

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

The BBVA logo, consisting of the letters "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, set against a teal square background.

Creando Oportunidades

Índice

1. Editorial	3
2. Perspectivas para la economía de Castilla y León	5
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León. Cuarto trimestre de 2018	24
3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016	27
4. Tablas	34
5. Glosario	37

Fecha de cierre: **13 de febrero de 2019**

1. Editorial

El PIB de Castilla y León habría experimentado un aumento del 2,2% en 2018, 0,5 p.p. por encima del crecimiento de 2017 (+1,7% a/a) según el INE, que revisó dos décimas a la baja en diciembre lo previamente avanzado en marzo para esta región¹. Así, enlazaría cinco años de crecimiento positivo, con un promedio del 1,9% anual. **La previsión de crecimiento es de un 2,3% en 2019 y 1,9% en 2020**. Con ello, **para el bienio 2019-2020 se espera que se puedan crear unos 35 mil puestos de trabajo en la región y reducir la tasa de paro hasta el 8,0% en 2020, apenas 1 p.p. por encima del mínimo de 2007**.

Durante 2018 el PIB regional podría haber aumentado cerca del 0,6% trimestral promedio CVEC², una décima por encima del promedio registrado en la segunda mitad del año 2017. El menor crecimiento previsto en España y la eurozona se observa tanto en los primeros datos de afiliación regional del año como, de forma más acusada, en los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León del cuarto trimestre de 2018. Dicha encuesta señaló un deterioro de las expectativas para el 1T19, en un contexto de mayor incertidumbre interna y externa (véase el Recuadro 1).

Esta evolución de la economía castellanoleonesa entre el año pasado y el comienzo de 2019 se explica por distintos factores: en la demanda interna, por un mantenimiento del crecimiento del consumo privado y un aumento del consumo y la inversión pública; y por la parte externa, por una reducción de las exportaciones de bienes, junto a una moderación del avance en las de servicios turísticos. El consumo privado creció a la misma tasa que el año anterior, pero los vientos de cola pierden vigor y la demanda embalsada se va absorbiendo. El sector público impulsó tanto el consumo como la inversión, lo que habría llevado a un nuevo incumplimiento del objetivo de déficit de 2018 y supondría una mayor necesidad de ajuste para poder alcanzarlo este año. La licitación de obra pública volvió a aumentar el año pasado, mientras que la inversión en vivienda siguió recuperándose, aunque con una evolución negativa en los precios, a diferencia de lo que se observa a nivel nacional. La continuidad de la política monetaria facilitó la inversión privada, con unas importaciones de bienes de capital que, por tercer año consecutivo, se situaron en niveles altos. Sin embargo, en un contexto de empeoramiento de las expectativas (como se refleja en la Encuesta BBVA en la región), las compras en el extranjero de bienes de inversión dejaron de crecer, aunque se mantienen altas. En lo concerniente a la aportación de la demanda externa, se observó una desaceleración de las exportaciones debido, fundamentalmente, al estancamiento de las exportaciones de automóviles en todos los principales destinos y, por otro, a la reducción de pernoctaciones hoteleras de los residentes en España, pese a que se incrementó el número de visitantes entrados en este tipo de establecimientos..

Diversos factores contribuirán a consolidar el entorno de crecimiento para la economía castellanoleonesa. Por un lado, se espera que la recuperación continúe en la demanda mundial, a pesar del menor crecimiento en la eurozona, principal destino de las exportaciones regionales. La potente importación de bienes de equipo en la región durante los tres últimos años (hasta niveles del 6,5% del PIB regional) apunta a mejoras en la capacidad productiva. Esto, junto a las buenas perspectivas en alguna de las factorías del sector automotriz en la región³, apoyarán las exportaciones de bienes, en un contexto de relativa incertidumbre sobre el sector del automóvil. Además, una normalización más lenta de la política monetaria apoyará la demanda interna y, en particular, la recuperación del sector inmobiliario. Asimismo, el impulso fiscal derivado del aumento de salarios públicos, de las pensiones y del salario mínimo contribuirá a aumentar la renta disponible de los hogares y sostener el consumo a corto plazo. En particular, Castilla y León será una de las regiones más favorecidas por esas dos medidas de

1: El INE publicó el 21 de diciembre de 2018 las cifras revisadas de estimación del crecimiento regional para el periodo 2010-2017. Véase: http://www.ine.es/prensa/cre_2017_2.pdf

2: CVEC: Datos corregidos de variación estacional y calendario.

3: Véase al respecto: https://www.eleconomista.es/castilla_y_leon/noticias/9662137/01/19/Renault-recuperara-en-abril-el-tercer-turno-en-su-fabrica-de-Palencia-y-creara-500-empleos.html

incremento del gasto público. Un euro algo más depreciado, junto con un abaratamiento del barril de petróleo hasta el entorno de los 60 dólares, deberían favorecer el avance de las exportaciones de bienes fuera de la eurozona.

El entorno global se ha deteriorado y es más incierto. Aunque se espera una desaceleración suave, el impacto del proteccionismo es más evidente y la incertidumbre es ahora mayor. Un aumento de tarifas aduaneras entre EE.UU., la UE y China es el riesgo más evidente, junto con un ajuste intenso del crecimiento en China y EE.UU. y un contexto europeo de mayor incertidumbre. Por otra parte, ha aumentado la probabilidad de una salida sin acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea. El impacto directo de estos factores será moderado para el caso de Castilla y León. Pero la posibilidad de un conflicto comercial mayor, junto con el impacto indirecto que pudiera conllevar un deterioro del entorno financiero, podría llevar a un escenario de menor crecimiento del comercio y de la economía europea y mundial. . En particular, Castilla y León podría enfrentar un reto mayor que otras comunidades si la guerra comercial se extiende al sector del automóvil.

A nivel doméstico, existen dudas sobre la política económica y sobre los efectos de algunas de las medidas ya tomadas, que también han afectado a la confianza de los agentes y sus decisiones de consumo e inversión. El ciclo político despierta dudas sobre la evolución del gasto público y el cumplimiento de los objetivos de déficit, tanto a nivel nacional como regional. Este es un punto a tomar en cuenta, dado que el gobierno castellanoleonés ya incumplió en más de una ocasión (y probablemente también en 2018) el objetivo de déficit, lo que obligará a realizar el proceso de consolidación en una fase menos favorable del ciclo económico.

Los diversos acontecimientos que han afectado a la economía catalana podrían también haber incidido negativamente en la evolución del PIB castellanoleonés, ya que se estima que, entre otros efectos, Cataluña podría haber creado 25 mil empleos más en ausencia de esas dificultades. La menor demanda de los hogares y empresas podría haber afectado también a las empresas castellanoleonésas. Si bien la evolución más reciente de la economía catalana muestra que los efectos parecen haber sido transitorios, un eventual repunte de la incertidumbre podría suponer un nuevo riesgo a la baja sobre la actividad.

Un aumento de la fragmentación política podría condicionar las decisiones de política económica y territorial; el control presupuestario deberá coexistir con la campaña para las elecciones europeas, autonómicas y locales de mayo. Los cambios regulatorios recientes, que afectan al sector inmobiliario, podrían estar afectando a la inversión en la compra de vivienda en la región, como se observa en los datos nacionales. Adicionalmente, el aumento del salario mínimo tendrá efectos negativos sobre el crecimiento y la creación de empleo a largo plazo, en la medida en que no venga acompañado de medidas que ayuden a mejorar la productividad. Además, se prevé una desaceleración del crecimiento del turismo a nivel nacional, clave en la creación de empleo en España.

En todo caso, **los retos a medio plazo para la economía castellanoleonés son exigentes:** el empleo se encontrará todavía 5,2 p.p. por debajo del nivel de 2008, a pesar de que la tasa de paro estará 1,7 p.p. por debajo. Y ello, en un contexto de evolución demográfica a la baja y reducción de población activa. La dificultad para cubrir determinadas vacantes, la elevada proporción de jóvenes que ni estudian ni trabajan (aunque menor que en otras regiones) y el significativo nivel de temporalidad implican que la recuperación puede ser desigual y no inclusiva. Por tanto, se deben impulsar medidas que reduzcan la vulnerabilidad de la economía española ante los desafíos vigentes.

Finalmente, en esta revista se presenta un análisis de la evolución de la población de España y Castilla y León entre 1950 y 2016. **Al igual que en el resto de España, en Castilla y León se observa un rápido proceso de envejecimiento que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población más de 65 años durante todo el período.** Pero dentro de esta tendencia común, la evolución de la población castellanoleonés ha estado por debajo de la media nacional y cerca del mínimo por CC.AA. Ello implica, por tanto, que este debe ser considerado como un reto de primera magnitud.

2. Perspectivas para la economía de Castilla y León

La economía de Castilla y León se habría acelerado en 2018 hasta el 2,2%, 0,5 p.p. por encima del 1,7% alcanzado el año anterior según el INE. En diciembre, el INE revisó en dos décimas a la baja el aumento del PIB del año 2017, respecto de lo previamente avanzado en marzo para la región⁴. Esta corrección se explica por la mayor contracción en el sector primario, cuya caída estimada se revisó de -2,4% a -7,1% a/a, lo cual drenó dos décimas más al crecimiento en 2017.

Para este año, se prevé un nuevo incremento del PIB del 2,3% y una desaceleración del mismo hasta el 1,9% en 2020. Ello permitiría crear algo más de 35.000 empleos en el conjunto de los dos años y reducir la tasa de paro promedio hasta el 8,0% el año que viene. Los factores que explican este comportamiento son, en lo que respecta a la demanda interna, un menor crecimiento del consumo privado, lo que es acorde a sus fundamentales y, en la externa, un escenario algo menos favorable que el apuntado hace unos meses para la demanda de bienes y servicios turísticos por parte de los extranjeros y, en particular, desde la eurozona. Como factores de soporte se mantienen un precio del petróleo menor que el previsto hace tres meses y una política monetaria acomodaticia. El crecimiento en el periodo 2017-2020 permitirá aumentar los niveles de PIB per cápita un 2,6% anual, pero seguirá sin recuperarse el nivel de empleo previo a la crisis (al final de 2020 estará a 5,2 p.p. del nivel de 2008). Por su parte, la tasa de paro se ubicará 1,7 p.p. por debajo del nivel de 2008, y sólo 1 p.p. por encima del mínimo de 2007 influenciado, como el nivel de PIB per cápita, por la reducción de activos y de población.

La estimación del INE mostró un aumento del PIB menor que lo previamente estimado entre 2015 y 2017

La primera estimación del INE sobre el crecimiento del PIB en 2017 reflejó que la actividad en Castilla y León se incrementó en un 1,7% (0,8 p.p. menos de lo esperado por BBVA Research tras la última revisión de previsiones⁵ y en el anterior número de esta publicación⁶, en abril del año pasado). Además, la revisión del INE incluyó un menor crecimiento regional estimado también para los años 2015 y 2016, de 0,2% y 0,5% respectivamente. Así, la revisión acumulada del periodo 2015-2017 es de -0,9 p.p., la más negativa de entre las CC.AA. españolas, junto a la de Navarra⁷.

Los datos de actividad y expectativas de 2018 y comienzos de 2019 apuntan a un crecimiento mayor del PIB en Castilla y León: el modelo MICA-BBVA⁸ estima que el PIB castellanoleonés habría aumentado cerca del 0,6% t/t promedio tanto en el primero como en el segundo semestre del año, frente al 0,5% t/t CVEC observado el segundo semestre del año anterior y en línea con la previsión de aumento del 2,2% para este año (véase el Gráfico 2.1). En ese mismo sentido apuntan algunos indicadores sectoriales. Por el lado de la oferta, el Índice de Actividad del Sector Servicios (IASS) creció 4,4% a/a hasta noviembre, 1 p.p. más que el año anterior. Y la actividad industrial medida a través del índice de actividad industrial (IPI) mostró un incremento interanual del 0,9%, frente a la desaceleración del 4,3% a/a en 2017. Sin embargo, el IPI sufrió una desaceleración en la segunda mitad del 2018, al caer un 3,3% t/t CVEC promedio, frente al aumento del 1,1% en la primera mitad del año. Dicha caída se produjo en todas las agrupaciones de bienes, si bien fue más acusada en la de bienes de consumo duradero.

4: El INE publicó el 21 de diciembre de 2018 las cifras revisadas de estimación del crecimiento regional para el periodo 2010-2017. Véase: http://www.ine.es/prensa/cre_2017_2.pdf

5: Véase el Observatorio Regional del 1T18: <https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2018/02/Observatorio-Regional-1T18.pdf>

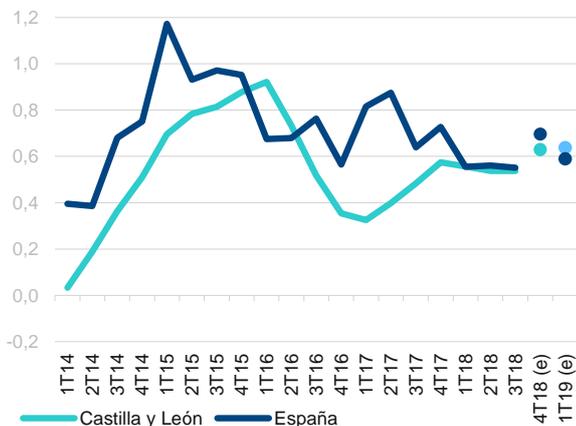
6: https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2017/10/Situacion_CNT_2017.pdf

7: Véase al respecto el Observatorio Regional del primer trimestre de 2019 disponible aquí: <https://www.bbva.com/publicaciones/observatorio-regional-espana-primer-trimestre-2019/>

8: Véase MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting disponible aquí:

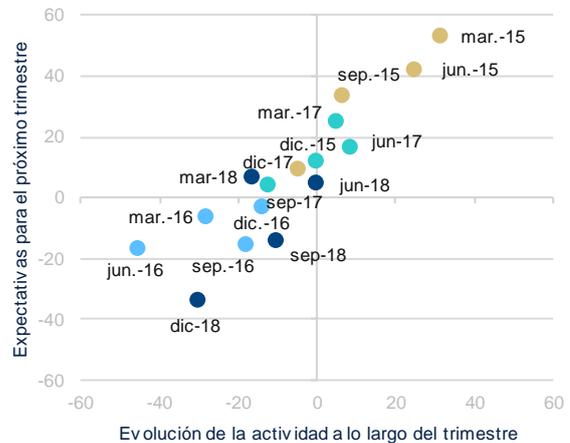
<https://www.bbva.com/en/publicaciones/mica-bbva-a-factor-model-of-economic-and-financial-indicators-for-short-term-gdp-forecasting/>

Gráfico 2.1 Crecimiento del PIB según el modelo MICA-BBVA (t/t, %, CVEC)



(e) Estimación.
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2 Castilla y León: actividad y perspectivas según la Encuesta de Actividad Económica BBVA (% de saldos de respuestas extremas)



Fuente: BBVA

Por el lado de la demanda, los indicadores de consumo muestran un crecimiento estable, aunque con diferencias en los indicadores parciales: en particular, las matriculaciones de vehículos cayeron en la parte final del año, condicionadas por los cambios normativos entrados en vigor el 1 de septiembre⁹, mientras que las ventas minoristas evolucionaron de un modo similar a lo largo del año. Además, el consumo público se habría acelerado. Respecto a la inversión, la importación de bienes de capital hasta noviembre se estancó, pero la inversión pública volvió a crecer a tasas altas, al tiempo que la licitación de obra pública volvió a aumentar. Por otro lado, las exportaciones de bienes se redujeron en términos reales por problemas en el sector automóvil, y aún más lo hicieron las importaciones; las exportaciones de servicios turísticos, por su parte, alcanzaron crecimientos modestos y menores que en años anteriores. Todo ello apoya las perspectivas de crecimiento para 2018 del conjunto de la economía castellanoleonesa, aunque con un dinamismo menor que el de España, como ocurre desde 2013.

