

PREVISIONES ECONÓMICAS DE CASTILLA Y LEÓN



EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Francisco García Navas (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Felipe Cebrino Casquero, Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, José Antonio Muñoz López, Esperanza Nieto Lobo, Victoria Romero Ojeda, M^a Rosa Díaz Montañez, M^a Luz Román Jobacho, Alejandro Cardoso García y José Alberto Pérez Guirado

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, n^o 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 19 de Septiembre 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 octubre de 2017



Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	I. CONTEXTO ECONÓMICO
12	Economía internacional
19	Economía española
35	II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN
38	Demanda regional y exterior
43	Sectores productivos
49	Mercado de trabajo
55	Precios y salarios
57	Previsiones económicas 2017-2018
61	III. ANÁLISIS PROVINCIAL
62	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
70	Ávila
72	Burgos
74	León
76	Palencia
78	Salamanca
80	Segovia
82	Soria
84	Valladolid
86	Zamora
89	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria S.A. edita el número once de su publicación "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del segundo trimestre de 2017 y previsiones para el conjunto del año 2017 y 2018. 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 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 Banco. 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 segundo de 2017, centrándose en la perspectiva de la demanda y de la oferta o sectores productivos, sin olvidar el mercado laboral o 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 incluye además un resumen ejecutivo que intenta sintetizar los aspectos más destacados del análisis realizado.

Resumen Ejecutivo

- Transcurrida ya más de la primera mitad del año, la **economía mundial** ha ganado cierta intensidad, ya que la mayoría de los indicadores económicos han avanzado en su recuperación, mostrando un favorable comportamiento el empleo y la inversión. Las incipientes tensiones inflacionistas se han disipado y los mercados financieros muestran reducidos niveles de volatilidad, a pesar de que persisten las tensiones geopolíticas y las dudas acerca de las repercusiones, en el sector real de la economía, derivadas del cambio de orientación en la política monetaria. Esta mejor percepción se ha trasladado a la actualización de las previsiones de crecimiento para 2017 y 2018, por parte del FMI, de la OCDE y del Eurosistema.
- La **economía española**, por su parte, ha continuado registrando un sólido ritmo de expansión, logrando recuperar el nivel de producción, en términos reales, que tenía antes de la crisis. No obstante, no todos los agregados económicos ni tampoco el empleo han alcanzado todavía el nivel preexistente a la dura recesión sufrida. Aunque las condiciones externas, junto con la inercia de la actividad interna, están prolongando la fase alcista del ciclo, algunos indicadores de coyuntura han comenzado a mostrar síntomas de agotamiento. Este ligero freno respaldaría las proyecciones más recientes acerca de una suave desaceleración para 2018.
- Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional, el PIB de **Castilla y León** ha crecido un 0,7% en el segundo trimestre, una tasa inferior a la registrada en el mismo periodo de 2016, por lo que la variación interanual se ha moderado dos décimas, hasta el 2,3% (3,1% en España).
- Este crecimiento continúa sustentado en la demanda interna, que ha supuesto una aportación positiva de 2,5 p.p. al avance de la producción en el segundo trimestre de 2017, en torno a 0,8 p.p. menos que en el primer trimestre. Esta menor aportación se ha debido a la desaceleración del consumo y la inversión, aunque la ralentización ha sido más evidente en el primer caso, dado el menor aumento del gasto de las Administraciones Públicas (2,1% interanual), ya que, por el contrario, el crecimiento del consumo privado se ha acelerado una décima, hasta el 2,6%. Por su parte, la formación bruta de capital ha crecido un 2,2%, produciéndose una desaceleración tanto de la inversión en construcción como en bienes de equipo.
- El saldo exterior ha restado de nuevo puntos al crecimiento del PIB regional (-0,2 p.p.), aunque con menor intensidad que en los tres primeros meses del año, dado que el crecimiento más moderado de las exportaciones (0,9% frente al 3,2% del primer trimestre) ha coincidido con un incremento también más moderado de las importaciones (1,2% y 4,3%, respectivamente).
- El crecimiento del Valor Añadido Bruto en el segundo trimestre (2,2% en términos interanuales) se ha debido al avance del sector servicios y de la construcción. Únicamente se ha producido una aceleración en el ritmo de crecimiento en el sector servicios (3,6%), ya que en la construcción se ha registrado una desaceleración del crecimiento, hasta el 3,2%, y en la industria y el sector agrario se han producido sendos descensos en el valor añadido (-0,4% y -11,5%, respectivamente).
- La creación de empleo se ha desacelerado en los últimos trimestres, tal y como reflejan las cifras de la Encuesta de Población Activa y de la Contabilidad Regional. La población activa ha disminuido un 0,6% en términos interanuales en el segundo trimestre, en tanto que el número de ocupados ha crecido un 1,5% (2,8% previo). Por ramas de actividad, el ritmo de creación de empleo se ha desacelerado en la industria, hasta el 1,1% interanual, y en la construcción, donde el número de ocupados ha disminuido un 1,3%, acentuándose además la caída del empleo en el sector agrario, hasta el -16,2%. Por el contrario, el ritmo de crecimiento del empleo en el

sector servicios se ha intensificado, hasta el 3,8%. A su vez, el desempleo se ha reducido un 11,7%, disminuyendo la tasa de paro 1,8 p.p. respecto al segundo trimestre de 2016, hasta situarse en el 14,5%.

- Los precios de consumo, cuya variación interanual superó el 3% en los dos primeros meses del año, se han desacelerado de forma significativa, hasta el 1,7% en agosto. Este incremento más moderado de los precios obedece a la trayectoria de los productos energéticos, como consecuencia de la evolución del precio del petróleo y el abaratamiento de la electricidad, aunque en los meses de julio y agosto el componente energético ha vuelto a repuntar.
- En lo referente a las **previsiones económicas para Castilla y León**, y según nuestras estimaciones, el PIB puede crecer un 2,5% en el conjunto de 2017, una tasa similar a la prevista en junio. Desde el lado de la demanda, el consumo privado y el de las Administraciones Públicas crecerán un 2,6% y 2,0%, respectivamente, tasas algo superiores a las estimadas anteriormente, al contrario que en el caso de la inversión, cuyo crecimiento se ha revisado ligeramente a la baja, hasta el 2,7%. En cuanto a la oferta, se espera una aportación positiva de los sectores no agrarios, estimándose un descenso para el sector agrario (-4,1%) más intenso que el estimado a principios del verano. Asimismo, el crecimiento previsto para la industria, del 1,0%, también se ha revisado a la baja, mientras que, por el contrario, las estimaciones para la construcción y el sector servicios se han revisado al alza, hasta el 3,1% en ambos casos.
- En cuanto al mercado de trabajo, nuestras estimaciones aproximan un crecimiento del número de ocupados del 2,0% para el promedio de 2017 (2,8% en España), que se debería al incremento de la ocupación en los sectores no agrarios. Cabe resaltar el crecimiento relativo del empleo en la construcción (3,4%), si bien por su aportación al volumen de empleo de la Comunidad Autónoma destaca el incremento previsto en el sector servicios, del 2,7%. Por su parte, la población activa descendería en torno a un 0,3%, de modo que la cifra de parados disminuiría en torno a un 12%, situándose la tasa de paro en el promedio del año en el 14,0% (17,2% en España).
- Para 2018, nuestras primeras estimaciones señalan un crecimiento de la economía castellanoleonesa del 2,5%, similar al de 2017, que seguiría apoyándose en el impulso de la demanda interna y la aportación positiva de todos los sectores. Cabría destacar la aceleración en las tasas de crecimiento de la industria y, especialmente, de la construcción, que podría crecer de nuevo por encima del 3%, al tiempo que el sector agrario puede crecer casi un 2%, estimándose un avance del 2,7% para el sector servicios. En cuanto a la demanda, el consumo privado crecería en torno a un 2,5%, en tanto que el consumo público moderaría su crecimiento hasta el 1,2% y la inversión crecería un 3,2%. Por su parte, el empleo podría aumentar un 1,9%, en tanto que la tasa de paro podría quedar situada en el promedio del año en el 12,3% (15,3% en España).
- En lo que respecta a las **provincias de Castilla y León**, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, el crecimiento de la actividad en el segundo trimestre ha sido generalizado y ha superado el 2% en casi todas las provincias de Castilla y León, exceptuando Palencia (1,9%) y León (2,0%), con mayores avances en Soria y Segovia (3,0% en ambos casos). Por su parte, para el conjunto del año también se prevé un crecimiento generalizado de la actividad económica, con crecimientos por encima del promedio de Castilla y León en Soria (2,9%), Segovia (2,8%) y Burgos (2,6%), en tanto que Zamora y Valladolid pueden crecer a una tasa similar al promedio regional.

CONTEXTO ECONÓMICO



I. Contexto Económico

La coyuntura económica y los mercados financieros han mostrado una evolución positiva en los últimos meses. La mayoría de los indicadores publicados en el tercer trimestre sugieren que la actividad global ha registrado una suave aceleración, respaldando así las últimas previsiones que habían hecho las instituciones internacionales antes de agosto. Conviene recordar que el FMI ya había señalado, a finales de julio, que la economía mundial avanzaba a un paso más firme en su recuperación y que posiblemente el PIB crecería en 2017 un 3,5%, unas décimas por encima de lo estimado para el pasado año 2016. En la misma línea, las proyecciones intermedias de la OCDE, de septiembre, exponen un escenario de continuidad en la recuperación, señalando un ritmo de crecimiento mundial del 3,5% para 2017 y 3,7% para 2018, pero sin motivo para la complacencia.

Resulta destacable que esta aceleración responde, a diferencia de lo observado en los últimos años, a un mayor avance simultáneo de las economías avanzadas y las economías emergentes y en desarrollo. La intensificación de la actividad ha conllevado un favorable dinamismo del empleo en las economías avanzadas (en especial, en EE.UU. y Japón), pero no ha tensionado los salarios ni la inflación, que permanecen bastante contenidos. En este sentido, los temores a un posible ascenso de los tipos de interés de forma generalizada, en las grandes áreas de referencia, parecen haber perdido fuerza, lo que ha provocado una vuelta a la relajación por parte de los rendimientos de la deuda.

Perspectivas de la economía mundial

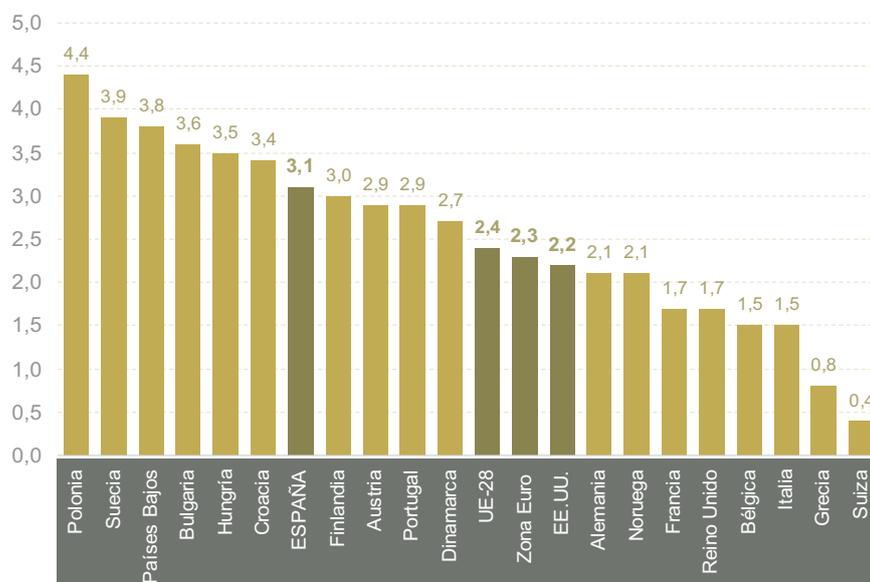
Tasas de variación anual en % del PIB real y tasas de variación del volumen de comercio y precio del petróleo	2016	Proyecciones Julio 2017		Diferencias respecto a abril de 2017	
		2017	2018	2017	2018
PIB mundial	3,2	3,5	3,6	0,0	0,0
Economías avanzadas	1,7	2,0	1,9	0,0	-0,1
EE.UU.	1,6	2,1	2,1	-0,2	-0,4
Zona Euro	1,8	1,9	1,7	0,2	0,1
Alemania	1,8	1,8	1,6	0,2	0,1
Francia	1,2	1,5	1,7	0,1	0,1
Italia	0,9	1,3	1,0	0,5	0,2
España	3,2	3,1	2,4	0,5	0,3
Japón	1,0	1,3	0,6	0,1	0,0
Reino Unido	1,8	1,7	1,5	-0,3	0,0
Canadá	1,5	2,5	1,9	0,6	-0,1
Otras economías avanzadas (excluido G7 y UEM)	2,2	2,3	2,4	0,0	0,0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,3	4,6	4,8	0,1	0,0
China	6,7	6,7	6,4	0,1	0,2
India	7,1	7,2	7,7	0,0	0,0
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	2,3	4,0	3,9	0,2	0,0
Precios del petróleo (en \$)	-15,7	21,2	0,1	-7,7	0,4

Fuente: FMI, julio 2017.

De acuerdo con las últimas proyecciones del Fondo y del BCE, la actividad económica de las economías avanzadas y de las economías emergentes y en desarrollo registrará una aceleración en 2017, en torno a tres décimas, esperándose que se alcancen ritmos de crecimiento del 2,0% y 4,6%, respectivamente. Las dos mayores economías del mundo, EE.UU. y China, aunque registrarán avances destacados en su producción, han sido objeto de revisión en las previsiones para 2017 y 2018, con distinto signo, lo que explica que el ritmo de crecimiento esperado del PIB mundial para este año y el próximo no haya experimentado variación (3,5% y 3,6%, respectivamente) respecto a lo señalado en abril.

La tasa de crecimiento esperada de EE.UU. se ha corregido ligeramente a la baja en 2017 (del 2,3% al 2,1%) y en 2018 (del 2,5% al 2,1%), principalmente por las expectativas de una política fiscal no tan expansiva como se había pensado, teniendo en cuenta la incertidumbre que rodea los plazos y el proceso de aplicación de las propuestas de reforma de la Administración Trump, y que ha conllevado una moderación de las expectativas del mercado respecto al estímulo presupuestario. Por su parte, el avance de China previsiblemente será del 6,7% en 2017, una décima más de lo previsto en primavera, gracias a la notable expansión de la actividad durante la primera parte de este año. Para 2018, el FMI espera un crecimiento del 6,4% para el gigante asiático (dos décimas por encima de lo que proyectaba en abril), basándose en el impulso previsto a la inversión pública y el retraso en el ajuste fiscal necesario para aliviar el alto nivel de endeudamiento.

Crecimiento del PIB en el 2º trimestre de 2017 Tasas de variación interanual en %

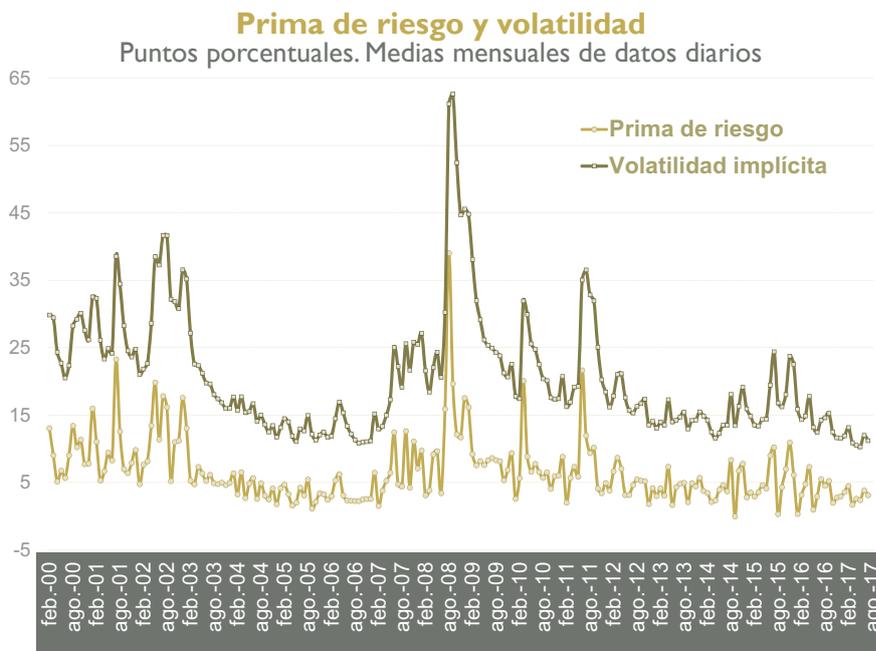


Fuente: Eurostat.

En las economías avanzadas, la información de coyuntura apoya esta mejor percepción del contexto macroeconómico, a uno y otro lado del Atlántico, con un ritmo de avance positivo del PIB de la Zona Euro y de EE.UU. De este modo, la recuperación parece ir consolidándose en el conjunto de la UEM, de

acuerdo con las estimaciones de Eurostat, que aproximan un crecimiento del PIB del 2,3% interanual en el segundo trimestre de 2017. Esta posición más sólida en el proceso de recuperación sería consecuencia de la prolongada política monetaria acomodaticia, el progresivo menor endeudamiento de los sectores y la mejora del mercado de trabajo, que están favoreciendo el despegue de la demanda interna.

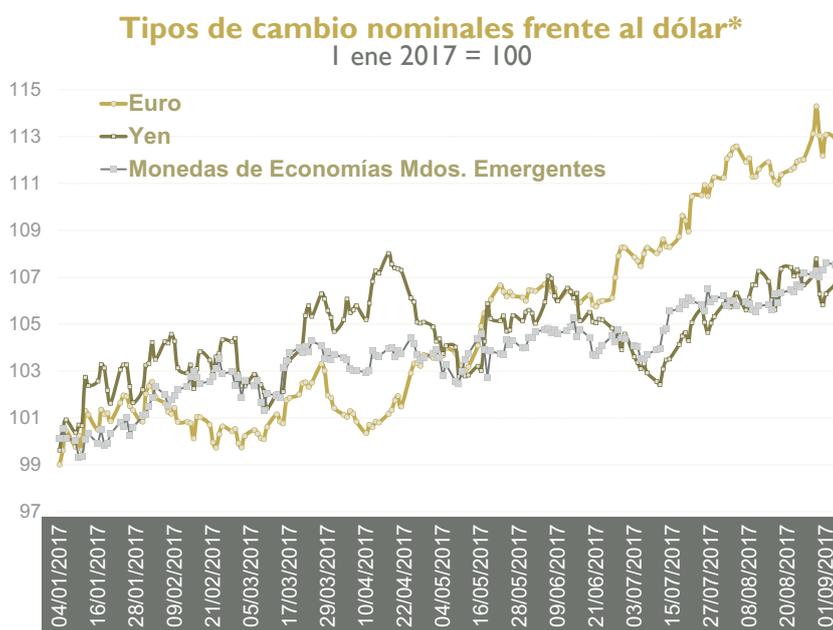
Por otra parte, el PIB de EE.UU. habría avanzado un 2,2% entre abril y junio (2,0% en el primer trimestre), destacando la aceleración de la demanda interna gracias al positivo comportamiento del consumo privado y del sector público, con una sostenida evolución favorable de los principales indicadores del mercado de trabajo. En este punto cabe destacar el incremento del empleo, que en el acumulado junio-agosto aumentó en más de medio millón de puestos de trabajo, acompañado de un descenso de la tasa de paro, que se situó en agosto en el 4,4% de la población activa.



Fuente: Banco de Pagos Internacionales, con datos de Bloomberg.

Pese a este clima económico favorable, que convive con una reducida volatilidad financiera, los riesgos internacionales siguen latentes. En concreto, las tensiones geopolíticas constituyen una fuente de preocupación, tal y como quedó probado este verano con la escalada de tensión entre EE.UU. y Corea del Norte. Asimismo, es motivo de inquietud cierta opacidad sobre la situación del sistema financiero chino y, por último, no conviene olvidar que los inversores han venido mostrando algunas dudas sobre la política económica de EE.UU., lo que explicaría la debilidad del dólar en los últimos meses y la flexión a la baja en los rendimientos soberanos, pese a los mensajes de la Fed respecto a su decisión de normalización monetaria. En concreto, el cambio de tendencia a la baja en la senda esperada de las futuras subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y un ritmo de crecimiento de la economía estadounidense previsiblemente inferior al esperado por los

mercados acentuaron la depreciación del dólar frente a otras monedas y, en particular, frente al euro.



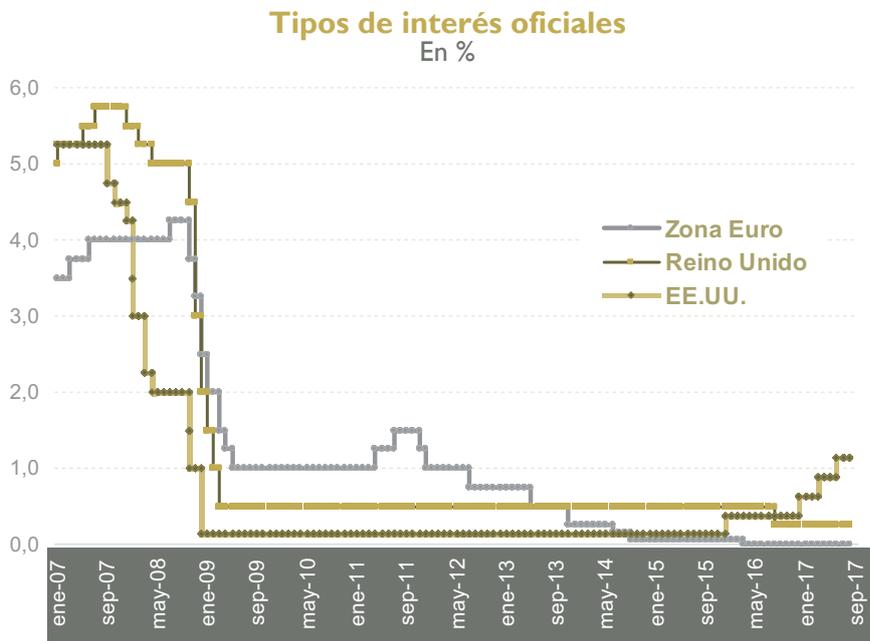
*Un incremento indica apreciación de la moneda local.
Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

En este contexto, el Banco de Pagos Internacionales (BIS, en sus siglas en inglés) ha señalado los peligros relacionados con la prolongada etapa de bajos tipos de interés, mencionando en su último informe trimestral el riesgo de una “trampa de deuda”, en referencia a que el histórico y prolongado descenso de los tipos de referencia hasta niveles inusualmente bajos, con independencia de la fortaleza de la economía subyacente, genera unas condiciones que complican el retorno a niveles más normales.

Por otra parte, a finales de junio la política monetaria adquirió protagonismo en el análisis de los inversores. Los mercados interpretaron las declaraciones del Presidente del BCE, el 27 de junio, como un mensaje de que se iba a producir un repliegue inminente de la expansión cuantitativa (tapering) en la Zona Euro, lo que provocó un repunte de los rendimientos de la deuda pública alemana a 10 años (que avanzaron más de 20 puntos básicos en pocos días). Asimismo, el Gobernador del Banco de Inglaterra insinuó la posibilidad de un incremento de los tipos de interés, provocando un ascenso de 25 puntos básicos en los rendimientos de los títulos británicos a 10 años.

