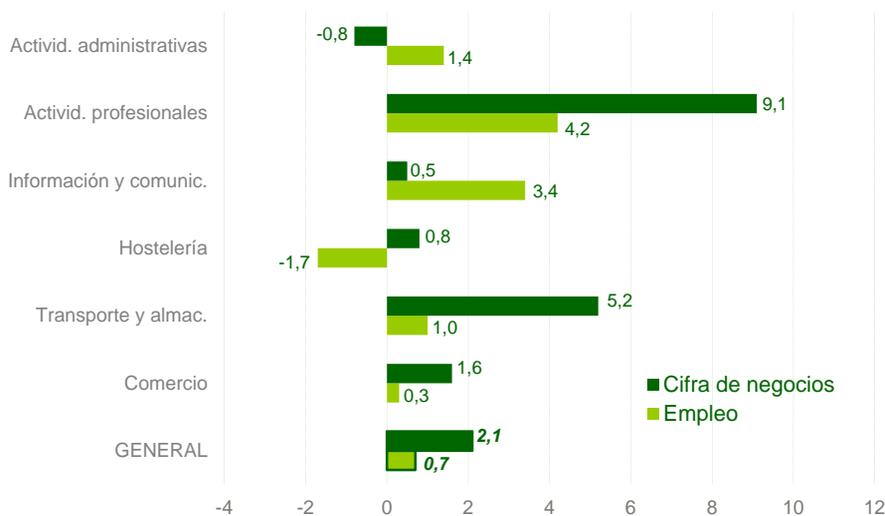


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Por su parte, la cifra de negocios en el sector servicios también se ha moderado con respecto al año anterior, con un aumento interanual de la facturación del 2,1% hasta septiembre de 2019 (4,2% en España), con un menor dinamismo de la actividad comercial. Concretamente, la facturación en la rama de comercio ha crecido un 1,6%, una tasa en torno a 2,5 puntos inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior. En el resto de servicios, el crecimiento de la cifra de negocios ha sido del 3,3%, destacando los aumentos en las ramas de actividades profesionales y transporte y almacenamiento, con variaciones del 9,1% y 5,2%, respectivamente. Por otro lado, el personal ocupado también ha crecido en la mayoría de las ramas del sector servicios (exceptuando la hostelería), con una variación promedio del 0,7%.

### Cifra de negocios y empleo en el sector servicios por ramas productivas en Castilla y León, enero-septiembre 2019

Tasas de variación interanual en %



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

Por su parte, la **demanda turística** ha mostrado un comportamiento positivo hasta octubre de 2019, creciendo el número de viajeros alojados en establecimientos turísticos (hoteles, alojamientos de turismo rural, campings y apartamentos) un 3,2% en términos interanuales, mientras que las pernoctaciones se han incrementado un 3,4% observándose un mejor comportamiento que en el conjunto nacional (3,1% y 0,6%, respectivamente). Este dinamismo se debe, fundamentalmente, a la demanda nacional, cuyas pernoctaciones se han incrementado un 3,6% (2,7% en España), siendo el incremento de la demanda extranjera del 2,9% (-0,6% en España). Por otro lado, esta trayectoria obedece, principalmente al aumento de la demanda hotelera, observándose únicamente entre la extrahotelera una disminución en las pernoctaciones de residentes españoles en apartamentos turísticos y de extranjeros en campings.

## Pernoctaciones en establecimientos turísticos por nacionalidad, enero-octubre 2019.

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

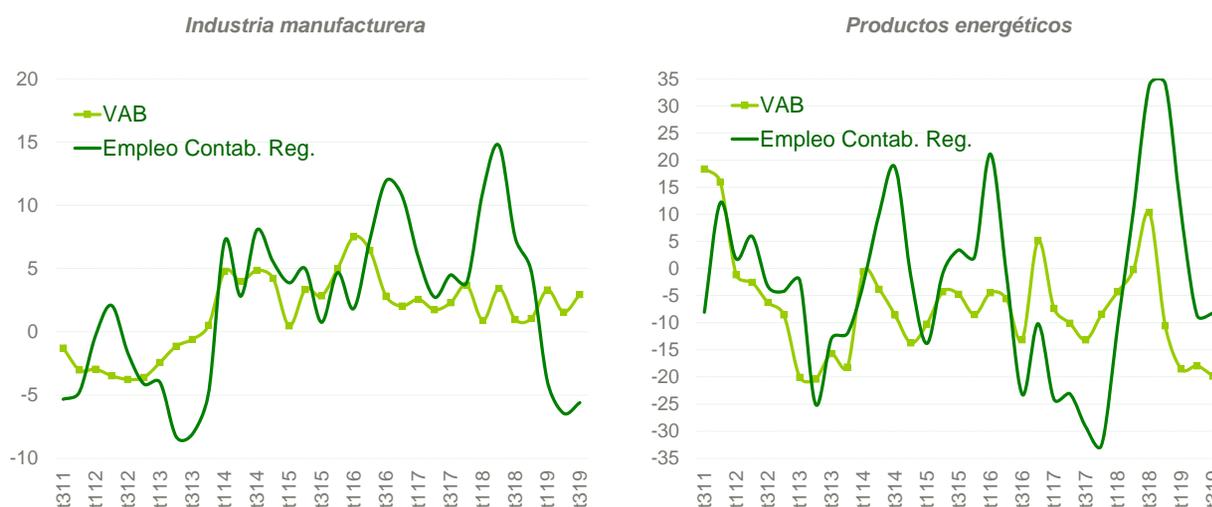


Fuente: Elaboración propia a partir de las estadísticas de Encuesta de Ocupación Hotelera y Ocupación en Alojamientos Turísticos (INE).

Por otro lado, el VAB del **sector industrial** ha experimentado un incremento interanual del 0,8% en el tercer trimestre de 2019, frente al descenso observado en el trimestre anterior (-0,3%), debido al mayor crecimiento de la industria manufacturera. De este modo, las ramas manufactureras han registrado un crecimiento del 2,9% respecto al tercer trimestre de 2018, en torno a 1,3 p.p. por encima de la tasa del trimestre previo, observándose un mejor comportamiento en la mayor parte de las ramas, entre ellas las alimentarias y las de material de transporte. Por el contrario, las ramas energéticas han disminuido cerca de un 20% en términos interanuales, lo que supone el cuarto descenso consecutivo de dos dígitos, como consecuencia de la mayor disminución del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado.

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

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



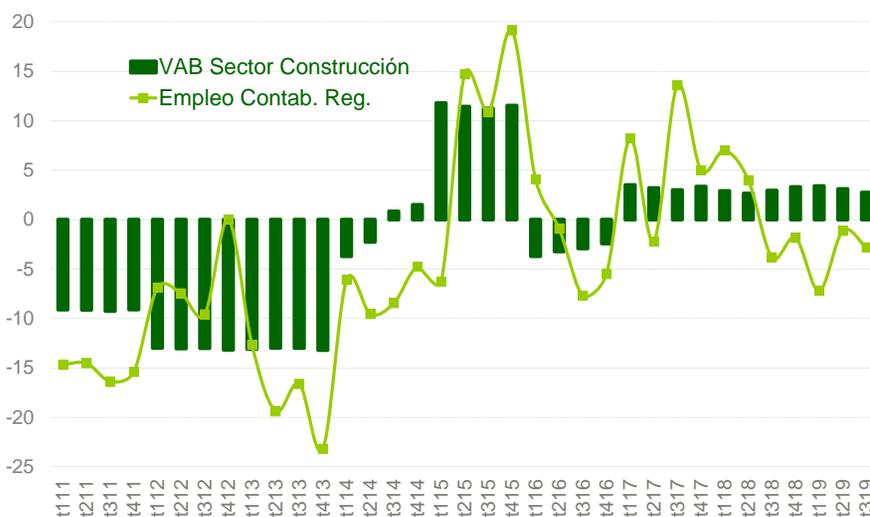
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España y de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León.

En cuanto al empleo en el sector industrial, se ha moderado el ritmo de descenso entre julio y septiembre de 2019, si bien el número de puestos de trabajo ha seguido disminuyendo a un fuerte ritmo (-5,7% con relación al mismo periodo de 2018, frente al -6,5% del trimestre anterior). Esta caída del empleo se ha debido tanto a la disminución en las ramas manufactureras (96,6% del empleo total), con una reducción del 5,6%, como en las ramas energéticas (-8,2%). Por otro lado, los índices de producción industrial han experimentado a lo largo de 2019 un peor comportamiento que en 2018, disminuyendo el índice general un 1,6% hasta octubre (0,7% en España), por el descenso de la producción en bienes de equipo y, fundamentalmente, energía (-24,1%).

En cuanto al **sector de la construcción**, se ha registrado un crecimiento del 2,7% en el tercer trimestre de 2019, en términos interanuales, 0,4 p.p. inferior al del trimestre previo, con un menor dinamismo de la actividad tanto de edificación como de ingeniería civil. Aun así, las cifras de licitación pública hasta octubre continúan evidenciando un notable crecimiento, más acusado en obra civil, que muestra un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 43,4%. Por otro lado, las cifras de visados de dirección de obra reflejan un incremento interanual de la superficie a construir del 25,6% hasta septiembre de 2019, con un mayor crecimiento de la superficie destinada a uso residencial, aumentando entre la no residencial únicamente la destinada a uso industrial y servicios de transporte. Sin embargo, el número de puestos de trabajo en el sector ha disminuido un 2,8% interanual en el tercer trimestre, por lo que acumula ya cinco trimestres consecutivos de descensos.

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

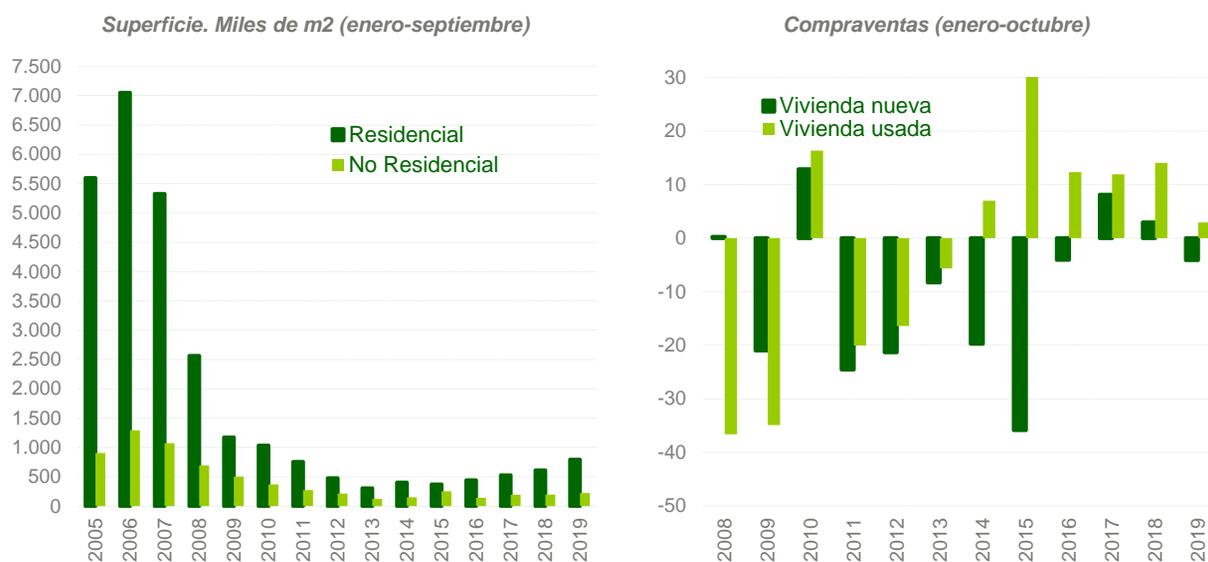
Tasas de variación interanual en %  
VAB en volumen encadenado referencia 2010=100



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

Por lo que respecta a la demanda inmobiliaria, el número de compraventas registradas en Castilla y León hasta octubre de 2019 ha alcanzado las 17.663, lo que supone un aumento del 1,6% en términos interanuales, más moderado que el observado hasta septiembre de 2018 (11,8%). El segmento de vivienda usada continúa acaparando el mayor número de transacciones (en torno al 82,6% de las operaciones de compraventa en la región), con un aumento del 2,9% en las compraventas, mientras que las de viviendas nuevas han disminuido un 4,1%. Los precios, por su parte, se han mantenido estables en el tercer trimestre de 2019, mientras que en España continúan creciendo (3,1% interanual).

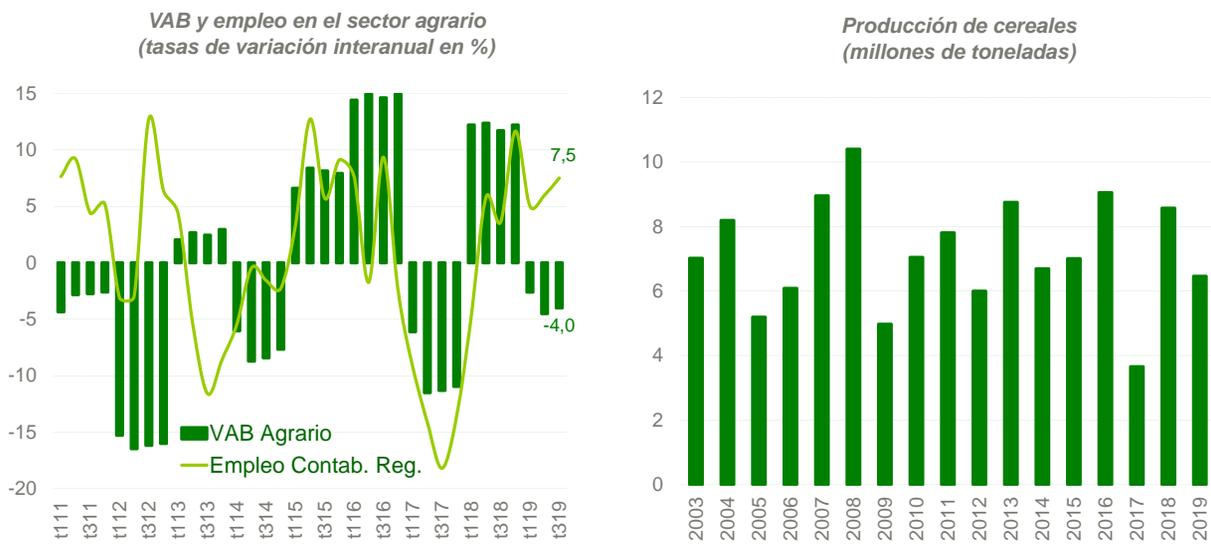
### Superficie a construir (visados de dirección de obra) y compraventas de viviendas en Castilla y León. Miles de m2 y número de viviendas



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

Por último, en lo referente al **sector agrario**, el VAB registró en el tercer trimestre de 2019 una variación interanual del -4,0% (-4,5% en el segundo trimestre), al registrarse un decrecimiento de la producción agrícola y un comportamiento más favorable de la ganadera. En este sentido, los últimos datos disponibles de producción de cultivos de la campaña 2018/2019 reflejan un decrecimiento de la producción agrícola en contraste con los importantes crecimientos de la campaña anterior; con una menor producción de cereales, mientras que en el sector ganadero se produjo un incremento de la producción frente al descenso observado en el trimestre previo. Por el contrario, el empleo habría crecido por sexto trimestre consecutivo, aumentando los puestos de trabajo en el sector un 7,5% respecto al tercer trimestre de 2018, alrededor de 1,5 p.p. más que en el trimestre anterior.

**VAB, empleo y producción agrícola en Castilla y León.** Tasas de variación interanual en % y millones de toneladas. VAB en volumen encadenado referencia 2010=100



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

## Mercado de trabajo

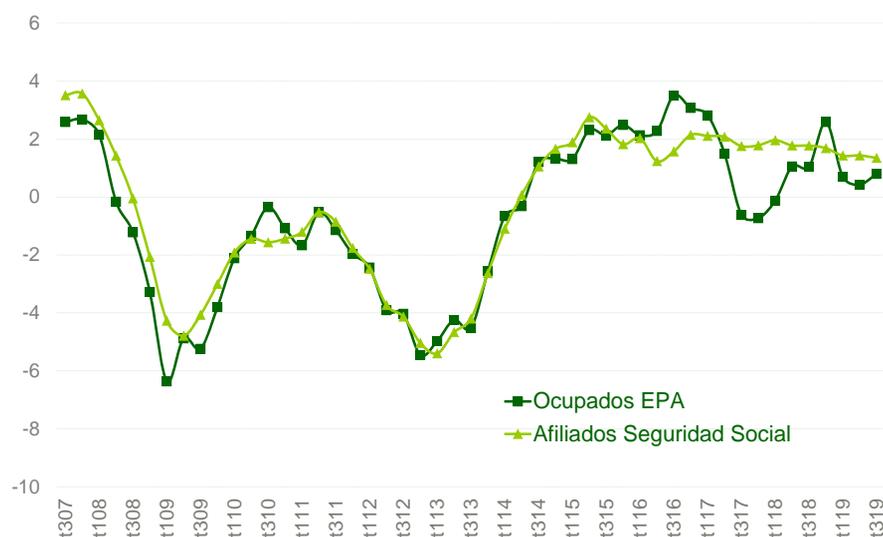
El ritmo de crecimiento del empleo se ha moderado en 2019, con avances interanuales en Castilla y León inferiores al 1% en los tres primeros trimestres del año, según la Encuesta de Población Activa. En el tercer trimestre, se ha registrado un aumento del número de ocupados de 8.000 personas, hasta superar el millón de trabajadores, lo que supone un crecimiento en términos relativos del 0,8%, cuatro décimas superior al registrado en el segundo trimestre. Asimismo, la afiliación a la Seguridad Social ha crecido a una tasa interanual del 1,3% entre julio y septiembre (1,4% en el trimestre precedente), moderándose esta tasa hasta el 1,2% en octubre y noviembre, con un total de 927.610 afiliados en este último mes.

Continuando con la EPA, el avance del empleo en el tercer trimestre de 2019 se ha debido al incremento en los servicios y el sector agrario. Especialmente destacable ha sido el incremento en el número de ocupados en los servicios (17.700 más que en el tercer trimestre de 2018), siendo el aumento en la agricultura de 3.700 ocupados. Por el contrario, se ha registrado una caída del empleo industrial (-6,4%), más acusada que en los dos primeros trimestres del año, con una disminución del empleo en la industria manufacturera del 5,7%. A su vez, la construcción ha registrado una reducción del 2,4% en el número de ocupados, algo menos intensa que en el primer semestre del año.

La importancia del sector servicios queda patente al concentrar cerca del 70% del empleo en la región (75,7% en España). El incremento del número de ocupados en este sector se debe, principalmente, a la subida del empleo en los servicios de mercado (15.800 más en el último año), ya que el número de

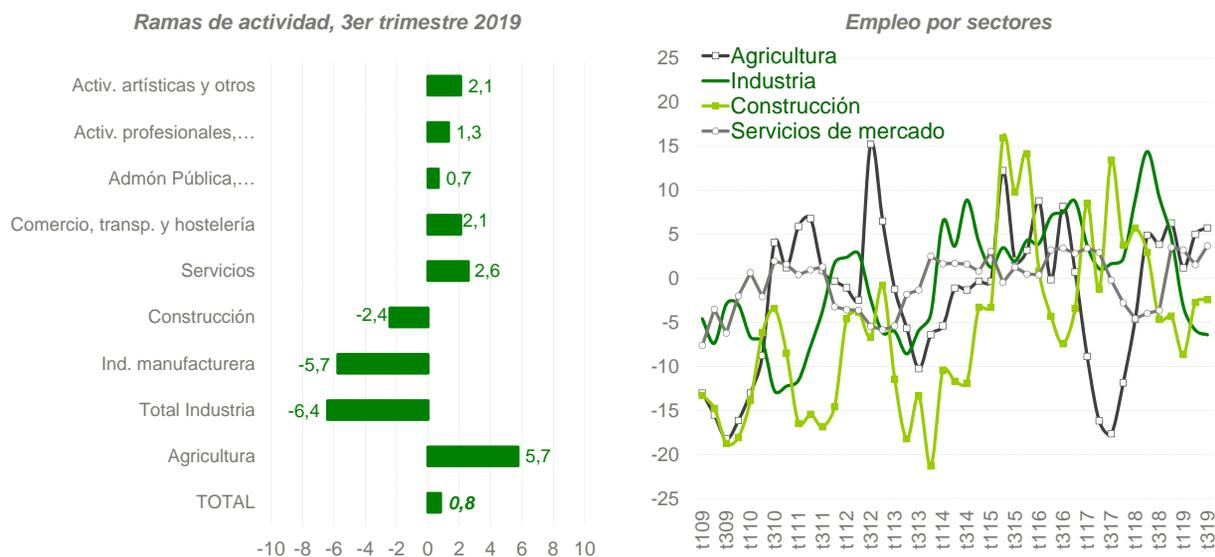
ocupados en los servicios de no mercado ha aumentado en 1.700 personas, registrándose un crecimiento relativo inferior al 1%, tras el aumento del 3,0% observado entre abril y junio. La rama de comercio, transporte y hostelería, que concentra más del 35% del empleo en el sector servicios, ha registrado un aumento del 2,1%, lo que supone alrededor de 5.200 ocupados más que en el tercer trimestre de 2018.

