

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Castilla y León

2019

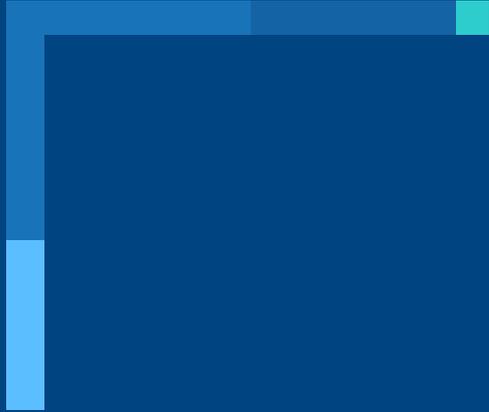
Febrero 2019

Creando Oportunidades

Mensajes clave



- El entorno global se ha deteriorado y es más incierto, pero seguimos esperando una desaceleración suave. El impacto del proteccionismo es más evidente y sigue siendo el principal riesgo, junto con un ajuste intenso del crecimiento en China y EE.UU., y el aumento de la incertidumbre en Europa
- En Castilla y León, el avance de la actividad se mantiene en positivo. En 2018 se prevé un avance del 2,2%, como resultado de un mantenimiento del consumo privado, el impulso al consumo y la inversión pública y una ralentización de la demanda externa, en un entorno de mayor incertidumbre
- En 2019 y 2020 la recuperación continuará con un avance del PIB del 2,3 y 1,9%. Castilla y León creará 35.000 empleos en el bienio 2019-2020, y la tasa de paro caerá al 8,0% en promedio el siguiente año. La política monetaria, los precios del petróleo y el impulso fiscal apoyarán el crecimiento. En todo caso, los riesgos son a la baja
- Es necesario impulsar medidas que mejoren la capacidad de respuesta de las economías española y castellanoleonesa ante los desafíos vigentes y que generen un crecimiento inclusivo. La incertidumbre aumenta respecto a la sostenibilidad del crecimiento externo, persisten dudas sobre la política económica y sobre los efectos de algunas medidas ya tomadas



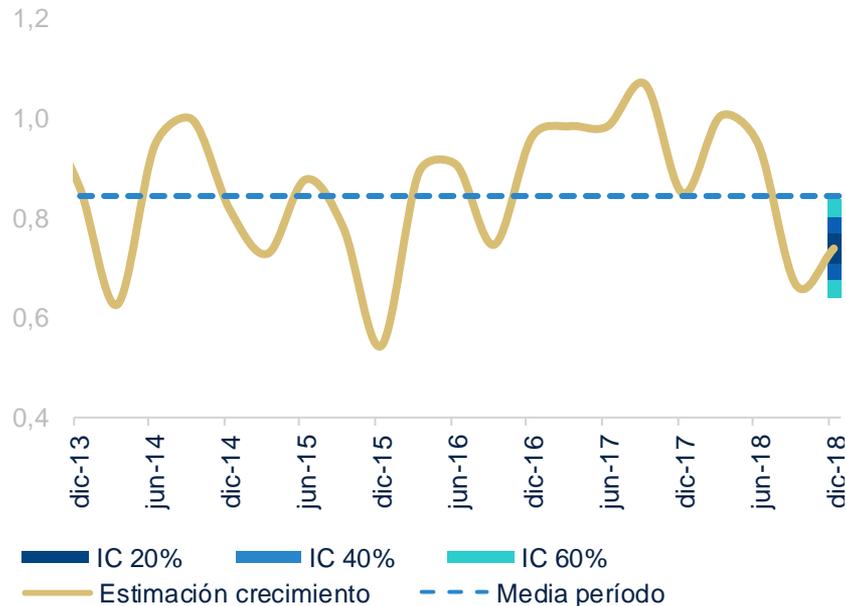
01

Situación Global 1T19

Clara tendencia a la baja en el crecimiento mundial, pero con signos de cierta estabilización

Crecimiento del PIB mundial

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

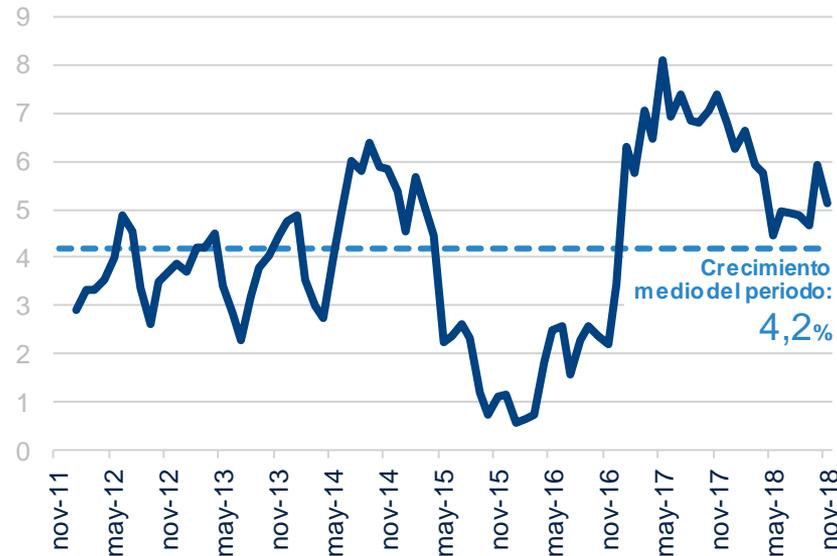


- El crecimiento global ha entrado en la fase de desaceleración, pero todavía sigue siendo sólido
- El deterioro generalizado de la producción industrial y del comercio sugieren un impacto más evidente del proteccionismo
- La fuerte moderación de la confianza industrial se extiende a otros sectores, pero el crecimiento del gasto privado se mantiene
- La elevada incertidumbre continúa a principios de año y seguirá pesando sobre el crecimiento

Las repercusiones del aumento de los aranceles y de la incertidumbre sobre el comercio global son palpables

Indicador BBVA de exportaciones mundiales de bienes

(Cifras nominales, % a/a, media móvil tres meses)

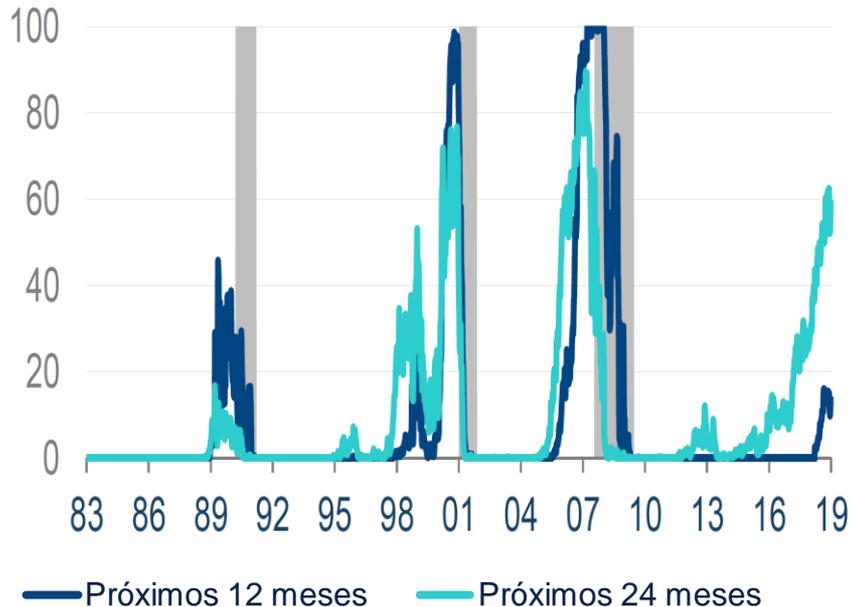


- El comercio mundial ha mostrado una fuerte volatilidad por la incertidumbre sobre las disputas comerciales
- Aunque buena parte del mal desempeño de las exportaciones en China se debe al adelanto de intercambios ante la posibilidad de nuevas subidas arancelarias, preocupa su tendencia a la baja
- La evolución decepcionante de las exportaciones también se ha observado en el resto de Asia y en Alemania

Turbulencias recientes en los mercados financieros ante el riesgo de un ajuste brusco del crecimiento global

EE. UU.: probabilidad de recesión (%)

(%)

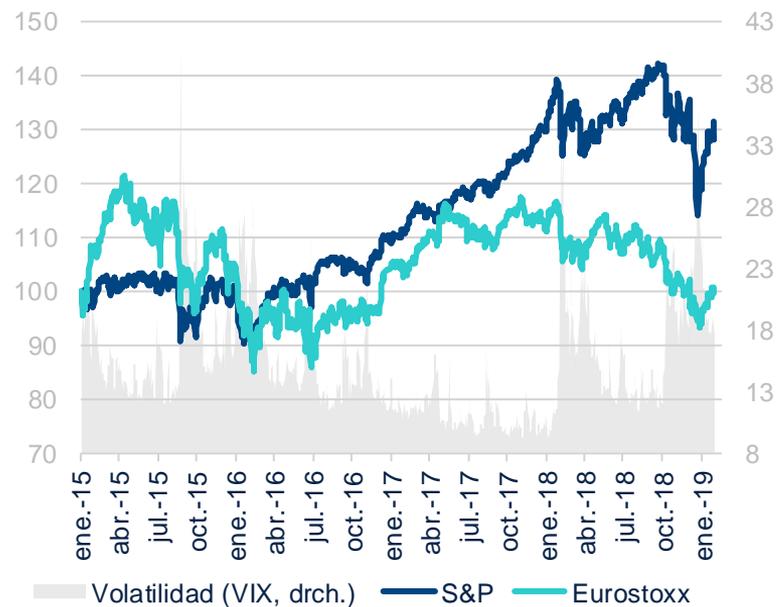


- El riesgo cíclico ha provocado una corrección importante en bolsa, sobre todo en el sector financiero
- En EE. UU., 2020 puede ser un año particularmente difícil conforme:
 - Desaparezcan los estímulos fiscales
 - No se aprecien señales de que la inversión privada gane tracción