Paralelamente, los rendimientos a largo plazo se incrementaron en todo el mundo en previsión del fin de las políticas monetarias excepcionalmente laxas en las principales economías avanzadas. No obstante, este repunte de los rendimientos se interrumpió ante declaraciones de los bancos centrales que matizaban la inminencia y ritmo en la subida de tipos, a la vez que el aumento de la inflación no llegaba a materializarse, factores ambos que devolvieron a los rendimientos soberanos un perfil descendente. Solo en EE.UU., las rentabilidades de los títulos a plazos más cortos (1 año) han

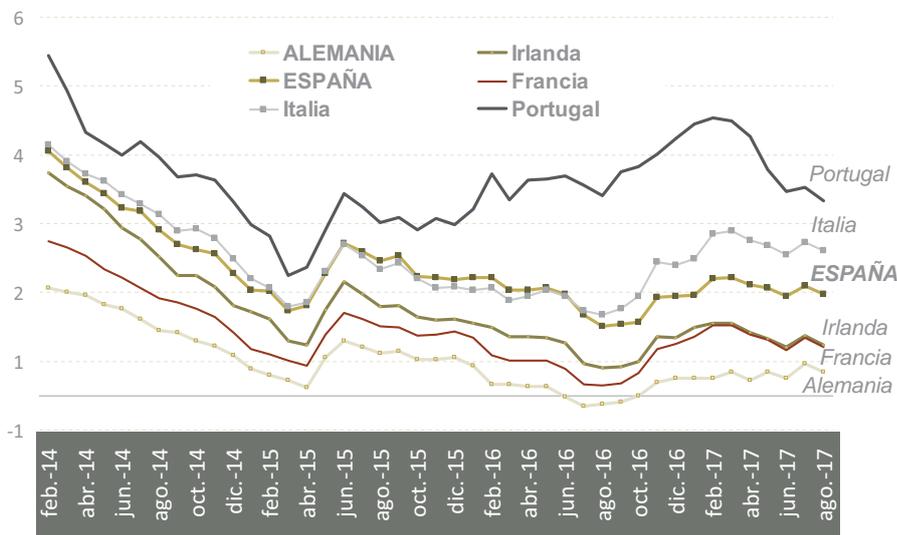
mostrado una clara tendencia ascendente, en línea con la subida del tipo oficial por parte de la Reserva Federal.



Fuente: Banco de Pagos Internacionales, con datos de los bancos centrales.

Trayectoria de los tipos de la deuda a 10 años en economías de la UEM: 2014-2017 (sin Grecia)

Tasas armonizadas para medir la convergencia en %. Datos mensuales



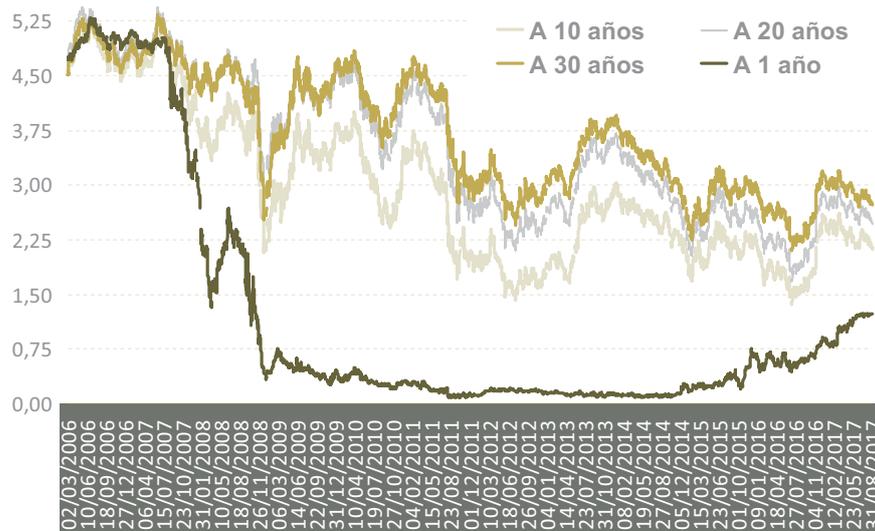
Fuente: Banco Central Europeo.

A este respecto, a pesar de que los datos macro de EE.UU. están siendo muy positivos, los resultados de la economía estadounidense en los últimos meses parece que no han estado a la altura de las expectativas de los mercados. Esta brecha entre lo esperado y los datos reales es recogida por el índice *Citi Economic Surprise*, que alcanzó un mínimo relativo (desde 2011). Por

el contrario, los inversores se mostraron gratamente sorprendidos por la evolución macroeconómica de las economías emergentes y en desarrollo, gracias a que los márgenes de beneficio empresariales aumentaron y a que los índices PMI indicaban una notable expansión macroeconómica (caso de China).

Rendimientos de los títulos del Tesoro de EE.UU. a distintos plazos

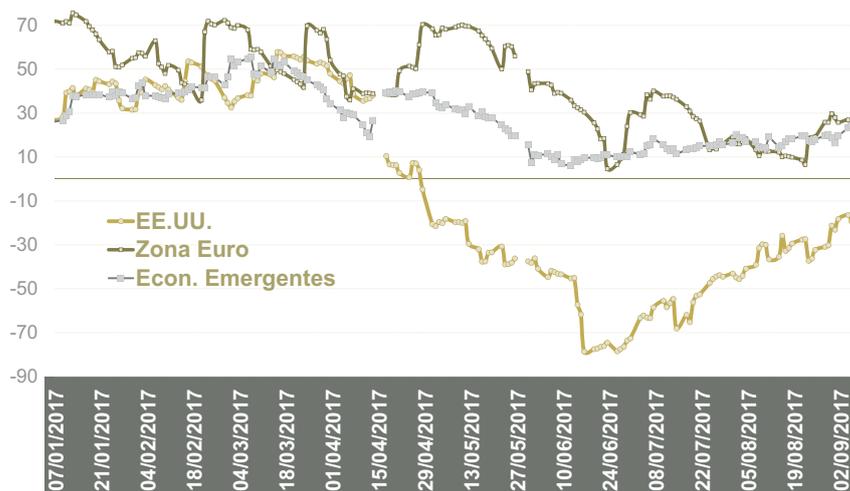
En %



Fuente: Federal Reserve.

Índice de sorpresas económicas

Valor del Índice Citi Economic Surprise*



*El Índice Citi Economic Surprise es un índice elaborado por Citigroup USA sobre las noticias económicas. Se define como desviaciones ponderadas históricas de las sorpresas de datos (datos económicos vs. expectativas de los analistas). Una lectura positiva sugiere que los datos publicados han sido mejores de lo esperado. Mientras, el signo negativo significa que los resultados reales han sido peor de lo esperado.

Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

También la trayectoria reciente de la economía de la Zona Euro podría calificarse de sorpresa positiva, ya que el avance del PIB en el segundo

trimestre ha superado lo esperado y los indicadores de coyuntura y opinión sugieren que la recuperación de la economía ha seguido fortaleciéndose en este tercer trimestre de 2017.

El escenario acerca del entorno internacional y los supuestos técnicos del Eurosistema contemplan que la UEM crezca en 2017 a una tasa aproximada del 2,2% y, en promedio, en torno al 1,8% en 2018 y 2019. Los supuestos técnicos, en los que se basan las proyecciones, reflejan una apreciación significativa del tipo de cambio efectivo del euro y unos tipos de interés ligeramente negativos. Así, según la metodología del BCE, el nivel medio de los tipos de interés a corto plazo será del -0,3% en 2017, del -0,3% en 2018 y del -0,1% en 2019, mientras que las expectativas de los mercados sobre el rendimiento nominal de la deuda pública a diez años de la UEM sugieren un nivel medio del 1,1% en 2017, del 1,3% en 2018 y del 1,6% en 2019.

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

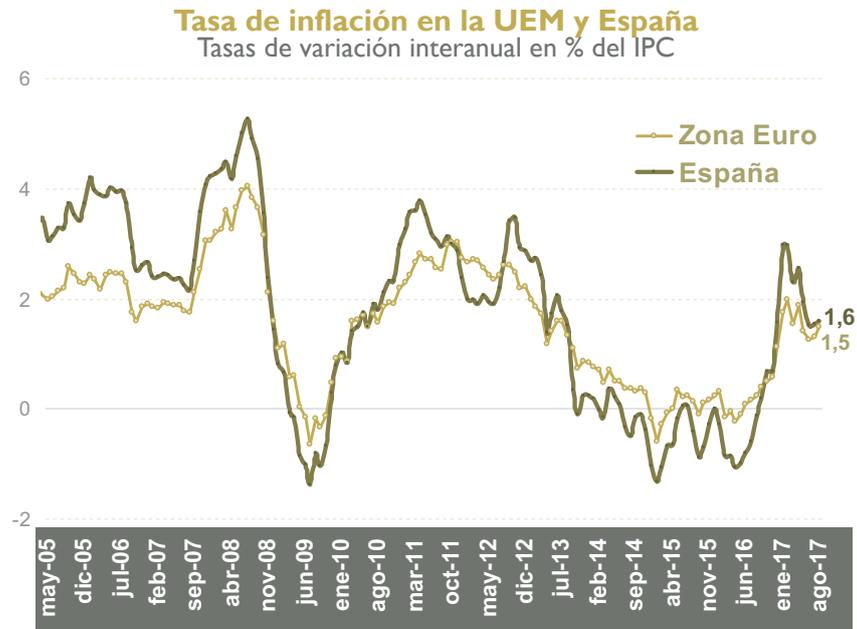
Tasas de variación anual en %	Proy. Actual (Septiembre 2017)				Proy. Anterior (Junio 2017)			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
Supuestos técnicos								
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	0,0
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,8	1,1	1,3	1,6	0,8	1,2	1,5	1,8
Precio del petróleo (en \$ por barril)	44,0	51,8	52,6	53,1	44,0	51,6	51,4	51,5
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-3,9	9,0	5,4	4,2	-3,9	6,4	2,0	4,5
Tipo de cambio \$/€	1,11	1,13	1,18	1,18	1,11	1,08	1,09	1,09
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	3,8	2,3	2,6	0,0	3,7	-0,4	0,3	0,0
Entorno internacional (tasas de variación anual en %)								
IPC de la Zona Euro	0,2	1,5	1,2	1,5	0,2	1,5	1,3	1,6
PIB de la Zona Euro	1,8	2,2	1,8	1,7	1,7	1,9	1,8	1,7
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,2	3,7	3,8	3,8	3,2	3,5	3,8	3,8
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	1,1	5,3	3,8	3,8	0,9	4,4	3,8	3,9
Demanda exterior de la Zona Euro	1,6	4,7	3,4	3,5	1,3	3,7	3,4	3,5

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

En cuanto a los precios de las materias primas, se considera que el precio del barril de Brent aumentará desde 44,0 dólares en 2016 hasta 51,8 dólares en 2017, 52,6 dólares en 2018 y 53,1 dólares en 2019. En comparación con las proyecciones de junio, esta trayectoria supone un incremento de los precios del petróleo en dólares del 0,5% en 2017, el 2,3% en 2018 y del 3,0% en 2019. Asimismo, las previsiones sostienen que los precios de las materias primas no energéticas en dólares aumentarán significativamente en 2017 (9,0%) y más discretamente en el horizonte de proyección.

En este contexto, se espera que la inflación descienda a corto plazo, principalmente como consecuencia de efectos de base del componente energético, pero previsiblemente podría volver a subir hasta el 1,5 % en 2019.

Se estima que, aunque frenada por la reciente apreciación del tipo de cambio del euro, la inflación subyacente aumentará de forma gradual con el tiempo, en gran parte debido a la absorción de la capacidad productiva no utilizada. En definitiva, no se espera que las tasas de inflación en la UEM vayan a ser muy diferentes a las que se registraron en agosto, cuando la variación de los precios de consumo fue del 1,5%.



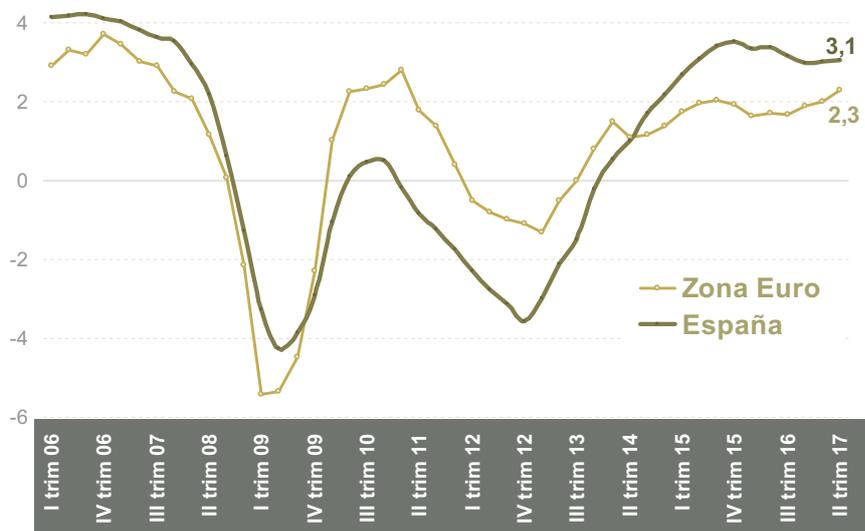
Fuente: INE y Eurostat.

Además de la ausencia de tensiones en el nivel de precios, la mejor noticia sobre la economía española es el mantenimiento de la fase de expansión del ciclo y el retraso en los signos de desaceleración que se preveían a principios de año. Prueba de ello es la tasa de aumento del PIB correspondiente al segundo trimestre de 2017, que arroja una variación interanual del 3,1%, lo que supone nueve trimestres consecutivos con crecimientos superiores al 3%. Esta trayectoria responde a las favorables condiciones exteriores que se han sucedido a lo largo de la fase de recuperación (circunstancias financieras excepcionales, reducido precio de la energía y de la inflación, en general), a las que habría que sumar la reciente aceleración de la actividad en la Zona Euro.

Asimismo otros condicionantes internos han colaborado a este alargamiento de la fase expansiva de la economía española, como las ganancias en competitividad, gracias a la reducción de costes domésticos (en especial de los laborales) y algunas de las reformas estructurales. No obstante, el diferente ritmo de crecimiento de la economía española con respecto al conjunto de las economías de nuestro entorno también se explica por el efecto de base de la mayor contracción sufrida. En este sentido, cabe recordar que la economía española acaba de alcanzar en este segundo trimestre de 2017 el nivel de producción que tenía en 2008 (también en el segundo trimestre de dicho año), para lo que ha necesitado un periodo más largo que las economías de nuestro entorno.

Trayectoria del PIB en España y la UEM

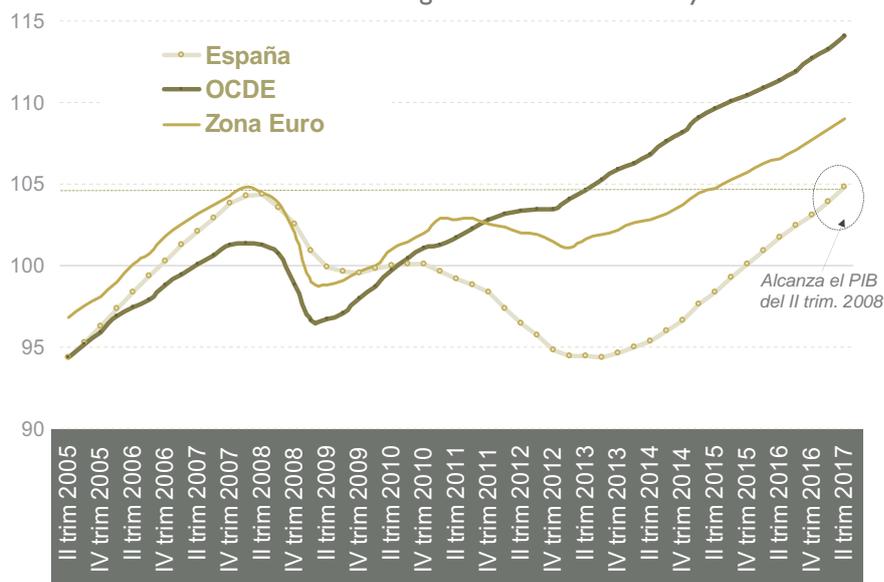
Tasas de variación interanual en % del PIB real



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral del INE y Eurostat.

Nivel de PIB en España, UEM y OCDE

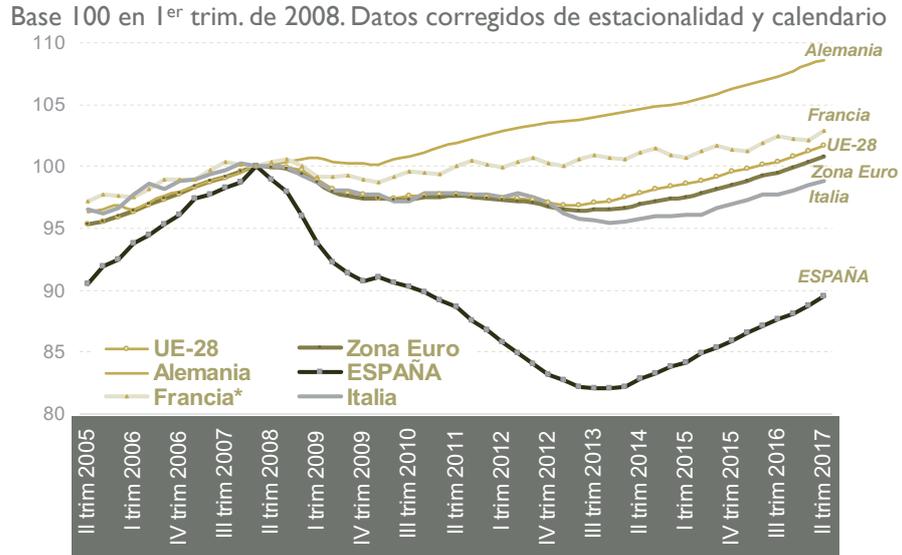
Base 100 en 2010. Datos corregidos de estacionalidad y calendario



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Más tardía aún está siendo la recuperación del empleo, a pesar de que la fortaleza de la actividad productiva ha conllevado una mejora del mercado laboral, con una notable creación de empleo y una disminución de los elevados niveles de paro. Si se compara el comportamiento del nivel de ocupación en las principales economías europeas puede comprobarse que el empleo ha alcanzado ya el nivel anterior a la “gran recesión” en el conjunto de la UE y en el agregado de la Zona Euro. En el lado positivo, destaca el robusto dinamismo del empleo en Alemania y, en el lado negativo, la incapacidad de España para retomar al nivel anterior a la crisis, pese al fuerte ritmo de aumento del empleo que muestra la economía nacional desde 2014.

Evolución comparada del empleo en España y las principales economías de la UEM

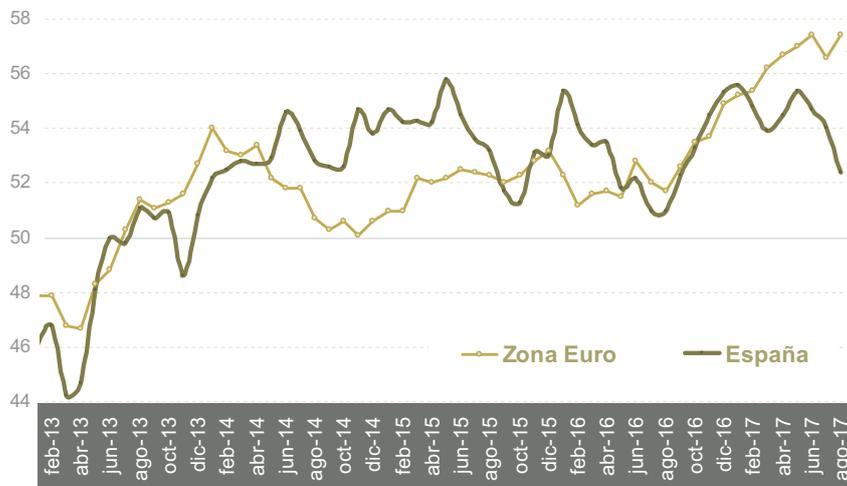


* Los datos de Francia no son desestacionalizados.
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Eurostat.

Dejando a un lado los rasgos estructurales, la bonanza de la coyuntura económica española ha conllevado una revisión al alza de las perspectivas de crecimiento del PIB para 2017. El FMI lo hizo a finales de julio, señalando un previsible avance de la economía en este año del 3,1% (medio punto más de lo señalado en abril). Antes lo había hecho el Gobierno de España, a principios de julio, siendo el mayor aumento del PIB la nota más destacada en su readaptación del cuadro macroeconómico. Adicionalmente, la última actualización de las proyecciones para la economía española del Panel de Funcas, publicada a mediados de septiembre, también sostiene que el aumento del PIB podría rondar el 3,1% en 2017.

Índice PMI de la industria manufacturera: Zona Euro y España

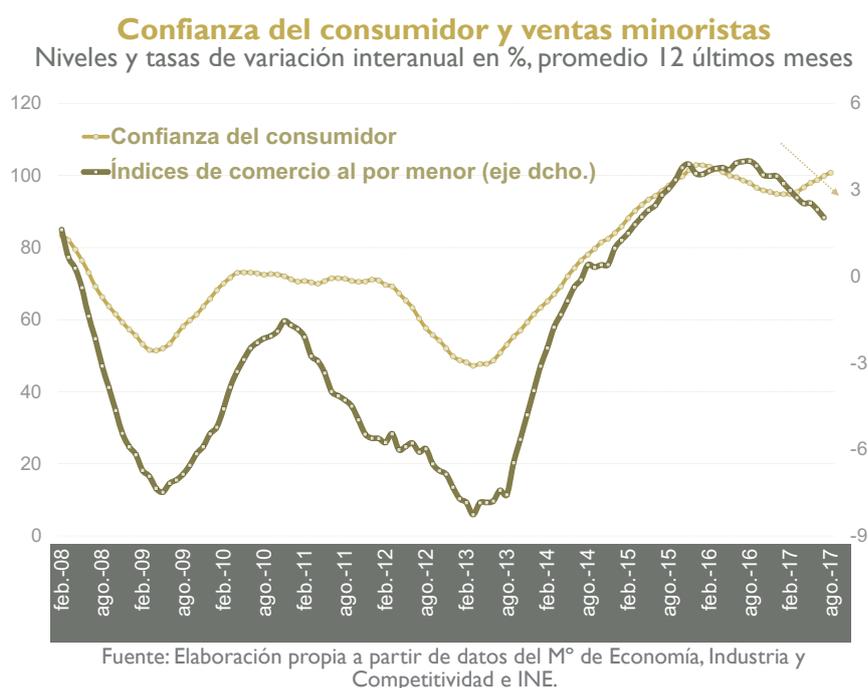
Valor índice de la serie desestacionalizada*



*El índice se construye mediante el porcentaje de las respuestas de las empresas sobre la situación actual de diversas variables (producción, cartera de pedidos, empleo, etc.), comparada con la del mes previo (igual, mejor o peor). El nivel 50 indica que no hay cambio y los niveles por encima o por debajo de 50 indican expansión o contracción.

Fuente: M^o de Economía, Industria y Competitividad con datos de Datastream.

El consenso de los analistas, así como el FMI y el propio Ejecutivo español mantienen la percepción de un suave freno en los próximos trimestres, lo que explica que el crecimiento del PIB previsto para 2018 se ralentice hasta el 2,6% o 2,7% que apuntan el Gobierno y el Panel de Funcas, respectivamente. Pese a que esta ralentización puede parecer todavía lejana, lo cierto es que ya algunos indicadores de coyuntura muestran una ligera pérdida de impulso. En este sentido, conviene señalar el índice de actividad PMI (un indicador compuesto que pulsa el clima empresarial), que en España viene mostrando una flexión a la baja desde antes del verano, a diferencia del perfil de este referente para el caso de la Zona Euro.