### Evolución del empleo en Castilla y León Tasas de variación interanual en %



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

### Evolución del empleo en Castilla y León: Sectores productivos Tasas de variación interanual en %

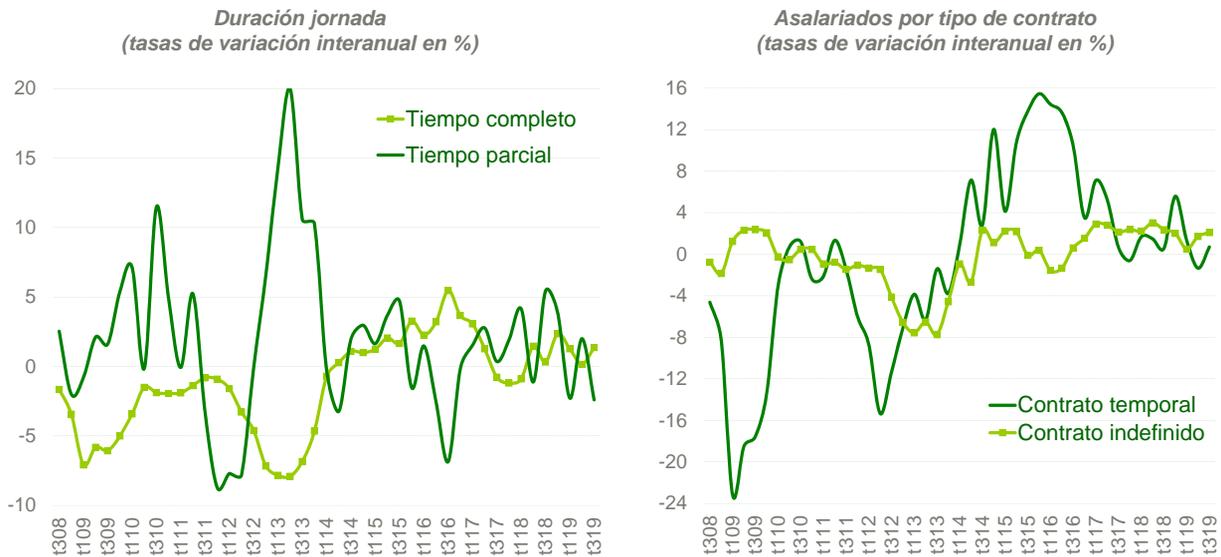


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

A su vez, el incremento del empleo entre julio y septiembre de 2019 se ha debido al aumento en la cifra de asalariados (1,7% respecto al mismo periodo de 2018), algo más intenso que en el primer semestre del año. Tanto la contratación indefinida como la temporal han crecido a mayor ritmo que entre abril y junio, con variaciones del 2,1% y 0,7%, respectivamente. Por tanto, la tasa de temporalidad se ha reducido en torno a 0,3 p.p. en términos interanuales, hasta situarse en el 26,5% (26,7% en España), si bien con una mayor temporalidad en el sector público. Por otro lado, el número de trabajadores por cuenta propia (no asalariados) se ha reducido en torno a un 3%, caída más intensa que en el trimestre previo. Respecto a la duración de la jornada, el aumento del empleo en el tercer trimestre de 2019 se ha debido a la ocupación a tiempo completo, que acumula ya seis trimestres consecutivos de subidas, al contrario que sucede con la ocupación a tiempo parcial, que se ha reducido por encima del 2% en el promedio de los tres primeros trimestres del año, disminuyendo la tasa de parcialidad entre julio y septiembre en 0,5 p.p., hasta situarse en el 14,5% (14,0% en España).

### Ocupados por duración de la jornada y asalariados por tipo de contrato en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



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

Respecto a la población activa, en el tercer trimestre de 2019 se ha registrado un aumento en el número de activos (7.500 más que entre julio y septiembre de 2018), el segundo aumento consecutivo tras las disminuciones registradas desde finales de 2016. Esta subida responde al incremento en la tasa de actividad, que pasa a ser del 55,4% (58,7% en España), disminuyendo la población en edad de trabajar (-0,2% en términos interanuales). Por sexos, el crecimiento de la tasa de actividad se debe al repunte entre las mujeres (1,0 p.p.), mientras que entre los hombres se ha reducido ligeramente, si bien la tasa de actividad masculina (61,3%) continúa siendo más elevada que la femenina (49,6%).

## Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León

Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN							ESPAÑA		
	3 <sup>er</sup> trim. 2019		Tasas de variación interanual en %					3 <sup>er</sup> trim. 2019	Tasas de variación interanual en %	
	Miles	Diferencia anual	IIIT 18	IVT 18	IT 19	IIT 19	IIIT 19	Miles	IIT 19	IIIT 19
<b>Encuesta de Población Activa <sup>(1)</sup></b>										
Población > 16 años	2.044,2	-3,9	-0,7	-0,5	-0,3	-0,2	-0,2	39.322,0	1,0	1,1
Población inactiva <sup>(2)</sup>	912,7	-11,4	-0,4	-0,7	0,5	-0,7	-1,2	16.233,3	1,1	1,1
Jubilados	391,4	-1,0	0,3	-0,2	0,4	0,0	-0,3	6.457,3	2,3	2,9
Labores del hogar	219,2	-9,0	3,7	1,3	0,7	-5,2	-3,9	3.723,1	-1,5	-2,6
Estudiantes	118,6	-3,5	2,1	1,3	6,6	0,5	-2,9	2.629,1	3,8	2,8
Población activa	1.131,5	7,5	-0,9	-0,3	-1,0	0,2	0,7	23.088,7	0,9	1,0
Tasa de actividad (%) <sup>(3)</sup>	55,4	0,5	-0,1	0,1	-0,4	0,2	0,5	58,7	-0,1	0,0
Varones	61,3	-0,1	0,5	0,3	-0,1	0,4	-0,1	64,5	-0,2	-0,4
Mujeres	49,6	1,0	-0,8	-0,1	-0,6	0,0	1,0	53,3	0,1	0,4
Población ocupada	1.005,0	8,0	1,0	2,6	0,7	0,4	0,8	19.874,3	2,4	1,8
Varones	557,3	0,6	0,5	1,6	0,4	0,5	0,1	10.824,5	2,1	1,5
Mujeres	447,7	7,3	1,7	3,8	1,0	0,4	1,7	9.049,8	2,7	2,1
Tiempo completo	859,0	11,5	0,3	2,4	1,3	0,1	1,4	17.085,1	2,5	1,6
Tiempo parcial	146,0	-3,6	5,4	3,9	-2,3	2,0	-2,4	2.789,2	1,8	2,8
Tasa de parcialidad (%) <sup>(4)</sup>	14,5	-0,5	0,6	0,2	-0,5	0,2	-0,5	14,0	-0,1	0,1
Asalariados	823,1	13,8	1,9	2,9	0,7	0,9	1,7	16.790,0	2,7	2,2
Sector Privado	624,4	7,2	2,0	4,0	-0,4	0,0	1,2	13.561,3	2,7	2,2
Sector Público	198,6	6,5	1,5	-0,6	4,1	4,1	3,4	3.228,7	2,5	1,9
Con contrato indefinido	605,3	12,3	2,3	2,0	0,5	1,7	2,1	12.313,6	3,3	3,3
Con contrato temporal	217,8	1,5	0,6	5,6	1,3	-1,3	0,7	4.476,4	1,0	-0,7
Tasa temporalidad (%) <sup>(5)</sup>	26,5	-0,3	-0,3	0,6	0,1	-0,6	-0,3	26,7	-0,4	-0,8
Sector Privado	25,1	-1,0	-1,5	-0,6	-1,4	-2,6	-1,0	26,4	-1,3	-1,4
Sector Público	30,8	1,9	3,4	4,5	5,0	6,1	1,9	27,8	3,3	1,9
No asalariados	181,9	-5,8	-2,3	1,3	0,8	-1,8	-3,1	3.084,4	1,0	-0,3
Sector agrario	68,2	3,7	3,9	6,3	1,2	5,0	5,7	746,2	-1,6	-2,9
Sector industrial	174,2	-11,9	9,2	4,7	-3,2	-5,9	-6,4	2.815,8	1,5	3,3
Sector construcción	64,5	-1,6	-4,6	-4,3	-8,6	-2,7	-2,4	1.269,9	5,0	2,4
Sector servicios	698,1	17,7	-0,7	2,4	2,7	2,1	2,6	15.042,4	2,5	1,7
De mercado	443,1	15,8	-3,6	3,5	3,2	1,6	3,7	10.692,8	2,4	1,5
De no mercado <sup>(6)</sup>	254,9	1,7	4,9	0,7	1,9	3,0	0,7	4.349,5	2,9	2,1
Población parada	126,5	-0,5	-14,0	-18,4	-11,7	-1,8	-0,4	3.214,4	-7,4	-3,4
Varones	59,6	-2,5	-3,3	-13,4	-8,5	0,7	-4,0	1.500,5	-8,4	-6,8
Mujeres	66,9	2,0	-22,3	-22,6	-14,4	-3,8	3,1	1.713,9	-6,6	-0,1
Menores de 25 años	18,4	0,3	-22,0	-19,2	-3,8	23,4	1,7	525,0	-3,1	-0,7
Buscan primer empleo	14,5	-0,4	-27,7	-39,6	-35,9	8,6	-2,7	367,1	-7,6	-0,6
Paro de larga duración <sup>(7)</sup>	53,3	0,9	-14,5	-13,4	-8,6	-1,4	1,7	1.210,4	-16,7	-12,5
Tasa de paro (%) <sup>(8)</sup>	11,2	-0,1	-1,7	-2,5	-1,5	-0,2	-0,1	13,9	-1,3	-0,6
Varones	9,7	-0,4	-0,4	-1,5	-0,9	0,0	-0,4	12,2	-1,2	-0,9
Mujeres	13,0	0,2	-3,3	-3,7	-2,2	-0,5	0,2	15,9	-1,3	-0,3
Juvenil	25,8	-1,7	-7,3	-6,8	0,1	5,3	-1,7	31,7	-1,5	-1,3
<b>Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social</b>										
Afiliados Seguridad Social	935,8	12,4	1,8	1,7	1,4	1,4	1,3	19.392,3	2,8	2,5
Paro registrado	132,2	-8,8	-9,6	-9,5	-7,3	-6,5	-6,3	3.052,3	-5,0	-3,8
Contratos registrados	280,3	7,6	3,1	5,5	-0,6	0,3	2,8	5.794,4	-0,6	2,7

(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.

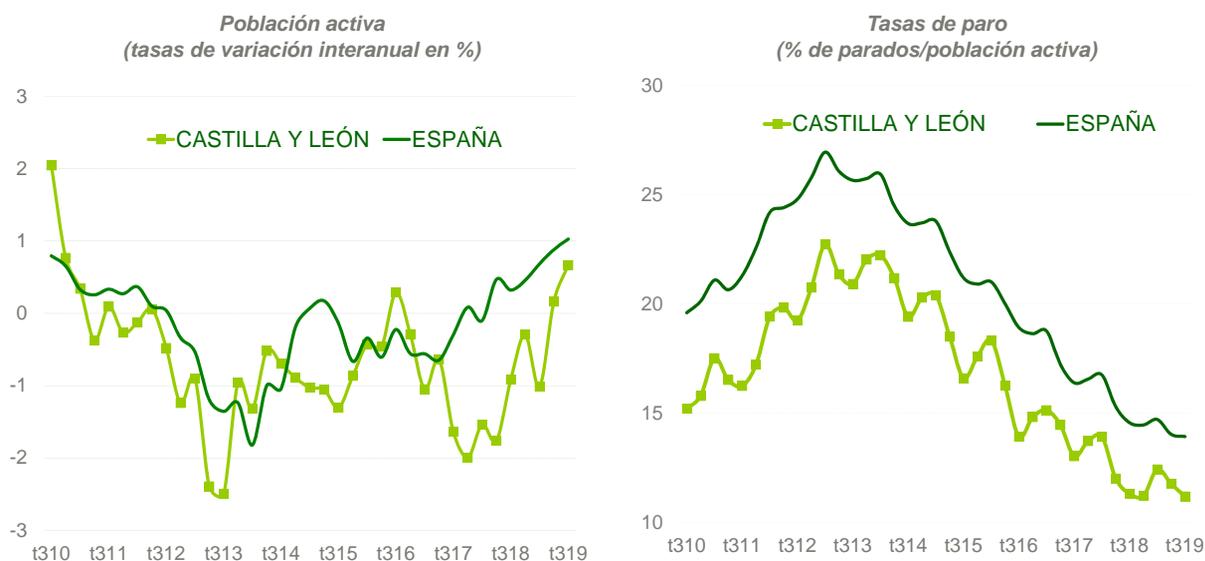
(7) Hace más de un año desde su último empleo.

(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.

## Evolución de la población activa y tasas de paro

Tasas de variación interanual en % y porcentajes



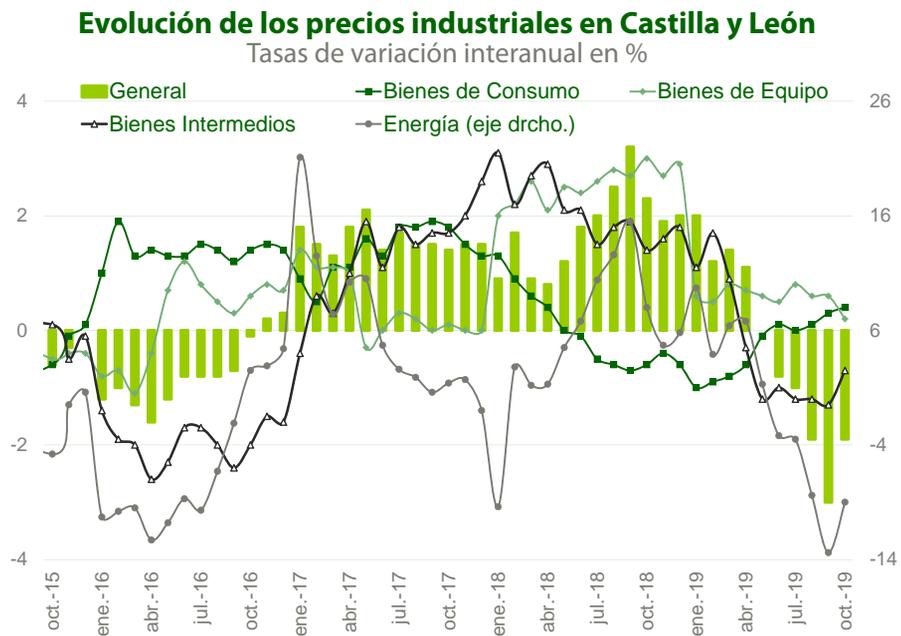
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

En cuanto al desempleo, en el tercer trimestre de 2019, la región contaba con 126.500 parados, lo que supone una disminución interanual del 0,4%, más moderada que en el periodo previo (-1,8%). Esta disminución de la cifra de parados se ha observado únicamente entre los hombres (-4,0%), registrándose entre las mujeres el primer aumento del desempleo desde finales de 2013, debido a la subida de la población activa del 1,9%, que se ha reducido entre los hombres (-0,3%). Por edad, solo se ha reducido el desempleo entre los parados de 45 a 54 años (7.200 menos), siendo más acusado el aumento del paro en personas con más de 55 años. También se ha incrementado el número de parados de larga duración, tras la disminución ininterrumpida observada en los últimos cinco años, moderándose la disminución del desempleo entre aquellos que buscan su primer empleo. En este sentido, la tasa de paro se ha reducido una décima, hasta situarse en el 11,2% (13,9% en España), disminuyendo la tasa de paro entre los menores de 25 años en 1,7 p.p. respecto al tercer trimestre de 2018, situándose en el 25,8% (31,7% en España).

## Precios y salarios

En el tercer trimestre de 2019, los precios de producción interior, aproximados por el deflactor del PIB, han experimentado un crecimiento algo inferior al del primer semestre del año, aumentando el deflactor implícito del PIB un 0,7% respecto al mismo periodo de 2018 (1,5% en España). Los precios habrían aumentado en la mayoría de los sectores, exceptuando la industria (-0,7%), creciendo a un ritmo similar al del segundo trimestre en los servicios (1,3%), en tanto que en la agricultura y la construcción las tasas de variación se habrían moderado hasta el 0,6% y 0,3%, respectivamente.

Por otro lado, el Índice de Precios Industriales refleja una trayectoria descendente desde mediados de 2019, con una disminución interanual en octubre del 1,9% (-2,8% en España). Esta trayectoria se debe a la caída de los precios en los bienes intermedios y, fundamentalmente, en los de la energía, con una reducción del 9,0% respecto a octubre de 2018.

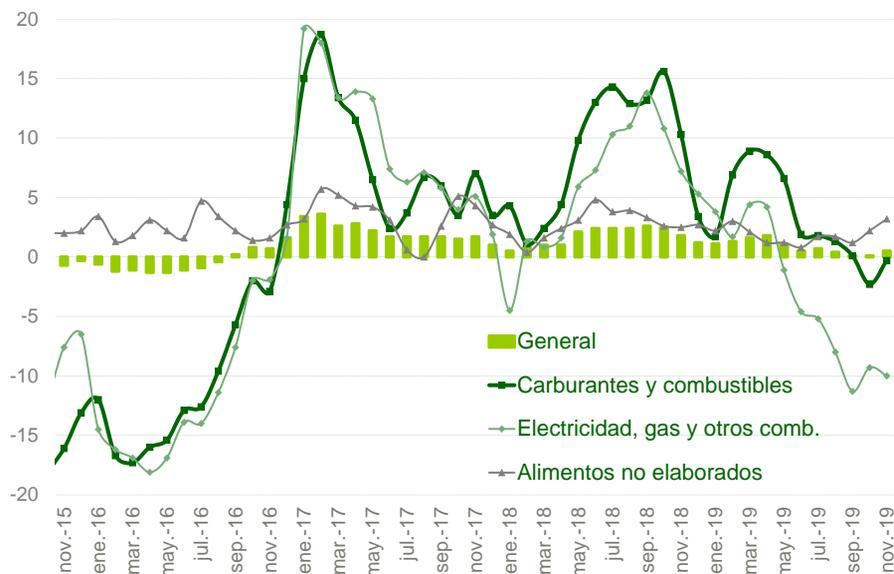


Respecto a los precios de consumo, que pueden aproximarse por el deflactor del consumo privado, se aprecia una moderación a medida que fue avanzando el año, registrándose una tasa interanual en el tercer trimestre de 2019 en torno al 0,4%, alrededor de 0,6 p.p. inferior a la estimada en el segundo trimestre. Del mismo modo, el Índice de Precios de Consumo también evidencia un ritmo de crecimiento menos intenso de los precios desde el mes de mayo, debido a la bajada de los precios de la electricidad y los carburantes frente a la subida que experimentaron en 2018, aunque en noviembre la tasa de variación interanual ha repuntado y se ha situado en el 0,5% (0,4% en España), en torno a 0,4 p.p. por encima de la registrada en octubre, moderándose el descenso en los precios de los carburantes.