Las expectativas han empeorado rápidamente en los datos del último trimestre. Según la Encuesta BBVA de Actividad Económica en su oleada de diciembre de 2018, casi el 60% de los encuestados prevén estabilidad en la actividad económica (unos 10 p.p. menos que en la oleada de septiembre), tanto para este trimestre como para el siguiente. Sin embargo, del total de encuestados en 4T18 apenas un 5% prevé una mayor actividad económica para el trimestre corriente y el siguiente, con lo que los saldos netos de respuesta negativos superan el 30% (véase el Gráfico 2.2). Son los resultados más negativos, desde 2T16 en actividad del trimestre corriente y, desde 1T13 en lo que concierne a las expectativas para el siguiente.

El consumo privado en Castilla y León mantuvo su crecimiento en 2018

El gasto en consumo de las familias castellanoleonesas mantuvo su crecimiento en 2018, al mismo ritmo que el año anterior. Un precio del petróleo relativamente barato¹⁰, el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y el aumento de la renta disponible de las familias debido al incremento del empleo impulsaron el consumo privado, aunque con menor vigor que en el conjunto de España, como se refleja en los principales indicadores parciales.

9: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/07/27/companias/1532690038_135719.html. Para un mayor detalle, véase Situación Consumo 1S18, disponible aquí: https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2018/07/Revista_Situacion_Consumo_1S18.pdf

10: Los hogares de Cantabria dedican a transporte una parte de su gasto superior a la media española. La sensibilidad de la economía regional al precio del petróleo es relativamente elevada. Véase BBVA Research, Observatorio Regional 1T17, disponible [aquí](#).

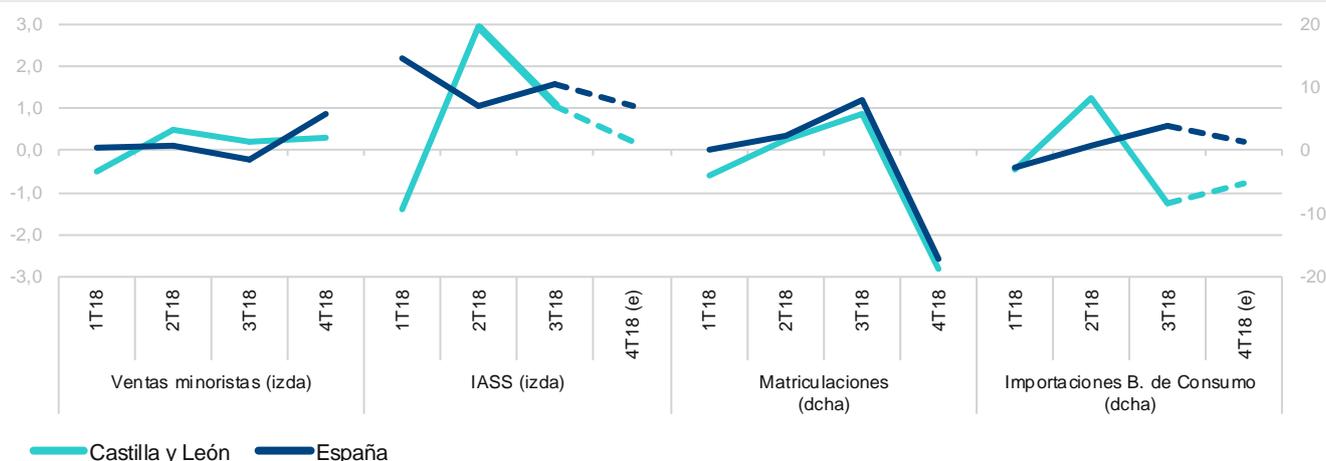
En 2018, el consumo doméstico en Castilla y León habría aumentado a un ritmo menos regular que el año anterior, según el Indicador Sintético de Consumo Regional (ISCR-BBVA¹¹). Tras desacelerar su crecimiento en la primera mitad del año hasta 0,4% t/t promedio en términos desestacionalizados, respecto al del semestre anterior, el consumo habría mostrado un mayor dinamismo en la segunda mitad del año en Castilla León. Así, cerraría el segundo semestre con un incremento promedio cercano al 0,6% t/t y alcanzaría un aumento del 1,8% a/a a final del año; igual al del año anterior, y 0,4 p.p. por debajo del que muestra el indicador para el promedio nacional (véase el Gráfico 2.3). Entre los indicadores parciales, las ventas minoristas mostraron un comportamiento similar al del ISCR, mientras que el índice de actividad del sector servicios tuvo los mayores crecimientos en los trimestres centrales del año y, las matriculaciones, en el tercero, condicionados por los cambios regulatorios sobre emisiones, que llevaron a una fuerte reducción en la parte final del año. Por su parte, las importaciones de consumo tuvieron un peor comportamiento en la segunda mitad del año, aunque cayeron menos en el último trimestre que en el tercero (véase el Gráfico 2.4).

Gráfico 2.3 Indicador sintético de consumo regionalizado ISCR (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.4 Crecimiento observado y previsiones de los principales indicadores de consumo privado (% t/t, CVEC)



(e) Estimación con la última información disponible.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

11: El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes y consumo interno nacional. La metodología utilizada para la construcción del indicador se basa en el análisis de componentes principales. Para más información, véase R.1 ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones? en Situación España, 4 Trimestre 2015, BBVA Research. Disponible [aquí](#)

La Junta continúa la senda de expansión del gasto durante 2018

Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta noviembre de 2018 vienen a confirmar que la Junta de Castilla y León habría mantenido la dinámica de expansión del gasto iniciada el año anterior. De esta forma, el impulso al gasto en consumo final se habría intensificado hasta alcanzar tasas del 5,6% a/a, por encima de lo observado por la media autonómica (4,1% a/a). Igualmente, durante 2018 la Junta volvió a dar un fuerte empuje a la inversión pública, la cual creció a un ritmo del 10,5% a/a hasta noviembre, muy por encima del 4,3% a/a del conjunto de comunidades autónomas (véanse los Gráficos 2.5 y 2.6).

Gráfico 2.5 CC.AA. y Junta de Castilla y León: gasto en consumo final nominal* (Acumulado al mes t del año, %, a/a)

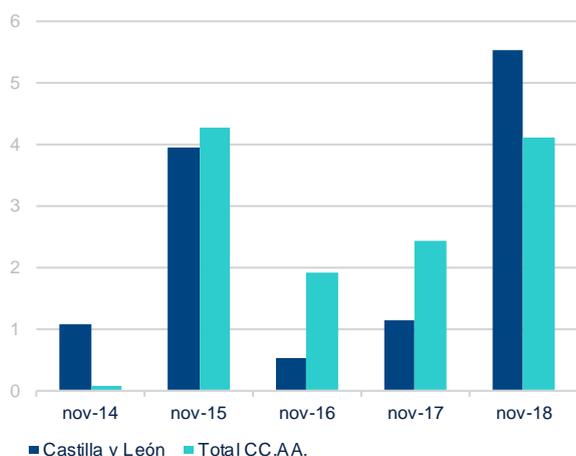
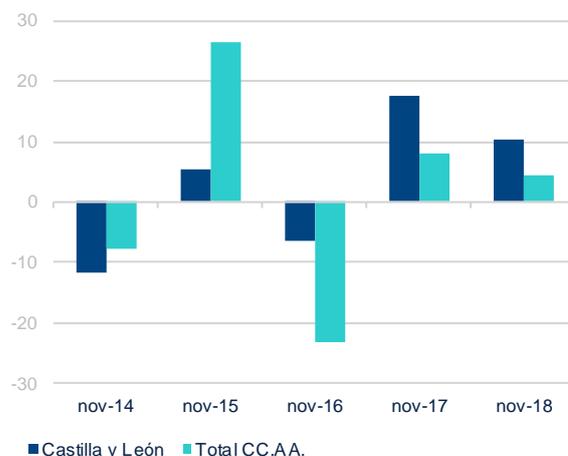


Gráfico 2.6 CC.AA. y Junta de Castilla y León: formación bruta de capital nominal (Acumulado al mes t del año, %, a/a)



* Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

La licitación creció en Castilla y León por segundo año consecutivo

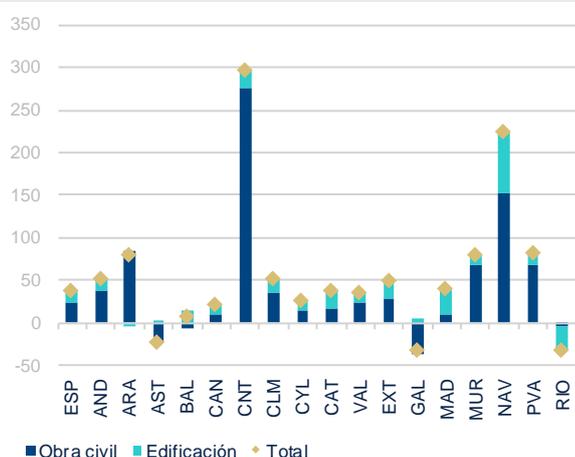
La licitación en Castilla y León volvió a crecer algo menos que la media española el año pasado, como ya lo hiciera en 2017. Así, en 2018 el importe de obra pública anunciado en la región aumentó un 15,8% respecto a 2017, 16 p.p. por debajo de la media nacional (véase el Gráfico 2.7). En términos de PIB la licitación en la región volvió a superar el promedio nacional: con un diferencial positivo entre 2015 y 2017, que ha oscilado entre los 0,5 p.p. y los 0,6 p.p., la licitación en 2018 en Castilla y León fue equivalente al 2,0% del PIB (superior al 1,6% de media en el conjunto del país).

La desagregación por tipo de obra revela que el incremento de la licitación provino, sobre todo, de la obra civil. En 2018, la edificación mostró un deterioro interanual del -10,1%, lo que contrasta con el ascenso del 21,5% registrado, de media, en España. Por su parte, en el mismo periodo, la obra civil registró un aumento interanual del 27,0%, por debajo del incremento del 37,6% del conjunto del país. El detalle de los primeros nueve meses del año, último periodo disponible, reflejó que las principales partidas a las que se dirigió el inicio de obra pública fueron las relacionadas con la construcción y mejora de carreteras, y las obras de urbanización. Ambas partidas aglutinaron alrededor del 41% del importe licitado en el periodo.

En términos provinciales, la licitación creció el año pasado en todas las provincias excepto en Palencia, Salamanca y Soria. Por el contrario, destacaron los avances registrados en Ávila, Segovia, Valladolid y Zamora, donde la licitación creció a una tasa interanual superior al 65%. El resto de provincias mostraron crecimientos superiores al 50%, excepto Burgos, donde el aumento se situó ligeramente por encima del 30% interanual (véase Gráfico 2.8).

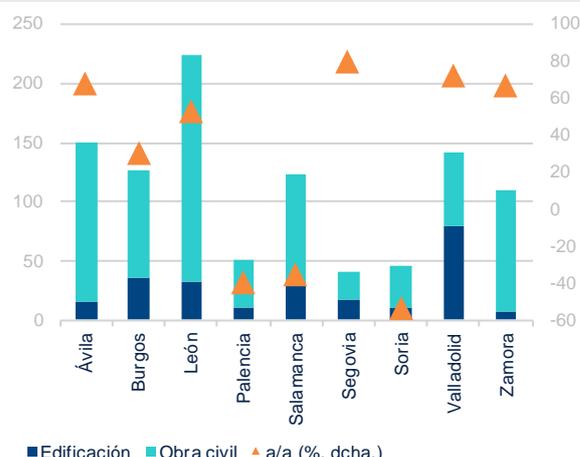
Diferenciando por organismos financiadores, el aumento de la licitación en 2018 se debió, en mayor medida, al Estado. Así, mientras el Estado incrementó el importe licitado un 20,4% respecto a 2017, los Entes Territoriales lo hicieron el 13,4%. De este modo, el peso del Estado en la licitación en la región supuso algo más de un tercio del total, ligeramente por encima de los tres ejercicios anteriores.

Gráfico 2.7 Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual de 2018 (Puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.8 Castilla y León: presupuesto de licitación por provincias y tipo de obra, y variación en 2018 (Millones de € y %, a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

La inversión productiva creció el año pasado, pero dio señales mixtas

La inversión productiva dio señales mixtas en Castilla y León en 2018. Mientras las importaciones de bienes de equipo se mantuvieron en niveles relativamente altos, la construcción de edificios no residenciales¹² en los primeros once meses del año se comportó peor que la media española.

El Ministerio de Fomento indica que la superficie visada para la construcción de edificaciones destinadas a uso no residencial¹³ entre enero y noviembre de 2018 cayó el 16,5% respecto al mismo periodo de 2017, frente al incremento del 24,7% registrado, de media, en España. De este modo, la región es una de las cuatro donde la superficie de obra no residencial se contrajo respecto a los once primeros meses de 2017. Diferenciando por tipo de edificaciones, se observa que la mayor corrección se produjo en la superficie destinada a uso industrial, pero también fue relevante el descenso de superficie destinada a oficinas. Por el contrario, se dio un incremento de los visados destinados a uso comercial y almacenamiento, y de los dirigidos a otros servicios sin clasificar.

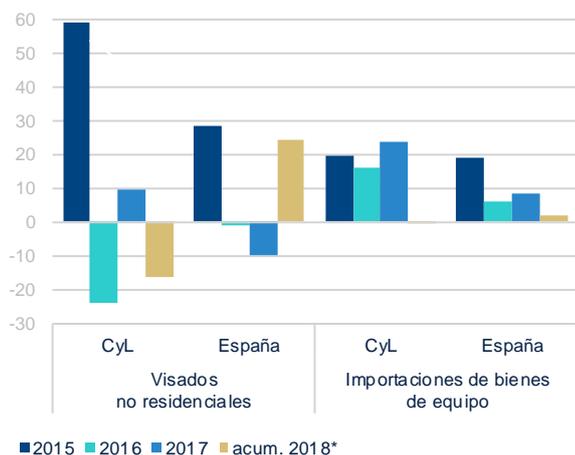
12: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

13: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

Con datos acumulados hasta noviembre, las importaciones de bienes de capital se estancaron en términos interanuales (+1,9% a/a en España), alcanzando los 3.700 M € en el acumulado de 12 meses, cifra que supera los 3 millardos por tercer año consecutivo y equivale al 6,5% del PIB regional.

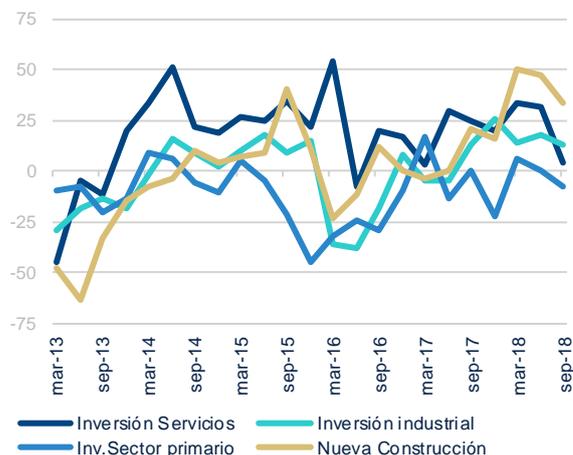
De modo más cualitativo, los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León de 4T18 respecto a la inversión muestran una visión positiva en todos los sectores, liderada por la nueva construcción. La inversión industrial y en servicios encadenan nueve y once trimestres en positivo, respectivamente, a pesar de la moderación de las respuestas en este último trimestre¹⁴ (véanse el Gráfico 2.10 y el Recuadro 1). Por su parte, las cifras de la contabilidad trimestral regional de la Junta de Castilla y León muestran, hasta 3T18, incrementos medios cercanos al 6,4% a/a en la formación bruta de capital fijo de construcción y bienes de equipo, respectivamente. Todo ello, en un contexto de buenas perspectivas económicas y condiciones financieras relajadas, apoyadas en tipos de interés bajos.