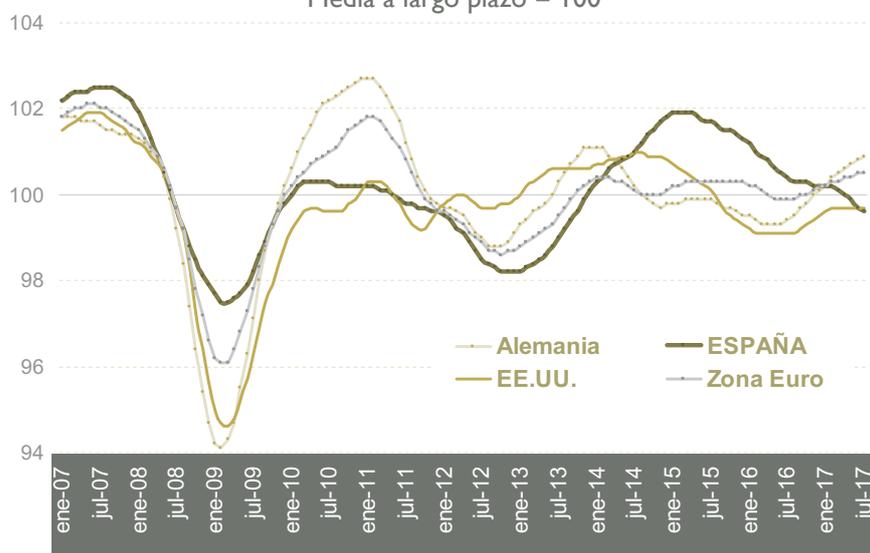
En términos similares, no debería pasar desapercibido el sesgo descendente del comercio minorista, medido por el índice general de ventas de comercio al por menor; corregido de calendario y deflactado, que ha venido frenando su ritmo de crecimiento en el último año (el verano pasado crecía a tasas del 4% y ahora lo hace en torno al 2%). Bien es cierto que la confianza del consumidor se mantiene muy elevada, a tenor de los resultados de la Encuesta que elabora la Comisión Europea y también del indicador de confianza del consumidor, publicado por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), que en julio y agosto superó los 108 puntos y que en el promedio de los últimos doce meses ha superado el valor 100 (umbral indicativo de una percepción positiva de los consumidores).

Asimismo, entre los referentes de coyuntura que evidencian cierta pérdida de impulso de la economía española, cabría citar el Indicador Compuesto Adelantado de Actividad para España, diseñado por la OCDE y que vendría mostrando una suave moderación en los últimos meses, en comparación con otras economías del entorno. Por su parte, la trayectoria de la estadística de ventas de grandes empresas que elabora la Agencia Tributaria presenta una tendencia diferencial entre las ventas interiores, que sufren una ligera

ralentización, y las exportaciones, que han intensificado su despegue en lo que va de año.

Indicadores adelantados de actividad por países

Indicadores compuestos elaborados por la OCDE
Media a largo plazo = 100



Fuente: OCDE.

Ventas de las grandes empresas españolas

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de calendario y deflactados, en términos de tendencia



Fuente: Estadística de Ventas, Empleo y Salarios en las Grandes Empresas, Agencia Tributaria.

Acceptando las perspectivas de una moderación en el ritmo de actividad en los próximos trimestres, en el cuadro macro previsto para España destaca la aportación positiva de la demanda interna y la externa, siendo la primera la que muestra una mayor contribución positiva al avance del PIB. En cualquier caso, resulta destacable que, de cumplirse las previsiones, el saldo exterior arrojaría un superávit durante ocho años consecutivos. En lo que se refiere a la demanda interna, el Ejecutivo prevé un modesto freno en el aumento del consumo de los hogares, en comparación con 2016 (2,6% para 2017 y

2,4% para 2018), circunstancia que también señala el Panel de Funcas. Por otro lado, el Gobierno prevé que la formación bruta de capital fijo crezca a tasas del 3,9% y 3,6%, respectivamente, este año y el siguiente, mientras el consenso de los analistas sostiene que lo hará a un ritmo ligeramente superior al 4%.

Escenario macroeconómico previsto por el Gobierno 2017-2020

Variación en porcentaje respecto al año anterior, salvo indicación en contrario	2016	2017 (P)	2018 (P)	2019 (P)	2020 (P)
PIB real por componentes de demanda					
Gasto en consumo final nacional privado (Hogares e ISFLSH)	3,2	2,6	2,4	2,3	2,2
Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7
Formación bruta de capital fijo	3,1	3,9	3,6	3,9	3,8
Construcción	1,9	3,9	4,0	4,1	4,0
Bienes de equipo y otros productos	5,0	4,2	3,5	4,2	4,2
<i>Demanda Nacional (*)</i>	2,8	2,5	2,2	2,2	2,1
Exportación de bienes y servicios	4,4	6,5	5,4	4,8	4,6
Importación de bienes y servicios	3,3	5,4	4,7	4,5	4,3
<i>Saldo exterior (*)</i>	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3
PIB real	3,2	3,0	2,6	2,5	2,4
PIB a precios corrientes: % variación	3,6	4,4	4,3	4,3	4,2
PRECIOS					
Deflactor del consumo privado	-0,2	1,5	1,6	1,7	1,8
MERCADO LABORAL					
Empleo total (equivalente a tiempo completo)	2,9	2,8	2,6	2,5	2,5
Tasa de paro (% población activa)	19,6	17,4	15,4	13,6	11,8
SECTOR PÚBLICO (% PIB)					
Cap (+) / Nec (-) financiación AA.PP. (% PIB)**	-4,5	-3,1	-2,2	-1,3	-0,5
SECTOR EXTERIOR (% PIB)					
Saldo cuenta corriente	1,9	1,6	1,5	1,3	1,3
Cap(+)/Nec(-) financiación frente Resto del Mundo	2,0	1,7	1,6	1,5	1,4

(*) Contribución al crecimiento del PIB. (**) Sin cambios respecto al cuadro macro presentado a finales de abril.

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Actualizado el 3 julio 2017.

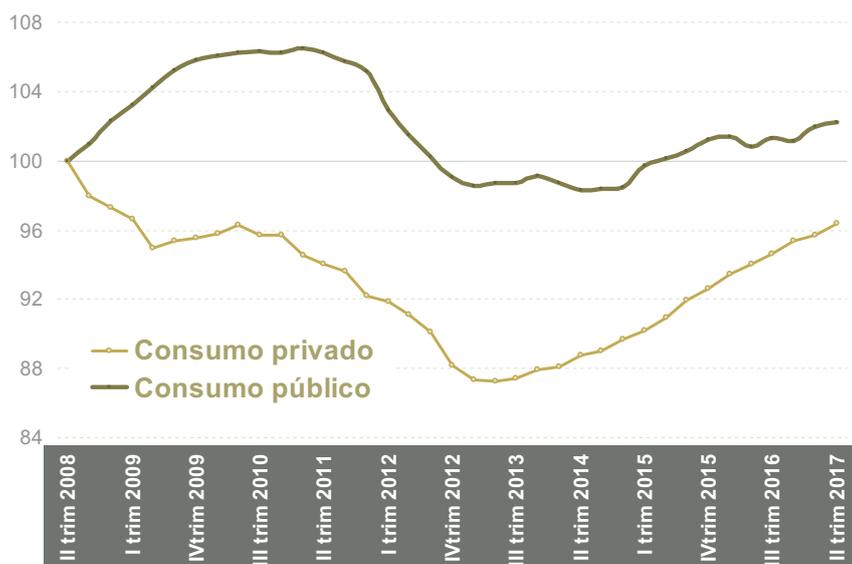
La laxitud de las condiciones de financiación, así como los progresos en materia de desapalancamiento por parte de las empresas explicarían las buenas expectativas en cuanto a la inversión. Este mismo clima más favorable para el ámbito empresarial estaría propiciando la creación de empleo, estimándose para 2017 un aumento del empleo, del 2,8% y del 2,7% según el Gobierno y el Panel de Funcas, respectivamente (ambos en términos equivalentes a tiempo completo). En términos de la Encuesta de Población Activa, el aumento de la ocupación y el descenso de la población activa facilitarían la disminución del desempleo hasta tasas cercanas al 15% en 2018 y al 12% en 2020.

Centrando la atención en la información de coyuntura que aproxima los resultados de la Contabilidad Trimestral para el segundo trimestre de 2017, y pese a la positiva marcha del PIB, en términos intertrimestrales (0,9%) y en términos de variación interanual (3,1%), ya se aprecian síntomas de agotamiento. Así, entre los componentes de la demanda nacional, se desacelera ligeramente la variación interanual del consumo privado y, en

mayor medida, de la inversión, principalmente por el componente de equipo, mientras que el consumo público se intensifica. La aportación positiva de la demanda externa neta al crecimiento interanual del PIB se debe a un incremento de las exportaciones más acentuado que el de las importaciones, con tasas del 4,5% y del 2,8%, respectivamente, inferiores en 2,8 y 2,9 puntos a las del trimestre precedente.

Tal y como se ha señalado anteriormente, en el segundo trimestre la economía española habría alcanzado el nivel máximo de PIB real anterior a la crisis, correspondiente al segundo trimestre de 2008. No obstante, se debería tener presente que no todos los componentes del PIB, ni por el lado de la demanda ni en lo que se refiere a la oferta, han retomado aún el nivel preexistente antes de la gran recesión. En este punto, siguiendo un análisis efectuado por Funcas para mostrar el nivel actual en que se encuentra cada uno de dichos componentes, en relación a su nivel máximo, puede aproximarse el grado de cambio persistente o estructural que se ha observado en la economía durante estos nueve años transcurridos.

Perfil del consumo en la economía española
En términos de volumen. Base 2º trim. 2008 = 100



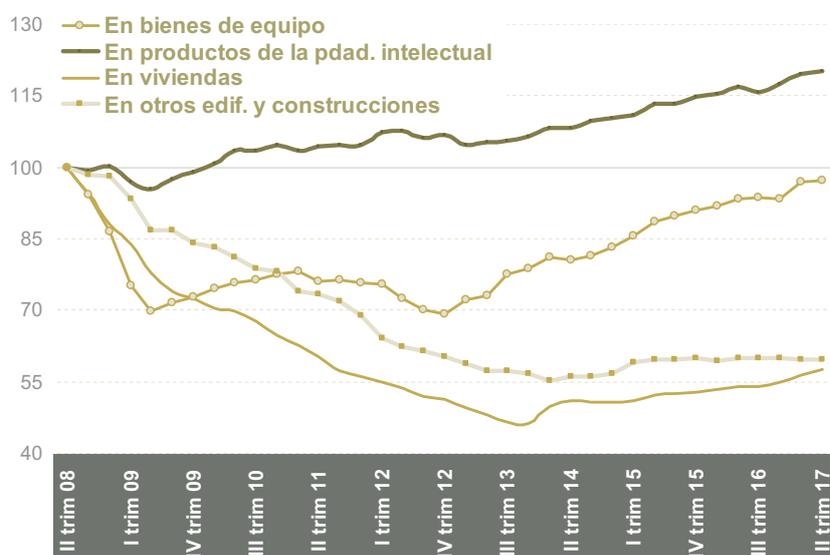
Fuente: Funcas, con datos de la CNTR del INE.

De este modo, a mediados de 2017, el consumo privado según la CNTR¹ aún se encontraría unos puntos por debajo del nivel máximo alcanzado en el segundo trimestre de 2008, poco antes de la grave crisis que sufriría la economía española y cuyas consecuencias aún padece. Por el contrario, resulta curiosa la trayectoria del consumo público, que en los primeros años de la recesión registró una notable expansión, para después sufrir un retroceso que ya habría compensado, superando desde 2015 la cota previa a la crisis (base 100 en el segundo trimestre de 2008).

1. Antes de la revisión del INE para la Contabilidad Nacional Anual de España, para 2015 y la primera estimación para 2016.

Comportamiento de la inversión por principales componentes

En términos de volumen. Base 2º trim. 2008 = 100



Fuente: Funcas, con datos de la CNTR del INE.

PIB y sus componentes. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %	TI 15	TII 15	TIII 15	TIV 15	TI 16	TII 16	TIII 16	TIV 16	TI 17	TII 17
Gasto en consumo final	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,7	2,4	2,2	2,0	2,2
- Gasto en consumo final de los hogares	2,4	2,5	3,3	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0	2,5	2,5
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	1,0	1,9	2,3	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0	0,5	1,3
Formación bruta de capital fijo	4,7	6,3	6,7	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2	3,9	3,4
• Construcción	4,8	4,6	5,3	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9	2,9	3,0
• Bienes de equipo y activos cultivados	5,5	9,7	10,4	9,6	7,4	5,7	4,2	2,6	5,4	4,1
- Productos de la propiedad intelectual	2,5	4,7	3,3	4,0	4,0	3,2	2,0	2,4	3,8	2,9
DEMANDA NACIONAL (*)	2,7	3,1	3,7	3,8	3,5	2,9	2,5	2,2	2,3	2,4
Exportaciones de bienes y servicios	4,6	5,0	4,9	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4	7,3	4,5
Importaciones de bienes y servicios	4,8	5,5	6,2	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3	5,7	2,8
PIB	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	5,0	2,7	3,1	2,9	4,4	4,1
Industria	5,3	5,6	6,1	4,9	2,7	2,8	1,7	2,2	2,8	2,6
- Industria manufacturera	6,1	6,9	7,9	7,0	4,4	3,8	2,4	2,0	2,7	2,6
Construcción	-0,2	-0,4	0,1	1,1	2,1	2,0	2,9	3,0	4,4	4,8
Servicios	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4	3,1	2,8	2,8
- Comercio, transporte y hostelería	3,5	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,3	4,2	3,9	3,3
- Información y comunicaciones	4,3	5,3	6,0	4,3	5,7	6,1	5,2	5,2	5,0	5,0
- Actividades financieras y de seguros	-8,2	-6,9	-8,2	-6,9	0,1	-1,7	-0,3	-0,6	-2,2	-0,4
- Actividades inmobiliarias	-0,5	-1,5	-1,6	-0,8	0,4	1,2	1,9	1,9	1,8	1,9
- Actividades profesionales	10,7	10,5	9,6	8,1	7,5	7,4	6,6	6,2	5,8	6,1
- Admón. pública, sanidad y educación	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,5	2,1	1,7	1,8
- Activid. artíst., recreat. y otros servicios	0,6	0,5	0,6	0,8	1,3	1,5	1,1	0,5	0,8	0,3

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

El análisis de la trayectoria de la inversión por sus grandes componentes revela la diferente evolución de la formación bruta de capital en bienes de equipo, que casi ha recuperado el nivel previo a la crisis (pese a sufrir una contracción muy severa, en torno al 30%), y la destinada a productos de la propiedad intelectual, que supera en casi un 20% al nivel de hace nueve años. Por el contrario, la inversión en construcción, tanto la destinada a vivienda como la relativa a otras construcciones, además de sufrir un retraimiento excepcional (más del 50% en el primer caso), aún se encuentra en niveles muy alejados de los existentes en 2008, y tampoco los alcanzará en el horizonte de proyección.

Evolución de las exportaciones e importaciones españolas En términos de volumen. Base 2º trim. 2008 = 100

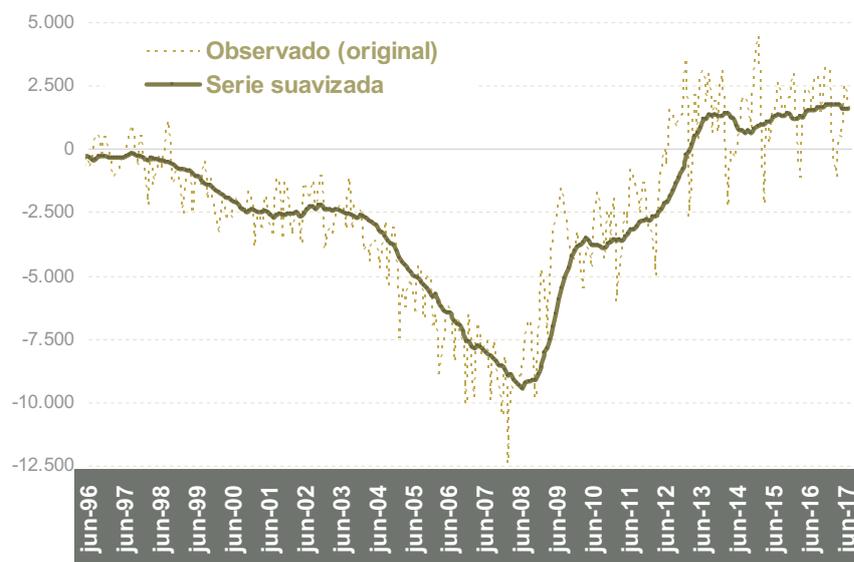


Fuente: Funcas, con datos de la CNTR del INE.

De este modo, puede afirmarse que la demanda nacional, en el agregado de sus componentes, aún no ha recuperado el nivel de 2008, por lo que la recuperación del nivel de PIB señalada anteriormente estaría explicada por el sector exterior, y en particular, por el despegue de las exportaciones. En este punto, conviene subrayar al sector exportador como el componente más decisivo en la remontada del PIB español, superando en la actualidad casi un 30% el nivel preexistente a la crisis. En contraposición a este avance, y pese a la notable recuperación de la economía española, las importaciones totales se encuentran todavía por debajo del nivel que tenían hace nueve años (casi un 7% por debajo del correspondiente al segundo trimestre de 2008).

Sin duda, la buena marcha del comercio exterior está teniendo una influencia decisiva en el prolongado saldo positivo de la balanza por cuenta corriente. Así, en el primer semestre del año, con los datos de la Balanza de Pagos, en términos acumulados de los últimos doce meses, la economía española registraba una capacidad de financiación por importe de 21.543 millones de €, un 10% menos que el saldo registrado un año antes (23.953 millones de €), a pesar de que la balanza por cuenta corriente siguió aumentando (19.295 millones de €, un 4,2% más que en el mismo periodo del año anterior).

Balanza por cuenta corriente Datos mensuales en millones de euros



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad y Banco de España.

A propósito de la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB, los resultados de la Contabilidad Nacional Anual de España, publicados por el INE a principios de septiembre, en lo que supone la primera estimación -de avance- de la contabilidad anual para el año 2016, presenta como nota más destacada la aportación más significativa de la demanda externa, ya que las exportaciones tuvieron una variación más notable de lo estimado originalmente (del 4,8% frente al 4,4% anterior), mientras el aumento de las importaciones fue medio punto inferior a lo señalado por trimestres (2,7% frente al 3,3% de la serie previa). Dentro de la demanda nacional se han revisado a la baja los dos grandes componentes: el crecimiento interanual en volumen del gasto en consumo final (del 2,6% al 2,5%) y el de la formación bruta de capital (del 3,8% al 3,1%).

Revisión del PIB 2016. Principales componentes de demanda

Tasas de variación anual en %, en términos de volumen. Base 2010	Serie actualizada 2016 NUEVO	Serie anterior 2016
Gasto en consumo final	2,5	2,6
Hogares e ISFLSH	3,0	3,2
Administraciones Públicas	0,8	0,8
Formación bruta de capital	3,1	3,8
Demanda Nacional	2,6	2,9
Exportaciones de bienes y servicios	4,8	4,4
Importaciones de bienes y servicios	2,7	3,3
PIB	3,3	3,2

Fuente: Contabilidad Nacional Anual de España. Actualización de la serie contable 2014-2016, INE.

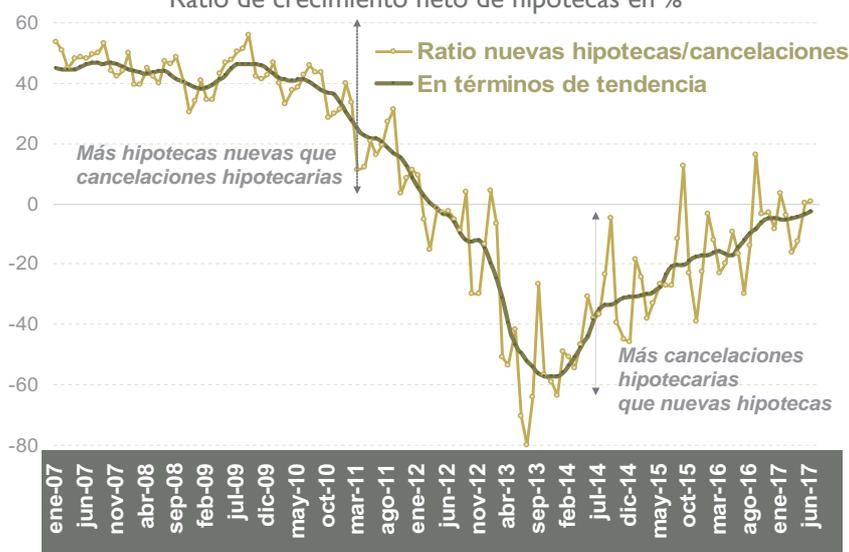
Al margen de estas apreciaciones concretas, la revisión que cada año efectúa el INE sirve para recordar que los datos de la CNTR son provisionales. Esta actualización también matiza la intensidad de la recuperación española,

dato que se ha revisado al alza el crecimiento de 2015 (3,4% frente al 3,2% anterior), además del correspondiente a 2016 (3,3% frente a 3,2%). De este modo, se modifica ligeramente el perfil de la recuperación, pues ahora, en términos anuales, el máximo de esta fase expansiva se habría alcanzado en 2015, coincidiendo con el mayor dinamismo de la demanda nacional.

Retomando el análisis de las Cuentas Trimestrales y desde la perspectiva de la oferta, el Valor Añadido Bruto (VAB), en volumen y con series corregidas de estacionalidad y calendario, aumentó en el segundo trimestre en términos interanuales en todas las grandes ramas de actividad, registrándose una aceleración de cuatro décimas en la rama de construcción, hasta el 4,8% interanual, y una desaceleración de tres y dos décimas en las ramas del sector primario e industria, respectivamente, mientras que en servicios la variación se mantuvo inalterada en el 2,8%. A pesar de la aceleración de la actividad constructora, el peso relativo de este sector dentro de la estructura productiva española sigue siendo reducido, en comparación con el nivel preexistente a la crisis, situándose ahora en torno al 5% del VAB, cuando hace poco más de diez años superaba el 10%.

Indicadores del mercado de la vivienda e hipotecario: nuevas hipotecas vs. cancelaciones

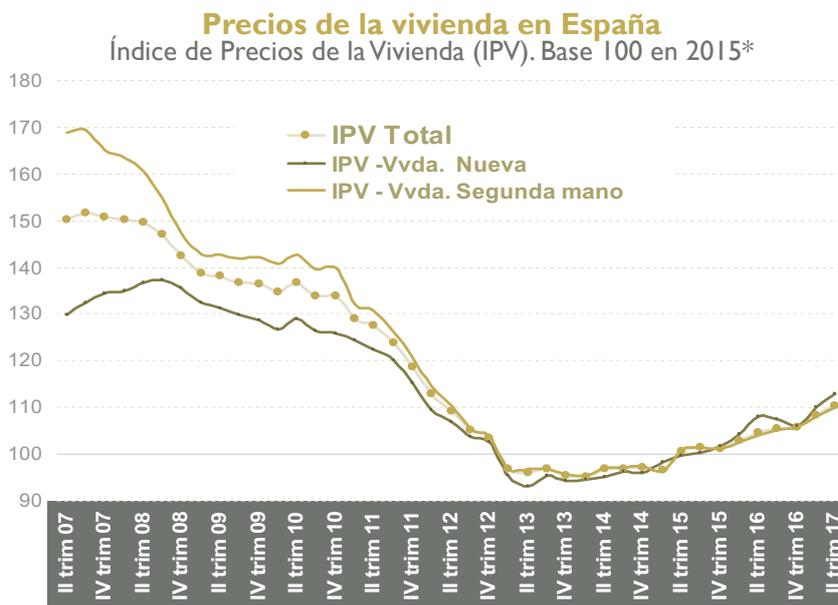
Ratio de crecimiento neto de hipotecas en %



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad con datos del INE.