La inflación subyacente, que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo (alimentos frescos y productos energéticos), ha mantenido un crecimiento superior al 0,5% en la mayor parte del año, situándose la tasa interanual en noviembre en el 0,8%, una décima superior a la del mes anterior. Los precios de los servicios y de los bienes industriales sin energía han crecido a un ritmo superior al del mes de octubre, con tasas del 1,5% y 0,1%, respectivamente, mientras que los precios de los alimentos elaborados crecen un 0,2%, tasa similar a la del mes previo.

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

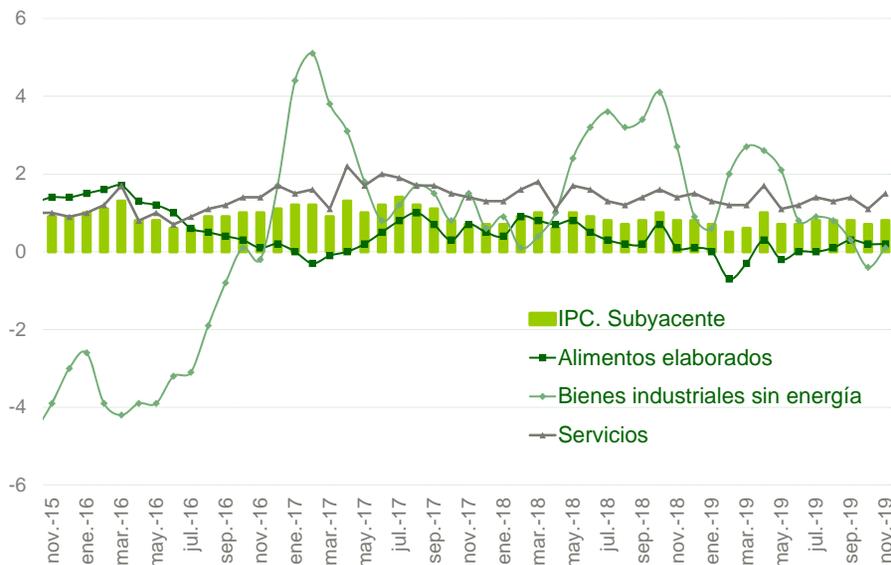
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo (INE).

## Evolución de la inflación subyacente en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

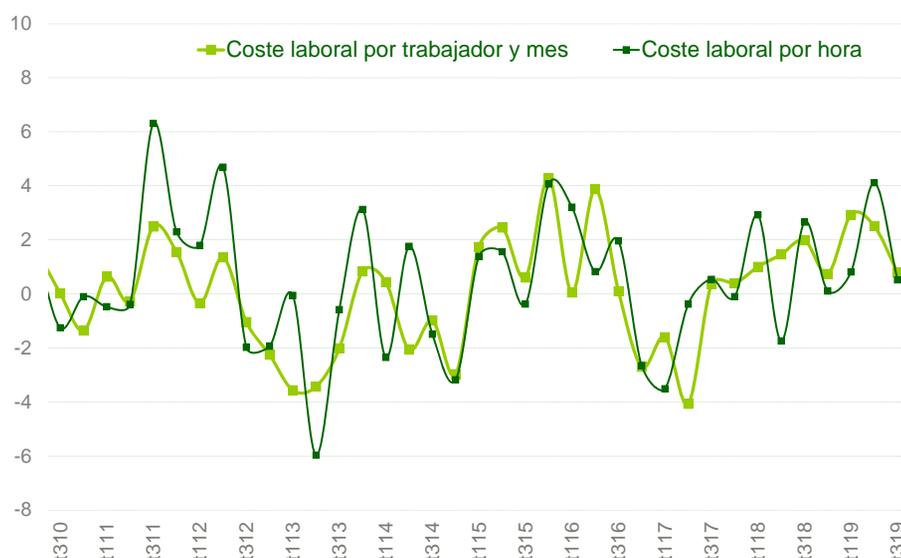


Fuente: Índice de Precios de Consumo (INE).

Atendiendo a los salarios, los convenios colectivos registrados hasta noviembre en Castilla y León engloban en torno a 264.100 trabajadores, con un incremento salarial del 1,8%, una tasa inferior al incremento medio en España (2,3%) y superior en torno a 0,2 p.p. al incremento registrado hasta noviembre de 2018. Por otra parte, el coste laboral de las empresas en Castilla y León ha crecido un 0,8% interanual en el tercer trimestre de 2019, en torno a 1,7 p.p. menos que en el trimestre anterior; aumentando el coste por hora efectiva un 0,5%. A su vez, el número de horas efectivas trabajadas ha aumentado en la región un 0,3%, al contrario que en España (-0,2%).

## 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).

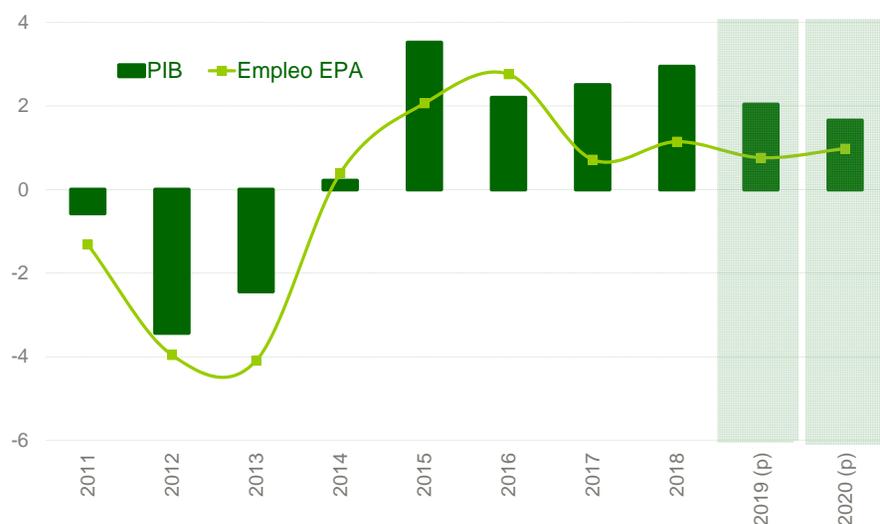
## Previsiones económicas 2019-2020

Los principales organismos internacionales han realizado una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento, como consecuencia de la elevada incertidumbre y la debilidad del comercio y la inversión. En este contexto, en lo que respecta a la economía de Castilla y León, y a falta de conocer los datos relativos al cuarto trimestre del año, nuestras estimaciones señalan que el PIB regional podría crecer en el conjunto de 2019 un 2,0%, 0,2 p.p. menos de lo previsto en septiembre, debido principalmente al menor crecimiento de la inversión. Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento se basa en una aportación positiva de casi todos los sectores (exceptuando la agricultura), con tasas entre el 0,5% del sector industrial y el 2,8% de la construcción y los servicios. En cuanto a la demanda, el consumo privado podría crecer un 2,4%, en torno a 0,4 p.p. menos que en 2018, acelerándose una décima la tasa de variación del gasto en consumo de las Administraciones Públicas (1,5%) y moderándose la de la inversión hasta el 2,7%.

En lo relativo al mercado laboral, el número de ocupados en Castilla y León puede crecer un 0,8% en el conjunto de 2019, partiendo de las cifras de la Encuesta de Población Activa, tasa similar a la prevista el pasado mes de septiembre. Por sectores, la agricultura, y fundamentalmente, los servicios, sustentarían este avance del empleo, con variaciones del 3,1% y 2,3%, respectivamente, mientras que el número de ocupados en la industria y la construcción se reduciría a tasas del 4,1% y 3,5%, respectivamente. Este incremento del empleo coincidiría con un mantenimiento de la población activa, por lo que el número de parados podría disminuir en un 5,6%, y la tasa de paro se situaría en el 11,4% en el promedio de 2019, alrededor de 0,7 p.p. por debajo de la registrada en 2018.

### Trayectoria prevista del PIB y el empleo en Castilla y León en 2019 y 2020

Tasas de variación anual en %



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

### Previsiones económicas para Castilla y León 2019-2020

Tasas de variación anual en %	2015 (CR)	2016 (CR)	2017 (CR)	2018 (CR)	2019 (prev.)	2020 (prev.)
<b>Oferta</b>						
Agricultura, silvicultura, ganadería	7,7	14,7	-9,9	12,1	-3,2	1,7
Industria	1,6	3,5	1,6	1,3	0,5	0,5
Construcción	11,5	-3,1	3,3	2,9	2,8	2,0
Servicios	3,1	1,6	3,4	3,0	2,8	2,1
<b>Demanda interna</b>						
Consumo final hogares e ISFLSH	4,2	2,9	2,5	2,8	2,4	2,0
Consumo final AA,PP.	2,3	2,1	3,3	1,4	1,5	1,0
Formación Bruta de Capital	25,9	11,5	5,2	4,5	2,7	2,5
<b>PIB p.m.</b>	<b>3,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>

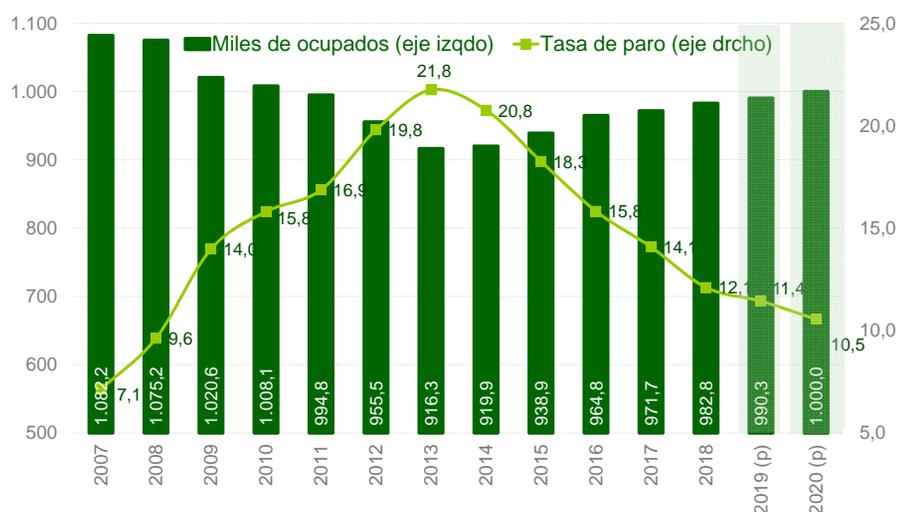
(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León. Base 2010. Serie revisada diciembre 2018.

(prev.) Previsiones. Fecha de cierre: 10-12-19.

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

Las previsiones para 2020 apuntan a un crecimiento del PIB del 1,7%, en torno a dos décimas inferior al estimado en el pasado mes de septiembre, anticipándose un menor crecimiento respecto al año anterior tanto para el consumo como para la inversión. Por el lado de la oferta, se espera una aportación positiva de todos los sectores productivos, con tasas de crecimiento entre el 0,5% de la industria y el 2,1% del sector servicios, mientras que por el lado de la demanda se prevé un aumento del consumo de los hogares del 2,0% y un crecimiento de la inversión del 2,5%, aumentando el gasto en consumo de las Administraciones Públicas un 1,0%. Asimismo, la tasa de crecimiento del empleo podría aumentar ligeramente, hasta el 1,0%, estimándose subidas del empleo en todos los sectores, y manteniéndose estable la población activa, de forma que la tasa de paro se situaría en el 10,5% en el promedio del año (13,2% en España), casi un punto por debajo de la estimada para 2019.

## Número de ocupados y tasa de paro en Castilla y León. Previsiones 2019-2020. Miles de personas y % sobre población activa



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

## Principales indicadores del mercado laboral en Castilla y León y España: Previsiones 2019-2020

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2018		2019 (prev.)		2020 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
<b>CASTILLA Y LEÓN</b>						
<b>Población activa</b>	<b>1.118,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>1.118,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1.117,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Empleo</b>	<b>982,8</b>	<b>1,1</b>	<b>990,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1.000,0</b>	<b>1,0</b>
Sector agrario	62,1	2,6	64,0	3,1	64,2	0,2
Sector industrial	182,8	9,3	175,2	-4,1	178,7	2,0
Sector construcción	66,3	-0,2	64,0	-3,5	65,4	2,2
Sector servicios	671,6	-0,9	687,0	2,3	691,7	0,7
<b>Paro</b>	<b>135,3</b>	<b>-15,0</b>	<b>127,8</b>	<b>-5,6</b>	<b>117,9</b>	<b>-7,7</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>12,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>11,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>10,5</b>	<b>-0,9</b>
<b>ESPAÑA</b>						
<b>Población activa</b>	<b>22.806,9</b>	<b>0,3</b>	<b>22.973,4</b>	<b>0,7</b>	<b>23.079,8</b>	<b>0,5</b>
<b>Empleo</b>	<b>19.327,8</b>	<b>2,7</b>	<b>19.729,2</b>	<b>2,1</b>	<b>20.034,7</b>	<b>1,5</b>
Sector agrario	812,6	-0,8	801,0	-1,4	805,8	0,6
Sector industrial	2.708,3	2,3	2.759,8	1,9	2.812,5	1,9
Sector construcción	1.221,8	8,3	1.276,7	4,5	1.300,6	1,9
Sector servicios	14.585,1	2,5	14.891,7	2,1	15.115,8	1,5
<b>Paro</b>	<b>3.479,1</b>	<b>-11,2</b>	<b>3.244,2</b>	<b>-6,8</b>	<b>3.045,1</b>	<b>-6,1</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>15,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>14,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>13,2</b>	<b>-0,9</b>

(prev.) Previsiones. Fecha cierre: 10-12-19.

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

# ANÁLISIS **PROVINCIAL**



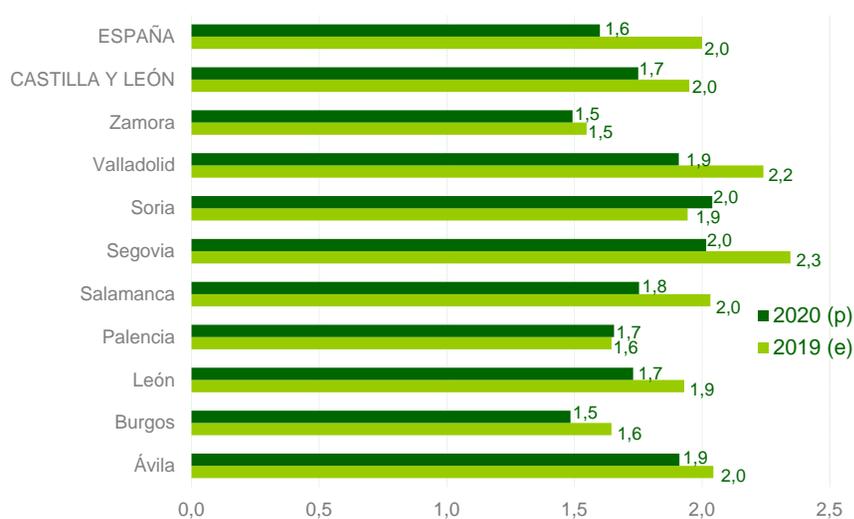
# III. Análisis Provincial

En el tercer trimestre de 2019, y según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, se ha moderado el crecimiento de la actividad económica respecto al trimestre precedente. Las provincias de Segovia (2,5% en términos interanuales), Valladolid (2,3%), Soria y Ávila (en torno al 2,2% en ambas) y Salamanca (2,1%) han registrado un avance superior a la media de Castilla y León (2,0%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables. En León se ha estimado un incremento similar al promedio regional, mientras que en Burgos, Zamora y Palencia se sitúa por debajo.

Para el conjunto de 2019, las estimaciones apuntan a un incremento de la actividad en todas las provincias, con tasas de crecimiento que oscilarían entre el 1,5% de Zamora y el 2,3% de Segovia, anticipándose para 2020 un incremento de la actividad algo más moderado, salvo en Palencia y Soria. En concreto, las tasas de crecimiento se sitúan por encima de la media de Castilla y León (1,7%) en Soria, Segovia, Ávila, Valladolid y Salamanca.

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

Tasas de variación anual en %



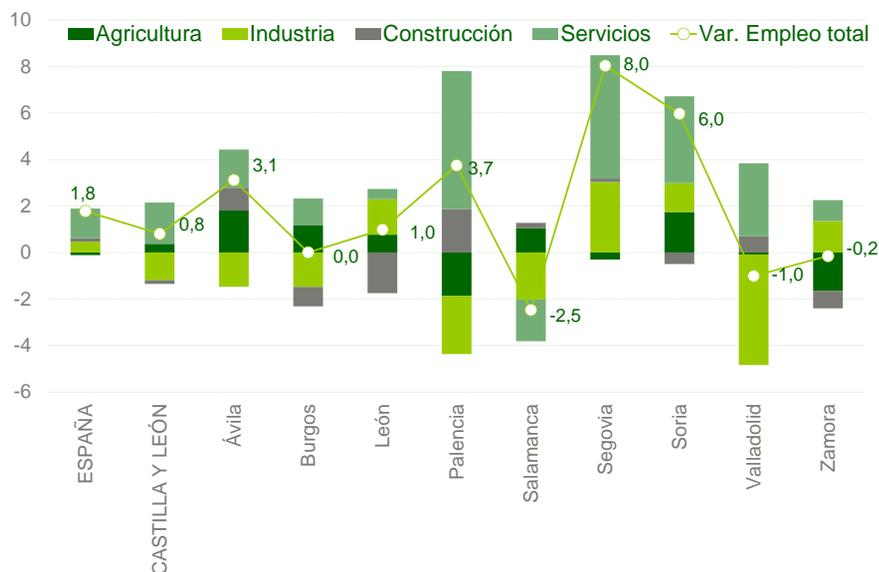
(e) Estimación (p) Previsión.  
Fuente: Elaboración propia.

Por otro lado, y según datos de la EPA, el número de ocupados en el tercer trimestre de 2019 disminuyó, en términos interanuales, en Salamanca, Valladolid y Zamora, permaneciendo estable en Burgos. En el resto de provincias se han estimado aumentos del número de ocupados, observándose en Segovia y Soria las tasas de variación interanual más elevadas (8,0% y 6,0%, respectivamente). En cambio, el número de afiliados a la Seguridad Social entre julio y septiembre de 2019 se ha incrementado en todas las provincias

respecto al mismo periodo del año anterior, registrando Valladolid el aumento relativo más acusado (2,3%).

### Empleo por sectores y provincias, 3<sup>er</sup> trimestre 2019

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



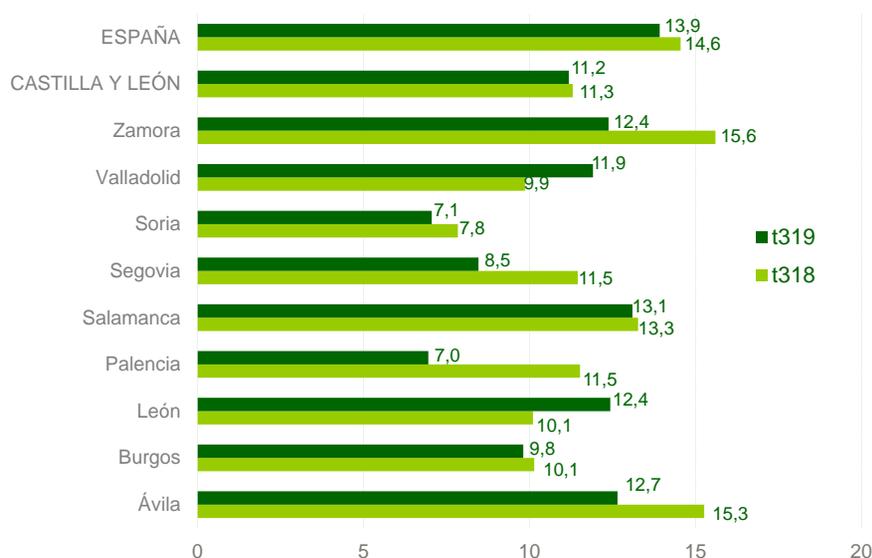
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

El número de ocupados en el sector agrario ha aumentado en el tercer trimestre por encima del 20% en Burgos y Ávila, aunque el aumento en Soria, Salamanca y León también ha sido notable. En el caso del sector servicios, se ha producido un aumento generalizado, a excepción de Salamanca (-2,4). Por otra parte, el descenso del empleo en la industria regional se ha debido a la disminución estimada en Valladolid, Salamanca, Ávila, Palencia y Burgos, observándose en Segovia la tasa de crecimiento más elevada (17,7%). Asimismo, la caída del número de ocupados en el sector de la construcción ha sido especialmente significativa en León (-26,0%), si bien también ha descendido en Burgos, Zamora y Soria. Entre los aumentos conviene mencionar el mayor ritmo de crecimiento observado en Palencia (37,5%).