Gráfico 2.9 Crecimiento de visados de construcción no residencial (m²) e importación de bienes de equipo (% a/a)



* Con información hasta noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Gráfico 2.10 Castilla y León: evolución de la inversión por sectores según la Encuesta de Actividad Económica de BBVA (SalDOS de respuestas, %)



Fuente: BBVA

Evolución positiva de las ventas de vivienda en los tres primeros trimestres de 2018

La venta de viviendas en Castilla y León se mostró más dinámica que la media nacional en los nueve primeros meses del año: según los datos del Ministerio de Fomento, en la región se vendieron 19.083 viviendas, un 15,6% más que en el mismo periodo año precedente, un incremento superior a la media española (10,5%). La dinámica trimestral muestra incrementos en la primera mitad del año y un ligero descenso posterior (véase el Gráfico 2.11). De este modo, la venta de viviendas en Castilla y León creció a un promedio trimestral del 4,8% (CVEC), por encima de la media nacional cuyo incremento fue del 3,0% t/t (CVEC).

La composición de la demanda de vivienda fue similar a la del año 2017, con un ligero incremento del peso de las operaciones llevas a cabo por residentes en la misma provincia de localización del inmueble, en detrimento de las compras realizadas por extranjeros. Así, entre enero y septiembre de 2018 las operaciones llevas a cabo por residentes en la misma provincia de localización del inmueble se elevaron el 15,6% (3,8 p.p. más que la media) y supusieron el 76,2% del total de las transacciones (casi 6 p.p. más que la media nacional). Las compras de

14: Los datos no están corregidos de estacionalidad, por lo limitado de la muestra.

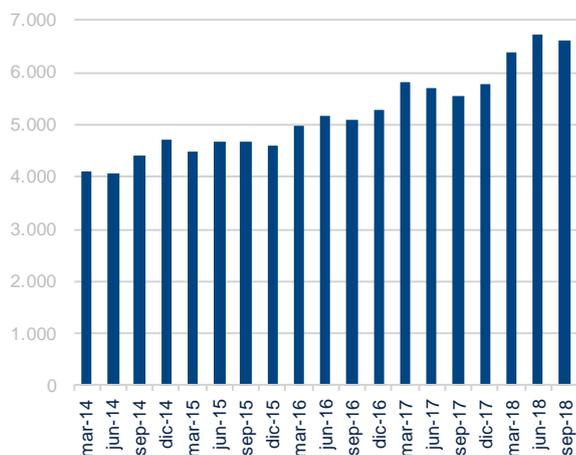
viviendas llevadas a cabo por residentes en una provincia diferente a la de localización de la misma crecieron un 14,3% (1,3 p.p. más que la media), y fueron equivalentes al 19,7% del total de operaciones en la región (6,4 p.p. más que la media). Por su parte, las compras de extranjeros crecieron un 20,8% (frente al 4,4% de media en España), pero siguieron siendo muy minoritarias en la región, representando tan solo el 3,9% del total de las transacciones (12,1 p.p. menos que la media).

El análisis provincial muestra crecimientos muy diferenciados de las transacciones en cada una de ellas. Los mayores avances interanuales se registraron en Segovia y Valladolid, con crecimientos superiores al 20%. Por el contrario, Palencia y Salamanca registraron incrementos inferiores al 5% respecto a las operaciones de los nueve primeros meses de 2017 (véase el Cuadro 2.1). Por su parte, en el mencionado periodo de 2018 la venta de viviendas creció en los 13 municipios de más de 25.000 habitantes de la región. Los mayores incrementos se localizaron en Aranda de Duero, Segovia y Miranda de Ebro, con ascensos superiores al 40% interanual. Por el contrario, el menor crecimiento de las ventas tuvo lugar en la ciudad de Palencia (2%), que junto a Salamanca (13,5%) y Burgos (15,4%) fueron los municipios menos dinámicos de la región.

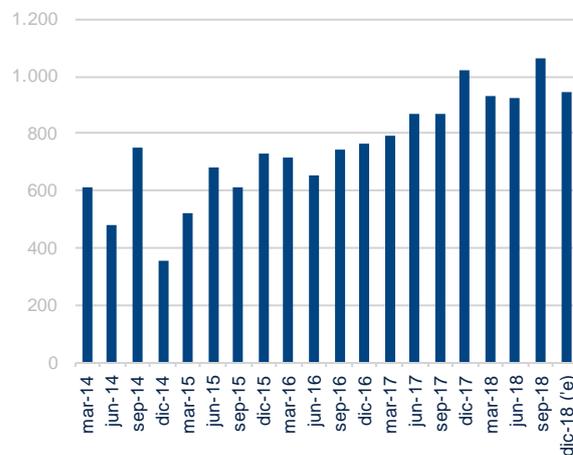
Al igual que en 2017, el precio de la vivienda en Castilla y León mostró un nuevo descenso en los tres primeros trimestres del año 2018. Atendiendo a los valores de tasación, recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en la región se redujo un 0,7% interanual en el mencionado periodo (frente al crecimiento medio del 3,2% en el conjunto del país), situándose en los 1.037,1 €/m². En términos provinciales, tal y como se observa en el Cuadro 2.1, la vivienda tan sólo se revalorizó en Valladolid y Ávila. Por su parte, en Salamanca, Zamora y Palencia el descenso interanual del precio fue superior al 2%.

A escala municipal, entre los municipios de más de 25.000 habitantes, los mayores incrementos interanuales de precios en los primeros nueve meses de 2018 se dieron en Ávila (7,5%), León (4,4%), Ponferrada (3,9%) y Zamora (3,8%). Por el contrario, en el mismo periodo el precio cayó en Palencia (-0,3%), Aranda de Duero (-1,2%) y Salamanca (-5,0%).

Los visados de nuevas viviendas firmados en Castilla y León mostraron un crecimiento inferior a la media entre los meses de enero y noviembre de 2018. Tras un crecimiento del 26,0% en 2017 (similar a la media nacional), los datos de los primeros once meses del año apuntan a una moderación del incremento de la firma de visados en 2018. Así, en dicho periodo se firmaron casi 3.700 visados en la región, un 8,8% más que en el mismo periodo de 2017. La dinámica trimestral muestra un comportamiento bastante volátil. Tras un descenso en el 1T18 y un estancamiento en 2T18, la actividad tomó pulso en el 3T18. Pero en 4T18, a falta del dato de diciembre, la firma de visados se habría reducido respecto al trimestre precedente (véase el Gráfico 2.12). Por provincias, durante los once primeros meses de 2018 tan sólo se registraron descensos interanuales en la firma de visados en Burgos y Segovia. En el resto de provincias los permisos para iniciar nuevas viviendas crecieron, oscilando desde el 1,1% de León al 67,4% de Palencia (véase el Cuadro 2.1).

Gráfico 2.11 Castilla y León: venta de viviendas (CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.12 Castilla y León: visados de construcción de vivienda nueva (CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Cuadro 2.1 Castilla y León y España: variables del mercado inmobiliario (% a/a)

	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2017		2018*		2017	2018*	2017		2018**	
	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a	% a/a	% a/a	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a
Ávila	1.420	-4,2	1.517	64,9	-2,7	0,4	193	-4,9	210	17,3
Burgos	3.888	12,7	3.312	18,0	0,5	-0,6	927	97,7	626	-29,7
León	3.509	5,5	2.993	17,3	-2,4	-1,0	495	9,5	467	1,1
Palencia	1.464	5,7	1.103	1,5	-2,2	-2,1	181	41,4	293	67,4
Salamanca	3.237	12,7	2.437	4,9	-0,7	-2,4	408	23,3	459	33,0
Segovia	1.682	12,5	1.512	24,0	-0,2	0,0	351	27,6	285	-10,9
Soria	849	2,0	693	17,7	-2,8	-1,0	181	-24,3	182	5,2
Valladolid	5.076	15,4	4.404	20,8	1,1	2,4	757	15,6	1.037	43,6
Zamora	1.403	10,9	1.112	10,3	-3,1	-2,1	138	7,0	135	4,7
Castilla y León	22.890	11,6	19.083	15,6	-1,1	-0,7	3.631	26,0	3.631	8,8
España	532.261	16,3	428.267	10,5	2,4	3,2	80.786	26,2	93.134	24,7

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Reducción de las exportaciones el año pasado, por el sector automóvil

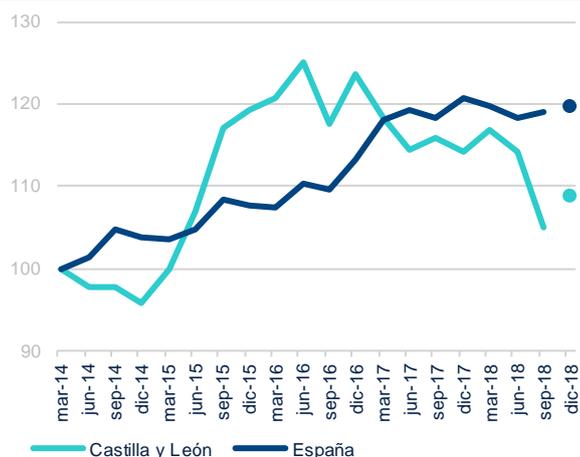
Las exportaciones de bienes de Castilla y León habrían caído un 3,8% a/a en 2018 en términos reales, frente al aumento de 0,1 p.p. en España, con datos hasta noviembre. Así, encadena el segundo año de caída consecutivo, tras reducirse un 5,1% a/a de 2017 (véase el Gráfico 2.13). La evolución exportadora fue peor en los trimestres centrales del año, con caídas de ventas corregidas de estacionalidad, que se recuperarían parcialmente en la parte final del año.

El sector automotriz explica la caída observada en las ventas exteriores nominales de la región (-1,8% a/a).

La reducción de 9,3% a/a en el que es el principal sector exportador regional (supone casi la mitad del total) drenó 4,5 p.p. al crecimiento exportador. Dicha caída fue proporcional a la composición de las ventas del sector regional: dos tercios corresponden a vehículos y un tercio a componentes. La supresión del turno de noche en la factoría de Villamuriel de Cerrato (Palencia) a partir de julio del año pasado, contribuyó a la reducción de las exportaciones regionales, así como a la caída de la afiliación en el GAU, que se comenta en la parte de mercado laboral.

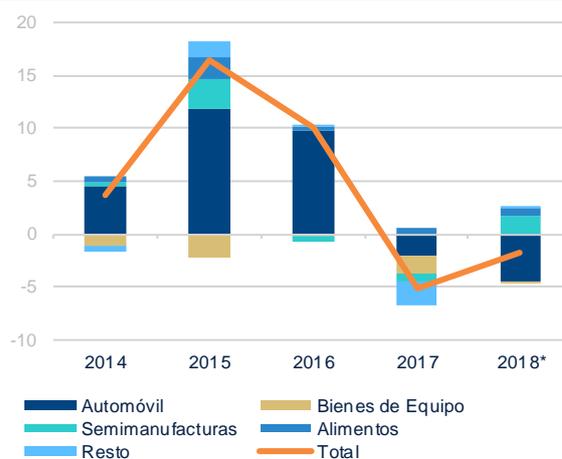
El resto de sectores principales aumentaron sus ventas, pero sin llegar a compensar la reducción de la automoción (véase el Gráfico 2.14): las semimanufacturas, una quinta parte de las exportaciones, aportaron 1,8 p.p. al aumentar un 8,8%; y el sector agroalimentario aportó 0,6 p.p. adicionales, al continuar creciendo (+5,0% a/a), como lo ha hecho en toda la década, de modo que supone ya el 12% del total de exportaciones regionales. Un porcentaje similar al de los bienes de equipo, cuyas ventas exteriores se estancaron el año pasado, tras cuatro años consecutivos de caídas.

Gráfico 2.13 Castilla y León y España: exportaciones reales (1T14=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacome

Gráfico 2.14 Castilla y León: exportaciones de bienes y contribuciones sectoriales (% a/a, p.p.)



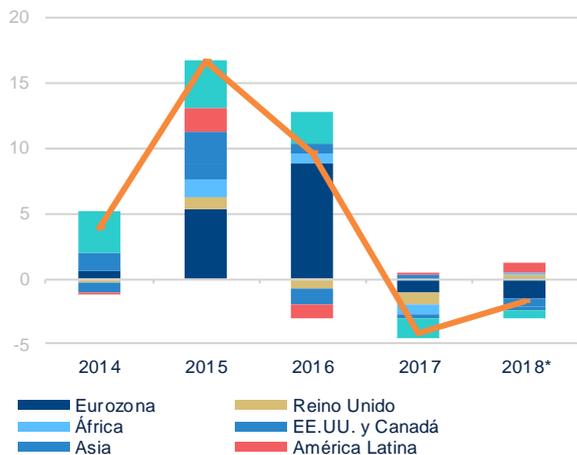
* Datos de hasta noviembre.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

La eurozona explica prácticamente la totalidad de la reducción de exportaciones del año pasado: a ella se deben 1,5 p.p. de los 1,8 p.p. de la reducción total, ya que aún absorbe casi dos tercios de las ventas al extranjero de Castilla y León. El resto de países europeos absorbió una quinta parte y, en particular, el Reino Unido se ubicó por debajo del 5%, tras la caída del 17,8% del 2017. Sin embargo, en plena incertidumbre sobre el proceso del *brexit*, las ventas destinadas al mercado británico aumentaron un 7,2% el año pasado. Ello no impidió que en el cómputo anual fuera el segundo peor de la década, por debajo de los 800 M €. América Latina aumentó el año pasado un 20,5% las compras de bienes castellanoleoneses (670 M € acumulados en los últimos 12 meses), lo cual aportó 0,7 p.p. al crecimiento; y ello compensó lo que drenó América del Norte, tras una reducción del 20,0% en las suyas (véase el Gráfico 2.15).

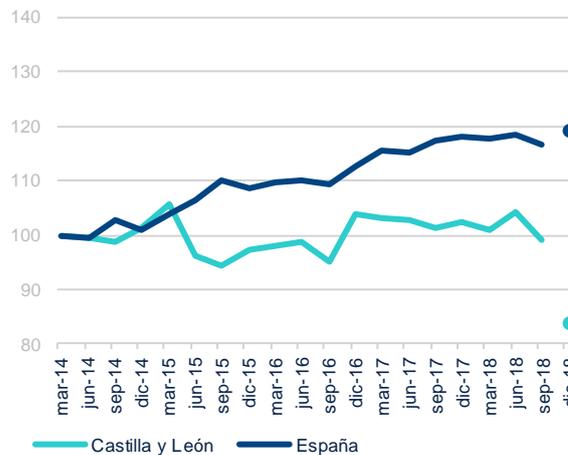
Por otra parte, la importación de bienes reales también habría disminuido el año pasado un 5,3% a/a, frente al aumento del 1,2% de España, y frente al aumento del 3,3% a/a en 2017, en particular en la parte final del año (véase el Gráfico 2.16). La reducción del año pasado fue algo menor cuando se considera en términos nominales (-1,3% a/a.): 2 p.p. de la caída se deben a que la región redujo las importaciones del sector automotriz (suponen algo más de un tercio del total y fueron reduciéndose a lo largo del año), mientras que aumentaron un 5,0% las de semimanufacturas (que aportaron 1,2 p.p.), ya que suponen casi una cuarta parte de las importaciones regionales.

Gráfico 2.15 Castilla y León: contribuciones al crecimiento exportador por destino (p.p.)



* Datos hasta noviembre.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.16 Castilla y León: importaciones reales (1T14=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El turismo de residentes aumenta en número, pero reduce sus pernoctaciones hoteleras a pesar de la rebaja en los precios

El año pasado las entradas de viajeros y las pernoctaciones en hoteles de Castilla y León superaron los 4,9 y 8,2 millones respectivamente, con crecimientos modestos del 0,1% y 0,6%. Ello supone 2,0 p.p. menos en viajeros y 0,1 p.p. más que el promedio nacional en pernoctaciones, con lo que la región volvió a crecer en viajeros por sexto año consecutivo, aunque a las menores tasas del sexenio. El comportamiento fue relativamente irregular, con el primer y tercer trimestres del año mostrando caídas inter-trimestrales en términos corregidos de estacionalidad.

El sector turístico regional se vio perjudicado por el estancamiento del número de viajeros residentes y su ligera reducción en pernoctaciones hoteleras (-0,2% a/a). Los residentes en España son casi 8 de cada 10 viajeros en la región, por lo que fue su estancamiento el que condicionó el turismo en Castilla y León, tras haber crecido en torno a 3 p.p. el año 2017 (véase el Gráfico 2.17). Por su parte, el turismo de no residentes en España creció cerca de un 3% a/a, tanto en viajeros como en pernoctaciones, gracias a los buenos datos del último trimestre, en particular en noviembre y en Salamanca¹⁵.