Sin duda, en el retraimiento del sector construcción incide la baja actividad de la obra pública, así como una recuperación lenta de las ramas inmobiliarias. No obstante, los indicadores de inversión residencial se vienen mostrando relativamente dinámicos en los últimos meses. En concreto, las compraventas de vivienda en los siete primeros meses acumulan un crecimiento interanual del 13,7%, y el número de hipotecas constituidas para adquisición de vivienda se incrementó en el primer semestre un 8,0% interanual. Sin duda, el comportamiento del sector hipotecario ha venido caracterizado desde 2012 por un mayor número de cancelaciones hipotecarias que de constituciones, aunque esta tendencia parece que está llegando a su fin.

Asimismo, el índice de precios de la vivienda libre, publicado por el INE, aumentó un 5,6% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2016, tres décimas más que en el trimestre anterior. Esta aceleración se ha debido al mayor incremento de los precios de la vivienda usada (5,8%, superior en medio punto al del trimestre previo), mientras que el precio de la vivienda nueva moderó más de un punto el ritmo de aumento, hasta el 4,4% interanual. Por su parte, la información del Ministerio de Fomento sobre el valor tasado de la vivienda refleja una tendencia al alza modesta de los precios de la vivienda libre, desde que tocaran fondo en 2014, situándose en el segundo trimestre de 2017 en 1.530 euros/m², lo que supone un crecimiento interanual del 1,6%.



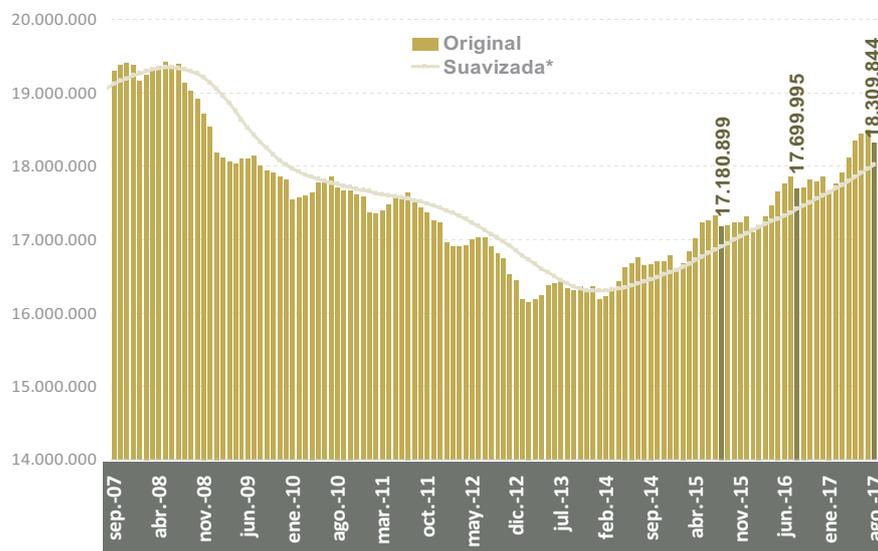
*En 2017, el INE ha efectuado un cambio metodológico en esta estadística, utilizando ahora como base el año 2015 (hasta 2016 en base 2007).
Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad con datos del INE.

La reanimación del mercado inmobiliario y la inversión residencial va a depender en gran medida de la consolidación del empleo y del mantenimiento de la actividad económica. En este sentido, los datos de la EPA, para el segundo trimestre de 2017, muestran que la población ocupada aumenta a una tasa del 2,8% (2,3% en el trimestre previo), un ritmo similar al empleo medido por la CNTR, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, que también registró una variación del 2,8% entre abril y junio. Los registros de la Seguridad Social confirman un notable ritmo de aumento del número de trabajadores afiliados, pero la serie desestacionalizada revela un suave freno en los últimos meses (3,4% en agosto y 3,6% en julio, frente al 3,8% y 3,9% de abril y mayo).

Atendiendo a los resultados de la EPA, en términos interanuales, el crecimiento del empleo se constató de forma generalizada en todos los grandes sectores, principalmente en los servicios, con un aumento de 244.100 ocupados (1,7% interanual), seguido del sector industrial, con 139.500 ocupados más (5,6%), la agricultura con 72.400 (9,5%) y el sector de la construcción con 56.300 ocupados más (5,2%). Asimismo, la mayoría del empleo generado fue por

cuenta ajena, aumentando el número de asalariados en 502.500, lo que supone un 3,3% más que hace un año.

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social Nº de personas. Series original y suavizada



* Datos en promedio de los últimos doce meses para mostrar la tendencia
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Principales indicadores del mercado de trabajo

Miles de personas y %	Último dato (II trim.17)	Variación anual absoluta	Tasas de variación interanual en %								
			IIT 2015	IIIT 2015	IVT 2015	IT 2016	IIT 2016	IIIT 2016	IVT 2016	IT 2017	IIT 2017
Activos	22.727,6	-148,0	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6	-0,6	-0,6
Tasa de actividad(*)	58,8	--	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5	-0,5	-0,6
Ocupados	18.813,3	512,3	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7	2,3	2,3	2,8
- Sector agrario	832,6	72,4	0,1	6,5	7,0	8,4	2,7	4,8	4,7	9,0	9,5
- Industria	2.636,6	139,5	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4	0,5	4,7	3,6	5,6
- Construcción	1.133,6	56,3	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4	2,3	2,0	4,8	5,2
- Servicios	14.210,6	244,1	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2	3,0	1,7	1,4	1,7
- Extranjeros	2.071,7	89,2	2,2	3,7	4,5	4,5	3,8	3,8	3,1	4,6	4,5
- A tiempo completo	15.943,2	443,3	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0	3,5	2,8	2,4	2,9
- A tiempo parcial	2.870,1	69,0	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6	-1,9	-0,4	1,5	2,5
Tasa de parcialidad(*)	15,3	--	-0,6	0,2	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7	-0,4	-0,1	0,0
Asalariados	15.690,3	502,5	3,1	3,7	3,5	3,8	2,9	3,0	2,6	2,7	3,3
- Sector Privado	12.686,5	493,7	3,7	4,1	3,7	4,2	3,3	3,7	3,4	3,8	4,0
- Sector Público	3.003,8	8,7	0,9	2,1	2,5	2,1	1,3	0,6	-0,5	-1,5	0,3
- Con contrato indefinido	11.484,1	202,8	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0	1,9	1,5	1,7	1,8
- Con contrato temporal	4.206,1	299,7	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5	6,2	5,9	5,6	7,7
Tasa de temporalidad(*)	26,8	--	1,1	1,5	1,4	1,4	0,6	0,8	0,8	0,7	1,1
No asalariados	3.123,1	9,9	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3	0,7	0,6	0,1	0,3
Parados	3.914,3	-660,4	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2	-10,9	-11,3	-11,2	-14,4
Tasa de paro(*)	17,2	--	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-2,4	-2,3	-2,3	-2,2	-2,8
Total afiliados - Ago. 2017	18.309,8	609,8	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7	3,0	3,3	3,4	3,8
Paro registrado - Ago. 2017	3.382,3	-315,2	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9	-9,1	-9,4	-9,6	-10,9
Contratos registrados - Ago. 2017	1.536,4	84,6	10,9	9,6	10,9	6,1	9,9	6,9	7,1	12,5	9,8

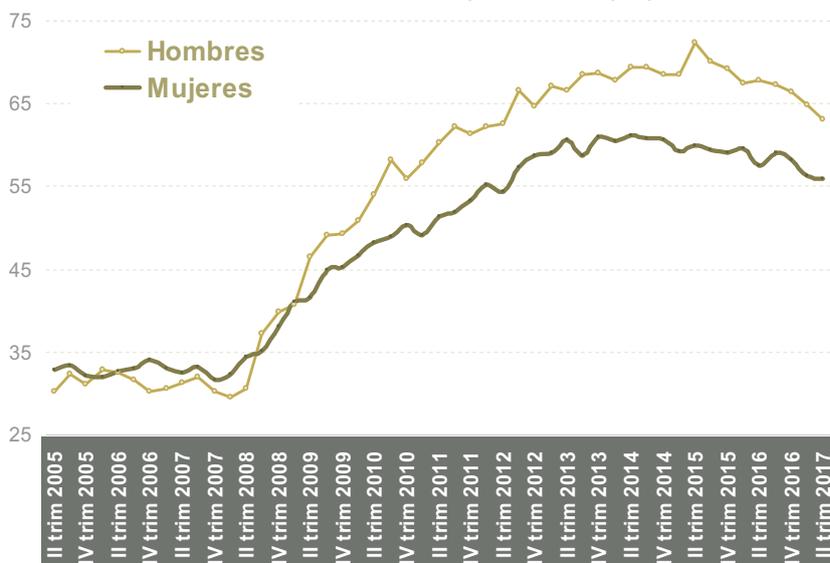
(*) Se expresan en %, por lo que las variaciones son puntos porcentuales.

Fuente: INE, Mº de Empleo y Seguridad Social y Mº de Economía, Industria y Competitividad.

Desde la perspectiva del desempleo, el número de parados disminuyó en el segundo trimestre de 2017 en 340.700, si bien en el balance del último año los parados estimados por la EPA habrían disminuido en 660.400 personas, lo que supone una tasa de variación del -14,4%, más notable que la de los trimestres precedentes. El hecho de que la reducción de la cifra de parados supere a la del aumento del empleo implica un nuevo descenso de la población activa de la economía española. La reducción de la fuerza laboral por causas diversas (jubilación y prejubilación, estudiantes, pensionistas, personas en situación de incapacidad laboral permanente, así como por un saldo migratorio negativo) puede suponer a medio plazo una limitación al potencial de crecimiento de la economía española.

Entre los desajustes del mercado de trabajo español, en comparación con el de los países de nuestro entorno, se ha destacado una menor tasa de trabajo a tiempo parcial (15% aproximadamente, frente a tasas del 27% en Alemania, 25% en Reino Unido y del 50% en Holanda). La proporción de ocupados con este tipo de contrato ha aumentado en la economía española en los últimos años, pero este ascenso ha sido en parte por una motivación “forzosa”, es decir, no haber podido encontrar trabajo de jornada completa, no por voluntariedad o por otras circunstancias (formación, enfermedad, cuidado de niños, etc.). La trayectoria de empleo involuntario a tiempo parcial muestra cómo se disparó con la crisis, afectando en mayor proporción a hombres que a mujeres, si bien desde 2015 ha comenzado a moderarse. No obstante, en el segundo trimestre de 2017 afectaba al 63,2% de los hombres ocupados a tiempo a parcial y al 55,9% de las mujeres con este tipo de contratación.

Empleo a tiempo parcial involuntario en la economía española
En % sobre el total de los ocupados a tiempo parcial

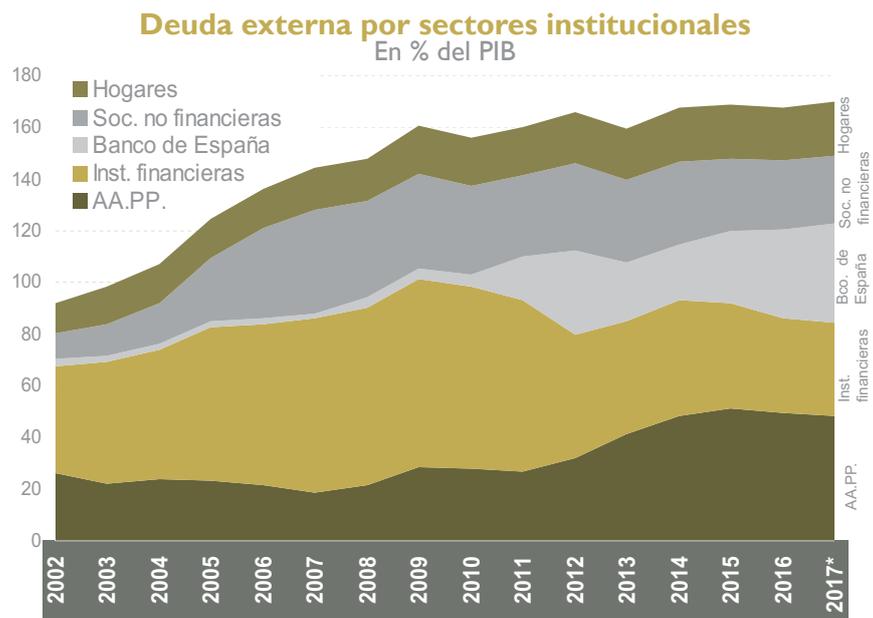


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Aunque la economía española ha hecho progresos para corregir los principales desequilibrios macroeconómicos que se gestaron en la anterior etapa expansiva, la elevada dependencia de la financiación exterior sigue siendo significativa. En concreto, con los datos del Banco de España, para el

primer trimestre de 2017, la deuda externa de la economía española continúa aumentando, hasta alcanzar 1.910.722 millones de euros, aproximadamente el 170% del PIB, un nivel que no disminuye desde 2012.

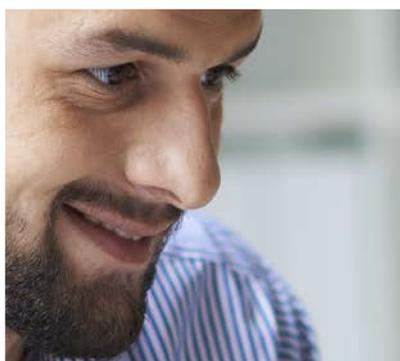
Atendiendo a los distintos sectores institucionales, puede comprobarse que el elemento fundamental que explica la fuerte expansión de la deuda externa del total de la economía española es la trayectoria del sector público. La deuda externa de las AA.PP. acapara una cuota muy relevante del endeudamiento exterior; con un volumen de 546.230 millones de euros, en el primer trimestre de 2017, casi el 49% del PIB, y lejos del peso que tenía antes de la crisis (18,7% del PIB). El sector financiero también ha contribuido al incremento de la deuda, ya que si bien las instituciones financieras han disminuido su deuda a raíz de la crisis de deuda soberana, la posición del Banco de España se muestra más comprometida como resultado de la política monetaria implementada. Por el contrario, el proceso de corrección y desapalancamiento del sector privado (hogares y sociedades no financieras) está contribuyendo a la aminoración, por parte de estos sectores, de la deuda externa.



* Datos provisionales al I trimestre de 2017.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España.

COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



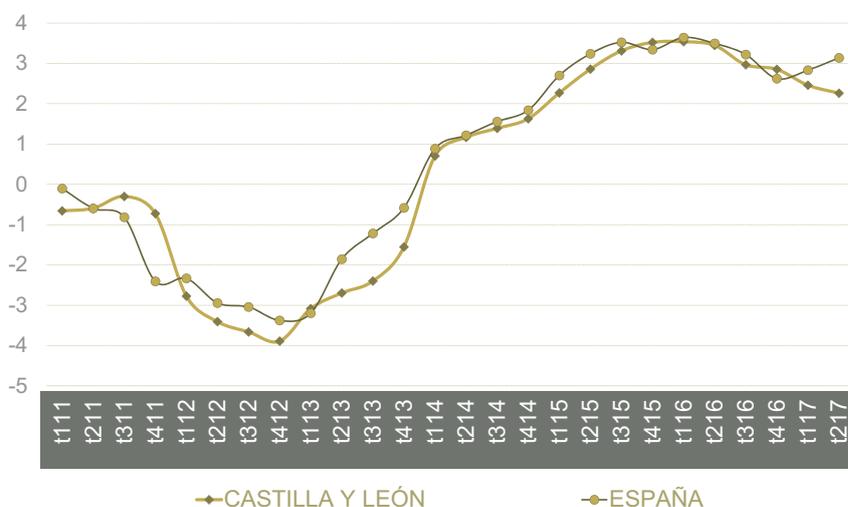
II. Coyuntura Económica de Castilla y León

Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional, el PIB de Castilla y León ha crecido un 0,7% en el segundo trimestre del año, una décima menos que en el primero, si bien hay que tener en cuenta que estas tasas no se encuentran corregidas de efectos estacionales y de calendario. Este aumento ha sido algo inferior al que se produjo en el mismo trimestre de 2016, por lo que la variación interanual de la producción se ha moderado dos décimas, hasta el 2,3% (serie sin corregir de efectos estacionales y de calendario), situándose en torno a ocho décimas por debajo del crecimiento registrado en el conjunto de España (3,1%). La demanda interna continúa impulsando el avance de la producción, aunque su aportación al crecimiento se ha moderado de forma significativa en abril-junio de 2017, moderándose asimismo la contribución negativa del saldo exterior respecto al primer trimestre.

Por su parte, el ritmo de crecimiento del empleo se ha desacelerado de forma significativa en el segundo trimestre, registrándose un aumento en torno al 1,5% interanual en el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, alrededor de 1,3 p.p. inferior al observado en el primer trimestre del año, produciéndose una ralentización en la creación de empleo en todos los sectores, exceptuando los servicios, con un fuerte descenso en el número de ocupados en el sector agrario, y una caída más moderada en la construcción. Dado este menor crecimiento del empleo que del PIB, la productividad aparente del factor trabajo ha mostrado un crecimiento en torno al 0,5%, después de descender en los tres trimestres previos.

Evolución del PIB en Castilla y León y España

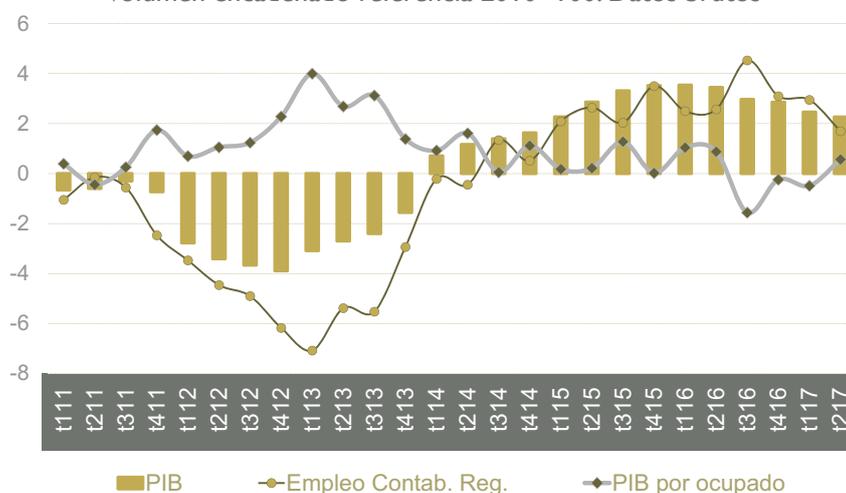
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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.

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	
			TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
Demanda										
Gasto en consumo final	2,6	3,4	2,3	2,9	2,4	3,5	3,8	3,8	3,4	2,5
Hogares e ISFLSH ⁽¹⁾	3,4	3,6	3,5	3,7	3,9	3,9	3,5	3,1	2,5	2,6
AA.PP.	0,0	2,7	-1,3	0,5	-1,7	2,2	4,5	5,8	5,9	2,1
Formación Bruta de Capital	2,9	2,5	2,5	3,3	2,8	3,2	2,5	1,7	2,5	2,2
Formación Bruta de Capital Fijo	2,6	2,5	2,3	3,0	2,8	3,2	2,5	1,7	2,5	2,2
Bienes de Equipo	9,4	4,6	9,8	10,0	5,3	6,2	4,2	2,9	2,9	2,7
Construcción	2,3	1,2	1,6	2,4	1,1	1,2	1,4	0,9	2,1	1,9
Demanda interna ⁽²⁾	2,4	3,3	2,0	2,7	2,5	3,5	3,6	3,6	3,3	2,5
Exportaciones de bienes y servicios	4,4	2,3	5,2	3,8	3,3	5,2	0,3	0,3	3,2	0,9
Importaciones de bienes y servicios	3,1	2,4	3,0	2,3	1,9	5,1	1,1	1,3	4,3	1,2
Saldo exterior total ^{(2) (3)}	0,6	-0,1	1,3	0,8	1,0	0,0	-0,6	-0,7	-0,8	-0,2
Oferta										
Agricultura, silvicultura, ganadería	3,1	5,8	3,4	3,4	5,9	5,5	5,4	6,2	-6,1	-11,5
Industria	2,9	4,3	3,2	4,7	6,8	5,7	1,5	3,3	0,6	-0,4
Productos energéticos	-3,8	-1,9	-1,7	-4,7	-1,7	-2,7	-10,5	8,7	-7,5	-10,4
Productos industriales	3,9	5,2	3,8	6,0	8,2	7,0	3,3	2,5	1,9	1,0
Construcción	3,1	1,7	2,9	3,1	1,1	1,5	1,7	2,3	3,5	3,2
Servicios	2,9	2,9	3,3	3,3	2,6	2,9	3,4	2,7	3,3	3,6
Servicios de mercado	3,1	3,5	3,6	3,4	3,2	3,2	3,8	3,8	4,4	4,8
Servicios no de mercado	2,4	1,0	2,4	3,0	1,0	2,0	2,2	-1,0	-0,2	-0,4
Impuestos netos sobre los productos	4,2	3,1	4,5	3,7	3,9	3,3	2,9	2,5	3,0	3,2
Producto Interior Bruto pm	3,0	3,2	3,3	3,5	3,5	3,4	3,0	2,9	2,5	2,3

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

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

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

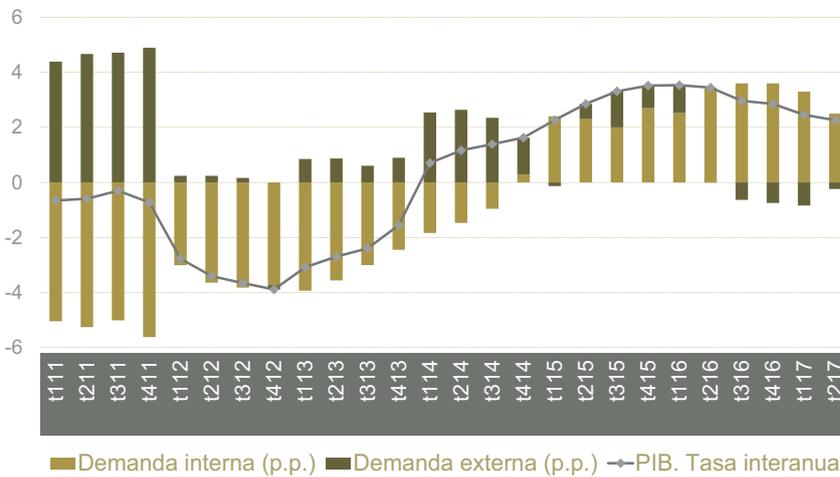
Fuente: Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León.

Demanda regional y exterior

El crecimiento del PIB sigue sustentándose en la aportación de la **demanda interna**, que ha supuesto una contribución positiva de 2,5 p.p. al avance de la producción en el segundo trimestre de 2017, aunque esta contribución se ha moderado en torno a 0,8 p.p. respecto al primer trimestre del año. Esta menor aportación se ha debido a la desaceleración tanto del consumo como de la inversión, aunque la ralentización ha sido más evidente en el caso del gasto en consumo final, debido al menor avance del gasto de las Administraciones Públicas, que ha supuesto una aportación de 0,4 p.p. al crecimiento del PIB, frente a los 1,2 p.p. que aportó entre enero y marzo.