Por lo que se refiere al número de parados, el aumento observado en las provincias de León y Valladolid ha contrarrestado el descenso estimado en el resto de provincias, entre las que destaca Palencia con la caída relativa más intensa (-39,8%). Por su parte, la población activa ha aumentado en Soria, Segovia, León y Valladolid, siendo estas dos últimas provincias las únicas en las que ha aumentado la tasa de paro (2,3 y 2,1 p.p., respectivamente), mientras que en Palencia se ha estimado el descenso interanual más acusado (-4,6 p.p.). Así, las tasas de paro oscilan entre el 7,0% de Palencia y el 13,1% de Salamanca, en tanto que también Ávila (12,7%), León y Zamora (12,4%) y Valladolid (11,9%) superan la tasa de paro media de la región (11,2%).

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

Porcentajes



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

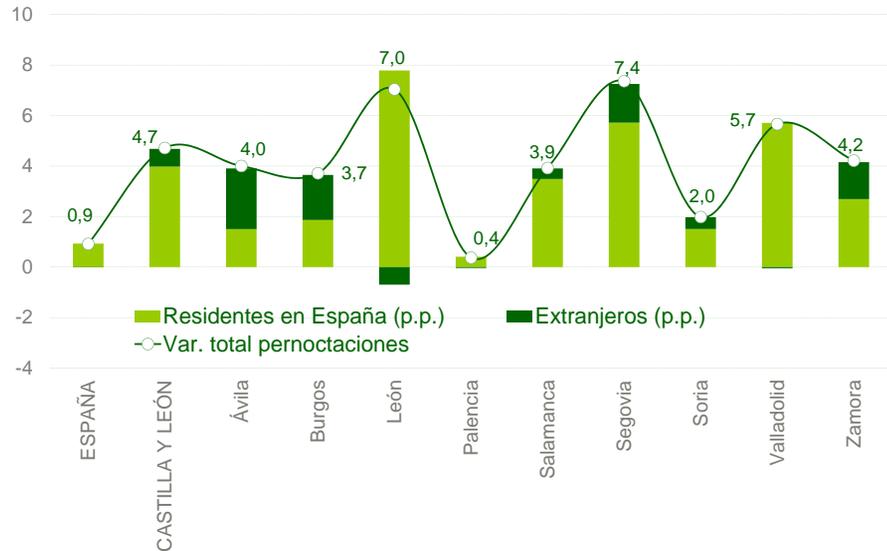
Por otro lado, la actividad turística ha mostrado un buen tono en lo que va de año. En este sentido, la demanda hotelera, medida por el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, ha crecido de forma generalizada entre las provincias entre enero y octubre de 2019, salvo en Soria (-3,8%). Por su parte, Segovia ha mostrado el comportamiento más dinámico (9,2%), sobre todo entre el segmento extranjero, que ha disminuido en Soria, Valladolid y Palencia. El avance de la demanda nacional ha sido generalizado (salvo en Soria), destacando el crecimiento observado en León, donde se ha estimado la única tasa de dos dígitos (10,3%). En el caso de las pernoctaciones hoteleras, todas las provincias han mostrado tasas de variación positivas, destacando la evolución de la demanda nacional en León (10,0%) y de la extranjera en Ávila (20,1%).

Desde el punto de vista de la oferta hotelera, el ligero descenso del número de plazas estimadas en Castilla y León se ha debido al retroceso estimado en Soria (-2,7%), Burgos (-2,6%), Palencia (-1,5%) y León (-0,7%). En el resto de provincias se han estimado tasas de variación interanual positivas, destacando Ávila y Segovia, donde además se han incrementado el número de establecimientos hoteleros estimados y el personal ocupado.

Asimismo, la demanda de alojamientos rurales revela una positiva trayectoria, con un aumento interanual entre enero y octubre de 2019 del número de pernoctaciones del 1,6% en Castilla y León. Este crecimiento obedece al aumento observado en las provincias de León (21,7%), Zamora (19,5%), y de forma menos pronunciada de Palencia (4,8%) y Burgos (4,2%). En el resto de provincias ha descendido el número de pernoctaciones, destacando el descenso en Ávila, la provincia con mayor peso sobre el total de Castilla y León (18,0%), que ha registrado un descenso relativo del 4,2%.

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

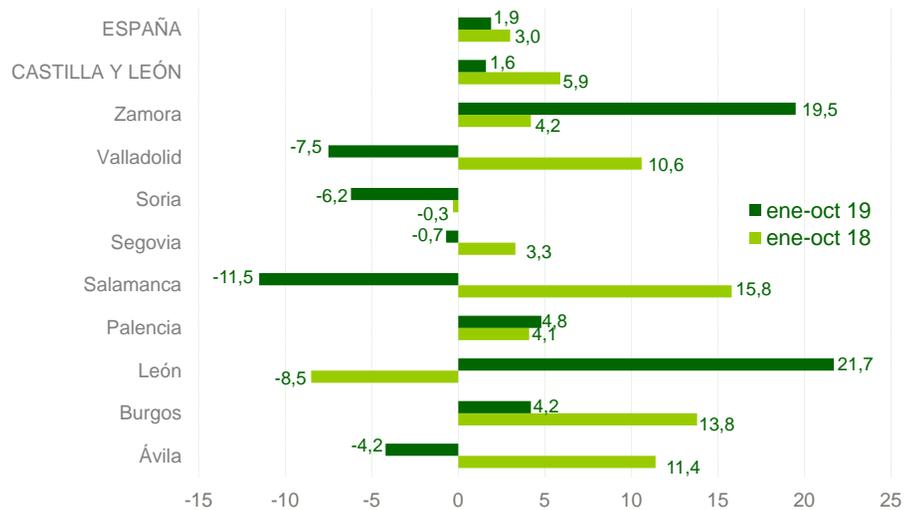
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



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

### Pernoctaciones en alojamientos de turismo rural por provincias

Tasas de variación interanual en %

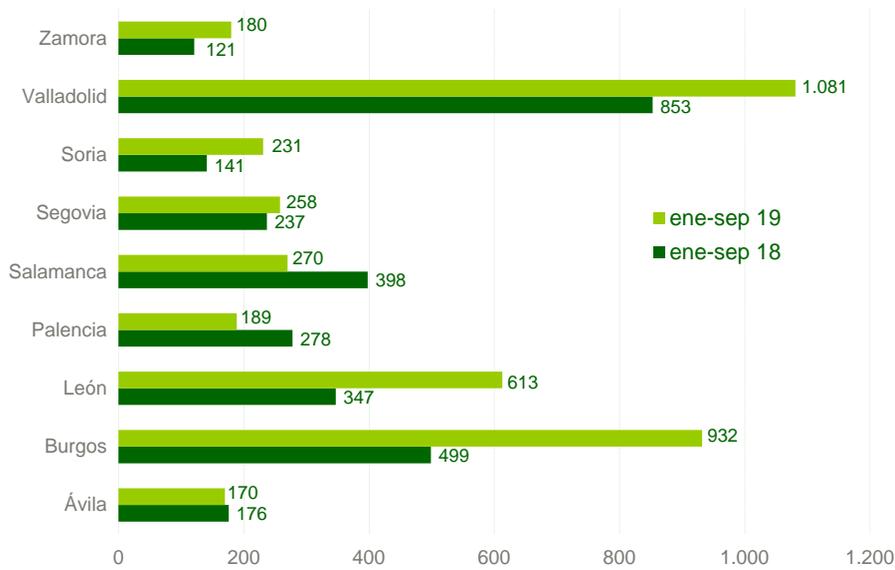


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural (INE).

En lo que respecta a la producción de viviendas, el indicador adelantado de viviendas nuevas visadas registró entre enero y septiembre de 2019 un aumento interanual del 28,7% en Castilla y León. Solo en tres provincias ha descendido, tal es el caso de Ávila y de forma más pronunciada en Palencia y Salamanca. En el resto de provincias se han registrado aumentos, destacando Valladolid y Burgos, las provincias con mayor peso, ya que ambas concentran en torno a la mitad del total de viviendas visadas en la región.

## Viviendas nuevas visadas por provincias

Número

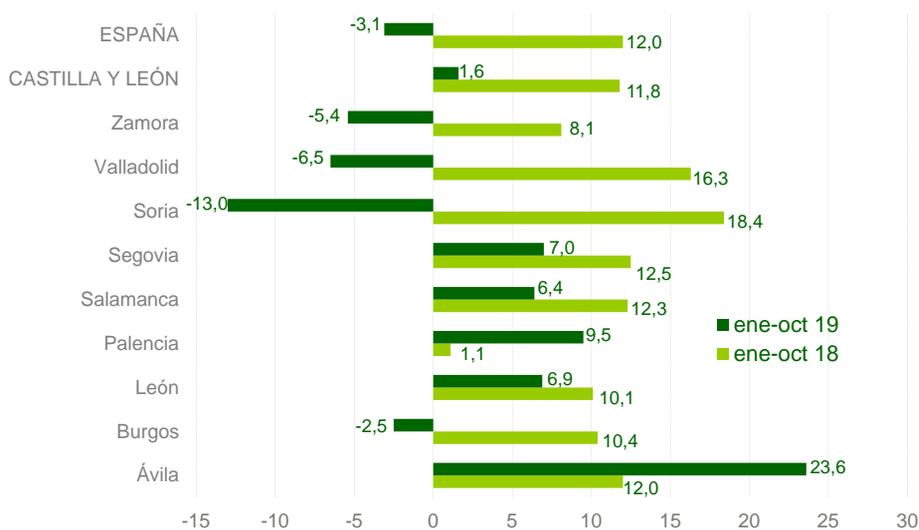


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Fomento.

Por otra parte, y con relación a la demanda inmobiliaria, entre enero y octubre de 2019, el número de compraventas de viviendas aumentó un 1,6% en términos interanuales en la región, por el crecimiento registrado en cinco de sus provincias, registrándose en Ávila el comportamiento más dinámico (23,6%), por el avance de las operaciones sobre viviendas usadas (31,1%). Por el contrario, en Burgos, Zamora, Valladolid y Soria ha descendido el número de transacciones, siendo más intensa la caída en esta última provincia por el retroceso de las compraventas de viviendas nuevas, que han descendido de forma más intensa que las usadas.

## Trayectoria de las compraventas de vivienda por provincias

Tasas de variación interanual en %

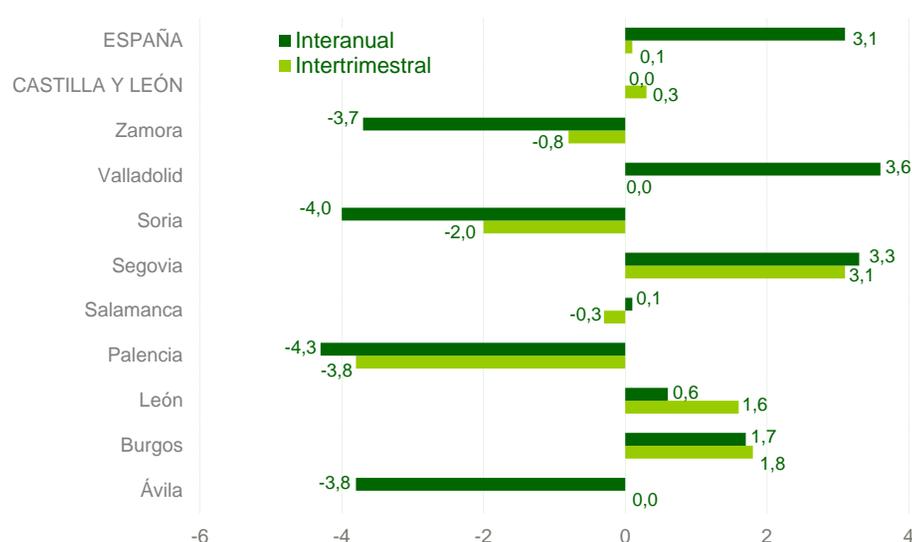


Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (INE).

Al mismo tiempo, el número de hipotecas sobre viviendas aumentó un 3,3% en Castilla y León en el acumulado enero-septiembre de 2019, ya que solo ha disminuido en las provincias de Zamora y Segovia, destacando entre los aumentos el notable incremento relativo en Soria, donde también ha sido importante el incremento del importe suscrito. También ha crecido por encima de la media regional el número de hipotecas en Salamanca, Palencia y Valladolid. Por otro lado, el precio medio de la vivienda libre en la región se ha mantenido estable en el tercer trimestre de 2019 respecto al mismo periodo del año anterior; de forma que el incremento registrado en Valladolid, Segovia, Burgos, León y Salamanca se ha visto compensado con el descenso en el resto de provincias.

### Precio de la vivienda libre por provincias

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



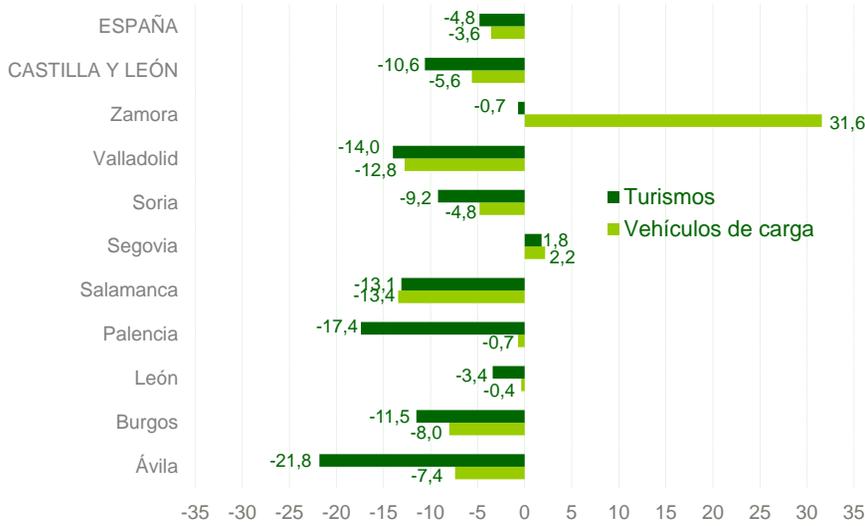
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Fomento.

Los indicadores de demanda interna revelan un retroceso en la región a lo largo de 2019. De un lado, la matriculación de turismos ha disminuido en Castilla y León un 10,6% entre enero y octubre, ya que ha descendido en casi todas las provincias salvo en Segovia, donde ha aumentado un 1,8% en términos interanuales. De otro lado, la matriculación de vehículos de carga también se ha reducido un 5,6% en el ámbito de la región. Solo en las provincias de Zamora y Segovia ha aumentado, destacando el mayor ritmo de crecimiento de la primera (31,6%).

En lo que concierne a las relaciones comerciales con el exterior, las exportaciones han disminuido en el conjunto de la región tanto en términos monetarios como reales. De este modo, el valor de las ventas al exterior en el acumulado enero-septiembre de 2019 ha aumentado en Zamora, Segovia y Soria, mientras que en el resto de provincias ha disminuido, registrando Ávila la caída más acusada. Por su parte, las importaciones han disminuido en Castilla y León (-10,6%), registrando León el descenso más pronunciado, mientras que en Palencia se ha contabilizado la tasa de crecimiento más elevada.

## Matriculación de turismos y vehículos de carga por provincias en enero-octubre de 2019

Tasas de variación interanual en %

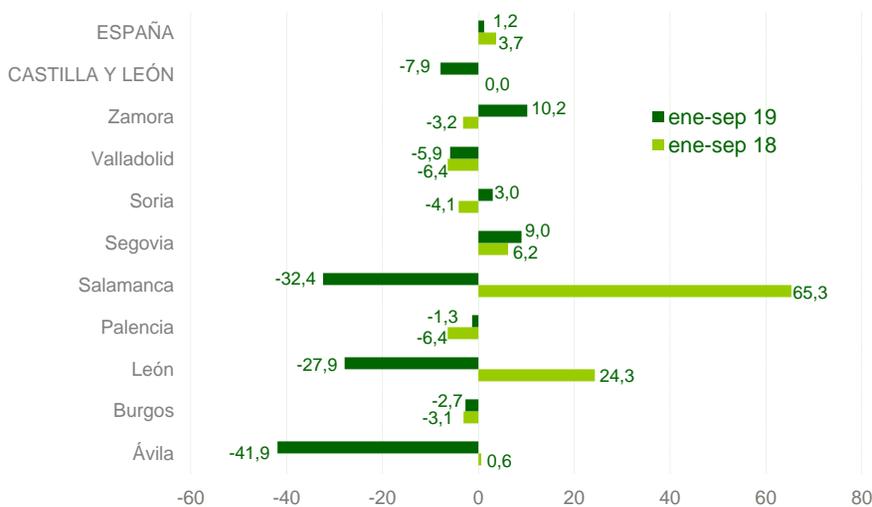


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Dirección General de Tráfico.

Así, el saldo de la balanza comercial de Castilla y León ronda los 1.570 millones de euros, lo que supone un aumento del 11,9% en términos interanuales. Valladolid y Ávila han sido las únicas provincias que han mostrado un déficit de la balanza comercial, en tanto que el resto ha registrado signo positivo, destacando Palencia (1.858,9 millones de euros).

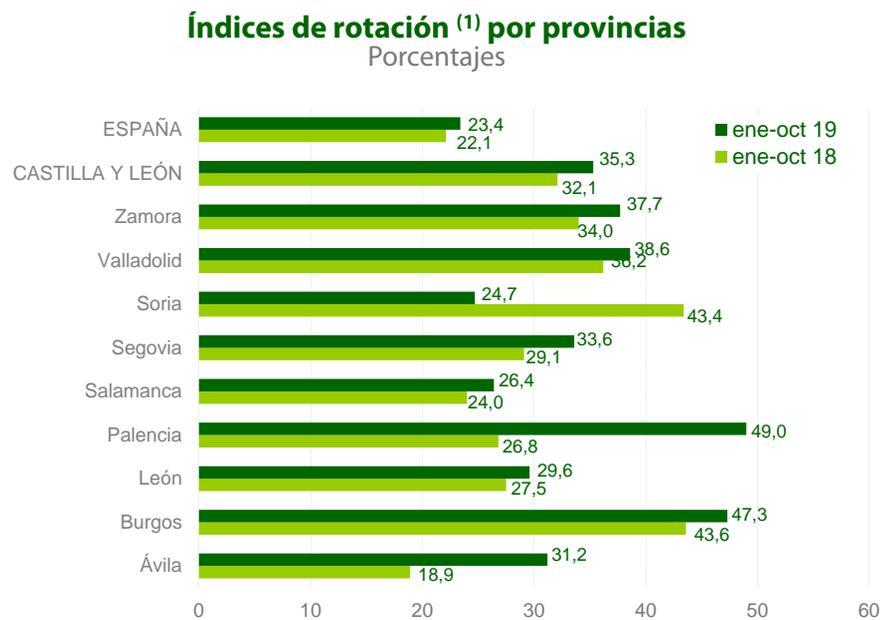
## Trayectoria del valor de las exportaciones de bienes por provincias

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).