Las tensiones se concentraron en mercados desarrollados. Los tipos de interés vuelven a descender

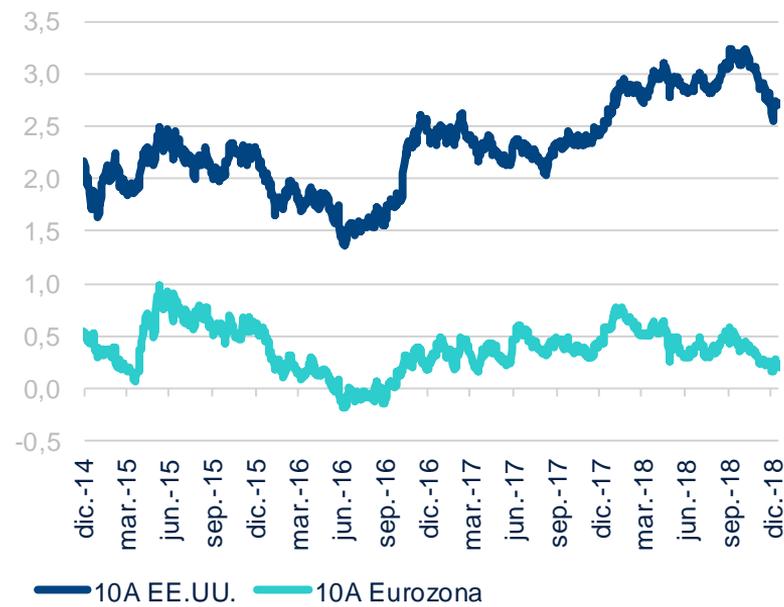
Índices de renta variable y volatilidad

(Base 100: enero 2015 y %)



Tipos de interés en países desarrollados

(%)



Ajuste aún suave del crecimiento mundial, pero más incierto debido a la dependencia de las políticas económicas

Peores resultados macroeconómicos

Ralentización más rápida de lo esperado

(Proteccionismo + China)

Evidencia de que el impacto del **estímulo fiscal de EE. UU.** desaparecerá antes de lo previsto



Mayores tensiones financieras

Por los riesgos de una **fuerte desaceleración del crecimiento mundial**

Condiciones financieras más duras



Tres supuestos clave para que el crecimiento global no descarrile:



01

Reducción de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, y sin cambios en el sector automoción



02

Salida ordenada de Reino Unido de la UE



03

La Fed y el BCE son más cautos en la normalización de la política monetaria

Los bancos centrales son sensibles a los riesgos crecientes, y el proceso de normalización monetaria se está ralentizando



Balance



- **Continúa la reducción del balance** (550mM de dólares en 2019)

- **Fin del QE** (diciembre de 2018)
- **Reinversión total del QE** más allá del inicio de la subida de tipos
- **Muy probable una nueva LTRO** antes de junio de 2019

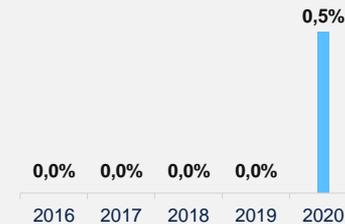


Tipos de interés

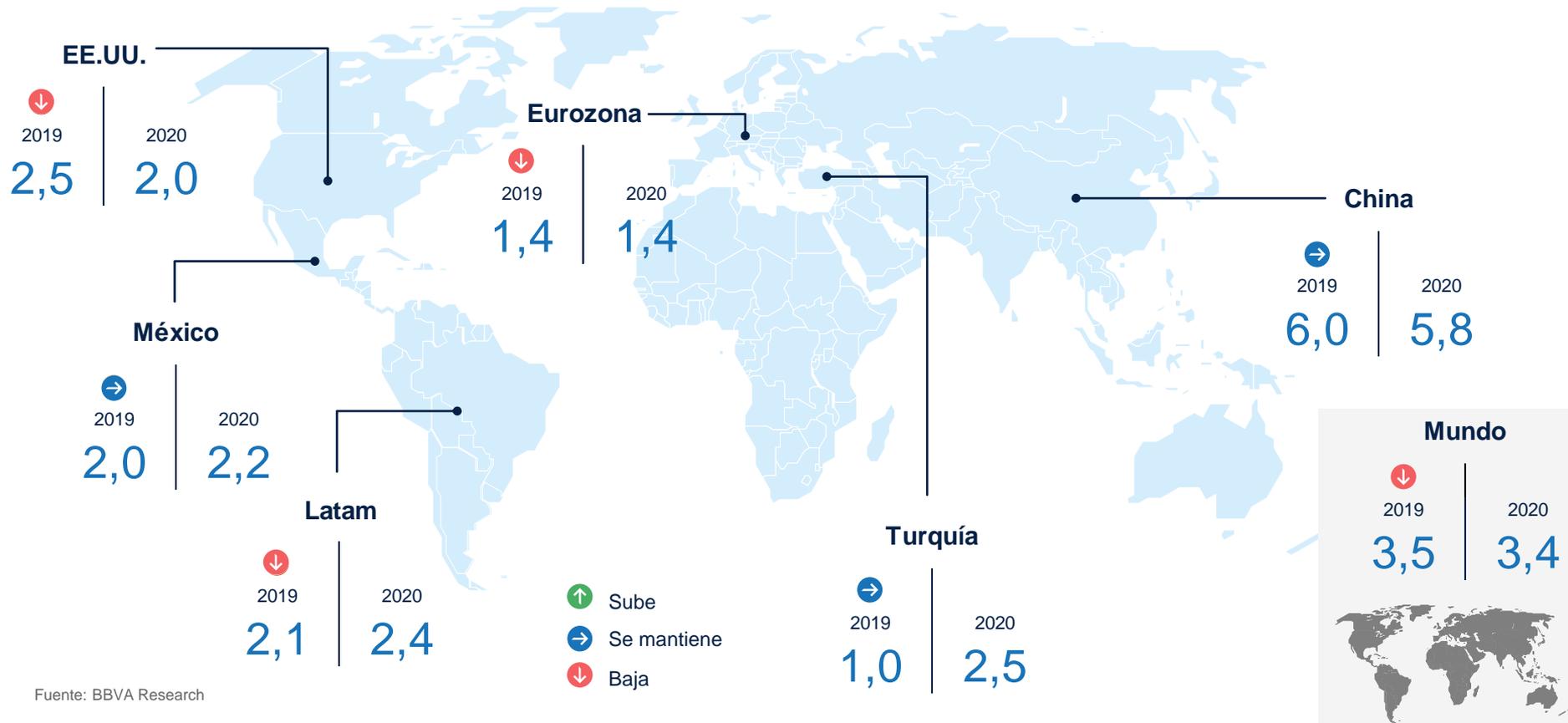
- **La pausa en el ciclo de subidas de tipos está más cerca** (dos de 25pbs en 2019, pero podrían ser menos)

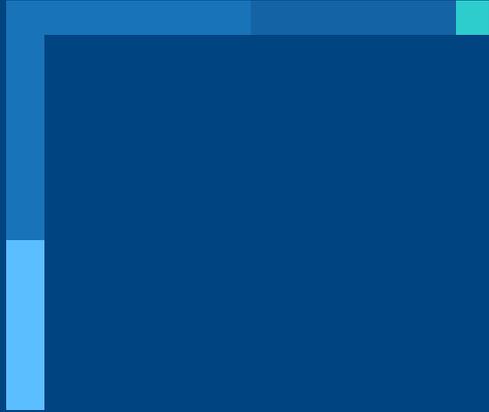


- **Retraso de la senda de subida de tipos** debido a unas perspectivas globales menos favorables y a mayores riesgos. **No se esperan hasta junio de 2020**



Revisión a la baja generalizada del crecimiento, con una moderación más evidente en los países desarrollados y en los de Asia emergente