Demanda interna y saldo exterior en Castilla y León

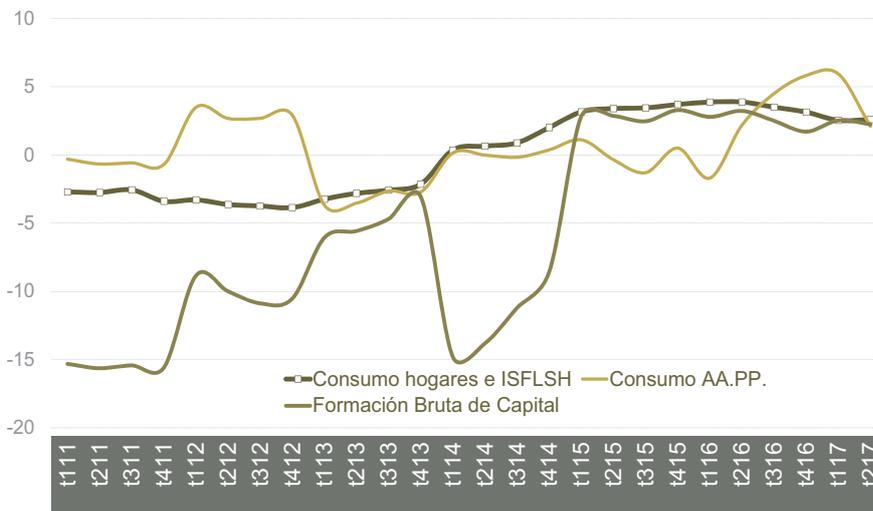
Aportación en p.p. al crecimiento del PIB
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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.

Componentes de la demanda interna en Castilla y León

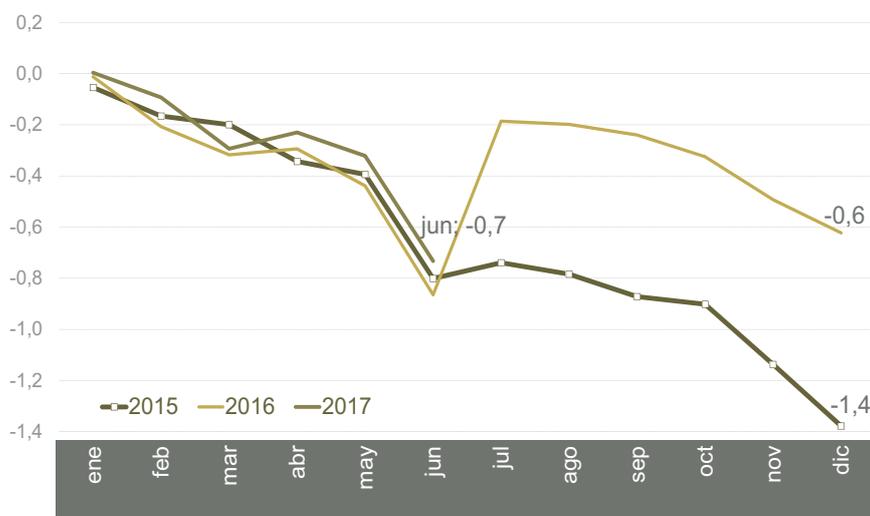
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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 concreto, en el segundo trimestre, el gasto en consumo final se ha incrementado un 2,5% respecto al mismo periodo de 2016, casi un punto menos que en el primer trimestre, una tasa que supera en dos décimas a la registrada en el conjunto de la economía española (2,3% atendiendo a la serie en datos brutos, sin corregir de efectos estacionales y de calendario). Este menor crecimiento respecto a los primeros meses del año se ha debido al menor avance del gasto en consumo de las Administraciones Públicas, que ha crecido un 2,1% interanual en el segundo trimestre, tras crecer casi un 6% en los dos trimestres anteriores, si bien este crecimiento sigue siendo superior al observado a nivel nacional (1,6% respecto al segundo trimestre de 2016). En este sentido, cabe señalar que las necesidades de financiación de Castilla y León han ascendido a 424 millones de euros hasta junio de 2017, lo que supone el -0,73% del PIB (-0,72% en el conjunto de las CC.AA.), frente al déficit del -0,86% registrado en el mismo periodo de 2016, dado que los ingresos han descendido ligeramente (-0,4%) respecto a enero-junio del pasado año, en tanto que los gastos han disminuido un 1,7%, especialmente por el descenso en el pago de intereses o las transferencias corrientes entre AA.PP. Por su parte, la deuda pública representa en torno al 20% del PIB regional, una ratio inferior al promedio de las CC.AA., más cercana al 25%.

Evolución del déficit público en Castilla y León % sobre PIB regional



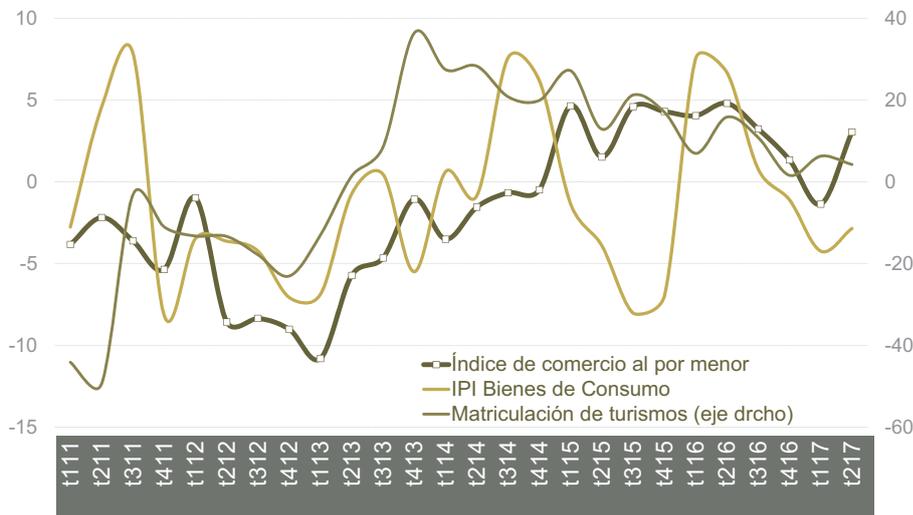
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Hacienda y Función Pública.

Al contrario que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas, el crecimiento del consumo privado se ha acelerado ligeramente en el segundo trimestre del año, aumentando el gasto de los hogares un 2,6%, una décima más que en el trimestre previo y que en el conjunto nacional, en un contexto en el que prosigue la creación de empleo y las condiciones financieras siguen siendo favorables. Esta trayectoria es coincidente con la evolución positiva que muestran algunos de los principales indicadores relacionados con el consumo privado, tales como la matriculación de turismos o las ventas minoristas, especialmente este último, ya que el comercio al por menor ha crecido en torno a un 3% interanual en el segundo trimestre, tras descender en los primeros meses del año. Sin embargo, la producción industrial de

bienes de consumo continúa mostrando una trayectoria negativa, aunque más moderada que en el primer trimestre del año.

Indicadores de consumo en Castilla y León

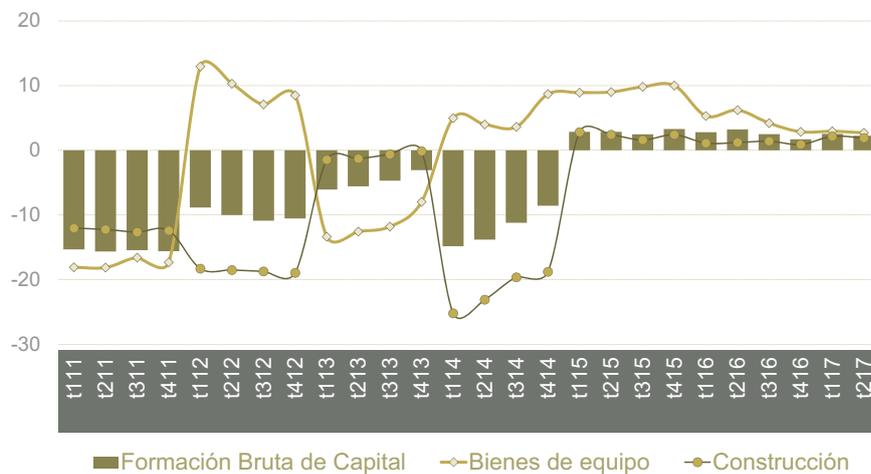
Tasas de variación interanual en %



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

Formación Bruta de Capital y componentes en Castilla y León

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



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

Por su parte, la formación bruta de capital (inversión) ha experimentado una subida del 2,2% en el segundo trimestre, tres décimas inferior a la del trimestre precedente, produciéndose una desaceleración tanto de la inversión en construcción como en bienes de equipo. En concreto, la inversión en bienes de equipo ha crecido un 2,7% en términos interanuales, frente al 2,9% del trimestre previo, en tanto que la inversión en construcción ha registrado una tasa de variación del 1,9%, dos décimas inferior a la del trimestre anterior. Por otro lado, la variación de existencias ha mantenido un efecto neutro sobre el incremento del PIB.

El **saldo exterior** ha restado de nuevo puntos al crecimiento del PIB regional, ya que ha supuesto una aportación negativa de 0,2 p.p. en el segundo trimestre, aunque esta contribución ha sido menos negativa que la registrada en los tres primeros meses del año, dado que el crecimiento más moderado de las exportaciones ha coincidido con un incremento también más moderado de las importaciones. De este modo, las exportaciones totales de bienes y servicios han crecido un 0,9% interanual en el segundo trimestre de 2017, en torno a 2,3 puntos menos que en el primer trimestre, en tanto que las importaciones han crecido un 1,2%, frente al 4,3% del trimestre precedente.

Atendiendo únicamente al intercambio de bienes, cabe señalar que el valor exportado por Castilla y León fuera de España ha disminuido un 12,3% interanual en el segundo trimestre del año, frente al incremento cercano al 4% registrado en el primer trimestre, aunque hay que tener en cuenta el distinto calendario de celebración de la Semana Santa. No obstante, también en el acumulado del año se ha producido un descenso en el valor de las exportaciones de bienes, hasta situarse en los 8.083,6 millones de euros, casi un 5% menos que en el primer semestre de 2016, mientras que en el conjunto de España el valor exportado ha crecido un 10,0%, aunque el valor exportado por la región es el más elevado de la serie histórica, con excepción del pasado año 2016. Alrededor de la mitad del valor exportado por Castilla y León corresponde al sector del automóvil y casi un 15% son bienes de equipo (principalmente aparatos eléctricos o material de transporte), produciéndose en ambos casos un descenso de las exportaciones con respecto a enero-junio de 2016 (-4,3% y -3,6%, respectivamente). Por el contrario, las exportaciones de alimentos y bebidas (productos cárnicos, preparados alimenticios, lácteos y huevos,...), que suponen en torno al 11% del valor exportado por la región, han crecido casi un 8% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones de mercancías han aumentado un 7,9% interanual en el primer semestre del año, de ahí que el saldo comercial (1.085,4 millones de euros) se haya reducido en torno a un 46% en términos interanuales.

Exportaciones e importaciones totales en Castilla y León

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



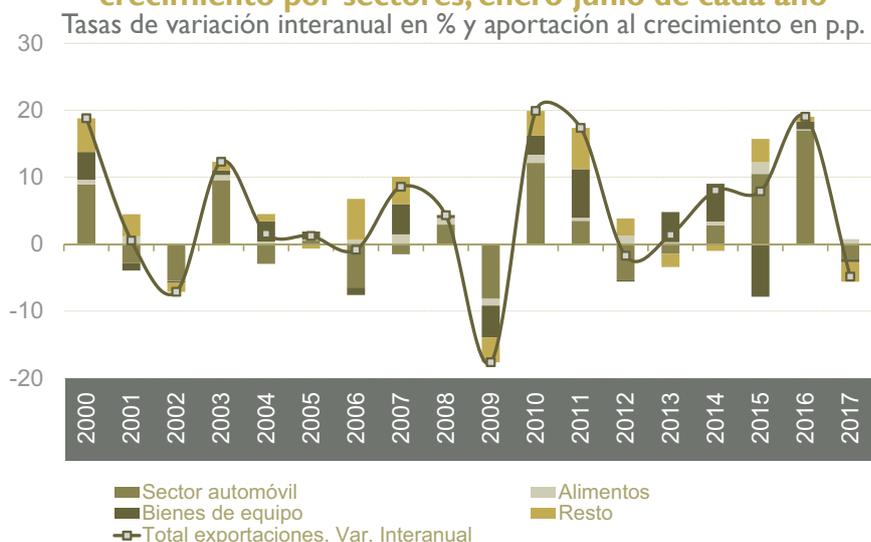
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Comercio exterior, enero-junio 2017. Desglose de principales sectores en las CC.AA. más exportadoras

Sector	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO Millones de €	
	Millones de €	% sobre total CC.AA.	Variación interanual (%)	Millones de €	% sobre total CC.AA.	Variación interanual (%)		
Cataluña	Productos químicos	9.328,6	26,2	8,2	9.200,2	21,5	6,9	128,4
	Bienes de equipo	6.265,9	17,6	1,6	7.644,9	17,9	6,2	-1.379,0
	Sector automóvil	5.607,2	15,7	5,8	6.460,7	15,1	2,9	-853,5
Andalucía	Alimentación, bebidas y tabaco	6.387,9	39,9	15,6	2.000,6	14,3	14,4	4.387,3
	Bienes de equipo	2.678,1	16,7	35,2	1.770,3	12,7	3,2	907,8
	Productos energéticos	1.851,5	11,6	35,4	6.310,5	45,2	35,1	-4.459,0
Com. Valenciana	Sector automóvil	4.147,3	26,8	-3,9	2.703,1	20,1	6,1	1.444,2
	Alimentación, bebidas y tabaco	3.003,8	19,4	2,5	1.798,7	13,3	5,4	1.205,1
	Semimanufacturas no químicas	2.185,9	14,1	2,7	1.330,8	9,9	27,5	855,1
Madrid	Bienes de equipo	5.739,7	37,6	11,8	10.546,5	34,7	9,7	-4.806,8
	Productos químicos	3.399,6	22,3	3,3	6.287,7	20,7	-3,0	-2.888,1
	Manufacturas de consumo	1.447,9	9,5	13,9	4.162,0	13,7	2,6	-2.714,1
País Vasco	Bienes de equipo	4.317,6	36,1	8,1	1.948,1	20,7	6,2	2.369,5
	Semimanufacturas no químicas	2.592,0	21,7	7,5	1.642,9	17,5	18,2	949,2
	Sector automóvil	2.512,9	21,0	8,2	789,8	8,4	4,5	1.723,1
Galicia	Manufacturas de consumo	3.066,7	28,2	12,2	1.128,0	13,1	-3,7	1.938,7
	Sector automóvil	2.053,6	18,9	-2,1	2.537,2	29,4	3,6	-483,6
	Bienes de equipo	1.775,3	16,3	12,8	689,3	8,0	-5,7	1.086,0
CASTILLA Y LEÓN	Sector automóvil	4.102,2	50,7	-4,3	2.396,9	34,3	-3,6	1.705,4
	Bienes de equipo	1.189,8	14,7	-3,6	1.951,1	27,9	32,9	-761,3
	Alimentación, bebidas y tabaco	885,5	11,0	7,8	556,6	8,0	13,8	328,9
ESPAÑA	Bienes de equipo	28.147,9	20,0	8,8	32.450,2	21,4	10,0	-4.302,3
	Sector automóvil	24.243,3	17,2	0,1	20.529,1	13,5	2,0	3.714,2
	Alimentación, bebidas y tabaco	23.985,7	17,0	9,7	16.915,5	11,1	7,8	7.070,3

Fuente: Elaboración propia a partir del Informe Mensual de Comercio Exterior: Junio 2017. Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Valor exportado por Castilla y León y aportaciones al crecimiento por sectores, enero-junio de cada año

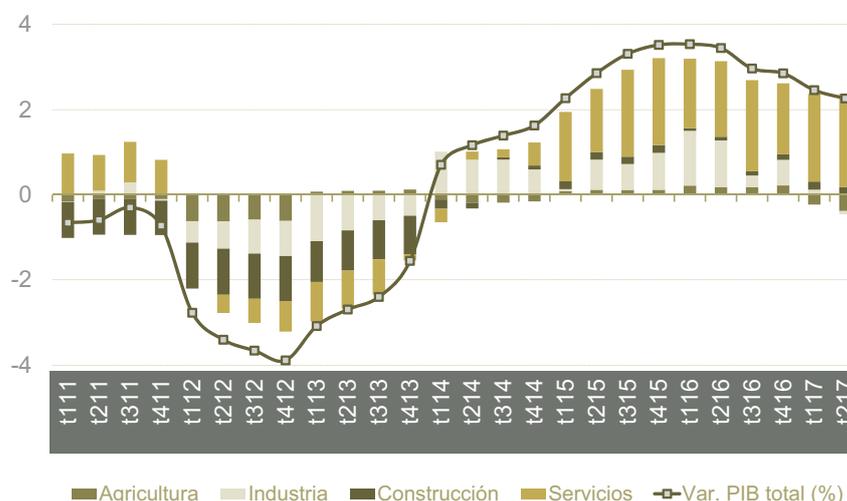


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (DataComex).

Sectores productivos

Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento del Valor Añadido Bruto en el segundo trimestre (2,2% interanual) se ha debido principalmente al avance del sector servicios, que ha aportado en torno a 2,2 puntos al crecimiento de la producción, y en menor medida al crecimiento de la construcción, que ha supuesto una aportación en torno a 0,2 p.p. Únicamente se ha producido una aceleración en el ritmo de crecimiento en el sector servicios, ya que en la construcción se ha registrado una desaceleración del crecimiento, y en la industria y el sector agrario se han producido sendos descensos en el valor añadido, especialmente intenso en el caso de las actividades primarias.

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.

Concretamente, el **VAB del sector agrario** ha registrado una variación interanual del -11,5% en el segundo trimestre de 2017, acentuándose su descenso con respecto al primer trimestre del año (-6,1% interanual), al producirse un importante decrecimiento de la producción agrícola y un menor aumento de la ganadera, a consecuencia de la pertinaz sequía. A este respecto, en el último avance disponible de producción de cultivos de la campaña 2016/2017 (correspondiente a junio de 2017) se aprecia un descenso muy significativo de la producción agrícola frente al incremento de la campaña anterior, con descensos estimados superiores al 50% en las principales producciones de la Comunidad Autónoma, como es el caso de los cereales o las plantas forrajeras. Al mismo tiempo, en el sector ganadero se ha producido un aumento de la producción inferior al observado en el trimestre precedente. Asimismo, la evolución del empleo ha sido bastante desfavorable, acentuándose la caída de la ocupación en el segundo trimestre y disminuyendo los puestos de trabajo a una tasa de dos dígitos.

VAB del sector agrario 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.

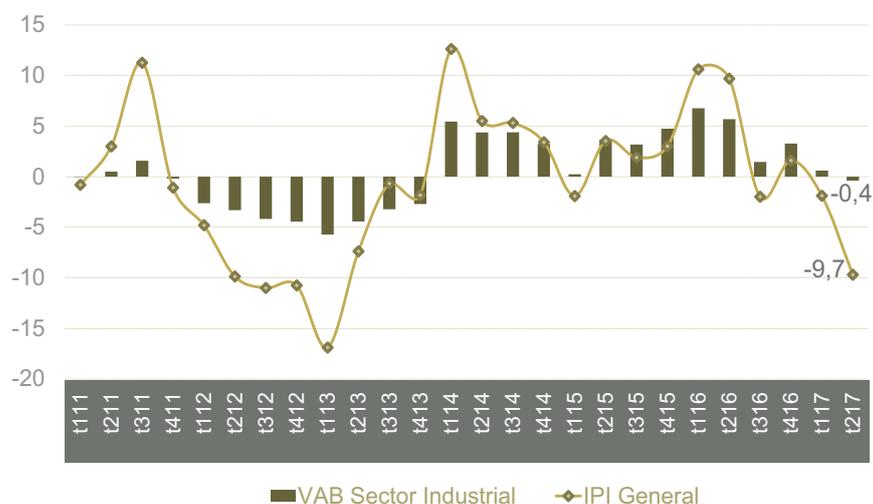
En lo que respecta a la **industria**, el VAB ha experimentado una disminución del 0,4% en el segundo trimestre, en términos interanuales, frente al incremento del 0,6% observado en el trimestre previo, como consecuencia de un descenso en las ramas energéticas y una desaceleración en las ramas manufactureras. En este sentido, las ramas energéticas han descendido un 10,4% interanual en el segundo trimestre (-7,5% en el trimestre precedente), observándose caídas en las ramas extractivas y, en mayor medida, en el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado. Sin embargo, las ramas manufactureras han mostrado un aumento del 1,0% interanual en abril-junio, 0,9 p.p. inferior al registrado en el trimestre anterior, debido al peor comportamiento de las ramas de material de transporte, si bien las ramas alimentarias han atenuado su descenso con respecto al primer trimestre del año.

Este menor impulso de la actividad industrial se aprecia asimismo en otros indicadores relacionados con el sector; tal es el caso del índice de producción industrial, que muestra hasta junio un descenso interanual cercano al 6%, en tanto que en el conjunto nacional ha crecido un 2,0%. Exceptuando los bienes intermedios, cuyo índice de producción arroja un crecimiento cercano al 4,5%, tanto la producción de bienes de consumo como la de bienes de equipo y la energía han disminuido en lo que va de año, especialmente la energética, con un descenso superior al 20%. Precisamente, es en la industria energética donde se ha producido una caída del empleo en el segundo trimestre superior al 20% interanual, aunque el empleo en estas ramas apenas supone el 5% de los puestos de trabajo en la industria. Por el contrario, el empleo en las ramas manufactureras continúa creciendo, aunque a menor ritmo que en los primeros meses del año (2,7% interanual en el segundo trimestre frente al 5,9% previo).

VAB e Índice de Producción Industrial en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

VAB 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.

VAB del sector de la construcción 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.

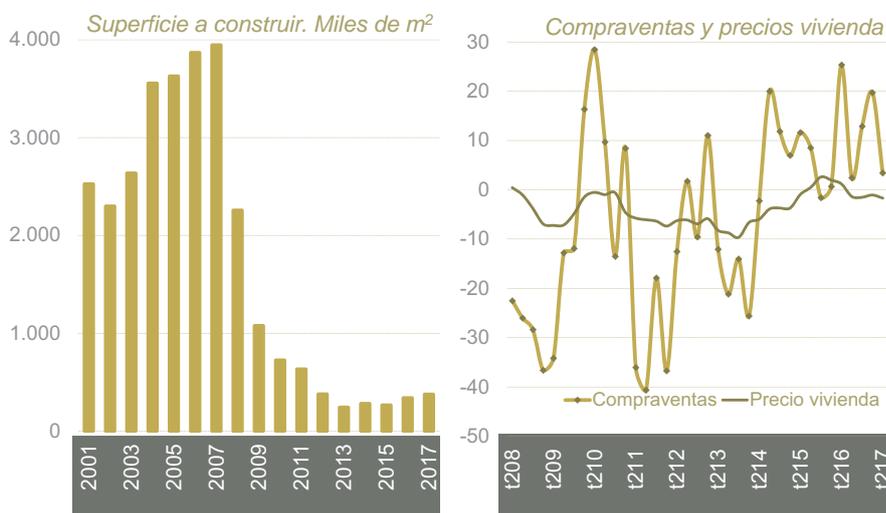
El sector de la **construcción** ha experimentado un crecimiento del 3,2% en el segundo trimestre año respecto al mismo periodo de 2016 (5,4% en España), lo que supone una tasa inferior en tres décimas a la registrada en el trimestre previo, debido a la menor actividad de la edificación no residencial y de la ingeniería civil. Sin embargo, el empleo ha vuelto a descender tras el repunte observado en los primeros meses del año, apreciándose así una trayectoria diferente a la registrada en el conjunto de España, donde la creación de empleo en el sector incluso se ha intensificado en el segundo trimestre del año. No obstante, es posible que en los próximos meses se mantenga el dinamismo de la actividad, mejorando la no residencial, teniendo

en cuenta la evolución que muestra la superficie a construir en la Comunidad Autónoma. En concreto, según las cifras de los visados de dirección de obra de los Colegios de Arquitectos Técnicos, recogidas en las estadísticas del Ministerio de Fomento, la superficie a construir ha aumentado casi un 11% interanual en los cinco primeros meses del año, aunque solo por el aumento de la destinada a uso no residencial, especialmente a oficinas y usos industriales y agrarios, ya que la destinada a uso residencial ha disminuido alrededor de un 4%.

