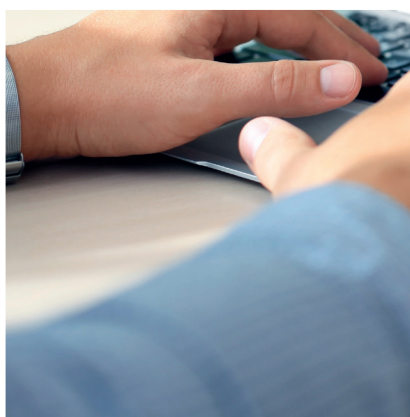




PREVISIONES ECONÓMICAS DE CASTILLA Y LEÓN



EspañaDuro
Grupo Unicaja

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Francisco García Navas (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Felipe Cebrino Casquero, Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, Esperanza Nieto Lobo, Victoria Romero Ojeda y M^a Rosa Díaz Montañez

UNIVERSIDAD DE LEÓN:

José Miguel Fernández Fernández (Coordinador), Cristina Hidalgo González, M^a Pilar Rodríguez Fernández y Yolanda Fernández Santos

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga
Tlfno.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores, no siendo necesariamente las de Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, SA

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 16 de junio de 2017.

Documento disponible en: españaduoero.es

D.L.: MA-415-2015

ISSN: 2387-1032

© de los textos *Analistas Económicos de Andalucía*

© de la presente edición *Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, SA*

Edición digital en julio de 2017



Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	I. CONTEXTO ECONÓMICO
12	Economía internacional
23	Economía española
39	II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN
42	Demanda regional y exterior
45	Sectores productivos
51	Mercado de trabajo
58	Precios y salarios
60	Previsiones económicas 2017
65	III. ANÁLISIS PROVINCIAL
66	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
74	Ávila
76	Burgos
78	León
80	Palencia
82	Salamanca
84	Segovia
86	Soria
88	Valladolid
90	Zamora
93	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria S.A. edita el número diez de su publicación “Previsiones Económicas de Castilla y León”, que incluye los datos del primer trimestre de 2017 y previsiones para el conjunto del año. Esta publicación, de carácter trimestral, tiene como finalidad principal aportar un análisis sintético y riguroso de la trayectoria socioeconómica de la Comunidad Autónoma de Castilla y León, y de sus diferentes provincias, prestando especial atención a las expectativas a corto y medio plazo de la economía regional.

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

La publicación se ha dividido en tres capítulos: Contexto económico, Coyuntura económica de Castilla y León y Análisis provincial. En el primer apartado se analiza la situación de la economía mundial, así como la trayectoria de las diferentes grandes áreas económicas, y muy especialmente de la economía española, un análisis que resulta imprescindible para contextualizar la evolución de la economía regional. El segundo capítulo incluye un análisis detallado de la coyuntura económica de Castilla y León en el trimestre de referencia, en este caso el primero de 2017, centrándose tanto en la perspectiva de la demanda como de la oferta, sin olvidar el mercado de trabajo y la evolución de los precios. En este apartado también se incluyen las perspectivas de crecimiento del Producto Interior Bruto y del empleo por sectores productivos. Por su parte, el último capítulo centra la atención en la trayectoria reciente de las distintas provincias de Castilla y León, incorporando estimaciones de crecimiento de la actividad para el periodo analizado y perspectivas a corto plazo. El informe incorpora además un resumen ejecutivo que intenta sintetizar los aspectos más destacados del análisis realizado.

Resumen Ejecutivo

- La **actividad económica mundial** ha continuado avanzando a buen ritmo en la primera mitad del año, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Al mismo tiempo, este mejor entorno para el sector real se ha visto respaldado por la bondad de los resultados empresariales y el contexto más estable de los mercados financieros. A este mejor entorno financiero también ha contribuido el escenario de relajación del riesgo político tras los resultados electorales en Europa, la nueva tendencia a la baja del precio del petróleo y la confirmación de un calendario esperado de normalización de la política monetaria en EE.UU. y en la Zona Euro.
- En este contexto, la actualización de las proyecciones por parte de la OCDE, la Comisión Europea y el propio Gobierno de España presentan un tono más optimista, corrigiendo en unas décimas al alza sus anteriores previsiones. En cualquier caso, cabe recordar que el ritmo de crecimiento esperado del PIB mundial en 2017, en torno al 3,5%, se quedará por debajo del promedio observado en las dos décadas anteriores a la crisis. En el caso de **España**, el práctico consenso de los analistas sostiene que la tasa de crecimiento podría superar el 3%, mostrando la recuperación un ritmo sostenido, casi idéntico al del pasado año. Sin embargo, persisten notables desequilibrios con respecto al conjunto de la UEM, en particular, la elevada tasa de paro.
- El Producto Interior Bruto de **Castilla y León** ha crecido un 0,8% en el primer trimestre de 2017, situándose la variación interanual en el 2,5%, cuatro décimas por debajo de la registrada el trimestre anterior y medio punto inferior a la estimada para el conjunto de España.
- Este crecimiento del PIB se ha debido a la demanda interna, que ha aportado 3,3 p.p. al crecimiento del PIB en el primer trimestre del año (casi un punto más que en el conjunto nacional), si bien esta contribución se ha reducido tres décimas respecto al cuarto trimestre de 2016. Esta moderación obedece al menor dinamismo del gasto en consumo de los hogares (2,5% frente al 3,1% previo), ya que tanto el gasto en consumo de las Administraciones Públicas como la inversión han experimentado mayores avances que en el trimestre anterior (5,9% y 2,5%, respectivamente).
- El sector exterior sigue contribuyendo negativamente al crecimiento, y ha restado 0,8 p.p. al avance del PIB entre enero y marzo (-0,7 p.p. en el trimestre previo), debido al mayor crecimiento de las importaciones. En este sentido, las importaciones totales han pasado de crecer un 1,3% interanual en el cuarto trimestre de 2016 a incrementarse en un 4,3% en el primer trimestre de 2017, mientras que las exportaciones han crecido un 3,2% en términos reales, frente al 0,3% previo.
- En lo que se refiere a la oferta, durante el primer trimestre de 2017 se ha producido un mayor crecimiento interanual del Valor Añadido Bruto en la construcción y los servicios, registrándose tasas superiores al 3% en ambos sectores. Sin embargo, el crecimiento de la industria se ha ralentizado hasta crecer menos de un 1%, debido al descenso en las ramas energéticas, aunque también se ha desacelerado el crecimiento de las ramas manufactureras. Asimismo, el VAB del sector primario ha disminuido tras ocho trimestres consecutivos de incrementos, influido por la climatología adversa.
- Por su parte, los indicadores relacionados con el mercado de trabajo continúan mostrando un perfil positivo, aumentando el empleo un 2,8% en el primer trimestre del año, según la Encuesta de Población Activa (3,1% en el trimestre anterior). Por sectores, la creación de empleo se ha intensificado en los servicios y en la construcción, moderándose en la industria y dis-

minuyendo el número de ocupados en las actividades agrarias. El empleo por cuenta ajena ha crecido casi un 4%, descendiendo, por el contrario, el número de empresarios sin asalariados, registrándose además un mayor repunte de la contratación temporal y del empleo a tiempo completo, aunque la ocupación a tiempo parcial también ha crecido. El número de parados ha disminuido un 18,3% respecto al primer trimestre de 2016, debido en parte a la pérdida de población activa, quedando la tasa de paro en el 15,1% (18,8% en España).

- Los precios de consumo continúan la senda de crecimiento iniciada tras el verano pasado, y en mayo han registrado una variación interanual del 2,2% (1,9% en España), si bien esta tasa es bastante más moderada que la observada en los dos primeros meses del año. Esta evolución ha estado muy condicionada por el comportamiento alcista de los precios energéticos y por su comparación con respecto a las caídas registradas por estos precios el pasado año.
- En lo que respecta a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, nuestras últimas estimaciones reflejan un crecimiento del PIB regional del 2,5% en el conjunto de 2017 (3,2% en 2016), dos décimas más de lo previsto en marzo, dado el mejor comportamiento de la actividad en la construcción y los servicios y la mejora de la inversión. Este aumento seguirá sustentado en la demanda interna, especialmente en el gasto de los hogares (2,4%), ya que este supone en torno a dos tercios del PIB regional. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas podría aumentar en torno a un 1,3%, en tanto que la inversión crecerá ligeramente por encima del 3%. Desde la perspectiva de la oferta, se estima una aportación positiva de las actividades no agrarias, ya que para el sector agrario se prevé un descenso en torno al 2,1%. En el resto de sectores, las tasas de crecimiento pueden oscilar entre el 2,0% del sector industrial y el 2,8% de la construcción, aunque el sector servicios (2,7%) es el principal motor de este crecimiento, ya que supone en torno al 62% del PIB de Castilla y León.
- En cuanto al mercado de trabajo, nuestras estimaciones señalan que el número de ocupados en Castilla y León crecerá en el promedio de 2017 un 2,0%, tres décimas más de lo estimado en marzo, debido en gran medida al mejor comportamiento de lo previsto en el sector servicios. Exceptuando el sector agrario (-3,5%), el número de ocupados crecerá en el resto de sectores, destacando en términos relativos el incremento previsto en el sector de la construcción (6,2%), aunque en términos absolutos resulta más relevante el aumento estimado para el sector servicios (casi 12.000 ocupados más que en el promedio de 2016). Teniendo en cuenta este incremento del empleo y la ligera pérdida de población activa (-0,1% respecto a 2016), el número de parados descenderá en casi un 11%, situándose la tasa de paro en el 14,1% (17,5% en España).
- Respecto a las **provincias de Castilla y León**, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el primer trimestre de 2017 todas han registrado incrementos en la actividad, estimándose un mayor crecimiento en Segovia (3,1%), junto con Burgos y Soria (3,0% en ambos casos). Las provincias de Ávila y Valladolid habrían mostrado también un incremento superior a la media regional, aunque estas tasas no son estrictamente comparables, situándose en torno a la medida el avance de Zamora. Por el contrario, León (2,0%), así como Salamanca y Palencia (2,2% en ambos casos) experimentan aumentos algo más moderados.
- Las previsiones para 2017 apuntan a un incremento generalizado de la actividad económica, si bien algo menos intenso que el registrado en 2016. Soria y Segovia (2,8% en ambas provincias), así como Burgos (2,6%) podrían registrar los mayores crecimientos según nuestro Indicador Sintético, situándose en torno a la media regional (2,5%) los avances de Ávila, Valladolid, Zamora y Palencia.

CONTEXTO ECONÓMICO

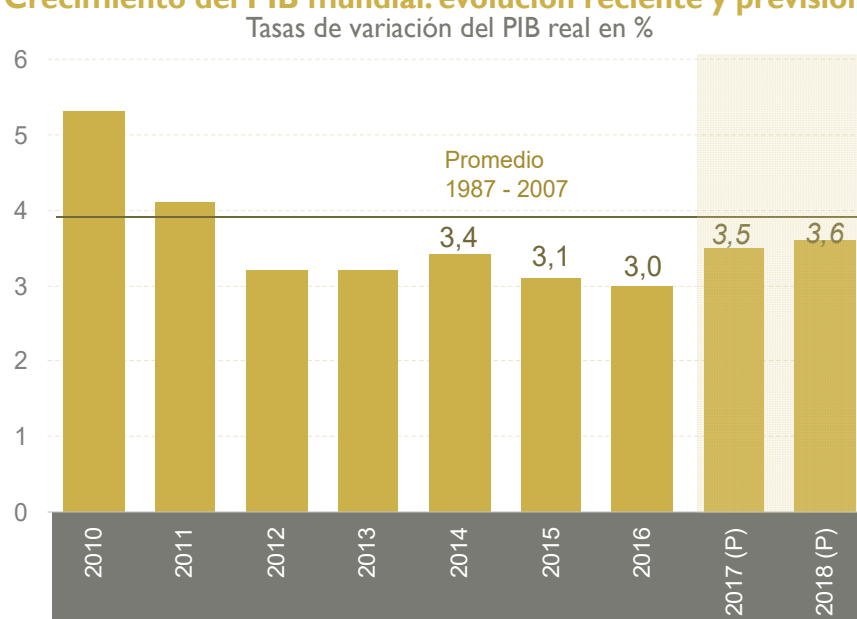


I. Contexto Económico

La situación económica en la esfera internacional ha continuado mejorando en la primera mitad de 2017, apoyada en la ligera reactivación de las economías avanzadas y en el robusto ritmo de crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, que se ha intensificado de forma generalizada, superando así una fase de menor actividad que se había venido registrando en los últimos dos años. Esta apreciación más positiva subyace en la actualización de las previsiones de crecimiento por parte de la Comisión Europea y la OCDE, publicadas en mayo y junio, respectivamente.

La mejora en las claves macroeconómicas se ha visto acompañada por la bondad de los resultados empresariales y por la situación de estabilidad que han mostrado los mercados financieros en los últimos meses. En este sentido, cabe mencionar el repunte observado en los índices bursátiles, el nuevo descenso de las rentabilidades de la deuda pública europea y una cierta apreciación del euro frente al dólar. Los niveles de volatilidad de los activos financieros, en general, se han mantenido reducidos –a excepción de la inestabilidad en el precio del petróleo–, favorecidos por el menor riesgo político en Francia y por la percepción de un calendario “deseable” en el proceso de normalización de la política monetaria en EE.UU. y en la Zona Euro. En cualquier caso, los riesgos globales permanecen, tanto los generados por la indefinición de la Administración Trump como los desequilibrios económicos y políticos existentes en algunas grandes economías emergentes, como Brasil, Turquía, o aspectos como el elevado volumen de la deuda empresarial de China.

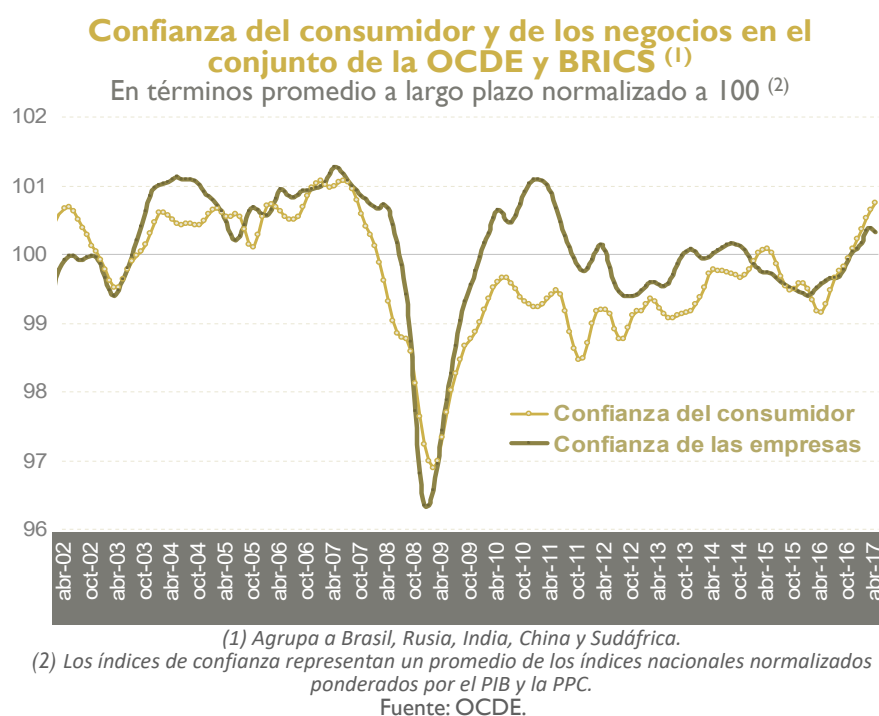
Crecimiento del PIB mundial: evolución reciente y previsiones



(P) Previsiones.

Fuente: Perspectivas Económicas de la OCDE (base de datos), Junio 2017.

Por su parte, la OCDE, en su último Informe de Perspectivas Económicas, publicado en junio, recuerda que los principales riesgos para la aceleración del PIB mundial, todavía en ciernes e insuficiente para caer en el triunfalismo, no se han disipado. Se apunta a que el ritmo de avance permanecerá en 2017 por debajo de la media histórica de las dos décadas anteriores a la crisis (del 4,0%). Asimismo, en términos per cápita, el crecimiento ha ido acompañado de un aumento de la desigualdad en los ingresos, mientras que la reanimación de la confianza empresarial y la del consumidor se están convirtiendo en indicadores “blandos” para reflejar y anticipar la actividad futura.



Con estas limitaciones, la OCDE prevé un crecimiento de la economía mundial del 3,5% en 2017, medio punto superior al del año anterior, y una ligera aceleración en 2018, hasta el 3,6%. Esta nueva proyección para el presente ejercicio supone una revisión al alza de dos décimas respecto a la estimación de noviembre de 2016, mientras que la de 2018 se mantiene sin cambios. En el caso de los países más avanzados, el crecimiento para este año se eleva una décima, hasta el 2,1%, pero se corrige dos décimas a la baja el de 2018, hasta el 2,1%. Por su parte, en el conjunto de los países fuera de la OCDE, se prevé una ligera aceleración de la actividad, con crecimientos del 4,6% en 2017 y del 4,8% en 2018, tasas superiores en una y dos décimas, respectivamente, a las proyectadas a finales del pasado año. En este escenario, se espera que el comercio mundial también se comporte positivamente, intensificando su ritmo de crecimiento hasta el 4,6% en 2017 y el 3,8% en 2018, por encima de la tasa de aumento de los tres últimos años, aunque todavía por debajo de la media del periodo 2004-2013.

Este escenario esperado se asemeja mucho al previsto por la Comisión Europea, en sus Previsiones de Primavera, que muestra su confianza en que,

tras el avance del PIB mundial en 2016, se produzca una aceleración hasta el 3,4% en 2017 y el 3,6% en 2018. Para el conjunto de economías avanzadas, ha revisado una décima al alza el incremento del PIB en 2017 respecto a lo estimado en marzo, hasta el 2,1%, y ha mantenido el de 2018 en el 2,0%. Por otro lado, para las economías emergentes y en desarrollo se dejan inalteradas las previsiones de hace tres meses, en el 4,5% para 2017 y en el 4,8% para 2018.

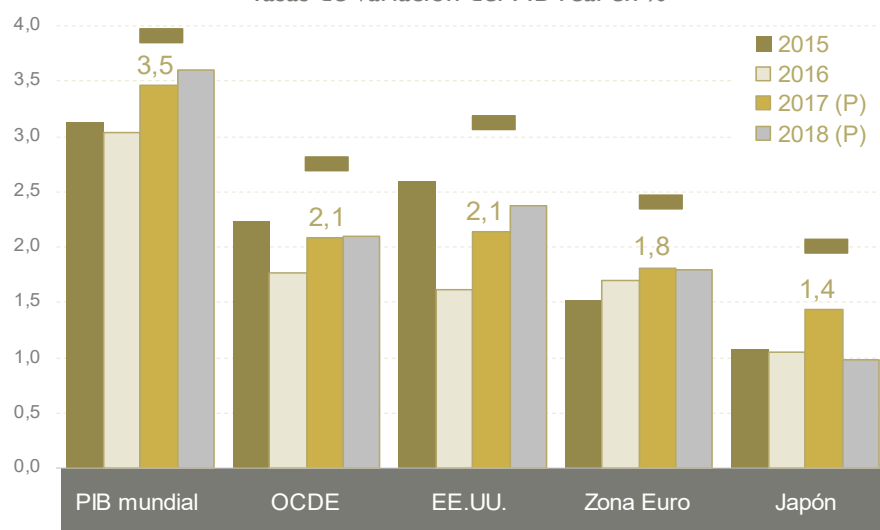
Perspectivas de crecimiento del PIB y previsiones para la OCDE

Tasas de variación anual del PIB real en %, salvo indicación en contrario	Media 2004-2013	2014	2015	2016	2017 (P)	2018 (P)
Crecimiento PIB real						
PIB mundial	3,9	3,4	3,1	3,0	3,5	3,6
OCDE	1,6	2,0	2,2	1,8	2,1	2,1
Estados Unidos	1,6	2,4	2,6	1,6	2,1	2,4
Zona Euro	0,8	1,2	1,5	1,7	1,8	1,8
ESPAÑA	0,7	1,4	3,2	3,2	2,8	2,4
Japón	0,8	0,3	1,1	1,0	1,4	1,0
No-OCDE	6,6	4,6	3,9	4,1	4,6	4,8
China	10,3	7,3	6,9	6,7	6,6	6,4
Otros indicadores macro de la OCDE						
Output gap (% sobre el PIB potencial)	-0,6	-2,1	-1,6	-1,4	-0,8	-0,3
Tasa de paro (% población activa)	7,1	7,4	6,8	6,3	6,0	5,8
Inflación (deflactor del consumo privado)	2,0	1,6	0,8	1,1	2,3	2,2
Saldo fiscal (en % PIB)	-4,6	-3,5	-2,9	-3,0	-2,8	-2,7
Crto. comercio mundial (en términos reales)	5,4	3,7	2,7	2,4	4,6	3,8

Fuente: OCDE, junio de 2017.

Proyecciones de crecimiento de las principales economías avanzadas en 2017 y 2018

Tasas de variación del PIB real en %



*Las barras horizontales muestran la tasa media de crecimiento anual del PIB en el periodo 1987-2007.

Fuente: Perspectivas Económicas de la OCDE (base de datos), Junio 2017.

La elaboración de estas proyecciones descansa, además de en la evolución reciente de los mercados financieros, en los supuestos técnicos sobre cómo se van a comportar otras variables fundamentales para la evolución de una economía crecientemente globalizada e interrelacionada. En este sentido, atendiendo a la reciente revisión de las proyecciones del Eurosistema, resulta posible exponer los condicionantes de la Zona Euro y España, destacando en comparación con las previsiones publicadas en marzo una revisión ligeramente a la baja de los tipos de interés a largo plazo, unos precios del petróleo en dólares estadounidenses también algo más reducidos (corrigiendo así el repunte más notable que se esperaba hace unos meses) y una leve depreciación del tipo de cambio efectivo del euro, si bien no variará sustancialmente su cotización frente al dólar.

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos del Eurosistema

Tasas de variación anual en %	Proy. Actual (Junio 2017)				Proy. Anterior (Marzo 2017)			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
Supuestos técnicos								
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,2	0,0
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,8	1,2	1,5	1,8	0,8	1,3	1,6	1,9
Precio del petróleo (en \$ por barril)	44,0	51,6	51,4	51,5	44,0	56,4	56,5	55,9
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-3,9	6,4	2,0	4,5	-3,9	13,2	3,5	4,6
Tipo de cambio \$/€	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	3,7	-0,4	0,3	0,0	3,7	-1,0	0,0	0,0
Entorno internacional (tasas de variación anual en %)								
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,2	3,5	3,8	3,8	3,1	3,5	3,8	3,8
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	0,9	4,4	3,8	3,9	1,2	3,4	3,7	3,8
Demanda exterior de la Zona Euro	1,3	3,7	3,4	3,5	1,6	2,8	3,4	3,5

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, Junio 2017.

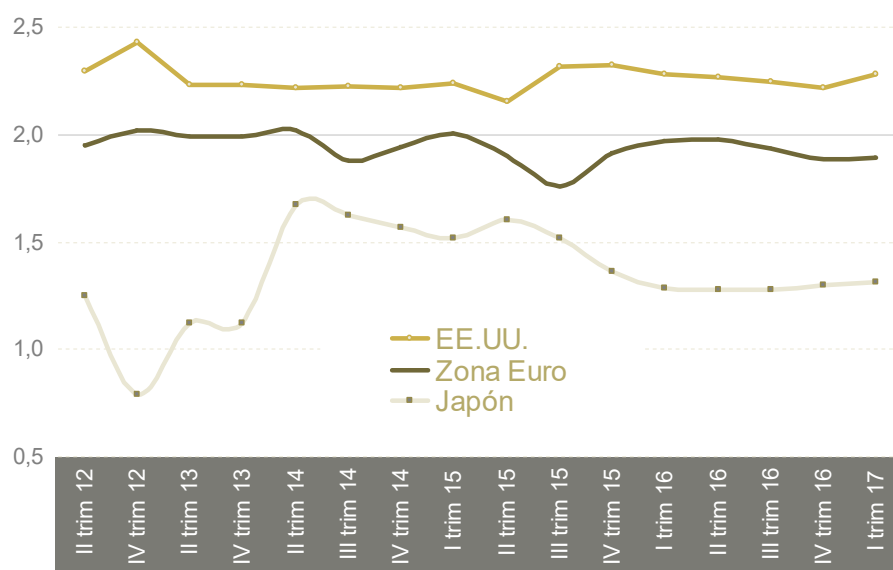
También las previsiones del BCE, como las del Ejecutivo europeo, perciben un avance algo más dinámico de la economía de la UEM, con un aumento del PIB de la Eurozona del 1,9% en 2017, del 1,8% en 2018 y del 1,7% en 2019 (tasas superiores a las estimadas en marzo), debido al fortalecimiento de los flujos comerciales extra-UEM, cuya variación se prevé ahora del 4,4% en 2017, frente al 3,4% que se señalaba hace tres meses. Asimismo, las presiones sobre el nivel de precios se han moderado, ya que la autoridad monetaria europea maneja en sus proyecciones de junio una tasa de inflación del 1,5% para 2017 (1,3% y 1,6%, en 2018 y 2019, respectivamente), acorde a las expectativas actuales de unos precios del petróleo más bajos que lo esperado en marzo.

En este sentido, de acuerdo con la información de coyuntura, el precio medio del petróleo Brent se habría situado en mayo en el entorno de los 50 \$/barril, lo que supone un descenso mensual cercano al 5%. No obstante, desde

una perspectiva temporal menos cortoplacista, el precio del petróleo se viene incrementando respecto al año anterior; evidenciándose una tendencia ascendente desde comienzos de 2016, pese a los altibajos. Las posibilidades de que el precio del crudo se mantenga estable en los próximos trimestres se apoyan, entre otros factores, en la renovación del acuerdo, a finales de mayo, de la OPEP y de otros productores ajenos a la organización, en el sentido de extender durante nueve meses adicionales la limitación de la oferta petrolífera. De otro lado, el precio del resto de materias primas, expresado en dólares, ha aumentado ligeramente en los últimos meses, siendo algo mayor el ascenso en el caso de los metales.

Expectativas de inflación a largo plazo

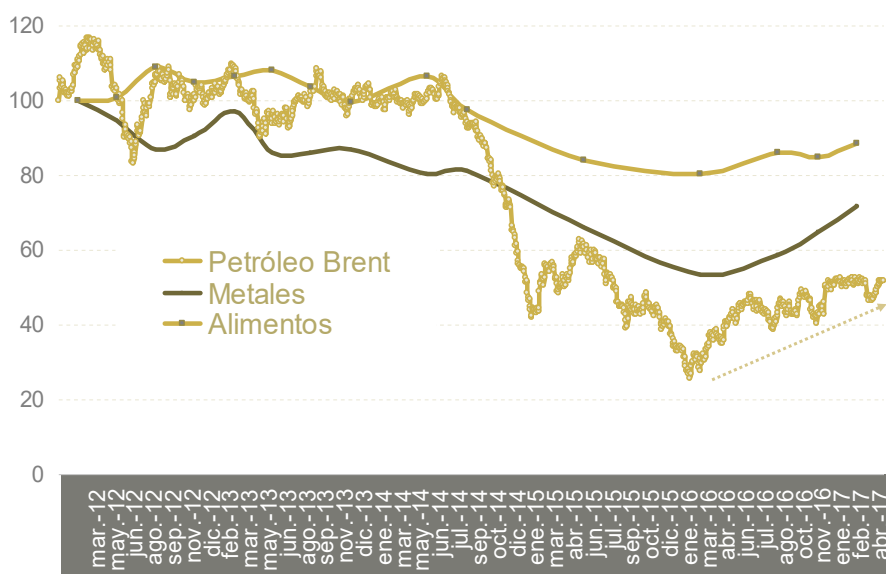
Tasas de variación anual en %



Fuente: Consensus Economics, Thomson Reuters y OCDE.

Precios de las materias primas y el petróleo

Base 100 = enero 2012

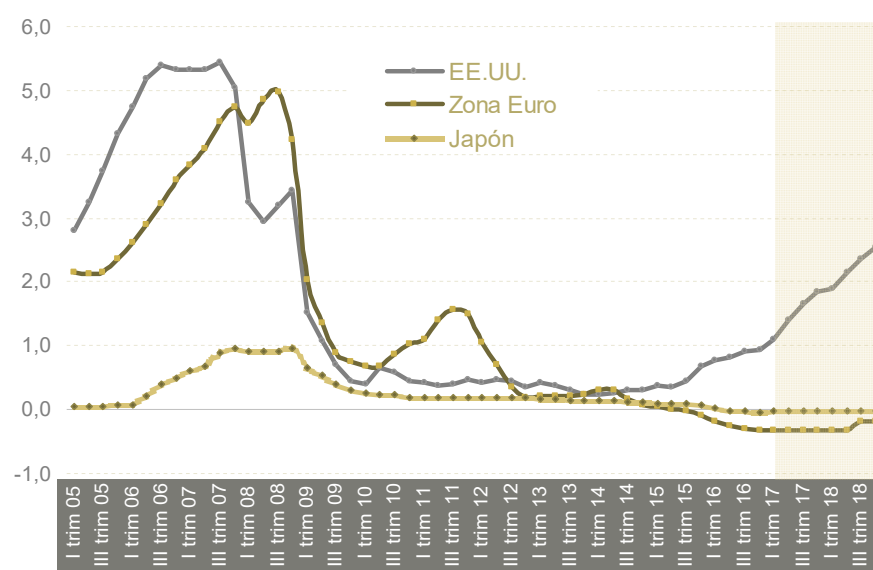


Fuente: Banco de España.

En este contexto de estabilidad se inserta la comunicación emitida tras la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, el 8 de junio de 2017, en la que se recoge el mantenimiento de los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito (0,00%, 0,25% y -0,40%, respectivamente). La continuidad en el proceso de compras de activos por importe mensual de 60.000 millones de euros hasta finales de 2017, y la prolongación de estas condiciones financieras por más tiempo, si fuera necesario, subyacen a la cotización en negativo del Euribor a tres meses, en cotas prácticamente iguales a las del pasado año (-0,3%), esperándose que en 2018 pueda situarse en el -0,2% y en 2019 ronde niveles del 0%.

Comportamiento y previsiones de los tipos de interés a corto

Tipos de interés a 3 meses en %



* La parte sombreada son previsiones.
Fuente: OCDE con datos de Bloomberg.

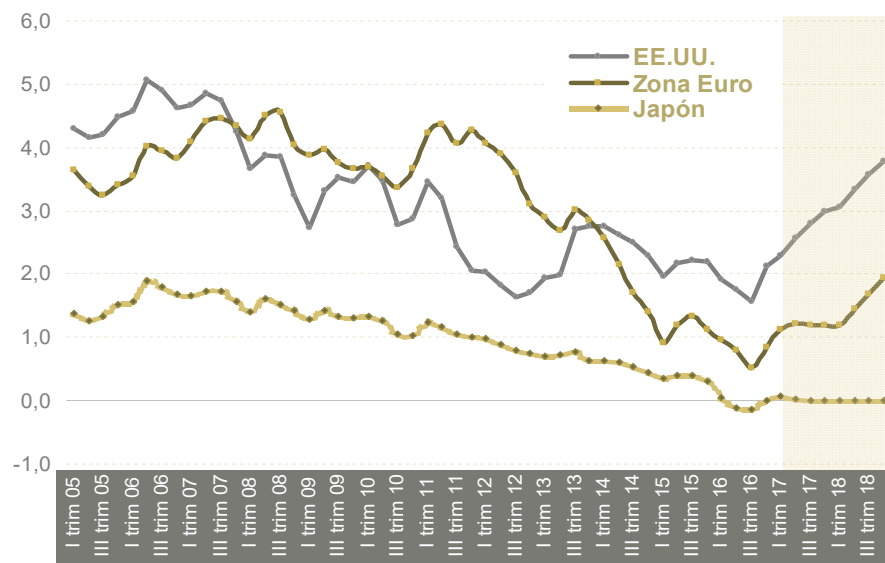
Por el contrario, las previsiones de los tipos de interés en el interbancario contemplan un perfil claramente ascendente en el caso de EE.UU., a pesar de que la publicación de las Actas de la reunión de mayo del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) apuntan a un calendario más cauteloso en el proceso de subidas adicionales en lo que queda de año, después de la subida de junio. Este freno estaría explicado por la ausencia de necesidad de tomar medidas más restrictivas en la política monetaria estadounidense, cuyo PIB crece al 2,0% interanual (tasa de variación en el primer trimestre), con una tasa de paro del 4,3% en mayo y un nivel de inflación subyacente del 1,9%.

Por su parte, las rentabilidades de la deuda pública a uno y otro lado del Atlántico se espera que guarden cierto paralelismo en el horizonte de proyección y si bien los tipos a 10 años han comenzado a repuntar de forma más clara en EE.UU., se prevé que en la Zona Euro lo hagan a partir de 2018, conforme finalice el programa de estímulos por parte del BCE. En cualquier caso, las proyecciones actuales situarían los rendimientos de la deuda pública

en el conjunto de la UEM por debajo del 2%, en línea con unas perspectivas muy modestas de crecimiento del PIB real.

Comportamiento y previsiones de los tipos de interés a largo

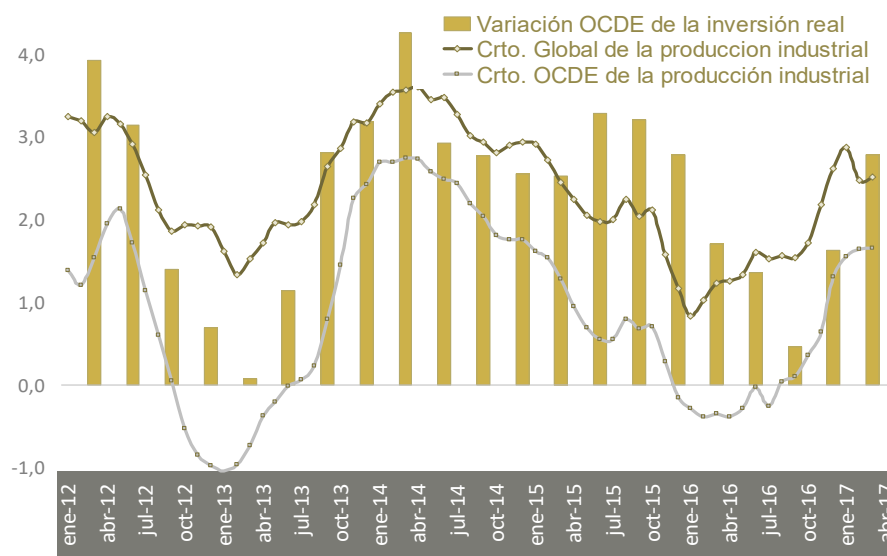
Tipos de interés a 10 años en %



* La parte sombreada son previsiones.
Fuente: OCDE con datos de Bloomberg.

Evolución de la inversión y la producción industrial

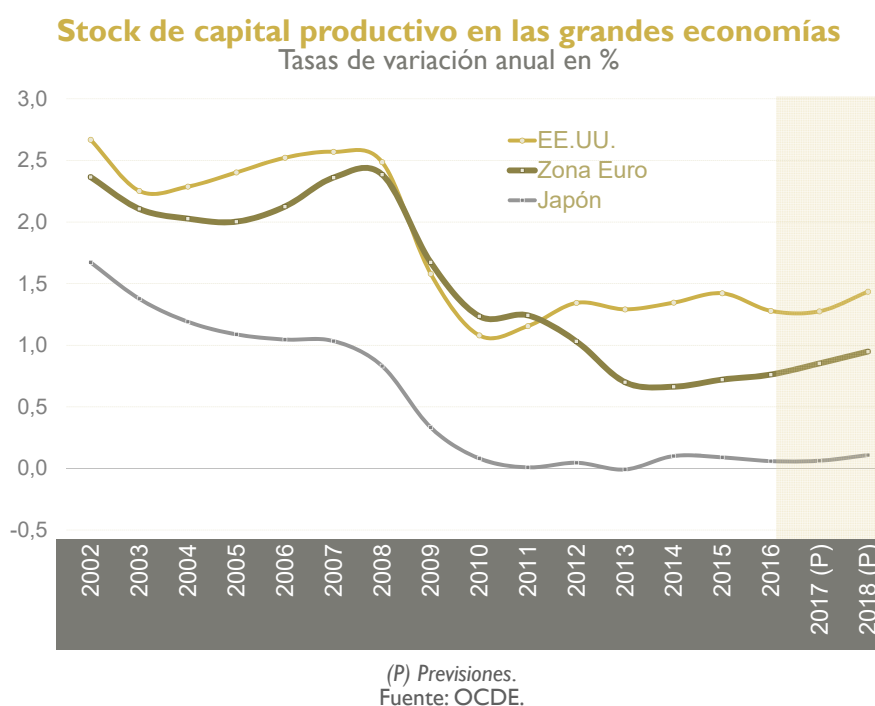
Tasas de variación interanual en %



Fuente: OCDE.