Finalmente, en lo que respecta al ámbito empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en Castilla y León ha aumentado un 1,4% hasta octubre de 2019 en términos interanuales. Soria ha registrado el comportamiento más dinámico (17,1%), aunque también ha aumentado en Valladolid, Salamanca, Ávila, Segovia y León. En cuanto a las disoluciones, en Burgos y Soria ha disminuido el número de sociedades disueltas, siendo esta última la única en la que ha descendido el índice de rotación (sociedades disueltas/creadas), ratio que ha aumentado en el resto de provincias, especialmente en Palencia (22,2 p.p.). Los índices de rotación oscilan entre el 24,7% de Soria y el 49,0% de Palencia, situándose también por encima de la media regional en Burgos, Valladolid y Zamora.



(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 un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,2% en el tercer trimestre de 2019, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, superior al promedio regional (2,0%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este dinamismo coincide con una trayectoria positiva del mercado laboral y con la mejora de la demanda inmobiliaria. Las previsiones para el conjunto de 2019 apuntan a un incremento de la actividad económica en la provincia del 2,0%, similar al crecimiento previsto para el conjunto regional, anticipándose para 2020 una leve desaceleración en el ritmo de crecimiento, que podría ser del 1,9% en Ávila y del 1,7% en Castilla y León.

El empleo ha mostrado una trayectoria favorable en la provincia en el tercer trimestre de 2019, incrementándose un 3,1% interanual, superior al avance del conjunto de Castilla y León (0,8%). Todos los sectores, salvo la industria (-11,3%), han mostrado un aumento en la cifra de ocupados, observándose mayores ritmos de crecimiento en los sectores agrario y construcción (20,8% y 13,3%, respectivamente). Al mismo tiempo, el número de parados ha disminuido un 17,3% respecto al tercer trimestre de 2018, manteniéndose la población activa estable, por lo que la tasa de paro (12,7%) se habría reducido en torno a 2,6 p.p., caída más intensa que la registrada en la región (-0,1 p.p.) donde la tasa de paro se ha situado en el 11,2%.

En lo que concierne al sector inmobiliario, los datos referentes a compraventas de viviendas muestran una positiva evolución entre enero y octubre de 2019, con un aumento interanual del 23,6%, el más elevado de la región (1,6%), debido al incremento de las transacciones de viviendas usadas (31,3%). Más moderado ha sido el aumento de las hipotecas sobre viviendas, que han registrado una variación interanual hasta septiembre del 2,4% (3,3% en Castilla y León). Por otro lado, el valor tasado medio de la vivienda libre ha disminuido en el tercer trimestre de 2019 un 3,8% en términos interanuales, mientras que en el conjunto de la región se ha mantenido estable. El precio medio de la vivienda libre en Ávila ha sido de 810,6 euros/m<sup>2</sup>, el más bajo de Castilla y León (1.037,5 euros/m<sup>2</sup>) y el menor desde el primer trimestre de 2003.

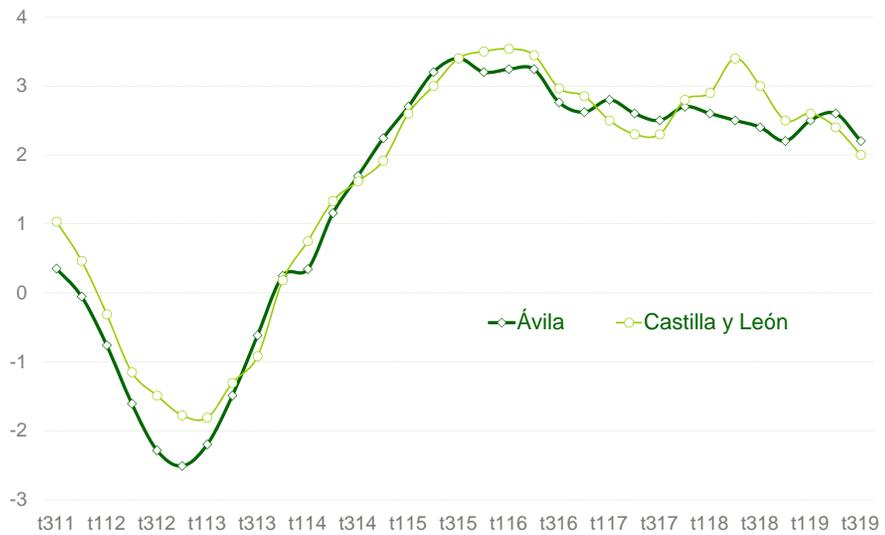
De otra parte, la dinámica empresarial muestra un incremento interanual del número de sociedades creadas en la provincia del 2,8% hasta octubre de 2019 (1,4% en Castilla y León), a la vez que las disoluciones han registrado un crecimiento interanual del 70,0%, por lo que el índice de rotación (disueltas/creadas) ha crecido 12,3 p.p. hasta situarse en el 31,2% (35,3% en la región).

El sector turístico en la provincia evidencia buen tono hasta octubre de 2019, a tenor de los datos sobre demanda hotelera. Así se observa tanto en la evolución de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros como de las pernoctaciones (2,5% y 4,0%, respectivamente), aunque ambas variables crecen por debajo de la media de Castilla y León (4,4% y 4,7%, respectivamente). Centrándonos en el número de pernoctaciones, conviene destacar el comportamiento más dinámico de la demanda extranjera (20,1%) que ha registrado la tasa más acusada de la región, aunque el peso sea reducido respecto a la demanda nacional (14,4% y 85,6%, respectivamente). Por otra parte, los principales indicadores de oferta hotelera han seguido una favorable trayectoria, estimándose en el caso del número de establecimientos hoteleros un crecimiento del 2,1%, el más acusado de Castilla y León. En el caso de los alojamientos de turismo rural, el número de pernoctaciones ha disminuido un 4,2% hasta octubre en términos interanuales (1,6% en el conjunto de la región).

Por el contrario, los indicadores de demanda han mostrado una desaceleración a lo largo de 2019. Por un lado, el número de matriculaciones de turismos ha disminuido en la provincia hasta octubre un 21,8 %, la caída más intensa de la región (-10,6%). Por otro, las matriculaciones de vehículos de carga también han descendido un 7,4% en términos interanuales. En lo que respecta a la demanda exterior, el valor de las exportaciones en la provincia se ha reducido un 41,9% entre enero y septiembre respecto al mismo periodo del año anterior (-7,9% en Castilla y León), debido, sobre todo, a la notable reducción del valor de los bienes de equipo (material de transporte). Por su parte, las importaciones han crecido un 11,5% en la provincia.

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

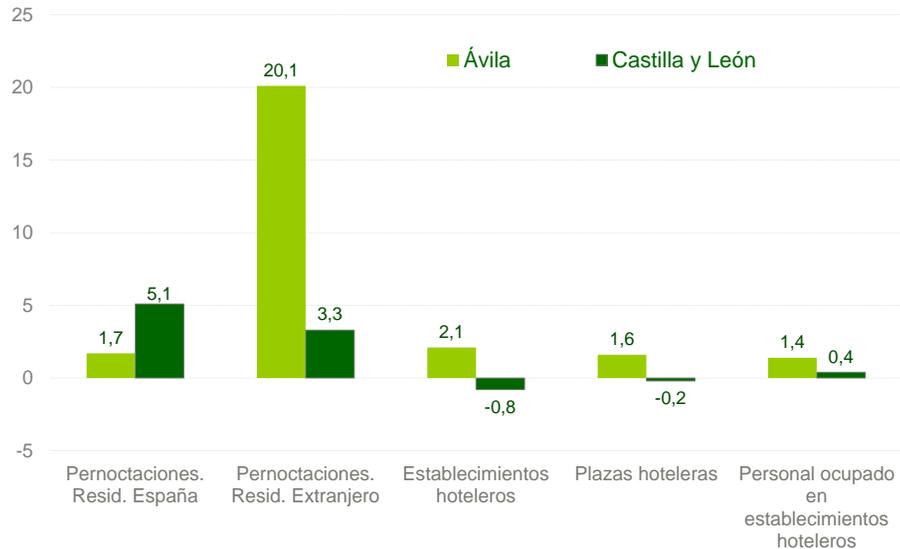
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución del sector turístico en la provincia de Ávila, enero-octubre 2019

Tasas de variación interanual en %



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

# Burgos



El crecimiento económico de la provincia de Burgos, en el tercer trimestre de 2019, se estima en torno al 1,8% en términos interanuales, inferior al estimado en el trimestre anterior y al del promedio regional (2,0%), aunque estas tasas no sean estrictamente comparables. Este avance más moderado de la producción se ha reflejado en el estancamiento del empleo y el retroceso de la actividad inmobiliaria, si bien el sector turístico ha mostrado un tono positivo. Para el conjunto de 2019, las estimaciones muestran un crecimiento provincial del 1,6%, por lo que seguiría por debajo del estimado para Castilla y León (2,0%), en tanto que para 2020 se situarían en el 1,5% y 1,7%, respectivamente.

El empleo en la provincia se ha mantenido estable en el tercer trimestre de 2019 respecto al mismo periodo del año anterior; en tanto que el número de afiliados a la Seguridad Social en el mismo periodo ha registrado un aumento interanual del 0,6%. A nivel sectorial, el aumento del número de ocupados en los sectores agrario y servicios se ha compensado con la caída observada en los sectores construcción e industria. En lo que respecta al nivel de desempleo, en la provincia de Burgos se ha estimado una caída del número de parados del 3,4% (-0,4% en Castilla y León), siendo más moderado el descenso de la población activa (-0,3%), y reduciéndose la tasa de paro al 9,8% (11,2% en la región), en torno a 0,3 p.p. por debajo de la del tercer trimestre de 2018.

Respecto a la actividad inmobiliaria, las compraventas de viviendas han registrado en la provincia un descenso del 2,5% hasta octubre de 2019 en términos interanuales, frente al aumento en el conjunto de Castilla y León (1,6%). Este retroceso se ha debido a la caída de las transacciones de viviendas usadas (-4,6%). Las hipotecas sobre viviendas han aumentado un 1,8% interanual en el acumulado enero-septiembre, a menor ritmo que en el conjunto regional (3,3%), y registrándose un similar crecimiento del importe suscrito (1,7%). Por su parte, el precio medio de la vivienda libre en la provincia ha aumentado un 1,7% en el tercer trimestre en términos interanuales, situándose en 1.139,4 euros/m<sup>2</sup> (1.037,5 euros/m<sup>2</sup> en la región). Por otro lado, en la provincia se han registrado 932 viviendas nuevas visadas entre enero y septiembre de 2019 (23,8% del total regional), lo que supone un aumento del 86,8% en términos interanuales (28,7% en Castilla y León).

Los datos del sector turístico permiten constatar una favorable trayectoria de la demanda hotelera entre enero y octubre de 2019, a tenor de la evolución tanto de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros como de pernoctaciones (4,0% y 3,7%, respectivamente). Por el contrario, los principales indicadores de oferta hotelera han descendido, tal es el caso del personal ocupado en establecimientos hoteleros (-4,4%), el número de establecimientos (-3,9%) y de plazas hoteleras estimadas (-2,6%). Por otro lado, el número de pernoctaciones en alojamientos rurales ha crecido un 4,2% en términos interanuales (1,6% en Castilla y León).

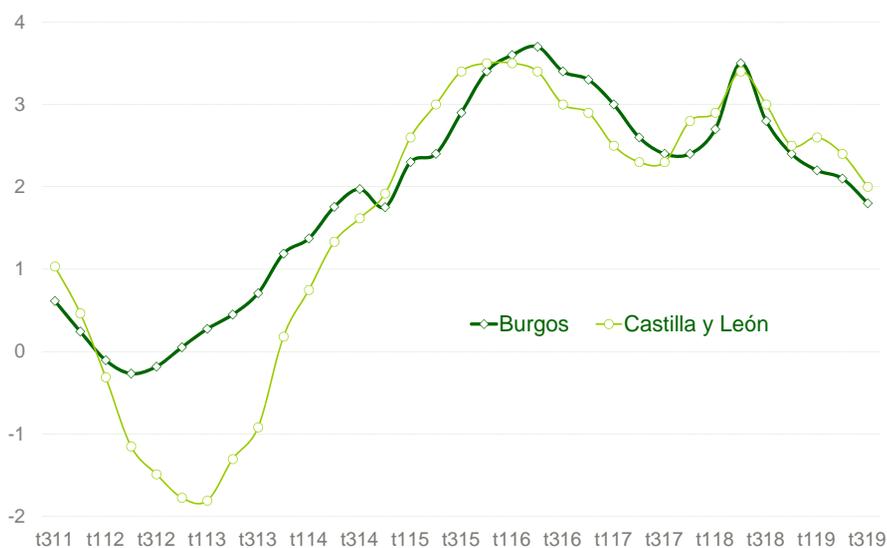
En cuanto a los indicadores de demanda interna, la matriculación de turismos ha descendido en el acumulado enero-octubre de 2019 (-11,5%), a mayor ritmo que en Castilla y León (-10,6%). De igual modo, la matriculación de vehículos de carga ha descendido un 8,0% (-5,6% en Castilla y León). La demanda exterior se ha reducido hasta septiembre de 2019 un 2,7%, siendo más acusada la caída de las exportaciones en términos reales (-12,0%). Por productos, el descenso de las exportaciones se ha debido, sobre todo, a la caída de las ventas

de semimanufacturas (productos químicos y otras semimanufacturas) y de manufacturas de consumo (textiles/confecciones y otras manufacturas de consumo). Al mismo tiempo, las importaciones se han reducido un 15,5%, aumentando, de este modo, el saldo de la balanza comercial, que ha registrado un superávit de 501,5 millones de euros.

El índice de rotación empresarial (sociedades disueltas/creadas) se ha situado en el 47,3% entre enero y octubre de 2019, unos 3,7 p.p. superior al del mismo periodo de 2018 y por encima del de Castilla y León (35,3%). Este aumento se ha debido a que el descenso del número de disoluciones (-2,1%) ha coincidido con una disminución del número de sociedades creadas (-9,8%).

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

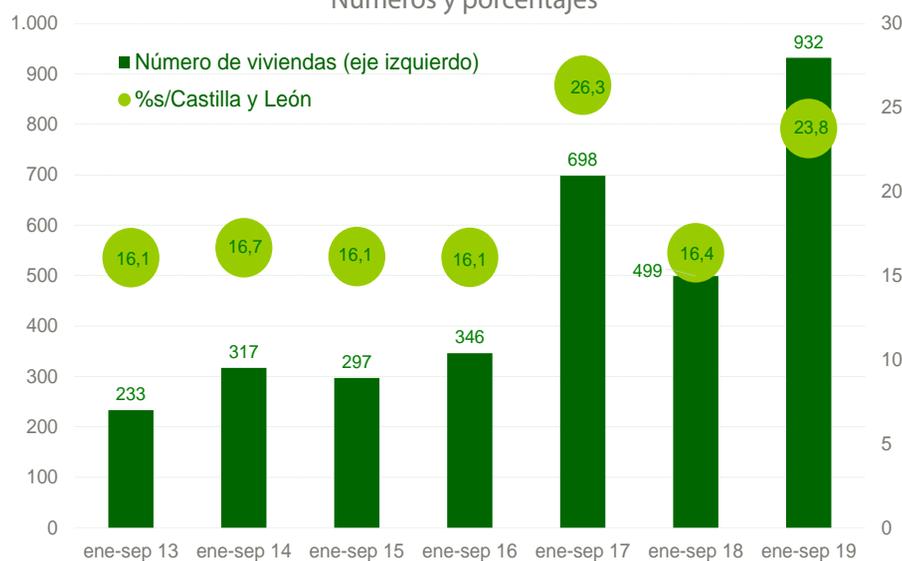
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

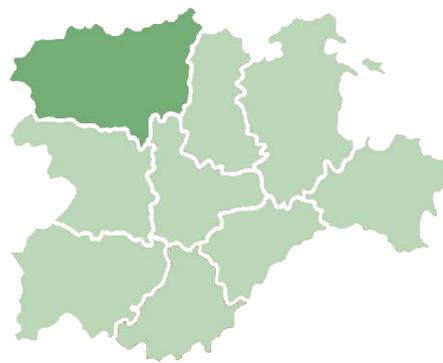
### Evolución del número de viviendas nuevas visadas en la provincia de Burgos

Números y porcentajes



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

# León



Según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el tercer trimestre de 2019, la provincia de León ha registrado un crecimiento interanual del 2,0%, inferior al registrado en el trimestre anterior y similar al promedio regional, sin obviar que ambas tasas no son estrictamente comparables. Este crecimiento coincide con un buen tono del sector turístico y la actividad inmobiliaria, mientras que los indicadores de demanda han seguido una desfavorable trayectoria. Para el conjunto del año 2019 se estima un crecimiento del 1,9% (2,0% en Castilla y León), mientras que para 2020 las previsiones rondarían el 1,7% en ambos ámbitos.

Conforme a los datos de la EPA, el empleo ha crecido en el tercer trimestre de 2019 a un ritmo algo superior al estimado en la región (1,0% y 0,8%, respectivamente). Entre los grandes sectores, en el agrario y la industria se han observado los mayores crecimientos (15,7% y 10,1%, respectivamente), siendo más moderado el crecimiento estimado en los servicios (0,6%), en tanto que el empleo en industria ha disminuido un 26,0% en términos interanuales, la caída más acusada de Castilla y León (-2,4%). Por otro lado, el número de parados ha aumentado de forma notable, con una tasa de variación interanual del 27,7%, lo que unido a un incremento de la población activa del 3,7% se ha traducido en un incremento de la tasa de paro de 2,3 p.p. hasta situarse en el 12,4% (11,2% en Castilla y León).

La actividad hotelera en la provincia ha mostrado una positiva trayectoria entre enero y octubre de 2019. En este sentido, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha crecido un 7,7% en dicho periodo, en términos interanuales. De igual modo, el número de pernoctaciones se ha incrementado un 7,0%, por el aumento de la demanda nacional (10,0%), la tasa más acusada de la región (5,1%), en tanto que la extranjera ha disminuido un 3,3%. Entre los indicadores de oferta hotelera, el personal ocupado en establecimientos hoteleros ha registrado la tasa de crecimiento más elevada de Castilla y León (3,0% y 0,4%, respectivamente). En el caso de la demanda de alojamientos rurales, el número de pernoctaciones ha registrado un notable aumento del 21,7%, la tasa más elevada de la región (1,6%).

Peor tono muestran los indicadores relacionados con la demanda interna, ya que los datos referentes a matriculación de vehículos permitan constatar un descenso entre enero y octubre de 2019, aunque a menor ritmo que en el conjunto regional, siendo más acusada la caída de las matriculaciones de turismos (-3,4%) que las de vehículos de carga (-0,4%). En lo que respecta a las relaciones comerciales con el exterior, las exportaciones han seguido una desfavorable trayectoria, disminuyendo el valor exportado un 27,9% entre enero y septiembre de 2019 respecto al mismo periodo del año anterior (-7,9% en Castilla y León). Este descenso se debe, principalmente, a la caída de las ventas de bienes de equipo. Al mismo tiempo, las importaciones han disminuido un 22,5%, lo que supone un descenso del superávit de la balanza comercial del 33,9%, hasta los 417,5 millones de euros.