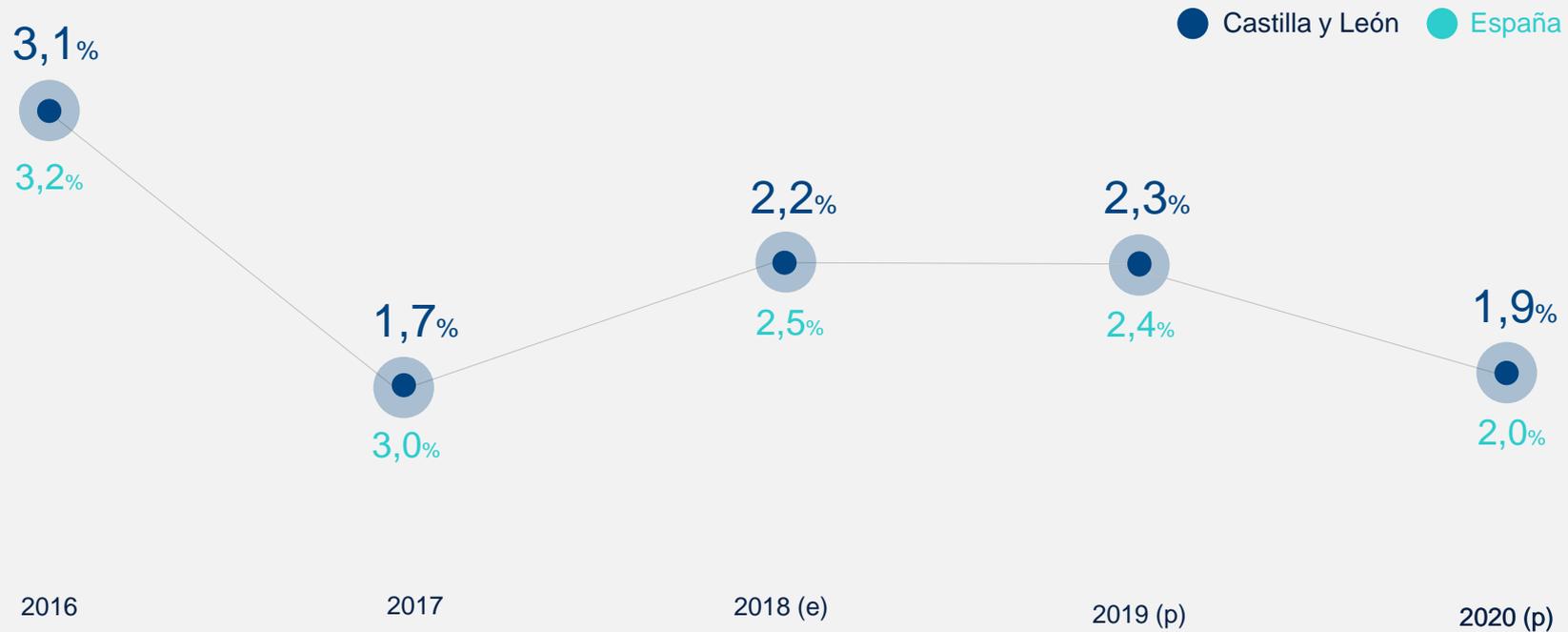




02

Situación Castilla y León 2019

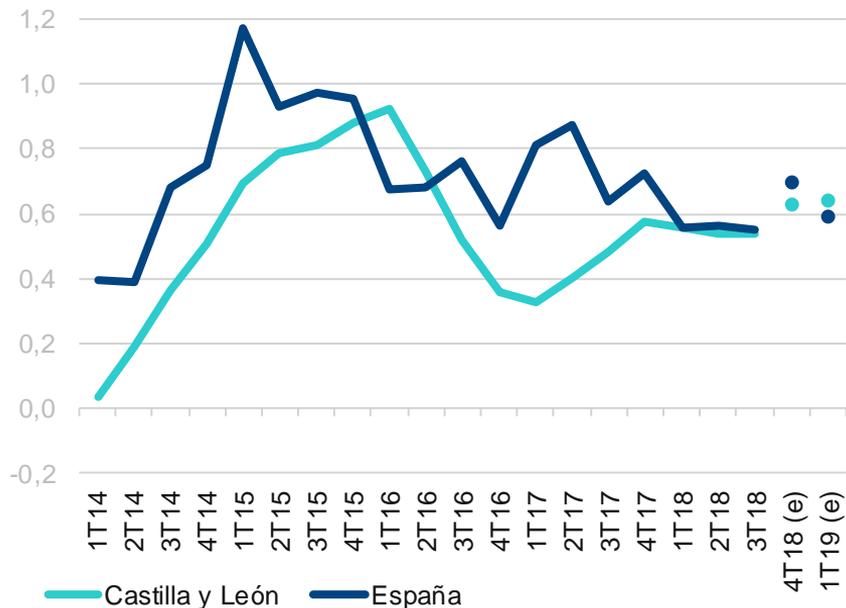
La actividad se desacelerará hacia 2020



El crecimiento se habría mantenido sólido a lo largo de 2018, lejos del estancamiento

Castilla y León, y España: evolución del PIB

(Pronósticos del modelo MICA-BBVA, % t/t)



(e) Estimación.

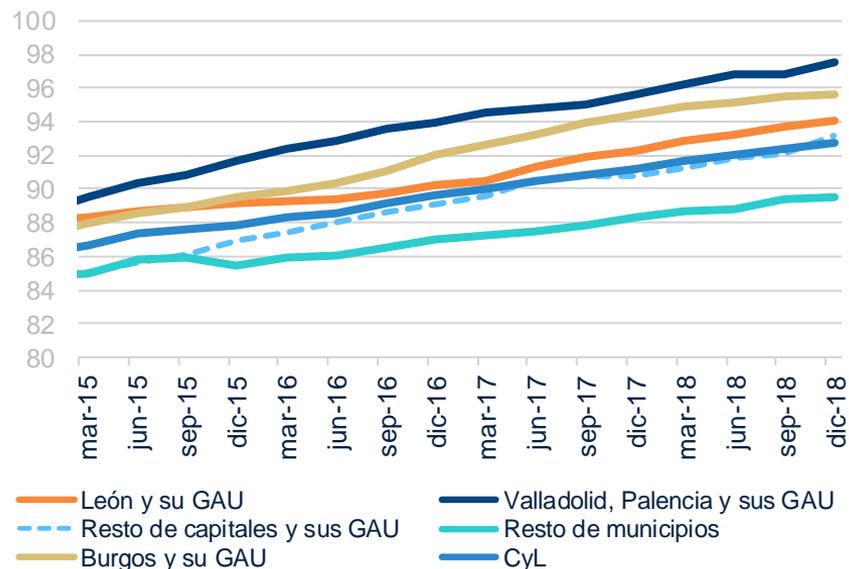
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

- Los últimos datos reflejan que se podría haber mantenido la actividad a lo largo de 2018: se estima que el PIB creció un 0,6% en 4T 2018, confirmando expectativas
- Además, las estimaciones de BBVA Research indican que el avance del PIB de Castilla y León podría ser del 2,3% en 2019, algo menor que el de España
- Los datos recientes confirman que la economía castellanoleonesa crece por encima de la del resto de la UEM (0,4% t/t en promedio)

El crecimiento se habría mantenido sólido a lo largo de 2018, lejos del estancamiento

Castilla y León: afiliación por Grandes Áreas Urbanas*

(1T08=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social y Ministerio de Formento.

- **Persisten las diferencias en la evolución del empleo por áreas urbanas:** León (+2,1%a/a), Valladolid + Palencia (+2,0% a/a) y Burgos (1,9%a/a) lideran el aumento de la afiliación regional en 2018 (+1,8% a/a)
- **El agregado municipios no incluidos en las áreas urbanas capitalinas crece menos que la media (1,6% a/a), y concentra casi la mitad (45%) de la afiliación regional.**
- **Valladolid + Palencia y Burgos se acercan al nivel de afiliación pre-crisis. El resto de capitales mejoran su afiliación hacia 4T18**

El empleo en Burgos muestra un comportamiento algo más positivo, y con diferencias sectoriales

Afiliación a la Seguridad Social por sector

(contribuciones al crecimiento en p.p.)

	Burgos					Castilla y León				
	2016	2017	3T18	4T18	2018	2016	2017	3T18	4T18	2018
Agricultura	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,5	0,8	0,0	0,0	0,6	0,6	0,3	0,0	0,1	0,3
Construcción	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	-0,1	0,2	0,0	0,1	0,2
Comer., transporte y repar.	0,2	0,4	0,0	0,1	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0	0,2
Hostelería	0,2	0,2	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Activ. Profesionales	0,6	0,3	-0,1	0,0	0,3	0,3	0,4	0,0	0,0	0,3
Serv. públicos	0,5	0,6	0,2	0,0	0,4	0,4	0,6	0,3	0,2	0,7
Serv. sociales y act. Artíst.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Resto (incluye Hogar)	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Total	2,1	2,3	0,2	0,1	1,9	1,7	1,9	0,4	0,4	1,8

Contribuciones al crecimiento anual en los datos de año, y a los trimestres en los de trimestre.

Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

La desaceleración del empleo en Burgos en 2S18 es más intensa

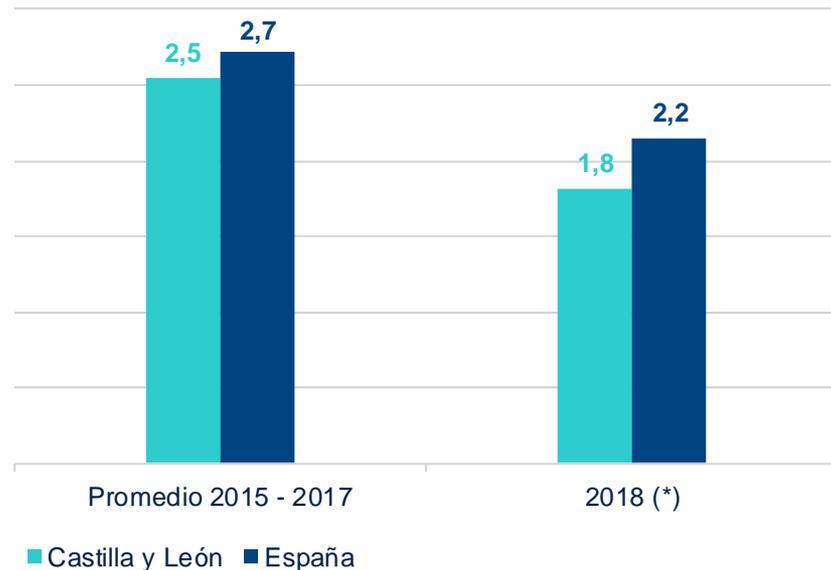
El crecimiento de la ocupación en Burgos es mayor en las manufacturas y algunos servicios privados

En Castilla y León los servicios públicos contribuyen más que en Burgos, en particular en 2018

Factores que explican la desaceleración: agotamiento de algunos vientos de cola

Castilla y León y España: Indicador Sintético de Consumo Regionalizado (ISCR-BBVA)

(%, a/a)



(*) Estimado con la información disponible.