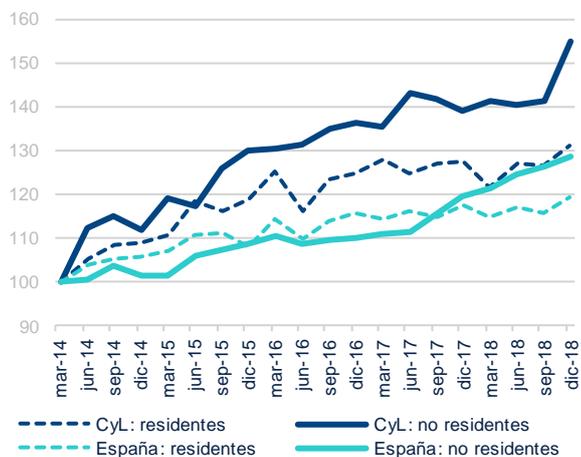
El incremento en visitantes y estancias vino acompañado de una reducción precios hoteleros de la región, que se redujeron un 1,2% a/a en términos reales, revertiendo las ganancias del año pasado y frente a la práctica estabilización de los precios observada a nivel nacional. Así, los precios hoteleros se ubican cercanos a los de regiones limítrofes de interior, como Castilla-La Mancha o Extremadura, y en una posición intermedia entre otra con peor comportamiento, el caso de Aragón, y la media nacional, beneficiada por la evolución del precio en zonas de costa (véase el Gráfico 2.18).

Castilla y León continúa siendo la región líder en turismo rural. En 2018 aglutinó el 19,2% y el 15,8% de los viajeros y pernoctaciones en ese tipo de establecimiento, respectivamente, destacando la actividad en las provincias de Ávila, Segovia y Burgos. En total, alcanzó un total de 1,8 millones de pernoctaciones¹⁶ el año pasado, con un aumento del 6,6%, a/a frente al 3,4% de media de España, un dinamismo superior al observado en la actividad hotelera.

15: Véase <https://www.noticiascyl.com/salamanca/local-salamanca/2018/12/21/record-de-turistas-en-noviembre-por-las-visitas-nacionales/>

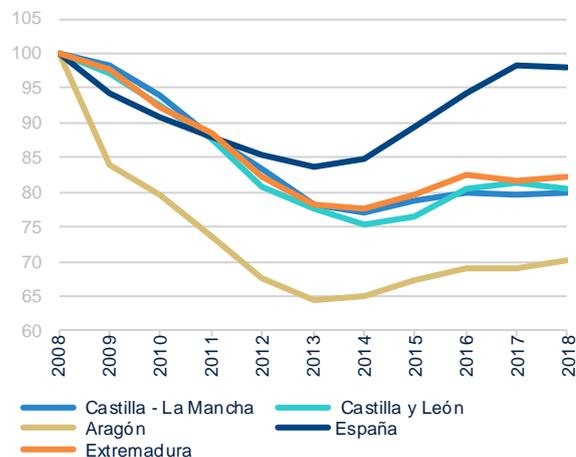
16: Véase: <http://www.diariodeburgos.es/Noticia/Z60EAF044-EE03-A016-56BCD3C6C67B3F4D/201901/El-turismo-rural-cierra-en-positivo-2018>

Gráfico 2.17 Castilla y León y España: pernoctaciones (1T14=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.18 Índice de precios hoteleros (Reales*, 2008=100)



* Deflactado con IPC nacional.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

El mercado laboral castellanoleonés mantuvo su dinamismo el año pasado gracias a los servicios públicos, y lo modera a comienzos de 2019

La afiliación a la Seguridad Social en Castilla y León creció un 1,8% en 2018, 0,1 p.p. menos que el año anterior y 1,3 p.p. por debajo de lo ocurrido en el conjunto de España. El vigor del crecimiento fue similar en ambos semestres, 0,4% t/t CVEC en promedio, 0,3 p.p. por debajo de lo observado a nivel de España. Desde el punto de vista sectorial, tras un primer semestre con aumentos en la mayoría de ellos, como la agricultura, la construcción, las manufacturas o las actividades profesionales, en la segunda mitad del año los servicios públicos concentraron los aumentos de la afiliación en la región (véase el Cuadro 2.2). Así, de los 16,0 mil afiliados que la región ganó en promedio, 6,0 mil lo fueron en los servicios públicos, casi 3 mil en actividades profesionales y unos 2 mil cada uno las manufacturas, la construcción, y el agregado del comercio, la hostelería y el turismo.

Los primeros datos de 2019 apuntan hacia un menor dinamismo del mercado laboral regional. Con datos de enero desestacionalizados y completados con previsiones, el crecimiento trimestral del 1T19 sería de 0,2%, impulsado por la construcción y en menor medida las manufacturas, y un freno de los servicios.

Paralelamente, la Encuesta de Población Activa (EPA) señala una mejora más moderada del empleo en la región, con un crecimiento del 1,1% a/a promedio en 2018 (10.000 empleos). Por sectores, la señal es algo diferente: según la EPA, el año pasado la mejora del empleo se concentró en las manufacturas y, en menor medida, la agricultura, mientras que se habría reducido en los servicios, fundamentalmente, en los privados.

Cuadro 2.2 Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)*

	Castilla y León				España			
	1S18	2S18	2018	1T19*	1S18	2S18	2018	1T19*
Agricultura	0,1	0,0	0,0	0,0	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
Manufacturas	0,1	0,0	0,3	0,1	0,1	0,0	0,3	0,0
Construcción	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1	0,1	0,4	0,1
Comer., transporte y repar.	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1	0,4	0,1
Hostelería	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,3	0,0
Comunic., Finanzas y s. inmov.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0
Activ. Profesionales	0,1	0,0	0,3	0,0	0,1	0,1	0,5	0,1
Serv. públicos	0,1	0,2	0,7	0,0	0,2	0,2	0,8	0,1
Serv. sociales y act. Artíst.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Total	0,5	0,4	1,8	0,2	0,8	0,7	3,1	0,5

* Datos estimados con la información hasta enero de 2019. Los datos semestrales son el promedio de los trimestres; los del ejercicio completo, anuales.
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

La mejora del empleo de 2018 se produjo a un ritmo dispar entre las grandes áreas urbanas (GAU)

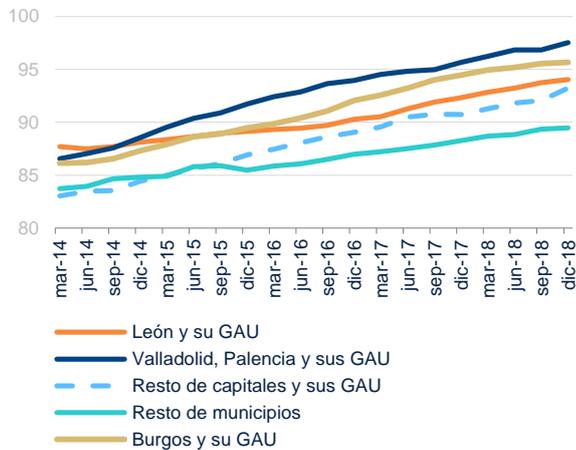
castellano-leonesas. El único GAU no capitalino de la región, el de Ponferrada, destacó con un aumento del 3,4% a/a el año pasado apoyado, entre otros, por la buena marcha de negocios del sector de energías renovables¹⁷. En 2018 León y su GAU destacaron también, al crecer un 2,1% promedio anual, tras acelerarse la afiliación en la parte final del año. Por su parte, tanto Burgos como el agregado del resto de capitales crecieron 1,9% a/a, 0,3 p.p. por encima del agregado de municipios no incluidos en una gran área urbana capitalina, que en conjunto suponen la mitad de la afiliación regional. El Gráfico 2.19 muestra que la afiliación media en el agregado de los GAU de Valladolid y Palencia, más ligadas al sector automotriz, aumentó un 2,0% el año pasado. A pesar de la cercanía entre ambas, muestran una disparidad que se comenta en el siguiente párrafo pero, en agregado, muestran una tendencia firme hacia la recuperación del nivel de empleo pre-crisis.

Se observan diferencias importantes entre las propias capitales regionales: como muestra el Gráfico 2.21, los cambios en la afiliación oscilan entre el +2,7% y 2,5% de los GAUs de Valladolid y Salamanca, y el -0,8% del de Palencia, afectado por la pérdida del tercer turno en la fábrica automotriz, a partir de junio del año pasado¹⁸. Salvo Zamora (+0,4% a/a), los crecimientos de los GAU son cercanos al +2,0% a/a, aunque sin alcanzar dicho umbral en los casos de Ávila, Soria y Burgos.

17: Véase al respecto: <https://www.genewsroom.com/press-releases/ge-renewable-energy-business-incrementa-su-produccion-en-la-planta-de-ponferrada>

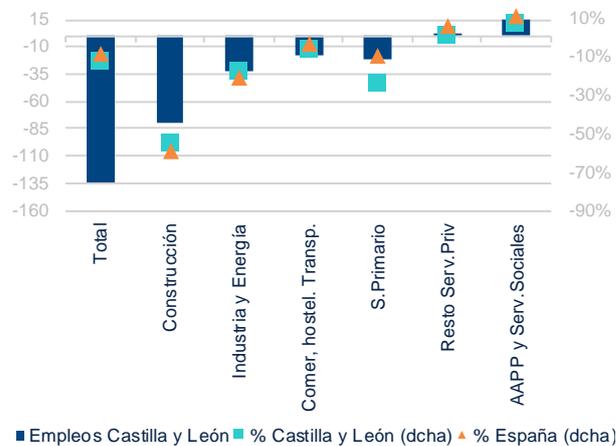
18: Véase al respecto: <https://www.diariomotor.com/noticia/renault-fabrica-palencia-valladolid-pierden-tercer-turno/>

Gráfico 2.19 Afiliación por grandes áreas urbanas (GAU, 1T08=100, CVEC)



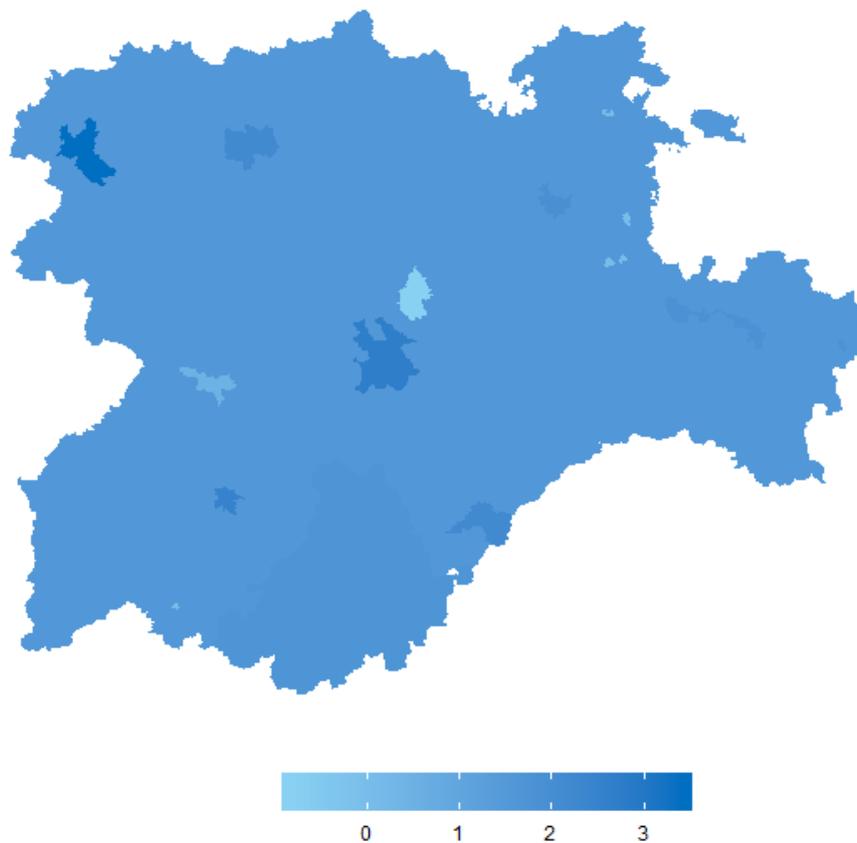
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Fomento

Gráfico 2.20 Variación de empleos por sector (Miles de empleos y % de variación 2007-2017)



Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

Gráfico 2.21 Castilla y León: afiliación a la Seguridad Social por GAU capitalinas (% a/a, 2018)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Fomento

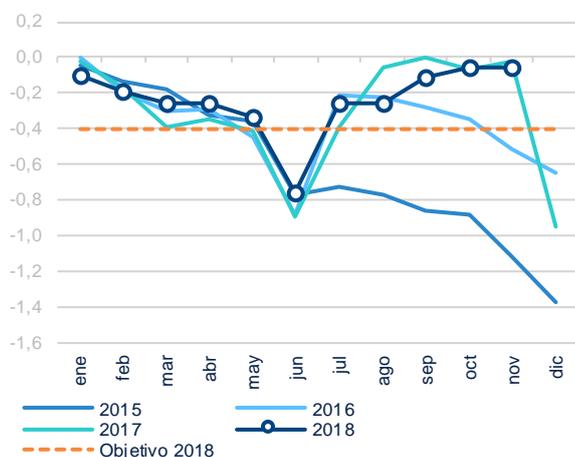
La tasa media de paro siguió reduciéndose en Castilla y León: en los primeros tres trimestres del año pasado bajó 1,8 p.p. y se ubicó en el 12,4% promedio. La reducción del número de parados fue del 16,2%, hasta 139 mil, pero en un contexto de reducción de la población activa (-1,4%, unas 16 mil personas), frente al estancamiento observado a nivel nacional).