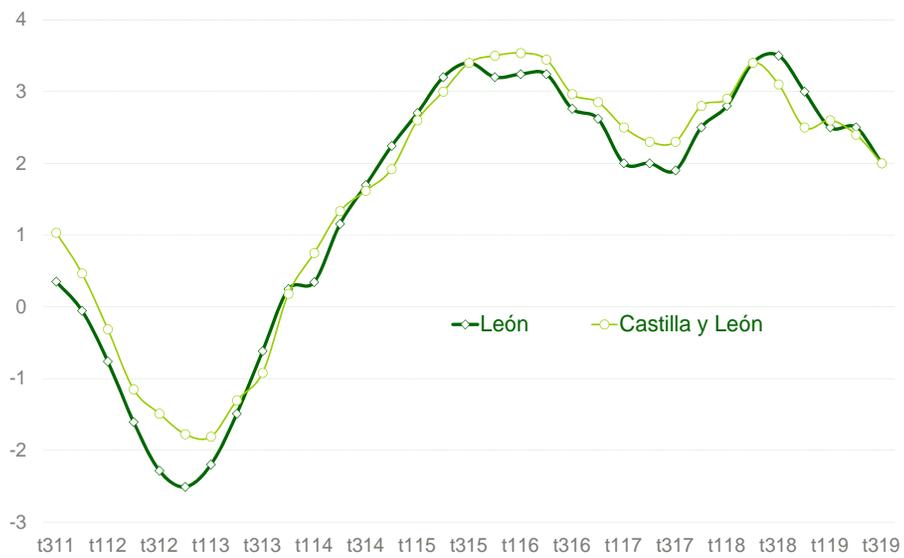
En lo que concierne al sector de la construcción, las viviendas nuevas mantienen una positiva evolución, ya que han aumentado hasta septiembre un 76,7% en términos interanuales, contabilizándose 613 viviendas (15,6% de Castilla y León). Asimismo, la demanda inmobiliaria ha mostrado una favorable trayectoria, incrementándose las compraventas de viviendas un 6,9% entre enero y octubre de 2019, respecto al mismo periodo del año anterior, superior al crecimiento medio regional (1,6%). Este incremento viene explicado por el aumento de las transacciones de viviendas usadas (12,1%), mientras que las de viviendas nuevas han disminuido (-6,4%). Por otro lado, pese al incremento del número de hipotecas sobre

viviendas entre enero y septiembre (2,3% interanual), el importe suscrito por estas ha descendido un 4,6%, por lo que la cuantía media por hipoteca ha disminuido un 6,7%, frente al aumento registrado en Castilla y León (2,7%), situándose 85.895,7 euros, por debajo del promedio de la región (94.438,0 euros).

En el ámbito de las empresas, el número de sociedades mercantiles creadas ha aumentado entre enero y octubre de 2019 un 1,0% interanual en la provincia, en línea con el comportamiento de la región (1,4%), siendo más pronunciado el aumento del capital suscrito (73,0%). Ante el aumento del número de sociedades disueltas (8,9%), el índice de rotación (disueltas/creadas) ha experimentado un avance de 2,1 p.p., hasta el 29,6%, inferior al de Castilla y León (35,3%).

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

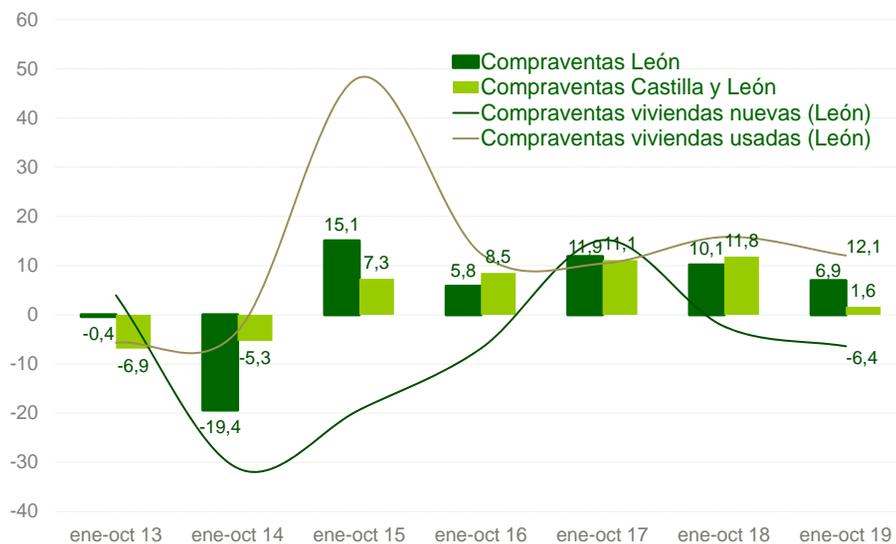
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución de las compraventas en la provincia de León

Tasas de variación interanual en %



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

# Palencia



La provincia de Palencia ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 1,7% en el tercer trimestre de 2019, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, lo que supone el menor avance del conjunto regional (2,0%). No obstante, se mantiene el ritmo de crecimiento con relación al trimestre anterior, observándose una trayectoria positiva del empleo y del mercado inmobiliario. Las previsiones para el conjunto de 2019 apuntan a un crecimiento económico del 1,6% en la provincia, por debajo del estimado para Castilla y León (2,0%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, si bien para 2020 se espera un avance similar en ambos casos, que se situaría en torno al 1,7%.

El empleo se incrementó en el tercer trimestre de 2019 un 3,7% en la provincia, en términos interanuales, tasa superior al promedio regional (0,8%) y que supone 2.400 ocupados más que en el mismo periodo de 2018. Este aumento se ha concentrado en la construcción (37,5%) y en los servicios (9,5%), sectores donde la provincia ha registrado las tasas de crecimiento más elevadas del ámbito autonómico, mientras que la ocupación ha disminuido en la agricultura (-18,8%) y en la industria (-11,1%). El desempleo ha experimentado una trayectoria igualmente favorable, dada también la pérdida de población activa, apreciándose un acusado descenso de la cifra de parados del 39,8% (-0,4% en Castilla y León), con lo que la tasa de paro se ha reducido en 4,6 p.p. hasta situarse en el 7,0%, la más baja de la región (11,2%).

El sector turístico ha evidenciado cierto estancamiento entre enero y octubre de 2019, a tenor del avance del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia (0,3%) y también de las pernoctaciones (0,4%), que en ambos casos ha sido inferior al incremento observado en el ámbito autonómico (4,4% y 4,7%, respectivamente). La demanda nacional ha experimentado un mejor comportamiento, creciendo tanto en viajeros (0,9%) como en pernoctaciones (0,5%), frente al retroceso de la demanda extranjera (-1,4% y -0,2%, respectivamente). Por su parte, la oferta hotelera ha mostrado un ajuste, disminuyendo el número de establecimientos (-2,1%) y el de plazas hoteleras (-1,5%). Por otro lado, se ha registrado un aumento interanual de los viajeros alojados en establecimientos de turismo rural del 0,4% hasta octubre, mientras que las pernoctaciones se han incrementado un 4,8% (1,3% y 1,6% en Castilla y León, respectivamente).

En cuanto a la demanda interna, la matriculación de turismos ha disminuido un 17,4% hasta octubre de 2019 respecto al mismo periodo del año anterior; mientras que la de vehículos de carga lo ha hecho un 0,7%, en consonancia con el deterioro generalizado que ha tenido lugar en la región (-10,6% y -5,6%, respectivamente). Por su parte, el comercio exterior recoge un descenso interanual de las exportaciones entre enero y septiembre tanto en términos reales (-0,3%) como en términos monetarios (-1,3%), debido al menor importe de las ventas al exterior del sector del automóvil (-2,4%). Asimismo, destaca el acusado repunte de las importaciones, del 47,0%, frente al descenso observado en Castilla y León (-10,6%).

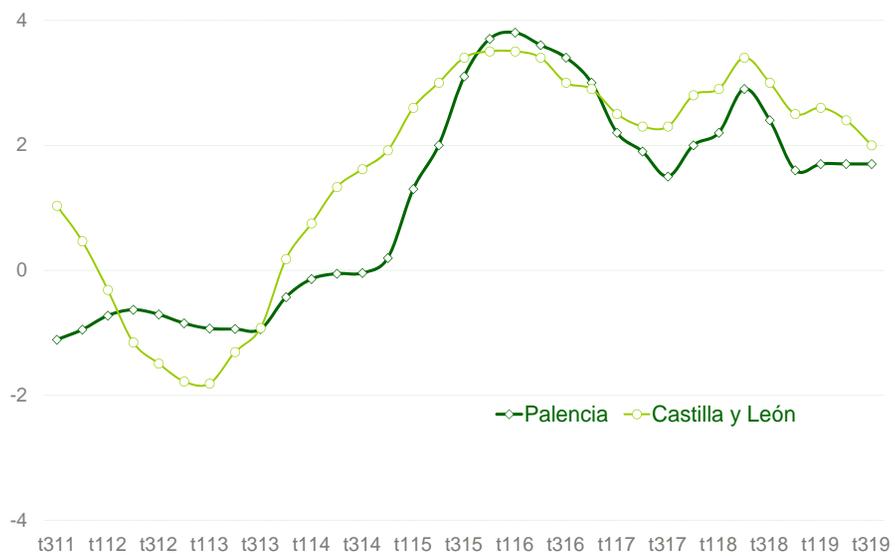
El sector inmobiliario ha presentado una evolución positiva, aumentando las compraventas de viviendas hasta octubre de 2019 un 9,5% en tasa interanual, mostrando un avance superior al observado en el conjunto de la región (1,6%). Las operaciones de vivienda usada han experimentado una subida del 11,0% respecto al mismo periodo del año anterior; mientras que en el segmento de vivienda nueva se ha registrado un ligero retroceso en este periodo (-0,7%). En la misma línea, el número de hipotecas sobre viviendas se ha incrementado entre enero y septiembre un 6,6% en términos interanuales, mientras que el importe de las mismas ha crecido un 16,9% (3,3% y 6,0% en Castilla y León, respectivamente). Asimismo, cabe reseñar que el valor tasado de la vivienda libre se ha situado en 950,5 €/m<sup>2</sup>,

tras experimentar el mayor descenso de la región tanto en términos interanuales (-4,3%) como intertrimestrales (-3,8%).

Por último, la actividad empresarial no ha ofrecido un cariz favorable a lo largo de 2019. Así, el número de sociedades creadas en la provincia de Palencia entre enero y octubre se ha reducido un 10,7%, en términos interanuales, constatándose la caída más acusada del conjunto regional (1,4%), si bien el capital suscrito por estas nuevas empresas se ha incrementado con intensidad (19,9%). Igualmente negativa ha sido la trayectoria de las disoluciones, que han aumentado hasta octubre un 63,3% con relación al mismo periodo de 2018, frente al repunte del 11,4% observado en la región, lo que se ha traducido en un notable repunte del índice de rotación (cociente entre el número de sociedades disueltas y creadas) de 22,2 p.p. hasta situarse en el 49,0%, el más elevado de Castilla y León (35,3%).

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

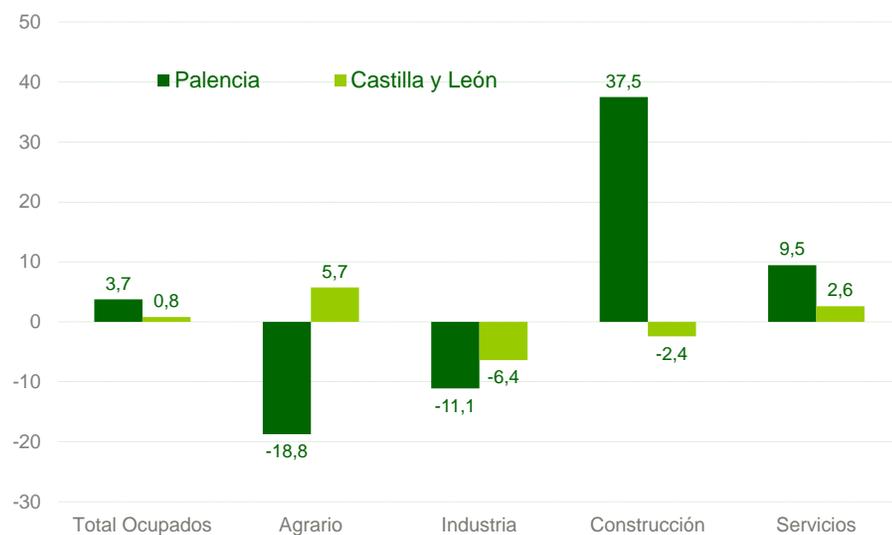
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Empleo por sectores en la provincia de Palencia

Tasas de variación interanual en %, 3er trimestre de 2019



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

# Salamanca



En el tercer trimestre de 2019, la provincia de Salamanca ha registrado un crecimiento de la actividad económica del 2,1%, en términos interanuales, según nuestro Indicador Sintético de Actividad (2,0% en Castilla y León), aunque este avance ha sido más moderado que en el primer semestre. Este aumento de la producción recoge el incremento de la afiliación a la Seguridad Social, el empuje de las exportaciones y el buen tono de la actividad empresarial, turística y del sector inmobiliario. Las estimaciones para el conjunto de 2019 anticipan un aumento de la actividad económica en la provincia del 2,0%, en consonancia con el previsto para el conjunto regional, aunque ambas tasas no serían estrictamente comparables, si bien en ambos casos se espera un avance más moderado en 2020, que se situaría en el 1,8% en Salamanca y en el 1,7% en Castilla y León.

El empleo mostró una evolución desfavorable en la provincia de Salamanca durante el tercer trimestre de 2019, tras reducirse el número de ocupados un 2,5%, en términos interanuales, lo que representa el mayor descenso de la región en este periodo (0,8%). No obstante, la afiliación a la Seguridad Social presenta una trayectoria más positiva, con un aumento del número de trabajadores entre julio y septiembre del 1,4% (1,3% en Castilla y León). Según la EPA, el deterioro del empleo se ha concentrado en la industria (-15,8%) y en los servicios (-2,4%), aumentando en la agricultura (15,9%) y en la construcción (3,4%). Por su parte, el paro se ha reducido un 4,4% respecto al tercer trimestre del año anterior, debido al descenso que ha registrado la población activa (-2,7%), en contraste con el repunte observado en la región (0,7%). Así, la tasa de paro provincial ha disminuido en 0,2 p.p. hasta situarse en el 13,1%, la más elevada de Castilla y León (11,2%).

La demanda hotelera ha evidenciado signos positivos entre enero y octubre de 2019, apreciándose un incremento de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia (4,1% con relación al mismo periodo del año anterior) y también de las pernoctaciones (3,9%), por lo que en ambos casos se han observado avances similares a los del conjunto regional (4,4% y 4,7%, respectivamente). Este repunte refleja un mejor comportamiento de la demanda nacional, con incrementos superiores tanto de la cifra de viajeros (4,4%) como de las pernoctaciones (4,9%) que entre los turistas residentes en el extranjero (3,5% y 1,5%, respectivamente). Por el contrario, el turismo rural ofrece una peor trayectoria, con un descenso de los viajeros alojados en estos alojamientos del 20,2%, en términos interanuales, mientras que las pernoctaciones cayeron un 11,5% (1,3% y 1,6% en Castilla y León, respectivamente).

Los indicadores de demanda revelan un cierto deterioro a lo largo de 2019. Así, la matriculación de vehículos ha experimentado un descenso entre enero y octubre tanto en el segmento de turismos (-13,1%) como en el de vehículos de carga (-13,4%), con caídas más acusadas que en el conjunto regional (-10,6% y -5,6%, respectivamente). Asimismo, la demanda exterior revela una contracción de las exportaciones en términos de volumen del 8,1% entre enero y septiembre, mientras que el valor de las ventas al exterior ha disminuido de forma más acusada, con un descenso del 32,4% con relación al mismo periodo de 2018 (-7,9% en Castilla y León), como consecuencia, principalmente, del menor importe de las exportaciones de bienes de equipo (-77,2%).

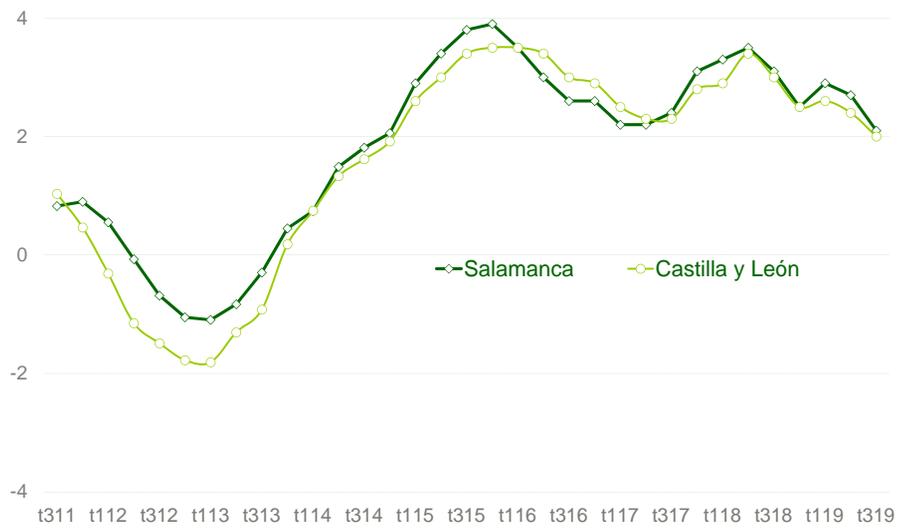
En el ámbito empresarial, en Salamanca se constituyeron 330 nuevas sociedades mercantiles entre enero y octubre de 2019, cifra que representa un aumento del 4,1%, observándose un repunte más intenso del capital suscrito por estas (55,9%), por lo que en ambos casos se constata un mayor dinamismo que en el ámbito autonómico (1,4% y 6,4%, respectivamente). Sin embargo, la evolución de las sociedades disueltas no ha sido tan positiva, ya que han

crecido un 14,5% en términos interanuales, por encima del avance que han registrado en Castilla y León (11,4%).

Respecto al mercado inmobiliario, las compraventas de viviendas en Salamanca han aumentado un 6,4% hasta octubre de 2019, en términos interanuales, registrándose un notable crecimiento de las operaciones de vivienda nueva (24,3%), aunque también se ha producido un repunte en el segmento de vivienda usada (3,8%). La evolución de las hipotecas sobre viviendas también recoge una trayectoria favorable, con un incremento interanual entre enero y septiembre tanto del número (7,5%) como del importe de las mismas (13,2%), creciendo a mayor ritmo que en el conjunto de la región (3,3% y 6,0%, respectivamente).

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

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución del empleo en la provincia de Salamanca

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.

# Segovia



La actividad económica en la provincia de Segovia mostró un crecimiento interanual del 2,5% en el tercer trimestre de 2019, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, mostrando el mayor dinamismo de la región en este periodo (2,0%). El buen comportamiento de la economía provincial se ha reflejado en el dinamismo del empleo y en el repunte de la actividad turística y de los principales indicadores de demanda, tanto interna como exterior. Para el conjunto de 2019 el aumento de la economía provincial podría situarse en el 2,3% (2,0% en Castilla y León), mientras que para 2020 las previsiones anticipan un crecimiento del 2,0%, por encima del estimado para el conjunto regional (1,7%), aunque ambas tasas no serían estrictamente comparables.

La trayectoria del empleo fue muy positiva durante el tercer trimestre de 2019, constatándose un aumento del número de ocupados en la provincia del 8,0% con relación al mismo periodo del año anterior, siendo el avance más destacado del conjunto regional (0,8%). Por sectores, se aprecia un aumento significativo del empleo en la industria (17,7%), aunque también crece en los servicios (8,4%) y en la construcción (1,9%), mientras que el único descenso se ha registrado en la agricultura (-2,6%). En consonancia con el buen tono de la ocupación, el desempleo ha disminuido un 22,4% en términos interanuales, lo que unido al repunte de la población activa (4,6%) ha permitido recortar la tasa de paro en 3,0 p.p., hasta situarse en el 8,5%, por debajo de la que se ha registrado en Castilla y León (11,2%).

El sector turístico ofrece una evolución favorable en la provincia de Segovia entre enero y octubre de 2019, lo que puede apreciarse en el notable aumento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (9,2% interanual) y de las pernoctaciones (7,4%), alcanzándose en ambos casos los mayores avances del conjunto regional en este periodo (4,4% y 4,7%, respectivamente). La demanda extranjera ha mostrado un comportamiento más dinámico tanto en número de viajeros (15,7%) como en pernoctaciones (7,7%), aunque la demanda nacional también ha experimentado un crecimiento destacado (7,6% y 7,3%, respectivamente). La oferta hotelera permite apreciar un discreto avance, aumentando el número de establecimientos (1,5%), las plazas hoteleras (0,5%) y el personal ocupado (0,2%).