En lo referente a la demanda, las compraventas de viviendas inscritas en los registros de la propiedad (datos publicados por el INE) han crecido un 10,8% entre y julio de este año, en términos interanuales, alrededor de tres puntos menos que en el conjunto de España, registrándose unas 11.050 operaciones, y moderándose el ritmo de crecimiento en el segundo trimestre, si bien hay que tener en cuenta el distinto calendario de la Semana Santa en 2016 y 2017. Conviene destacar que este crecimiento en las compraventas se ha debido tanto al aumento en las operaciones de viviendas nuevas (11,1%) como usadas (10,7%), aunque son estas últimas las que suponen un mayor número, en torno al 79% del total de operaciones. Por su parte, los precios continúan mostrando una trayectoria descendente en Castilla y León, disminuyendo en el segundo trimestre del año un 1,7% en términos interanuales, frente al crecimiento del 1,6% que muestran en el conjunto de España.

Superficie a construir (visados de dirección de obra), compraventas y precios de la vivienda libre en Castilla y León

Miles de m² y tasas de variación interanual en %

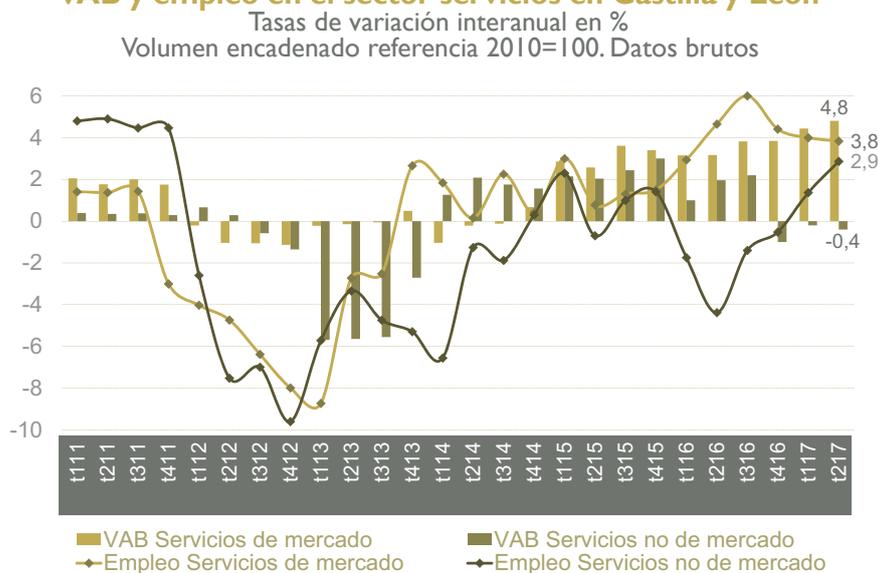


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y Ministerio de Fomento.

En cuanto al **sector servicios**, el VAB ha experimentado un crecimiento del 3,6% interanual en el segundo trimestre, tres décimas superior al registrado en el trimestre previo, tras registrarse una aceleración en el componente de mercado. En concreto, el VAB de los servicios de mercado ha aumentado un 4,8% respecto al segundo trimestre de 2016, frente al 4,4% del trimestre previo, en tanto que en los servicios no de mercado se ha producido un descenso del 0,4%, dos décimas más intenso que el del primer trimestre. Sin

embargo, el ritmo de crecimiento del empleo en los servicios no de mercado se ha intensificado en el periodo abril-junio, creciendo la ocupación en torno a un 3% interanual, frente al 1,4% del primer trimestre, aunque es en los servicios de mercado (que suponen casi el 78% del empleo en el sector servicios) donde el empleo aumenta con más intensidad, si bien el ritmo de crecimiento se ha desacelerado ligeramente (3,8% frente al 4,0% previo).

VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León



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.

Cifra de negocios en el sector servicios por ramas productivas, enero-junio 2017



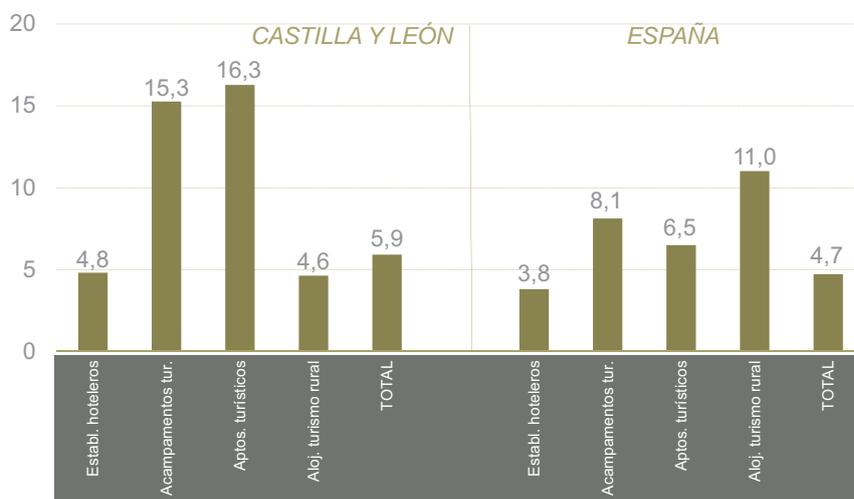
Fuente: Elaboración propia a partir de los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León e INE).

Exceptuando la rama de información y comunicaciones, la cifra de negocios ha crecido en el resto de ramas del sector, destacando especialmente los aumentos de la facturación en actividades profesionales (12,7% interanual hasta junio) y en hostelería (6,9%), de forma que la cifra de negocios en el

conjunto del sector servicios ha aumentado en torno a un 4%, alrededor de tres puntos menos que en el conjunto de España. Este menor aumento en la región obedece, sobre todo, al ligero descenso en la cifra de negocios en información y comunicaciones (-0,2%, frente al 3,4% de España) y al menor crecimiento de la facturación en comercio (3,6% en Castilla y León y 7,3% en España). Sin embargo, en la rama de hostelería la facturación ha crecido a mayor ritmo en Castilla y León que en España (6,9% y 6,0%, respectivamente).

A este respecto, cabe destacar los buenos resultados que muestran los indicadores relacionados con la **actividad turística**, en especial con la demanda, algo que se refleja en los indicadores laborales, registrándose hasta julio un crecimiento en el número de afiliados a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje del 2,3%, muy similar al observado en el conjunto de 2016, aunque inferior al promedio nacional (5,0% respecto al periodo enero-julio 2016). Por su parte, el número de viajeros en establecimientos turísticos de la región (hoteles, alojamientos de turismo rural, campings y apartamentos) ha crecido alrededor de un 4% hasta julio de este año, en términos interanuales, un aumento en torno a 1,3 puntos inferior al incremento registrado en el conjunto de España (5,3%), lo contrario de lo que ocurre con las pernoctaciones (5,9 millones hasta julio), que crecen a un ritmo superior en Castilla y León que en el conjunto de España (5,9% y 4,7%, respectivamente). Alrededor de un 80% de estas pernoctaciones son de residentes en España, creciendo estas respecto a enero-julio de 2016 un 5,5%, en tanto que la demanda extranjera ha crecido a mayor ritmo (7,7% interanual), si bien esta tiene mucha menor presencia que en el conjunto nacional, donde alrededor de dos tercios de las pernoctaciones son de residentes en el extranjero. Especialmente intenso ha sido el aumento de las pernoctaciones en alojamientos extrahoteleros (9,3%), especialmente por el incremento de la demanda nacional (10,0%), con incrementos superiores al 15% en las pernoctaciones de campings y apartamentos, aunque la demanda hotelera sigue concentrando en torno a las tres cuartas partes de las pernoctaciones en la región.

Pernoctaciones en establecimientos turísticos, enero-julio 2017
Tasas de 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

La creación de empleo se ha desacelerado en los últimos trimestres, tal y como reflejan las cifras de la Encuesta de Población Activa y de la Contabilidad Regional de Castilla y León, aunque se siguen registrando tasas en el entorno del 1,5% en términos interanuales. Sin embargo, el número de trabajadores afiliados en alta a la Seguridad Social ha crecido a una tasa similar en el primer y segundo trimestre del año, en torno al 2,1% interanual, si bien este incremento también se ha moderado en los meses de julio y agosto (1,8% y 1,6%, respectivamente). No obstante, y pese al crecimiento que se viene observando desde mediados de 2014, el empleo aún no ha recuperado los niveles previos a la crisis (1.098.300 ocupados en el tercer trimestre de 2007), de modo que Castilla y León cuenta con alrededor de 123.000 ocupados menos que en el tercer trimestre de 2007, en torno a un 11% en términos relativos. Asimismo, España cuenta con alrededor de 1,9 millones de ocupados menos que antes de la crisis (-9,3% en términos relativos).

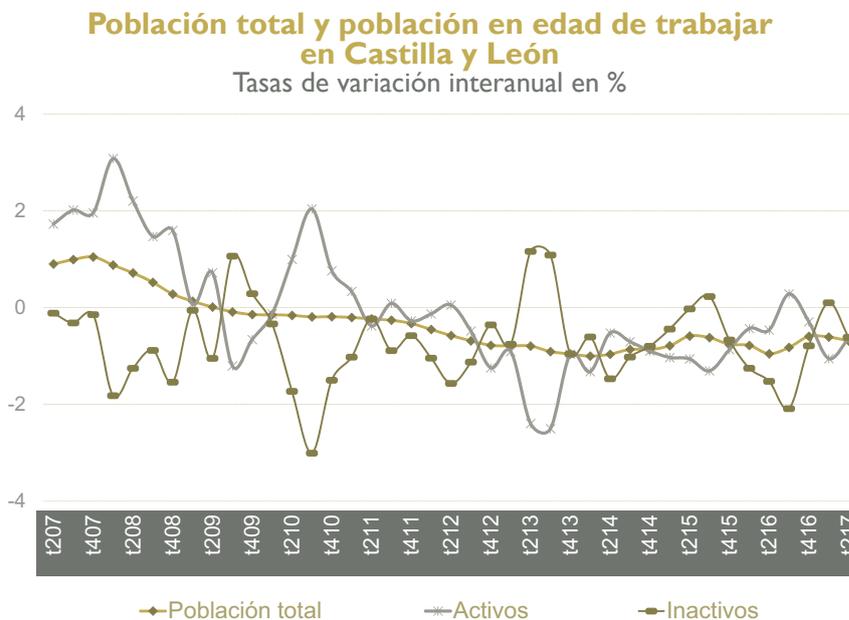
Evolución del empleo en Castilla y León y España 1^{er} trimestre 2007=100



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

Según las cifras de la Encuesta de Población Activa, la población mayor de 16 años en Castilla y León se ha situado en 2.067.500 en el segundo trimestre de 2017, lo que supone un descenso cercano a las 5.000 personas respecto al trimestre previo. La disminución de la población en edad de trabajar se ha debido a la disminución en la **población inactiva** (14.600 inactivos menos que en el primer trimestre), en especial estudiantes y jubilados, aunque también la población dedicada a labores del hogar ha disminuido, si bien con menor intensidad. Por el contrario, el número de activos ha aumentado hasta los 1.139.800, en torno a 9.700 más que en los tres primeros meses del año (0,9% en términos relativos), si bien en relación al mismo trimestre de 2016 la **población activa** muestra un descenso del 0,6% (tasa similar a la registrada en el conjunto de España), debido a la pérdida de población en la Comunidad Autónoma. Dado que esta variación interanual de los activos ha

sido similar a la de la población en edad de trabajar; la tasa de actividad se ha mantenido prácticamente estable respecto al segundo trimestre de 2016, en el 55,1%, aunque ha aumentado 0,6 p.p. respecto al primer trimestre, pero continúa por debajo del promedio nacional (58,8%).



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

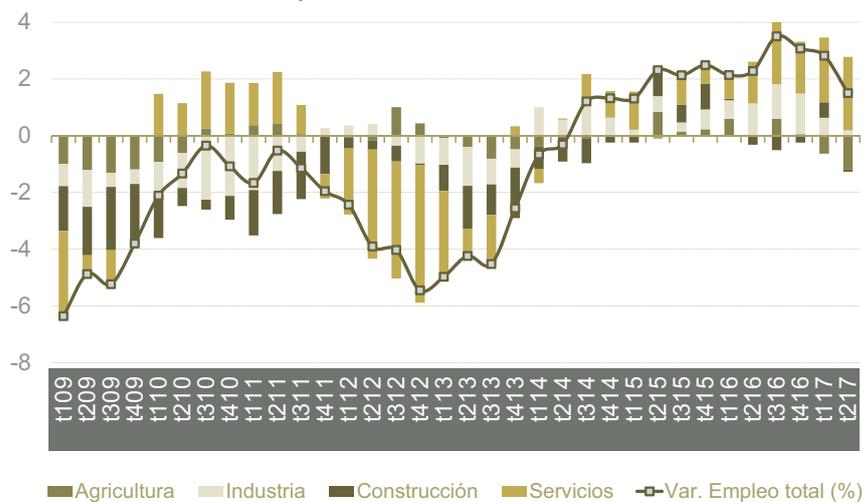
El **número de ocupados** ha crecido en 16.000 en el segundo trimestre, como viene siendo habitual en los últimos años, observándose un crecimiento del 1,7% en términos relativos, inferior al registrado en el conjunto de España (2,0%), aunque este crecimiento a nivel nacional habría sido algo más moderado (0,9%) si se tienen en cuenta los efectos estacionales, y en este sentido hay que tener en cuenta el distinto calendario de celebración de la Semana Santa (primer trimestre en 2016 y segundo trimestre en 2017). En este sentido, el aumento del empleo ha sido especialmente relevante en el sector servicios (18.300 ocupados más que en el primer trimestre), mientras en el sector agrario y en la construcción la ocupación ha disminuido ligeramente, manteniéndose prácticamente estable en la industria. Por otro lado, y atendiendo a la duración de la jornada, cabe destacar el aumento del empleo a tiempo completo (11.200 ocupados más que en el trimestre previo), aunque en términos relativos ha sido mayor el aumento en la ocupación a tiempo parcial, de ahí que la tasa de parcialidad se haya incrementado ligeramente, hasta el 15,6% en el segundo trimestre (15,3% en España). La tasa de temporalidad también ha aumentado en este trimestre, hasta el 25,4% (26,8% en España), en torno a 1,7 puntos superior a la del trimestre previo, debido a que el número de asalariados con contrato temporal ha aumentado en casi 18.000, mientras que el número de trabajadores con contrato indefinido solo ha aumentado en 400, disminuyendo a su vez la ocupación por cuenta propia, sobre todo el número de empresarios sin asalariados.

Trayectoria del empleo en Castilla y León y España Tasas de variación interanual en %



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

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



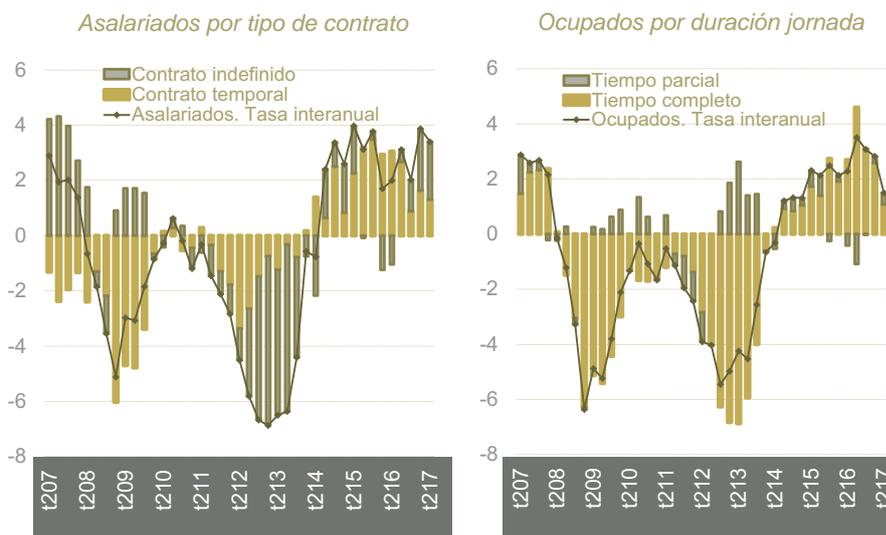
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En términos interanuales, el número de ocupados ha crecido en 14.500 en el segundo trimestre, lo que supone un aumento del 1,5% en términos relativos, menos intenso que el registrado en el trimestre anterior y en el conjunto de la economía española (2,8% en ambos casos). Por ramas de actividad, el ritmo de creación de empleo se ha desacelerado en la industria, hasta el 1,1% interanual, y en la construcción, donde el número de ocupados ha disminuido un 1,3%, tras crecer más de un 8% en el primer trimestre, acentuándose además la caída del empleo en el sector agrario, hasta el -16,2%. Por el contrario, el ritmo de crecimiento del empleo en el sector servicios se ha intensificado, creciendo el número de ocupados un 3,8% interanual, en torno a medio punto más que en el trimestre precedente. Por otro lado, y atendiendo a la situación profesional de los ocupados, el aumento del empleo

se ha debido únicamente al crecimiento en el número de asalariados (3,4% en el segundo trimestre), registrándose un mayor aumento de la contratación temporal (5,2% frente al 2,8% de la indefinida), mientras que el número de trabajadores por cuenta propia ha disminuido un 5,5%, como consecuencia del descenso en el número de empresarios sin asalariados (17.300 menos que en el segundo trimestre de 2016). Asimismo, cabe destacar el aumento en términos absolutos de la ocupación a tiempo completo (10.300 ocupados más que un año antes), aunque en términos relativos es algo más intenso el aumento en el número de ocupados a tiempo parcial (2,8% frente al 1,3% del empleo a tiempo completo).

Asalariados por tipo de contrato y ocupados por duración de la jornada en Castilla y León

Aportación en p.p. y variación interanual en %



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

Coincidiendo con esta trayectoria del empleo, el **número de parados** en Castilla y León ha disminuido en 6.300 en el segundo trimestre del año, registrándose así un descenso menos intenso que el observado en el mismo trimestre de 2016. Asimismo, la Comunidad Autónoma registra casi 22.000 parados menos que hace un año, lo que supone un descenso del 11,7% en términos relativos (-14,4% en España). Por sexos, el desempleo se ha reducido tanto entre hombres como entre mujeres, aunque de forma más acusada en el primer caso (14.100 y 7.700 parados menos que hace un año, respectivamente), mientras que por grupos de edad el descenso resulta generalizado, a excepción del desempleo entre los menores de 20 años, destacando la mayor reducción en términos absolutos del número de parados entre 25 y 34 años (7.800 parados menos que hace un año), aunque son los parados de 35 a 54 años los que suponen prácticamente la mitad del desempleo en la región. Por otro lado, cabe destacar la reducción del desempleo de larga duración, de forma que el número de parados que lleva más de un año en situación de desempleo ha disminuido un 23,0% interanual en el segundo trimestre, lo que supone 19.700 parados menos que hace un año, representando el 40,0% del total de parados en Castilla y León (44,1% en España).

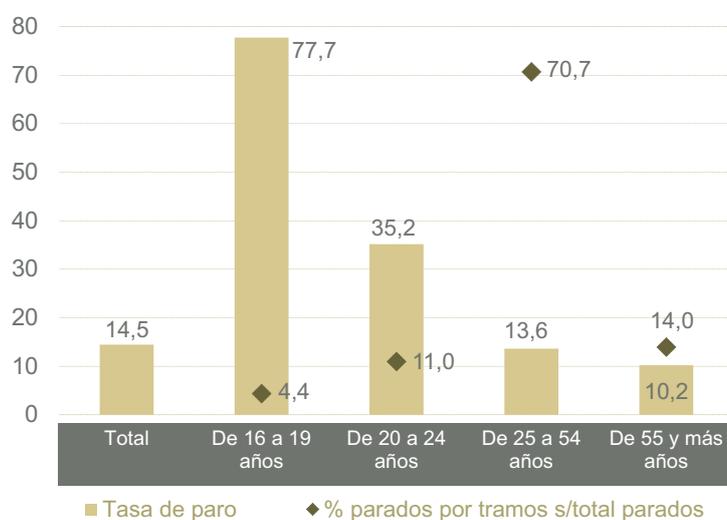
Evolución del número de parados por sexo y edad

Tasas de variación interanual en %



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

Incidencia del paro por edades en Castilla y León, 2º trimestre 2017. % de parados sobre población activa de cada tramo de edad y sobre total parados



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

La **tasa de paro** se ha situado en el 14,5% en el segundo trimestre de 2017 (17,2% en España), disminuyendo 0,7 p.p. con relación al primer trimestre y 1,8 puntos respecto al mismo periodo de 2016. La reducción de la tasa de paro en el último año ha sido algo más acusada en el caso de los hombres (-2,1 p.p. frente a -1,5 p.p. en el caso de las mujeres), cuya tasa de paro sigue siendo inferior a la de las mujeres (12,6% y 16,7%, respectivamente), en tanto que por edad destaca la disminución de la ratio de desempleo en el tramo de más de 55 años (-2,7 p.p. en términos interanuales), donde la tasa de paro es la más baja (10,2%). Por el contrario, el descenso más moderado se ha registrado entre los menores de 25 años (-0,8 p.p.), como consecuencia

del aumento de la tasa de paro entre 16 y 19 años (12,1 p.p.), donde la tasa de paro alcanza el 77,7%, si bien el número de parados con estas edades representa en torno al 4,5% del total de parados en la Comunidad Autónoma, mientras que alrededor de la mitad de los desempleados de la región tienen entre 35 y 54 años.