A pesar de la recuperación en los últimos cuatro años (54 mil empleos netos creados desde 2013), **el número de ocupados en 2017 en la región era un 11,9% inferior al que se alcanzó una década antes (133 mil empleos netos perdidos, 3,6 p.p. peor que España)**, según los últimos datos de la Contabilidad Regional de España publicados en diciembre. El Gráfico 2.20 analiza la variación del empleo por sectores en Castilla y León en la década transcurrida desde 2007. De los empleos netos perdidos, seis de cada diez (80 mil) lo fueron en el sector de la construcción (que redujo su empleo en el periodo a menos de la mitad) y una cuarta parte (32 mil) se perdió en el sector industrial y energético, que perdió casi una quinta parte de su empleo en la década (algo menos que la media española). El sector primario castellanoleonés perdió casi una cuarta parte del empleo total (21 mil empleos, frente al 9,0% perdido en España), por encima de los 18 mil que perdió el agregado del comercio, el transporte y la hostelería (el 6,4% del que tenía en 2007 y 3,4 p.p. más que en el total nacional). En sentido contrario, las administraciones públicas y los servicios sociales aportaron 11 mil empleos más (+9,1%, 2,4 p.p. menos que España) y menos de 2 mil fueron los que aportaron el resto de servicios privados (actividades profesionales fundamentalmente, junto a artísticas, recreativas y otras), que aumentaron un 0,7% su empleo agregado (5,2 p.p. menos que en España). **Por tanto, la potente pérdida de empleo en la construcción y, en menor medida, la industria en la última década, se vio sólo parcialmente compensada en Castilla y León por el sector servicios, en particular, los privados, cuyo dinamismo relativo fue menor que el de la media nacional.**

Alcanzar los objetivos de estabilidad exigiría un notable esfuerzo de ajuste del gasto autonómico

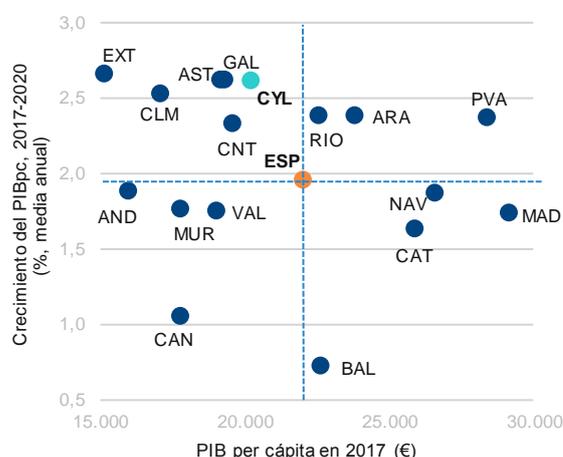
La ejecución presupuestaria de la Junta de Castilla y León hasta noviembre de 2018 muestra un ligero deterioro respecto a lo observado en el mismo periodo del año pasado. Así, los ingresos de la Junta de Castilla y León habrían crecido en línea con lo esperado con las entregas a cuenta (en torno a un 4% a/a), mientras que el gasto lo habría hecho por encima de lo previsto a comienzos del año. Se observa un impulso generalizado a todas las partidas de gasto, con especial intensidad en la inversión pública, los consumos intermedios y la remuneración de asalariados (esta última afectada por las subidas salariales de los PGE2018). Como resultado, en noviembre el déficit de la Junta se habría situado en torno a un 0,1% del PIB regional (véase el Gráfico 2.22). En este contexto, **se espera que la Junta de Castilla y León haya cerrado el año 2018 incumpliendo su objetivo de estabilidad presupuestaria (-0,4% del PIB regional).**

Gráfico 2.22 Junta de Castilla y León: capacidad / necesidad de financiación (Acumulado al mes t de cada año, % del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Gráfico 2.23 PIB per cápita en 2017 y evolución en el horizonte de previsión (hasta 2020) (€ y % a/a promedio)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

El crecimiento del PIB en Castilla y León será del 2,3% este año y se desacelerará hasta el 1,9% en 2020

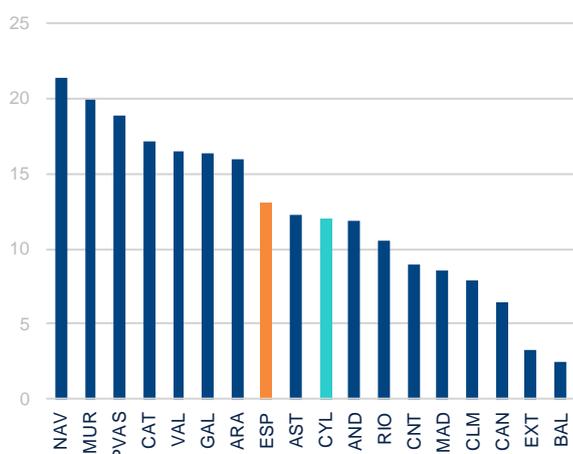
Se prevé que la economía castellanoleonesa alcance un crecimiento del 2,3% este año, y desacelere hasta el 1,9% el año que viene. Esto permitiría la creación de unos 35 mil empleos en estos dos años y reducir la tasa de paro en 2,1 p.p., hasta el 8,0% en 2019. Si se cumplen estas previsiones, el avance promedio anual del PIB per cápita en términos constantes en Castilla y León (+2,6%) se situaría 0,6 p.p. por encima de la media española para el trienio 2018-2020 (véase el Gráfico 2.23). El aumento esperado de la renta per cápita se debe a que se prevé que la población de la comunidad continúe reduciéndose este año y el siguiente, a un ritmo promedio anual del -0,5%, inferior al observado en los últimos seis años pero que se compara con el aumento de la población del 0,4% promedio anual a nivel nacional. Con esto, a finales de 2020 Castilla y León superará el nivel de PIB pre-crisis, tanto en términos absolutos como per cápita, y tendrá una tasa de paro 1,7 p.p. por debajo del nivel de 2008 (sólo 1 p.p. por encima del mínimo pre-crisis, que alcanzó en 2007). Sin embargo, tanto el número de empleos como el de activos será más de 5 p.p. inferior a los previos a la crisis (véase el Gráfico 2.30, al final de esta sección).

Hacia delante, hay diversos factores que condicionarán el comportamiento de la región. Se espera que continúe el aumento de la demanda global, aunque no tan dinámica como se esperaba hace unos meses. Ello, junto al tono expansivo de la política monetaria, apoyará el crecimiento de las exportaciones. De hecho, el menor crecimiento de la eurozona y una normalización monetaria más lenta que la anteriormente prevista conllevarán un euro algo más depreciado. Las regiones que exportan más a países de fuera de la eurozona podrían verse más beneficiadas por la demanda global y la ganancia de competitividad precio por el tipo de cambio. Ello supone una ligera desventaja para Castilla y León, que se ubica 1 p.p. por debajo de la media española en cuanto a penetración de los bienes regionales en los mercados más allá de la eurozona, que equivalen al 12% del PIB regional (véase el Gráfico 2.24). Sin embargo, el potente esfuerzo inversor de los últimos tres años en bienes de equipo importados, junto con las buenas perspectivas particulares en la factoría palentina¹⁹ en un contexto de alta incertidumbre para el sector automotriz, apoyarán una recuperación de las exportaciones de dicho sector.

19: Véase al respecto: https://www.eleconomista.es/castilla_y_leon/noticias/9662137/01/19/Renault-recuperara-en-abril-el-tercer-turno-en-su-fabrica-de-Palencia-y-creara-500-empleos.html

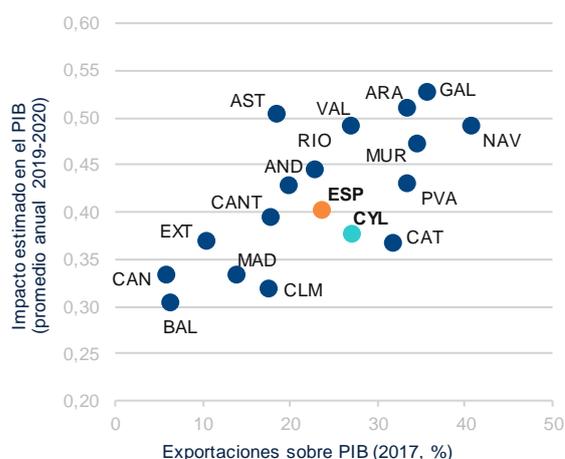
Además, **la previsión para el precio del petróleo se ha revisado a la baja**, lo cual compensa algunos de los vientos de cara: se prevé que el precio se situará en torno a los 60 dólares por barril en promedio durante el presente bienio, un 15% por debajo de lo previsto hace 3 meses. Ello supone un ahorro significativo para las empresas y familias españolas y castellanoleonesas. Los efectos de esta reducción del precio sobre las distintas economías regionales dependen, en gran medida, del *mix* energético de producción y de su grado de apertura. En el caso de Castilla y León se espera un impacto sobre la actividad en torno a 0,4 p.p. anual, similar al promedio español (véase el Gráfico 2.25).

Gráfico 2.24 Exportaciones de bienes fuera de la eurozona sobre PIB regional en 2017 (p.p. del PIB)



Fuente: BBVA Research de Datacomex

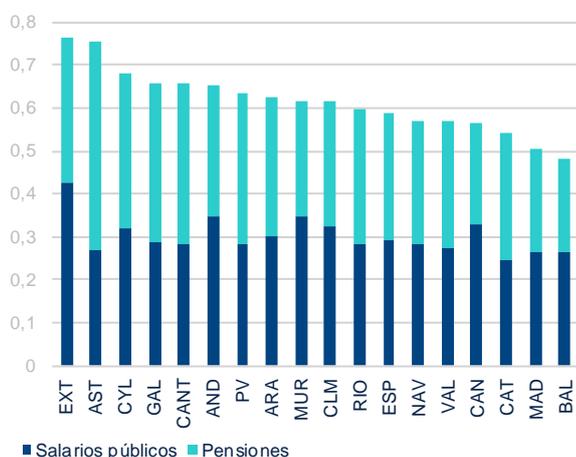
Gráfico 2.25 Impactos de la revisión a la baja del precio del petróleo en el PIB (p.p.)



Fuente: BBVA Research

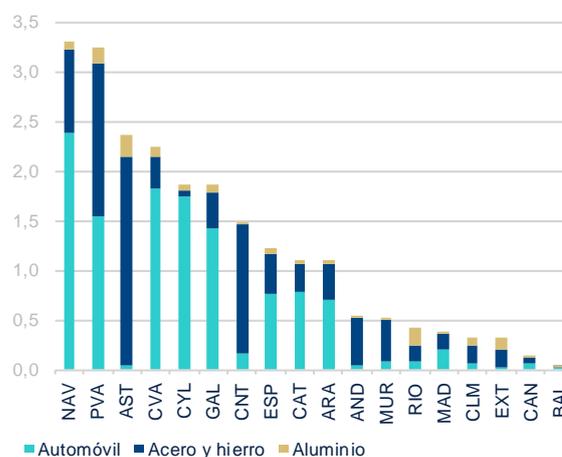
A nivel doméstico, **el incremento de la demanda interna podría ser menor que en años anteriores**. Entre los factores que explicarían lo anterior destaca, en primer lugar, el agotamiento del empuje ligado a la “demanda embalsada” durante la crisis, así como la pérdida de tracción de los vientos de cola que venían impulsando la actividad (ya no hay bajadas adicionales de tipos de interés), lo que tiende a desacelerar el consumo final de los hogares. Ello se verá parcialmente compensado por el impulso fiscal resultado del aumento de los salarios públicos y de las pensiones, particularmente importantes para la región. Además del efecto positivo sobre el turismo nacional, que en esta comunidad es el más relevante, el efecto agregado de ambas medidas sería mayor en Castilla y León que en la mayoría de regiones de España, en particular por las pensiones, con un aumento de la renta disponible cercano a 0,7 p.p. (véase el Gráfico 2.26).

Gráfico 2.26 Aumento de la renta disponible regional por el crecimiento de salarios públicos y pensiones (p.p.)



Fuente: BBVA Research e INE

Gráfico 2.27 Peso de las exportaciones fuera de la UE de los productos que pueden resultar afectados por la guerra comercial (2017, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Aumento de la incertidumbre interna y externa

Si bien las previsiones de crecimiento de Castilla y León para el bienio 2018-2020 siguen siendo favorables, **los riesgos internos y externos han aumentado**. Así, por un lado, los riesgos procedentes del entorno global se incrementan.

En primer lugar, **el efecto sobre las exportaciones del aumento de las tarifas arancelarias** del gobierno de los EE.UU. a los productos europeos. Si se limita a las medidas ya decididas, el impacto para Castilla y León sería limitado. Entre las exportaciones dirigidas fuera de la UE, sólo las de automóviles son relevantes para esta región (véase el Gráfico 2.27). Sin embargo, se incrementa el riesgo de una espiral de aumento de barreras al comercio, que podría reducir la contribución de la demanda externa a la actividad de las distintas economías regionales, pudiendo tener un impacto diferencial para Castilla y León si estas dificultades se extienden al sector del automóvil. En todo caso, existe el riesgo de que el aumento de los aranceles genere efectos de segunda ronda que impacten en la actividad económica a través del canal financiero y confianza. Si se diera el caso, el efecto sobre la actividad económica podría ser mayor.

En segundo lugar, el menor crecimiento previsto para la eurozona, incluida la situación de recesión en Italia, y el incremento de incertidumbre en relación al *brexit* reducirán el crecimiento de la demanda de bienes y servicios castellanoleonés en esos mercados. Los acontecimientos recientes suponen un incremento en la probabilidad de que el Reino Unido abandone la UE sin acuerdo; en este punto, la región presenta una exposición al mercado británico algo menor a la media española²⁰.

Por otra parte, la incertidumbre de política económica se mantiene elevada y hay dudas sobre el impacto de algunas de las políticas ya aprobadas. Tras el rechazo a la propuesta de Presupuestos Generales para 2019, se mantiene la incertidumbre sobre el tono que la política fiscal pueda mostrar el próximo año, dada la necesidad de continuar consolidando las cuentas en un contexto de menor crecimiento de la economía española. Para 2019, y de cumplirse el escenario esperado por BBVA Research, Castilla y León debería realizar un importante esfuerzo de contención del gasto (véase el Gráfico 2.28). Aunque la actual situación de prórroga presupuestaria para 2019 de la Junta de Castilla y León debería favorecer cierta limitación al crecimiento del gasto, **no parece probable que el objetivo de estabilidad para dicho año (-0,1% del PIB regional) sea alcanzable.**

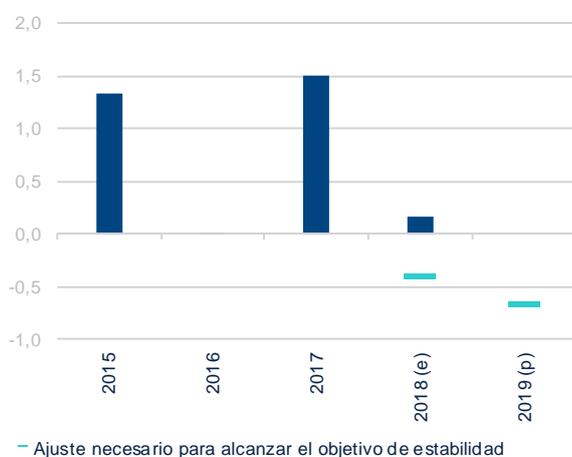
20: Véase por ejemplo el Gráfico 2.29 del Situación Cantabria 2017, disponible aquí: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-cantabria-2017/>

Los diversos acontecimientos que han afectado a la economía catalana podrían también haber incidido negativamente en la evolución del PIB castellanoleonés, ya que se estima que entre otros efectos, Cataluña podría haber creado 25 mil empleos más en ausencia de esas dificultades. La menor demanda de los hogares y empresas catalanas, podría haber afectado también a las empresas castellanoleonesas. Si bien la evolución más reciente de la economía catalana muestra que los efectos hasta ahora han sido transitorios, un eventual repunte de la incertidumbre podría suponer un nuevo riesgo a la baja sobre la actividad.

Por otra parte, el Gobierno ha aprobado un aumento del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) sin precedentes. Ello podría impulsar la renta y el gasto a corto plazo, pero según las estimaciones de BBVA Research podría incidir negativamente en la actividad y el empleo: para el conjunto de España se estima una reducción entre el 0,9% y 1,6% del empleo, en función de si las empresas absorben el aumento salarial o lo trasladan a precios. En cualquier caso, el aumento de rentas hasta el SMI tendrá un impacto desigual por CC.AA, en función del porcentaje de asalariados que se podrían ver afectados. Como muestra el Gráfico 2.29, Castilla y León está entre las comunidades menos afectadas por la subida del SMI.

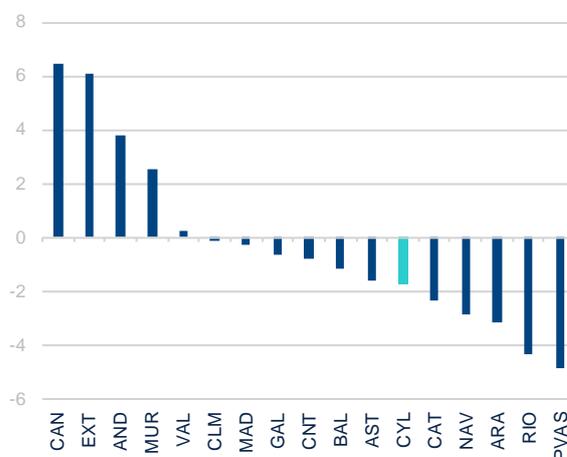
Finalmente, el sector turístico nacional empieza a mostrar síntomas de desaceleración. Sin embargo, este es un problema que afecta, principalmente, a los destinos mediterráneos e insulares, a lo que la región añade la ventaja de un menor nivel de saturación turística. Como consecuencia, la demanda de Castilla y León también puede verse menos afectada que la de otras CC.AA.