Este pronóstico de crecimiento tibio de las economías avanzadas es una consecuencia de los rasgos observados en el esquema de avance de los últimos años y que sumió al conjunto de la OCDE en una “trampa de bajo crecimiento”. De hecho, la holgura cíclica, es decir, un exceso de capacidad productiva instalada, todavía persiste, aunque ha comenzado a disminuir conforme se ha estrechado el diferencial con la producción potencial. En

este sentido, la debilidad de la inversión y de la productividad, junto con el retraimiento del comercio global, han sido las principales evidencias de este débil patrón de crecimiento. Para 2017 y 2018 se proyecta alguna mejora en la inversión de las empresas, en línea con el ascenso de la producción industrial, pudiendo favorecer que el stock de capital productivo, que en la Zona Euro había retrocedido más severamente que en EE.UU. desde las cotas de 2008, vuelva a crecer, aunque de forma modesta.



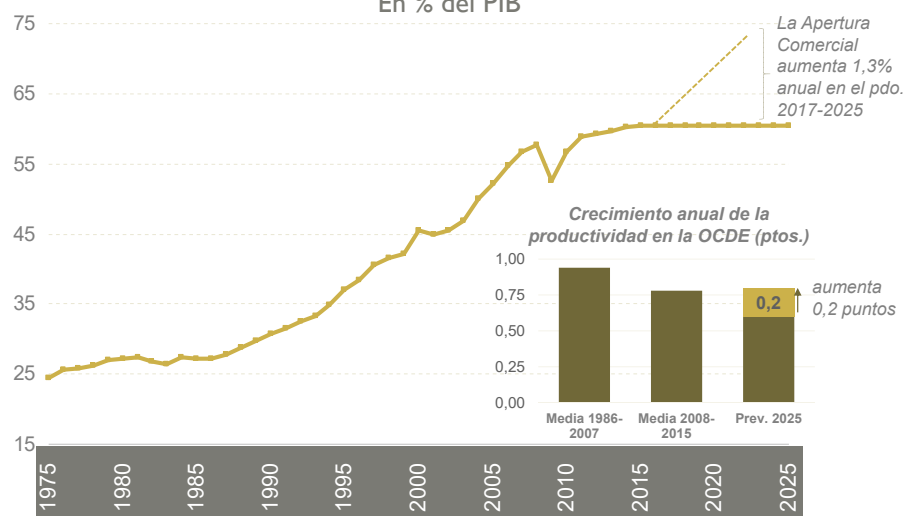
Asimismo, la mencionada ralentización del comercio internacional, ampliamente tratada en otros informes en los últimos trimestres, sigue siendo una limitación para la mejora de la productividad, ya que entorpece la competencia, penaliza la especialización y perjudica la asignación eficiente de recursos y la transmisión de conocimientos. Para ilustrar estas vinculaciones en sentido positivo, la OCDE ha incorporado las simulaciones de los investigadores Égert y Gal (2016)¹, que tratan de mostrar los beneficios que conllevan una mejora de la apertura comercial o mayores transacciones sobre el nivel de productividad económica. De este modo, se diseña un escenario en el que se aíslan los beneficios asociados a un incremento de la intensidad comercial internacional en un 1,3% anual hasta 2025, que se materializarían en un aumento de la productividad en 0,2 puntos porcentuales al año en el medio plazo. De este modo, se podría impulsar el crecimiento anual de la productividad total de factores en las economías de la OCDE de forma significativa en 2025 (ver gráfico siguiente).

Al mismo tiempo, el retroceso del comercio internacional con motivo de la Gran Recesión y el lento crecimiento mostrado, posteriormente, tras la salida de la crisis, ha tenido indudables implicaciones negativas en la convergencia

¹. Égert y Gal (2016), "The Quantification of Structural Reforms: A New Framework", Documentos de trabajo del Departamento de Asuntos Económicos de la OCDE.

Relación de la apertura comercial* global y el crecimiento de la productividad

En % del PIB



* La apertura (o intensidad) del comercio mundial se define como las exportaciones más las importaciones como porcentaje del PIB con arreglo a tipos de cambio de mercado.

Fuente: Égert y Gal (2016), "The Quantification of Structural Reforms: A New Framework", Documentos de trabajo del Departamento de Asuntos Económicos de la OCDE.

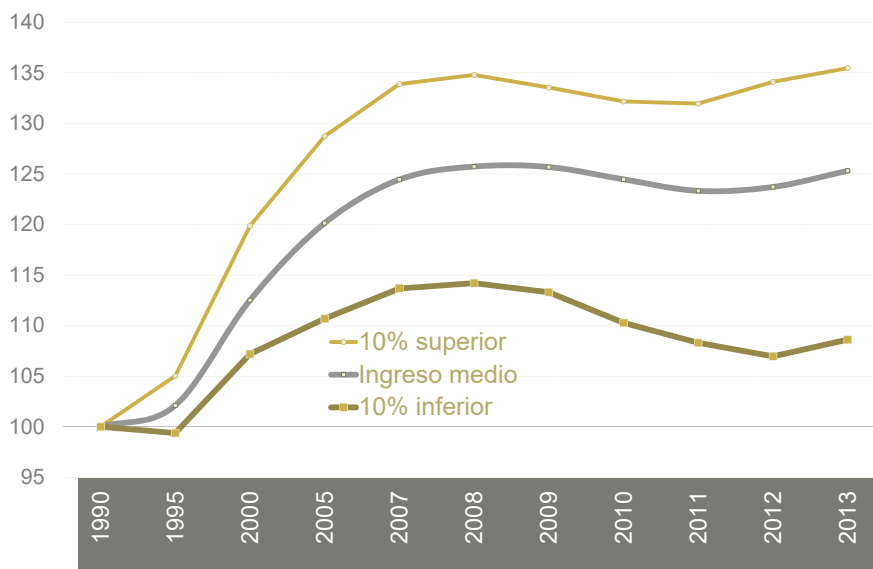
entre los niveles de vida entre países. En este sentido, la liberalización del comercio desde la década de los noventa había conllevado notables ganancias para las economías emergentes, con una disminución de la pobreza y mayor grado de especialización, según las ventajas comparativas, en estrecha vinculación con el uso de nuevas tecnologías, lo que se había traducido en una mayor integración de las cadenas mundiales de valor y en una mayor eficiencia económica. Adicionalmente, el acceso a una variedad más amplia de bienes y servicios a precios competitivos ha contribuido a elevar el nivel de bienestar y el poder adquisitivo de los consumidores.

En sentido contrario, el freno en las transacciones comerciales durante los últimos años, entre otros motivos por el apoyo político a un mayor proteccionismo, incluso en algunos países de la OCDE, ha coincidido con un incremento notable de la desigualdad, mayores niveles de desempleo y, en particular, una continuada pérdida de empleos en el sector manufacturero de las economías más avanzadas. Esta insatisfacción generalizada también ha contribuido a que las barreras proteccionistas gocen de cierto respaldo popular, favoreciendo la creación de un círculo vicioso que dificulta las vías para ganar productividad, disminuir el paro y facilitar la inclusión social.

En esta materia, el informe "Going for Growth" subraya su preocupación acerca de la desaceleración en el ritmo de las reformas durante los últimos años, en la medida en que impide el aumento de la competencia, la mejora de las capacidades y habilidades profesionales o una extensión más amplia de la innovación. A modo de ejemplo respecto a cómo lograr fortalecer un crecimiento inclusivo, la OCDE menciona la posibilidad de un paquete de medidas coherente, tales como combinar las políticas activas del mercado de trabajo (para crear empleo) y propiciar una mayor competencia entre las empresas.

Trayectoria de la desigualdad en el nivel de ingresos desde 1990

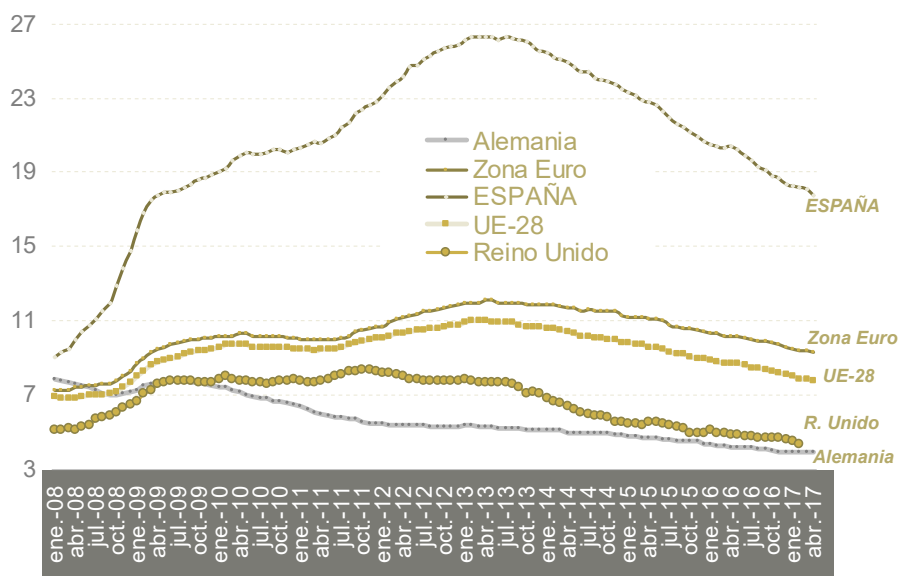
Índice 1990=100 del Ingreso disponible real de los hogares, población total



Fuente: Base de datos de Distribución del Ingreso de la OCDE.

Tasa de paro española en el contexto europeo

En % de la población activa. Datos corregidos de estacionalidad



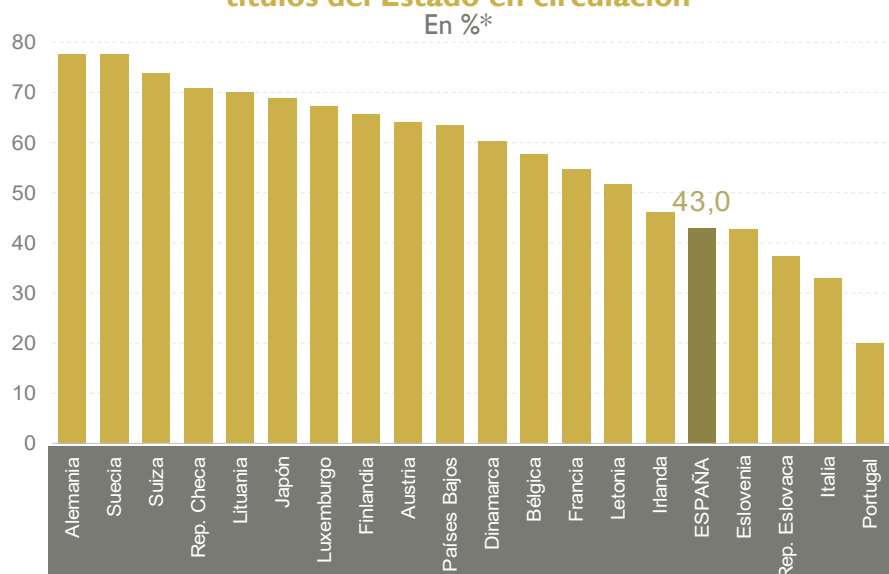
Fuente: Eurostat.

Pero las diferencias en los niveles de renta y de desempleo no solo son consecuencia de las tendencias globales en el comercio internacional, el progreso tecnológico y la relocalización de las actividades industriales, también la trayectoria del paro y otros indicadores del mercado laboral (sueldo, seguridad, ambiente laboral, igualdad de género, etc.) responden a circunstancias propias de las economías nacionales: condiciones regulatorias, estructura productiva y otros rasgos socio-culturales, etc. Ello explicaría por qué la tasa de paro española ha aumentado significativamente más que la de otras economías europeas de nuestro entorno y por qué se mantiene en cotas mucho más elevadas, pese al contexto de recuperación de la

actividad. Así, en el mes de abril, la tasa de desempleo en la Zona Euro se situaba en el 9,3%, mientras en España era del 17,8%, una proporción muy alejada de los niveles de paro en Alemania o Reino Unido (3,9% y 4,4%, respectivamente).

Otro factor latente que puede llegar a ser un problema para la recuperación tiene que ver con las vulnerabilidades del mercado financiero y, en particular, con las ingentes acumulaciones de deuda pública. En este punto, sigue preocupando la posibilidad de un cambio brusco en las expectativas sobre los tipos de interés futuros, que pudiera modificar la valoración de los activos por parte de los inversores. Por el momento, este cambio de tendencia en los tipos a largo se está produciendo muy gradualmente, pero cabe recordar que en Europa y en Japón una elevada proporción de los títulos de deuda del Estado todavía se negocian con rendimientos negativos. Adicionalmente, alrededor del 10% del total de los Bonos en Dinamarca, Japón y los Países Bajos, y alrededor del 18% en Alemania se emiten en las subastas del mercado primario con tipos de interés negativos. Sin duda, este precio anormal de los activos, causado en gran medida por el carácter extraordinario de la política monetaria, tiene consecuencias negativas para los tenedores de títulos, tales como entidades bancarias, fondos de pensiones y compañías de seguros.

Peso de la deuda con rendimiento negativo sobre el total de títulos del Estado en circulación

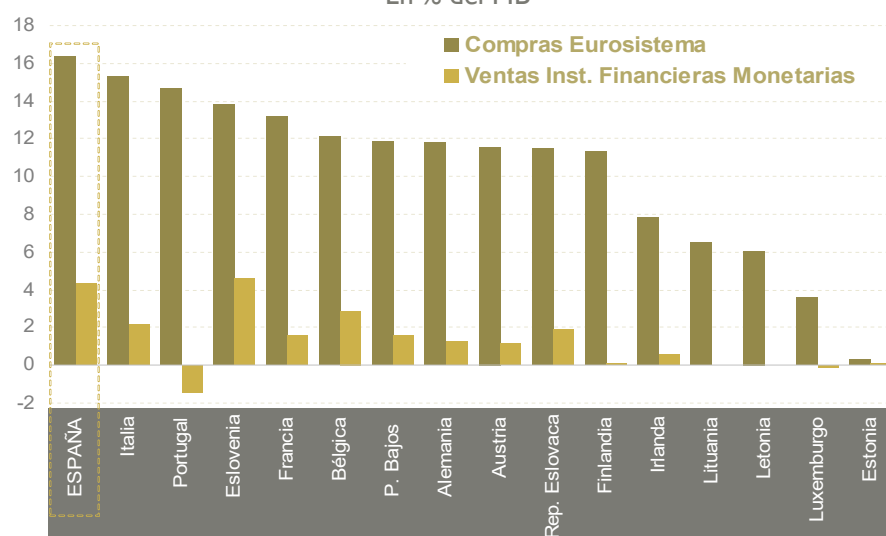


* Estimación basada en los rendimientos de los bonos soberanos de referencia a 18 mayo de 2017.
Fuente: Thomson Reuters, Bloomberg y cálculos de la OCDE.

Por otra parte, en diversas publicaciones de las propias autoridades monetarias europeas (Nederlandsche Bank, 2016; Deutsche Bundesbank, 2016; BCE, 2016; Auer y Bogdanova, 2017), se ha apuntado la posibilidad de que el Programa de Compra de Activos (APP) del BCE haya podido contribuir a una ampliación de los desequilibrios del sistema trans-europeo automatizado de transferencia, expresado en tiempo real, conocido como TARGET2. En este sentido, se señala que casi el 80% de las compras de activos por parte del Eurosistema han implicado a contrapartes no nacionales

y alrededor de la mitad de dichos activos se han comprado a residentes de países no pertenecientes a la Zona Euro, con sucursales bancarias en países con superávit de TARGET2 como Alemania y Holanda. Ello ha supuesto, al inicio de la APP, flujos transfronterizos de dinero de los bancos centrales de los países con déficit de TARGET2 (como Italia y España) a países con excedentes de TARGET2, reflejándose en las estadísticas de la balanza de pagos nacionales, como salidas netas de inversiones en cartera de títulos públicos. En cualquier caso, no está claro si la distribución desigual de la liquidez de los bancos centrales dentro del Eurosistema refleja distintas percepciones de riesgo negativo sobre los países más afectados por la crisis —lo que denotaría la fragmentación del mercado de bonos públicos—, o si responde a decisiones de las instituciones financieras nacionales, que no estarían dispuestas a desprenderse de deuda pública de sus balances.

Variaciones en la tenencia de deuda pública por parte del Eurosistema y de las Instituciones Financieras Monetarias* En % del PIB

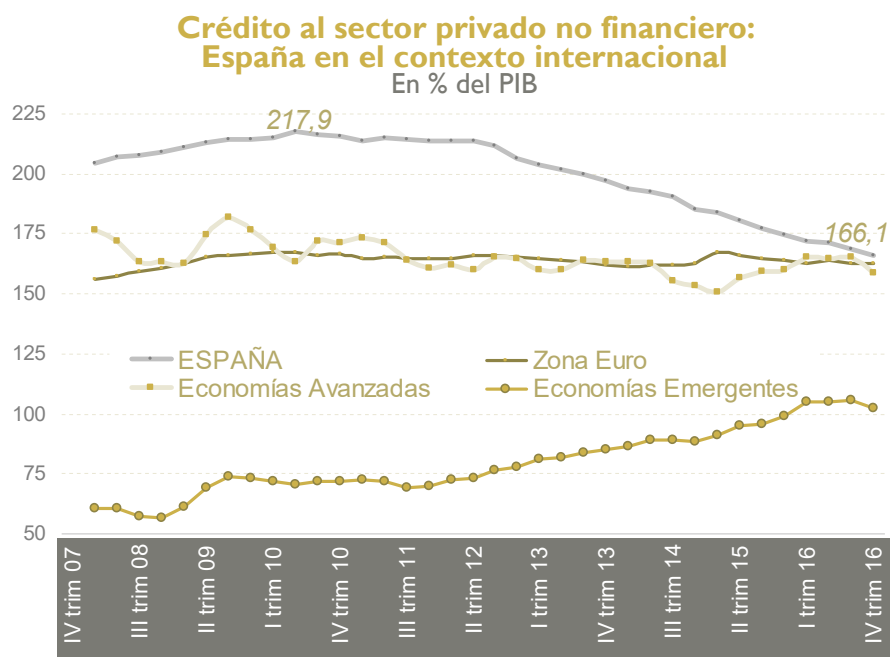


*Diferencias entre febrero de 2015 y marzo de 2017. Se incluyen posibles cambios en la valoración de los bonos del Estado.

Fuente: Banco Central Europeo y OCDE.

En el caso de España, otra vulnerabilidad asociada al endeudamiento del sector privado, se encuentra en un proceso de corrección más avanzado. Estamos haciendo referencia al saldo de los créditos vivos de las instituciones privadas no financieras, es decir, hogares y empresas. En concreto, el volumen de crédito pendiente de los hogares se ha reducido en más de 20 puntos, desde niveles del 84,7% del PIB en 2010 al 64,4% de finales de 2016. En el caso de las empresas, la deuda se ha rebajado también en más de 31 p.p. desde máximos, hasta situarse en cotas algo inferiores al 102% actualmente. De este modo, el nivel de endeudamiento en el agregado de los agentes privados se ha rebajado hasta el 166%, una proporción muy aproximada al promedio de la Zona Euro y del conjunto de las economías avanzadas. Cabe recordar que un endeudamiento excesivo en los balances patrimoniales de estos agentes económicos los hace especialmente sensibles a un posible tensionamiento en los mercados de capitales internacionales. Por un lado, un eventual descenso en el valor de los activos reales o financieros implica

una caída más acusada del valor patrimonial neto conforme el grado de endeudamiento es más elevado². Por otro lado, cuanto mayor es el nivel de deuda, mayor es también la sensibilidad de las rentas ante aumentos en el coste de la carga financiera.



Fuente: Base de datos del Banco de Pagos Internacionales.

Prosiguiendo con la situación comparada de España con respecto a las economías de nuestro entorno en los principales indicadores macro, puede comprobarse que la corrección de los desequilibrios continúa con cierto éxito, si bien persisten unos diferenciales bastante elocuentes en lo que se refiere al nivel de desempleo y también, aunque menos preocupante, en el déficit presupuestario.

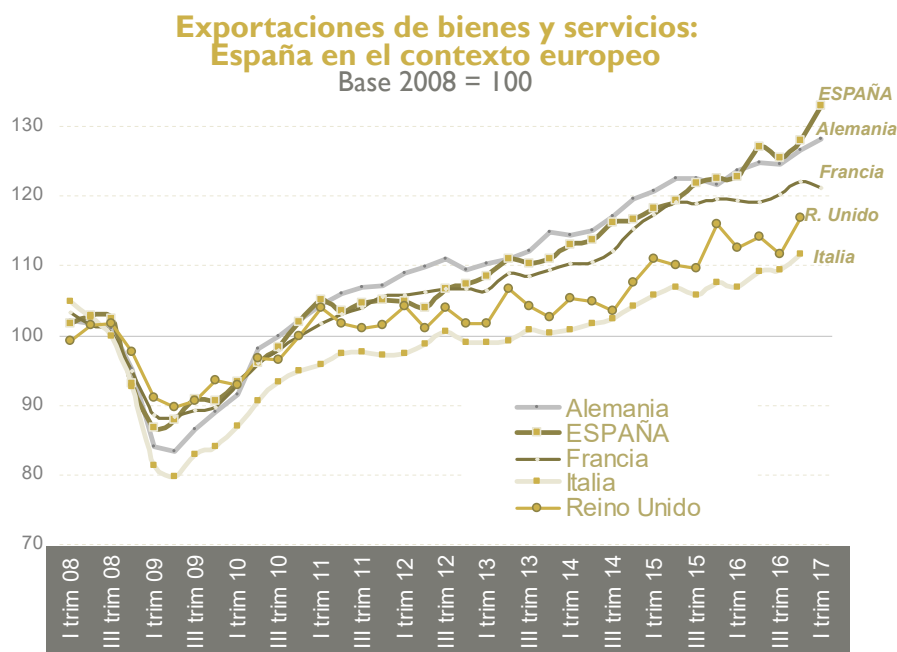
Al mismo tiempo, se perciben ciertas rigideces estructurales en la formación de los precios, lo que explicaría por qué la tasa de inflación esperada en 2017 y 2018 de la economía española (2,0% y 1,4%, respectivamente) supera en unas décimas al promedio de los precios de consumo en la UEM (1,6% en 2017 y 1,3% en 2018). Más relevante es la brecha que separa la tasa de paro española, que rondará entre el 18% y 16% para este año y el próximo, de la correspondiente al conjunto del Área Euro, que se espera descienda en 2018 por debajo del 9%, la más baja desde comienzos de 2009. Por otra parte, el déficit público se situaría el próximo año en el 1,3% del PIB en el agregado de la UEM, es decir, la mitad del estimado para España (-2,6% en 2018). En cuanto al cociente deuda/PIB, en la Zona Euro se prevé que baje hasta el 90,3% del PIB en 2017 y al 89,0% en 2018, mientras en España será casi diez puntos superior (99,2% en 2017 y 98,5% en 2018).

². Para entender estas implicaciones mejor, el Banco de España expone un ejemplo con datos: un descenso en el valor de los activos de un 10% implica una caída equivalente en el patrimonio neto si el inversor no tiene deudas. Pero si el endeudamiento fuera del 50% del valor de los activos, la caída de la riqueza neta sería del 20%, y si el apalancamiento alcanzara el 80%, ascendería al 50%.

Resumen de las previsiones por principales indicadores macroeconómicos

	PIB real (Tasas de variación anual en %)			Inflación (Tasas de variación anual en %)			Tasas de paro (En % de la población activa)			Balanza por cuenta corriente (En % del PIB)			Saldo presupuestario (En % del PIB)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Alemania	1,9	1,6	1,9	0,4	1,7	1,4	4,1	4,0	3,9	8,5	8,0	7,6	0,8	0,5	0,3
Irlanda	5,2	4,0	3,6	-0,2	0,6	1,2	7,9	6,4	5,9	4,7	4,8	5,0	-0,6	-0,5	-0,3
Grecia	0,0	2,1	2,5	0,0	1,2	1,1	23,6	22,8	21,6	-0,5	-0,5	-0,3	0,7	-1,2	0,6
ESPAÑA	3,2	2,8	2,4	-0,3	2,0	1,4	19,6	17,6	15,9	1,9	1,6	1,6	-4,5	-3,2	-2,6
Francia	1,2	1,4	1,7	0,3	1,4	1,3	10,1	9,9	9,6	-2,3	-2,4	-2,5	-3,4	-3,0	-3,2
Italia	0,9	0,9	1,1	-0,1	1,5	1,3	11,7	11,5	11,3	2,6	1,9	1,7	-2,4	-2,2	-2,3
Países Bajos	2,2	2,1	1,8	0,1	1,6	1,3	6,0	4,9	4,4	7,9	7,4	7,1	0,4	0,5	0,8
Portugal	1,4	1,8	1,6	0,6	1,4	1,5	11,2	9,9	9,2	0,5	0,5	0,5	-2,0	-1,8	-1,9
Zona Euro	1,8	1,7	1,8	0,2	1,6	1,3	10,0	9,4	8,9	3,4	3,0	2,9	-1,5	-1,4	-1,3
Reino Unido	1,8	1,8	1,3	0,7	2,6	2,6	4,8	5,0	5,4	-4,4	-3,9	-3,2	-3,0	-3,0	-2,3
Unión Europea	1,9	1,9	1,9	0,3	1,8	1,7	8,5	8,0	7,7	2,1	1,9	1,9	-1,7	-1,6	-1,5
EE.UU.	1,6	2,2	2,3	1,3	2,2	2,3	4,9	4,6	4,5	-2,5	-2,8	-3,3	-4,8	-4,7	-5,2

Fuente: Comisión Europea. Previsiones de Primavera (mayo 2017).

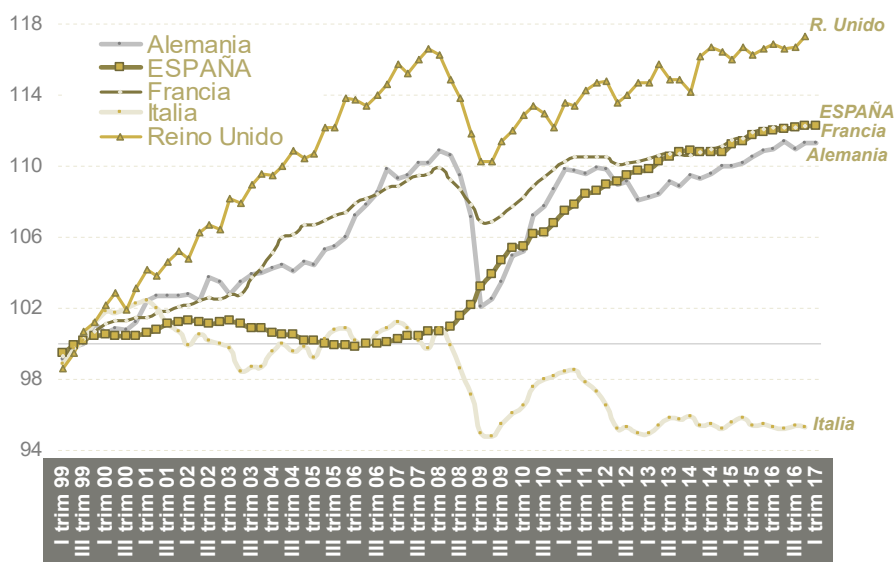


Fuente: Eurostat.

Por su parte, la favorable posición española en términos de la balanza por cuenta corriente muestra el enorme vuelco observado en la capacidad de ahorro neto de la economía española a lo largo de la última década. Pese a que el superávit por cuenta corriente de España se moderará en 2017 y 2018 (1,6%) con respecto al del pasado año 2016 (1,9%), resulta indudable el fuerte despegue de las exportaciones nacionales, debido a las ganancias de competitividad de la economía española (en términos de costes-precios) y a la decidida apuesta por la búsqueda de mercados foráneos por parte de las empresas que producen bienes y servicios comercializables.

Trayectoria de la productividad laboral: España en el contexto europeo

Base 1999 = 100. Series desestacionalizadas en términos reales



Fuente: Eurostat.

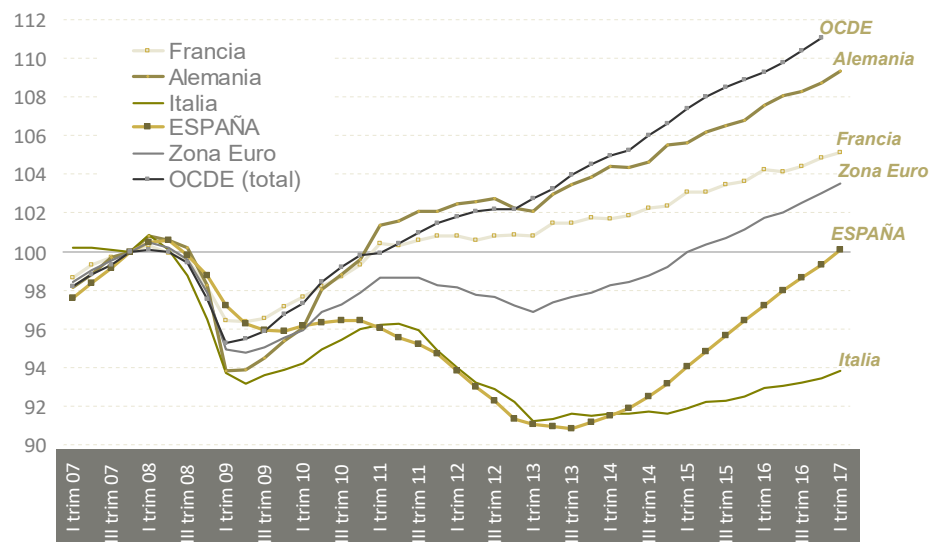
De otro lado, en los últimos trimestres se está apreciando un cierto estancamiento en el aumento de la productividad aparente del factor trabajo de la economía española que, acorde con el patrón habitual, había venido observando un notable despegue desde el comienzo de la crisis. El crecimiento de esta variable es marcadamente contracíclico en el caso de España, aumentando con fuerza en las recesiones y registrando crecimientos muy reducidos (e incluso negativos) en las fases expansivas. En este sentido, el aumento de la productividad aparente del trabajo durante la última etapa recesiva fue generalizado, concentrándose en las ramas donde comparativamente el empleo es menos cualificado. En la actual fase de recuperación, el avance de la productividad se ha moderado de forma significativa, sin que los cambios observados en la composición sectorial de la economía hayan favorecido un mayor dinamismo de esta variable. En este contexto, los sectores con mayores ganancias de productividad están siendo los de la industria y, dentro de los servicios, las ramas de comercio, transporte, hostelería y servicios profesionales. No obstante, según destaca el Banco de España, a diferencia de lo observado en anteriores fases de recuperación, la aportación de la productividad total de los factores al avance de la productividad aparente está siendo mayor ahora que en otros episodios del pasado, lo que, de mantenerse en el tiempo, denotaría una mejora en el grado de eficiencia de la economía.

En cualquier caso, uno de los principales elementos para valorar el cuadro macroeconómico de la economía española en comparación con el del conjunto europeo se refiere a la trayectoria del PIB. Sin duda, la economía española viene exhibiendo un ritmo de crecimiento más potente que el de la Zona Euro desde 2014, y se prevé que continúe haciéndolo en 2017 y 2018, pero ello no significa que la recuperación de la economía española desde

los niveles anteriores a la crisis haya sido más significativa. Por el contrario, España estaría recuperando ahora el nivel de producción (volumen del PIB de 2007-2008), mientras la mayoría de las economías europeas (con la excepción de Italia) y de las economías avanzadas habrían superado esa cota claramente.

Evolución del PIB desde el comienzo de la crisis en España y otras economías

PIB real en base 100 en el cuarto trimestre de 2007



Fuente: OCDE con la información de las cuentas nacionales.

Las perspectivas para la economía española mantienen un escenario de moderado optimismo, ya que se prevé que la recuperación se prolongue en los próximos trimestres, con un avance más dinámico del PIB que en el conjunto de la UEM. Precisamente, la mejora de los principales mercados foráneos, además del dinamismo de la demanda interna, apoyado en los bajos tipos de interés y en el avance del empleo, junto a una posición fiscal prácticamente neutral para el periodo 2017-2018 benefician la expansión de la economía española. De acuerdo con este diagnóstico, prácticamente de consenso, el escenario económico proyectado para España por parte de las principales instituciones (Comisión Europea, OCDE, el propio Ejecutivo español y los principales analistas que realizan previsiones, recogidas en el Panel de FUNCAS) señalaba (entre finales de abril y mayo) que el ritmo de crecimiento del PIB en 2017 podría rondar el 2,8%. No obstante, a principios de junio, ya se han publicado algunas estimaciones que revisan al alza este pronóstico por encima del 3% (3,1% el Banco de España y 3,2% de FUNCAS, una tasa que igualaría a la observada en 2016).

Esta revisión alcista del ritmo de crecimiento esperado estaría justificada en un comportamiento previsible del sector exterior más dinámico de lo señalado anteriormente, al hilo de la intensificación en el crecimiento de las exportaciones de bienes, aprovechando la recuperación de los mercados mundiales, así como la bondad de la temporada turística que se anticipa. Asimismo, la ralentización de la demanda nacional en 2017 se espera que

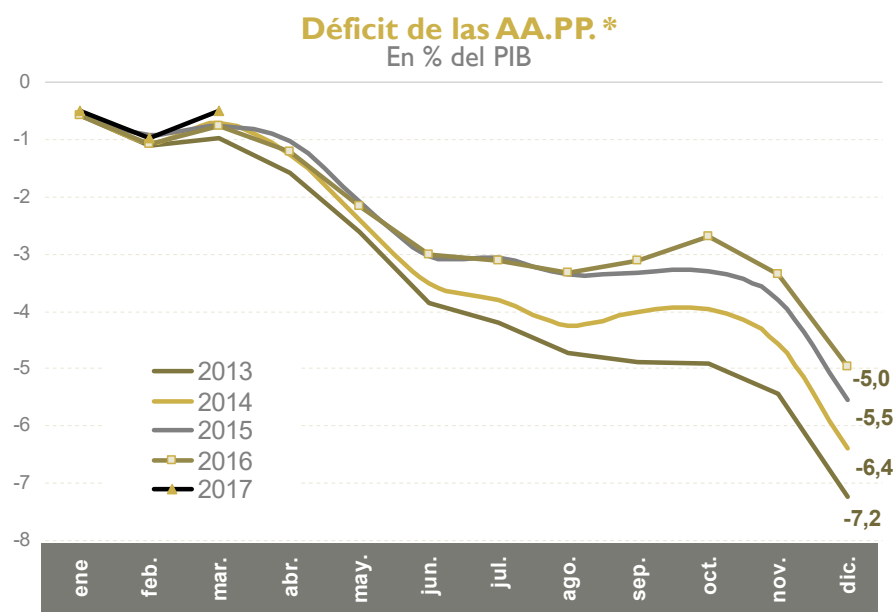
sea menos acusada de lo señalado hace unos meses, gracias a la previsible aceleración del consumo privado y de la inversión.

Escenario económico previsto para España en 2017-2018

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	Actualización del Programa de Estabilidad 2017-2020 (29 abril 2017)			Comisión Europea (Prev. Primavera, mayo 2017)		OCDE (7 junio 2017)		Panel de Previsiones FUNCAS (Mayo 2017)	
	2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consumo privado	3,2	2,6	2,4	2,5	2,0	2,1	1,6	2,7	2,2
Consumo de las AA.PP.	0,8	0,8	0,7	0,9	0,8	1,2	1,2	0,9	1,1
Formación bruta de capital fijo	3,1	2,8	2,6	3,4	3,9	4,7	4,7	3,3	3,6
Demanda interna final (contrib. al crto. del PIB)	2,8	2,2	2,1	2,3	2,1	2,4	2,2	2,4	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	4,4	5,5	4,9	5,7	4,8	4,5	4,6	4,9	4,3
Importaciones de bienes y servicios	3,3	4,3	4,1	4,8	4,4	5,0	4,7	4,0	4,0
Saldo exterior (contrib. al crto. del PIB)	0,4	0,5	0,4	0,4	0,3	0,0	0,1	0,4	0,3
Producto Interior Bruto (PIB)	3,2	2,7	2,5	2,8	2,4	2,8	2,4	2,8	2,5
PRECIOS: Deflactor del PIB*	-0,2	1,5	1,6	1,1	1,4	1,4	1,4	2,1	1,5
Mercado de Trabajo y posición deudora									
Empleo (EPA)	2,9	2,5	2,4	2,3	2,1	2,5	2,1	2,4	2,1
Paro (en % sobre población activa)	19,6	17,5	15,6	17,6	15,9	17,5	16,0	17,5	15,8
Saldo Exterior: Por cuenta corriente (% PIB)	1,9	1,9	1,8	1,6	1,6	2,1	2,1	1,7	1,6
Saldo AA.PP: Cap (+) / Nec (-) financiación (% PIB)	-4,5	-3,1	-2,2	-3,2	-2,6	-3,1	-2,3	-3,3	-2,4

* En el caso del Gob. España (Plan de Estabilidad) se expone la previsión del Deflactor del consumo privado, mientras FUNCAS lo hace del IPC.