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León, 2º trimestre 2017

	CASTILLA Y LEÓN					ESPAÑA				
	2º trim. 2017	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	2º trim. 2017	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	2.067,5	-4,9	-0,2	-13,0	-0,6	38.629,1	21,1	0,1	123,4	0,3
Población inactiva ⁽¹⁾	927,7	-14,6	-1,5	-5,7	-0,6	15.901,5	-13,2	-0,1	271,5	1,7
Jubilados	386,2	-7,6	-1,9	2,5	0,7	6.215,5	-6,0	-0,1	153,5	2,5
Labores del hogar	217,7	-2,4	-1,1	-14,7	-6,3	3.766,5	10,1	0,3	8,5	0,2
Estudiantes	128,1	-8,2	-6,0	-1,8	-1,4	2.594,5	-76,5	-2,9	22,1	0,9
Población activa	1.139,8	9,7	0,9	-7,3	-0,6	22.727,6	34,3	0,2	-148,0	-0,6
Tasa de actividad (%) ⁽²⁾	55,1	0,6	--	0,0	--	58,8	0,1	--	-0,6	--
Población ocupada	975,1	16,0	1,7	14,5	1,5	18.813,3	375,0	2,0	512,3	2,8
Cuenta propia ⁽³⁾	197,4	-2,6	-1,3	-11,4	-5,5	3.115,2	23,8	0,8	9,2	0,3
Empleador	59,2	-0,4	-0,7	4,9	9,0	977,0	48,6	5,2	62,3	6,8
Empresario sin asalariado	132,4	-3,0	-2,2	-17,3	-11,6	2.032,9	-19,6	-1,0	-53,7	-2,6
Asalariados	777,2	18,2	2,4	25,5	3,4	15.690,3	349,5	2,3	502,5	3,3
Sector Público	188,5	4,4	2,4	7,6	4,2	3.003,8	29,9	1,0	8,7	0,3
Sector Privado	588,7	13,8	2,4	17,9	3,1	12.686,5	319,5	2,6	493,7	4,0
Contrato Temporal	197,2	17,9	10,0	9,8	5,2	4.206,1	255,9	6,5	299,7	7,7
Contrato de Duración Indefinida	580,0	0,4	0,1	15,7	2,8	11.484,1	93,6	0,8	202,8	1,8
Tasa temporalidad (%) ⁽⁴⁾	25,4	1,7	--	0,4	--	26,8	1,1	--	1,1	--
Tiempo completo	823,0	11,2	1,4	10,3	1,3	15.943,2	379,2	2,4	443,3	2,9
Tiempo parcial	152,1	4,9	3,3	4,1	2,8	2.870,1	-4,2	-0,1	69,0	2,5
Tasa de parcialidad (%) ⁽⁵⁾	15,6	0,3	--	0,2	--	15,3	-0,3	--	0,0	--
Hombres	543,9	10,6	2,0	5,3	1,0	10.256,9	208,4	2,1	285,8	2,9
Mujeres	431,2	5,5	1,3	9,2	2,2	8.556,4	166,7	2,0	226,6	2,7
Sector agrario	59,1	-1,7	-2,8	-11,4	-16,2	832,6	-15,2	-1,8	72,4	9,5
Sector industrial	163,8	0,2	0,2	1,8	1,1	2.636,6	65,7	2,6	139,5	5,6
Sector construcción	63,9	-0,8	-1,3	-0,8	-1,3	1.133,6	52,1	4,8	56,3	5,2
Sector servicios	688,4	18,3	2,7	24,9	3,8	14.210,6	272,4	2,0	244,1	1,7
Población parada	164,7	-6,3	-3,7	-21,8	-11,7	3.914,3	-340,7	-8,0	-660,4	-14,4
Sector agrario	5,3	-1,9	-26,6	-1,9	-26,6	206,0	-11,8	-5,4	-45,7	-18,2
Sector industrial	13,5	2,8	26,1	-0,1	-0,9	171,5	-11,8	-6,4	-9,9	-5,5
Sector construcción	7,2	-1,5	-17,5	0,9	15,2	136,4	-39,3	-22,4	-41,5	-23,3
Sector servicios	51,6	-4,4	-7,8	-1,4	-2,7	1.258,7	-144,0	-10,3	-78,1	-5,8
Buscan primer empleo	21,2	4,5	26,9	0,4	1,9	413,8	9,1	2,3	-59,0	-12,5
Han dejado su último empleo hace más de 1 año	65,8	-5,8	-8,1	-19,7	-23,0	1.728,0	-142,9	-7,6	-426,1	-19,8
Tasa de paro (%) ⁽⁶⁾	14,5	-0,7	--	-1,8	--	17,2	-1,5	--	-2,8	--
Juvenil (menores 25 años)	41,7	5,6	--	-0,8	--	39,5	-2,1	--	-7,0	--
Extranjeros	25,6	-1,0	--	-5,9	--	23,7	-1,8	--	-3,7	--

(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.

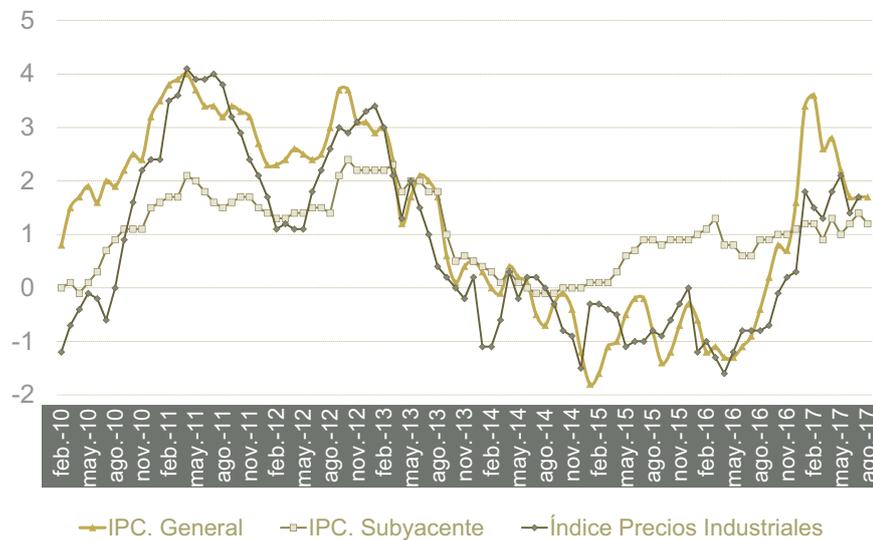
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Precios y salarios

En el segundo trimestre de 2017, los precios de producción interior, aproximados por el deflactor del PIB, habrían mostrado un crecimiento similar al del trimestre anterior; en torno al 2%, mientras que en el conjunto nacional se habría producido una desaceleración, creciendo los precios por debajo del 0,5%. Este mayor incremento en Castilla y León se explica, fundamentalmente, por el mayor avance de los precios en el sector primario y en los servicios (en torno al 4,4% y 2,2% interanual, respectivamente), en tanto que los precios en la construcción han mostrado un menor avance que en los primeros meses del año (algo inferior al 1%) y en la industria se ha observado una evolución más estable, con un crecimiento en torno al 1,5%.

Los precios de consumo, cuya variación interanual superó el 3% en los dos primeros meses del año, se han desacelerado de forma significativa, registrándose una tasa de crecimiento del 1,7% en agosto, una tasa similar a la de los dos meses anteriores. Este incremento más moderado de los precios obedece a la trayectoria de los productos energéticos, cuyo aumento anual ha pasado de superar ligeramente el 18% en los meses de enero y febrero al 6,2% en el mes de mayo, como consecuencia de la evolución del precio del petróleo y el abaratamiento de la electricidad, aunque en los meses de julio y agosto el componente energético ha vuelto a repuntar.

Evolución de los precios en Castilla y León
Tasas de variación interanual en %



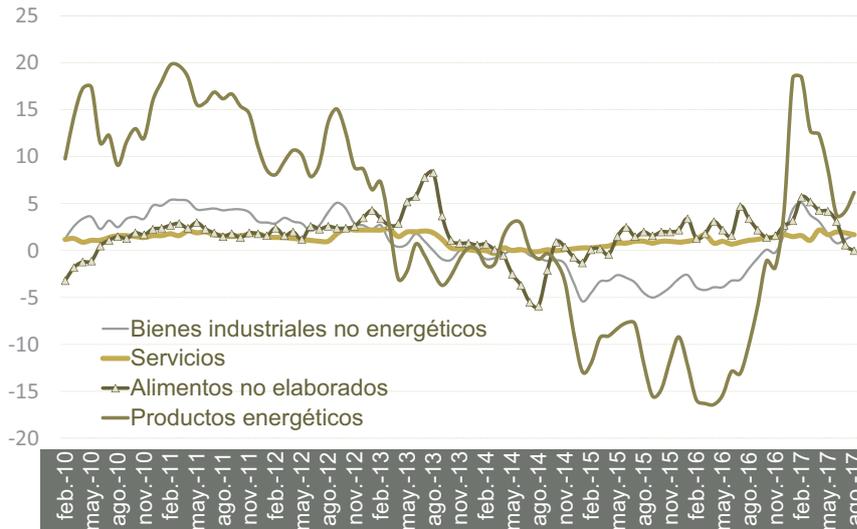
Fuente: Índice de Precios de Consumo e Índices de Precios Industriales, INE.

Por su parte, la inflación subyacente (descontando los alimentos no elaborados y los productos energéticos, componentes más volátiles de la cesta de consumo) se ha situado en el 1,2% en el mes de agosto, una tasa similar a la de principios de año y dos décimas inferior a la de julio, dada la ligera desaceleración observada en los precios de los bienes industriales sin productos energéticos y los servicios. En concreto, los precios de los bienes industriales no energéticos han crecido tan solo un 0,1%, en tanto que la

tasa de crecimiento en los servicios ha sido del 1,7%, en ambos casos dos décimas inferior a las tasas del mes de julio. Sin embargo, los precios de los alimentos elaborados han repuntado hasta el 1,0%, desacelerándose, por el contrario, los precios de los alimentos frescos, que han mostrado en agosto una variación interanual del 0,0%, frente a las tasas superiores al 3% que se registraron hasta el mes de junio.

IPC de grupos especiales en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

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.

En lo referente a costes, el coste laboral de las empresas en Castilla y León (2.320,3 euros por trabajador y mes) ha mostrado un nuevo descenso en el segundo trimestre de 2017, en torno al 4% interanual, mientras que en España ha registrado una disminución bastante menos acentuada (-0,2%, tasa

similar a la observada atendiendo a las series desestacionalizadas y corregidas de calendario). Por componentes, el coste salarial ha disminuido un 3,3%, en tanto que otros costes han descendido en un 6,4%, destacando el descenso superior al 30% en los costes por percepciones no salariales. Sin embargo, el coste laboral por hora ha mostrado un menor descenso (-0,4%), debido al menor número de horas efectivas de trabajo, ya que este año la Semana Santa ha tenido lugar en el segundo trimestre, mientras que en 2016 se celebró en el primero. Por otro lado, la información relativa a la evolución de la negociación colectiva señala que el incremento de los salarios pactados en convenio, con información disponible hasta agosto, se sitúa en el 1,3% en Castilla y León (tasa similar a la media nacional), en línea con la inflación subyacente. A este respecto, hasta agosto se han firmado 228 convenios en Castilla y León, a los que se han acogido 220.529 trabajadores, un 2,8% más que hasta agosto de 2016.

Previsiones económicas 2017-2018

La economía mundial muestra un sólido ritmo de expansión, y tras una cierta pérdida de impulso en los primeros meses del año el crecimiento del PIB habría repuntado en el segundo trimestre. Prosigue la recuperación de las economías avanzadas, donde la mejora de la actividad se ve respaldada por las políticas monetarias y fiscales (aunque las expectativas de estímulo fiscal en EE.UU. se han revisado a la baja), en tanto que en las economías emergentes el crecimiento seguirá siendo sólido en los países importadores de materias primas, como China e India. En este contexto, el BCE prevé que la actividad mundial (excluida la Zona Euro) aumente en un 3,7 % en 2017 y un 3,8 % en 2018. Por su parte, la autoridad monetaria europea prevé que se prolongue la expansión económica en la Zona Euro, donde el PIB real podría crecer un 2,2% en este año, moderándose esta tasa hasta el entorno del 1,8% en 2018, mostrando la economía española un mayor ritmo de avance, con una tasa de crecimiento prevista para 2017 en el entorno del 3% y algo por debajo el próximo año.

Por otro lado, y según nuestras estimaciones, el PIB de Castilla y León puede crecer un 2,5% en el conjunto de 2017, una tasa similar a la prevista en junio, aunque con variaciones en su composición. En este sentido, y desde el lado de la demanda, el consumo privado y el de las Administraciones Públicas crecerán un 2,6% y 2,0%, respectivamente, tasas algo superiores a las estimadas anteriormente, al contrario que en el caso de la inversión, cuyo crecimiento se ha revisado ligeramente a la baja, hasta el 2,7%. En cuanto a la oferta, se espera una aportación positiva de los sectores no agrarios, estimándose un descenso del 4,1% para el sector agrario, más intenso que el estimado a principios del verano. Asimismo, el crecimiento previsto para la industria, del 1,0%, también se ha revisado a la baja, mientras que, por el contrario, las estimaciones de crecimiento para la construcción y el sector servicios se han revisado al alza, hasta el 3,1% en ambos casos.

En lo referente al mercado de trabajo, nuestras estimaciones aproximan un crecimiento del número de ocupados, según la EPA, del 2,0% para el promedio

de 2017 (2,8% en España), que se debería al incremento de la ocupación en los sectores no agrarios. En concreto, cabría destacar el crecimiento, en términos relativos, del empleo en la construcción, estimado en el 3,4%, si bien por su aportación al volumen de empleo de la Comunidad Autónoma cabe señalar el incremento previsto en el sector servicios, del 2,7%, ya que este concentra en torno al 70% del número de ocupados en Castilla y León, un porcentaje no obstante algo inferior al promedio nacional (en torno al 75%). Por su parte, la población activa descendería en torno a un 0,3%, de modo que la cifra de parados disminuiría en torno a un 1,2%, situándose la tasa de paro en el promedio del año en el 14,0% (17,2% en España).

Trayectoria prevista del PIB. Previsiones 2017-2018

Tasas de variación anual en %

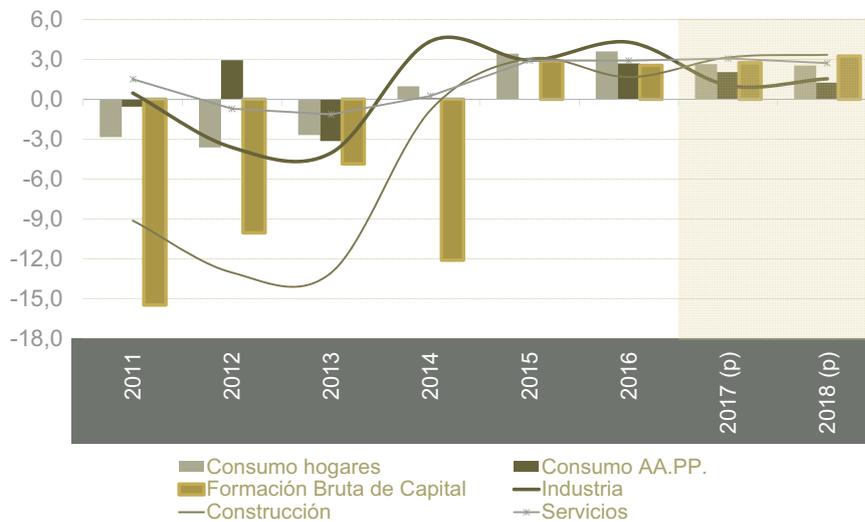


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional de España y Contabilidad Regional de Castilla y León.

Principales componentes del PIB en Castilla y León

Previsiones 2017-2018

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 2017-2018

Tasas de variación anual en %	2013 (CR)	2014 (CR)	2015 (CR)	2016 (CR)	2017 (prev.)	2018 (prev.)
Oferta						
Agricultura, silvicultura, ganadería	2,5	-4,1	3,1	5,8	-4,1	1,9
Industria	-4,0	4,4	2,9	4,3	1,0	1,5
Construcción	-13,1	-0,8	3,1	1,7	3,1	3,3
Servicios	-1,1	0,2	2,9	2,9	3,1	2,7
Demanda interna						
Consumo final hogares e ISFLSH	-2,7	1,0	3,4	3,6	2,6	2,5
Consumo final AA.PP.	-3,1	0,1	0,0	2,7	2,0	1,2
Formación Bruta de Capital	-4,8	-12,1	2,9	2,5	2,7	3,2
PIB p.m.	-2,4	1,2	3,0	3,2	2,5	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.

Principales indicadores del mercado laboral en Castilla y León y España: Previsiones 2017-2018

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2017 (prev.)		2018 (prev.)		2017 (prev.)		2018 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
Población activa	1.143,1	-0,3	1.143,2	0,0	22.754,7	-0,3	22.763,6	0,0
Empleo	983,6	2,0	1.002,1	1,9	18.846,2	2,8	19.272,1	2,3
Sector agrario	64,1	-8,7	67,9	5,9	813,9	5,1	818,1	0,5
Sector industrial	168,2	2,7	172,6	2,6	2.638,9	4,6	2.730,8	3,5
Sector construcción	64,8	3,4	67,3	3,8	1.124,4	4,7	1.157,5	2,9
Sector servicios	686,5	2,7	694,4	1,2	14.269,1	2,1	14.565,6	2,1
Paro	159,5	-12,1	141,1	-11,5	3.908,5	-12,8	3.491,5	-10,7
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	14,0	-1,9	12,3	-1,6	17,2	-2,5	15,3	-1,8

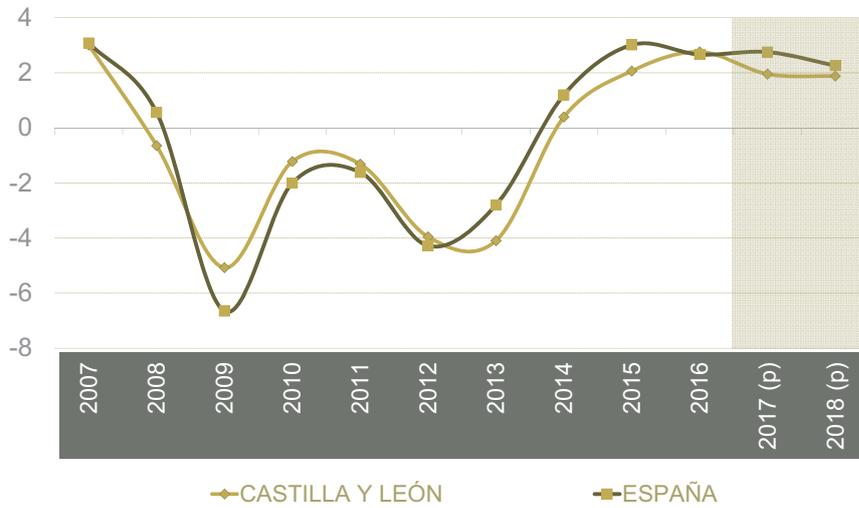
(prev.) Previsiones.

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

Por otra parte, nuestras primeras estimaciones señalan un crecimiento de la economía castellanoleonés en 2018 del 2,5%, una tasa similar a la de 2017, que seguirá apoyándose en el impulso de la demanda interna y en la aportación positiva de todos los sectores. Cabría destacar la aceleración en las tasas de crecimiento de la industria y, especialmente, de la construcción, que podría crecer de nuevo por encima del 3%, tras los fuertes descensos observados en los últimos años, al tiempo que el sector agrario puede recuperarse hasta crecer casi un 2%, estimándose un avance del 2,7% para el sector servicios. En cuanto a la demanda, el consumo privado crecería en torno a un 2,5%, en tanto que el consumo público moderaría su crecimiento hasta el 1,2%. Por el contrario, la inversión mantendrá su dinamismo, estimándose un avance del 3,2%. Por su parte, el empleo crecería a una tasa muy similar a la de 2017, concretamente un 1,9%, con un crecimiento algo más moderado en el sector servicios (1,2%), reduciéndose el desempleo en torno a un 11,5%, lo que situaría la tasa de paro en el promedio del año en el 12,3% (15,3% en España), en torno a 1,5 puntos inferior a la prevista para el conjunto de 2017.

Evolución prevista del empleo. Previsiones 2017-2018

Tasas de variación anual en %



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

Tasas de paro. Previsiones 2017-2018

% de parados sobre población activa



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

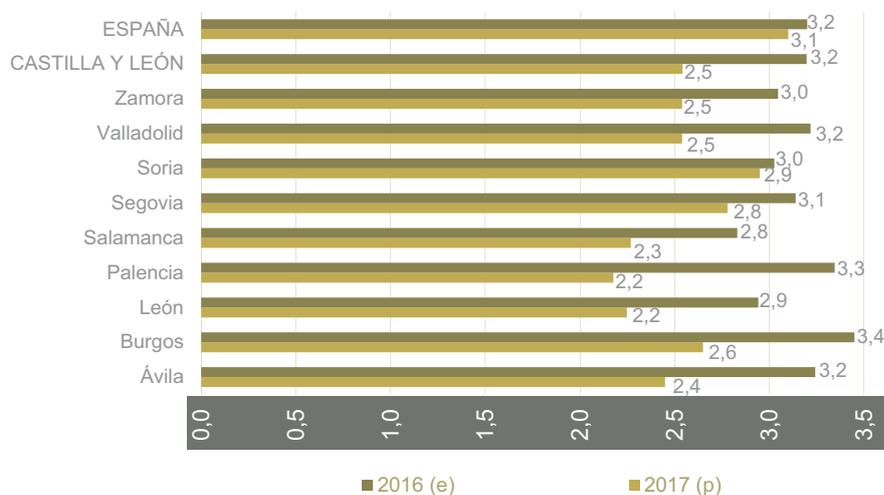
ANÁLISIS PROVINCIAL



III. Análisis Provincial

Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el segundo trimestre de 2017 el crecimiento de la actividad ha sido generalizado y ha superado el 2% en casi todas las provincias de Castilla y León, exceptuando Palencia (1,9%) y León (2,0%). Los mayores avances se habrían registrado en Soria y Segovia, con tasas interanuales en ambos casos del 3,0%, situándose en torno al 2,5% las variaciones de Ávila (2,6%), Burgos (2,6%), Zamora (2,5%) y Valladolid (2,4%), en tanto que Salamanca habría crecido también algo por debajo de la media regional (2,3% de crecimiento del PIB), si bien estas tasas no resultan estrictamente comparables. Por su parte, para el conjunto del año también se prevé un crecimiento generalizado de la actividad económica, con crecimientos por encima del promedio de Castilla y León en Soria (2,9%), Segovia (2,8%) y Burgos (2,6%), en tanto que Zamora y Valladolid pueden crecer a una tasa similar al promedio regional.

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



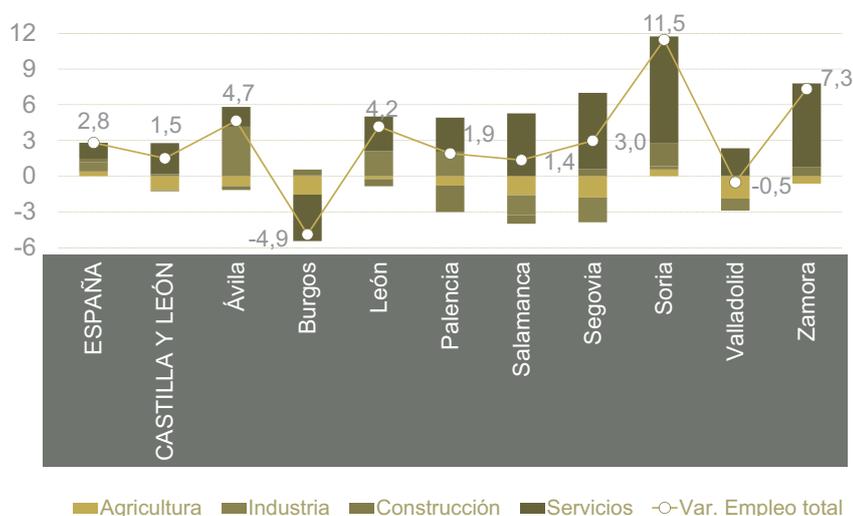
(e) Estimación. (p) Previsión.

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

Atendiendo a los datos de la EPA, el mercado de trabajo ha mostrado una trayectoria positiva en el segundo trimestre de 2017, incrementándose el empleo en la mayoría de las provincias de Castilla y León, exceptuando Burgos y Valladolid, que han registrado disminuciones interanuales del 4,9% y 0,5%, respectivamente. Soria (11,5%) y Zamora (7,3%) han registrado los aumentos más acusados, en términos relativos, siendo superior al 4% el incremento del número de ocupados en Ávila y León.

Empleo por sectores y provincias, 2º trimestre 2017

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



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

Por sectores, el empleo agrario se ha reducido en la región entre abril y junio de 2017, y Soria ha sido la única provincia que ha registrado un incremento del número de ocupados, del 4,8% interanual. También la construcción ha registrado una disminución del empleo, con reducciones más acusadas en Palencia, Salamanca y León, aumentando la cifra de ocupados de forma más intensa, en términos relativos, en Soria. El empleo industrial, por el contrario, ha mostrado un ligero incremento en la región, con subidas más acusadas, en términos relativos, en Ávila, León y Palencia, mientras que en los servicios únicamente ha disminuido el empleo en Burgos, con subidas más acusadas en Soria (14,9%), Zamora (10,9%), Segovia (9,8%) y Salamanca (7,5%).