Gráfico 2.28 Junta de Castilla y León: ajuste del gasto primario (p.p. del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Gráfico 2.29 Asalariados por CC.AA.: porcentaje que se ubican en los deciles 1 y 2 de los salarios (Diferencias respecto a España en %, 2017)



Fuente: BBVA Research a partir de INE, Encuesta trimestral de Coste Laboral

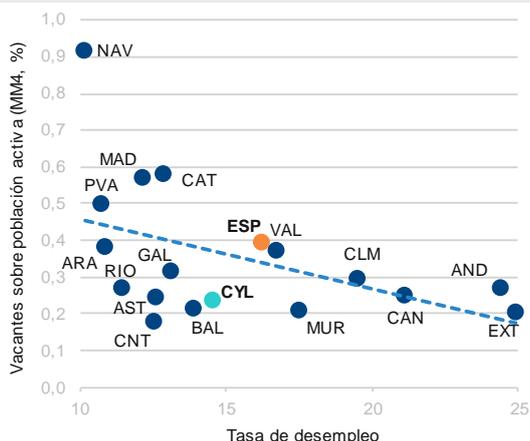
Se prevé la creación de unos 35.000 puestos de trabajo

De cumplirse este escenario, se crearían unos 35.000 nuevos puestos de trabajo en Castilla y León entre 2018 y 2020. Con todo, la mejora de la ocupación sigue sin ser suficiente para alcanzar niveles pre-crisis en el empleo: a cierre del bienio el empleo se ubicará 5,2 p.p. por debajo de su nivel medio de 2008 (véase el Gráfico 2.32). Por su parte, se prevé que la tasa de paro se reduzca hasta ubicarse en 2020 en el 8%, 1,7 p.p. por debajo ya de su nivel de 2008 y sólo 1 p.p. por encima del mínimo que alcanzó la región en 2007. Esta evolución coincide con un descenso del 5,3% en el número de activos de la región. A medida que el paro se acerque a su nivel friccional o cercano a los mínimos pre-crisis, podrían aparecer presiones salariales al alza. Los últimos datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral señalan un aumento del 1,4% a/a del coste laboral total en la región en los tres primeros trimestres del año pasado, 0,4 p.p. por encima de España.

En ese sentido, **en Castilla y León, el número de vacantes por cubrir respecto a la población activa es inferior a la media española**, en un entorno de menor paro y, también, menor crecimiento (véase el Gráfico 2.30). Ello no quita que pudieran estar dándose restricciones puntuales de capital humano en Castilla y León, en sectores como el industrial, el de servicios avanzados o TIC, por ejemplo. Si buena parte de las personas que se encuentran en el paro no tienen la formación que requieren las empresas que crean empleo, ello podría llevar a aumentos de remuneraciones en dichas ocupaciones, que incrementarían la desigualdad entre quienes tengan un puesto de trabajo y los que no.

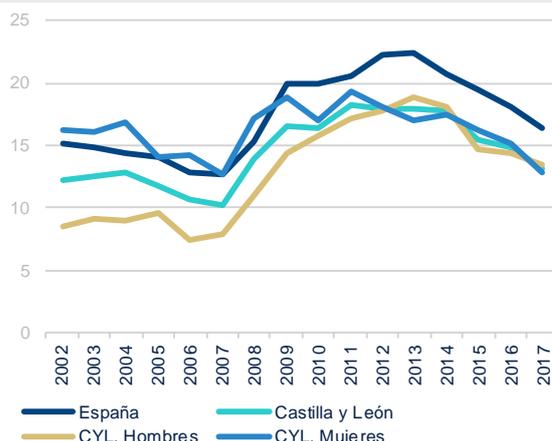
Adicionalmente, la región debería de tratar de impulsar la formación e inserción laboral de los jóvenes que actualmente ni trabajan ni estudian. Si bien dicho indicador se ubica en el 13,1%, mínimo desde 2008 y 3,3 p.p. por debajo de la media nacional, sigue siendo excesivamente elevado, siendo algo mayor entre los hombres castellanoleoneses entre 15 y 29 años (13,4%), que entre las mujeres (12,8%, véase el Gráfico 2.31). En todo caso, la proporción sigue alejada de los niveles por debajo del 10% que se dieron en la región a mediados de la década pasada. La mejora del capital humano constituye una necesidad para un crecimiento más inclusivo y una mayor igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres.

Gráfico 2.30 Desempleo y vacantes (2T18, %, MM4)



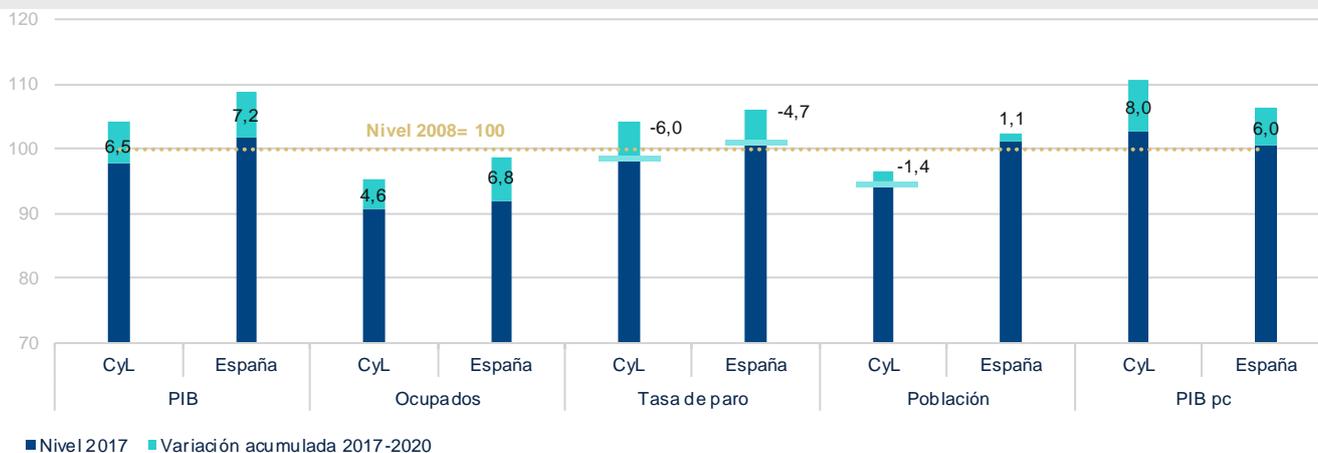
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.31 Castilla y León y España: población joven (15-29 años) por sexo, que ni estudia ni trabaja (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.32 PIB, ocupación, tasa de paro, población y PIB per cápita. Nivel en 2017 y cambio en 2018-2020 (Nivel pre-crisis, 2008 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPA)

Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León. Cuarto trimestre de 2018²¹

Los resultados de la Encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al cuarto trimestre de 2018 han empeorado de forma más acusada que la propia economía castellanoleonesa, que continuó creciendo en la parte final del año pasado. En general, los resultados empeoran tanto respecto al anterior como al año anterior, y se acercan a los niveles mínimos de los últimos cinco años. Además, todos los indicadores parciales empeoran respecto al año y al trimestre anterior, con la única excepción de la inversión en el sector primario, cuyos saldos netos mejoran en términos interanuales, aunque siguen en negativo.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente casi seis de cada diez encuestados observa estabilidad, mientras que más de tres de cada diez observan una disminución de la actividad económica en el entorno de su oficina. Así, el saldo neto de respuestas es de -30%, el más negativo desde 2T16 en la región (véase el Gráfico R.1.1). El porcentaje de quienes consideran que la actividad económica mejoró en el último trimestre del año pasado es de apenas un 6% de los encuestados, la mitad que el 12% del anterior trimestre y el 15% de hace un año.

Los resultados relativos a las expectativas para 1T19 son muy similares a los de la visión sobre 4T18: también negativos, por segundo trimestre consecutivo (-34 p.p.), frente al saldo positivo de 12 p.p. de hace un año. Esta valoración es coherente con el reciente aumento de la incertidumbre y los riesgos para la economía, pero es más pesimista que lo observable en los últimos datos de actividad. Según la previsión de BBVA Research, el crecimiento del PIB se mantendrá en Castilla y León a un ritmo similar este año, y lo desacelerará hasta su media del último quinquenio, inferior a la media de España.

Todos los indicadores parciales reflejan la situación de incertidumbre, destacando industria y servicios, con saldos de respuesta negativos entre 20% y 30% tanto en el ámbito del empleo como en el de la inversión. También la opinión sobre la producción industrial es negativa, con un 26% de respuestas extremas en negativo. La inversión en el sector primario y el empleo en construcción son dos de los indicadores cuyo saldo neto negativo no alcanza el 10%.

Los indicadores relacionados a la demanda externa también están entre los menos negativos: la visión sobre el turismo y sobre la exportación²² empeoró y es también negativa en ambos casos, pero sin alcanzar el 10% del total de saldos netos negativos. Destaca que el 80% de los encuestados observa estabilidad en las exportaciones, a pesar de la incertidumbre del *brexit* y las posibles medidas arancelarias entre China y EE.UU.

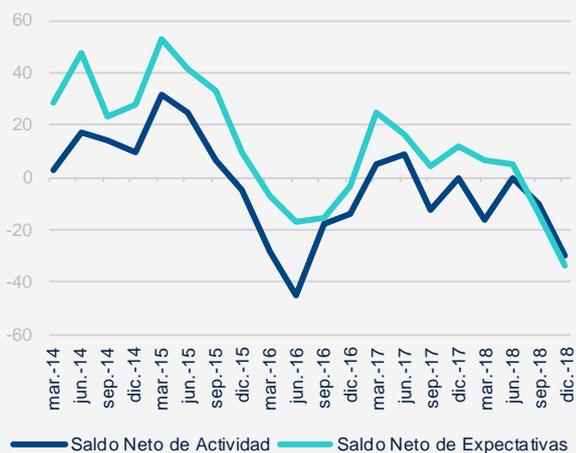
Los indicadores de empleo muestran saldos netos negativos, con un empeoramiento intertrimestral e interanual, menos acusado en el caso de la construcción, y menos negativo en la industria que en el sector servicios.

En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica anticipan un menor dinamismo de la economía castellanoleonesa que, sin embargo, mantiene un crecimiento positivo en un contexto de agotamiento de los vientos de cola que han impulsado el crecimiento en los últimos años. El incremento de incertidumbres internas y externas podría explicar el deterioro de las expectativas de los encuestados, que todavía no se refleja con tanta claridad en el *hard data*.

21: La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde 2T10, entre los empleados de la red de oficinas BBVA en la región. Para más detalle sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí: <https://www.bbvaesearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

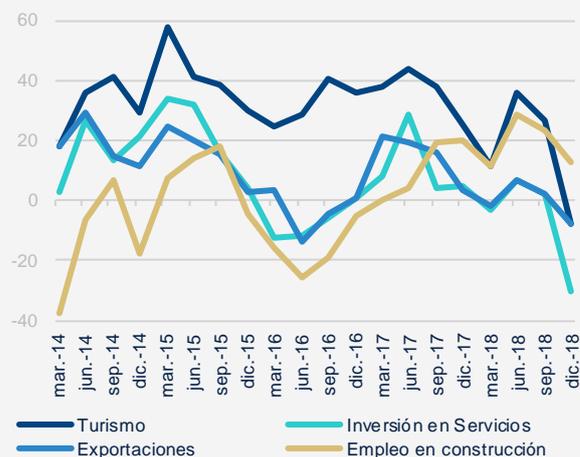
22: Datos brutos, no desestacionalizados.

Gráfico R.1.1 Castilla y León: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León. Saldos de respuestas de variables seleccionadas (%)



Fuente: BBVA

Cuadro R.1 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León. Resultados generales (%)

	4º Trimestre 2018				3º Trimestre 2018				4º Trimestre 2017			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	6	58	36	-30	12	65	22	-10	15	69	15	0
Perspectiva para el próximo trimestre	4	58	38	-34	6	73	20	-14	24	64	12	12
Producción industrial	6	62	32	-26	8	73	18	-10	8	73	19	-10
Cartera de pedidos	6	64	30	-24	12	73	14	-2	8	78	14	-5
Nivel de stocks	6	72	22	-16	6	78	16	-10	8	83	8	0
Inversión en el sector primario	13	65	22	-9	24	70	7	17	14	48	38	-24
Inversión industrial	7	64	29	-21	10	69	21	-10	10	80	10	0
Inversión en servicios	8	54	38	-30	22	57	20	2	17	71	12	5
Nueva construcción	31	50	19	13	38	47	15	23	31	58	11	20
Empleo industrial	13	48	40	-27	9	64	27	-18	13	75	12	2
Empleo en servicios	10	58	32	-22	24	53	22	2	24	62	14	10
Empleo en construcción	17	63	21	-4	23	58	19	4	20	65	15	6
Precios	16	76	8	8	22	69	8	14	24	71	5	19
Ventas	10	70	20	-10	8	71	20	-12	24	66	10	14
Turismo	16	60	24	-8	39	49	12	27	32	61	7	25
Exportaciones	6	80	14	-8	12	78	10	2	12	80	8	3

* Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA Research

3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016

Ángel de la Fuente²³ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Diciembre de 2018

1. Introducción

En esta nota se analiza la evolución de la población española entre 1950 y la actualidad utilizando la base de datos RegData descrita en de la Fuente (2017). Tras esta introducción, la sección 2 se centra en el impacto de los factores vegetativos y migratorios sobre la evolución de la población total de nuestro país y sobre su proceso de envejecimiento. La sección 3 analiza la dinámica de la distribución territorial de la población, que ha tendido a concentrarse cada vez más en determinadas áreas del territorio nacional. Finalmente, se analiza el caso de Castilla y León.

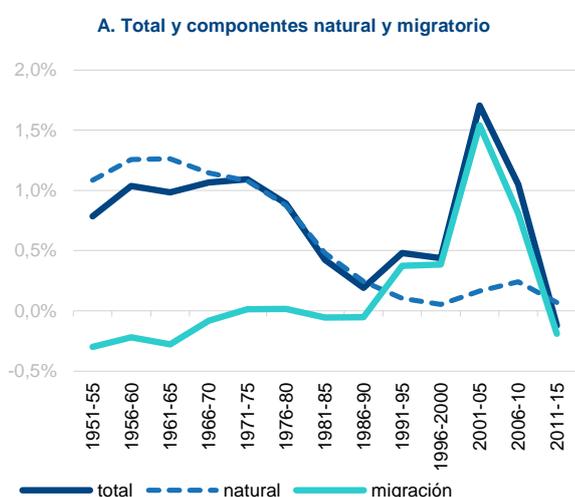
2. Evolución de la población agregada

Entre 1955 y 2016 la población española pasó de 28,2 a 46,5 millones de habitantes, lo que supone un incremento acumulado del 65% o una tasa media de crecimiento anual del 0,77%. Como se observa en el Gráfico 3.1, este crecimiento no se ha producido a un ritmo uniforme. Hasta mediados de los años 70 la población española crecía a un ritmo en torno al 1% anual pese a presentar un saldo migratorio neto negativo. Entre 1975 y 1990, el crecimiento de la población se desploma a pesar de la caída de la emigración, debido fundamentalmente a la fortísima caída de la tasa de natalidad que se observa durante este período (véase el panel b del Gráfico 3.1). Seguidamente se produce un fuerte repunte del crecimiento de la población, que se concentra especialmente en los primeros años del siglo actual y se debe, exclusivamente, a la entrada de varios millones de emigrantes extranjeros en pocos años, mientras la población nativa continuaba estancada. Con la llegada de la crisis, sin embargo, este influjo cesa y llega incluso a invertirse en algunos años recientes, llevando la tasa de crecimiento de la población por debajo de cero entre 2012 y 2014.

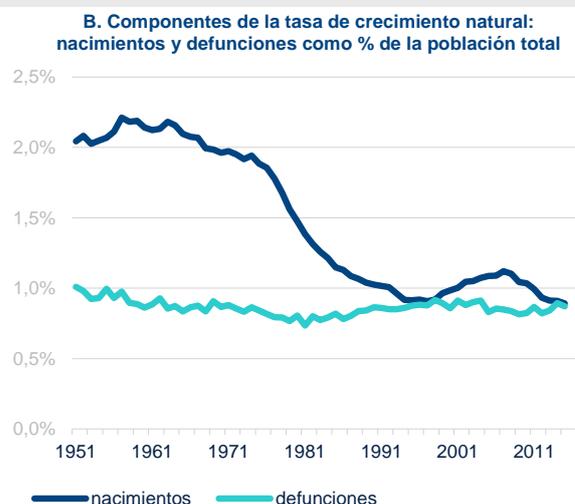
Como resultado de la caída de la natalidad y del aumento de la esperanza de vida, la población española lleva varias décadas inmersa en un proceso de envejecimiento que se acelera significativamente en los años 70 tal como se observa en el Gráfico 3.2, donde se muestra la evolución del peso de los mayores (al alza) y de los más jóvenes (a la baja). Como se observa en el gráfico, el aumento del peso de los mayores se detiene transitoriamente durante los años de fuerte influjo inmigratorio de la primera década de este siglo, pero se reanuda con la llegada de la crisis.