Fuente: Gobierno de España, Comisión Europea, OCDE y FUNCAS.



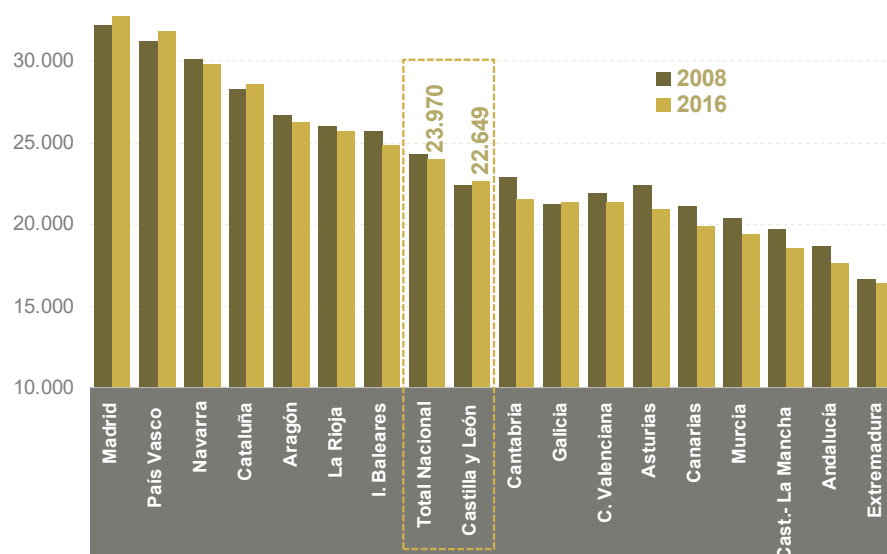
* Excluyendo las Corporaciones Locales y la recapitalización del sector financiero
Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, con datos de IGAE.

Por otra parte, en ausencia de tensiones internas en los precios (medibles por deflactor del PIB), con unos precios todavía reducidos del petróleo, se espera que prosiga el proceso de corrección de los desequilibrios de la

economía española. En especial, el Gobierno debe ajustarse a un objetivo de consolidación a medio plazo, como es el caso del déficit previsto (-3,1%), para conseguir reducir gradualmente la ratio de deuda respecto al PIB (según la AIRef, la consecución del umbral del 60% se podría alcanzar en 2039). Ciertamente, las reformas estructurales han podido contribuir a mejorar la competitividad y a la recuperación del empleo, aunque, en opinión de la OCDE, se precisan políticas del mercado de trabajo más eficaces y de recapitación para seguir reduciendo el desempleo.

Además de los rasgos generales expuestos en los informes internacionales sobre el aumento de las desigualdades en los niveles de renta en las economías avanzadas, en general, en el caso de España también se puede observar un incremento en las disparidades del PIB per cápita entre regiones, lo que implica un freno en el proceso de convergencia de las CC.AA. desde el comienzo de la crisis. En concreto, utilizando las estimaciones del INE del PIB per cápita por regiones en España, para 2008 (justo antes de que se percibiera el comienzo de la crisis) y el último dato disponible, correspondiente a 2016, puede comprobarse que en algunas CC.AA. como Madrid, País Vasco, Castilla y León, Cataluña y Galicia, el nivel de PIB per cápita ya ha superado al existente en 2008. Por el contrario, en otras como es el caso de Asturias, Canarias, Andalucía, Murcia, Cantabria o Extremadura, entre otras, el PIB por habitante se encuentra por debajo del nivel preexistente a la crisis.

PIB per cápita: comparativa por CC.AA. 2008-2016
Euros. Datos de 2016 correspondientes a primera estimación



Fuente: INE, Contabilidad Regional de España. Base 2010 (30 marzo 2017).

Estas regiones españolas donde ha disminuido el PIB per cápita en los últimos años son, en su mayor parte, las CC.AA. que partían con un menor nivel de ingresos, de donde se infiere la persistencia en las desigualdades. Al mismo tiempo, las previsiones para 2017 de este indicador, realizadas por FUNCAS, bajo criterios metodológicos distintos a los del INE, apuntan a una variación

positiva del PIB por persona en el presente año, esperándose un aumento en Castilla y León del 3,0%, bastante similar al promedio nacional (2,9%) y superior al de regiones con menor renta per cápita como Extremadura, Andalucía o Canarias.

Evolución del PIB per cápita en las CC.AA. españolas

	PIB per cápita (euros nominales)		Tasas de variación anual en %	Estimaciones de FUNCAS (tasas de variación anual en %)				
	2008	2016 (1ª E)*		2001-2007	2008-2013	2014-2016	2016	2017 (P)
Andalucía	18.625	17.651	-5,2	2,4	-2,4	2,3	2,7	2,6
Aragón	26.650	26.328	-1,2	2,6	-1,6	2,5	3,1	2,8
Asturias	22.336	20.910	-6,4	2,9	-2,1	2,2	2,5	2,8
Baleares	25.717	24.870	-3,3	-0,9	-2,5	1,9	2,4	3,0
Canarias	21.186	19.867	-6,2	0,7	-2,5	1,4	2,7	2,1
Cantabria	22.850	21.553	-5,7	1,7	-2,5	2,4	2,6	2,8
Castilla y León	22.421	22.649	1,0	2,5	-1,4	2,9	4,1	3,0
Castilla- La Mancha	19.697	18.591	-5,6	2,6	-2,0	2,2	3,6	3,0
Cataluña	28.332	28.590	0,9	1,4	-2,0	3,1	3,2	3,1
C.Valenciana	21.878	21.296	-2,7	1,1	-2,4	3,2	3,3	2,8
Extremadura	16.633	16.369	-1,6	3,1	-1,2	1,8	2,5	2,2
Galicia	21.226	21.358	0,6	3,4	-1,3	2,9	3,8	3,4
Madrid	32.152	32.723	1,8	2,0	-1,2	2,7	3,1	2,8
Murcia	20.354	19.411	-4,6	1,5	-2,1	2,8	2,8	2,6
Navarra	30.128	29.807	-1,1	1,8	-1,7	2,7	2,6	2,9
País Vasco	31.243	31.805	1,8	2,5	-1,2	2,9	2,7	3,2
La Rioja	25.986	25.692	-1,1	1,6	-2,1	2,1	1,5	2,6
Total ESPAÑA	24.274	23.970	-1,3	2,0	-1,8	2,7	3,1	2,9

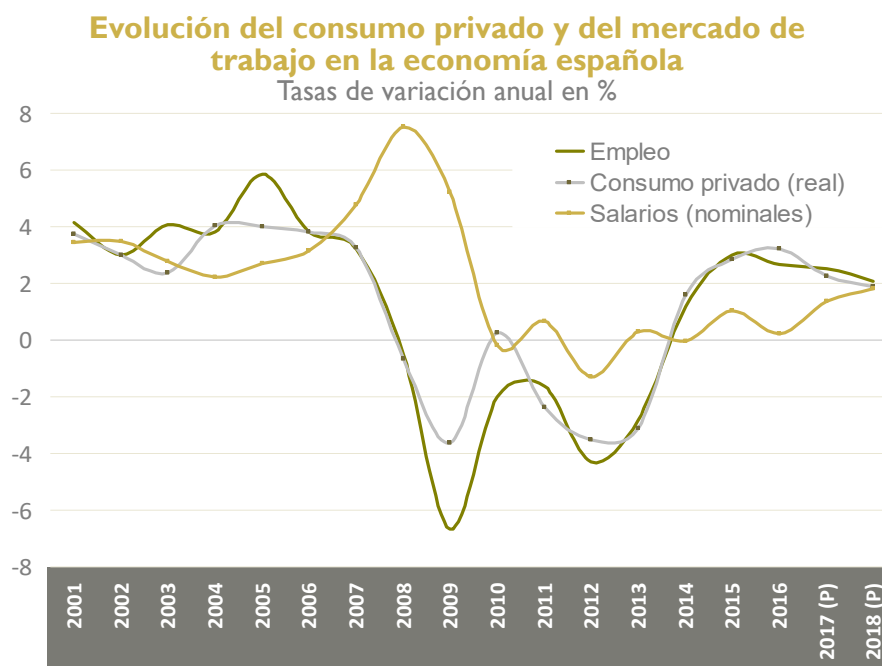
*Los datos de 2016 son una primera estimación del INE.

Fuente: Dirección de Coyuntura y Estadística (Funcas) e INE. Actualizado al 3 de mayo 2017.

Junto con el tema de la desigualdad o de la menor convergencia en niveles de renta, y continuando con las argumentaciones señaladas por la OCDE, desde la perspectiva de la economía española, es conveniente advertir que la trayectoria de la inversión pública ha mostrado en los últimos años (desde el máximo alcanzado en 2009) un perfil descendente mucho más acusado en España que en otras grandes economías europeas (como Alemania, Francia, o Italia), donde el comportamiento en los años de fuerte expansión del ciclo económico de la economía española había sido mucho más modesto. Los Presupuestos Generales del Estado para 2017 no parece que vayan a corregir esta tendencia. De hecho, según SEOPAN, la inversión pública del sector público estatal para 2017 asciende a 12.867 millones de euros, cifra inferior en un 3,0% a la del presupuesto inicial de 2016. El 52,0% de la inversión corresponde al sector público administrativo, en tanto que a infraestructuras (carreteras, ferrocarriles, hidráulicas, etc.) se destinan alrededor de 7.500 millones de euros, en torno a un 20% menos que el ejercicio anterior.

Más recientemente, los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE reflejan una aceleración de la inversión (3,8% frente al 2,2% previo, en

tasas interanuales), tanto de la destinada a bienes de equipo (4,9% frente al 2,6% previo) como a construcción (3,0% desde el 1,9% anterior), en contraste con el práctico estancamiento del gasto en consumo final de las Administraciones Públicas, con una variación interanual del 0,1%, en el primer trimestre de 2017, tras una variación del 0,0% en el último trimestre de 2016.



Fuente: OCDE con información de las estadísticas españolas.

Siguiendo con los componentes de la demanda nacional, el gasto en consumo final de los hogares habría crecido a una tasa del 2,5% interanual en el primer trimestre de 2017, un ritmo inferior en medio punto al del trimestre anterior (3,0%). Este freno se considera coyuntural y estaría explicado por el repunte temporal de la inflación general, debido a los mayores precios de la energía, que ha podido afectar negativamente al consumo. No obstante, el positivo perfil del indicador de confianza del consumidor y las ventas minoristas en abril apoyan la percepción de un fortalecimiento de este principal componente de la demanda interna, que mantiene una elevada correlación con la trayectoria del empleo. Junto a la mejora del mercado de trabajo, las propicias condiciones financieras con mayor capacidad de los bancos para prestar suponen un apoyo para el impulso esperado del consumo en lo que resta de año.

Un aspecto subrayable en las actuales cuentas económicas de la economía española es una composición del crecimiento del PIB más equilibrada que en anteriores etapas expansivas. De este modo, en el primer trimestre de 2017, la demanda interna tuvo una aportación de 2,2 p.p. al crecimiento interanual del PIB, y la demanda externa también presentó una contribución positiva, de 0,8 p. p. Dicha aportación es consecuencia de un aumento de las exportaciones de bienes y servicios (8,4%, en tasa interanual) superior al de las importaciones (6,4%), después de que dichos flujos registraran aumentos del 4,4% y del 2,3%, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2016.

PIB por principales componentes de demanda y oferta

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %

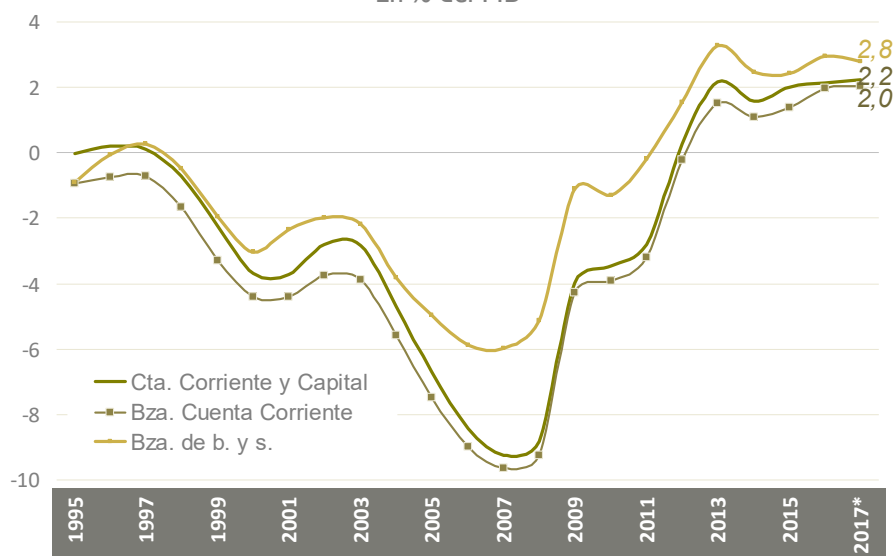
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %	2015	2016	2015				2016				2017
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI
Por el lado de la demanda											
Gasto en consumo final	2,6	2,6	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,7	2,4	2,2	1,9
- Gasto en consumo final de los hogares	2,8	3,2	2,4	2,5	3,3	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0	2,5
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,0	0,8	1,0	1,9	2,3	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0	0,1
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,1	4,7	6,3	6,7	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2	3,8
- Construcción	4,9	1,9	4,8	4,6	5,3	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9	3,0
- Bienes de equipo y activos cultivados	8,8	5,0	5,5	9,7	10,4	9,6	7,4	5,7	4,2	2,6	4,9
DEMANDA NACIONAL (*)	3,3	2,8	2,7	3,1	3,7	3,8	3,5	2,9	2,5	2,2	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	4,9	4,4	4,6	5,0	4,9	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4	8,4
- Exportaciones de bienes	4,4	3,0	3,8	4,2	5,1	4,5	2,2	6,0	1,0	3,0	8,4
- Exportaciones de servicios	6,0	7,5	6,6	6,9	4,6	6,0	7,6	7,5	7,2	7,8	8,3
Importaciones de bienes y servicios	5,6	3,3	4,8	5,5	6,2	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3	6,4
- Importaciones de bienes	5,8	1,7	5,2	5,8	6,8	5,6	3,3	4,6	-1,5	0,4	6,2
- Importaciones de servicios	4,6	10,7	2,9	4,1	3,2	8,1	10,5	9,1	12,6	10,4	6,9
PIB a pm	3,2	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0
Por el lado de la oferta											
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	-2,9	3,4	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	5,0	2,7	3,1	2,9	4,0
Industria	5,5	2,4	5,3	5,6	6,1	4,9	2,7	2,8	1,7	2,2	2,8
- Industria manufacturera	7,0	3,1	6,1	6,9	7,9	7,0	4,4	3,8	2,4	2,0	2,7
Construcción	0,2	2,5	-0,2	-0,4	0,1	1,1	2,1	2,0	2,9	3,0	4,4
Servicios	2,6	3,4	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4	3,1	2,8
- Comercio, transporte y hostelería	4,6	4,4	3,5	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,3	4,2	3,9
- Actividades financieras y de seguros	-7,5	-0,6	-8,2	-6,9	-8,2	-6,9	0,1	-1,7	-0,3	-0,6	-1,6
- Actividades profesionales	9,7	6,9	10,7	10,5	9,6	8,1	7,5	7,4	6,6	6,2	5,7
- Admón. pública, sanidad y educación	1,7	2,5	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,5	2,1	1,8

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Principales componentes de la Balanza de Pagos en España

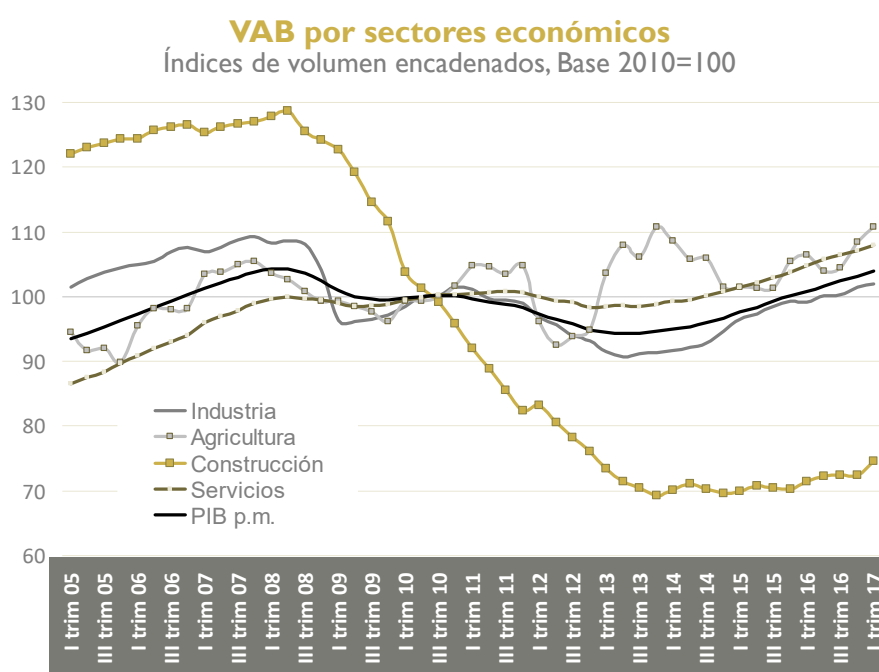
En % del PIB



* 2017 son datos provisionales hasta marzo.

Fuente: M° de Economía, Industria y Competitividad con datos de Balanza de Pagos del Banco de España.

Las estadísticas de Aduanas (Comercio Exterior) y las partidas de las cuentas de la Balanza de Pagos también reflejan esta favorable trayectoria de los flujos comerciales españoles con el exterior. En este sentido, con la información del Banco de España, correspondiente al primer trimestre de 2017, la balanza por cuenta corriente registró un superávit por cuarto trimestre consecutivo, por importe de 1.506 millones de euros, frente al déficit de 508 millones de euros alcanzado en el primer trimestre de 2016. Ponderado por el PIB español, la balanza por cuenta corriente presenta un saldo positivo del 2,0%, habiendo remontado casi 12 p.p. desde los niveles de déficit alcanzados en 2007 (-9,7% del PIB).



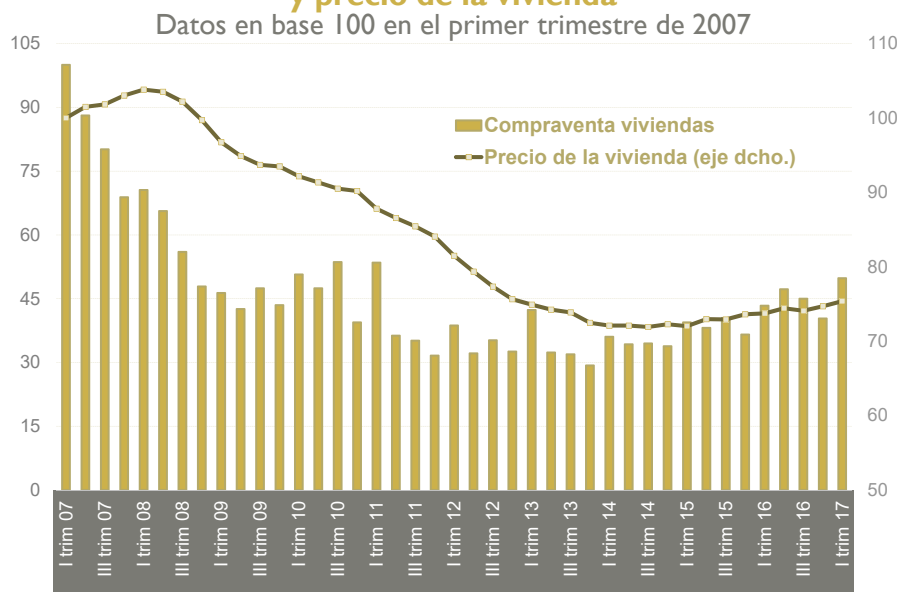
Fuente: M° de Economía, Industria y Competitividad con los datos de la CNTR del INE.

Desde la perspectiva de la oferta, el Valor Añadido Bruto creció a buen ritmo en las principales ramas de actividad (salvo en las actividades financieras y de seguros), acelerándose en términos interanuales en los grandes sectores, salvo en los servicios, donde se observó una modesta desaceleración (2,8% de variación interanual, desde el 3,1% previo). Por el contrario, la trayectoria de recuperación parece ir consolidándose en el caso de la construcción, con una intensificación en el ritmo de avance de 1,4 puntos, hasta el 4,4%, así como en el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, con una aceleración de 1,1 puntos hasta el 4,0%, y en la industria, con una tasa de aumento seis décimas superior a la del último trimestre de 2016, hasta el 2,8%.

Relacionada con la trayectoria del sector construcción sigue siendo de interés la coyuntura de la actividad inmobiliaria, cuyos indicadores vienen mostrando síntomas de recuperación moderados en los últimos trimestres, después de la grave crisis sufrida por el ladrillo en España. Tras la fuerte contracción de la inversión residencial, los visados de nueva obra crecen a tasas de dos dígitos, pero partiendo de niveles todavía históricamente reducidos. En

este contexto de baja producción de vivienda nueva, cabe contextualizar el aumento de las compraventas en el primer cuatrimestre del año (146.755 viviendas totales, un 8,8% más que en el mismo periodo de 2016). Por su parte, el precio medio por metro cuadrado de la vivienda libre, según la estadística del valor tasado de la vivienda del Ministerio de Fomento, registró en el primer trimestre de 2017 un aumento interanual del 2,2%, superior en ocho décimas al del trimestre anterior.

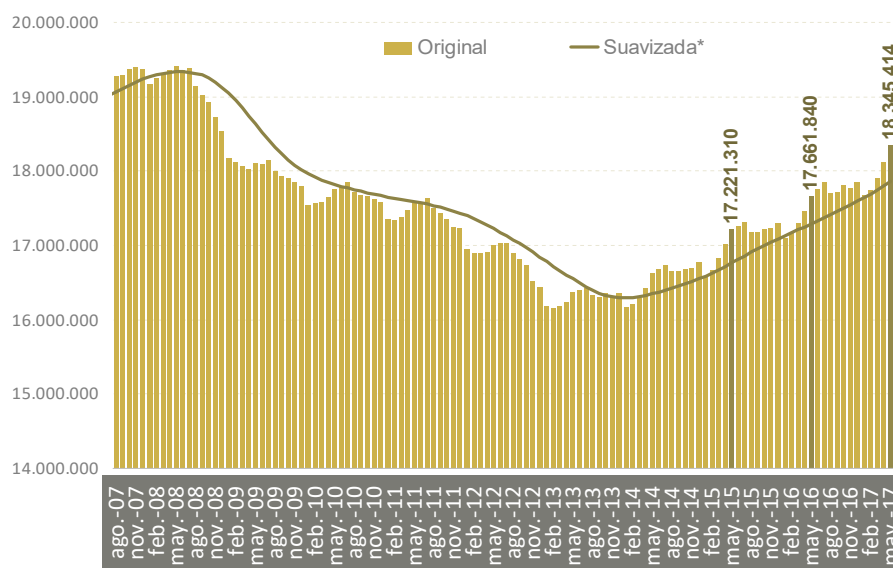
Perfil del mercado inmobiliario: compraventas y precio de la vivienda



Fuente: M° de Economía, Industria y Competitividad con datos del INE y M° de Fomento.

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social

N° de personas. Series original y suavizada



* Datos en promedio de los últimos doce meses para mostrar la tendencia.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Centrando el análisis en las estadísticas del mercado laboral, con los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) para el primer trimestre

de 2017 y hasta mayo para las estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, puede apreciarse una evolución positiva de la creación de empleo, con una leve intensificación en los meses disponibles del segundo trimestre. En concreto, el número de trabajadores en alta laboral en el mes de mayo se cifra en 18.345.414 trabajadores, lo que supone un incremento del 3,9% respecto al mismo mes del año anterior. Con las cifras de la serie desestacionalizada, la afiliación laboral habría aumentado en 60.815 personas en mayo, encadenando más de tres años de un ascenso continuado y notable (desde finales de 2013).

Adicionalmente, el paro registrado se redujo en 111.908 personas en mayo respecto al mes previo (-119.768 en mayo de 2016), cifrándose el número de demandantes parados inscritos en la oficinas de empleo en 3.461.128 personas. En términos interanuales, el paro habría descendido en 430.275 personas en el mes de mayo, lo que supone una reducción del 11,1%, la mayor reducción desde septiembre de 1999. Como en meses anteriores, la caída del paro registrado arroja un diferencial significativo con el aumento de los afiliados, que al margen de las diferencias metodológicas evidencia las lagunas explicativas existentes en los indicadores que pulsan la evolución del mercado de trabajo.

Principales indicadores del mercado de trabajo

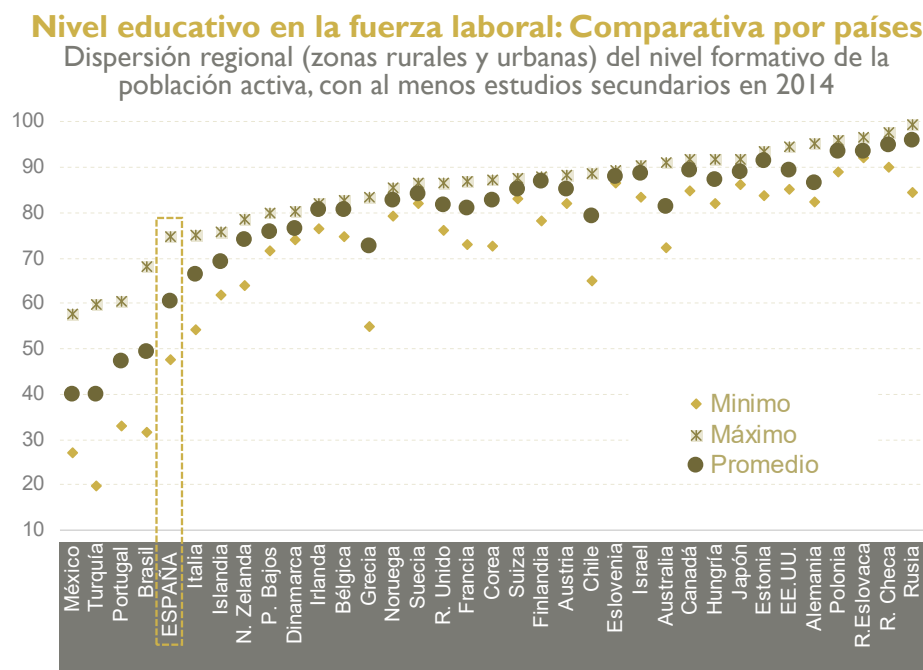
Miles de personas y %	Último dato (I trim.17)	Variación anual absoluta	Tasas de variación interanual en %								
			IT 2015	IIT 2015	IIIT 2015	IVT 2015	IT 2016	IIT 2016	IIIT 2016	IVT 2016	IT 2017
Activos	22.693,3	-127,7	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6	-0,6
Tasa de actividad (*)	58,8	--	0,0	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5	-0,5
Ocupados	18.438,3	408,7	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7	2,3	2,3
- Sector agrario	847,7	70,4	-11,3	0,1	6,5	7,0	8,4	2,7	4,8	4,7	9,0
- Industria	2.570,9	89,5	6,2	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4	0,5	4,7	3,6
- Construcción	1.081,4	49,8	12,6	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4	2,3	2,0	4,8
- Servicios	13.938,2	199,0	2,6	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2	3,0	1,7	1,4
- Extranjeros	2.008,2	88,9	3,4	2,2	3,7	4,5	4,5	3,8	3,8	3,1	4,6
- A tiempo completo	15.564,0	365,2	2,9	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0	3,5	2,8	2,4
- A tiempo parcial	2.874,3	43,5	3,3	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6	-1,9	-0,4	1,5
Tasa de parcialidad (*)	15,6	--	0,1	-0,6	0,2	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7	-0,4	-0,1
Asalariados	15.340,8	405,6	3,3	3,1	3,7	3,5	3,8	2,9	3,0	2,6	2,7
- Sector Privado	12.366,9	450,0	3,9	3,7	4,1	3,7	4,2	3,3	3,7	3,4	3,8
- Sector Público	2.973,8	-44,4	1,2	0,9	2,1	2,5	2,1	1,3	0,6	-0,5	-1,5
- Con contrato indefinido	11.390,5	195,6	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0	1,9	1,5	1,7
- Con contrato temporal	3.950,3	210,1	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5	6,2	5,9	5,6
Tasa de temporalidad (*)	25,8	--	0,5	1,1	1,5	1,4	1,4	0,6	0,8	0,8	0,7
No asalariados	3.097,5	3,0	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3	0,7	0,6	0,1
Parados	4.255,0	-536,4	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2	-10,9	-11,3	-11,2
Tasa de paro (*)	18,8	--	-2,2	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-2,4	-2,3	-2,3	-2,2
Total afiliados - Mayo 2017	18.345,4	683,6	2,9	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7	3,0	3,3	3,4
Paro registrado - Mayo 2017	3.461,1	-430,3	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9	-9,1	-9,4	-9,6
Contratos registrados-Mayo 2017	2.027,6	279,1	13,2	10,9	9,6	10,9	6,1	9,9	6,9	7,1	12,5

(*) Se expresan en %, por lo que las variaciones son puntos porcentuales.

Fuente: Mº de Economía, Industria y Competitividad.

Atendiendo a los resultados de la EPA del INE, el empleo de la economía española se redujo, en los primeros tres meses del año, en 69.800 personas, caída similar a la del mismo trimestre de 2016 (64.600). No obstante, la población ocupada, que se sitúa en 18.438.300 personas, ha experimentado un incremento de 408.700 personas respecto al primer trimestre del pasado año, lo que supone una variación anual del 2,3%, la misma tasa del trimestre anterior. Por su parte, la población parada también se redujo en mayor cuantía que la ocupación, haciendo que la fuerza laboral prosiga su descenso (127.700 activos menos en el último año).

Pero, más allá de los progresos cuantitativos en el empleo, la oferta laboral en España sigue sufriendo algunos problemas (dualidad de los contratos, polarización de los niveles formativos, etc.), cuya corrección debería ser el eje central de las prioridades de la política económica, tal y como vienen sugiriendo instituciones nacionales e internacionales relevantes. La persistencia de estas ineficiencias constituye, a largo plazo, un obstáculo para el crecimiento económico, que se encontrará con otros factores perniciosos: elevado desempleo estructural, envejecimiento de la población y reducido nivel de productividad.

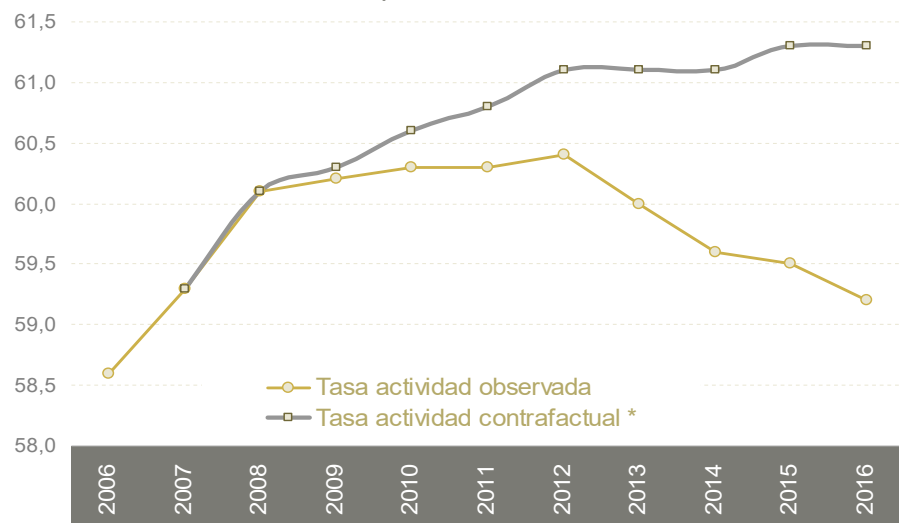


Fuente: Education at a Glance 2016, OCDE.

En este sentido, la Comisión Europea, la OCDE y el propio Banco de España recuerdan la existencia de colectivos poblacionales amplios, como aquellos con un nivel de formación más reducido, que, por su dilatada permanencia en la situación de desempleo, no pueden verse beneficiados directamente por la recuperación económica. Favorecer la empleabilidad de los parados de larga duración, evitando su pérdida de cualificaciones, a través de políticas de formación, debería ser un objetivo primordial.

Incidencia del envejecimiento sobre la tasa de actividad en España

En % sobre la población de 16 años o más



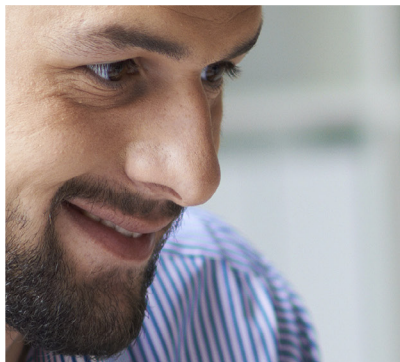
*Se trata de una simulación que se ha calculado agregando tasas de actividad por grupos de edad y sexo con pesos poblacionales de la EPA de 2007 constantes.

Fuente: INE y Banco de España.

Asimismo, el envejecimiento de la población supone una limitación al crecimiento potencial de la economía, debido, entre otros aspectos, a la menor disponibilidad de capital humano. Adicionalmente, esta evolución demográfica presiona al alza el gasto público en algunos capítulos, que incluyen la sanidad y, sobre todo, las pensiones. El análisis de sus implicaciones en el ámbito laboral pone de manifiesto que su incidencia negativa comienza a constatarse ya en la evolución de la tasa de actividad. En este sentido, el Banco de España estima que la tasa de actividad de la población mayor de 16 años habría sido en 2016 en torno a 2 p.p. más alta que la observada en 2007, de haberse mantenido la estructura demográfica de ese año (ver gráfico). Asimismo, se prevé que el progresivo envejecimiento de la población genere un descenso adicional de la tasa de actividad de otros 2 p.p. entre 2016 y 2020.

El envejecimiento también puede producir efectos negativos sobre la productividad. Además de este impacto directo sobre el crecimiento económico relacionado con la menor disponibilidad de mano de obra, existe evidencia empírica que identifica efectos indirectos negativos del envejecimiento poblacional sobre la tasa de avance del producto potencial. Estos efectos discurren, entre otros canales, a través del impacto del cambio demográfico sobre las decisiones de ahorro e inversión en capital humano y sobre la generación de innovaciones en la economía.

COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



II. Coyuntura Económica de Castilla y León

El Producto Interior Bruto de Castilla y León ha registrado un crecimiento del 0,8% en el primer trimestre de 2017, frente al 0,5% del último trimestre de 2016, aunque estas tasas no se encuentran corregidas de efectos estacionales y de calendario, por lo que no resultan estrictamente comparables. Este crecimiento trimestral de la producción ha sido inferior al registrado en los tres primeros meses de 2016, por lo que la variación interanual del PIB en términos reales se ha moderado hasta el 2,5%, una tasa cuatro décimas inferior a la del trimestre previo y medio punto por debajo de la estimada para el conjunto de España (3,0% atendiendo a la serie sin corregir de efectos estacionales y de calendario).