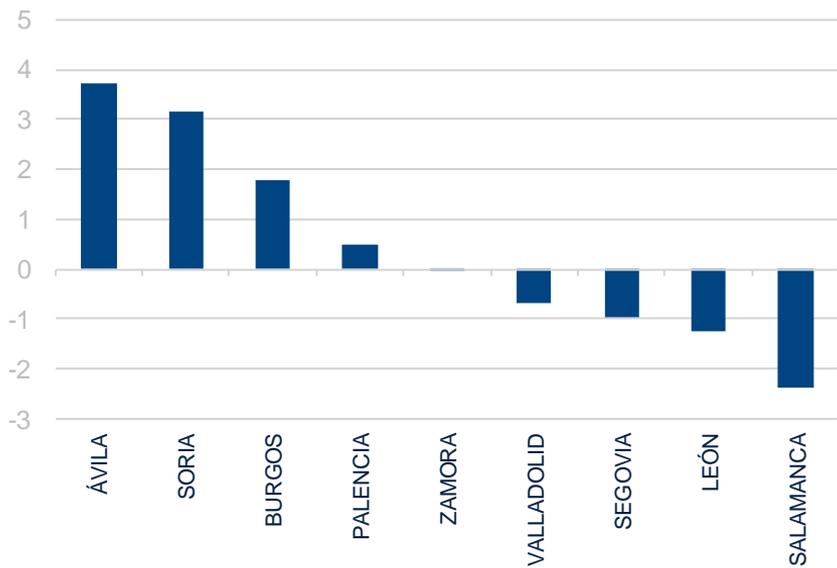
Fuente: BBVA Research a partir de DGT, CORES, Datacomex e INE

- La absorción de la demanda embalsada de bienes de consumo dejó de contribuir al crecimiento económico en 2017
- Aunque las matriculaciones aumentaron en 2018, otros indicadores parciales como las ventas minoristas cayeron en Castilla y León en términos interanuales
- El gasto en consumo privado, probablemente continuará perdiendo tracción en 2019, y creciendo más acorde a sus fundamentales

Big Data en BBVA: estimando el gasto de los hogares con las tarjetas de clientes

Gasto realizado con tarjetas de crédito

(desviación respecto al crecimiento medio de Castilla y León, 2018, %, a/a)

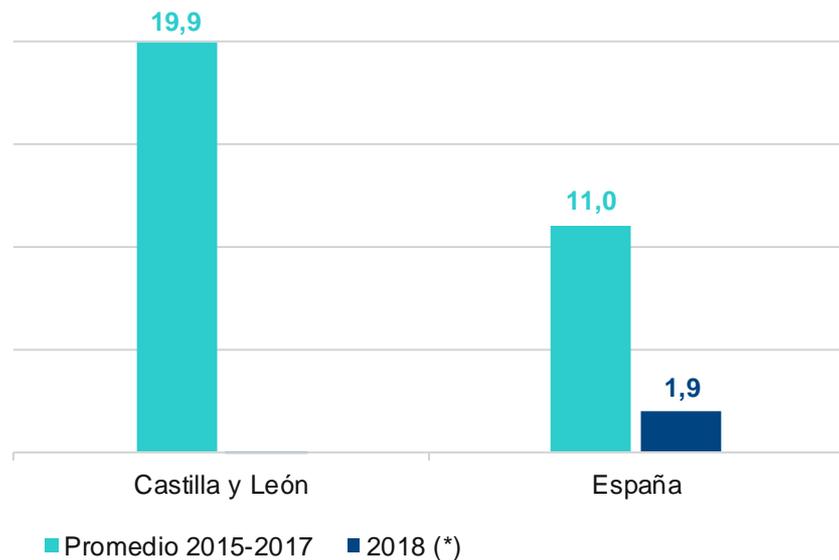


- El gasto con tarjetas creció un 7,5% en Castilla y León en 2018, muy cerca del 7,8% de España. Aunque el avance del gasto total fue algo menor que en el conjunto nacional, la región está convergiendo en la digitalización
- Sin embargo, se observa una elevada heterogeneidad dentro de la comunidad: Ávila, Burgos y Soria muestran un dinamismo considerablemente mayor que el resto,... y que el conjunto de España

Factores que explican la desaceleración: la inversión privada en bienes de equipo da señales de agotamiento

Castilla y León y España: importación de bienes de equipo

(%, a/a)



(*) Datos hasta noviembre.

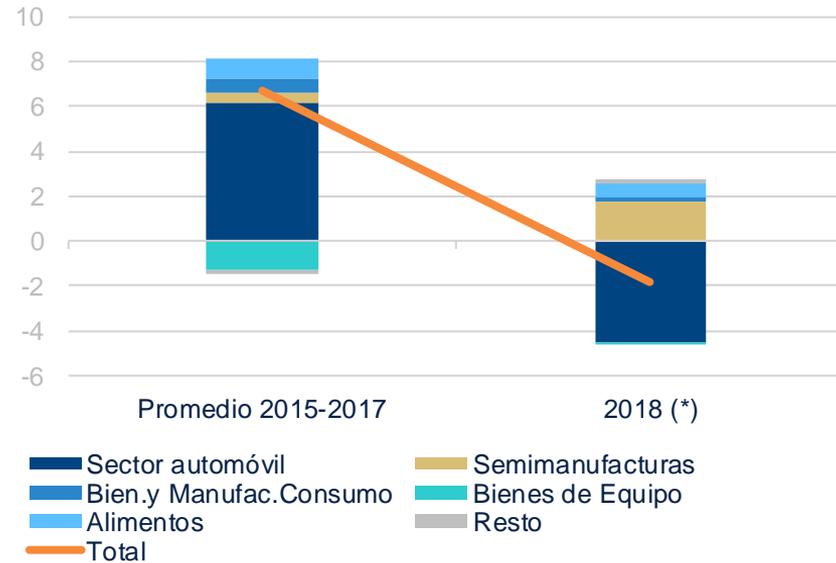
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- La importación de bienes de equipo se mantuvo en niveles altos en 2018, alcanzando el 6,5% del PIB regional y superando los 3 millardos por tercer año consecutivo
- Los visados no residenciales en Castilla y León se desaceleran, mientras aumentan en el conjunto de España
- La Encuesta BBVA de Actividad Económica sobre inversión muestra opiniones negativas por sectores, salvo en el caso de la nueva construcción (véase Recuadro 1)

Factores que explican la desaceleración: menor demanda de global de bienes

Exportaciones de bienes de Castilla y León: contribuciones por sector

(%, a/a)



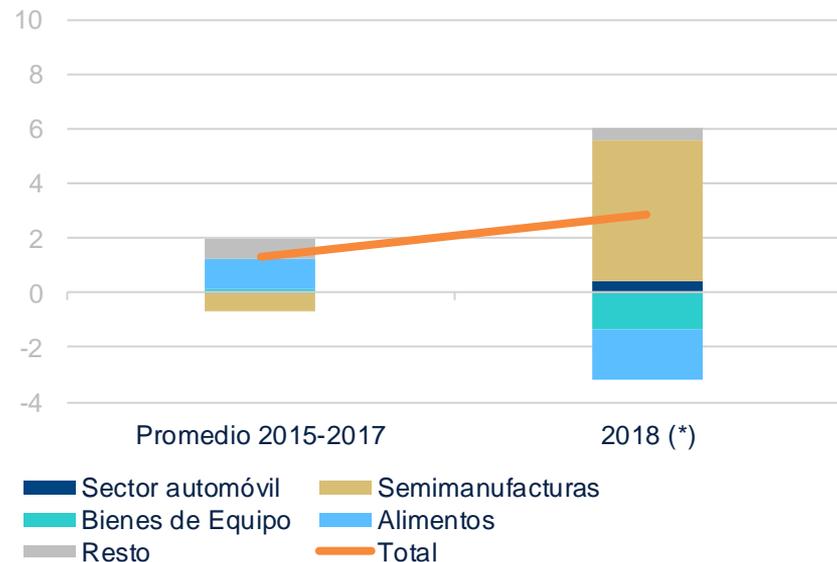
(*) Con datos acumulados hasta noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- Las exportaciones de bienes cayeron en 2018 por el sector automotriz, sin que alimentos y semimanufacturas alcanzaran a compensar la caída
- El menor dinamismo de la demanda mundial y el aumento del precio del petróleo durante la mayor parte del año incidieron negativamente en la atonía general
- El estancamiento exportador lo explica la eurozona, principal mercado para la economía castellanoleonesa (más del 60% del total)

Factores que explican la desaceleración: menor demanda de global de bienes

Exportaciones de bienes de Burgos: contribuciones por sector

(%, a/a)