23: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

Gráfico 3.1 Tasa de crecimiento anual de la población española y componentes (Tantos por mil)

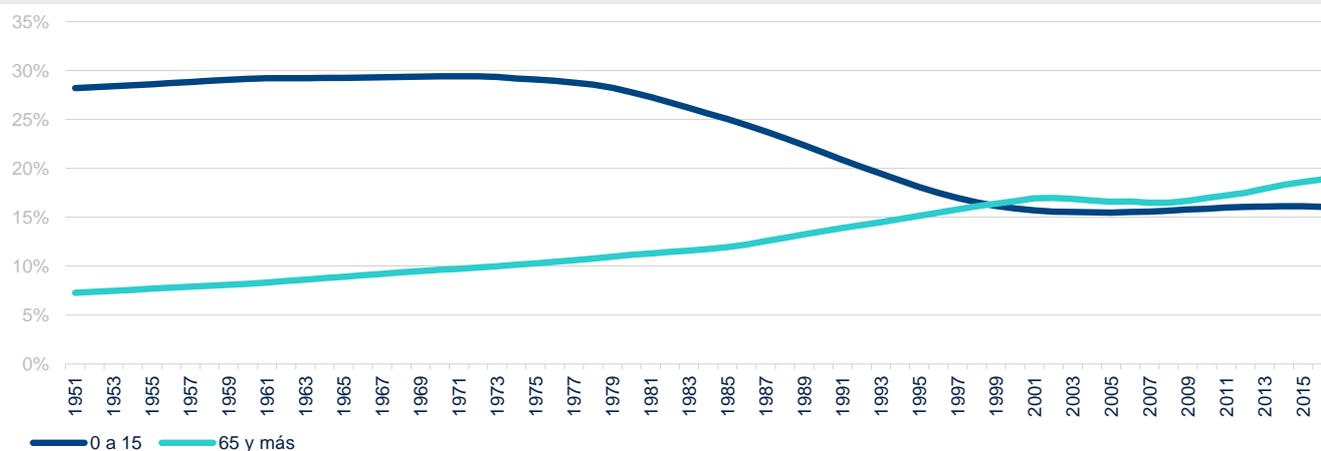


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)

Gráfico 3.2 Evolución de la distribución por edades de la población española (Peso en el total de distintos tramos de edad)



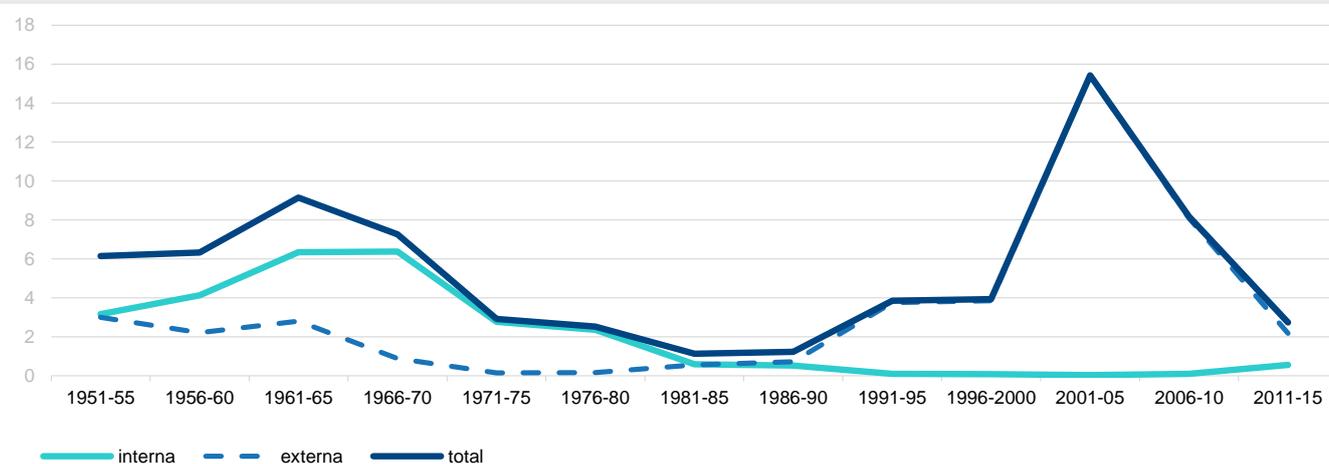
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

3. Fuertes flujos migratorios

Durante estas décadas España ha experimentado fuertes corrientes migratorias tanto internas como externas que, como ya se ha visto, han jugado un papel muy importante en la evolución de su población y más aún en su patrón de asentamiento territorial. El Gráfico 3.3 resume la evolución de la intensidad migratoria neta y de sus componentes, interno (interregional) y externo. El indicador se construye como el número total de desplazamientos migratorios netos durante cada año (medido de 1 de julio a 1 de julio), expresado como fracción de la población del país al comienzo del mismo. El número de desplazamientos migratorios se calcula como la suma de los desplazamientos internos y externos. Los desplazamientos externos se miden, en cada período, como el valor absoluto del saldo migratorio neto de España en su conjunto. Los desplazamientos internos se aproximan i) sumando los valores absolutos de los saldos migratorios netos regionales, ii) substrayendo del total los desplazamientos externos y iii) dividiendo el resultado por dos para tener en cuenta que cada desplazamiento interno se contabiliza dos veces (en la región de origen y en la de destino). El procedimiento es sólo aproximado y tiende a infravalorar la intensidad de las migraciones internas, al considerar sólo los flujos netos.

La intensidad migratoria neta presenta una tendencia a la baja durante buena parte del período, interrumpida por un fortísimo repunte en los primeros años del siglo actual que termina con el inicio de la crisis. A comienzos de los años sesenta esta variable alcanza valores en torno al 8 por mil anual, lo que supone movimientos netos de población muy considerables (en torno a los 300.000 desplazamientos netos por año) y llega a duplicar esta tasa durante el primer quinquenio del presente siglo. Acumulando estas cifras durante el conjunto del período, el número total de desplazamientos netos supera los 13 millones, lo que implica que una buena parte de la población española ha cambiado de región (o país) de residencia durante el período que estamos analizando. Esta cifra, además, subestima considerablemente el número real de desplazamientos migratorios, por cuanto captura únicamente los flujos netos de población (esto es, la diferencia entre el número total de inmigrantes y el de emigrantes) y considera tan sólo los desplazamientos desde o hacia otras regiones o el extranjero, excluyendo por tanto los que se producen dentro de una región determinada.

Gráfico 3.3 Intensidad migratoria neta (tantos por mil al año)



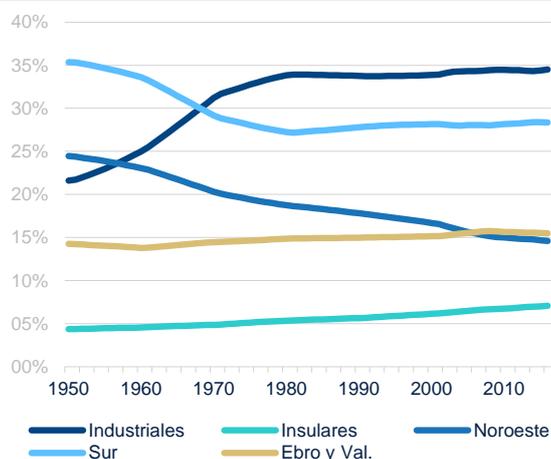
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Los dos componentes de la intensidad migratoria neta tienen comportamientos muy diferentes. El componente interno, que mide la intensidad de los flujos migratorios interregionales, presenta una tendencia claramente decreciente, reduciéndose a valores inferiores al uno por mil a partir de 1980. La intensidad migratoria externa, por su parte, desciende rápidamente durante la primera parte del período (cuando España presentaba un saldo migratorio negativo), se mantiene en valores muy reducidos durante su parte central y repunta a partir de 1985, coincidiendo con el cambio de signo del saldo migratorio español, hasta alcanzar valores extraordinariamente elevados durante los primeros años del siglo actual, que descienden bruscamente con el inicio de la crisis.

3. La distribución territorial de la población

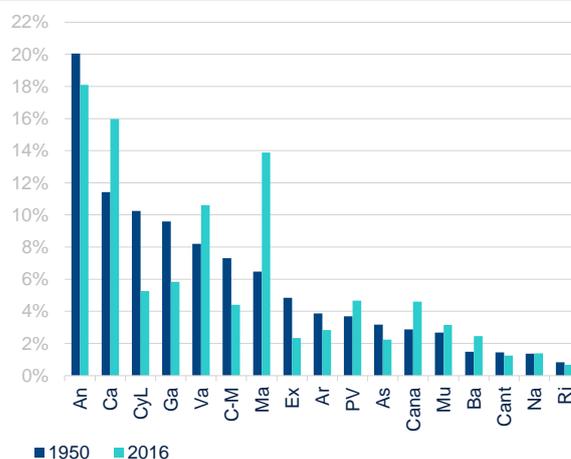
En esta sección se analiza la evolución de la distribución regional de la población española desde mediados del siglo pasado. Para ayudar a organizar la discusión, en una primera aproximación a los datos he agrupado a las 17 comunidades autónomas en cinco grandes macro-regiones, de acuerdo con una combinación de criterios económicos y geográficos. Las tres grandes comunidades de mayor tradición y peso industrial (Cataluña, el País Vasco y Madrid) se combinan en una única región económica (grandes centros industriales) y lo mismo se hace con las dos regiones insulares, con economías muy dependientes del turismo. El resto de las regiones se agrupan con criterios geográficos, distinguiendo entre el Sur (Andalucía, Extremadura, Cantabria, Murcia y Ceuta y Melilla), el Noroeste (Galicia, Asturias, Cantabria y Castilla y León) y el Valle del Ebro, integrado por Cantabria, Aragón y Navarra, a los que se añade la Comunidad Valenciana.

Gráfico 3.4 Peso en la población española (%)



Fuente: de la Fuente (2017)

Gráfico 3.5 Pesos regionales en la población española (%)

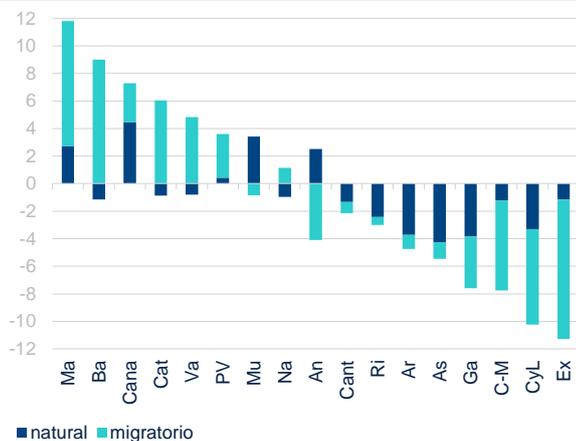


Fuente: de la Fuente (2017)

El Gráfico 3.4 muestra la evolución del peso de cada una de estas macrorregiones en la población española. Los perfiles regionales son muy variados. Entre 1950 y 1980 el peso de las grandes comunidades industriales se incrementa en casi un 60%, mientras que la región sur pierde más de un 20% de su peso inicial. Tras 1980, sin embargo, los pesos de ambas regiones se mantienen aproximadamente estables. Por otra parte, el Noroeste pierde peso durante todo el período a un ritmo aproximadamente uniforme y las comunidades insulares lo ganan. Durante el conjunto del período, la primera de estas regiones pierde un 40% de su peso inicial y la segunda gana algo más de un 60%. Finalmente, la combinación del Valle del Ebro y Valencia es la única macrorregión que mantiene una posición aproximadamente constante durante los últimos casi setenta años, aunque esa estabilidad oculta dinámicas claramente diferenciadas en las comunidades autónomas que integran la región, con el Valle del Ebro perdiendo peso frente a la Comunidad Valenciana.

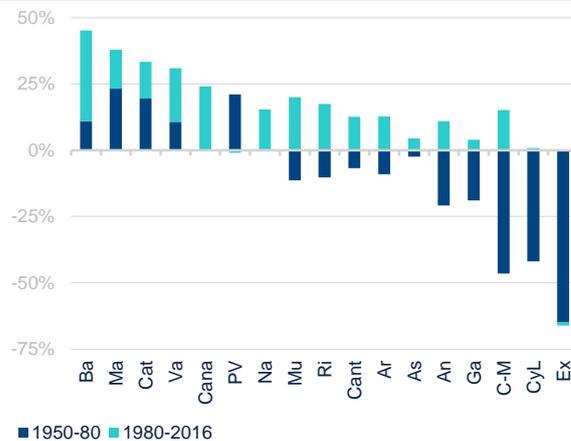
El Gráfico 3.5 muestra la participación de cada una de las comunidades autónomas en la población total del país en los años 1950 y 2016. Las cuatro regiones más pobladas en 2016 (Andalucía, Cataluña, Madrid y Valencia) concentraban el 46,1% de la población nacional en 1950 y el 58,5% en 2016. El nivel de concentración de la población, por tanto, aumenta apreciablemente, observándose también cambios muy significativos en las participaciones de algunas de las regiones. El peso en la población total de Madrid se ha multiplicado por más de dos entre el comienzo y el final del período, mientras que los de las regiones insulares y Cataluña han crecido en al menos un 40%. En el extremo contrario, Extremadura, Galicia y las dos Castillas han perdido al menos el 40% de su peso inicial y Aragón y Asturias más de un 25%. En resumen, la población española se ha concentrado cada vez más en Madrid y en la periferia (especialmente en el litoral mediterráneo y en los archipiélagos) a expensas de las regiones interiores (las dos Castillas, Extremadura y Aragón) y del Noroeste.

Gráfico 3.6 Tasas de crecimiento relativo de la población y componentes, promedio 1951-2016 (Tantos por mil)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.7 Saldo inmigratorio neto acumulado*, 1950-2016 (%) de la población residente en 2016



* Los saldos migratorios acumulados se obtienen acumulando los flujos netos de inmigrantes durante el período sin tener en cuenta la mortalidad. Fuente: de la Fuente, A. (2017)

La tasa de crecimiento relativo de la población de una región (esto es, la diferencia con la correspondiente tasa nacional) se puede expresar como la suma de un componente natural o vegetativo que refleja la diferencia entre nacimientos y defunciones y otro que captura el impacto neto de los flujos migratorios sobre el crecimiento de la población. El Gráfico 3.6 muestra el resultado de esta descomposición para el caso de las regiones españolas entre 1951 y 2016. Aunque ambos componentes tienden a tener el mismo signo (porque los inmigrantes suelen estar en edad fértil, lo que tiende a aumentar la tasa de natalidad y reducir la de mortalidad en las regiones receptoras), **el peso del componente migratorio ha sido decisivo en la evolución demográfica de buena parte de las comunidades autónomas. En términos generales, los flujos migratorios se han dirigido hacia las regiones con mayores niveles de renta y probabilidades más elevadas de empleo.**

La acumulación de flujos migratorios ha tenido un efecto muy importante sobre la distribución regional de la población española. El Gráfico 3.7 muestra los saldos inmigratorios netos acumulados entre 1950 y 2016 por cada una de las comunidades autónomas, desglosados por subperíodos y expresados como fracción de la población en 2016. En términos absolutos, las regiones receptoras más importantes han sido Cataluña y Madrid, con ganancias de población en torno a los dos millones y medio de personas, y Valencia, con un millón y medio. En el otro extremo, Castilla y León ha perdido en torno a un millón de habitantes debido a la emigración, seguida de Andalucía, Extremadura y Cantabria, con entre 650.000 y 830.000 efectivos. En términos relativos destacan también Baleares, Canarias y el País Vasco entre las regiones receptoras de población y Galicia entre las expulsoras. Los saldos migratorios netos acumulados constituyen una fracción muy significativa de la población residente en algunas regiones. Así, el saldo inmigratorio neto de Baleares, Madrid, Cataluña y Valencia excede el 30% de la población residente en 2016, mientras que los saldos emigratorios netos de las dos Castillas y Extremadura exceden el 30% de su población actual, situándose por encima del 65% en la última región citada.