Producto Interior Bruto y componentes en Castilla y León

Volumen encadenado referencia 2010=100 Datos brutos. Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2015	2016	2015				2016				2017
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI
DEMANDA											
Gasto en consumo final	2,6	3,4	2,7	2,5	2,3	2,9	2,4	3,5	3,8	3,8	3,4
Hogares e ISFLSH ⁽¹⁾	3,4	3,6	3,2	3,4	3,5	3,7	3,9	3,9	3,5	3,1	2,5
AA.PP.	0,0	2,7	1,1	-0,4	-1,3	0,5	-1,7	2,2	4,5	5,8	5,9
Formación Bruta de Capital	2,9	2,5	2,9	2,9	2,5	3,3	2,8	3,2	2,5	1,7	2,5
Formación Bruta de Capital Fijo	2,6	2,5	2,7	2,5	2,3	3,0	2,8	3,2	2,5	1,7	2,5
Bienes de Equipo	9,4	4,6	8,9	9,0	9,8	10,0	5,3	6,2	4,2	2,9	2,9
Construcción	2,3	1,2	2,8	2,4	1,6	2,4	1,1	1,2	1,4	0,9	2,1
Demanda interna ⁽²⁾	2,4	3,3	2,4	2,3	2,0	2,7	2,5	3,5	3,6	3,6	3,3
Exportaciones de bienes y servicios	4,4	2,3	3,9	4,6	5,2	3,8	3,3	5,2	0,3	0,3	3,2
Importaciones de bienes y servicios	3,1	2,4	3,7	3,4	3,0	2,3	1,9	5,1	1,1	1,3	4,3
Saldo exterior total ^{(2) (3)}	0,6	-0,1	-0,2	0,6	1,3	0,8	1,0	0,0	-0,6	-0,7	-0,8
OFERTA											
Agricultura, silvicultura, ganadería	3,1	5,8	2,3	3,5	3,4	3,4	5,9	5,5	5,4	6,2	-6,1
Industria	2,9	4,3	0,2	3,7	3,2	4,7	6,8	5,7	1,5	3,3	0,6
Productos energéticos	-3,8	-1,9	-7,1	-1,3	-1,7	-4,7	-1,7	-2,7	-10,5	8,7	-7,5
Productos industriales	3,9	5,2	1,5	4,3	3,8	6,0	8,2	7,0	3,3	2,5	1,9
Construcción	3,1	1,7	3,2	3,0	2,9	3,1	1,1	1,5	1,7	2,3	3,5
Servicios	2,9	2,9	2,6	2,4	3,3	3,3	2,6	2,9	3,4	2,7	3,3
Servicios de mercado	3,1	3,5	2,9	2,6	3,6	3,4	3,2	3,2	3,8	3,8	4,4
Servicios no de mercado	2,4	1,0	2,1	2,0	2,4	3,0	1,0	2,0	2,2	-1,0	-0,2
Impuestos netos sobre los productos	4,2	3,1	3,9	4,5	4,5	3,7	3,9	3,3	2,9	2,5	3,0
Producto Interior Bruto pm	3,0	3,2	2,3	2,9	3,3	3,5	3,5	3,4	3,0	2,9	2,5
Puestos de trabajo totales	2,6	3,2	1,9	2,9	1,9	3,6	2,5	2,6	4,5	3,1	2,9

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

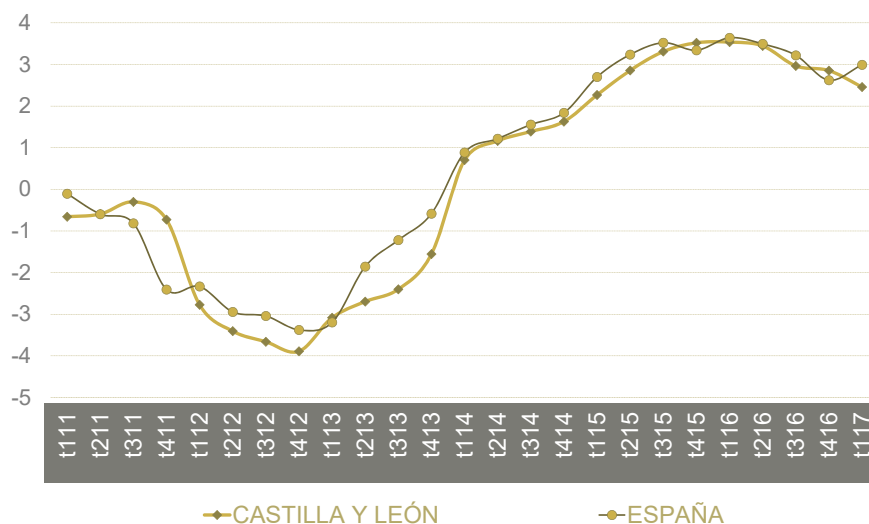
(2) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

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

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

Evolución del PIB en Castilla y León y España

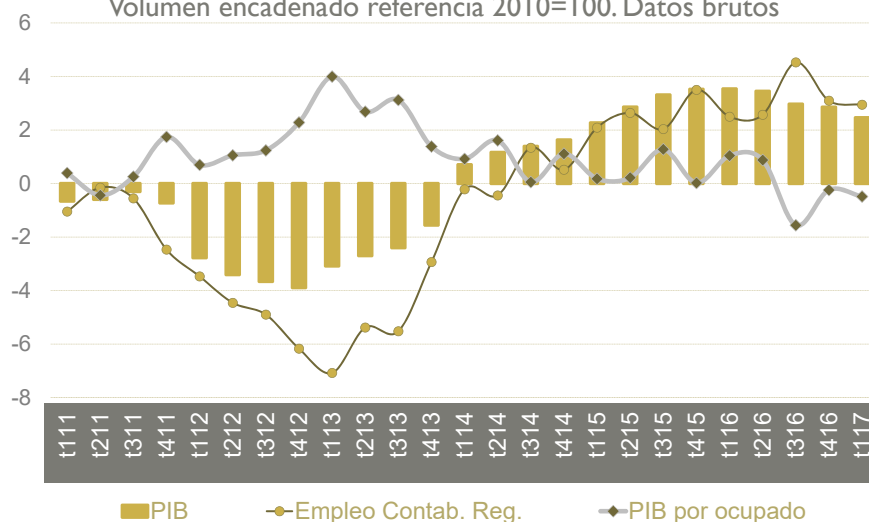
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

PIB, empleo y productividad aparente por puesto de trabajo en Castilla y León

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



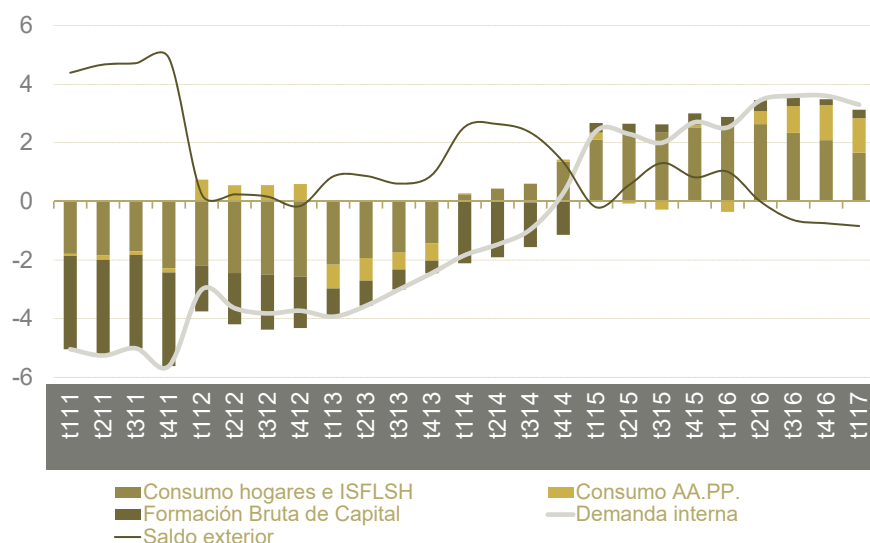
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Asimismo, el ritmo de creación de empleo se ha desacelerado levemente en los tres primeros meses del año, aumentando el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 2,9%, según la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, dos décimas menos que en el trimestre anterior. Esta ralentización obedece fundamentalmente al descenso registrado en el sector agrario, así como al menor dinamismo del empleo industrial, intensificándose, por el contrario, el crecimiento del empleo en el sector servicios y mejorando notablemente en la construcción. De este modo, y por tercer trimestre consecutivo, la productividad aparente del factor trabajo habría descendido en los primeros meses del año.

Demanda regional y exterior

El crecimiento del PIB en el primer trimestre se ha debido únicamente a la aportación positiva de la demanda interna, ya que el saldo exterior ha continuado restando puntos al avance de la producción. En concreto, la **demanda interna** ha supuesto una contribución positiva de 3,3 p.p. al crecimiento del PIB en Castilla y León en los tres primeros meses del año, casi un punto más que en el conjunto nacional, aunque esta contribución se ha reducido tres décimas respecto al cuarto trimestre de 2016. Este menor impulso de la demanda regional obedece al menor dinamismo del gasto en consumo de los hogares, ya que tanto el gasto en consumo de las Administraciones Públicas como la inversión han experimentado un mayor avance que a finales del pasado año.

Demanda interna y saldo exterior en Castilla y León
Aportación en p.p. al crecimiento del PIB. Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

En el primer trimestre de 2017, el gasto en consumo final se ha incrementado un 3,4% en términos interanuales, una tasa inferior en cuatro décimas a la del último trimestre de 2016, pero que sigue siendo mayor que la observada en el conjunto de la economía española, donde el gasto en consumo ha crecido en torno a un 2% atendiendo a la serie sin corregir de estacionalidad y de efectos de calendario. Esta ralentización en el avance del gasto en consumo se ha debido al menor dinamismo del consumo privado, que ha pasado de crecer un 3,1% interanual a finales de 2016 al 2,5% en el primer trimestre del año, contribuyendo con alrededor de 1,7 p.p. al crecimiento del PIB (frente a algo más de 2 p.p. en el trimestre previo). Por su parte, el gasto en consumo del sector de las Administraciones Públicas ha seguido manteniendo un elevado ritmo de crecimiento, aumentando un 5,9% respecto al mismo periodo del año anterior, una décima más que en el trimestre previo.

Precisamente, el déficit de las Comunidades Autónomas ha aumentado respecto a 2016, situándose en marzo de este año en 1.378 millones de euros (-0,12% del PIB), lo que supone una variación interanual del 15,7%, que se ha debido en parte al distinto comportamiento de los anticipos a cuenta del sistema de financiación en 2016 y 2017. En Castilla y León, las necesidades de financiación han ascendido a 168 millones de euros en el primer trimestre, representando el 0,29% del PIB, observándose en este caso un descenso del déficit respecto al mismo mes de 2016 (-0,32% del PIB). A su vez, la deuda pública de Castilla y León ha ascendido en el primer trimestre del año a 11.288 millones de euros, un 6,7% más que en el mismo periodo de 2016, situándose la ratio deuda/PIB en el 20,2%, por debajo de la media de las CC.AA. españolas (24,8%).

Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

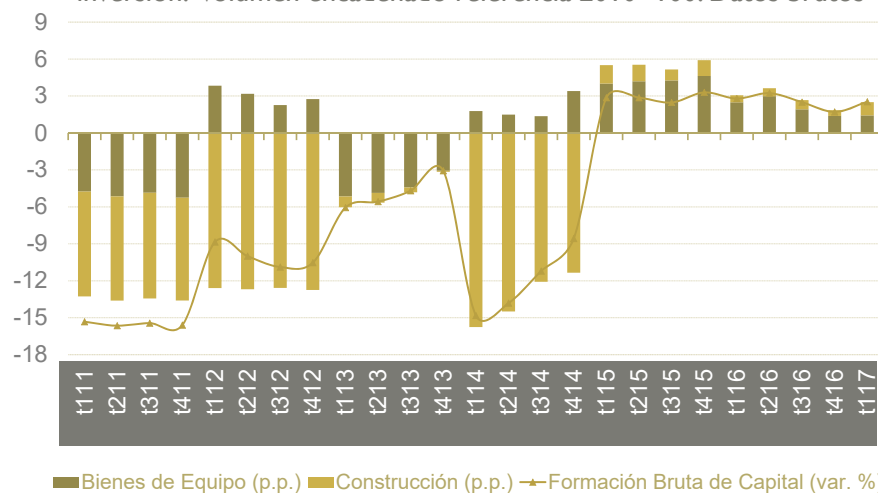
Millones de euros y %	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 1 ^{er} trimestre 2017			Capacidad(+) o necesidad(-) de financiación, Marzo 2017	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
TOTAL CC.AA.	279.264,2	5,0	24,8	-1.378	-0,12
Andalucía	32.462,4	2,2	21,6	-509	-0,33
Aragón	7.671,0	8,6	21,9	-68	-0,19
Asturias	4.232,5	3,5	19,3	8	0,04
Baleares	8.744,7	3,2	30,4	-111	-0,37
Canarias	6.905,0	4,2	16,0	49	0,11
Cantabria	2.877,0	6,7	22,7	-34	-0,26
Castilla-La Mancha	14.016,3	4,3	36,5	-104	-0,26
CASTILLA Y LEÓN	11.288,1	6,7	20,2	-168	-0,29
Cataluña	75.443,1	3,8	35,2	-368	-0,17
Com.Valenciana	44.111,1	5,1	41,5	181	0,17
Extremadura	4.222,9	14,9	23,6	-83	-0,45
Galicia	11.581,6	8,8	19,8	-18	-0,03
Madrid	31.667,3	7,6	14,9	-398	-0,18
Murcia	8.301,7	6,3	28,8	-54	-0,18
Navarra	3.676,3	4,6	19,1	94	0,47
País Vasco	10.510,7	4,7	15,1	221	0,31
La Rioja	1.552,7	5,5	19,1	-16	-0,19

Fuente: Banco de España y Ministerio de Hacienda y Función Pública.

Por otro lado, el crecimiento de la inversión (formación bruta de capital) se ha intensificado en el primer trimestre, registrándose una variación interanual del 2,5%, superior en ocho décimas al incremento observado en el cuarto trimestre de 2016. Este repunte se ha debido al mejor comportamiento de la inversión en construcción, que ha crecido un 2,1% interanual en los tres primeros meses del año, 1,2 puntos más que en el trimestre anterior. No obstante, la inversión en bienes de equipo es la que está mostrando un mayor dinamismo, con una tasa de variación interanual del 2,9% entre enero y marzo, similar a la del trimestre previo. En cuanto a la variación de existencias, sigue manteniendo un efecto neutro sobre el incremento del PIB.

Formación Bruta de Capital y componentes en Castilla y León

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

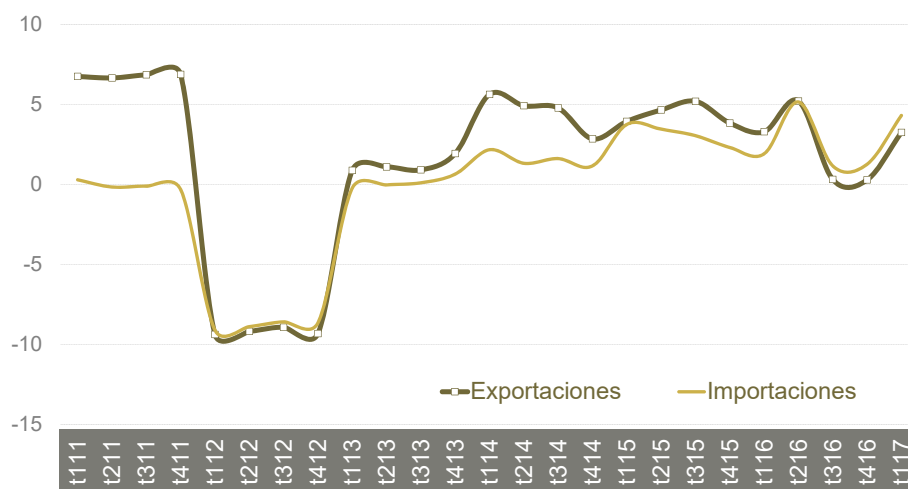


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Por su parte, el **sector exterior** sigue contribuyendo negativamente al crecimiento, restando 0,8 p.p. al avance del PIB en el primer trimestre del año, una décima más que en el trimestre previo, debido al mayor crecimiento de las importaciones totales que de las exportaciones. Así, las importaciones han pasado de crecer un 1,3% interanual en el cuarto trimestre de 2016 a incrementarse en un 4,3% en el primer trimestre de este año, mientras que las exportaciones han crecido en estos primeros meses de 2017 un 3,2% en términos reales, frente al 0,3% previo.

Exportaciones e importaciones totales en Castilla y León

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



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

En el caso concreto de las mercancías, también se ha observado un repunte algo más intenso del valor exportado por la región en el primer trimestre de este año respecto a finales de 2016, creciendo un 3,9% interanual, una tasa inferior al promedio nacional (en torno al 14%), aunque hay que tener en cuenta el fuerte incremento que se produjo en Castilla y León en los tres primeros meses de 2016, superior al 15% (-0,8% en España). Este crecimiento del valor de las exportaciones en términos corrientes ha coincidido con una caída en el volumen exportado, disminuyendo las toneladas exportadas por la región casi un 4%, de lo que se desprende que los precios habrían aumentado en estos primeros meses del año. Por sectores, casi un 85% del valor exportado por la región corresponde a productos industriales y tecnología, cuyas exportaciones han crecido un 1,7% interanual en el primer trimestre del año, destacando las ventas de la industria de la automoción (automóviles y equipos, componentes y accesorios), que concentra alrededor del 60% del valor total exportado por la región y que han experimentado un mayor crecimiento (7,8% interanual en el caso de los automóviles y 4,9% en equipos y componentes). Por su parte, el valor de las importaciones de la región ha aumentado más de un 10% interanual en el primer trimestre,

Evolución del comercio exterior de bienes en Castilla y León por sectores, enero-marzo 2017

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/ total	Variación 2017/2016 en %	Millones de €	% s/ total	Variación 2017/2016 en %
Agroalimentarios	380,0	9,3	4,2	278,4	8,0	21,6
Bebidas	46,0	1,1	-7,4	9,1	0,3	35,3
Bienes de consumo	211,8	5,2	63,0	180,3	5,2	5,1
Productos industriales y tecnología	3.438,8	84,4	1,7	3.029,2	86,6	12,5
Automóviles	1.584,3	38,9	7,8	252,8	7,2	-1,0
Equipos, componentes y accesorios automoción	875,7	21,5	4,9	1.141,0	32,6	5,8
TOTAL	4.076,7	100,0	3,9	3.497,0	100,0	12,8

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ICEX, España Exportación e Inversiones.

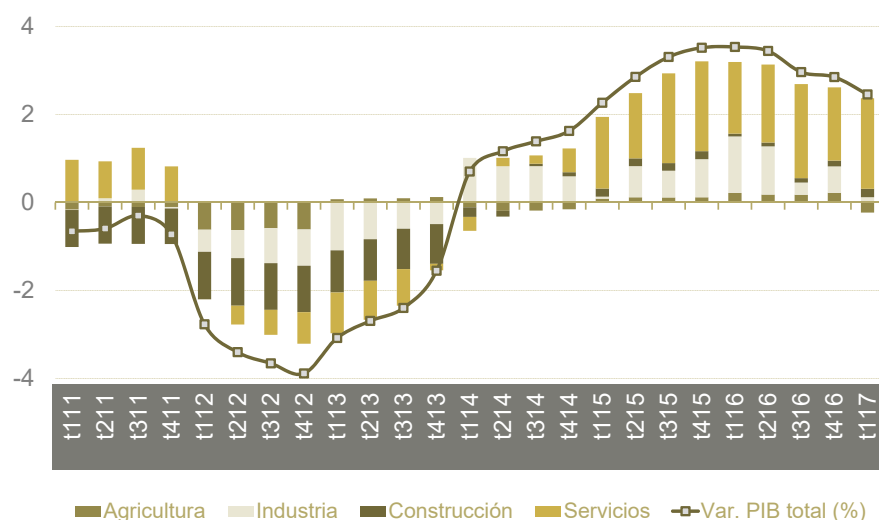
Sectores productivos

En lo que se refiere a la oferta, durante el primer trimestre de 2017 se ha producido un mayor crecimiento interanual del Valor Añadido Bruto (VAB) en la construcción y los servicios, registrándose tasas superiores al 3% en ambos sectores. Por el contrario, el crecimiento de la industria se ha ralentizado hasta crecer menos de un 1%, debido al descenso en las ramas energéticas, aunque también se ha desacelerado el crecimiento del VAB en las ramas manufactureras. Asimismo, el VAB del sector primario ha disminuido tras ocho trimestres consecutivos de incrementos.

En concreto, el **VAB agrario** de Castilla y León ha registrado una variación interanual del -6,1% en el primer trimestre de 2017, tras crecer por encima del 6% en el trimestre anterior, produciéndose un importante decrecimiento

de la producción agrícola y un moderado aumento de la ganadera (en contraste con el descenso del trimestre previo). En este sentido, el último avance disponible de producción de cultivos de la campaña 2016/2017 (correspondiente a marzo) muestra una disminución de la producción agrícola, frente al incremento de la campaña anterior. De hecho, las estimaciones de producción de cereales (principales cultivos de la región) reflejan fuertes descensos en las cosechas, tras crecer de forma notable en 2016, cuando el valor de producción de estos cultivos podría haber crecido en torno a un 15%, según las primeras estimaciones de la Consejería de Agricultura y Ganadería de la Junta de Castilla y León. Asimismo, el empleo en el sector ha descendido también en este primer trimestre del año, reduciéndose el número de puestos de trabajo en torno a un 9% respecto al primer trimestre de 2016.

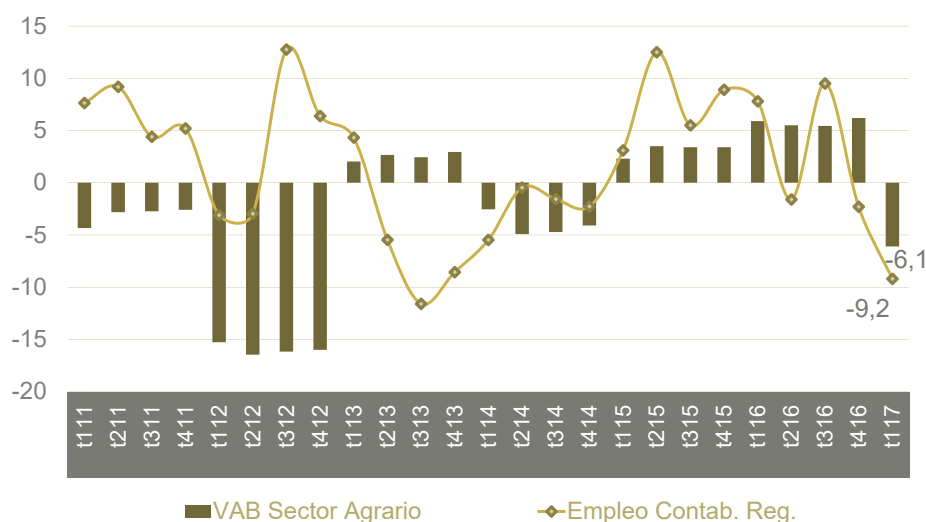
Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Castilla y León. Aportación en p.p. y variación interanual en % Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

VAB y empleo agrario en Castilla y León

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

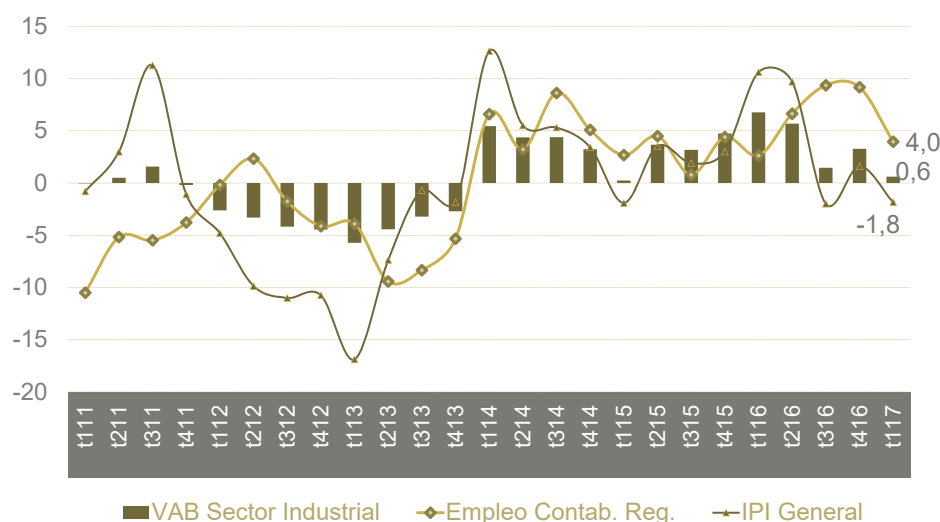


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

El **sector industrial** ha registrado una significativa desaceleración en el primer trimestre del año, creciendo el VAB un 0,6% respecto al mismo periodo de 2016, después de aumentar un 3,3% en el trimestre previo, lo que se ha debido al descenso en las ramas energéticas y a la desaceleración en el crecimiento de las ramas manufactureras. Concretamente, el VAB de las ramas energéticas ha disminuido un 7,5% interanual (frente al incremento cercano al 9% del trimestre previo), con caídas en el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado así como en las ramas extractivas, en tanto que las ramas manufactureras han crecido a menor ritmo (1,9% frente al 2,5% anterior), debido al peor comportamiento de las ramas de material de transporte, alimentarias y textil, confección, cuero y calzado.

Actividad y empleo en el sector industrial en Castilla y León

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



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

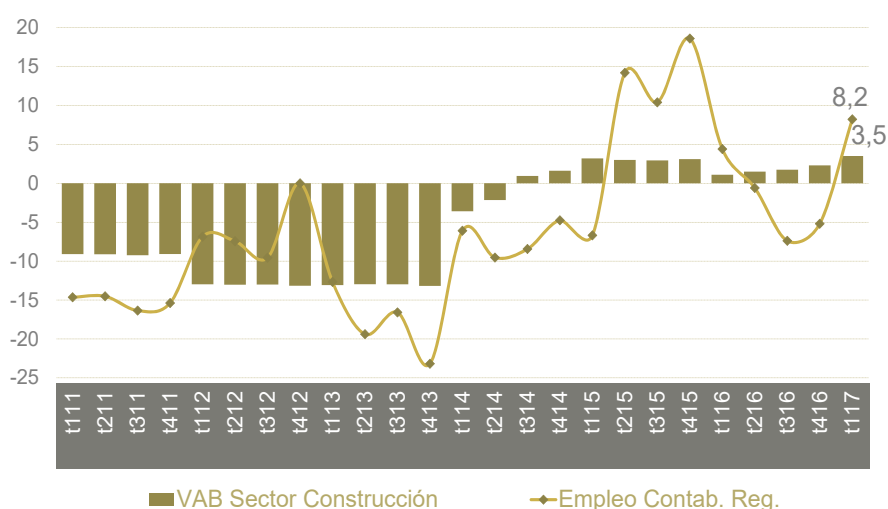
Coincidiendo con esta ralentización en el crecimiento del VAB, la creación de empleo en el sector también ha sido menos intensa, creciendo el número de puestos de trabajo un 4,0% respecto al primer trimestre de 2016, tasa inferior a los incrementos superiores al 9% que se produjeron en la segunda mitad de 2016. Este menor ritmo de avance se ha debido igualmente a la caída del empleo en las ramas energéticas (-24,1%), aunque estas apenas concentran el 5% del empleo industrial en la región, y al aumento más moderado en el número de ocupados en las ramas manufactureras (5,9% frente al 7,9% previo). Asimismo, los índices de producción industrial han mostrado una trayectoria más negativa en lo que va de año, disminuyendo el índice general un 1,8% interanual en el primer trimestre, lo que contrasta con el crecimiento cercano al 5% que se ha producido en el conjunto nacional. Este descenso obedece fundamentalmente a la disminución de la producción industrial de bienes de consumo y de equipo, así como al descenso en la producción de energía, intensificándose únicamente el ritmo de crecimiento de la producción de bienes intermedios.

El **sector de la construcción** ha mostrado una significativa mejora en los tres primeros meses del año, acelerándose el ritmo de crecimiento del VAB hasta el 3,5% (la tasa más elevada entre los grandes sectores), frente al 2,3% del trimestre anterior; lo que se ha debido a la mayor actividad de la edificación tanto residencial como no residencial. Este repunte del valor añadido ha venido acompañado de un crecimiento del empleo, aumentando el número de puestos de trabajo en el sector un 8,2% interanual en el primer trimestre, después de tres descensos consecutivos. Esta trayectoria positiva podría mantenerse en los próximos meses, si se tiene en cuenta la evolución de la superficie visada a construir (que puede considerarse un indicador adelantado de actividad en el sector), que ha crecido más de un 20% interanual en los tres primeros meses del año, como consecuencia del aumento tanto en la superficie residencial como, sobre todo, en la no residencial, destacando especialmente el aumento en la superficie destinada a oficinas y usos agrarios.

VAB y empleo en la construcción en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos

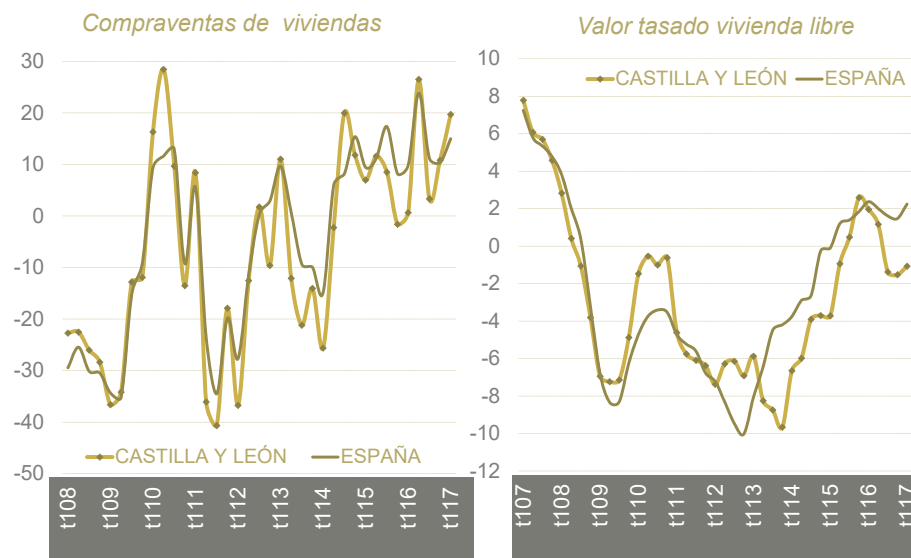


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Desde la perspectiva de la demanda, los principales indicadores siguen reflejando una mejora, aunque los niveles siguen muy por debajo de los previos a la crisis. En este sentido, el número de compraventas de viviendas en Castilla y León ha crecido casi un 11% interanual en el primer cuatrimestre del año (8,8% en el conjunto de España), registrándose 6.124 operaciones, lo que se ha debido al crecimiento tanto en las compraventas de viviendas nuevas, que venían descendiendo desde 2008, como de las usadas, aunque estas últimas siguen representando más del 75% de las transacciones de vivienda. Sin embargo, los precios de la vivienda libre han vuelto a descender por tercer trimestre consecutivo, disminuyendo un 1,1% respecto al primer trimestre de 2016 (2,2% de crecimiento en el conjunto de España), y continúan siendo en torno a un 30% inferiores al valor tasado medio en España.

Transacciones inmobiliarias y precios de la vivienda libre

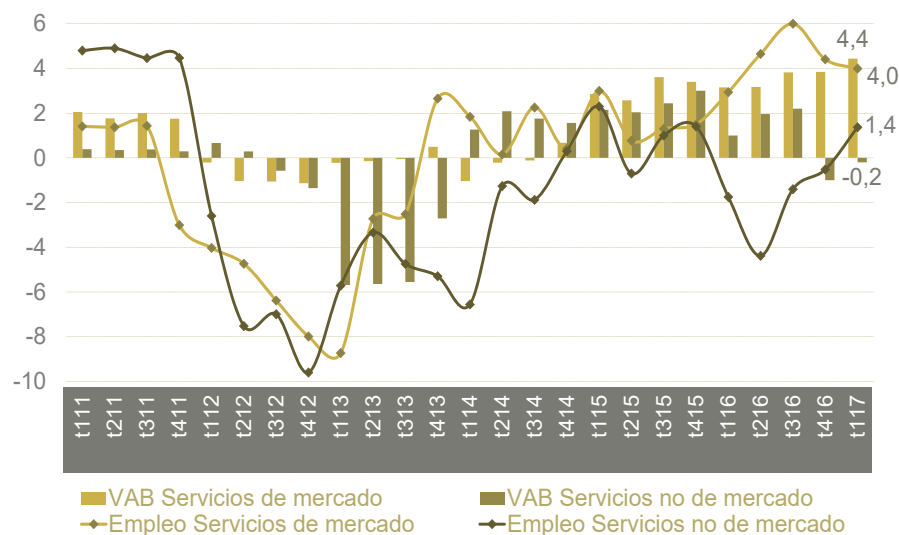
Unidades y tasas de variación interanual en %



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

VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León

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



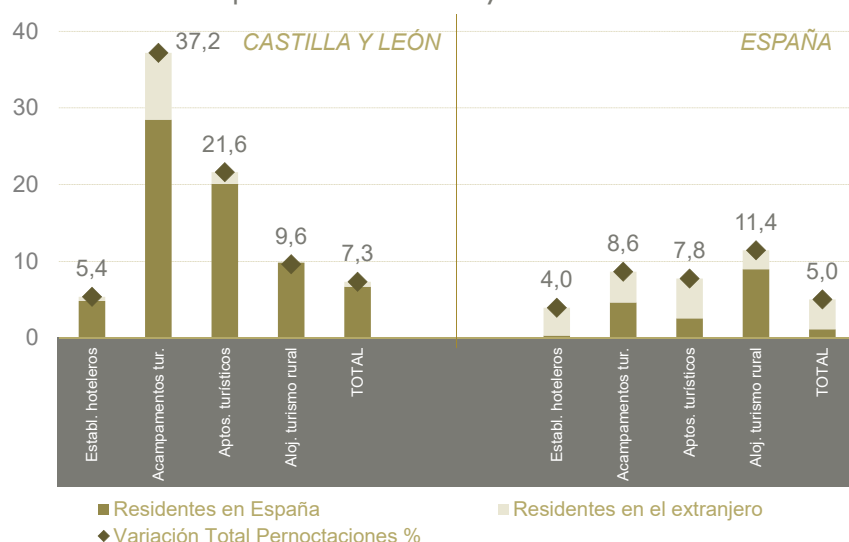
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Por otra parte, el **sector servicios** ha seguido creciendo a un fuerte ritmo en el primer trimestre del año, registrándose una variación interanual del 3,3%, en torno a seis décimas superior a la del último trimestre de 2016, al producirse una aceleración en el componente de mercado. Así, en los servicios de mercado se ha producido un incremento del 4,4% respecto al primer trimestre de 2016, en torno a medio punto superior al del trimestre precedente, en tanto que el VAB de los servicios no de mercado ha disminuido ligeramente, un 0,2%, aunque con menor intensidad que en el trimestre anterior (-1,0%). Asimismo, el ritmo de crecimiento del empleo se ha acelerado ligeramente en los primeros meses del año, creciendo el número

de puestos de trabajo en el sector servicios un 3,4% interanual, según datos de la Contabilidad Regional, dos décimas más que en el trimestre anterior, destacando la creación de empleo en los servicios de no mercado (1,4%) tras cuatro trimestres consecutivos de descensos, aunque es en los servicios de mercado donde el empleo sigue creciendo más (4,0%), hasta representar casi el 77% del empleo en los servicios.

La **actividad turística** continúa mostrando buenos resultados en lo que va de año, creciendo el número de viajeros en establecimientos turísticos de la región (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos turísticos y campings) un 6,4% interanual hasta el mes de abril, una tasa en torno a medio punto inferior a la media nacional. Sin embargo, el número de pernoctaciones ha crecido a mayor ritmo en la región (7,3% en Castilla y León y 5,0% en España), debido al mayor crecimiento de la demanda nacional. Esta última representa en Castilla y León en torno al 85,5% del total de pernoctaciones, frente al 35,3% en el conjunto nacional, mostrando las pernoctaciones de nacionales un mayor crecimiento que las de extranjeros (7,9% y 4,3%, respectivamente), al contrario de lo que ocurre en España (3,2% de aumento en la demanda nacional y 6,1% en la extranjera). La demanda en establecimientos hoteleros, que representa casi el 78% del total de pernoctaciones, ha crecido un 5,4% hasta abril, en tanto que la demanda en alojamientos rurales ha aumentado casi un 10%. Dada esta evolución, la creación de empleo ha continuado en los primeros meses del año, creciendo el número de afiliados a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje un 2,2% respecto a enero-abril de 2016, una tasa muy similar a la observada en el conjunto de 2016, aunque inferior al crecimiento medio en España (5,1%).

Pernoctaciones en establecimientos turísticos por nacionalidad, enero-abril 2017. Aportación en p.p. al crecimiento de las pernoctaciones en cada tipo de establecimiento y variación interanual en %

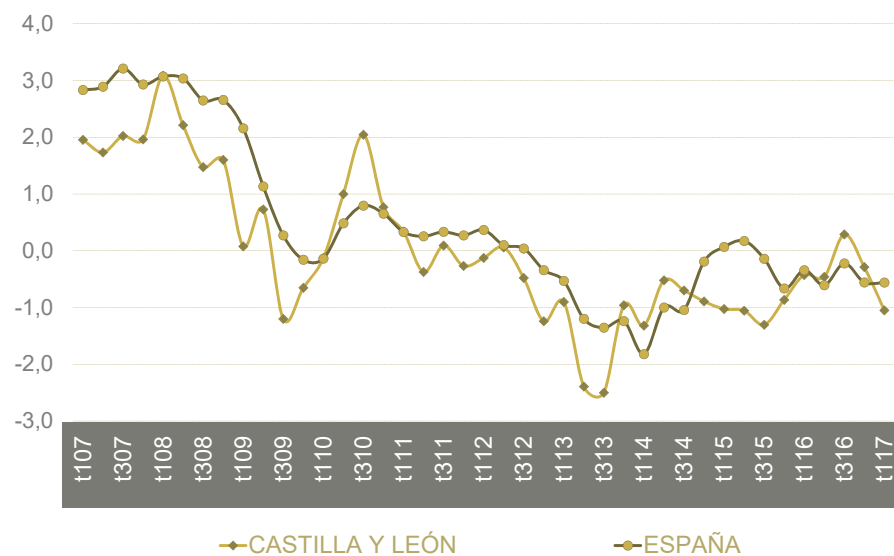


Fuente: Elaboración propia a partir de las estadísticas de Encuesta de Ocupación Hotelera y Ocupación en Alojamientos Turísticos, INE.