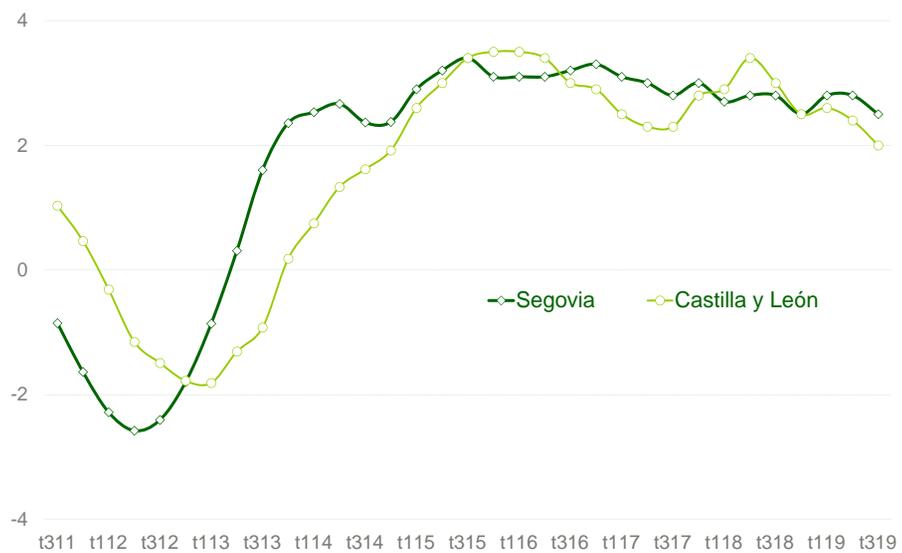
Atendiendo a los indicadores de demanda, la matriculación de turismos ha registrado un repunte interanual del 1,8% entre enero y octubre de 2019, lo que representa el único aumento de la región en este periodo (-10,6%), mientras que la de vehículos de carga ha crecido un 2,2% (-5,6% en Castilla y León). Por otro lado, la demanda exterior permite constatar un aumento del valor de las exportaciones hasta septiembre, del 9,0% con relación al mismo periodo del año anterior (-7,9% en Castilla y León), recogiendo el mayor importe de las ventas al exterior de semimanufacturas (13,8%) y de alimentos (13,6%). Sin embargo, en términos reales las exportaciones disminuyeron un 3,9%, si bien esta caída ha sido más moderada que en el conjunto regional (-7,1%).

En cuanto a la dinámica empresarial, en la provincia de Segovia se crearon 143 sociedades mercantiles entre enero y octubre de 2019, cifra que representa un aumento interanual del 1,4%, equivalente al observado en el ámbito autonómico. No obstante, se ha producido un aumento muy relevante del capital suscrito por estas nuevas sociedades, cuyo importe ha alcanzado los 34,3 millones de euros (5,2 millones de euros en el mismo periodo de 2018), debido a la elevada capitalización de una sociedad vinculada al sector alimentario. Por su parte, las disoluciones mostraron una evolución desfavorable, aumentando un 17,1% en términos interanuales (11,4%).

Respecto al mercado inmobiliario, en Segovia se han contabilizado 1.504 compraventas de viviendas entre enero y octubre de 2019, lo que representa un crecimiento del 7,0% en términos interanuales, avance superior al que se ha registrado en el conjunto regional (1,6%). Este aumento recoge un destacado avance de las operaciones de vivienda nueva (30,1%), aunque las compraventas de vivienda usada también se incrementaron hasta octubre (4,0%). Por el contrario, las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda han disminuido en la provincia un 4,0% entre enero y septiembre, mientras que se aprecia un estancamiento de su importe (0,1%), frente al incremento observado en ambos casos en Castilla y León (3,3% y 6,0%, respectivamente).

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

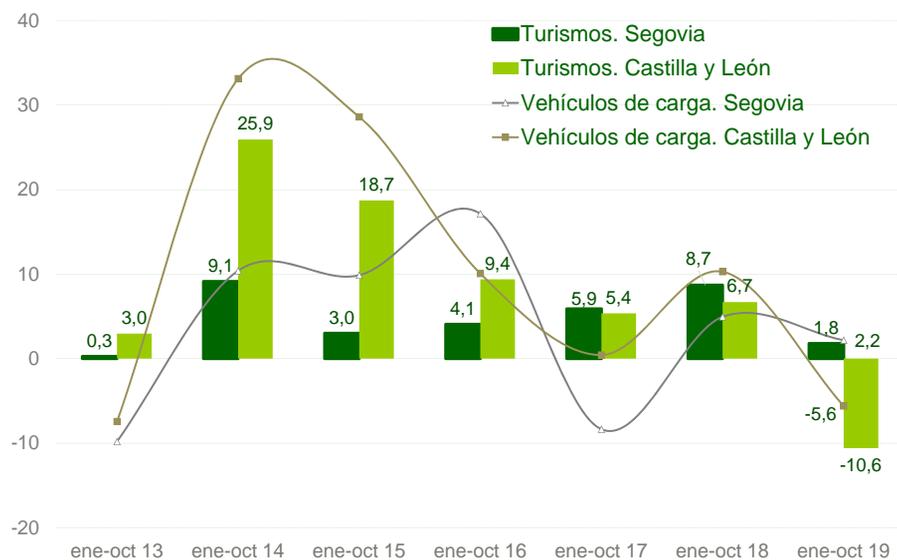
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

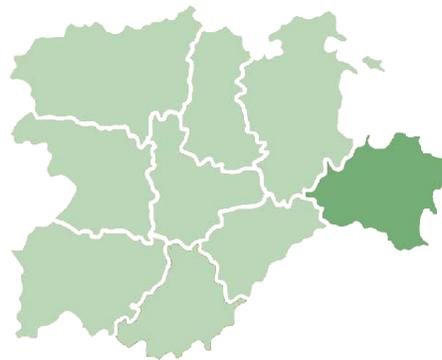
### Matriculación de vehículos en la provincia de Segovia

Tasas de variación interanual en %, enero-octubre



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

# Soria



En el tercer trimestre de 2019, la actividad económica en la provincia de Soria, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, creció un 2,2% en términos interanuales, por encima del aumento del PIB de Castilla y León (2,0%), aunque las dos tasas no son estrictamente comparables. Los determinantes de este buen comportamiento de la actividad económica se encuentran en la buena marcha del mercado de trabajo y de la actividad exterior. Las estimaciones para el conjunto de 2019 señalan un crecimiento del 1,9%, ligeramente por debajo del 2,0% para Castilla y León, mientras que para 2020 se anticipan tasas de crecimiento del 2,0% y 1,7%, respectivamente.

La evolución del mercado de trabajo en el tercer trimestre de 2019 en la provincia ha sido muy favorable, con un aumento de la ocupación (6,0%) y una reducción del número de parados (-5,9%), en ambos casos significativamente mejores que los observados en el agregado regional (0,8% y -0,4%, respectivamente). Distinguiendo por sexos, la buena trayectoria ha sido común a ambos, creciendo ligeramente más el empleo entre los hombres (5,8%) que entre las mujeres (5,6%), mientras que desciende con más intensidad el desempleo entre las mujeres (-10,5%) que entre los hombres (-6,3%). Por sectores, resulta reseñable el crecimiento del empleo en agricultura (19,4%), servicios (6,0%) e industria (5,7%) frente al descenso en construcción (-7,7%). La tasa de paro en el trimestre se ha reducido en 0,8 puntos y se sitúa en el 7,1%, significativamente por debajo del promedio de Castilla y León (11,2%), estimándose en el 6,0% entre los hombres y en el 8,3% entre las mujeres, si bien el descenso interanual ha sido más intenso en el último caso (-1,4 p.p.).

La trayectoria de la actividad turística, en el agregado de enero a octubre de 2019, muestra cierta disparidad. Las pernoctaciones y viajeros en alojamientos de turismo rural (-6,2% y -1,3%, en términos interanuales) y en apartamentos turísticos (-7,0% y -5,6%) evidenciaron una tendencia a la baja, mientras que en la demanda hotelera el número de pernoctaciones creció un 2,0% y los viajeros alojados descendieron un 3,8%. Al mismo tiempo, el personal ocupado en establecimientos hoteleros se mantuvo en niveles similares a los de 2018 (0,2%).

El mercado inmobiliario de la provincia presenta una evolución descendente en las compraventas realizadas entre enero y octubre de 2019 (-13,0%), frente al aumento observado en Castilla y León (1,6%). El descenso se ha producido tanto en las operaciones de vivienda nueva (-28,5%) como en las de vivienda usada (-4,6%). La financiación hipotecaria en el acumulado de los tres primeros trimestres del año creció con intensidad tanto en número (23,9%) como en importe (21,9%) y en ambos casos por encima de la media regional (3,3% y 6,0%, en cada caso), lo que ha situado el importe medio en 84,1 miles de euros, unos 10,3 miles de euros por debajo del promedio regional. Por otra parte, las viviendas visadas se incrementaron hasta septiembre un 63,8%, por encima de la tasa regional (28,7%).

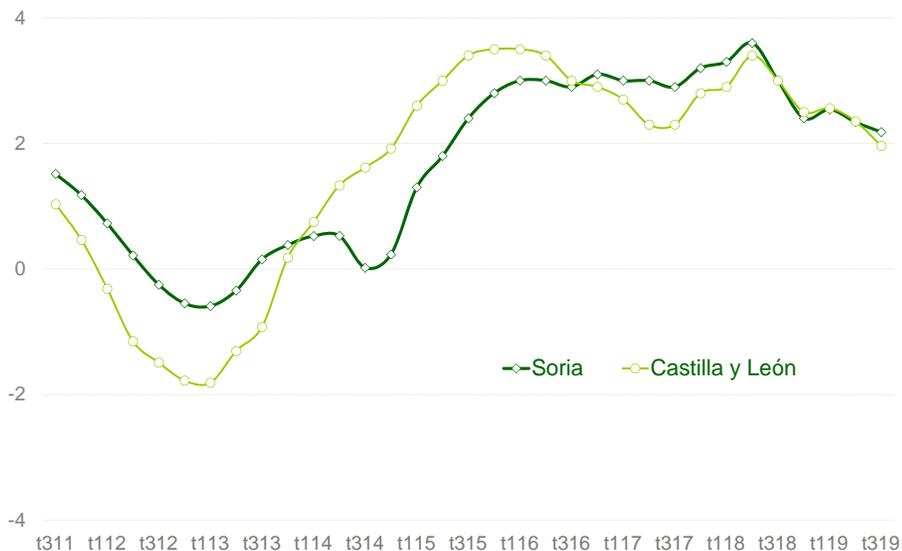
Por lo que se refiere a la demanda, el comercio exterior viene dando muestras de un notable dinamismo. En concreto, el valor de las exportaciones hasta septiembre de 2019 se incrementó en tasa interanual un 3,0% (-7,9% en Castilla y León), mientras que las importaciones descendieron un 2,9% (-10,6% en la región). Entre las distintas partidas, las ventas de bienes semimanufacturados (56,1% del valor total de las exportaciones) se

incrementaron un 2,3%. En la demanda interna, hasta octubre, la matriculación de turismos (-9,2%) y de vehículos de carga (-4,8%) revelan una trayectoria descendente, en línea con lo observado en Castilla y León (-10,6% y -5,6%, respectivamente).

En cuanto a la creación de sociedades, entre enero y octubre de 2019 el número de nuevas sociedades aumentó un 17,1% (1,4% en Castilla y León) y las sociedades disueltas se redujeron un 33,3% (11,4% en la región), de tal modo que el índice de rotación empresarial de la provincia (sociedades disueltas/creadas) se estima en el 24,7%, unos 18,7 puntos menos que hace un año, y se mantiene más de diez puntos por debajo del promedio de la Comunidad.

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

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Mercado de trabajo en la provincia de Soria

Porcentajes y tasas de variación interanual en %, datos 3er trimestre



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

# Valladolid



Según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, el crecimiento de la actividad económica en la provincia de Valladolid en el tercer trimestre de 2019 asciende al 2,3%, por encima del crecimiento del PIB estimado para el conjunto regional (2,0%), aunque ambas estimaciones no son estrictamente comparables. La favorable trayectoria del conjunto de la actividad se aprecia en el buen comportamiento de la actividad turística y en el crecimiento de los afiliados a la Seguridad Social. Para el conjunto de 2019, las estimaciones sitúan el crecimiento de la actividad económica en el 2,2%, por encima del 2,0% de Castilla y León, mientras que para 2029 se espera un crecimiento del 1,9% (1,7% en Castilla y León).

Los indicadores del mercado de trabajo en el tercer trimestre de 2019 presentan una evolución desfavorable en Valladolid. La ocupación se redujo en torno al 1,0% frente al moderado aumento del agregado regional (0,8%), fundamentalmente por el descenso en el empleo registrado entre las mujeres (-3,5%) y en el sector industrial (-23,4%), que no ha podido ser compensado por el aumento observado en el empleo entre los hombres (1,1%) y en construcción (14,0%) y servicios (4,4%). En el caso de los parados, se incrementaron un 22,6% en la provincia (-0,4% en Castilla y León) lo que ha situado la tasa de paro provincial en el 11,9%, 2,1 p.p. superior a la de hace un año, de tal modo que supera al promedio regional, que se estima en el 11,2% tras haberse reducido una décima. Sin embargo, la afiliación a la Seguridad Social sigue creciendo a un significativo ritmo, del 2,3% en el tercer trimestre, el más elevado de la región (1,3%).

Por lo que se refiere a la creación de sociedades mercantiles, en el tercer trimestre de 2019 se redujo ligeramente (-0,6%), al igual que en Castilla y León (-1,3), si bien para el acumulado de enero a octubre el aumento de las nuevas sociedades en la provincia asciende al 7,6% y en la región al 1,4%. También las sociedades disueltas se incrementaron en el acumulado hasta octubre en ambos territorios (15,0% en Valladolid y 11,4% en Castilla y León), estimándose el índice de rotación (disueltas entre creadas) en el 38,6% (2,5 p.p. más en variación interanual) y el 35,3% (3,2 p.p. más), respectivamente.

Los indicadores turísticos ponen de relieve la buena marcha de la actividad hotelera provincial hasta octubre de 2019, con aumentos de las pernoctaciones (5,7%) y de los viajeros (3,7%), en ambos casos sustentados en la demanda nacional (7,1% y 5,0%, respectivamente). También el grado de ocupación se ha elevado en términos interanuales, 1,6 p.p., hasta situarse en el 43,9%, unos 3,1 puntos por encima del nivel de la Comunidad. Igualmente, el personal empleado en establecimientos hoteleros se incrementó un 1,2% interanual en el promedio del periodo enero-octubre de 2019, por encima del aumento alcanzado en el agregado regional (0,4%).

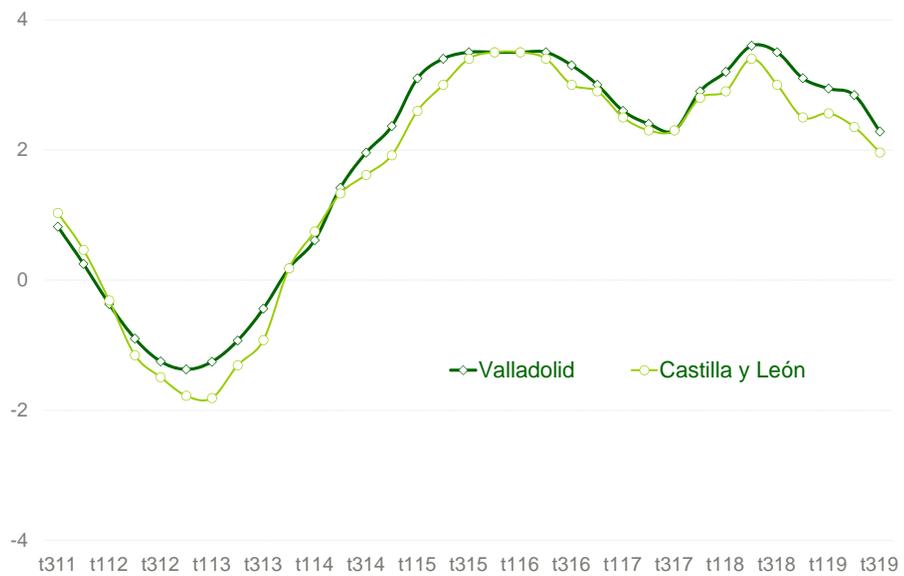
Por lo que se refiere al comercio exterior de la provincia, la evolución del valor de las exportaciones, tanto en el tercer trimestre (-6,2%) como en el acumulado de los tres trimestres del año (-5,9%) ha sido negativa, coincidiendo la tendencia del año con lo observado en Castilla y León (-7,9%). El análisis hasta septiembre de las exportaciones por productos pone de relieve que la principal partida exportadora, el sector del automóvil (70,4% del total provincial), sufrió una caída del valor exportado del 9,4%. Las otras dos partidas de mayor peso, las exportaciones de bienes de equipo y las de semimanufacturas (10,4% y 9,8% del total, respectivamente) registraron un crecimiento del 4,7% y del 4,4%. Las importaciones también registraron un descenso del 13,1% en el acumulado de enero a septiembre.

En el subsector de la vivienda, las compraventas se han reducido un 6,5% hasta septiembre de 2019, frente al aumento del agregado regional (1,6%), siendo especialmente relevante la caída

de la vivienda nueva (-22,8%), aunque también han disminuido las operaciones de viviendas usadas (-3,3%). La financiación hipotecaria de la vivienda, entre enero y septiembre, se ha incrementado un 4,2% en el número y un 11,9% en el importe, a mayor ritmo que lo observado en Castilla y León (3,3% y 6,0%, respectivamente). De este modo, el importe de una hipoteca media en el promedio enero-septiembre de 2019 se sitúa en 102,6 miles de euros, lo que supone un aumento de 7 mil euros respecto del mismo periodo de 2018, siendo, además, unos 8,2 miles de euros superior al promedio regional. En este contexto, el valor tasado medio de la vivienda libre en la provincia en el tercer trimestre de 2019 se estima en 1.236,2 euros/m<sup>2</sup> (1.037,5 euros/m<sup>2</sup> en Castilla y León), lo que supone un aumento interanual del 3,6% (0,04% en la región). Por el lado de la oferta, la evolución es más positiva, con aumentos de las viviendas terminadas (52,9%) y de las visadas (26,7%).

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

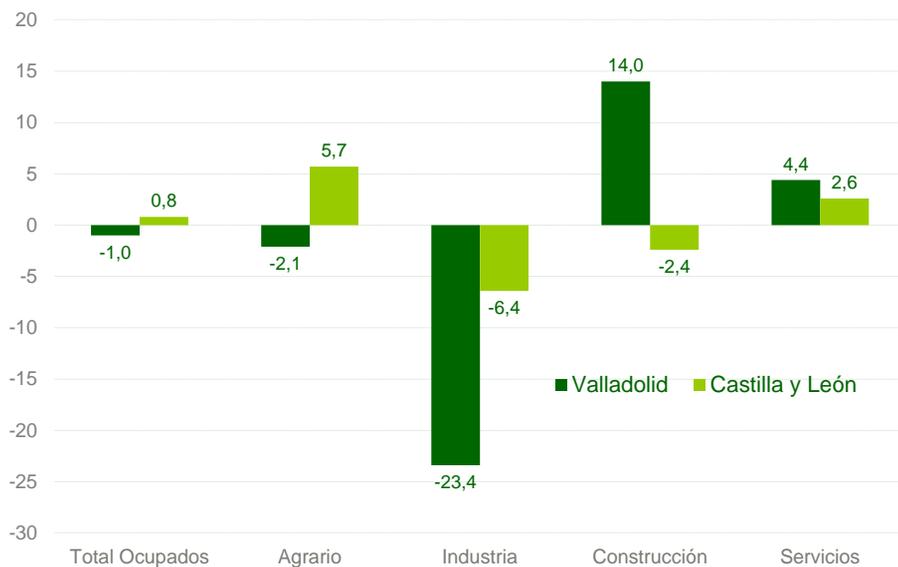
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Empleo por sectores en la provincia de Valladolid

Tasas de variación interanual en %, 3er trimestre de 2019



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

# Zamora



El Indicador Sintético de Actividad de la provincia de Zamora refleja un crecimiento interanual de la actividad económica en el tercer trimestre de 2019 del 1,8%, 0,2 p.p. por debajo del incremento regional (2,0%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. El aumento señalado de la provincia se sustenta en el buen tono de las exportaciones, así como de la actividad turística. Para el agregado de 2019, la estimación de crecimiento de la actividad en la provincia asciende al 1,5%, por debajo del crecimiento esperado para Castilla y León (2,0%), tasa que se mantendría en 2020 (1,7% en Castilla y León).