(*) Con datos acumulados hasta noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- Las exportaciones de Burgos aumentaron en 2018 por las semimanufacturas (sobre todo medicamentos y, en menor medida, aceites esenciales), frente a la caída de los años anteriores
- A la inversa, el sector alimentario (fundamentalmente de productos cárnicos) redujo sus ventas en 2018, tras contribuir al crecimiento exportador burgalés entre 2015-2017
- Burgos supera su cuota exportadora regional en todos los sectores, salvo en el del automóvil

Factores que explican la desaceleración: menor aumento de demanda de servicios turísticos

Viajeros: contribuciones por segmento

(p.p. a/a)

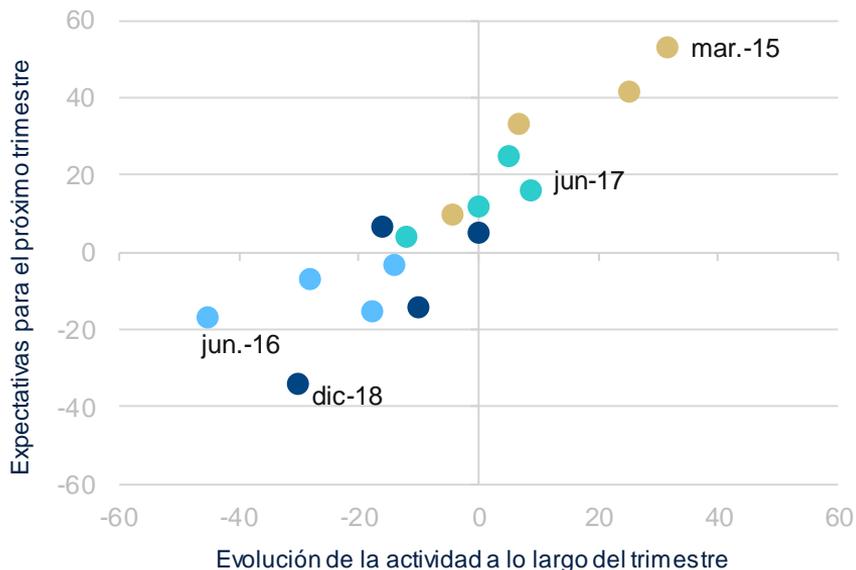


- Las exportaciones de servicios turísticos desaceleran su crecimiento en 2018 en Castilla y León: los viajeros crecieron a la menor tasa en 6 años
- El menor dinamismo de la demanda se debió al estancamiento de los residentes en España (casi el 80% del total), en un contexto de menor crecimiento del consumo privado
- Los precios hoteleros en términos reales están casi 20 p.p. por debajo de los de 2008, tras caer un 1,2% a/a el año pasado

Factores que explican la desaceleración: aumento de la incertidumbre interna y externa

Castilla y León: actividad y perspectivas según la Encuesta BBVA de actividad económica

(Saldos netos de respuestas)



- La confianza de los agentes y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se han visto condicionadas por distintos focos de incertidumbre:
 - El proteccionismo va en aumento y en Europa persisten el riesgo político y las dudas sobre el desenlace del *brexit*
 - A nivel doméstico destaca la fragmentación parlamentaria y sus efectos sobre las decisiones de política económica y de ámbito territorial

Perspectivas 2019-2020: la recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera



La demanda global crece

Hace previsible que continúe el crecimiento de las exportaciones españolas, a pesar de su desaceleración



La política monetaria mantendrá su tono acomodaticio

Aunque el empuje a la demanda se moderará, los bajos tipos de interés y el tipo de cambio del euro seguirán impulsando la actividad



Precios del petróleo

Se revisan a la baja, lo que abarata el coste de transporte para las exportaciones, al tiempo que favorece el gasto en consumo e inversión de empresas y familias



La política fiscal será ligeramente expansiva

Aunque el ciclo político genera dudas sobre la evolución del gasto y el cumplimiento de los objetivos de déficit público, en España y en Castilla y León



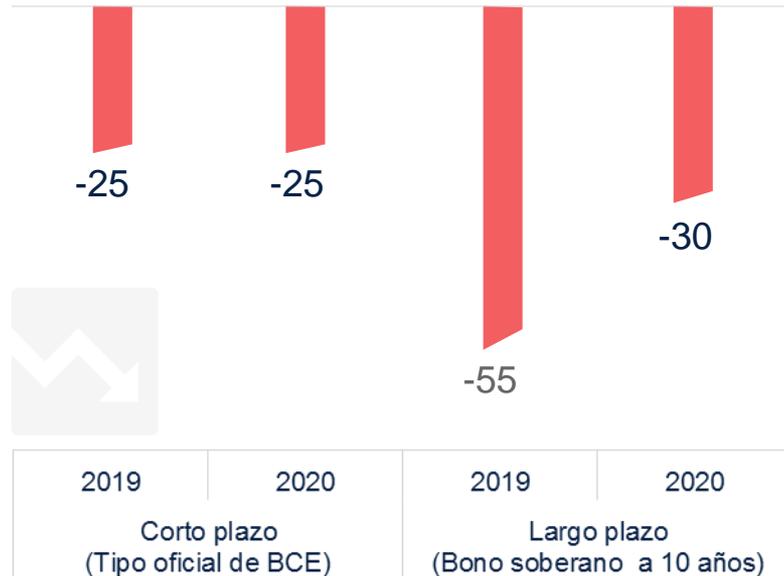
Hay incertidumbre sobre los efectos de algunas políticas económicas implementadas

El aumento del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) favorece la renta y el consumo en el corto plazo, pero tendrá efectos negativos sobre el crecimiento y la creación de empleo a largo plazo. Castilla y León no estará entre las CC.AA. más afectadas

La recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera. La política monetaria seguirá siendo acomodaticia

Cambio en los tipos de interés de referencia para la economía española

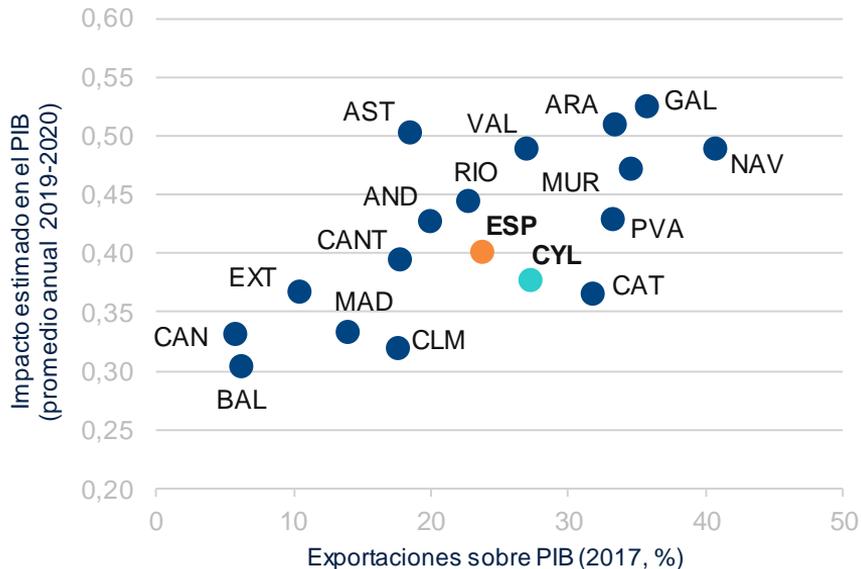
(pb, previsión fin de periodo)



- Las condiciones financieras continuarán siendo favorables: se posterga la subida del tipo de interés oficial al 2T20. y se espera que los tipos de interés a largo plazo sean algo más bajos que en el escenario anterior
- Se espera un euro algo más depreciado frente a dólar que hace tres meses (1,20 vs 1,23 €/€ en 2019), lo que favorecerá la competitividad frente a otros países
- Castilla y León se beneficia algo menos, por exportar fuera de la eurozona algo menos que la media nacional

La recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera. El menor precio del petróleo compensará algunos vientos de cara

Impactos de la revisión a la baja de los precios del petróleo en el crecimiento del PIB (p.p.)

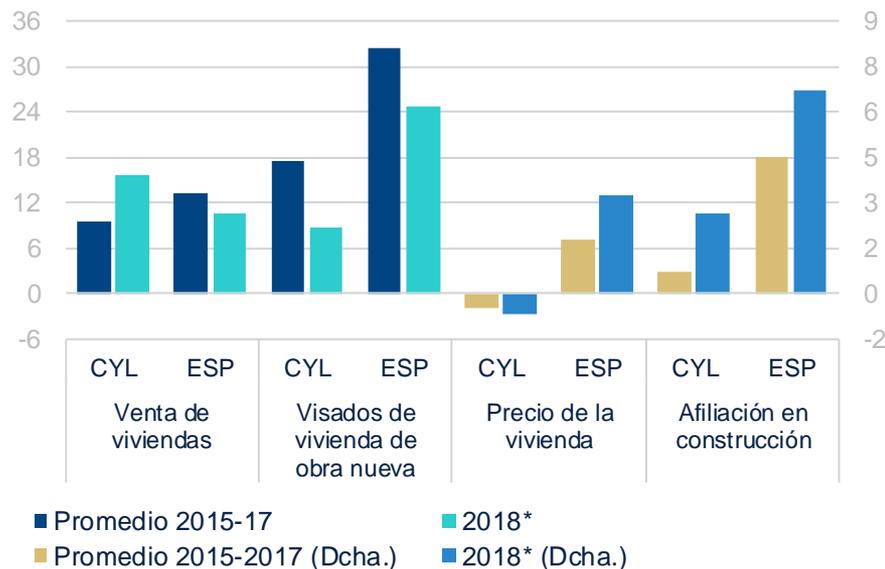


- El precio del barril se situará en torno a los 60 dólares en promedio durante el presente bienio, 15% menos que lo previsto hace tres meses
- Esto supondrá un ahorro significativo para las empresas y las familias castellanoleonesas, similar a la media nacional acorde a su apertura comercial y especialización productiva

La recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera. El sector inmobiliario mejora, pero desde niveles muy bajos

Castilla y León y España: variables del mercado inmobiliario

(%, a/a)



- La venta de viviendas en la región se aceleró hasta 3T18, pero los visados reducen su dinamismo y se encuentran lejos de las cifras pre-crisis
- Los precios no se recuperan, pero la afiliación mejora en la región, aunque en menor medida que en la media de España
- Tras cuatro años de recuperación económica, seis de cada diez empleos perdidos respecto a 2007 en la región corresponden al sector de la construcción

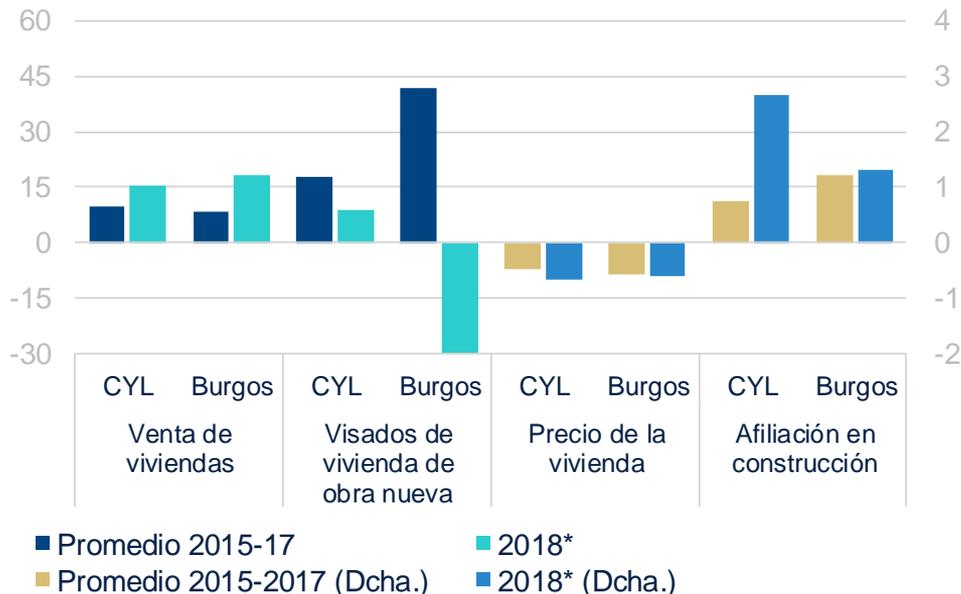
* Datos de viviendas y precios hasta 3T18, visados hasta nov-18.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Seguridad Social

La recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera. El sector inmobiliario mejora, pero desde niveles muy bajos

Castilla y León, y Burgos: variables del mercado inmobiliario

(%, a/a)



- La venta de viviendas en Burgos se aceleró hasta 3T18 más que en el conjunto de Castilla y León, pero los visados muestran una tendencia más irregular
- Los precios caen en la provincia de Burgos, en cuantía similar a la media regional
- La afiliación en construcción en Burgos se acelera en 2018, aunque en menor medida que en la media castellanoleonesa

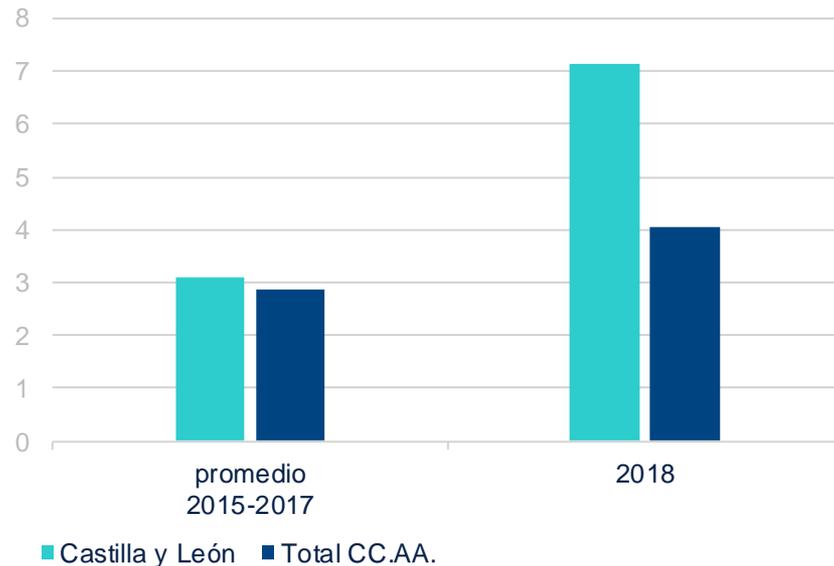
* Datos de viviendas y precios hasta 3T18, visados hasta nov-18.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Seguridad Social

La recuperación continuará, aunque el crecimiento se modera. La política fiscal mantendrá un tono ligeramente expansivo

Castilla y León y España: crecimiento del gasto público autonómico

(% del PIB regional)



- La mejora de los ingresos permitió a la Junta de Castilla y León incrementar su gasto público por encima de la media en 2018, intensificando el aumento del año anterior
- Con los datos de ejecución a noviembre de 2018, se espera que la Junta no haya cumplido el objetivo de déficit del año (-0,4%)
- Con más peso del sector público y de pensiones, el impulso fiscal puede incrementar la renta disponible de los hogares en casi 0,7 p.p, por encima de la media

Los riesgos sobre el escenario apremian medidas que mejoren la capacidad de respuesta de la economía española y castellanoleonesa

Globales

01

Proteccionismo y desaceleración global

Las tensiones proteccionistas a escala internacional suponen un escollo a las relaciones comerciales y condicionan las decisiones de inversión

Europa

02

Incertidumbre política

Los frentes abiertos podrían suponer una mayor desaceleración de la economía europea y, por tanto, afectar a las exportaciones españolas y castellanoleonesas

03

Brexit

Todavía no está claro cómo se va a materializar la salida de Reino Unido de la Unión Europea, lo que añade inestabilidad al contexto económico europeo

Idiosincráticos

04

Incertidumbre política

La fragmentación parlamentaria podría ir en aumento y, con ello, los condicionantes sobre las decisiones de política económica y de ámbito territorial

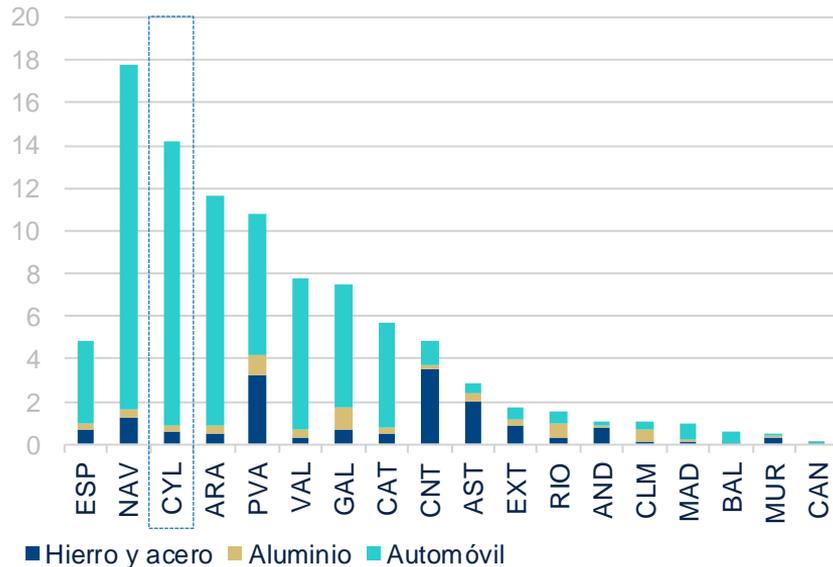
05

Limitaciones de capacidad de crecimiento

El crecimiento salarial por encima de la productividad puede limitar la creación de empleo y el crecimiento si la desaceleración de la actividad y la tasa de paro reflejan restricciones de capacidad

Riesgos: Mayor incertidumbre, por el proteccionismo, el *brexit* y el sector automotriz

España y CCAAs: exportación de productos que pueden resultar afectados por la guerra comercial (2017, % del PIB)