Mercado de trabajo

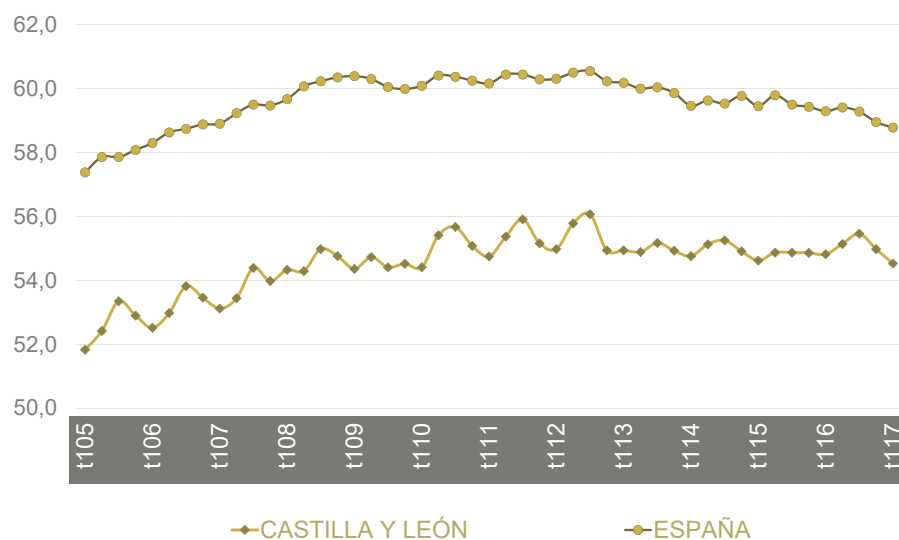
Según la Encuesta de Población Activa, la **población activa** ha disminuido en 11.900 personas en el primer trimestre del año, lo que supone un descenso en términos relativos del 1,0%, tasa similar a la registrada a finales de 2016, resultado tanto de un descenso en la tasa de actividad como del leve retroceso que ha continuado registrando la población en edad de trabajar. Con relación al año anterior, la pérdida de activos es aún más intensa, ya que la población activa en la región habría disminuido un 1,1% respecto al primer trimestre de 2016, frente al -0,3% del trimestre previo, observándose de nuevo una caída más acusada que la registrada en el conjunto de España (-0,6%).

Evolución de la población activa
Tasas de variación interanual en %



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

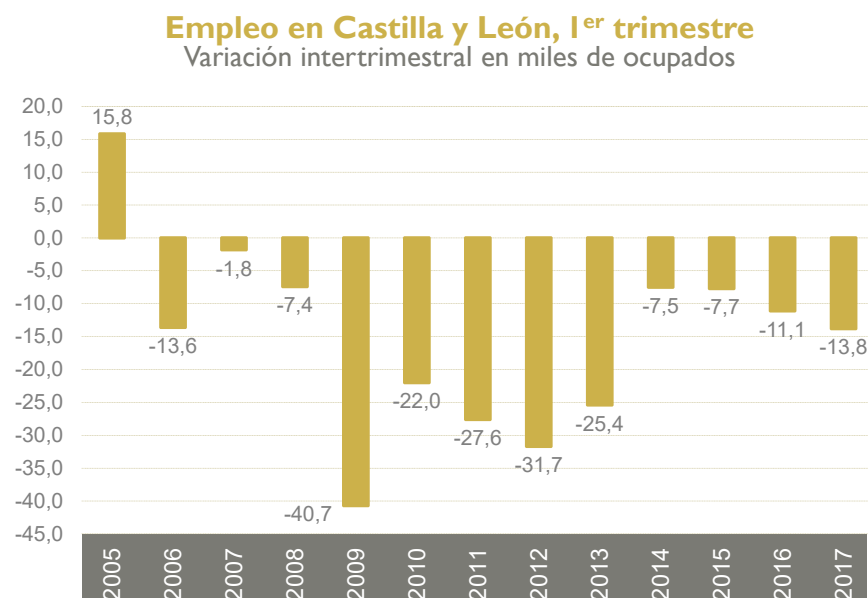
Tasas de actividad
% de activos sobre población mayor de 16 años



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

Esta pérdida de activos en el último año se ha debido igualmente tanto a la disminución en la población mayor de 16 años como a la caída en la tasa de actividad, que se ha situado en el primer trimestre del año en el 54,5%, 0,3 p.p. inferior a la de un año antes y en torno a 4,3 p.p. por debajo de la media española (58,8%).

En el primer trimestre de 2017, el **empleo** ha descendido en casi 14.000 personas respecto al trimestre anterior, como viene siendo habitual en los primeros trimestres de cada año, observándose un descenso del 1,4% en términos relativos, en torno a medio punto menos intenso que el observado en el cuarto trimestre de 2016, aunque más acusado que el registrado en el conjunto de España (-0,4%), si bien corrigiendo la serie de estacionalidad se habría producido un crecimiento a nivel nacional del 0,7%, incluso dos décimas superior al del trimestre previo. Como consecuencia de este descenso del empleo regional, la tasa de empleo para la población entre 16 y 64 años se ha reducido hasta el 62,8% (60,8% en España), seis décimas por debajo de la registrada a finales de 2016, pero alrededor de 2,3 puntos superior a la de un año antes, siendo esta tasa inferior al 50% si se considera la población mayor de 16 años.

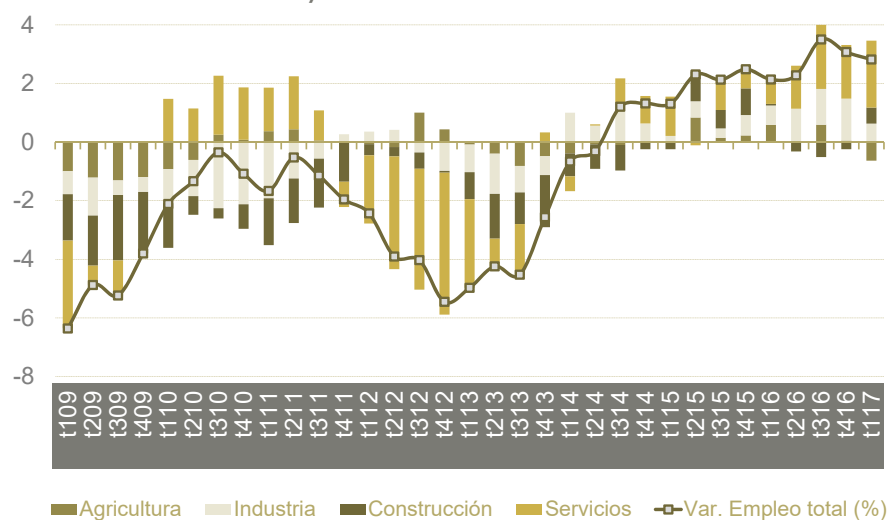


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Sin embargo, en términos interanuales, el empleo en Castilla y León ha aumentado en 26.300 ocupados en el primer trimestre del año, lo que supone una tasa de crecimiento del 2,8%, frente al 3,1% observado en el último trimestre de 2016, por lo que continúa observándose un mayor aumento que a nivel nacional (2,3% respecto al primer trimestre de 2016). Por ramas de actividad, la creación de empleo se ha intensificado en los servicios, donde el número de ocupados ha crecido un 3,3% frente al 2,6% anterior, y en la construcción, donde el empleo ha crecido un 8,5% tras descender casi un 3,5% en el trimestre previo. Por el contrario, el aumento

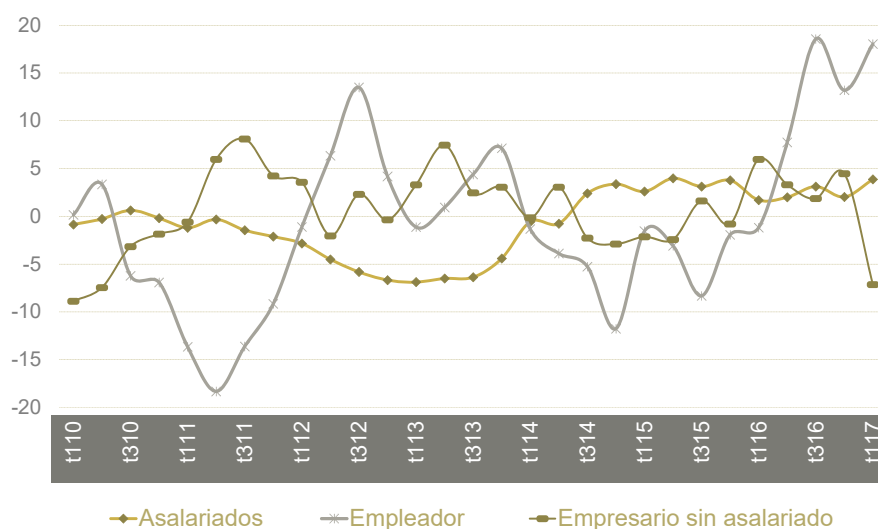
del empleo en el sector industrial se ha moderado hasta el 3,7% (8,8% en el trimestre precedente), en tanto que en las actividades agrarias se ha producido el único descenso anual, registrando el sector casi 6.000 ocupados menos que un año antes (-8,8% en términos relativos), afectado sin duda por la climatología adversa.

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



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

Ocupados por situación profesional en Castilla y León. Tasas de variación interanual en %

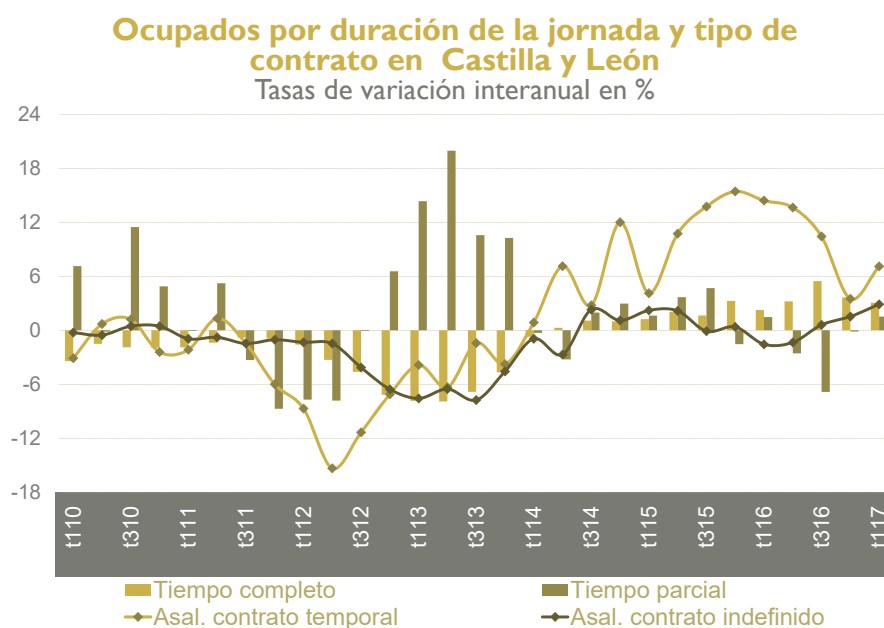


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

El número de asalariados ha crecido un 3,9% interanual en el primer trimestre del año (2,7% en España), por encima del 2,0% registrado el trimestre anterior; mientras que los trabajadores por cuenta propia han experimentado un

descenso del 1,0%, el primero tras cuatro incrementos consecutivos, debido al menor número de empresarios sin asalariados, ya que el número de empleadores ha aumentado en torno a 9.000 en el último año. Entre los trabajadores por cuenta ajena, se ha observado un repunte más intenso entre aquellos que tienen un contrato temporal, que han crecido un 7,1% en relación con el mismo periodo de 2016, en tanto que los asalariados con contrato indefinido han aumentado a un ritmo del 2,9%. De este modo, la tasa de temporalidad se ha situado en el 23,6% (25,8% en España), en torno a 0,7 p.p. superior a la observada un año antes. Por otro lado, y en cuanto a los ocupados por duración de la jornada, el crecimiento del empleo a tiempo completo se ha desacelerado ligeramente hasta el 3,1%, desde el 3,7% previo, en tanto que la ocupación a tiempo parcial ha mejorado, creciendo un 1,5% interanual tras tres descensos interanuales consecutivos. No obstante, dado que el crecimiento del empleo a tiempo parcial ha sido más moderado que a tiempo completo, la tasa de parcialidad se ha reducido dos décimas en el último año, hasta el 15,3% (15,6% en España).

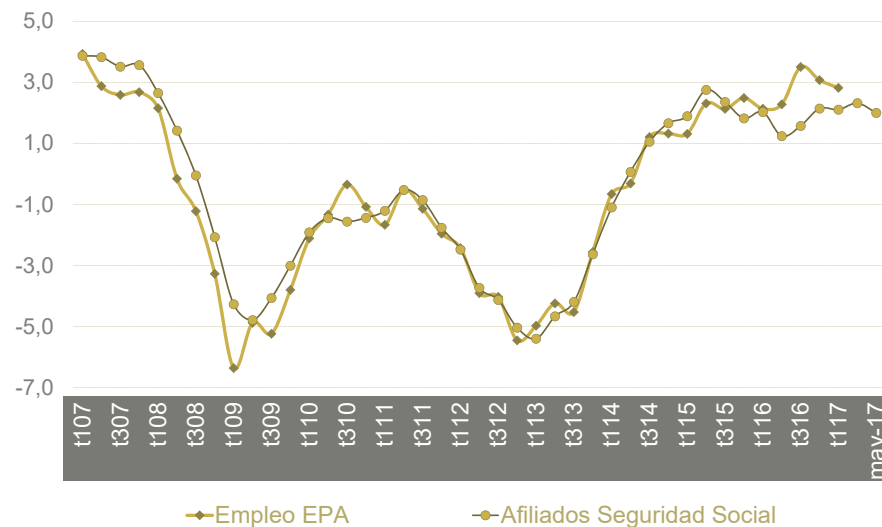
En relación a otros indicadores, la leve moderación en el ritmo de crecimiento del empleo EPA ha coincidido con un crecimiento más estable de las afiliaciones a la Seguridad Social, aumentando el número de trabajadores en alta en Castilla y León un 2,1% interanual en el primer trimestre del año, una tasa similar a la del último trimestre de 2016 pero más moderada que la observada en el conjunto nacional (3,4%), donde el ritmo de creación de empleo incluso se ha acelerado una décima. La información procedente de esta última fuente apunta a una leve intensificación en el ritmo de avance del empleo en el segundo trimestre del año, teniendo en cuenta los aumentos observados en abril y mayo.



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

Evolución del empleo en Castilla y León

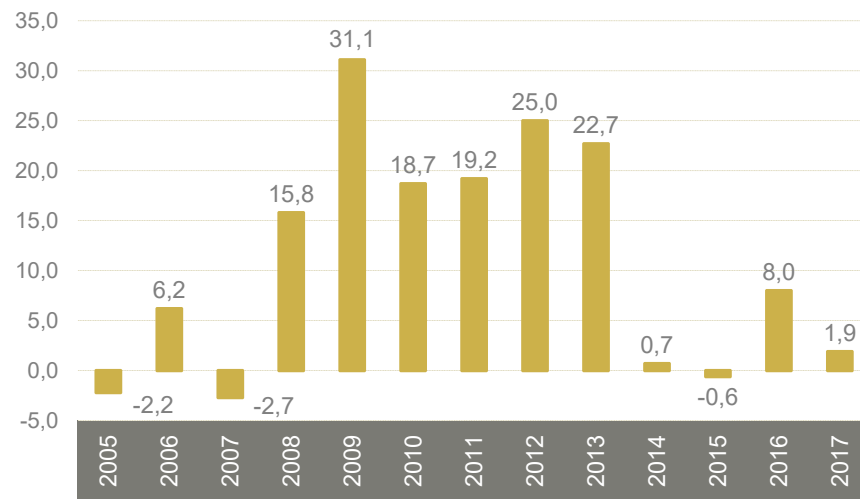
Tasas de variación interanual en %



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

Número de parados en Castilla y León, 1^{er} trimestre

Variación intertrimestral en miles de personas



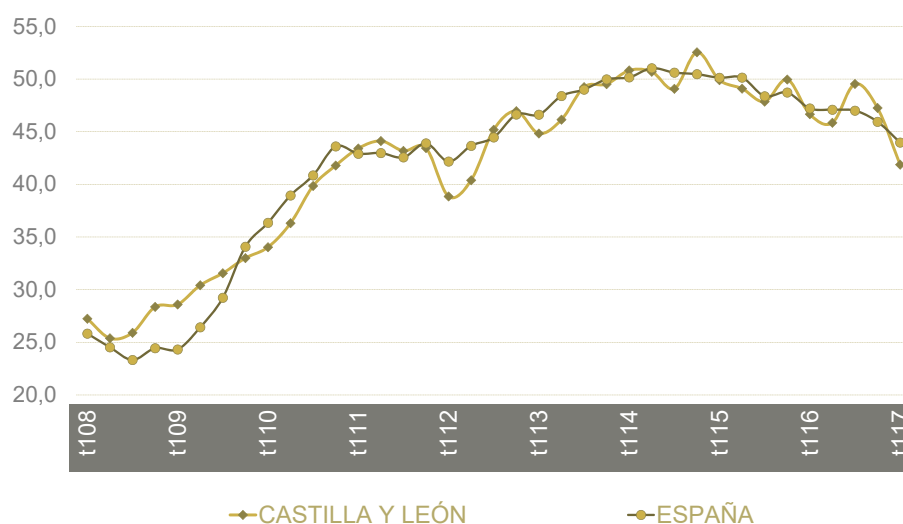
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Por otra parte, el **número de parados** en Castilla y León se ha situado en 171.000 personas en el primer trimestre de 2017, registrándose casi 2.000 parados más que en el trimestre anterior; lo que supone un aumento más moderado que el observado en el primer trimestre de 2016. Sin embargo, en relación al mismo periodo del ejercicio precedente, el desempleo ha disminuido en 38.300 personas, lo que supone un descenso interanual del 18,3%, 2,3 puntos más intenso que el registrado en el último trimestre del pasado año y en torno a 7 puntos más acusado que el observado en el conjunto de España (-11,2%). Por sexos, el desempleo se ha reducido tanto entre hombres como entre mujeres (20.300 y 18.000 parados menos que hace un año, respectivamente), siendo también generalizado el descenso del

paro por tramos de edad, aunque es entre los parados de 25 a 44 años donde se produce una mayor disminución (25.200 parados menos que en el primer trimestre de 2016). A su vez, cabe destacar la reducción del desempleo de larga duración, de modo que el número de parados que han dejado su empleo hace más de un año ha disminuido en torno a 26.000 personas en el último año, hasta situarse en 71.600, lo que supone el 41,9% del total de parados en Castilla y León (44,0% en España), casi 5 puntos menos que a principios de 2016.

Parados de larga duración

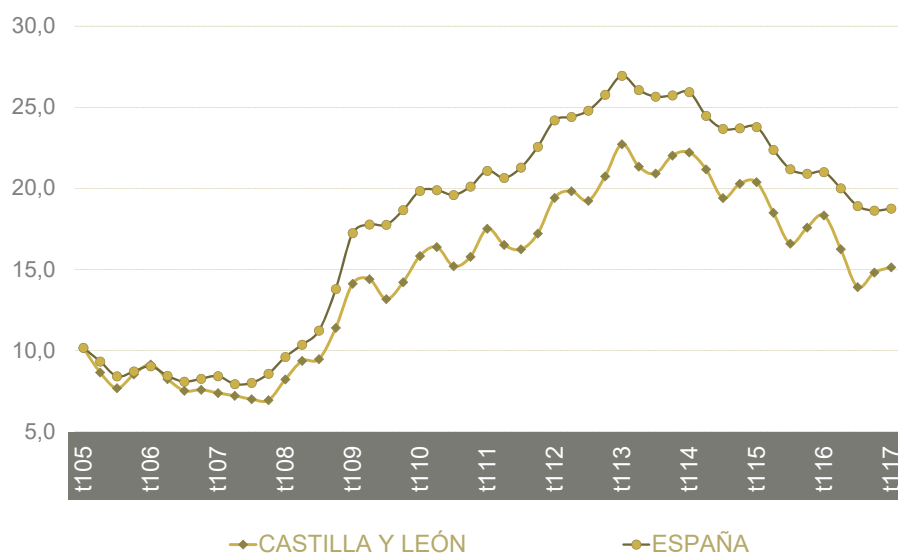
% de parados que han dejado su último empleo hace más de un año sobre número total de parados



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

Evolución de la tasa de paro

% de parados sobre población activa



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

Como consecuencia de esta trayectoria, la **tasa de paro** ha quedado situada en el 15,1%, lo que supone una disminución de 3,2 p.p. respecto al primer

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León, I^{er} trimestre 2017

Miles y porcentajes	CASTILLA Y LEÓN					ESPAÑA				
	I ^{er} trim. 2017	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	I ^{er} trim. 2017	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	2.072,5	-4,5	-0,2	-10,9	-0,5	38.608,0	23,1	0,1	116,1	0,3
Población inactiva ⁽¹⁾	942,3	7,3	0,8	1,0	0,1	15.914,7	75,7	0,5	243,8	1,6
Jubilados	393,8	4,4	1,1	3,8	1,0	6.221,5	83,4	1,4	188,2	3,1
Labores del hogar	220,1	-5,1	-2,3	-21,3	-8,8	3.756,4	3,5	0,1	-8,4	-0,2
Estudiantes	136,3	3,7	2,8	5,3	4,0	2.671,0	35,7	1,4	67,2	2,6
Población activa	1.130,1	-11,9	-1,0	-12,0	-1,1	22.693,3	-52,6	-0,2	-127,7	-0,6
Tasa de actividad (%) ⁽²⁾	54,5	-0,4	--	-0,3	--	58,8	-0,2	--	-0,5	--
Población ocupada	959,1	-13,8	-1,4	26,3	2,8	18.438,3	-69,8	-0,4	408,7	2,3
Cuenta propia ⁽³⁾	200,0	-6,8	-3,3	-2,0	-1,0	3.091,4	-23,8	-0,8	1,1	0,0
Empleador	59,6	2,1	3,7	9,1	18,0	928,4	22,9	2,5	29,4	3,3
Empresario sin asalariados	135,4	-7,2	-5,0	-10,4	-7,1	2.052,4	-45,8	-2,2	-20,1	-1,0
Asalariados	759,0	-7,1	-0,9	28,2	3,9	15.340,8	-44,6	-0,3	405,6	2,7
Sector Público	184,1	-3,7	-2,0	4,3	2,4	2.973,8	-12,3	-0,4	-44,4	-1,5
Sector Privado	574,9	-3,4	-0,6	24,0	4,4	12.366,9	-32,4	-0,3	450,1	3,8
Contrato Temporal	179,3	-15,6	-8,0	11,9	7,1	3.950,3	-122,6	-3,0	210,1	5,6
Contrato de Duración Indefinida	579,6	8,5	1,5	16,3	2,9	11.390,5	78,0	0,7	195,6	1,7
Tasa temporalidad (%) ⁽⁴⁾	23,6	-1,8	--	0,7	--	25,8	-0,7	--	0,7	--
Tiempo completo	811,9	-14,2	-1,7	24,1	3,1	15.564,0	-111,1	-0,7	365,2	2,4
Tiempo parcial	147,2	0,4	0,3	2,2	1,5	2.874,3	41,3	1,5	43,4	1,5
Tasa de parcialidad (%) ⁽⁵⁾	15,3	0,2	--	-0,2	--	15,6	0,3	--	-0,1	--
Hombres	533,3	-8,6	-1,6	12,9	2,5	10.048,5	-23,4	-0,2	201,1	2,0
Mujeres	425,7	-5,2	-1,2	13,4	3,3	8.389,8	-46,5	-0,6	207,5	2,5
Sector agrario	60,8	-7,5	-11,0	-5,9	-8,8	847,7	31,0	3,8	70,4	9,0
Sector industrial	163,5	-4,2	-2,5	5,9	3,7	2.570,9	-8,2	-0,3	89,5	3,6
Sector construcción	64,7	-0,7	-1,1	5,1	8,5	1.081,4	2,1	0,2	49,8	4,8
Sector servicios	670,1	-1,4	-0,2	21,2	3,3	13.938,2	-94,7	-0,7	199,0	1,4
Población parada	171,0	1,9	1,1	-38,3	-18,3	4.255,0	17,2	0,4	-536,4	-11,2
Sector agrario	7,3	1,8	33,5	0,0	-0,4	217,8	0,3	0,1	-41,4	-15,9
Sector industrial	10,7	1,0	9,8	-1,3	-10,9	183,3	9,4	5,4	-1,9	-1,0
Sector construcción	8,7	3,6	71,0	-1,0	-10,1	175,7	3,7	2,2	-31,1	-15,0
Sector servicios	56,0	4,7	9,1	-6,6	-10,6	1.402,7	104,8	8,1	-43,7	-3,0
Buscan primer empleo	16,7	-0,9	-5,1	-3,3	-16,5	404,6	-25,2	-5,9	-27,3	-6,3
Han dejado su último empleo hace más de 1 año	71,6	-8,3	-10,4	-26,1	-26,7	1.870,9	-75,8	-3,9	-391,1	-17,3
Tasa de paro (%) ⁽⁶⁾	15,1	0,3	--	-3,2	--	18,8	0,1	--	-2,2	--
Juvenil (menores 25 años)	36,1	1,2	--	-8,7	--	41,7	-1,3	--	-4,8	--
Extranjeros	26,6	3,2	--	-6,6	--	25,5	0,8	--	-4,3	--

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

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

(3) Incluye además miembros de cooperativas y ayuda en la empresa o negocio familiar.

(4) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.

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

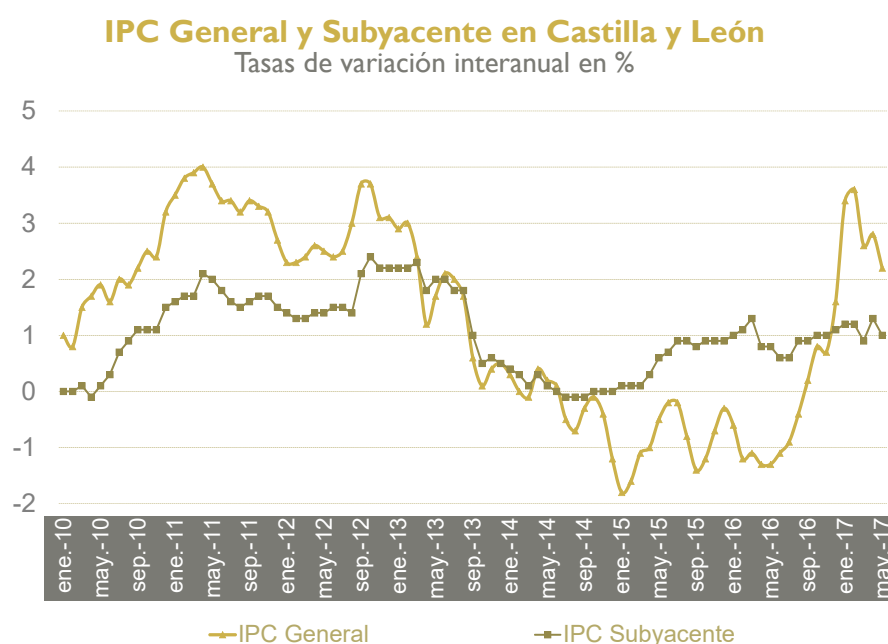
(6) Porcentaje de parados sobre la población activa.

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

trimestre de 2016, de forma que continúa situada por debajo del promedio nacional (18,8%). La reducción ha sido similar entre hombres y mujeres, aunque en este último caso la ratio de desempleo sigue siendo más elevada (16,9% frente al 13,7% entre los hombres), mientras que por edad destaca la reducción de la ratio de desempleo entre los más jóvenes, reduciéndose la tasa entre los menores de 25 años en 8,7 p.p., aunque esta continúa muy por encima de la media (36,1%, frente al 14,1% entre mayores de 25 años). Por sectores, y a excepción del sector agrario, la ratio de desempleo se ha reducido de forma generalizada, oscilando las tasas de paro entre el 6,1% del sector industrial y el 11,9% de la construcción, si bien hay que tener en cuenta que los desempleados que llevan más de un año en esta situación dejan de estar recogidos en cada uno de los sectores.

Precios y salarios

Los **precios de consumo** continúan la senda de crecimiento iniciada tras el verano pasado, registrando en mayo de este año una variación interanual del 2,2% (1,9% en España), si bien esta tasa es bastante más moderada que la registrada en los dos primeros meses del año, cuando la inflación estuvo situada en torno al 3,5%, y en el mes de abril. Esta evolución ha estado muy condicionada por el comportamiento alcista de los precios energéticos, dado el encarecimiento de la electricidad y de los derivados del petróleo, y por su comparación con respecto a las caídas registradas por estos precios el pasado año. Así, por grupos, los mayores crecimientos de los precios continúan registrándose en Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Transporte, donde los precios han crecido un 6,5% y 3,5%, respectivamente, aunque en el caso del Transporte la tasa se ha moderado de forma significativa respecto a abril (6,2%), por la bajada de los precios de los carburantes en mayo frente al incremento que registraron en el mismo mes de 2016.



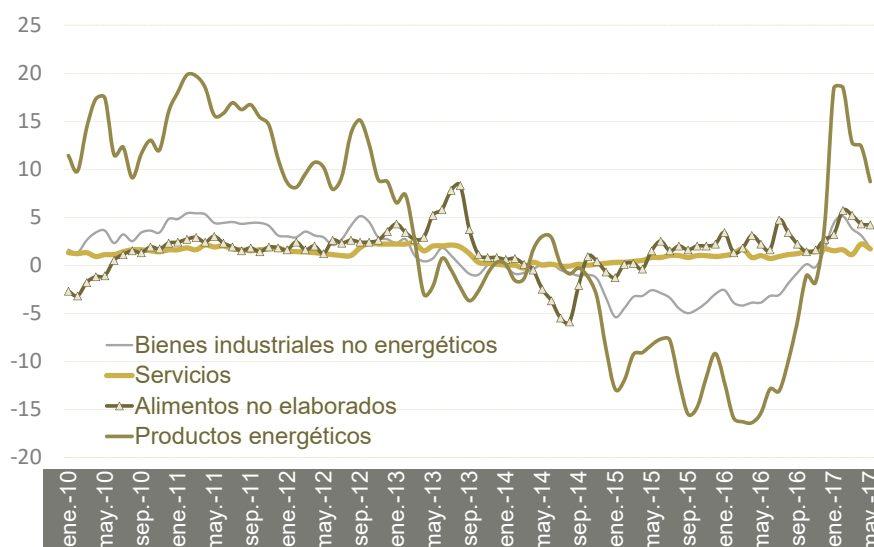
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Sin embargo, la inflación subyacente, que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo (productos energéticos y alimentos no elaborados), muestra una evolución más estable, aunque también ha repuntado ligeramente en los primeros meses del año, ya que tanto los servicios como los bienes industriales no energéticos han experimentado repuntes en los precios. En concreto, la inflación subyacente se ha situado en el 1,0% interanual en mayo (1,0% en España), una tasa tres décimas inferior a la registrada en abril, pero muy similar a la de finales de 2016. Por su parte, los precios de los bienes industriales no energéticos han crecido un 1,8%, lo que supone un significativo crecimiento tras los descensos observados prácticamente hasta noviembre de 2016, aunque esta tasa también se ha

moderado respecto a los meses anteriores, al tiempo que los precios de los servicios han aumentado un 1,7% en mayo, frente al 2,2% previo. Sin embargo, los precios de los alimentos elaborados se mantienen más estables.

IPC de grupos especiales en Castilla y León

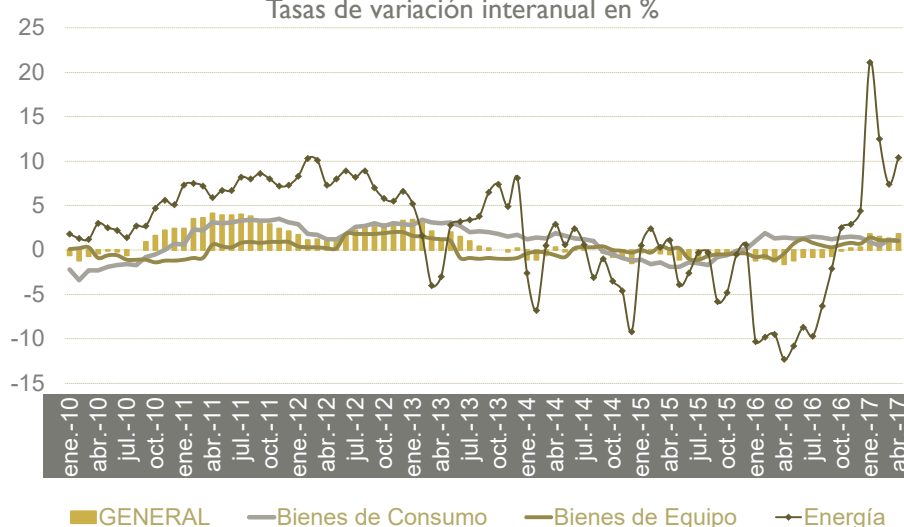
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Índice de Precios Industriales en Castilla y León por destino económico de los bienes

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

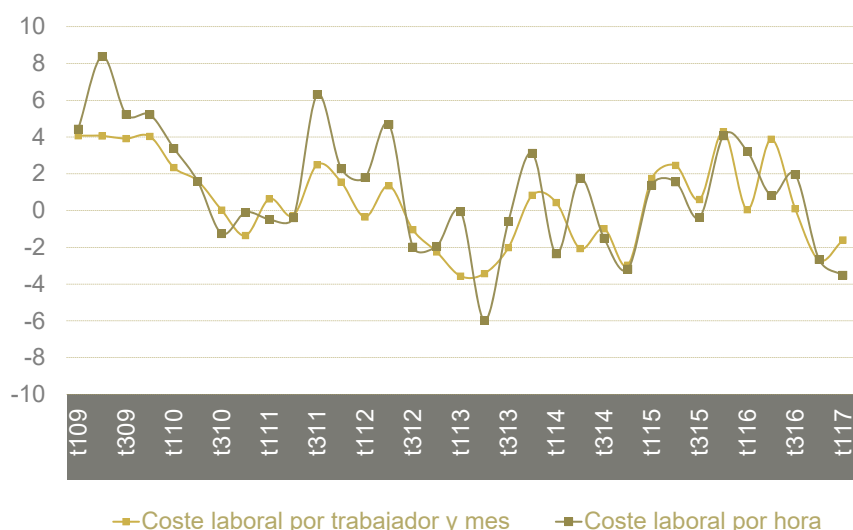
Asimismo, el **Índice de Precios Industriales** refleja un repunte de los precios desde finales del pasado año, registrándose una variación interanual en abril del 1,8%, inferior a la observada en el conjunto de España, donde los precios han crecido casi un 6%. Este repunte se ha debido fundamentalmente al crecimiento de los precios de la energía, que ha pasado de registrar variaciones interanuales negativas hasta septiembre de 2016 a crecer casi

un 10,5% en el mes de abril, aunque esta tasa se ha moderado respecto a la de principios de año. Una trayectoria similar se aprecia en el caso de los bienes intermedios, aunque en este caso el crecimiento de los precios resulta mucho más moderado (0,9%, tras los descensos registrados hasta enero), mostrando también los bienes de consumo y de equipo crecimientos de los precios en torno al 1%.

Por otra parte, y en lo que se refiere a los **salarios**, el coste laboral por trabajador y mes (2.191,1 euros en el primer trimestre de 2017) ha descendido por segundo trimestre consecutivo, registrándose una caída interanual del 1,6%, mientras en el conjunto de España se ha mantenido estable. Por componentes, el coste salarial ha disminuido un 1,6% respecto al primer trimestre de 2016, en tanto que otros costes han descendido un 1,5%, destacando el descenso en los costes por percepciones no salariales (-3,3%), aunque también ha disminuido el coste por cotizaciones obligatorias (-1,1%). Por su parte, el coste laboral por hora ha disminuido un 3,5%, ya que el número de horas efectivas trabajadas ha aumentado en un 2,0%, debido a que la Semana Santa ha tenido lugar este año en el segundo trimestre mientras que en 2016 se celebró en el primero.