La trayectoria del empleo en el tercer trimestre de 2019 refleja cierta disparidad en la provincia. Así, según la EPA, el empleo se redujo un 0,2% (crece un 0,8% en Castilla y León), disminuyendo entre los hombres (-7,8%) y aumentando entre las mujeres (11,3%). Por sectores, servicios (1,4%) e industria (9,2%) vieron crecer la ocupación, mientras que en construcción (-7,9%) y agricultura (-15,7%) disminuyó la ocupación. Más favorable ha sido la evolución de los parados, que disminuyeron un 23,6% en el tercer trimestre (-0,4% en Castilla y León), aunque este descenso se debe a la reducción de la población activa (-3,8%). La tasa de paro en la provincia se sitúa en el 12,4% (11,2% en la región), lo que supone una reducción interanual de 3,2 p.p. (-0,1 en Castilla y León). Aún más intensa ha sido la reducción entre las mujeres (-6,6 p.p. frente a los -0,8 p.p. entre los hombres).

La actividad turística de la provincia de Zamora muestra una trayectoria positiva a lo largo de 2019, si bien en octubre da muestras de cierta desaceleración, especialmente en lo que a la actividad hotelera se refiere. En concreto, en el acumulado de enero a octubre los viajeros y las pernoctaciones en alojamientos de turismo rural (12,4% y 19,5%) y en apartamentos turísticos (23,6% y 70,8%) han crecido con intensidad, notablemente por encima del promedio regional. Por otro lado, la demanda hotelera también crece en el periodo señalado, 3,9% el número de viajeros y 4,2% las pernoctaciones, aunque moderadamente por debajo de Castilla y León (4,4% y 4,7%, respectivamente), siendo destacable el aumento interanual que ha experimentado la demanda extranjera (5,6% en viajeros y 14,3% en pernoctaciones). Por el lado de la oferta, hay que señalar el aumento del empleo tanto en los alojamientos de turismo rural (3,2%) y apartamentos turísticos (29,5%) como en los hoteles (1,8%), en las tres tipologías por encima del promedio de la Comunidad (0,1%, -0,8% y 0,4%, en cada caso).

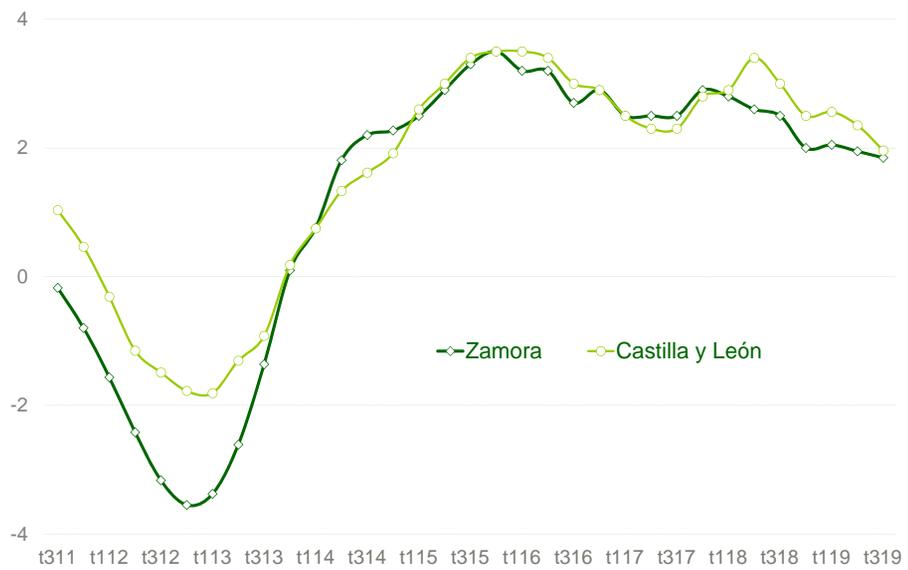
Por lo que concierne a la actividad inmobiliaria, las compraventas de viviendas han disminuido hasta octubre de 2019 un 5,4% en términos interanuales, frente al incremento del 1,6% que se registró en el conjunto de Castilla y León. Este descenso en las compraventas se suscribe a las operaciones de vivienda usada (-5,8%), ya que las de vivienda nueva crecieron un 1,9%. En cuanto a la financiación hipotecaria, en el acumulado de enero a septiembre se contabilizaron 461 hipotecas sobre vivienda que recibieron 36,5 millones de euros, observándose un descenso interanual del 8,2% y del 1,4%, respectivamente, frente al aumento del 3,3% y del 6,0% registrado en la región. El importe medio de las hipotecas del periodo asciende a 79.163 euros en Zamora y a 94.438 euros en Castilla y León, estimándose para la primera un aumento interanual del 7,4% y para la segunda del 2,7%.

Por el lado de la demanda, la matriculación de turismos en el acumulado hasta octubre de 2019 refleja una trayectoria moderadamente descendente (-0,7%), en claro contraste con la evolución del agregado regional (-10,6%). La matriculación de vehículos de carga,

sin embargo, aumentó con intensidad en el periodo señalado (31,6%) frente al descenso en el conjunto de Castilla y León (-5,6%). En cuanto a la demanda exterior, ente enero y septiembre de 2019, la evolución observada es más favorable en la provincia, con aumentos del 10,2% en el valor y caída del 13,0% en la cantidad (-7,9% y -7,1% en Castilla y León).

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

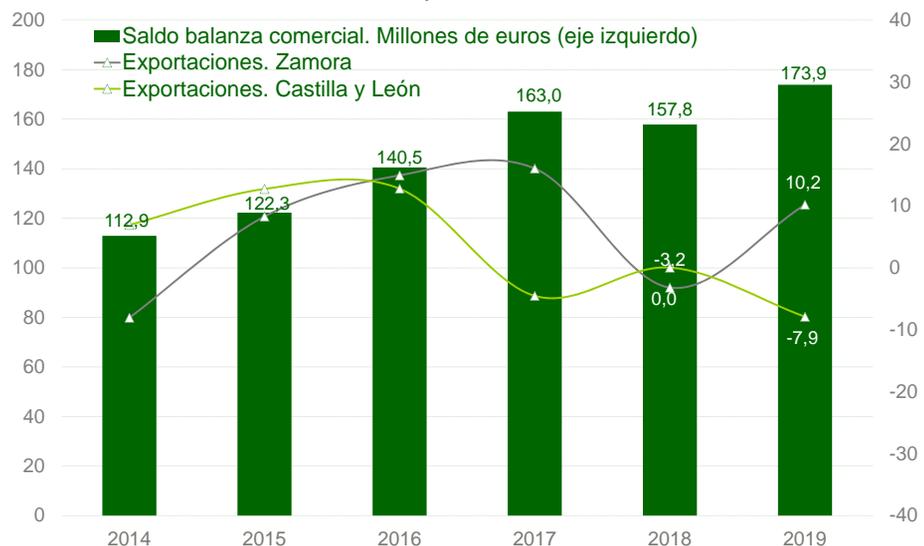
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Comercio exterior en la provincia de Zamora

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



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

PRINCIPALES  
INDICADORES  
ECONÓMICOS:  
**COMPARATIVA  
POR PROVINCIAS**



## Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

	Periodo	España		Castilla y León		Ávila		Burgos		León		Palencia		Salamanca		Segovia		Soria		Valladolid		Zamora	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Indicador Sintético de Actividad y PIB <sup>(1)</sup>	3 <sup>er</sup> Trim. 19	--	2,0	--	2,0	--	2,2	--	1,8	--	2,0	--	1,7	--	2,1	--	2,5	--	2,2	--	2,3	--	1,8
Licitación pública (millones de euros)	ene-oct 19	15.974,4	24,6	982,4	31,7	83,6	51,6	104,6	-7,3	117,7	-37,6	55,8	29,8	159,8	106,1	20,4	-42,3	34,5	22,5	355,0	223,7	50,0	-47,7
Obra civil	ene-oct 19	9.885,1	15,4	768,1	43,4	43,6	5,2	83,3	0,2	91,6	-42,4	46,3	36,0	104,6	105,0	16,3	-11,8	26,7	32,9	316,9	736,6	37,9	-58,0
Compraventas de viviendas (número)	ene-oct 19	427.638,0	-3,1	17.663,0	1,6	1.308,0	23,6	2.914,0	-2,5	2.834,0	6,9	1.146,0	9,5	2.420,0	6,4	1.504,0	7,0	583,0	-13,0	4.092,0	-6,5	862,0	-5,4
Precio vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	2 <sup>o</sup> Trim. 19	1.638,3	3,1	1.037,5	0,0	810,6	-3,8	1.139,4	1,7	865,7	0,6	950,5	-4,3	1.178,3	0,1	990,5	3,3	970,6	-4,0	1.236,2	3,6	825,9	-3,7
Viviendas nuevas visadas	ene-sep 19	81.957,0	8,8	3.924,0	28,7	170,0	-3,4	932,0	86,8	613,0	76,7	189,0	-32,0	270,0	-32,2	258,0	8,9	231,0	63,8	1.081,0	26,7	180,0	48,8
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-oct 19	95.657,4	3,1	4.456,7	4,4	351,7	2,5	796,4	4,0	702,6	7,7	175,5	0,3	908,9	4,1	434,3	9,2	200,1	-3,8	643,8	3,7	243,4	3,9
Residentes España	ene-oct 19	45.487,4	3,1	3.353,4	4,5	304,1	1,1	500,1	3,2	532,7	10,3	129,8	0,9	623,6	4,4	341,3	7,6	184,9	-3,7	522,8	5,0	214,0	3,7
Residentes extranjero	ene-oct 19	50.170,0	3,2	1.103,2	3,9	47,6	12,6	296,2	5,4	169,9	0,2	45,7	-1,4	285,3	3,5	93,0	15,7	15,2	-5,6	121,0	-1,7	29,3	5,6
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-oct 19	307.866,1	0,9	7.383,8	4,7	548,8	4,0	1.195,0	3,7	1.108,4	7,0	307,2	0,4	1.572,4	3,9	752,8	7,4	378,5	2,0	1.115,4	5,7	405,4	4,2
Residentes España	ene-oct 19	105.227,5	2,8	5.741,7	5,1	469,8	1,7	807,9	2,7	882,7	10,0	238,6	0,5	1.137,9	4,9	590,6	7,3	350,9	1,6	905,2	7,1	358,2	3,0
Residentes extranjero	ene-oct 19	202.638,6	0,0	1.642,2	3,3	78,9	20,1	387,1	5,8	225,7	-3,3	68,6	-0,2	434,6	1,5	162,3	7,7	27,6	6,8	210,2	-0,2	47,2	14,3
Grado ocupación hotelera (porcentajes) <sup>(2)</sup>	ene-oct 19	60,4	0,0	40,8	2,0	36,1	1,0	43,8	2,6	35,9	2,8	35,4	1,0	46,3	1,3	41,4	2,7	34,6	1,5	43,9	1,6	37,3	2,3
Plazas estimadas en estab. hoteleros	ene-oct 19	1.585.389,8	1,1	58.365,3	-0,2	4.929,4	1,6	8.737,1	-2,6	9.897,9	-0,7	2.782,3	-1,5	10.891,3	1,2	5.865,9	0,5	3.514,6	-2,7	8.260,5	2,0	3.486,7	-2,2
Población > 16 años (miles)	3 <sup>er</sup> Trim. 19	39.322,0	1,1	2.044,2	-0,2	134,6	-0,1	298,7	0,1	398,4	-0,6	134,8	-0,5	282,3	-0,3	129,3	0,2	75,8	0,3	439,4	0,2	150,9	-1,0
Inactivos (miles)	3 <sup>er</sup> Trim. 19	16.233,3	1,1	912,7	-1,2	62,6	-0,2	126,7	0,9	187,2	-5,1	63,4	0,5	132,4	2,6	51,4	-5,7	29,9	-6,3	184,2	-1,2	75,0	2,0
Activos (miles)	3 <sup>er</sup> Trim. 19	23.088,7	1,0	1.131,5	0,7	72,0	0,0	172,1	-0,3	211,2	3,7	71,4	-1,5	149,9	-2,7	77,9	4,6	45,9	5,0	255,2	1,3	75,9	-3,8
Ocupados (miles)	3 <sup>er</sup> Trim. 19	19.874,3	1,8	1.005,0	0,8	62,9	3,1	155,2	0,0	184,9	1,0	66,5	3,7	130,3	-2,5	71,3	8,0	42,6	6,0	224,8	-1,0	66,5	-0,2
Sector agrario	3 <sup>er</sup> Trim. 19	746,2	-2,9	68,2	5,7	6,4	20,8	9,2	24,3	10,3	15,7	5,2	-18,8	10,2	15,9	7,4	-2,6	4,3	19,4	9,3	-2,1	5,9	-15,7
Sector industrial	3 <sup>er</sup> Trim. 19	2.815,8	3,3	174,2	-6,4	7,1	-11,3	40,8	-5,3	30,5	10,1	12,8	-11,1	14,4	-15,8	13,3	17,7	9,3	5,7	35,3	-23,4	10,7	9,2
Sector construcción	3 <sup>er</sup> Trim. 19	1.269,9	2,4	64,5	-2,4	5,1	13,3	10,5	-11,0	9,1	-26,0	4,4	37,5	9,0	3,4	5,3	1,9	2,4	-7,7	13,0	14,0	5,8	-7,9
Sector servicios	3 <sup>er</sup> Trim. 19	15.042,4	1,7	698,1	2,6	44,3	2,3	94,6	1,9	135,0	0,6	44,0	9,5	96,7	-2,4	45,4	8,4	26,7	6,0	167,2	4,4	44,1	1,4
Parados (miles)	3 <sup>er</sup> Trim. 19	3.214,4	-3,4	126,5	-0,4	9,1	-17,3	16,9	-3,4	26,3	27,7	5,0	-39,8	19,6	-4,4	6,6	-22,4	3,2	-5,9	30,4	22,6	9,4	-23,6
Buscan primer empleo y larga duración <sup>(3)</sup>	3 <sup>er</sup> Trim. 19	1.577,5	-10,0	67,8	0,7	4,7	-24,2	10,2	22,9	13,7	20,2	2,9	-40,8	12,2	0,0	3,1	-18,4	1,4	-12,5	14,3	24,3	5,2	-27,8
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(2)</sup>	3 <sup>er</sup> Trim. 19	13,9	-0,6	11,2	-0,1	12,7	-2,6	9,8	-0,3	12,4	2,3	7,0	-4,6	13,1	-0,2	8,5	-3,0	7,1	-0,8	11,9	2,1	12,4	-3,2
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(2)</sup>	3 <sup>er</sup> Trim. 19	58,7	0,0	55,4	0,5	53,5	0,1	57,6	-0,3	53,0	2,2	53,0	-0,5	53,1	-1,3	60,2	2,5	60,6	2,8	58,1	0,6	50,3	-1,5
Paro registrado (miles)	ene-nov 19	3.147,4	-4,2	140,6	-6,4	10,9	-6,8	18,0	-4,1	29,4	-5,5	8,7	-8,7	22,4	-5,8	6,6	-6,5	3,4	-3,2	30,0	-7,9	11,2	-7,6
Contratos iniciales (miles)	ene-nov 19	19.997,2	1,0	877,2	0,4	55,7	3,3	129,3	0,2	124,0	-3,1	84,3	3,5	106,2	-4,0	75,9	6,0	33,5	1,3	217,0	2,0	51,3	-3,5
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-nov 19	19.265,9	2,7	923,4	1,4	54,1	1,7	148,6	0,7	158,9	1,0	64,7	0,6	120,4	1,7	62,0	1,5	39,5	1,4	217,3	2,3	57,8	0,1
Índice de Precios de Consumo	nov-19	105,3	0,4	105,8	0,5	106,1	0,5	105,5	0,4	106,4	0,6	105,3	0,3	105,3	0,0	105,7	0,5	106,2	0,5	105,8	0,6	105,4	0,5
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) <sup>(2)</sup>	nov-19	2,3	0,6	1,8	0,2	2,4	-0,2	1,7	0,2	1,7	0,3	2,0	0,2	1,6	0,2	2,1	0,5	2,0	0,3	1,8	0,2	1,6	0,1
Depósitos del sector privado (millones de euros) <sup>(4)</sup>	2 <sup>o</sup> Trim. 19	1.212.748,7	3,8	66.383,6	4,7	4.165,2	3,1	10.740,4	4,7	11.629,4	2,6	4.705,9	5,9	8.898,9	4,5	4.127,5	2,0	3.305,6	3,9	13.893,8	7,7	4.917,0	4,6
Créditos al sector privado (millones de euros)	2 <sup>o</sup> Trim. 19	1.158.791,7	-1,3	40.275,6	-2,2	2.174,1	-1,5	7.075,1	-2,0	6.793,4	-4,9	2.360,9	-5,9	5.521,1	-0,1	2.481,7	-6,2	1.642,3	-0,9	9.923,1	-0,8	2.303,9	1,8
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-oct 19	1.158.645,0	-4,8	33.079,0	-10,6	1.234,0	-21,8	6.183,0	-11,5	6.062,0	-3,4	1.178,0	-17,4	6.988,0	-13,1	1.591,0	1,8	1.121,0	-9,2	7.106,0	-14,0	1.616,0	-0,7
Matriculación de vehículos de carga	ene-oct 19	185.735,0	-3,6	5.649,0	-5,6	238,0	-7,4	1.068,0	-8,0	1.087,0	-0,4	284,0	-0,7	876,0	-13,4	282,0	2,2	338,0	-4,8	1.101,0	-12,8	375,0	31,6
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	ene-sep 19	268.598,0	0,4	10.113,0	3,3	513,0	2,4	1.884,0	1,8	1.611,0	2,3	616,0	6,6	1.313,0	7,5	698,0	-4,0	368,0	23,9	2.649,0	4,2	461,0	-8,2
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	ene-sep 19	33.401,4	1,6	955,1	6,0	41,2	1,6	181,3	1,7	138,4	-4,6	58,2	16,9	128,5	13,2	68,3	0,1	30,9	21,9	271,8	11,9	36,5	-1,4
Sociedades mercantiles. Número	ene-oct 19	79.515,0	-1,0	2.348,0	1,4	109,0	2,8	296,0	-9,8	496,0	1,0	100,0	-10,7	330,0	4,1	143,0	1,4	89,0	17,1	634,0	7,6	151,0	-3,2
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-oct 19	4.697,8	5,5	136,7	6,4	3,2	133,9	8,2	-74,2	48,8	73,0	3,1	19,9	16,0	55,9	34,3	558,5	2,6	-90,2	16,5	-5,8	4,0	-27,4
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-sep 19	215.600,0	1,2	10.677,1	-7,9	60,4	-41,9	2.209,8	-2,7	952,5	-27,9	2.405,1	-1,3	454,3	-32,4	265,1	9,0	335,1	3,0	3.821,0	-5,9	173,9	10,2
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-sep 19	241.045,7	1,4	9.107,4	-10,6	130,2	11,5	1.708,2	-15,5	534,9	-22,5	546,2	47,0	443,2	-4,4	180,3	0,4	248,8	-2,9	5.211,8	-13,1	103,7	10,9

(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



Analistas  
Económicos  
de Andalucía



Unicaja Banco