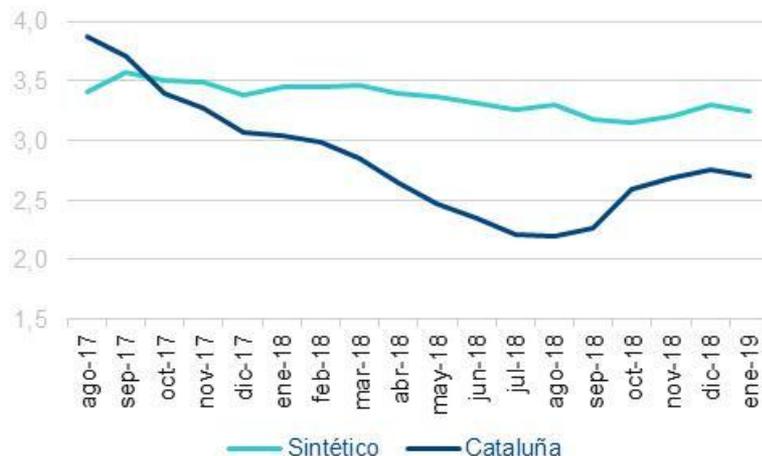
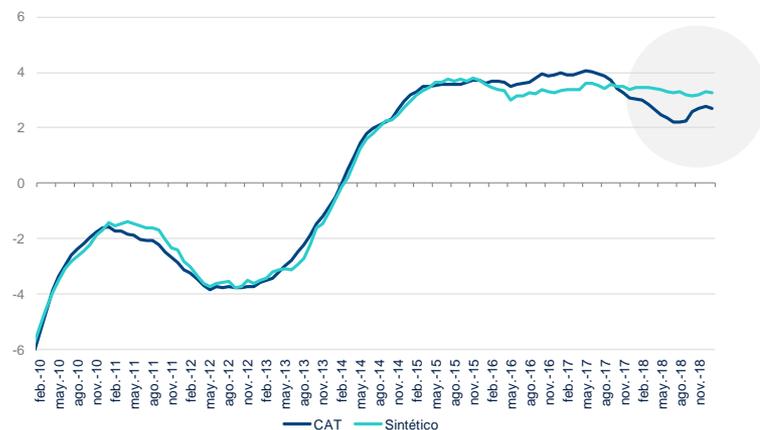


El peso de las exportaciones de Castilla y León a Reino Unido en 2017 fue del 2% del PIB regional. Las exportaciones de bienes de España al Reino Unido supusieron un 2,1% del PIB nacional, pero se eleva al 3,5% cuando se añade el gasto turístico de los británicos.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

- Las subidas arancelarias aprobadas por EE.UU. sólo impactarían de modo importante en Castilla y León si se extendieran a automóviles
- Castilla y León está expuesta a un deterioro de la confianza o de las condiciones financieras que el proteccionismo podría acabar provocando
- El *brexit* también representa un riesgo para la región, tanto por su efecto sobre las exportaciones, como por su efecto sobre la confianza de los agentes
- A ello se añaden las incertidumbres propias del sector automotriz (regulación, etc.)

Riesgos idiosincráticos: incertidumbre relacionada con el entorno político en Cataluña

Afiliación a la Seguridad Social en el sector privado (% a/a)



Para establecer un contrafactual utilizamos una metodología de control sintético, a la Abadie y Gardeazábal (2004).

Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

Un análisis sobre el efecto de la incertidumbre se encuentra disponible en <https://goo.gl/K9zkjJ>

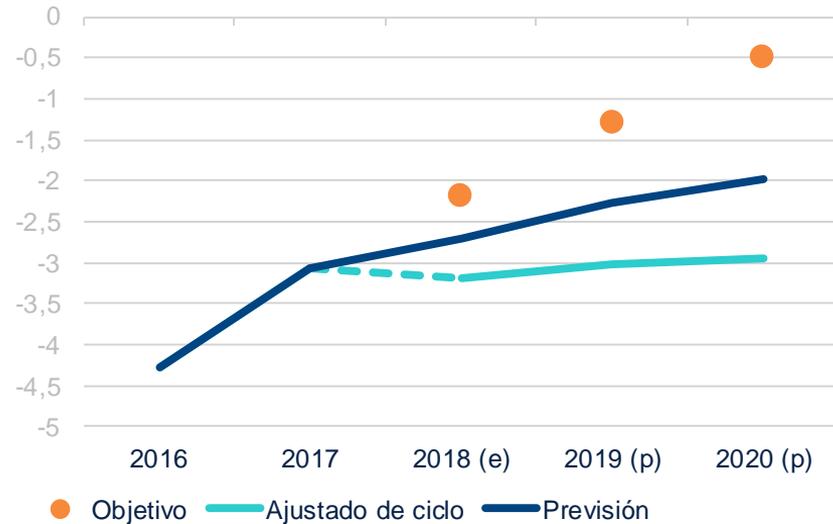
La desaceleración de la ocupación es más intensa en Cataluña

El crecimiento de la ocupación desde ago-17 a ene-19 fue 0,6 p.p. menor que en el contrafactual

Esto quiere decir que Cataluña hoy tiene 25.000 afiliados menos que los que tendría la región sintética equivalente (alrededor de 1% de la ocupación)

Riesgos idiosincráticos: incertidumbre respecto a la política fiscal

España: necesidad de financiación* y ajuste fiscal sin tener en cuenta las medidas anunciadas en el proyecto de PGE2019 (% del PIB)



* Excluyendo la ayuda al sector financiero.

Nota: no se han considerado las subidas en el impuesto de sociedades, IRPF, Patrimonio, fiscalidad verde, creación de nuevos impuestos (transacciones financieras y servicios digitales), y lucha contra el fraude.

(e) Estimación. (p) Previsión.

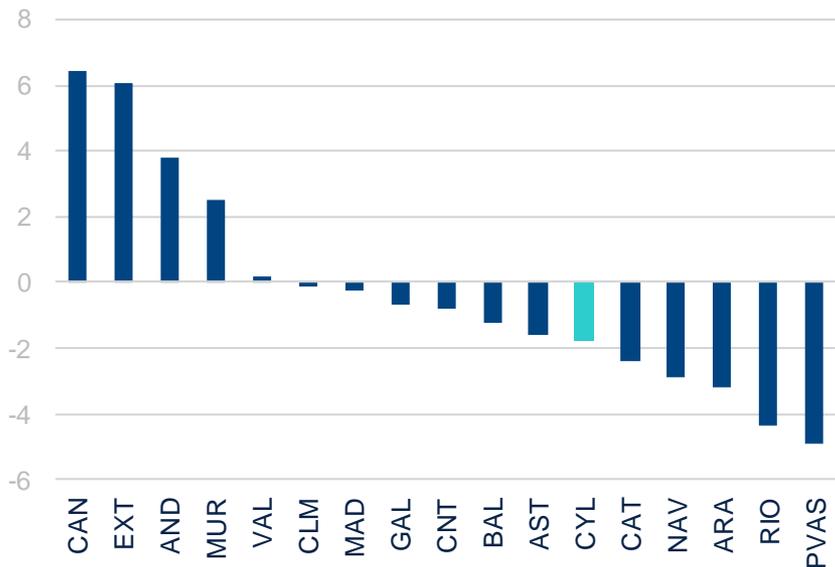
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE

- Existen dudas sobre el **impacto que podría tener el ciclo político en el gasto público** tras el rechazo del presupuesto de 2019
- **Cumplir los objetivos de estabilidad vigentes** (1,3% y 0,5% del PIB en 2019 y 2020) requeriría un ajuste considerable. Incluso con las medidas anunciadas en los PGE2019 el déficit se hubiera situado en torno al 2%
- En un entorno favorable, **no reducir el desfase entre los ingresos y los gastos públicos, por debajo del 2% del PIB**, representaría una oportunidad perdida para acumular espacio fiscal

Riesgos idiosincráticos: un aumento del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) sin precedentes

Asalariados por CCAA: porcentaje que se ubica en los deciles 1 y 2 de los salarios

(Desviaciones sobre España en %)

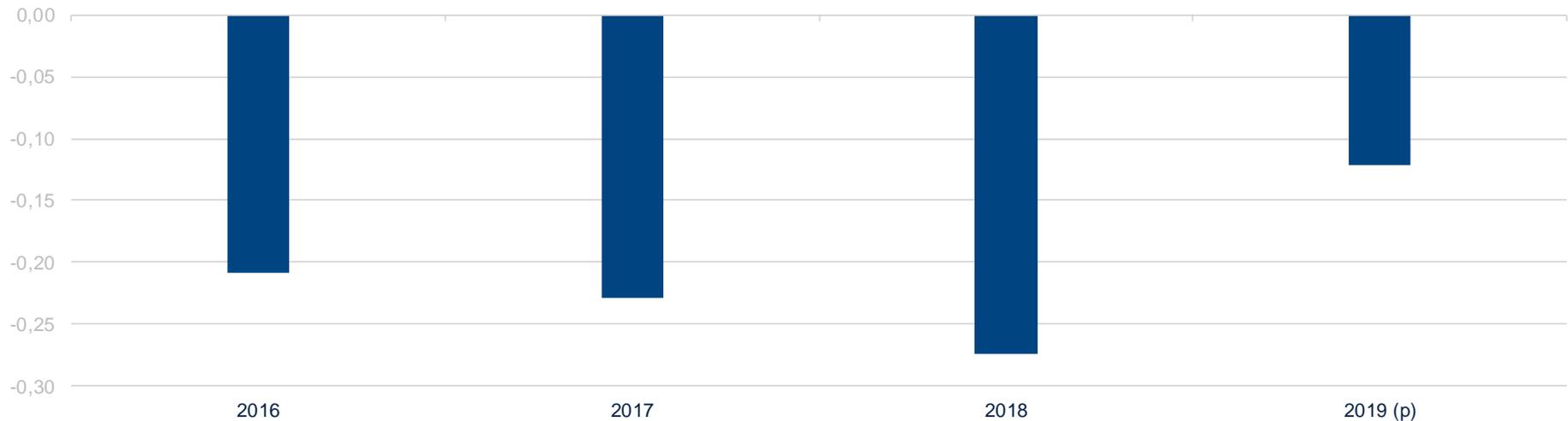


- El aumento del SMI podría impulsar la renta y el gasto a corto plazo de los asalariados afectados, que superarían el 9%
- Sin embargo, las estimaciones de BBVA Research sugieren que incidiría negativamente en la actividad y en el empleo a largo plazo, con un impacto entre -0,9pp y -1,6pp
- Castilla y León no debería estar entre las regiones más afectadas, por su menor participación en las decilas afectadas por la subida del SMI