Costes laborales por trabajador y mes en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

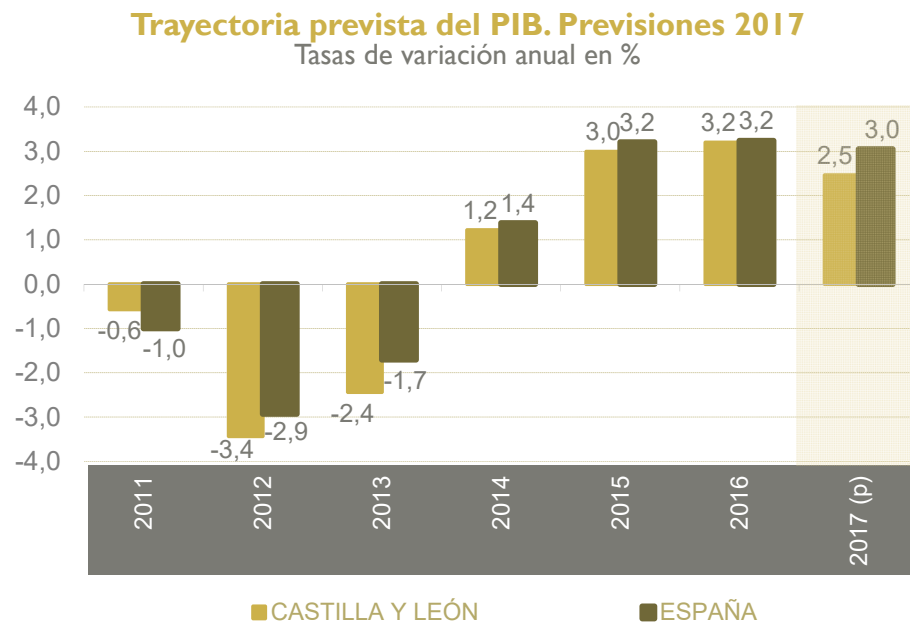


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral, INE.

Previsiones económicas 2017

En la primera mitad del año se ha observado una cierta mejora en el contexto económico internacional, debido al mayor dinamismo alcanzado en muchas de las economías avanzadas y emergentes, lo que ha llevado a los principales organismos internacionales (Comisión Europea, OCDE, FMI) a revisar al alza la previsión de crecimiento de la economía mundial en 2017, hasta el entorno del 3,5%. En el caso de la Zona Euro, se espera que el crecimiento no supere el 2%, estimándose una tasa similar a la registrada en 2016, de

modo que la economía española seguiría mostrando un significativo diferencial de crecimiento positivo, ya que gran parte de los organismos nacionales e internacionales de previsión anticipan para España un crecimiento económico más en el entorno del 3%.



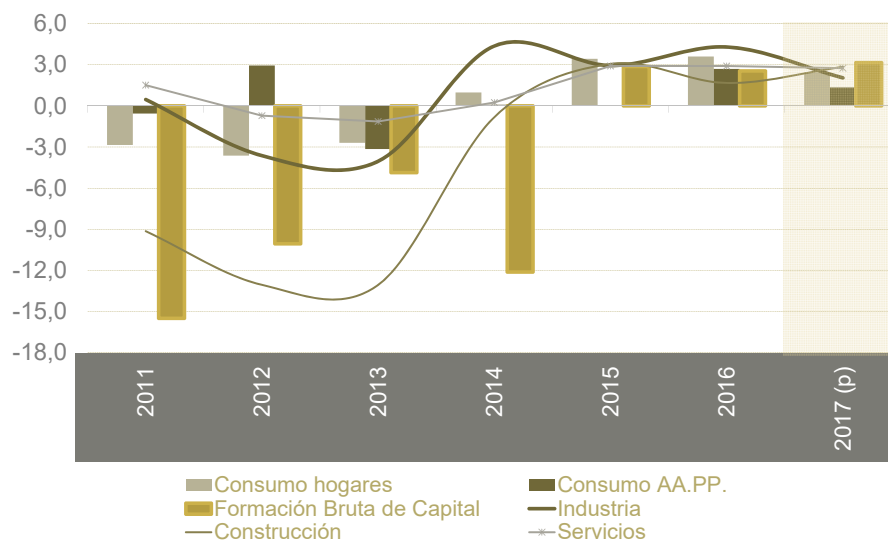
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional de España y Contabilidad Regional de Castilla y León.

En lo que se refiere a la Comunidad Autónoma de Castilla y León, nuestras últimas estimaciones reflejan un crecimiento del PIB regional del 2,5% en el conjunto de 2017, dos décimas más de lo previsto en marzo, dado el mejor comportamiento registrado por la actividad en la construcción y los servicios y la mejora de la inversión, si bien inferior en unas siete décimas al crecimiento registrado en 2016. Este aumento del PIB seguirá sustentado en la demanda interna, especialmente en el gasto de los hogares, ya que este supone en torno a dos tercios del PIB regional, estimándose para 2017 un avance del 2,4%, más moderado que el observado el pasado año. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas podría aumentar en torno a un 1,3%, una tasa superior a la estimada en marzo, teniendo en cuenta el significativo crecimiento observado en los primeros meses de 2017, en tanto que la inversión crecerá ligeramente por encima del 3%.

Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento previsto del PIB para 2017 se debería a la aportación positiva de las actividades no agrarias, ya que para el sector agrario se prevé un descenso en torno al 2,1%, alrededor de un punto más de lo previsto en marzo, como consecuencia del negativo comportamiento observado en el primer trimestre del año. En el resto de sectores, las tasas de crecimiento pueden oscilar entre el 2,0% del sector industrial y el 2,8% de la construcción, aunque el sector servicios (2,7%) es el principal motor de este crecimiento, ya que supone en torno al 62% del PIB de Castilla y León (alrededor del 67% en España).

Principales componentes del PIB en Castilla y León Previsiones 2017

Tasas de variación anual en %



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

Previsiones económicas para Castilla y León en 2017

Tasas de variación anual en %	2012 (CR)	2013 (CR)	2014 (CR)	2015 (CR)	2016 (CR)	2017 (prev.)
Oferta						
Agricultura, silvicultura, ganadería	-16,0	2,5	-4,1	3,1	5,8	-2,1
Industria	-3,6	-4,0	4,4	2,9	4,3	2,0
Construcción	-13,1	-13,1	-0,8	3,1	1,7	2,8
Servicios	-0,7	-1,1	0,2	2,9	2,9	2,7
Demanda interna						
Consumo final hogares e ISFLSH	-3,6	-2,7	1,0	3,4	3,6	2,4
Consumo final AA.PP.	2,9	-3,1	0,1	0,0	2,7	1,3
Formación Bruta de Capital	-10,1	-4,8	-12,1	2,9	2,6	3,1
PIB p.m.	-3,4	-2,4	1,2	3,0	3,2	2,5

(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León. Base 2010.

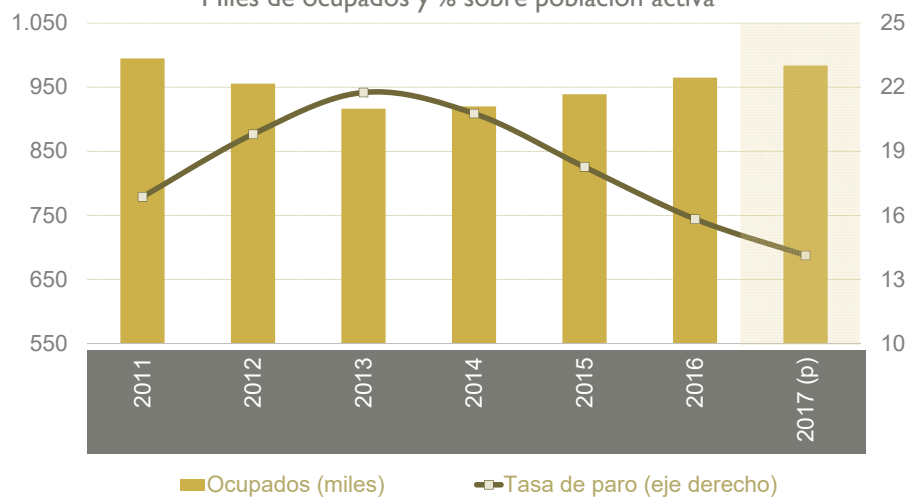
(prev.) Previsiones.

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

En cuanto al mercado de trabajo, nuestras estimaciones señalan que el número de ocupados en Castilla y León crecerá en el promedio de 2017 un 2,0%, tres décimas más de lo estimado en marzo, debido en gran medida al mejor comportamiento de lo previsto en el sector servicios. Exceptuando el sector agrario, donde el empleo podría descender alrededor de un 3,5% a lo largo del año, el número de ocupados crecerá en el resto de sectores, destacando en términos relativos el incremento previsto en el sector de la construcción (6,2%), aunque en términos absolutos resulta más relevante el aumento estimado para el sector servicios (casi 12.000 ocupados más que en el promedio de 2016), que concentra casi el 70% del empleo de la región. Teniendo en cuenta este incremento del empleo y la ligera pérdida de población activa (-0,1% respecto a 2016), el número de parados descenderá en el promedio de 2017 en casi un 11%, situándose la tasa de paro en el 14,1%, en torno a 3,5 puntos inferior al promedio nacional.

Evolución prevista del empleo y la tasa de paro en Castilla y León. Previsiones 2017

Miles de ocupados y % sobre población activa



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

Principales indicadores del mercado laboral en Castilla y León y España: Previsiones 2017

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario

	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2016		2017 (prev.)		2016		2017 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
Población activa	1.146,2	-0,2	1.145,4	-0,1	22.822,7	-0,4	22.798,3	-0,1
Empleo	964,8	2,8	983,7	2,0	18.341,6	2,7	18.800,0	2,5
Sector agrario	70,2	4,3	67,8	-3,5	774,5	5,1	781,0	0,8
Sector industrial	163,7	6,8	169,3	3,4	2.522,2	1,6	2.611,7	3,5
Sector construcción	62,7	-3,7	66,6	6,2	1.073,9	0,0	1.113,9	3,7
Sector servicios	668,2	2,3	680,1	1,8	13.971,0	2,9	14.293,5	2,3
Paro	181,4	-13,5	161,7	-10,8	4.481,2	-11,4	3.998,3	-10,8
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	15,8	-2,4	14,1	-1,7	19,6	-2,4	17,5	-2,1

(prev.) Previsiones.

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

ANÁLISIS PROVINCIAL

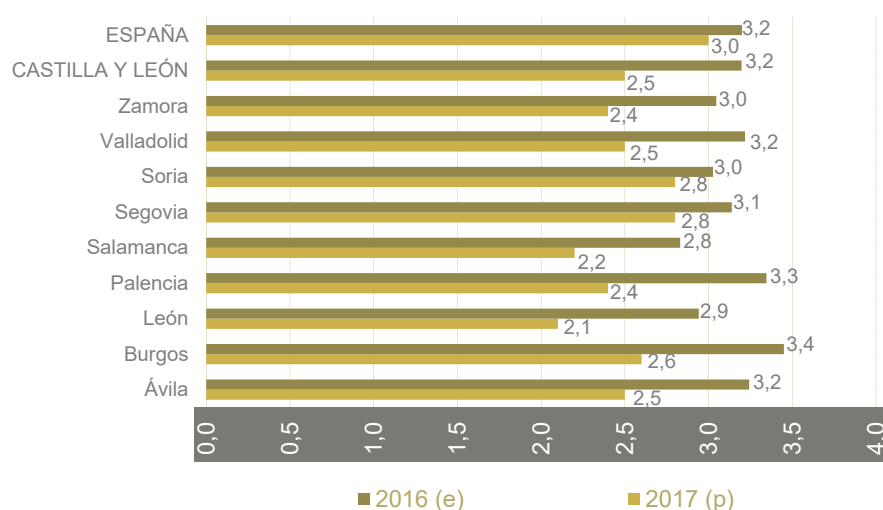


III. Análisis Provincial

En el primer trimestre de 2017, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, todas las provincias de Castilla y León han registrado un incremento interanual de la actividad económica, mostrando Segovia el mayor crecimiento (3,1%), junto con Burgos y Soria, con un aumento del 3,0% en ambas. Las provincias de Ávila y Valladolid han mostrado también un incremento superior a la media regional (2,5%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, situándose en torno a esta tasa el avance de Zamora. Por el contrario, León (2,0%), así como Salamanca y Palencia (2,2% en ambos casos) han mostrado aumentos algo más moderados.

Las previsiones para 2017 apuntan a un incremento generalizado de la actividad económica en Castilla y León, si bien algo menos intenso que el registrado el año anterior. Soria y Segovia (2,8% en ambas provincias), así como Burgos (2,6%) podrían registrar los mayores crecimientos de la actividad según nuestro Indicador Sintético, situándose en torno a la media regional (2,5%) los avances de Ávila, Valladolid, Zamora y Palencia.

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



(e) Estimación. (p) Previsión.

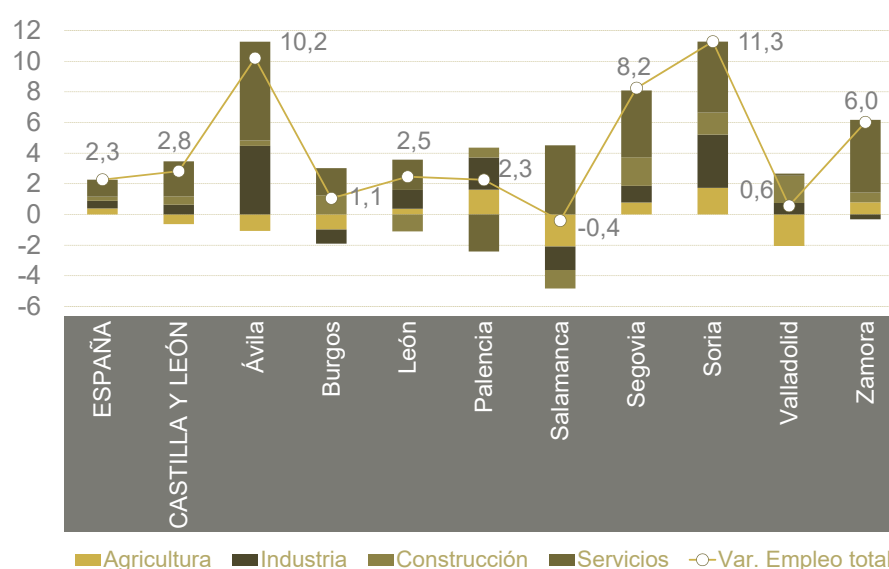
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León e INE.

El mercado de trabajo ha mostrado, según datos de la EPA, una trayectoria favorable en el primer trimestre de 2017 en Castilla y León, aumentando

el empleo, en términos interanuales, de forma generalizada, a excepción de Salamanca (-0,4%). Los mayores incrementos del empleo, en términos relativos, se han registrado en Soria y Ávila, con tasas del 11,3% y 10,2%, respectivamente, así como en Segovia (8,2%) y Zamora (6,0%), aunque en términos absolutos destaca el aumento en Ávila y Segovia (5.700 y 5.300 ocupados más, respectivamente, que hace un año).

Por sectores, solo en la agricultura se ha registrado una disminución del empleo en la región respecto al primer trimestre de 2016, debido al descenso del número de ocupados en Valladolid, Salamanca, Burgos y Ávila. El incremento del empleo en la industria ha sido más intenso en Ávila, Soria y Palencia, mientras que en la construcción el aumento de la cifra de ocupados ha sido más acusado en Valladolid, Soria, Segovia y Burgos. Por su parte, en los servicios únicamente ha disminuido el empleo en Palencia, con avances más pronunciados, en términos relativos, en Ávila, Soria y Zamora.

Empleo por sectores y provincias, 1^{er} trimestre 2017
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.

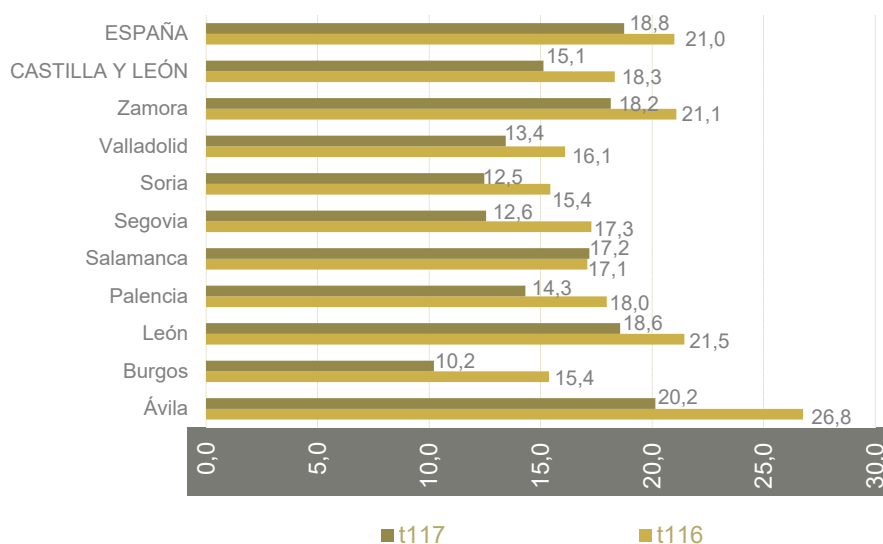


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

La cifra de parados en Castilla y León ha disminuido en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior, con Salamanca como única provincia donde se ha registrado un ligero incremento del desempleo. Burgos (-36,8%), junto con Segovia, Ávila y Palencia, con disminuciones por encima del 20% interanual, son las que han registrado una mayor caída del paro, siendo la provincia burgalesa la que ha mostrado una mayor disminución de la población activa respecto al primer trimestre de 2016 junto con Valladolid y Palencia, aumentando por el contrario el número de activos en Soria, Segovia, Zamora y Ávila.

Tasas de paro en las provincias de Castilla y León

Porcentajes



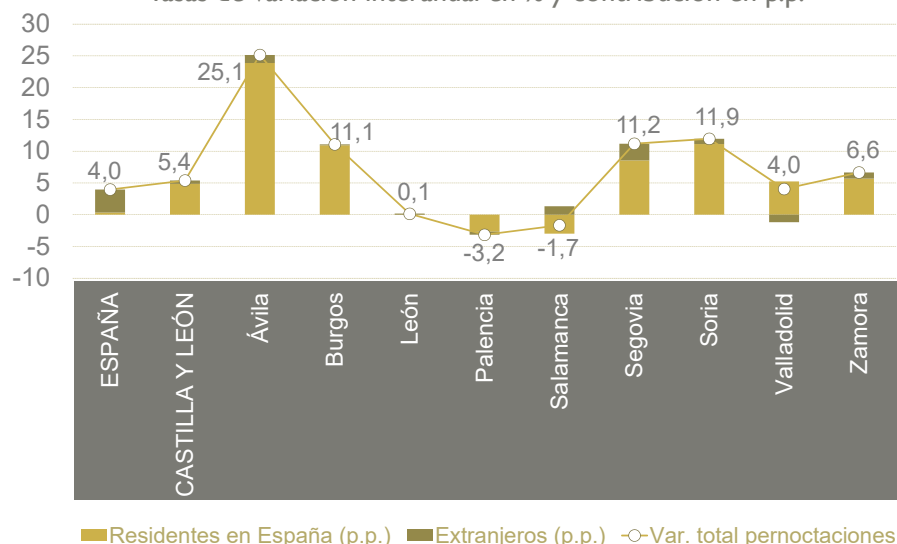
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

La tasa de paro en la región se ha reducido hasta el 15,1% en el primer trimestre de 2017 (18,3% en el mismo trimestre del año anterior), siendo Salamanca la única provincia donde no ha descendido. Ávila (20,2%) es la provincia que ha registrado la tasa de paro más elevada en la región, y es a su vez la que ha mostrado una mayor reducción en términos interanuales (-6,6 p.p.). En el extremo opuesto se encuentra Burgos, cuya tasa de paro se ha situado en el 10,2% (-5,2 p.p.), estando también por debajo de la media regional las tasas de paro de Soria, Segovia, Valladolid y Palencia.

La actividad turística en Castilla y León ha evidenciado una trayectoria favorable en los cuatro primeros meses de 2017, con un incremento de la demanda hotelera respecto al mismo periodo de 2016, aunque algo más moderado que el observado los dos años anteriores. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado más intensamente en Ávila, Segovia y Soria, disminuyendo en León, y ligeramente en Palencia y Salamanca. Respecto a las pernoctaciones, solo en Palencia y Salamanca se ha registrado una disminución de las mismas, con incrementos acusados en Ávila, Soria, Segovia y Burgos, por el mejor tono de la demanda nacional, que representa más del 75% de las pernoctaciones en todas ellas.

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-abril 2017

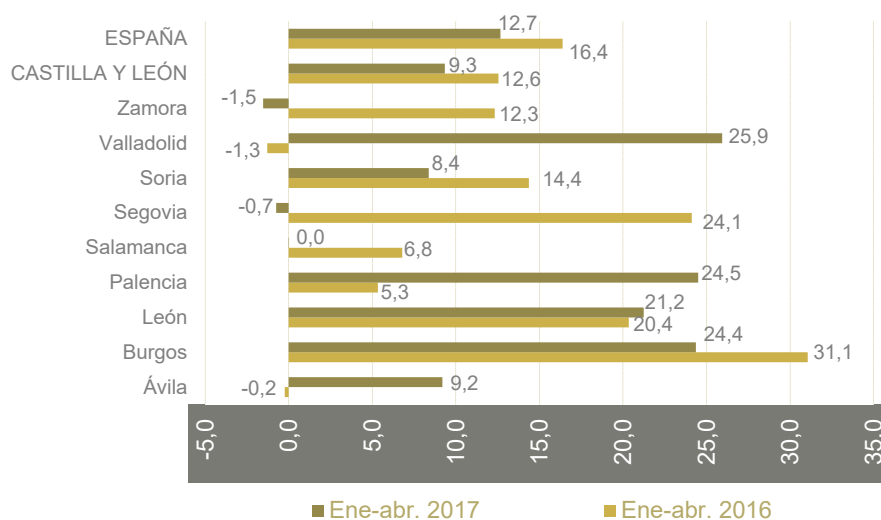
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



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

Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

Tasas de variación interanual en %



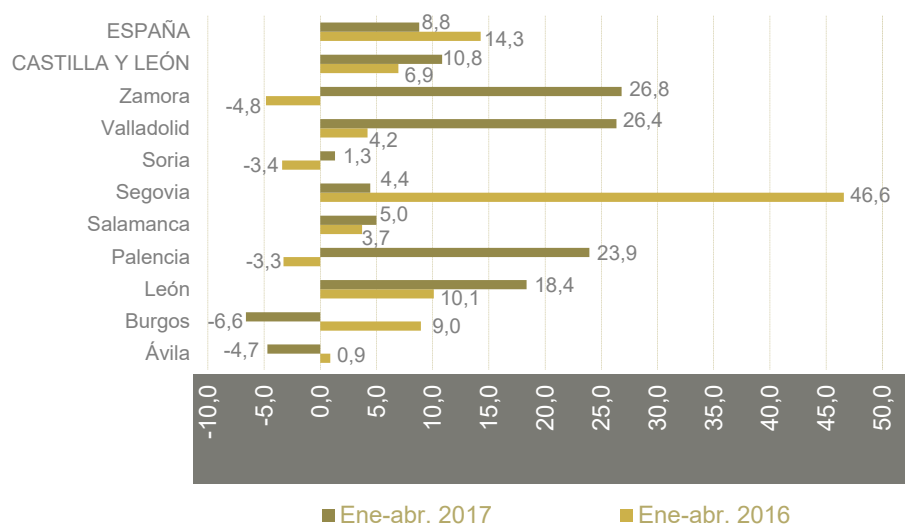
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural, INE.

El turismo rural tiene notable relevancia en la Comunidad Autónoma de Castilla y León, representando alrededor de la quinta parte del total de viajeros en alojamientos de turismo rural en España entre enero y abril de 2017. Exceptuando Zamora y Segovia, se ha observado un incremento de la demanda, aumentando más intensamente, en términos relativos, el número de viajeros en Valladolid, Palencia, Burgos y León, con variaciones superiores

al 20%. La demanda nacional es la principal responsable de este mayor dinamismo, representando más del 90% del total de viajeros en alojamientos de turismo rural en la mayoría de las provincias de la región.

Trayectoria de las compraventas de vivienda

Tasas de variación interanual en %



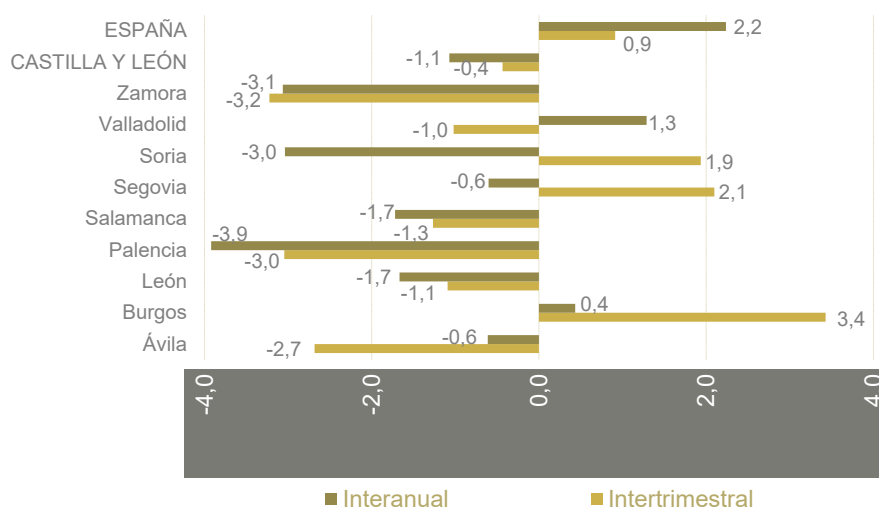
Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

La actividad inmobiliaria ha mostrado un comportamiento positivo en la región, aumentando en términos interanuales las compraventas entre enero y abril de 2017 por tercer año consecutivo. Zamora, Valladolid y Palencia han registrado los mayores incrementos relativos respecto a los cuatro primeros meses de 2016, siendo Burgos y Ávila las únicas provincias donde ha disminuido el número de operaciones. Tanto las compraventas de vivienda usada como nueva se han incrementado en la región, disminuyendo las primeras en Ávila y las segundas en Burgos, Soria y Salamanca. En cuanto a los precios de la vivienda libre en la región, se ha observado una disminución del valor tasado en el primer trimestre de 2017, en términos interanuales, con caídas más acusadas en Palencia, Zamora y Soria, disminuyendo los precios también en términos intertrimestrales, con reducciones más intensas en Zamora, Palencia y Ávila.

El número de hipotecas para vivienda en el primer trimestre de 2017 se ha incrementado nuevamente en la región, siendo Burgos y Segovia las únicas provincias que han mostrado un menor dinamismo respecto al primer trimestre de 2016. Soria (45,1%), así como Ávila, Zamora y León, con variaciones entre el 25,4% de la primera y el 20,0% de la última, han registrado los mayores incrementos interanuales.

Valor tasado de la vivienda libre por provincias

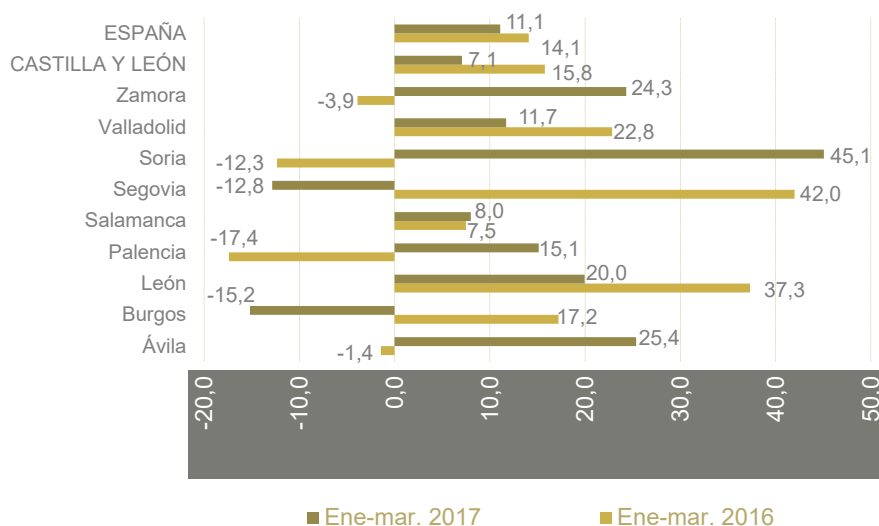
Tasas de variación en %, datos al primer trimestre de 2017



Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

Evolución de las hipotecas para vivienda

Tasas de variación interanual en %

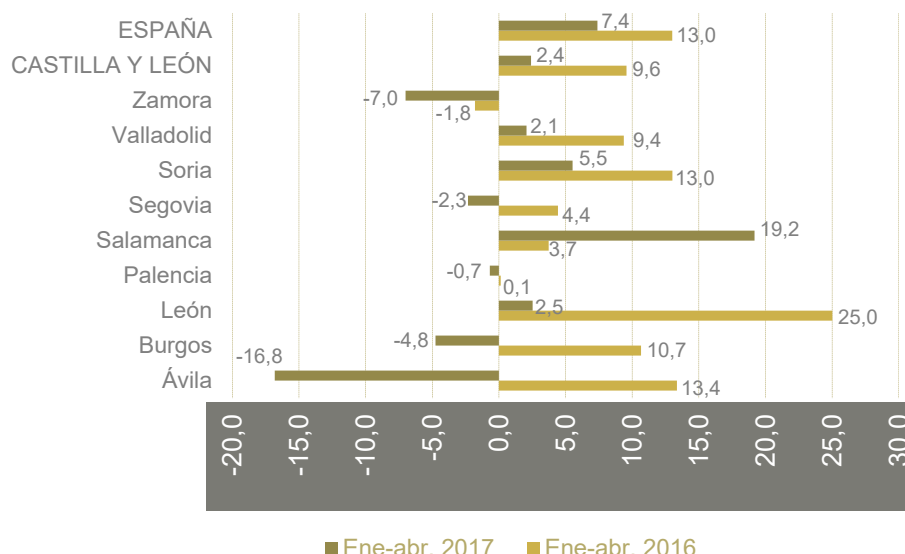


Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Algunos indicadores de demanda, como la matriculación de vehículos, han vuelto a registrar en la región por cuarto año consecutivo un tono positivo en los cuatro primeros meses de 2017, con aumentos interanuales tanto de la matriculación de turismos como de vehículos de carga, si bien el ritmo de crecimiento se ha moderado significativamente, coincidiendo con el final del Plan PIVE. Salamanca es la provincia con una mayor tasa de variación tanto en la matriculación de turismos (19,2%) como de vehículos de carga (26,0%), mostrando Ávila y Zamora descensos más pronunciados.

Matriculación de turistas por provincias

Tasas de variación interanual en %

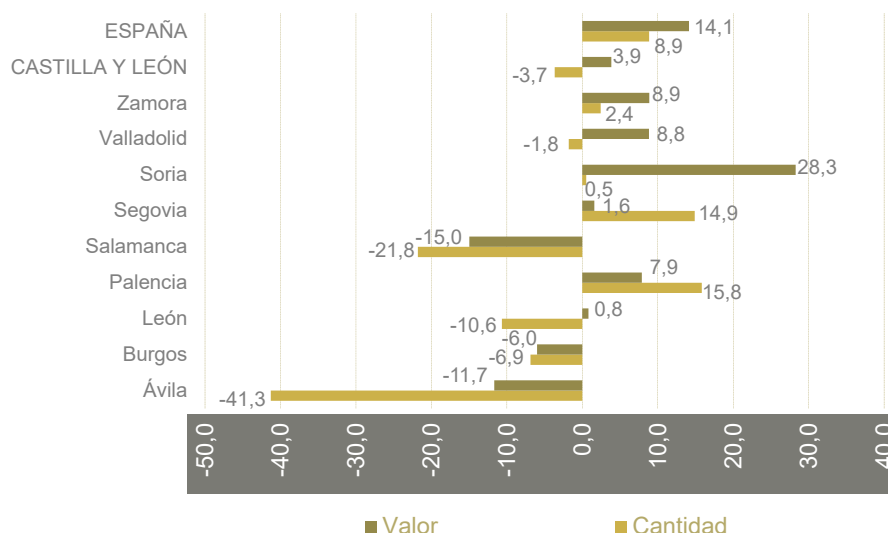


Fuente: Elaboración propia a partir de la Dirección General de Tráfico.

La balanza comercial en Castilla y León ha vuelto a registrar un superávit en el primer trimestre de 2017, aunque se ha reducido respecto al mismo periodo del año anterior, al ser menor el aumento del valor de las exportaciones (3,9%) que el de las importaciones (12,8%). La provincia de Valladolid representa el 38,8% del valor exportado en la región entre enero y marzo de 2017, y sus exportaciones han aumentado un 8,8% interanual, destacando también, en términos relativos, la subida del valor exportado por Soria (28,3%), aunque apenas representa el 3,5% del total exportado por Castilla y León. Sin embargo, en términos de cantidades, las ventas vallisoletanas se han reducido, al igual que las de Ávila, Salamanca, León y Burgos.

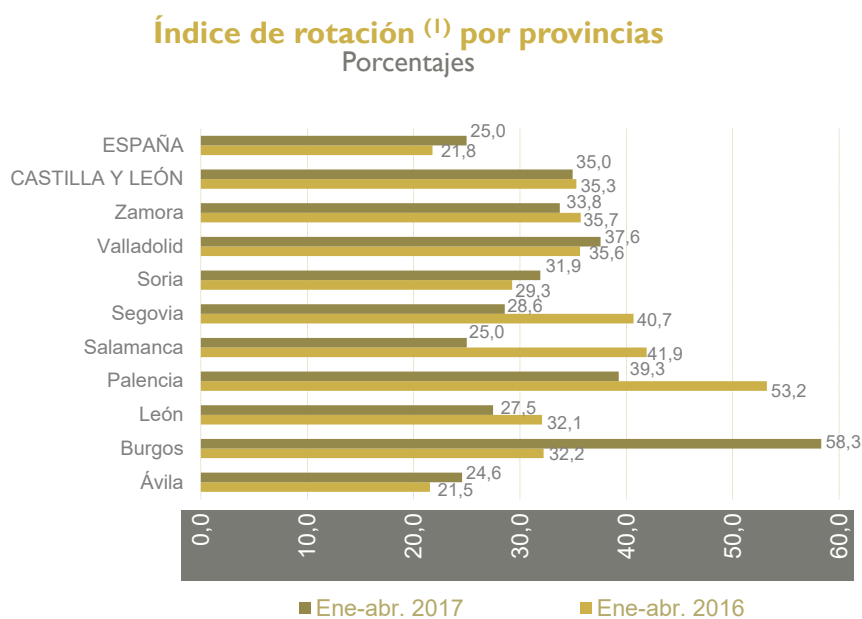
Trayectoria de las exportaciones de bienes, enero-marzo 2017

Tasas de variación interanual en %



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

Por último, en cuanto a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en Castilla y León se ha reducido hasta abril de 2017, con caídas interanuales más intensas, en términos relativos, en Burgos, Ávila y Palencia. A su vez, el número de sociedades mercantiles disueltas en la región también ha disminuido en los cuatro primeros meses de 2017, incrementándose estas únicamente en Burgos y Soria, y manteniéndose estables en Ávila. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) prácticamente se ha mantenido respecto al mismo periodo del año anterior en la región (35,0%), disminuyendo de forma acusada en Salamanca, Palencia y Segovia, y aumentando intensamente en Burgos.



(I) Porcentaje de sociedades disueltas sobre sociedades mercantiles creadas.
Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Ávila



La provincia de Ávila ha registrado un crecimiento interanual de su actividad económica en el primer trimestre de 2017 del 2,8%, 0,3 p.p. superior al promedio regional (2,5%), según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, aunque estas tasas no son estrictamente comparables. Por su parte, las previsiones para el conjunto de 2017 apuntan a un incremento del 2,5% en línea con lo estimado para el conjunto regional, observándose una trayectoria positiva del empleo y de la actividad turística.

El mercado de trabajo continúa mostrando el buen tono de trimestres anteriores, registrándose en el primer trimestre del año un descenso interanual del número de parados del 24,0% (-18,3% en Castilla y León) y un aumento de los ocupados del 10,2% (2,8% en el conjunto regional). Por sectores, la industria registra el mayor incremento interanual de la región en número de ocupados (56,8%, aunque en valor absoluto solo represente 2.500 ocupados más), a la que siguen el sector servicios (8,7%) y la construcción (4,1%). Por el contrario, en la agricultura ha disminuido el número de ocupados un 11,3%. La población activa de la provincia se ha incrementado levemente, un 0,9% en términos relativos, frente al descenso observado en el conjunto regional (-1,1%), lo que la sitúa en 77.100 personas en el primer trimestre de 2017.

Los indicadores de demanda interna han registrado un cierto deterioro entre los meses de enero y abril de 2017, con descensos interanuales tanto en número de matriculaciones de turismos (-16,8%) como de vehículos de carga (-18,4%), frente al crecimiento observado en el conjunto de la región (2,4% y 1,6%, respectivamente). En lo que respecta al sector exterior, en el acumulado enero-marzo de 2017 el valor de las importaciones de bienes en la provincia ha superado los 28 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 34,9% (12,8% en Castilla y León), el segundo mayor de la región, debido al comportamiento de las importaciones de materias primas animales y vegetales y de productos energéticos. Por su parte, las exportaciones han caído un 11,7%, frente al 3,9% de incremento en el conjunto regional, debido principalmente al descenso en el valor exportado de alimentos (lácteos y huevos).