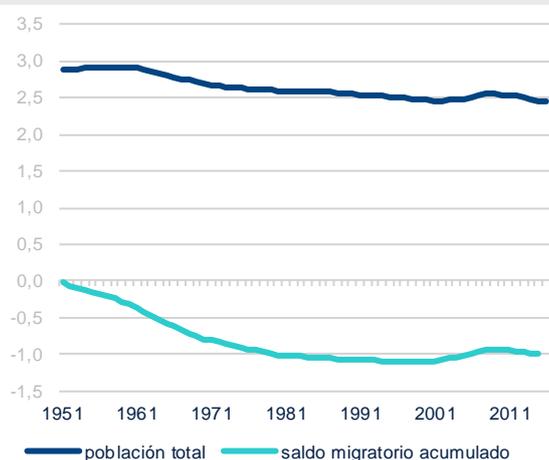
Comparando los saldos migratorios acumulados en los períodos 1950-80 y 1980-2016, llama la atención el caso del País Vasco. Debido seguramente a la presión terrorista y a la tensa situación política que esta comunidad ha padecido durante varias décadas, ha pasado de ser la segunda región con el mayor saldo inmigratorio en términos relativos durante la primera mitad del período muestral a convertirse, junto con Extremadura, en una de las dos únicas regiones españolas que presentan un saldo migratorio neto negativo entre 1980 y 2016. La situación contraria se da en Andalucía, Cantabria, Murcia y Cantabria. Todas ellas son comunidades con un importante sector agrario que ha absorbido cantidades importantes de mano de obra extranjera durante la primera década de este siglo. La inmigración extranjera durante este período ha sido también muy importante en los archipiélagos, Madrid, Cataluña y Valencia.

4. El caso de Castilla y León

La población castellano-leonesa aumentó ligeramente durante la primera parte del período hasta alcanzar un máximo de 2,9 millones de personas en 1960 para descender después hasta llegar a 2,4 millones en 2016. Los flujos migratorios de salida han sido importantes, con un saldo acumulado que alcanza un pico de -1,1 millones de efectivos en el año 2000 y luego se reduce suavemente en la parte final del período (véase el Gráfico 3.8).

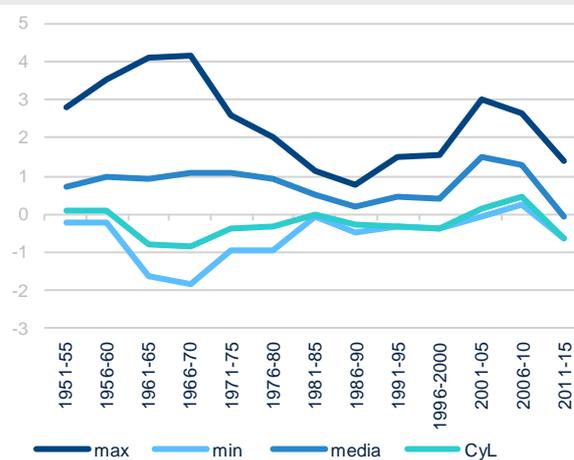
El Gráfico 3.9 compara la tasa de crecimiento de la población castellano-leonesa con la media, el máximo y el mínimo nacionales. Como se observa en el gráfico, **Castilla y León se sitúa claramente por debajo de la media nacional durante todo el período, con tasas de crecimiento negativas y cercanas a los mínimos nacionales.**

Gráfico 3.8 Evolución de la población total de Castilla y León y de su saldo migratorio acumulado (Millones de personas)



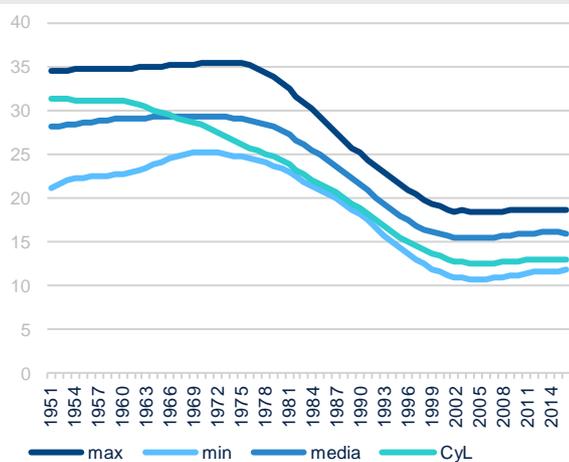
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.9 Tasa de crecimiento anual de la población. Castilla y León en relación al resto de las CCAA (%)



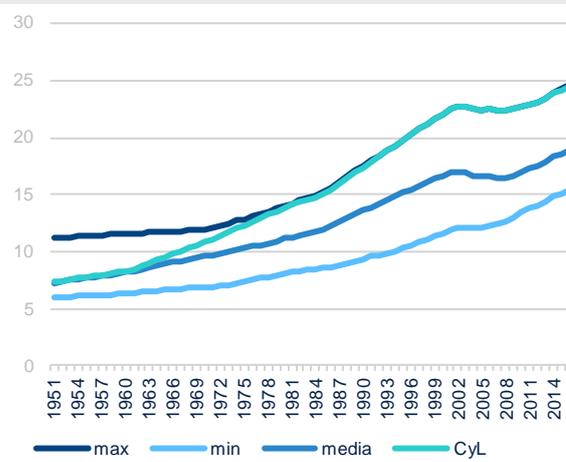
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.10 Castilla y León en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 0-15 en el total



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

Gráfico 3.11 Castilla y León en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 65+ en el total



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

En los Gráficos 3.10 y 3.11 se repite la misma comparación pero ahora en términos del peso de la población de menor y mayor edad en el total. **Al igual que en el resto de España, en Castilla y León se observa un rápido proceso de envejecimiento** que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población 65+ durante todo el período y en una caída del de la población 0-15. Dentro de esta tendencia común, **la población castellano-leonesa**, que inicialmente tenía una estructura de edades no muy distinta de la media nacional, **envejece más rápidamente que la española y se va alejando progresivamente de la media**, hasta acercarse a, o incluso alcanzar, los peores registros del país.

Referencias

de la Fuente, A. (2017). “Series largas de algunos agregados económicos y demográficos regionales: Actualización de RegData hasta 2016. (RegData y RegData Dem versión 5.0-2016).” FEDEA, Estudios sobre Economía Española no. 2017-26, Madrid.

<https://www.fedea.net/datos-economia-regional-y-urbana>

4. Tablas

Cuadro 4.1 Principales indicadores de coyuntura de la economía de Castilla y León (%)

	2017		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Castilla y León	España	Castilla y León	España	Castilla y León	España	Último mes
Ventas Minoristas	-0,5%	0,7%	-0,3%	0,8%	-0,2%	0,3%	dic-18
Matriculaciones	7,1%	9,2%	1,9%	6,0%	0,6%	7,4%	dic-18
IASS	3,4%	6,4%	4,4%	6,5%	2,3%	0,6%	nov-18
Viajeros Residentes (1)	2,7%	1,9%	-0,1%	1,3%	1,6%	-0,4%	dic-18
Pernoctaciones Residentes (1)	3,8%	1,4%	-0,4%	0,6%	0,6%	-1,9%	dic-18
IPI	-4,5%	2,9%	1,9%	1,2%	-5,5%	0,0%	nov-18
Visados de Viviendas	253,1%	71,6%	-62,8%	-10,2%	-0,9%	0,9%	nov-18
Transacciones de viviendas	11,2%	15,4%	9,6%	10,6%	-13,7%	-3,1%	nov-18
Exportaciones Reales (2)	-5,9%	7,0%	-3,5%	0,4%	-4,9%	-1,9%	nov-18
Importaciones Reales (2)	3,2%	5,5%	-4,0%	0,9%	7,3%	-3,3%	nov-18
Viajeros Extranjeros (3)	6,0%	6,1%	-0,4%	1,5%	-15,4%	0,9%	dic-18
Pernoctaciones Extranjeros (3)	5,7%	3,6%	1,0%	-0,4%	-16,7%	0,7%	dic-18
Afiliación a la SS	1,9%	3,6%	1,4%	2,9%	0,1%	0,2%	ene-19
Paro Registrado	-10,1%	-9,3%	-7,7%	-5,5%	0,2%	-0,5%	ene-19

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España.
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 4.2 Producto interior bruto (Promedio anual, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	1,6	2,2	2,9	2,5	2,0
Eurozona	1,9	2,5	1,8	1,4	1,4
Alemania	2,2	2,5	1,5	1,3	1,4
Francia	1,1	2,3	1,5	1,6	1,5
Italia	1,3	1,6	0,9	0,4	0,9
España	3,2	3,0	2,5	2,4	2,0
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,5	1,7
Latam *	-0,2	1,9	1,6	2,1	2,4
México	2,7	2,3	2,2	2,0	2,2
Brasil	-3,3	1,1	1,2	2,2	1,8
Eagles **	5,3	5,4	5,2	5,0	5,0
Turquía	3,2	7,4	3,0	1,0	2,5
Asia Pacífico	5,6	5,6	5,5	5,3	5,2
Japón	0,6	1,9	0,9	1,0	0,6
China	6,7	6,8	6,6	6,0	5,8
Asia (ex. China)	4,6	4,6	4,5	4,7	4,6
Mundo	3,3	3,7	3,6	3,5	3,4

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Iran, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.3 Inflación (Promedio anual, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	1,3	2,1	2,4	2,2	2,1
Eurozona	0,2	1,5	1,7	1,6	1,6
Alemania	0,4	1,7	1,9	1,7	1,7
Francia	0,3	1,2	2,1	1,5	1,6
Italia	-0,1	1,3	1,2	1,3	1,5
España	-0,2	2,0	1,7	1,3	1,5
Reino Unido	0,7	2,7	2,5	1,9	1,8
Latam *	9,6	6,5	7,3	7,6	5,8
México	2,8	6,0	4,9	4,2	3,8
Brasil	8,2	3,3	3,9	4,1	5,0
Eagles **	4,4	4,0	4,7	5,1	4,7
Turquía	7,8	11,1	16,3	18,4	13,4
Asia Pacífico	2,3	2,0	2,3	2,6	2,9
Japón	-0,1	0,5	1,0	1,2	1,6
China	2,1	1,5	1,9	2,3	2,5
Asia (ex. China)	2,5	2,4	2,7	2,8	3,2
Mundo	3,2	3,3	3,9	3,9	3,6

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.4 Tipo de interés de la deuda pública a 10 años (Promedio anual, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	1,84	2,33	2,91	3,09	3,43
Alemania	0,13	0,37	0,46	0,48	1,11

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.5 Tipos de cambio (Promedio anual)

	2016	2017	2018	2019	2020
EUR-USD	0,90	0,89	0,85	0,86	0,81
USD-EUR	1,11	1,13	1,18	1,17	1,23
USD-GBP	1,35	1,29	1,33	1,41	1,49
JPY-USD	108,82	112,20	110,47	116,25	111,75
CNY-USD	6,64	6,76	6,61	6,78	6,68

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.6 Tipos de interés oficiales (fin de periodo, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,75	1,50	2,50	3,00	3,00
Eurozona	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50
China	4,35	4,35	4,35	3,85	3,60

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.7 España: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

(Promedio anual, %)	2016	2017	2018	2019	2020
Actividad					
PIB real	3,2	3,0	2,5	2,4	2,0
Consumo privado	2,8	2,5	2,4	2,1	1,8
Consumo público	1,0	1,9	2,3	2,4	1,7
Formación Bruta de Capital	2,9	4,8	5,2	4,6	4,6
Equipo y Maquinaria	5,2	6,0	6,0	3,9	4,2
Construcción	1,1	4,6	5,5	4,9	4,7
Vivienda	7,0	9,0	6,2	5,5	5,6
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	2,4	2,9	2,9	2,6	2,4
Exportaciones	5,2	5,2	2,2	5,2	4,5
Importaciones	2,9	5,6	3,6	6,2	5,7
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	0,8	0,1	-0,4	-0,2	-0,3
PIB nominal	3,5	4,2	3,5	4,2	3,7
(Miles de millones de euros)	1118,7	1166,3	1206,9	1257,3	1304,4
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	2,7	2,6	2,7	2,1	1,8
Tasa de paro (% población activa)	19,6	17,2	15,3	13,8	12,6
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	3,1	2,8	2,5	2,2	1,7
Productividad aparente del factor trabajo	0,1	0,1	0,0	0,2	0,3
Precios y costes					
IPC (media anual)	-0,2	2,0	1,7	1,3	1,5
IPC (fin de periodo)	1,6	1,1	1,8	1,4	1,5
Deflactor del PIB	0,3	1,2	0,9	1,8	1,7
Remuneración por asalariado	-0,5	0,3	1,0	1,9	2,2
Coste laboral unitario	-0,6	0,2	1,0	1,7	1,9
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,9	1,9	1,2	0,9	0,7
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	99,0	98,1	97,5	95,9	94,4
Saldo AA.P.P.. (% PIB)	-4,3	-3,1	-2,7	-2,3	-2,0
Hogares					
Renta disponible nominal	1,8	1,6	3,7	4,7	5,2
Tasa de ahorro (% renta nominal)	8,0	5,7	5,4	6,6	8,0

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa.

(p) Previsión.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

(*) Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fuente: BBVA Research

5. Glosario

Siglas

- AA. P.P.: Administraciones Públicas
- AENC: Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva
- BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA - GAIN: Índice de actividad global de BBVA
- BCE: Banco Central Europeo
- CC. AA: Comunidades Autónomas
- CEOE: Confederación Española de Organizaciones Empresariales
- CEPYME: Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa
- CG: Consejo de Gobierno
- CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
- CRE: Contabilidad Regional de España
- CVEC: Corregido de variaciones estacionales y efecto calendario
- EAE - BBVA: Encuesta de Actividad Económica de BBVA
- EAGLES: Economías emergentes y líderes del crecimiento (Emerging and Growth-Leading Economies)
- EPA: Encuesta de Población Activa
- E.t.c: Empleo equivalente a tiempo completo
- Euríbor: Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro interbank Offered Rate)
- FED: Reserva Federal (Federal Reserve System)
- GAU: Gran Área Urbana
- GCFN: Gasto en Consumo Final Nacional
- IPC: Índice de Precios al Consumo
- LATAM: Agregado de Latinoamérica que incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela
- INE: Instituto Nacional de Estadística
- MEYSS: Ministerio de Empleo y Seguridad Social
- MICA-BBVA: Modelo de Indicadores Coincidentes de Actividad de BBVA
- MINHAP: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas
- OSR: Otros Sectores Residentes
- PIB: Producto Interior Bruto
- PYMES: Pequeñas y medianas empresas
- TAE: Tasa anual equivalente
- UE: Unión Europea
- UEM: Unión Económica y Monetaria

Abreviaturas

- a/a: variación interanual
- IC: Intervalo de confianza
- mM: miles de millones
- Pb: Puntos Básicos
- pm: Precio de mercado
- p.p.: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Joseba Barandiaran

joseba.barandia@bbva.com

+34 94 487 67 39

Giancarlo Carta

giancarlo.cart@bbva.com

+34 673 69 41 73

Luis Díez

luismiguel.diez@bbva.com

+34 697 70 38 67

Víctor Echevarría

victor.echevarria@bbva.com

Juan Ramón García

juanramon.gl@bbva.com

+34 91 374 33 39

Félix Lores

felix.lores@bbva.com

+34 91 374 01 82

Dmitry Petrov

dmitry.petrov.becas@bbva.com

+34 91 537 54 82

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Salvador Ramallo

salvador.ramallo@bbva.com

+34 91 537 54 77

Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).

Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