Riesgos idiosincráticos: incertidumbre respecto a la política económica

Impacto de la incertidumbre de política económica en el PIB

(Desviación respecto al nivel en pp)



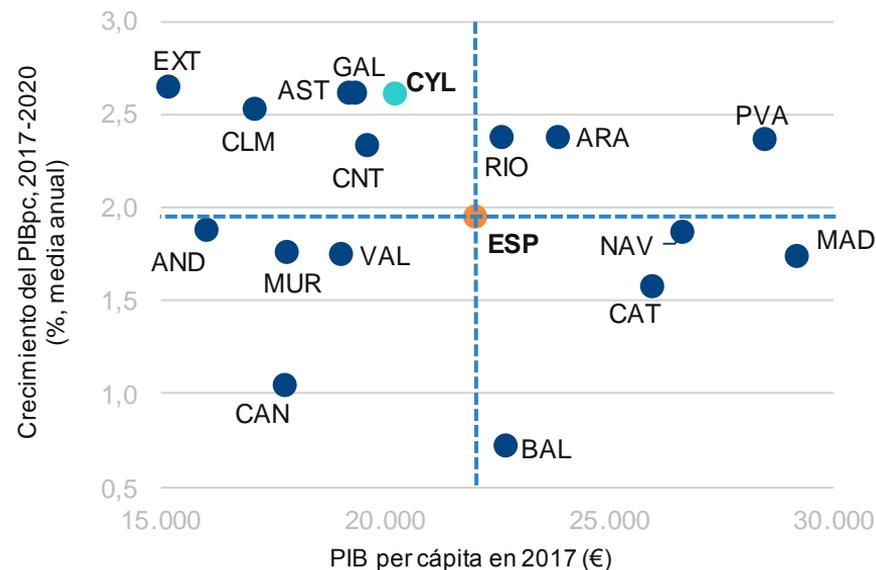
(p) Previsión.
Fuente: BBVA Research

La incertidumbre no se disipa, y no se puede descartar que aumente en un año de intensa actividad electoral, dada la fragmentación que se mantiene en el Parlamento español

Riesgos idiosincráticos: el aumento del PIB per cápita hasta 2020 impulsado por la evolución poblacional

PIB per cápita en 2017 y evolución en el horizonte de previsión

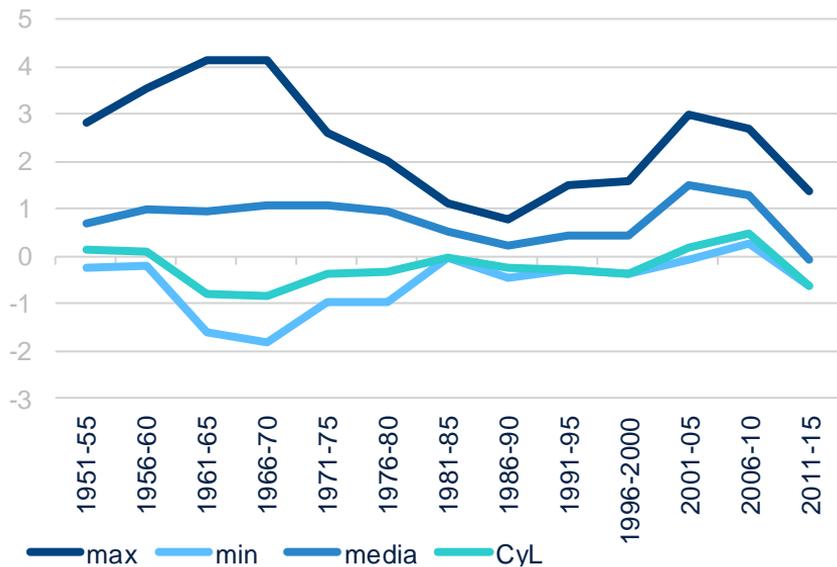
(€ y % a/a promedio)



- El aumento previsto del PIB hasta 2020 coincide con una caída de la población algo menor que en años anteriores, del 0,5% a/a promedio
- Ello impulsará el crecimiento del PIB per cápita un 2,6% promedio anual, 0,6 p.p. por encima de la media española
- En 2020 Castilla y León superará el nivel pre-crisis de PIB y PIB per cápita, pero con un número de activos y empleo más de 5 p.p. por debajo del nivel de 2008

Riesgos idiosincráticos: limitaciones de capacidad de crecimiento y creación de empleo

Tasa de crecimiento de la población.
Castilla y León respecto al resto del país
(%)



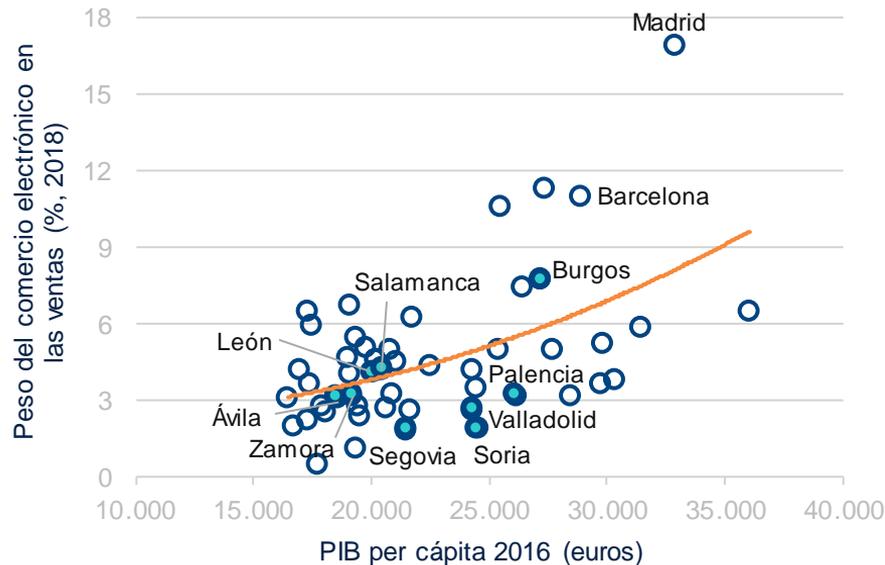
Fuente: A.de la Fuente (2017)

- La población castellanoleonesa aumentó hasta 1960, para descender posteriormente, con saldos migratorios de salida importantes (A. de la Fuente, capítulo 3)
- La tasa de crecimiento se ubica por debajo de la media española durante todo el periodo
- La población castellanoleonesa enfrenta un proceso de envejecimiento más rápido que el del resto de España, con un fuerte aumento de la población de más de 65 años

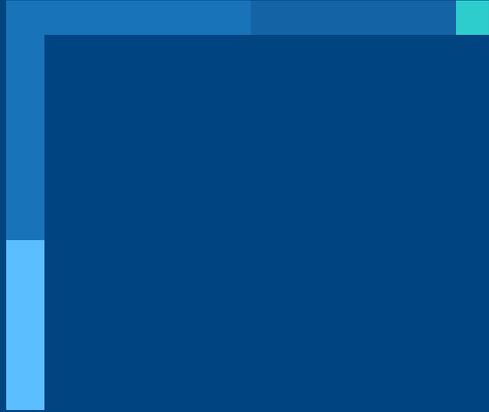
Reto estructural: digitalización y comercio electrónico

PIB per cápita vs participación del comercio electrónico en las ventas

(Euros y %)



- El comercio electrónico ha aumentado de forma significativa en la última década, con diferencias sectoriales y geográficas
- Con datos de BBVA, la participación de las ventas por internet es comparativamente elevada en algunas de las provincias más prósperas, como Madrid, Barcelona o, en menor medida, Burgos ◀ concentración de la oferta
- ... pero también en otras del con baja densidad poblacional ◀ especialización sectorial



03

Previsiones

2019-2020: previsiones de PIB y mercado laboral

Crecimiento del empleo (EPA)



PIB



Tasa de paro



Aumento de empleos



Mensajes clave

- El entorno global se ha deteriorado y es más incierto, pero seguimos esperando una desaceleración suave. El impacto del proteccionismo es más evidente y sigue siendo el principal riesgo, junto con un ajuste intenso del crecimiento en China y EE.UU., y el aumento de la incertidumbre en Europa
- En Castilla y León, el avance de la actividad se mantiene en positivo. En 2018 se prevé un avance del 2,2%, como resultado de un mantenimiento del consumo privado, el impulso al consumo y la inversión pública y una ralentización de la demanda externa, en un entorno de mayor incertidumbre
- En 2019 y 2020 la recuperación continuará con un avance del PIB del 2,3 y 1,9%. Castilla y León creará 35.000 empleos en el bienio 2019-2020, y la tasa de paro caerá al 8,0% en promedio el siguiente año. La política monetaria, los precios del petróleo y el impulso fiscal apoyarán el crecimiento. En todo caso, los riesgos son a la baja
- Es necesario impulsar medidas que mejoren la capacidad de respuesta de las economías española y castellanoleonés ante los desafíos vigentes y que generen un crecimiento inclusivo. La incertidumbre aumenta respecto a la sostenibilidad del crecimiento externo, persisten dudas sobre la política económica y sobre los efectos de algunas medidas ya tomadas

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Castilla y León

2019

Febrero 2019

Creando Oportunidades