En cuanto a la actividad inmobiliaria, entre los meses de enero y abril de 2017 las compraventas de viviendas en la provincia se redujeron un 4,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Este descenso viene explicado por el retroceso de las operaciones sobre viviendas usadas (-10,2% en términos interanuales), ya que las compraventas de vivienda nueva se incrementaron un 11,6%, en línea con lo observado para el conjunto de la Comunidad Autónoma (11,7%), si bien el número de operaciones es aún muy bajo. Por su parte, el número de hipotecas formalizadas durante los tres primeros meses del año aumentó un 25,4% interanual (7,1% en el conjunto regional) y su importe total un 27,5% (9,8% en Castilla y León). El precio de la vivienda libre en el primer trimestre de 2017 se situó en 844,4 euros el metro cuadrado, el más bajo de la región y un 0,6% inferior al del mismo trimestre del año anterior (-1,1% en el promedio regional).

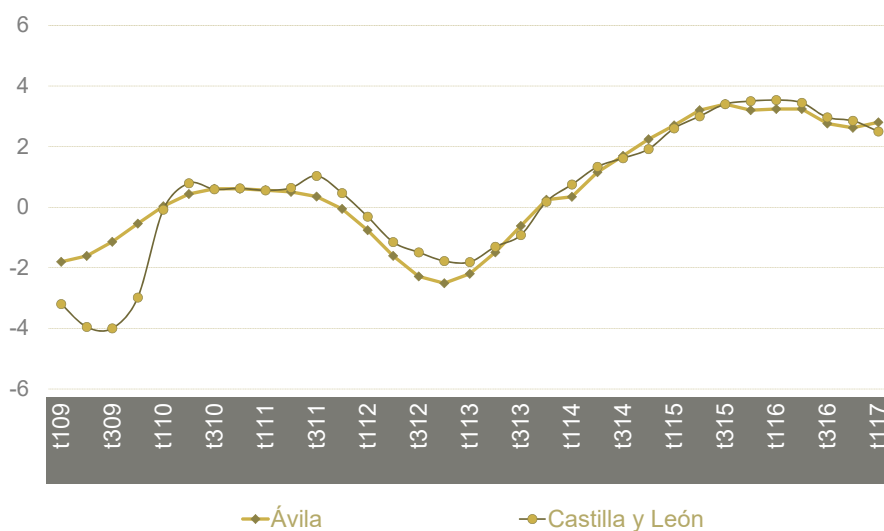
La actividad empresarial en la provincia, entre enero y abril de 2017, se ha caracterizado por un descenso del número de sociedades mercantiles creadas (-12,3% en términos relativos, 8 sociedades menos) y de su capital (-49,0%), mientras que el número de disoluciones no

ha experimentado cambios. Ello arroja un índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre las constituidas) del 24,6%, el más bajo de la Comunidad Autónoma (35,0%).

Por último, la actividad turística destaca por la positiva evolución registrada en los cuatro primeros meses del año quizás influida por la celebración del Año Jubilar Teresiano 2017. Así, en el acumulado enero-abril de 2017 se registraron en torno a 99.061 personas alojadas en establecimientos hoteleros, un 25,7% más que en el mismo periodo del año anterior (5,0% en el conjunto de Castilla y León). De igual forma, el número de pernoctaciones se ha incrementado un 25,1% en términos interanuales (5,4% en el agregado regional), gracias, sobre todo, al mayor incremento de la demanda nacional frente a la extranjera (27,7% y 9,1%, respectivamente), representando la primera el 88% del total. Este positivo comportamiento de la demanda se ha traducido en un incremento del número de establecimientos hoteleros de un 3,2% interanual (el único de la región), así como del personal ocupado en los mismos (3,2%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

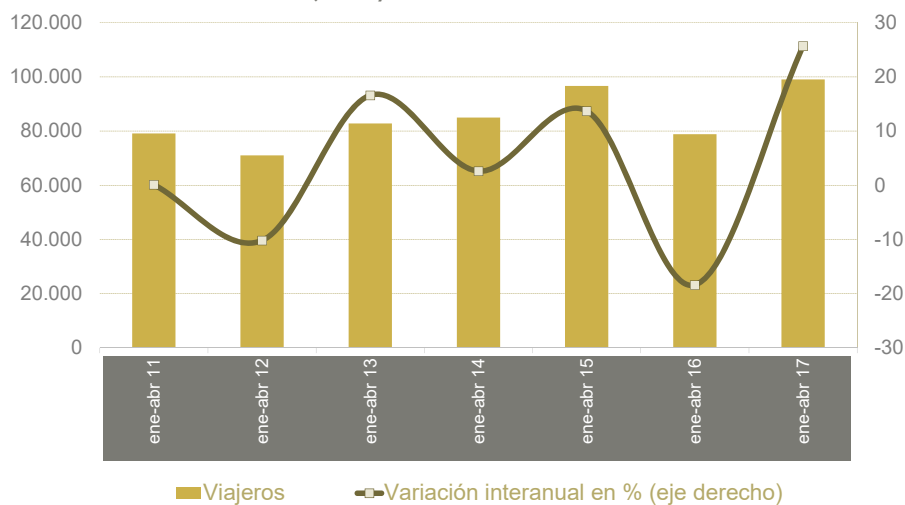
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en Ávila

Número de viajeros y tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Burgos



Atendiendo a las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, durante el primer trimestre de 2017 la provincia de Burgos ha registrado un incremento de su actividad del 3,0% en términos interanuales, 0,5 p.p. superior al promedio regional. Asimismo, la previsión para el conjunto del año sitúa el crecimiento provincial en torno al 2,6%, similar a la media de la Comunidad Autónoma (2,5%), si bien ambas tasas no son estrictamente comparables.

La cifra de parados ha experimentado el mayor descenso interanual de la región (-36,8%), debido en gran medida al retroceso observado en la población activa (-4,7%), lo que ha situado la tasa de paro de la provincia en el 10,2%, la más baja de la región (15,1%). Por su parte, el número de ocupados en el primer trimestre de 2017 se ha incrementado un 1,1% en términos interanuales (2,8% en el conjunto de Castilla y León). Por sectores, destaca el incremento de la ocupación en la construcción y los servicios (18,6% y 2,8%, respectivamente).

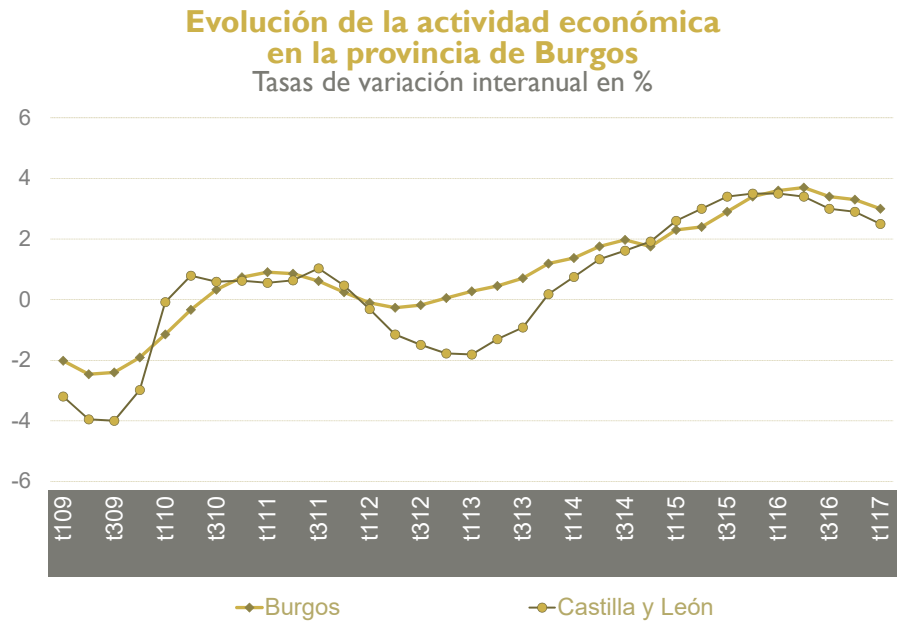
En términos de actividad inmobiliaria, en el acumulado enero-abril de 2017 las compraventas de viviendas en la provincia registraron el mayor descenso interanual de la región (-6,6%), frente al incremento del 10,8% en el agregado regional. Asimismo, tanto el número de hipotecas sobre viviendas formalizadas como su importe descendieron en el primer trimestre del año (-15,2% y -26,9%, respectivamente). No obstante, el precio de la vivienda se incrementó un 0,4% interanual frente al descenso del 1,1% en Castilla y León.

Por el lado de la demanda interna, las matriculaciones de vehículos han registrado una evolución dispar. Así, las matriculaciones de turismos se han reducido en términos interanuales un 4,8% hasta abril de 2017, mientras que las de vehículos de carga crecieron un 5,0%. En cuanto al sector exterior, el valor de las importaciones entre enero y marzo de 2017 se ha incrementado un 14,0% interanual (12,8% en Castilla y León), mientras que las exportaciones se han reducido un 6,0% (3,9% en el conjunto regional), debido principalmente al descenso en semimanufacturas (productos químicos). En términos reales, la evolución ha sido similar en las exportaciones (-6,9%), mientras que el volumen de importaciones se ha incrementado en menor medida (6,8%).

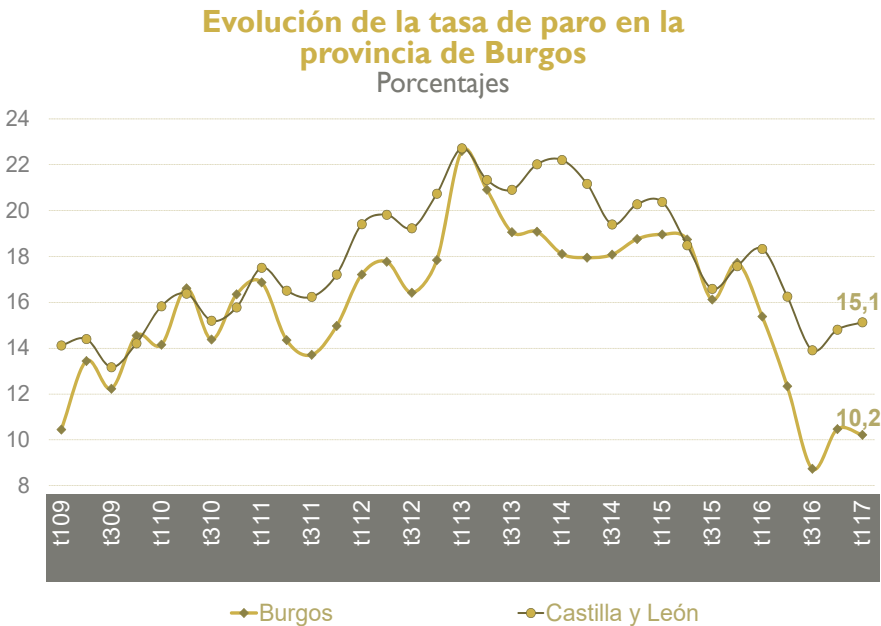
Respecto al sector turístico, según los últimos datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, este continúa registrando buenos resultados en la provincia de Burgos, con un incremento interanual del número de pernoctaciones entre los meses de enero y abril del 11,1% (5,4% en el conjunto regional), jugando la demanda nacional un papel destacado, con un aumento del 14,3% respecto al mismo periodo del año anterior, frente al aumento del 0,7% de las pernoctaciones de extranjeros. Por el lado de la oferta, se aprecian descensos en términos relativos en el número de plazas hoteleras (-4,6%) y en el personal ocupado (-1,3%), aunque las cifras van en línea con lo observado para el agregado regional (-2,6% y -0,6%, respectivamente). Así, el grado de ocupación en la provincia en los cuatro primeros meses de 2017 se situó en torno al 34,1%, 2,2 p.p. superior al promedio regional.

Por último, en relación a la actividad empresarial, entre enero y abril de 2017 se constituyeron en la provincia un 26,1% de sociedades mercantiles menos que en el mismo periodo de

2016 (-2,6% en el agregado regional), mientras que el número de disoluciones se incrementó un 33,8%, frente al descenso de las mismas en el conjunto de la región del 3,5%. Estas cifras sitúan el índice de rotación del periodo (porcentaje de sociedades disueltas sobre las constituidas) en un 58,3%, el más elevado de todas las provincias castellano-leonesas.



Fuente: Elaboración propia.



Fuente: Elaboración propia.

León



La provincia de León ha mostrado en el primer trimestre de 2017 un crecimiento de la actividad económica del 2,0% en términos interanuales, según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, lo que representa el menor avance de la región en este periodo. La provincia ha experimentado una desaceleración con relación al cuarto trimestre de 2016, que se ha reflejado en el menor ritmo de crecimiento del empleo, aunque se aprecian signos positivos en el repunte de la demanda interna y de la actividad empresarial. Las previsiones apuntan a que el aumento de la actividad se situaría en torno al 2,1% para el conjunto de 2017, con lo que se mantendría por debajo del estimado para Castilla y León (2,5%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables.

La evolución del mercado laboral en el primer trimestre de 2017 permite constatar un aumento interanual del empleo del 2,5%, si bien ha sido algo inferior al registrado en el conjunto regional (2,8%). El número de ocupados se ha incrementado con intensidad en la industria (8,4%), en la agricultura (7,9%) y, a un ritmo más moderado, en los servicios (2,7%), mientras que el único sector en el que ha disminuido ha sido la construcción (-15,1%), frente al avance observado en Castilla y León (8,6%). La cifra de parados se ha reducido un 14,4% (6.400 desempleados menos que en el primer trimestre de 2016), lo que ha permitido reducir la tasa de paro en 2,9 p.p. hasta situarse en el 18,6%.

La actividad turística ha evidenciado un claro deterioro entre enero y abril, a tenor del descenso del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia (-4,3% en términos interanuales), el más acusado de la región en este periodo (5,0%). Esta caída se ha extendido tanto a la demanda nacional (-2,6%), que representa casi el 90% del total de viajeros, como al segmento de residentes en el extranjero (-15,5%). Sin embargo, las pernoctaciones mostraron un comportamiento estable en los cuatro primeros meses del año (0,1% interanual). La evolución de los indicadores de oferta ha sido acorde a esta contracción de la demanda, registrándose caídas en el número de plazas hoteleras (-2,5%), de establecimientos (-3,8%) y de personal ocupado (-1,4%).

En relación con la demanda interna, la matriculación de turismos se ha incrementado un 2,5% en el periodo enero-abril, en términos interanuales, mientras que la de vehículos de carga lo ha hecho un 4,5% (2,4% y 1,6% respectivamente en Castilla y León). Respecto al comercio exterior, en el primer trimestre de 2017 las exportaciones han disminuido un 10,6% en términos reales, con relación al mismo periodo del año anterior, mientras que su valor monetario se ha incrementado un 0,8%. Este ligero avance se ha debido al mayor importe de las ventas al exterior de bienes de equipo (14,6%), principalmente de maquinaria (árboles de transmisión y engranajes), y de semimanufacturas (4,2%), que ha permitido compensar la intensa caída en el valor exportado de alimentos en este periodo (-32,9%), sobre todo de las exportaciones de carne.

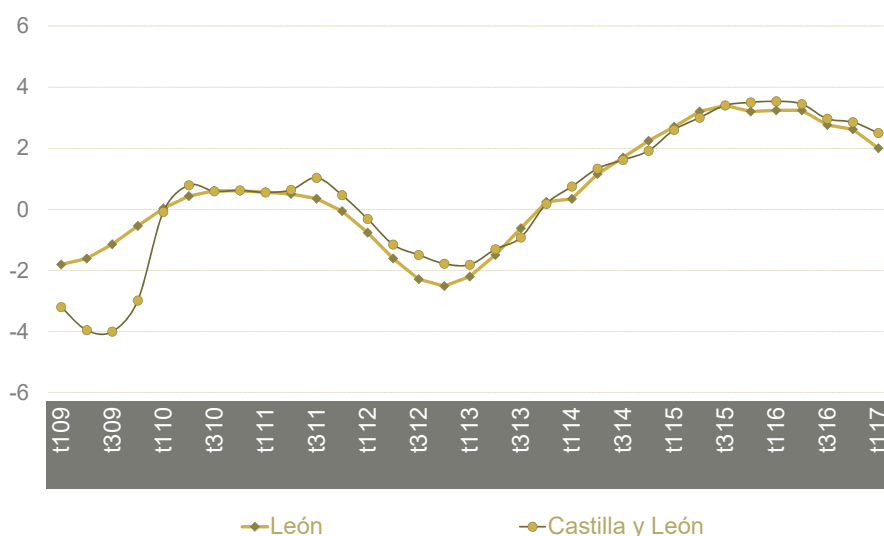
La dinámica empresarial presenta una evolución muy favorable, ya que en la provincia de León se crearon entre enero y abril 222 sociedades, lo que representa un aumento interanual del 4,7%, en contraste con el descenso observado en Castilla y León (-2,6%). Por su parte, el capital suscrito por las nuevas sociedades ha ascendido a 20,9 millones de euros, tras registrarse una notable subida en este periodo (2,5 millones de euros en 2016), que se ha concentrado fundamentalmente en las sociedades constituidas en el mes de marzo.

Igualmente positiva ha sido la evolución de las sociedades disueltas, que disminuyeron un 10,3% en los cuatro primeros meses del año (-3,5% en Castilla y León).

En lo que respecta a la actividad inmobiliaria, entre enero y abril la compraventa de viviendas ha experimentado un avance interanual del 18,4%, impulsado tanto por el aumento de las operaciones de vivienda usada (11,2%) como por el de vivienda nueva (34,7%). El comportamiento de las hipotecas asociadas a la compra de una vivienda también ha sido favorable en el primer trimestre, cuya cifra se ha incrementado un 20,0% con relación al mismo periodo de 2016, mientras que su importe lo ha hecho un 37,0%, observándose avances superiores a los del conjunto regional (7,1% y 9,8%, respectivamente). Por otra parte, la licitación pública ha alcanzado los 21,9 millones de euros en la provincia de León entre enero y abril, registrándose un descenso interanual del 30,9%, como consecuencia de un menor importe tanto de la inversión destinada a edificación (-10,5%) como a obra civil (-33,5%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de León

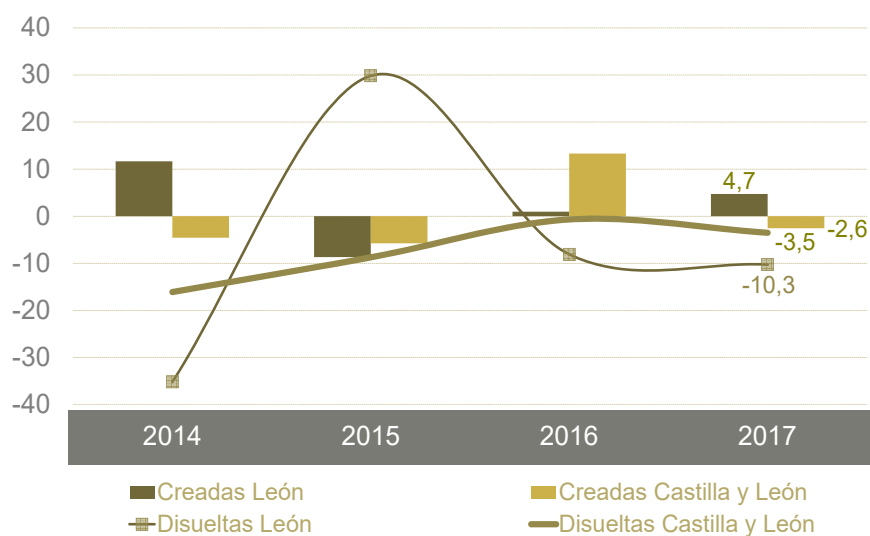
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Actividad empresarial: sociedades mercantiles

Tasas de variación interanual en %. Datos enero-abril



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Palencia



La provincia de Palencia ha registrado en el primer trimestre de 2017 un incremento interanual de la actividad económica del 2,2%, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, algo menos intenso que el de Castilla y León (2,5%), aunque ambas tasas no son estrictamente comparables. Este avance se debe, en cierta medida, a un mayor dinamismo de la construcción y la actividad inmobiliaria, así como a una trayectoria favorable de las exportaciones. Las previsiones para el conjunto de 2017 apuntan a un incremento de la actividad económica en la provincia que podría ser del 2,4%, muy similar a la media regional (2,5%).

El mercado laboral en la provincia ha mostrado un comportamiento positivo en el primer trimestre de 2017, aumentando el empleo un 2,3% interanual (2,8% en Castilla y León) y disminuyendo la cifra de parados un 22,1%. Por sectores, solo en los servicios se ha constatado una disminución del número de ocupados, siendo más intenso, en términos relativos, el aumento del empleo en la agricultura y la construcción, aunque en la industria el crecimiento también supera el 10%. Por sexos, el avance del empleo se ha producido, principalmente, entre los hombres, permaneciendo prácticamente estable la población ocupada entre las mujeres. A su vez, la población activa se ha reducido en Palencia un 2,1% respecto al primer trimestre de 2016, disminuyendo la tasa de paro en 3,7 p.p. hasta el 14,3%, inferior a la media regional (15,1%).

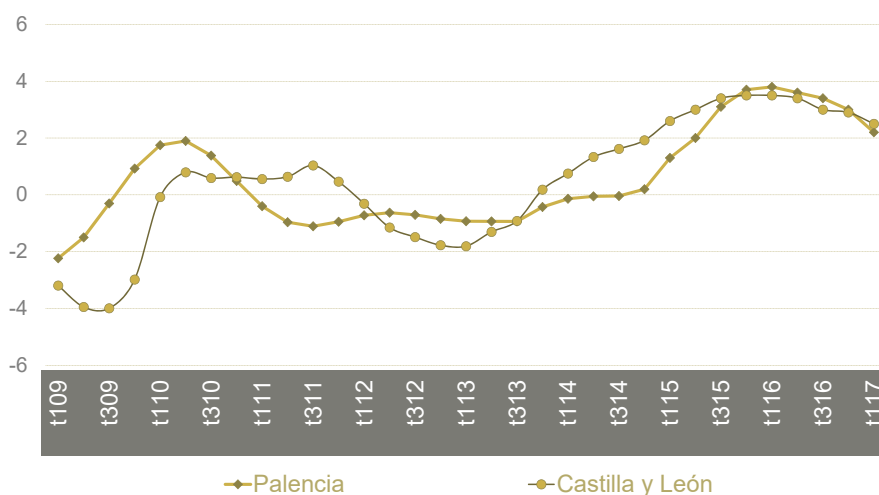
La actividad inmobiliaria ha mostrado un notable dinamismo en Palencia a principios de 2017, incrementándose las compraventas de viviendas en los cuatro primeros meses del año, a una tasa interanual del 23,9%, unas 85 operaciones más que en el mismo periodo de 2016 (10,8% en la región). Este incremento del número de operaciones obedece tanto a compraventas de viviendas nuevas como usadas, representando estas últimas el 80,5% del total. De igual modo, el número de hipotecas para vivienda también se ha incrementado en el primer trimestre de 2017, un 15,1%, aumentando a su vez el importe de las mismas (27,7%), por lo que el importe medio se ha incrementado hasta los 81.645,7 euros, si bien continúa siendo inferior al promedio regional (90.930,7 euros). Por otro lado, en cuanto a la inversión pública se refiere, hasta abril de 2017 ha sido la provincia con un mayor aumento interanual, en términos absolutos, pasando a representar con 52,5 millones de euros cerca del 30% de la licitación oficial en la región, como consecuencia de la licitación de las obras del nuevo Hospital Universitario de Palencia.

El sector turístico ha registrado una trayectoria algo menos favorable en la provincia hasta abril de 2017, disminuyendo la demanda hotelera en términos interanuales. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha disminuido un 0,4%, debido al descenso de la demanda extranjera, ya que la nacional ha mostrado un mejor tono que en los cuatro primeros meses de 2016, y representa el 83,6% del total de viajeros. En cuanto a las pernoctaciones, la disminución se debe tanto a residentes en España como en el extranjero, observándose por el lado de la oferta una disminución tanto del número de establecimientos como de plazas, aumentando el grado de ocupación hotelera hasta el 27,6% (31,9% en Castilla y León).

Por otro lado, algunos indicadores de demanda, como la matriculación de turismos, han mostrado una ligera disminución interanual en los cuatro primeros meses de 2017 (-0,7%), tras permanecer en torno a los mismos niveles entre enero y abril de 2016. De igual modo, y al contrario que en el conjunto regional, la provincia ha registrado una reducción en la matriculación de vehículos de carga (-5,5%). Respecto al comercio exterior, el valor exportado por la provincia en el primer trimestre de 2017 se ha incrementado un 7,9% (3,9% en Castilla y León), pasando a representar el 23,7% del valor de las ventas en la región, por el notable peso de las ventas de vehículos automóviles, que representan el 87,2% del valor exportado por la provincia.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

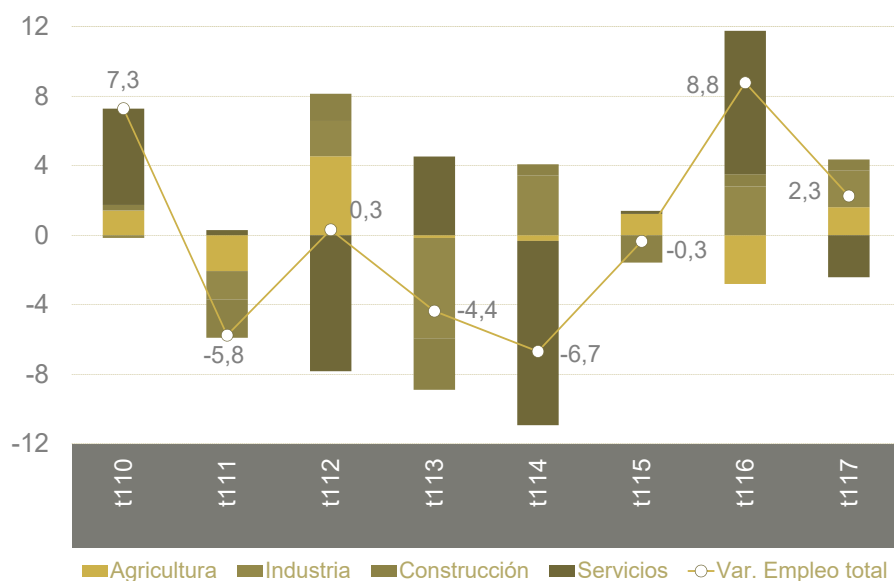
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Empleo por sectores en Palencia

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



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

Salamanca



En el primer trimestre de 2017, la provincia de Salamanca ha experimentado un crecimiento económico del 2,2%, en términos interanuales, según nuestro Indicador Sintético de Actividad, avance más moderado que el observado en la región (2,5%), si bien dichas tasas no son estrictamente comparables. Este incremento de la actividad se fundamenta en gran medida en el buen tono de la demanda interna, así como en una mejora de la actividad empresarial. Las previsiones para 2017 apuntan a un incremento de la producción en la provincia que podría ser del 2,2%, algo más moderado que el previsto para la región (2,5%).

Según la EPA, el empleo en la provincia no ha registrado un comportamiento positivo durante el primer trimestre de 2017, disminuyendo la cifra de ocupados un 0,4% interanual respecto al mismo periodo del año anterior; si bien el número de afiliados a la Seguridad Social ha crecido un 2,4% en el primer trimestre (2,1% en Castilla y León). Los servicios son el único sector que ha registrado un incremento del empleo respecto al primer trimestre de 2016, disminuyendo el número de ocupados en el resto de sectores a tasas de dos dígitos. Por sexos, el empleo entre los hombres ha disminuido un 3,8%, incrementándose entre las mujeres un 4,1%. En cuanto al desempleo, Salamanca ha sido la única provincia de la región que ha mostrado un ligero incremento del número de parados (0,4%), disminuyendo a su vez la población activa (-0,3%). De este modo, la tasa de paro se ha mantenido en torno a los mismos niveles que en el primer trimestre de 2016 (17,2%), disminuyendo en la región hasta el 15,1%.

La dinámica empresarial ha tenido una trayectoria muy positiva en Salamanca durante los cuatro primeros meses de 2017, al ser la provincia con un incremento interanual más pronunciado (29,4%) en la creación de sociedades mercantiles. Al mismo tiempo, se ha constatado una marcada disminución en el número de sociedades mercantiles disueltas, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido significativamente, en 16,9 p.p., hasta situarse en el 25,0%, uno de los niveles más bajos de la región (35,0%).

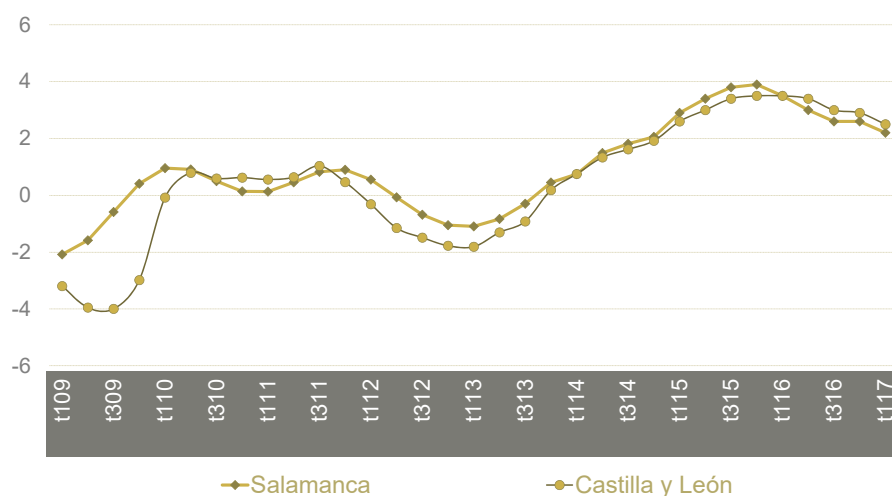
La actividad turística ha mostrado una trayectoria menos dinámica entre enero y abril de 2017, a tenor del descenso que ha experimentado tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (-0,1%) como de pernoctaciones (-1,7%). La demanda nacional ha sido la responsable de esta disminución, ya que tanto el número de viajeros como de pernoctaciones de residentes en el extranjero se ha incrementado respecto a enero-abril de 2016. Por el lado de la oferta, también se ha constatado una disminución del número de establecimientos hoteleros abiertos, así como de las plazas, reduciéndose el grado de ocupación hotelera hasta el 36,8%, si bien continúa siendo superior a la media regional (31,9%).

Algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria, como la compraventa de viviendas, han mostrado un comportamiento positivo entre enero y abril de 2017, con una avance interanual del 5,0%, más intenso que en el mismo periodo del año anterior. De igual modo, el número de hipotecas para vivienda también ha mostrado una trayectoria favorable, con un incremento del 8,0% interanual en el primer trimestre de 2017, observándose en este periodo una disminución de los precios de la vivienda libre, tanto en términos interanuales (-1,7%) como intertrimestrales (-1,3%).

Por otro lado, la matriculación de turismos en la provincia ha registrado entre enero y abril de 2017 el mayor incremento interanual (19,2% en términos relativos) de la región (2,4%), sucediendo algo similar en la matriculación de vehículos de carga. En cuanto a la demanda exterior, tanto el valor de las exportaciones como de las importaciones se ha reducido en el primer trimestre de 2017, aumentando respecto al mismo periodo del año anterior el superávit de la balanza comercial, al ser más intensa la disminución de las compras que de las ventas.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

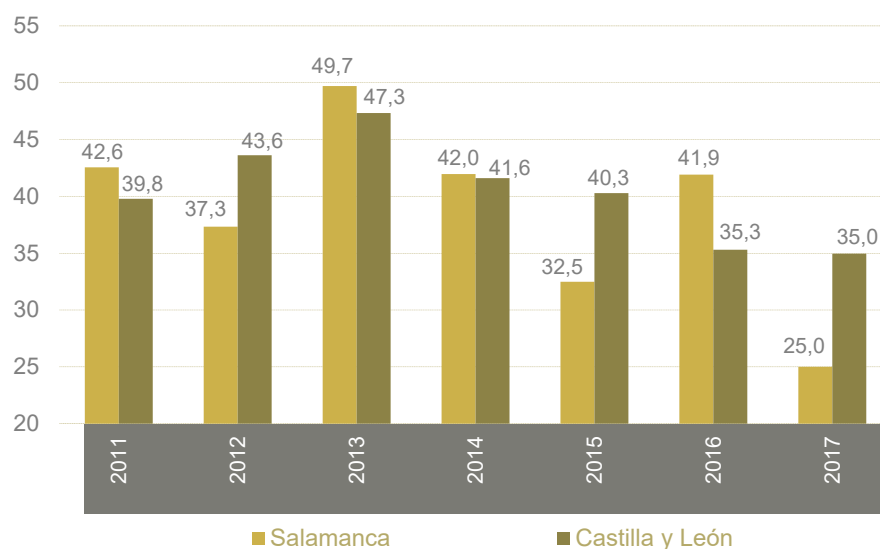
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del Índice de rotación

Porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas, datos enero-abril de cada año



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Segovia



Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Segovia ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,1% en el primer trimestre de 2017, la tasa más elevada de la región (2,5%), aunque ambas tasas no son estrictamente comparables. Este mayor dinamismo de la economía segoviana coincide con una trayectoria muy positiva del mercado laboral y de la demanda hotelera. Las previsiones para 2017 apuntan a un incremento más moderado de la actividad económica en la provincia, alrededor del 2,8%, aunque superior al previsto para el conjunto regional (2,5%).

El mercado de trabajo ha mostrado una trayectoria favorable en Segovia en el primer trimestre de 2017, aumentando la población activa (2,4%) y el empleo (8,2%), al mismo tiempo que se reduce la población parada respecto al mismo periodo del año anterior. Por sectores, el incremento del número de ocupados ha sido generalizado, con tasas de variación interanual más acusadas en la construcción (20,7%) y la agricultura (8,9%), si bien son los servicios los que han registrado el mayor aumento en términos absolutos, con 2.800 ocupados más que en el primer trimestre de 2016. En cuanto al desempleo, la cifra de parados ha disminuido un 25,4% interanual entre enero y marzo de 2017, situándose la tasa de paro en el 12,6%, una de las más bajas de la región (15,1%).

Algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria han mostrado un comportamiento positivo entre enero y abril de 2017, como es el caso de las compraventas de viviendas, si bien el avance interanual no ha sido tan intenso como el observado en el mismo periodo del año anterior. Por el contrario, el número de hipotecas ha disminuido un 12,8% en el primer trimestre del año, tras el fuerte incremento observado entre enero y marzo de 2016 (42,0% interanual). Los precios de la vivienda libre, por su parte, han registrado una disminución interanual del 0,6% en el primer trimestre de 2017 (-1,1% en Castilla y León), si bien en términos intertrimestrales se ha observado un avance del 2,1%.

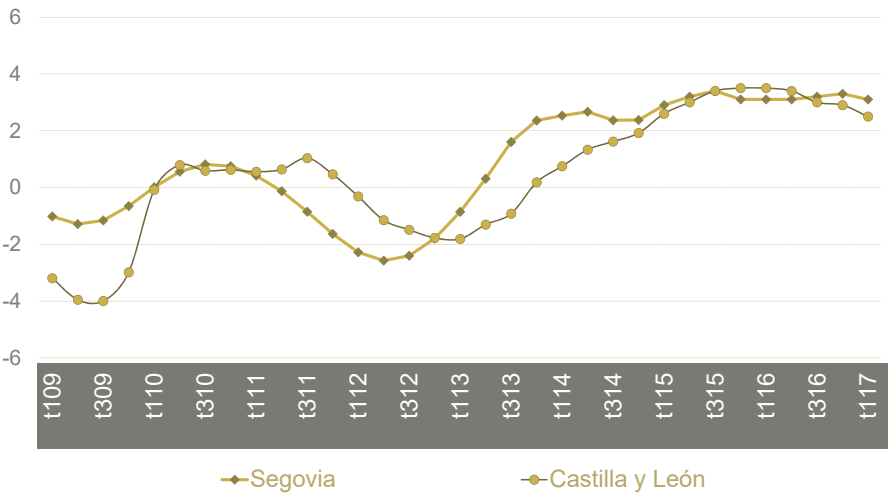
El sector turístico, en lo que a la demanda hotelera se refiere, ha mostrado una trayectoria favorable en los cuatro primeros meses de 2017, aumentando tanto el número de viajeros alojados como el de pernoctaciones, con variaciones interanuales del 11,5% y 11,2%, respectivamente. La demanda extranjera es la que ha registrado un incremento más acusado, en términos relativos, si bien es la demanda nacional la más significativa, al representar más del 80% del total. Sin embargo, por el lado de la oferta, se ha observado una disminución del número de establecimientos abiertos y de plazas, lo que ha supuesto un aumento del grado de ocupación hotelera, hasta el 33,3% (31,9% en Castilla y León).

La matriculación de vehículos no ha mostrado un tono positivo en los cuatro primeros meses de 2017 y, al contrario que en el mismo periodo del año anterior, se ha producido una disminución interanual tanto de la matriculación de turismos (-2,3%) como de vehículos de carga (-12,5%). Respecto al comercio exterior, el valor de las exportaciones se ha incrementado un 1,6% interanual en los tres primeros meses de 2017, hasta los 67,8 millones de euros, aumentando de forma más acusada el valor de las importaciones (6,8%).

Por otro lado, la dinámica empresarial ha registrado una evolución positiva en los cuatro primeros meses de 2017, aumentando respecto al mismo periodo del año anterior el

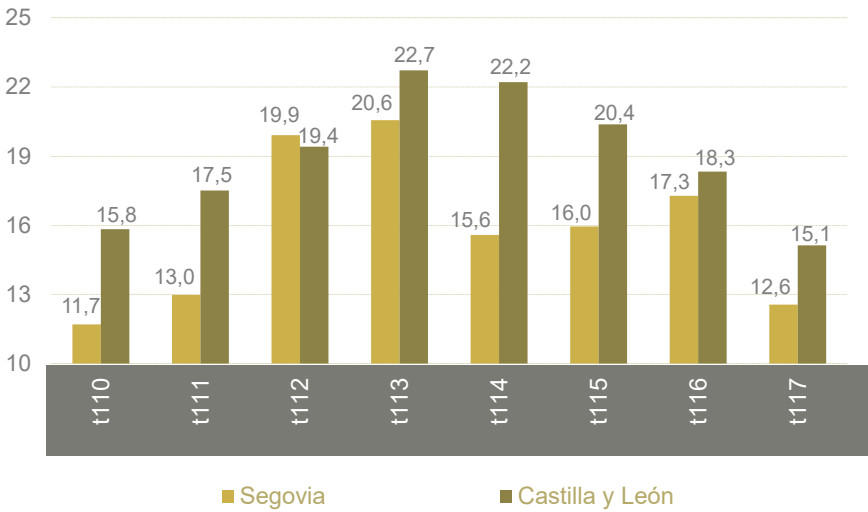
número de sociedades mercantiles creadas y disminuyendo el de sociedades disueltas, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido hasta el 28,6%, inferior por tanto al promedio regional (35,0%).

**Evolución de la actividad económica
en la provincia de Segovia**
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de la tasa de paro
Porcentajes



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

Soria



En el primer trimestre de 2017, la provincia de Soria ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,0%, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, uno de los más elevados de Castilla y León (2,5%). Este avance se aprecia en el buen comportamiento del empleo y la demanda externa. Las previsiones para 2017 apuntan a un crecimiento que podría situarse en el 2,8%, ligeramente superior al previsto para el conjunto de la región (2,5%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables.

El mercado de trabajo ha experimentado una evolución positiva en el primer trimestre de 2017, observándose un aumento del número de ocupados del 11,3% con relación al mismo periodo del año anterior; la mayor subida de la región (2,8%) en términos relativos. A nivel sectorial, el empleo ha aumentado en todos los sectores productivos, observándose en el sector de la construcción la tasa relativa más elevada (23,8%), aunque en términos absolutos el incremento en el sector servicios ha sido de 1.600 ocupados. Por otra parte, el número de parados se ha reducido en la provincia un 12,7%, lo que unido al aumento del número de activos (7,3%) ha dado lugar a una reducción de la tasa de paro de 3,0 p.p., hasta situarse en el 12,5%, una de las más bajas de la región (15,1%). El incremento de la población activa coincide con un descenso de inactivos, que han disminuido un 9,8%, el descenso más acusado de Castilla y León (0,1%). Asimismo, la tasa de actividad de la provincia (57,8%) ha experimentado el incremento relativo más acusado de la región en el primer trimestre, concretamente 4,3 p.p., mientras que en Castilla y León ha descendido 0,3 p.p., situándose en el 54,5%.

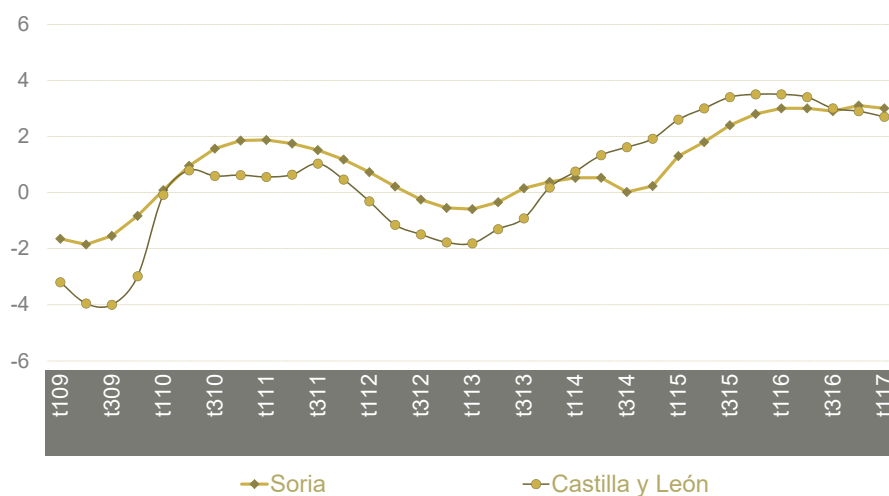
La actividad turística ha mostrado un tono positivo durante los cuatro primeros meses de 2017, observándose un aumento tanto del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (10,5%) como de las pernoctaciones (11,9%). Respecto a la oferta hotelera, se han observado comportamientos dispares, ya que mientras que las plazas hoteleras han aumentado un 2,0% en términos interanuales (el aumento relativo más acusado de la región), los establecimientos y el personal ocupado han descendido en el primer cuatrimestre un 2,5% y un 1,4%, respectivamente.

Atendiendo a la demanda interna, en la provincia se han matriculado 458 turismos en los cuatro primeros meses del año, incrementándose un 5,5% respecto al mismo periodo del año anterior; aumento más acusado que el del conjunto de la región (2,4%). Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga (112 matriculaciones) ha disminuido un 28,2% en términos interanuales, mientras que en Castilla y León ha aumentado un 1,6%. Respecto al comercio exterior, el valor de las exportaciones en la provincia ha ascendido a 135,5 millones de euros en el acumulado enero-marzo de 2017, un 28,3% superior a la cuantía registrada en el mismo periodo de 2016, la tasa relativa más elevada de la región (3,9%), aunque la provincia solo representa el 3,3% del valor total exportado por Castilla y León. Esta evolución se ha debido, principalmente, al aumento de las exportaciones de bienes de equipo, que casi triplican su valor respecto al primer trimestre de 2016 y que concentran el 37,3% del total exportado por la provincia. También merece mención el aumento de las exportaciones del sector del automóvil (6,9%), con un peso del 14,0% sobre el total de ventas al exterior en la provincia. En términos reales, las exportaciones han registrado un aumento interanual del 0,5% en los tres primeros meses del año. Por otra parte, las importaciones (93,6 millones de euros en el primer trimestre) han aumentado un 11,6%.

Por otro lado, la construcción podría mostrar signos positivos en la provincia en los próximos meses, a tenor de la información sobre licitación pública, que ha ascendido en Soria a 19,6 millones de euros en el primer cuatrimestre del año (11,0% sobre el total regional), lo que supone una cuantía 4,5 veces superior a la registrada en el mismo periodo de 2016, mientras que en el conjunto de la región se ha reducido (-40,7%). Respecto a la demanda inmobiliaria, las compraventas de viviendas en la provincia han aumentado un 1,3%, con 231 operaciones contabilizadas entre enero y abril de 2017, aminorándose el ritmo de crecimiento del año 2016 (14,2%) y más moderado que el de Castilla y León (10,8%). Esta trayectoria se ha debido al aumento en las compraventas de viviendas usadas (9,7%), que tienen un peso del 68,8% sobre el total de compraventas en la provincia, mientras que las de viviendas nuevas han disminuido un 13,3%. Asimismo, las hipotecas concedidas sobre viviendas entre enero y marzo han aumentado notablemente, pasando de 71 en el primer trimestre de 2016 a 103 en el mismo periodo de 2017 (45,1% en términos relativos), aunque lejos de los niveles previos a la crisis.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

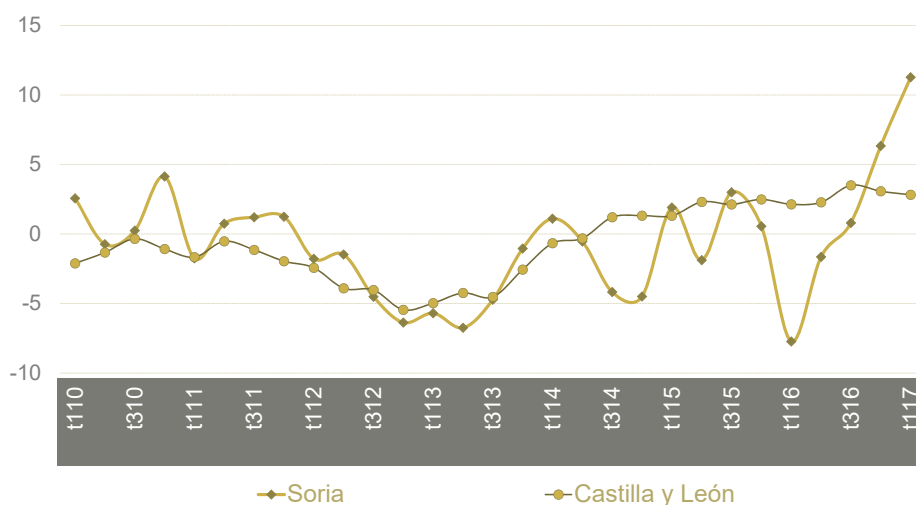
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Trayectoria del empleo en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %



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

Valladolid



Según nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Valladolid ha experimentado un crecimiento económico del 2,6%, en términos interanuales, en el primer trimestre de 2017, en consonancia con el avance observado en la región (2,5%), en un contexto caracterizado por un cierto estancamiento del empleo, aunque la demanda inmobiliaria y la actividad turística han mostrado buenos resultados. Pese a que las tasas no son estrictamente comparables, las previsiones para 2017 anticipan un crecimiento del Indicador Sintético de Actividad del 2,5% en Valladolid, similar al previsto para Castilla y León.

En la provincia de Valladolid el empleo ha registrado un avance del 0,6%, con 215.100 ocupados en el primer trimestre de 2017. Este incremento viene explicado por los aumentos observados en el sector de la construcción (45,2%), y de forma menos acusada en industria (4,3%) y servicios (0,2%). Por su parte, el número de parados ha registrado un descenso del 18,7% en términos interanuales, en línea con la caída a nivel regional (-18,3%). La provincia ha registrado un importante aumento del número de inactivos (3,1%) en detrimento de la población activa (-2,5%), debido al incremento experimentado en todas las situaciones de inactividad, a excepción del colectivo dedicado a labores del hogar.

Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones ha ascendido a 1.579,8 millones de euros en el primer trimestre de 2017, un 8,8% más respecto al mismo periodo del año anterior, debido al incremento en los sectores con mayor peso, destacando las del sector del automóvil (76,2% sobre el total), que han registrado un aumento interanual del 6,4%. En cuanto a la demanda interna, en la provincia vallisoletana se han matriculado 3.299 turismos en los cuatro primeros meses de 2017 (en torno a la cuarta parte del total de turismos matriculados en la región), lo que supone un incremento interanual del 2,1%, en consonancia con el crecimiento de la región (2,4%). Más acusado ha sido el aumento de la matriculación de vehículos de carga (8,7%), con 427 matriculaciones en el primer cuatrimestre, superando el aumento del conjunto de la región (1,6%).

En lo que concierne a la actividad turística, la demanda hotelera ha mostrado buen tono en los cuatro primeros meses del año, estimándose 209.775 viajeros alojados en establecimientos hoteleros, un 7,0% más respecto al mismo periodo del año anterior, por el aumento tanto de la demanda nacional (7,5%) como extranjera (3,6%). En el caso de las pernoctaciones (352.761 entre enero y abril), el aumento interanual ha sido del 4,0%, por el aumento de las de residentes en España (6,2%), que suponen el 85,7% del total de pernoctaciones en la provincia, mientras que las de extranjeros han descendido un 7,4%. Por el contrario, los principales indicadores de oferta han mostrado un retroceso, tal es el caso del número de establecimientos hoteleros (-8,5%), las plazas estimadas (-5,0%) y el personal ocupado (-2,2%).

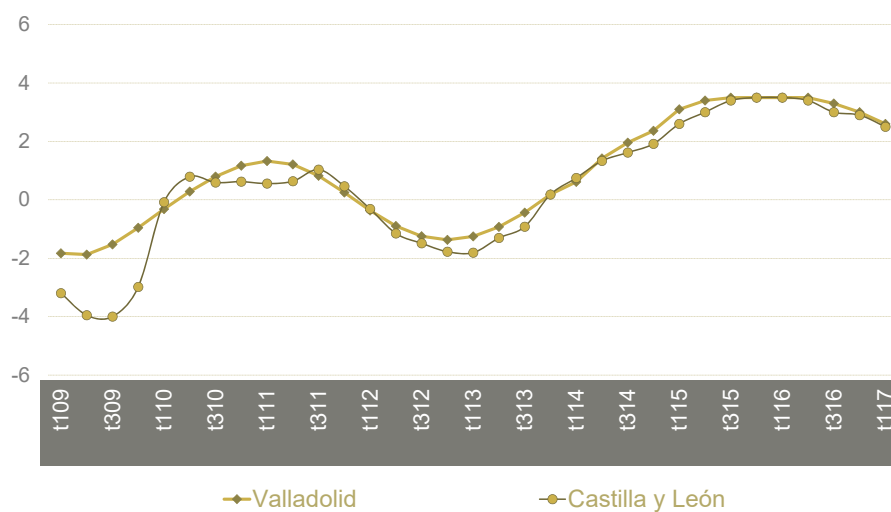
La demanda inmobiliaria muestra una favorable trayectoria, a tenor de los datos sobre compraventas de viviendas en la provincia, donde se han contabilizado 1.472 operaciones entre enero y abril de 2017 (24,0% sobre el total regional), registrando el mayor aumento de la región en términos absolutos (307 operaciones más) y una de las tasas relativas más elevadas (26,4%). Este avance se ha debido al incremento de las compraventas de viviendas nuevas y usadas (52,6% y 20,4%, respectivamente), sin obviar el mayor peso de las segundas

(77,7% del total de compraventas realizadas en la provincia). De otra parte, la provincia de Valladolid concentra casi la cuarta parte de las hipotecas concedidas sobre viviendas en Castilla y León, acumulando 763 hipotecas en el primer trimestre de 2017, un 11,7% más que en el mismo periodo de 2016, 4,6 p.p. superior al aumento de la región. En cuanto a los precios de la vivienda, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia ha registrado un aumento del 1,3%, al contrario que en el conjunto de la región (-1,1%), situándose en 1.163,4 euros/m² (1.052,2 euros/m² en Castilla y León),

En cuanto a los indicadores empresariales, entre enero y abril de 2017 se crearon 306 sociedades en la provincia, el 26,2% del total regional, aunque se constata una disminución interanual del 7,6% (-2,6% en Castilla y León). Por su parte, las disoluciones (115 en el primer cuatrimestre) se han reducido un 2,5% en términos interanuales. Por tanto, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se sitúa en el 37,6%, 1,9 p.p. superior al del mismo periodo de 2016, mientras que en Castilla y León se ha reducido 0,3 p.p. hasta el 35,0%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

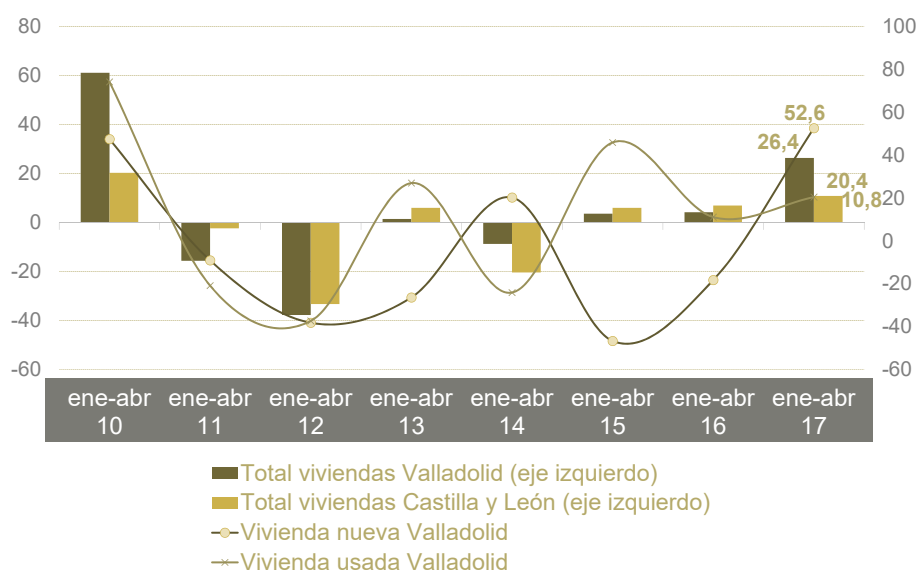
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Compraventas de viviendas en la provincia de Valladolid

Tasas de variación interanual en %



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

Zamora



La provincia de Zamora ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,5% en el primer trimestre de 2017, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, similar tasa a la estimada en el conjunto de la región, aunque no son estrictamente comparables. Este porcentaje supone una aminoración del ritmo de crecimiento que estaría relacionada con una contracción de la demanda interna y con un menor dinamismo empresarial. Las previsiones para 2017 apuntan a un crecimiento del 2,4%, que se mantendría ligeramente por debajo del previsto para Castilla y León (2,5%).

El mercado de trabajo ha experimentado una evolución favorable en el primer trimestre de 2017, un aumento interanual del número de ocupados del 6,0%, con 3,2 p.p. superior al aumento observado en Castilla y León. Por sectores, solo en el sector industrial ha descendido el número de ocupados (-2,9%). Por su parte, el número de parados ha disminuido un 11,8% (-18,3% en el conjunto de la región), lo que unido a un aumento menos acusado del número de activos (2,3%), ha generado una caída de la tasa de paro de 2,9 p.p. en el primer trimestre de 2017, hasta situarse en el 18,2% (15,1% en Castilla y León).

Los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han aumentado un 3,7% interanual en el acumulado enero-abril de 2017 (5,0% en Castilla y León). Esta trayectoria se ha debido al aumento tanto de la demanda nacional (3,1%) como extranjera (9,6%), destacando el mayor peso de los residentes en España, que suponen cerca del 90% del total de viajeros. Más pronunciado ha sido el aumento de las pernoctaciones, con una tasa interanual del 6,6% (5,4% en el conjunto de la región). Respecto a los indicadores de oferta, los establecimientos hoteleros han disminuido un 9,5% en el primer cuatrimestre del año (en torno a 8 menos que en el mismo periodo de 2016), el descenso relativo más acusado de la región (-4,9%). Asimismo también han disminuido las plazas hoteleras estimadas (-2,3%) y el personal ocupado (-1,4%).

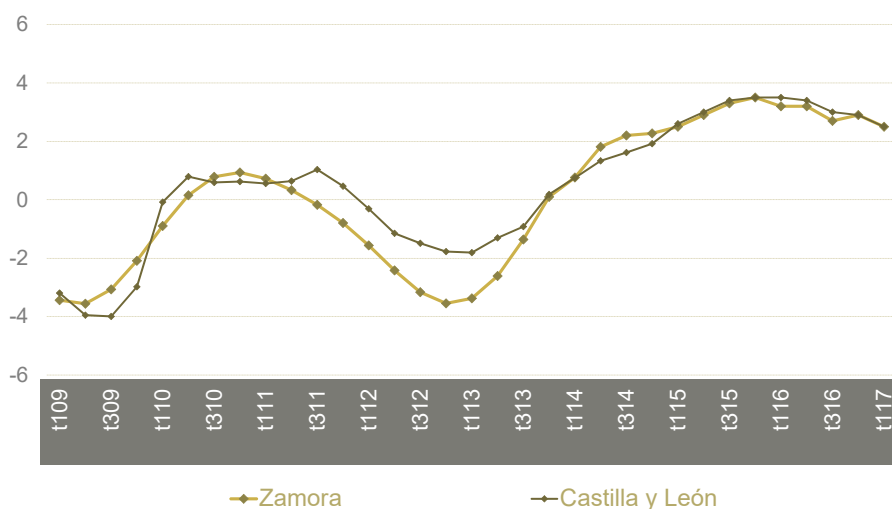
Algo más positivos han sido los datos referentes al mercado inmobiliario, ya que en el primer cuatrimestre del año se ha observado un aumento de las compraventas de viviendas en la provincia del 26,8%, la tasa relativa más elevada de la región, con un total de 350 operaciones (74 más en términos absolutos). Esta favorable trayectoria se ha debido exclusivamente al aumento de las compraventas de viviendas usadas (28,5%), ya que el número de compraventas de viviendas nuevas ha sido similar al del mismo periodo de 2016. Por su parte, las hipotecas concedidas sobre viviendas (184 en el primer trimestre del año) han experimentado un notable aumento del 24,3%, 17,3 p.p. superior al aumento del conjunto de la región. De igual modo, el importe suscrito (14,9 millones de euros entre enero y marzo) ha aumentado un 29,9% en términos interanuales (9,8% en Castilla y León). Por el contrario, los datos de licitación pública en la provincia (10,4 millones de euros en el acumulado enero-abril) han mostrado un retroceso del 63,3% en términos interanuales, debido, principalmente, al descenso de los fondos destinados a obra civil, que concentran en torno al 95% del total de fondos licitados en Zamora.

Por otro lado, algunos indicadores de demanda han mostrado peor tono, registrándose un descenso interanual tanto de los turismos como de los vehículos de carga matriculados

entre los meses de enero y abril de 2017 (-7,0% y -16,8%, respectivamente), mientras que en el conjunto de la región se han registrado tasas positivas (2,4% y 1,6%, respectivamente). Por el contrario, los datos sobre comercio exterior han sido más positivos, ya que las exportaciones (42,0 millones de euros en el primer trimestre de 2017) han aumentado un 8,9% en términos interanuales (3,9% en Castilla y León). Entre los productos más representativos, la venta al exterior de alimentos, que acapara el 68,9% del total exportado, apenas se ha incrementado un 0,5%, si bien han sido destacables los aumentos de las exportaciones de bienes de equipo (96,7%), materias primas (39,9%), manufacturas de consumo (29,5%), y semimanufacturas (12,9%), siendo este último grupo el que tiene más peso (13,3% del valor total exportado). En términos de cantidad, las exportaciones zamoranas han registrado un aumento interanual del 2,4% en el primer trimestre de 2017. Por su parte, las importaciones de la provincia han crecido un 26,3%, superior al 12,8% registrado en el conjunto de la región.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

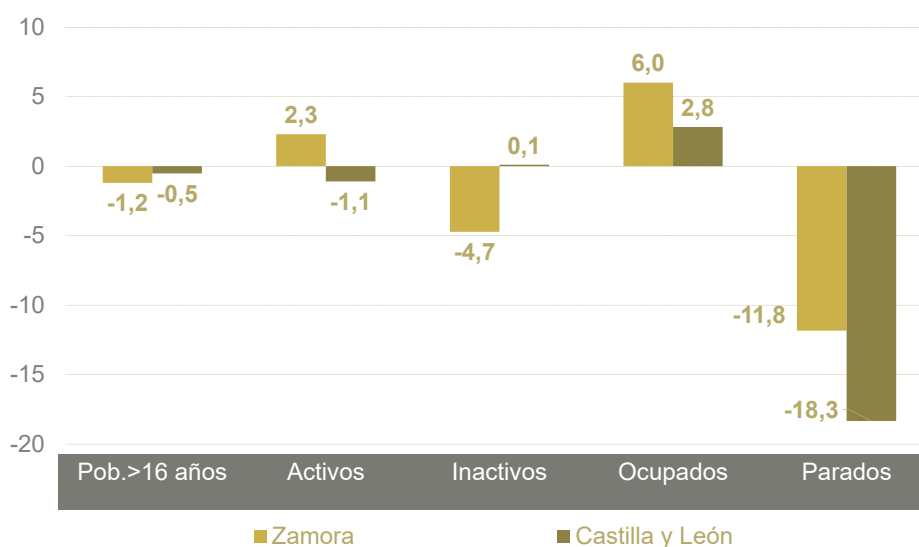
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Mercado de trabajo en la provincia de Zamora

Tasas de variación anual en %, 1^{er} trimestre de 2017



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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: **COMPARATIVA POR PROVINCIAS**



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %	Periodo	España		Castilla y León		Ávila		Burgos		León		Palencia		Salamanca		Segovia		Soria		Valladolid		Zamora	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Indicador Sintético de Actividad y PIB ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 17	--	3,0	--	2,5	--	2,8	--	3,0	--	2,0	--	2,2	--	2,2	--	3,1	--	3,0	--	2,6	--	2,5
Licitación pública (millones de euros)	Ene-abr: 17	672,3	-10,7	178,0	-40,7	13,8	-30,2	16,0	-84,2	21,9	-30,9	52,5	98,3	18,6	53,1	1,4	-94,5	19,6	354,8	23,7	-53,0	10,4	-63,3
Obra civil	Ene-abr: 17	1.541,1	-28,3	100,5	-58,8	12,4	-27,7	12,8	-87,1	18,7	-33,5	3,9	-84,7	14,9	90,4	0,5	-92,5	18,1	401,9	9,5	-67,7	9,9	-63,7
Compraventas de viviendas (número)	Ene-abr: 17	146.755,0	8,8	6.124,0	10,8	324,0	-4,7	989,0	-6,6	1.006,0	18,4	440,0	23,9	819,0	5,0	493,0	4,4	231,0	1,3	1.472,0	26,4	350,0	26,8
Precio vivienda libre (euros/m²)	1 ^{er} Trim. 17	1.525,8	2,2	1.052,2	-1,1	844,4	-0,6	1.133,6	0,4	896,0	-1,7	1.011,8	-3,9	1.199,0	-1,7	972,7	-0,6	1.036,8	-3,0	1.163,4	1,3	873,0	-3,1
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-abr: 17	26.684,9	5,9	1.266,3	5,0	99,1	25,7	215,1	6,6	188,0	-4,3	45,3	-0,4	257,1	-0,1	127,3	11,5	66,7	10,5	209,8	7,0	58,0	3,7
Residentes España	Ene-abr: 17	14.127,4	3,3	1.049,2	5,4	86,1	25,0	162,2	8,9	167,1	-2,6	37,9	0,7	193,9	-1,2	106,1	10,7	62,4	10,0	181,3	7,5	52,2	3,1
Residentes extranjero	Ene-abr: 17	12.557,5	8,9	2.17,1	2,9	12,9	30,0	52,9	-0,1	20,9	-15,5	7,4	-5,8	63,2	3,7	21,2	16,1	4,3	18,6	28,4	3,6	5,9	9,6
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-abr: 17	78.934,6	4,0	2.146,3	5,4	155,9	25,1	341,3	11,1	333,8	0,1	86,6	-3,2	444,4	-1,7	215,0	11,2	120,9	11,9	352,8	4,0	95,7	6,6
Residentes España	Ene-abr: 17	29.588,0	0,8	1.794,4	5,8	137,1	27,7	267,8	14,3	297,9	0,0	74,1	-3,1	342,9	-3,8	172,8	10,6	112,2	12,0	302,4	6,2	87,2	6,2
Residentes extranjero	Ene-abr: 17	49.346,6	5,9	352,0	3,2	18,9	9,1	73,5	0,7	35,9	1,6	12,4	-3,3	101,4	6,3	42,2	13,6	8,7	11,6	50,4	-7,4	8,5	11,3
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽²⁾	Ene-abr: 17	51,8	2,0	31,9	2,5	28,1	5,3	34,1	5,0	27,1	0,8	27,6	1,3	36,8	-0,3	33,3	4,3	28,5	2,4	36,9	3,2	24,6	-
Plazas estimadas en estab. hoteleros	Ene-abr: 17	1.233.328,5	0,1	54.979,3	-2,6	4.543,0	1,8	8.177,8	-4,6	10.121,3	-2,5	2.556,8	-7,4	9.811,3	-1,0	5.290,8	-2,7	3.472,8	2,0	7.834,5	-5,0	3.171,8	-2,3
Población > 16 años (miles)	1 ^{er} Trim. 17	38.608,0	0,3	2.072,5	-0,5	137,1	-0,7	300,6	-0,4	407,7	-0,7	137,8	-0,4	286,1	-0,5	130,2	-0,5	76,1	-0,5	440,6	-0,2	156,4	-1,2
Inactivos (miles)	1 ^{er} Trim. 17	15.914,7	1,6	942,3	0,1	60,0	-2,9	129,1	6,1	203,3	-0,3	63,7	1,6	136,8	-0,7	50,7	-4,7	32,1	-9,8	192,1	3,1	74,6	-4,7
Activos (miles)	1 ^{er} Trim. 17	22.693,3	-0,6	1.130,1	-1,1	77,1	0,9	171,5	-4,7	204,4	-1,2	74,0	-2,1	149,3	-0,3	79,6	2,4	43,9	7,3	248,5	-2,5	81,8	2,3
Ocupados (miles)	1 ^{er} Trim. 17	18.438,3	2,3	959,1	2,8	61,6	10,2	153,9	1,1	166,4	2,5	63,4	2,3	123,7	-0,4	69,6	8,2	38,5	11,3	215,1	0,6	67,0	6,0
Sector agrario	1 ^{er} Trim. 17	847,7	9,0	60,8	-8,8	4,7	-11,3	6,8	-18,1	8,2	7,9	6,4	18,5	7,3	-26,3	6,1	8,9	4,6	15,0	6,7	-39,6	10,0	5,3
Sector industrial	1 ^{er} Trim. 17	2.570,9	3,6	163,5	3,7	6,9	56,8	36,5	-3,7	25,8	8,4	13,9	10,3	17,0	-10,1	9,9	7,6	8,3	16,9	38,4	4,3	6,7	-2,9
Sector construcción	1 ^{er} Trim. 17	1.081,4	4,8	64,7	8,6	5,1	4,1	12,1	18,6	10,1	-15,1	3,7	12,1	6,5	-18,8	7,0	20,7	2,6	23,8	12,2	45,2	5,4	8,0
Sector servicios	1 ^{er} Trim. 17	13.938,2	1,4	670,1	3,3	44,9	8,7	98,5	2,8	122,3	2,7	39,3	-3,7	92,9	6,4	46,5	6,4	23,0	7,5	157,9	0,2	44,8	7,2
Parados (miles)	1 ^{er} Trim. 17	4.255,0	-11,2	171,0	-18,3	15,5	-24,0	17,5	-36,8	38,0	-14,4	10,6	-22,1	25,7	0,4	10,0	-25,4	5,5	-12,7	33,4	-18,7	14,9	-11,8
Sector agrario	1 ^{er} Trim. 17	217,9	-15,9	7,3	0,0	1,0	25,0	0,0	-100,0	1,6	33,3	0,2	-81,8	0,8	33,3	0,2	-71,4	0,8	33,3	1,5	36,4	1,1	175,0
Sector industrial	1 ^{er} Trim. 17	183,3	-1,0	10,7	-10,8	0,7	133,3	1,3	-23,5	3,1	-3,1	1,3	550,0	0,5	-75,0	0,5	-28,6	0,2	-60,0	2,6	-7,1	0,7	16,7
Sector construcción	1 ^{er} Trim. 17	175,7	-15,0	8,7	-10,3	0,7	-30,0	1,0	-37,5	2,1	10,5	0,3	-57,1	1,6	6,7	0,7	-41,7	0,2	100,0	1,8	63,6	0,4	-42,9
Sector servicios	1 ^{er} Trim. 17	1.402,7	-3,0	56,0	-10,5	5,4	10,2	7,9	-24,8	10,5	-15,3	2,7	-27,0	8,2	20,6	3,5	-10,3	1,3	-13,3	12,2	-12,2	4,3	-15,7
No clasificados ⁽³⁾	1 ^{er} Trim. 17	2.275,5	-15,5	88,3	-25,0	7,7	-43,0	7,5	-42,7	20,7	-19,5	6,2	-21,5	14,5	-2,7	5,2	-24,6	3,0	-16,7	15,2	-31,2	8,4	-16,0
Tasa de paro (porcentajes) ⁽²⁾	1 ^{er} Trim. 17	18,8	-2,3	15,1	-3,2	20,2	-6,6	10,2	-5,2	18,6	-2,9	14,3	-3,7	17,2	0,1	12,6	-4,7	12,5	-3,0	13,4	-2,7	18,2	-2,9
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽²⁾	1 ^{er} Trim. 17	58,8	-0,5	54,5	-0,3	56,3	1,0	57,0	-2,6	50,1	-0,2	53,7	-0,9	52,2	0,1	61,1	1,7	57,8	4,3	56,4	-1,4	52,3	1,8
Paro registrado (miles)	Ene-may. 17	3.649,5	-10,1	175,1	-10,7	13,7	-11,7	22,6	-13,3	36,4	-8,6	11,2	-7,7	27,0	-10,4	8,5	-14,3	4,4	-13,0	36,9	-10,8	14,4	-10,5
Contratos iniciales (miles)	Ene-may. 17	8.164,1	11,2	331,2	9,1	19,5	12,0	50,0	9,0	50,2	10,5	31,6	8,8	41,2	5,2	25,7	14,2	13,0	9,5	81,3	9,3	18,6	4,0
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-may. 17	17.960,0	3,6	881,5	2,1	51,2	1,8	142,8	2,5	151,9	1,0	64,2	2,1	114,6	2,3	58,0	3,1	37,3	3,1	205,5	2,4	56,0	1,2
Índice de Precios de Consumo	Mayo 2017	102,0	1,9	102,1	2,2	102,3	2,1	102,1	2,2	102,6	2,7	101,8	1,9	102,0	2,1	102,2	2,2	101,9	2,3	102,1	2,1	101,9	1,8
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽²⁾	Mayo 2017	1,3	0,1	1,2	0,3	1,4	0,5	0,9	0,2	1,4	0,3	1,2	0,4	1,0	0,3	1,6	0,6	1,2	0,5	1,1	0,3	1,2	0,5
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽³⁾	4º Trim. 16	1.140.814,4	0,4	62.840,5	0,4	4.059,9	1,0	10.311,0	-3,3	11.160,5	-1,9	4.358,6	2,0	8.467,9	2,5	4.036,4	2,5	3.084,0	2,9	12.683,8	1,8	4.678,5	1,9
Créditos al sector privado (millones de euros)	4º Trim. 16	1.222.529,5	-4,1	43.261,6	-3,3	2.346,6	-3,1	8.075,3	-5,4	7.235,4	-0,8	2.509,0	-2,3	5.830,6	-3,0	2.653,4	-3,4	1.691,9	-1,9	10.607,7	-3,9	2.311,8	-3,7
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-abr: 17	443.000,0	7,4	12.972,0	2,4	480,0	-16,8	2.144,0	-4,8	2.065,0	2,5	731,0	-0,7	2.678,0	19,2	506,0	-2,3	458,0	5,5	3.299,0	2,1	611,0	-7,0
Matriculación de vehículos de carga	Ene-abr: 17	64.823,0	8,9	2.172,0	1,6	93,0	-18,4	442,0	5,0	415,0	4,5	120,0	-5,5	344,0	26,0	105,0	-12,5	112,0	-28,2	427,0	8,7	114,0	-16,8
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-mar. 17	79.302,0	11,1	3.119,0	7,1	173,0	25,4	514,0	-15,2	565,0	20,0	175,0	15,1	418,0	8,0	224,0	-12,8	103,0	45,1	763,0	11,7	184,0	24,3
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-mar. 17	9.067,8	18,4	283,6	9,8	12,9	27,5	46,7	-26,9	48,6	37,0	14,3	27,7	40,6	13,2	19,7	-13,2	8,2	37,7	77,7	26,0	14,9	29,9
Sociedades mercantiles. Número	Ene-abr: 17	36.074,0	-7,9	1.170,0	-2,6	57,0	-12,3	156,0	-26,1	222,0	4,7	56,0	-9,7	176,0	29,4	70,0	18,6	47,0	14,6	306,0	-7,6	80,0	-4,8
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-abr: 17	2.058,3	-20,7	55,9	16,7	0,9	-49,0	3,2	-47,6	20,9	723,6	3,5	18,1	7,2	-58,3	2,2	-32,0	7,5	335,1	7,6	-19,2	2,8	3,6
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-mar: 17	69.741,5	14,1	4.076,7	3,9	37,2	-11,7	794,0	-6,0	288,5	0,8	967,3	7,9	164,6	-15,0	67,8	1,6	135,5	28,3	1.579,8	8,8	42,0	8,9
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-mar: 17	76.940,8	16,5	3.497,0	12,8	28,3	34,9	663,2	14,0	228,0	117,1	130,0	29,6	153,8	-19,4	51,8	6,8	93,6	11,6	2.123,7	8,9	24,6	26,3

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

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

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

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

Fuente: Elaboración propia a partir del Banco de España, Dirección General de Tráfico, INE, MInisterio de Economía, Industria y Competitividad, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Ministerio de Fomento y SEOPAN.

ISSN: 2387-1032



9 772387 103001

EspañaDuero

BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA S.A.

españaduero.es



EspañaDuero
Grupo Unicaja