En cuanto al desempleo, la cifra de parados en Castilla y León ha vuelto a disminuir en el segundo trimestre de 2017, con una variación interanual del -11,7%, la decimocuarta consecutiva. La provincia de Soria ha sido la única que ha mostrado un aumento del desempleo, destacando la disminución del paro en Segovia, Burgos, León y Zamora. Precisamente, la provincia soriana ha sido la que ha registrado un mayor aumento de la población activa, disminuyendo esta en Segovia, Valladolid y, especialmente, Burgos (-6,6%).

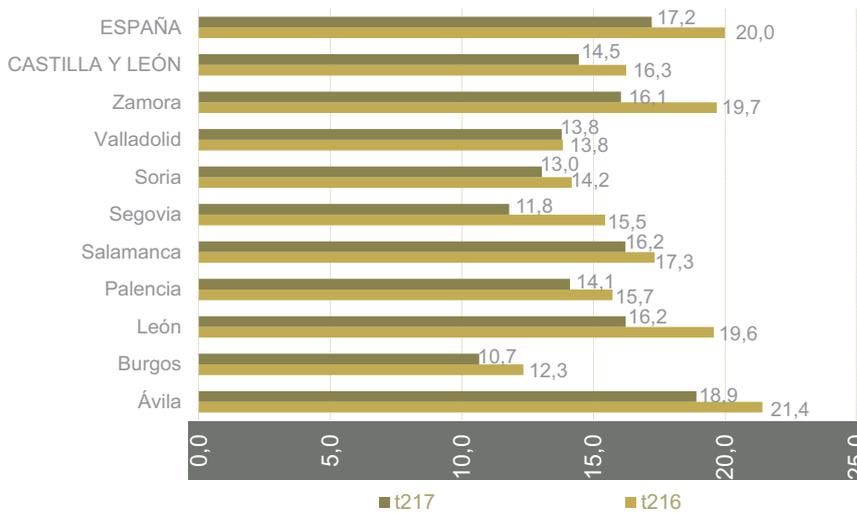
La tasa de paro se ha reducido de forma generalizada en todas las provincias de la región en el segundo trimestre de 2017, con disminuciones más acusadas en Segovia, Zamora y León, con caídas en torno a 3,5 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior. Así, la provincia segoviana es la que ha registrado una de las menores tasas de paro (11,8%) junto con Burgos (10,7%), observándose una mayor tasa de paro en Ávila (18,9%), así como en León, Salamanca y Zamora, con ratios por encima del 16% y de la media regional (14,5%).

El sector turístico en Castilla y León ha mostrado un comportamiento favorable entre enero y julio de 2017, incrementándose la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior en casi todas las provincias. Ávila

y Segovia han sido las que han mostrado un mayor incremento relativo en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, con tasas del 19,1% y 12,2%, respectivamente, observándose un descenso en el número de viajeros únicamente en León (-7,2%). Respecto a las pernoctaciones, también son las dos provincias señaladas anteriormente las más dinámicas, observándose una disminución de las mismas en Palencia y permaneciendo en torno a los mismos niveles en Salamanca y León.

Tasas de paro en las provincias de Castilla y León

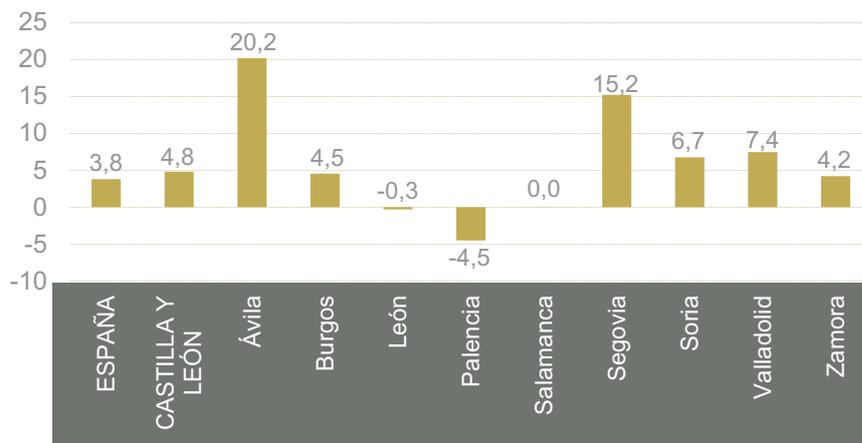
Porcentajes



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

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-julio 2017

Tasas de variación interanual en %



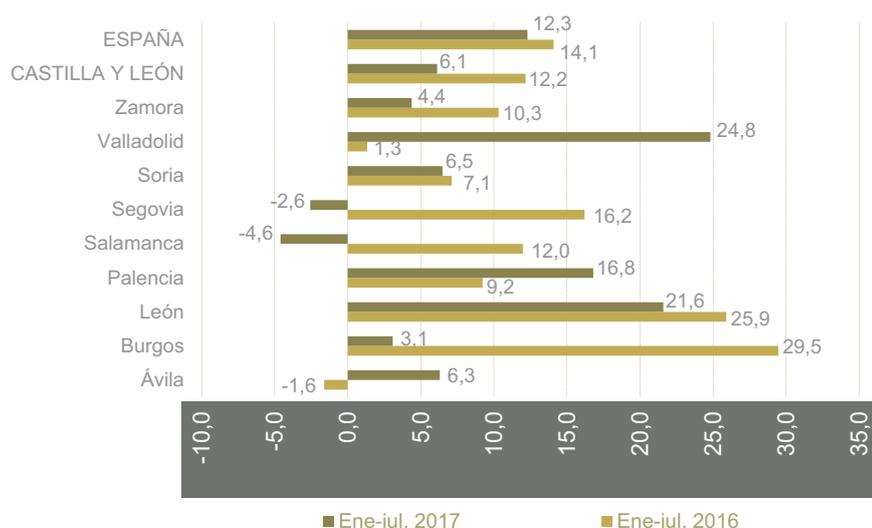
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Por otro lado, el turismo rural en Castilla y León ha registrado una trayectoria positiva en los siete primeros meses de 2017, disminuyendo respecto al mismo

periodo del año anterior únicamente el número de viajeros en Salamanca y Segovia. Las provincias de Valladolid y León han sido las que han mostrado un mayor incremento interanual relativo, con variaciones del 24,8% y 21,6%, respectivamente. La mayor parte de los viajeros en alojamientos de turismo rural son residentes en España, superando el 96% del total en Ávila, Soria y Segovia, provincias que concentran más del 40% del total de viajeros en alojamientos de turismo rural de la región.

Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

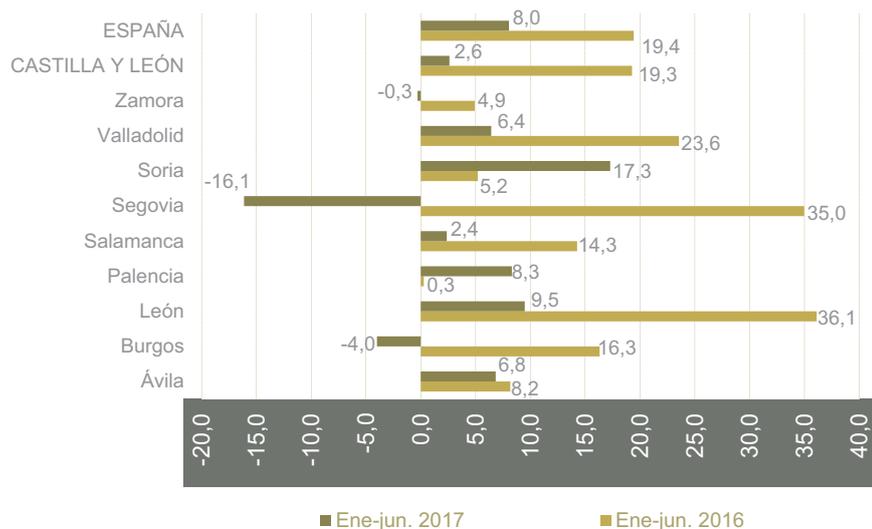
Tasas de variación interanual en %



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

Evolución de las hipotecas para vivienda

Tasas de variación interanual en %

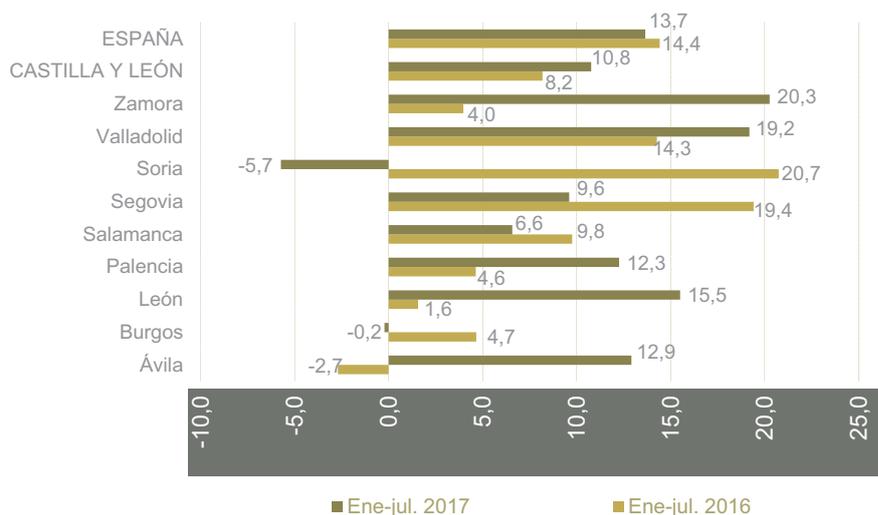


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

El sector inmobiliario ha registrado un tono más positivo en Castilla y León en la primera mitad de 2017. El número de hipotecas para vivienda se ha incrementado respecto al primer semestre de 2016, con avances más intensos,

en términos relativos, en Soria y León, disminuyendo estas en Segovia, Burgos y Zamora. Precisamente estas tres provincias son las que han registrado una reducción del importe de las hipotecas, aumentando este más acusadamente en Ávila, León, Palencia y Valladolid.

Trayectoria de las compraventas de vivienda Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

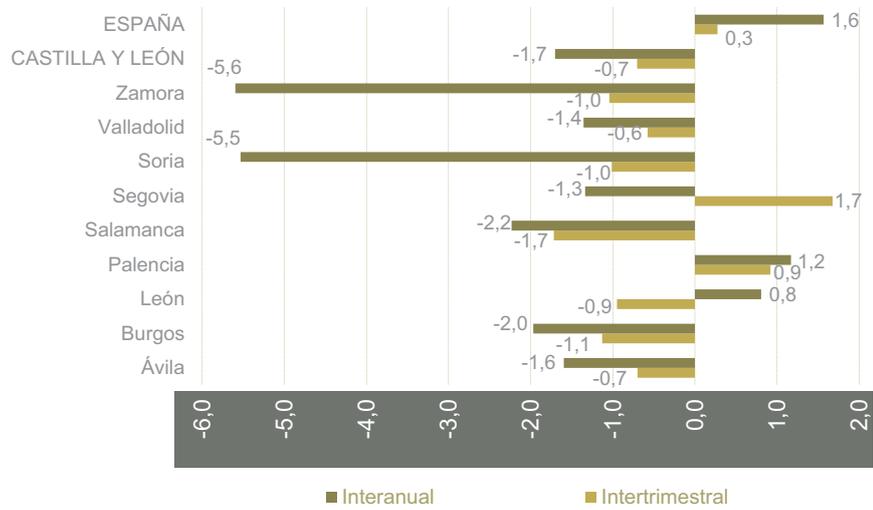
El número de compraventas de viviendas ha aumentado en la mayoría de las provincias de la región entre enero y julio de 2017, disminuyendo en términos interanuales en Soria (-5,7%) y Burgos (-0,2%). Zamora y Valladolid han registrado los mayores avances relativos, con tasas del 20,3% y 19,2%, respectivamente. En el caso de las compraventas de vivienda usada, únicamente han disminuido ligeramente en Soria (-0,7%), destacando los avances de Zamora y Valladolid, mientras que en operaciones de vivienda nueva se ha registrado un menor dinamismo precisamente en la provincia zamorana, así como en Soria y Burgos, aumentando las operaciones de forma más acusada en Valladolid, León y Ávila.

Respecto a los precios de la vivienda libre, y con información relativa en este caso al segundo trimestre de 2017, se ha registrado un descenso del valor tasado, más acusado, en términos interanuales, en Zamora (-5,6%) y Soria (-5,5%), aumentando los precios únicamente en Palencia y León. En términos intertrimestrales, también se ha registrado una disminución de los precios en la región, más intensa en Salamanca, Burgos, Zamora y Soria.

En cuanto a los indicadores de demanda, la matriculación de turismos ha seguido registrando un comportamiento positivo en Castilla y León hasta agosto de 2017, aunque a un ritmo menos dinámico. Salamanca, León y Soria han mostrado los mayores incrementos, en términos relativos, disminuyendo las matriculaciones solo en Palencia y Ávila. Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga ha disminuido, con las excepciones de Salamanca, Soria, Burgos y Palencia.

Valor tasado de la vivienda libre por provincias

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



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

Matriculación de turismos por provincias

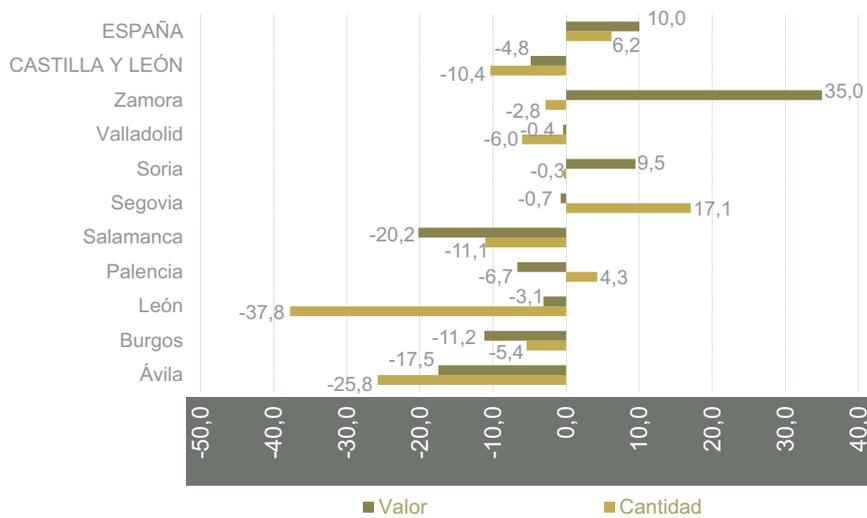
Tasas de variación interanual en %



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

Trayectoria de las exportaciones de bienes, enero-junio 2017

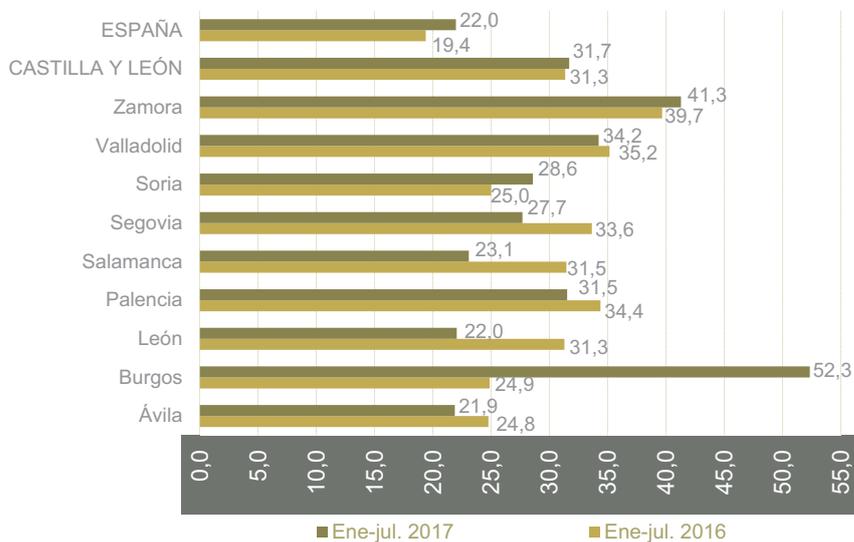
Tasas de variación interanual en %



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

Índice de rotación (1) por provincias

Porcentajes



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

En lo que respecta a las relaciones comerciales con el exterior, Castilla y León registra un superávit en su balanza comercial de bienes, aunque ha disminuido de forma significativa respecto al primer semestre de 2016, dado el descenso observado en el valor de las exportaciones (fundamentalmente en el sector del automóvil y bienes de equipo) frente al incremento en las importaciones. En concreto, el valor exportado ha descendido en siete de las provincias castellanoleonesas, con especial intensidad en Salamanca, Ávila y Burgos, aumentando únicamente en Zamora y Soria, sobre todo en el primer caso. Este descenso ha sido aún más acusado en términos de cantidades, y en este caso únicamente han aumentado las exportaciones de Segovia y Palencia. Por el contrario, el valor de las importaciones ha aumentado en casi todas las provincias, con excepción de Salamanca y Segovia.

En lo que se refiere a la dinámica empresarial, cabe señalar que, en general, el número de sociedades mercantiles creadas ha disminuido en los siete primeros meses del año en términos interanuales, con descensos más acusados, en términos relativos, en Burgos y Palencia, aumentando, sin embargo, el número de sociedades en Soria, León, Salamanca y Segovia. No obstante, también se ha observado un descenso en el número de sociedades disueltas, que únicamente han aumentado en Burgos y Soria. Así, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha situado en el 31,7%, apenas tres décimas por encima del registrado en el mismo periodo de 2016, un aumento que se ha debido, sobre todo, al crecimiento observado en Burgos y, en menor medida, en Soria y Zamora.

Ávila



Según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el segundo trimestre de 2017 la provincia de Ávila ha registrado un crecimiento interanual del 2,6%, 0,2 p.p. inferior al registrado en el trimestre anterior, aunque superior al estimado para el agregado regional (2,3%), si bien ambas tasas no son estrictamente comparables. Este leve descenso respecto al primer trimestre del año se debe, en parte, al debilitamiento registrado en algunos indicadores de demanda, que se ha visto amortiguado por la mejora de la ocupación y el buen tono que continúa registrando el sector turístico. No obstante, para el conjunto del año se prevé que el crecimiento se sitúe en torno al 2,4% (2,5% en Castilla y León).

Durante el segundo trimestre de 2017 la evolución del mercado de trabajo en la provincia ha sido positiva, con un incremento de la ocupación del 4,7% respecto al mismo trimestre del año anterior (1,5% en Castilla y León), gracias al avance del empleo en el sector industrial (51,0%) y en los servicios (2,2%), los cuales representan el 11,7% y el 72,7% del número total de ocupados de la provincia, respectivamente. Este incremento del empleo ha venido acompañado de un descenso del número de parados del 10,4% (-11,7% en el conjunto de la región) y de un incremento de la población activa del 1,4%, lo que sitúa la tasa de paro de la provincia en el segundo trimestre del año en un 18,9%, 2,5 p.p. inferior a la del mismo trimestre de 2016.

Los indicadores relativos al comercio exterior reflejan un descenso interanual de las exportaciones de bienes hasta junio de 2017 del 17,5% (-4,8% en Castilla y León), debido, fundamentalmente, a la disminución del valor de las exportaciones de bienes de equipo (-20,2%) y de alimentos (-5,1%), partidas que representan conjuntamente algo más del 88% de las exportaciones totales de la provincia. Por su parte, el valor de las importaciones aumentó un 11,6% interanual, si bien en términos reales los bienes importados se redujeron un 16,6%. Respecto a los indicadores de demanda interna, su evolución durante los ocho primeros meses del año ha sido menos favorable. Así, las matriculaciones de turismos se redujeron un 1,7% respecto a enero-agosto de 2016, frente al incremento del 4,3% registrado en el agregado regional, y las de vehículos de carga un 6,7% (-0,2% en Castilla y León).

En cuanto a la actividad empresarial, en el acumulado enero-julio de 2017 el número de disoluciones de empresas se redujo un 19,2% en términos relativos (-6,2% en Castilla y León), lo que ha permitido que, pese al descenso contabilizado en el número de sociedades creadas (-8,6%), la provincia registre el menor índice de rotación (proporción de sociedades disueltas sobre las constituidas) de la región (21,9% frente al 31,7% en Castilla y León).

Por su parte, en el acumulado enero-julio de 2017 el sector turístico continúa mostrando un tono positivo tanto en términos de demanda hotelera como de alojamientos de turismo rural. Así, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en la provincia aumentó un 19,1% interanual (3,1% en Castilla y León), hasta situarse en 194.505, y los alojados en establecimientos de turismo rural un 6,3% (6,1% en el conjunto de la región), en ambos casos gracias al dinamismo mostrado tanto por la demanda nacional como por la extranjera. Los buenos resultados en términos de demanda se han visto reflejados en los indicadores de oferta y los establecimientos hoteleros y los dedicados al turismo rural se han incrementado un 4,3% y un 4,6%, respectivamente, y su grado de ocupación 4,7 p.p. y 0,1 p.p., respectivamente. Respecto al personal ocupado en ambos tipos de establecimientos, se registran variaciones interanuales positivas del 5,6% y del 0,5%, respectivamente.

Por último, en lo que respecta a la construcción y la actividad inmobiliaria, hasta julio de 2017, las compraventas de viviendas se han incrementado en la provincia un 12,9% respecto al mismo periodo de 2016, por encima del crecimiento registrado en el agregado regional (10,8%). Este buen tono de la demanda inmobiliaria se ha visto reflejado en la financiación hipotecaria y el número de hipotecas formalizadas ha crecido un 6,8% interanual entre enero y junio de 2017, 4,2 p.p. más que en el conjunto de Castilla y León, un avance impulsado, quizás, por el descenso observado en el precio de la vivienda libre en la provincia durante el segundo trimestre del año (-1,6%), que lo sitúa en 838,5 euros el metro cuadrado, al margen de los bajos tipos de interés.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

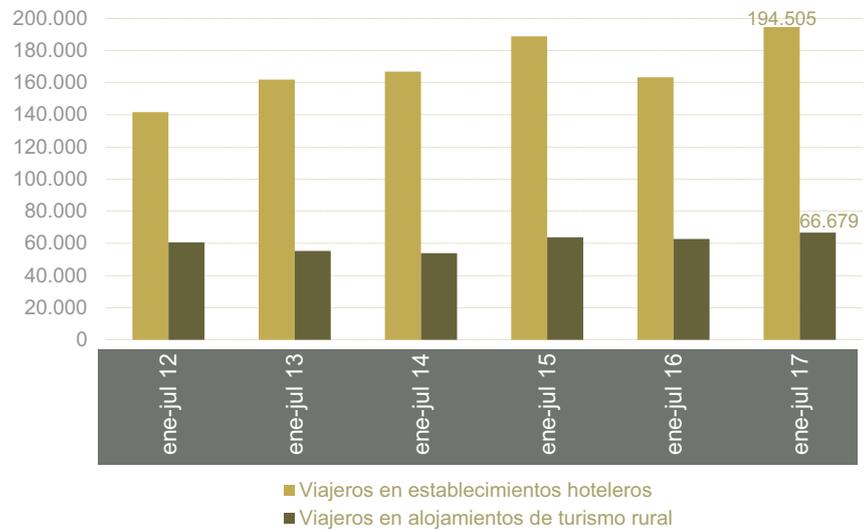
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Viajeros alojados en establecimientos turísticos en la provincia de Ávila

Número de viajeros



Fuente: Elaboración propia a partir de las Encuestas de Ocupación Hotelera y de Alojamientos de Turismo Rural, INE.

Burgos



Durante el segundo trimestre de 2017, la actividad económica de la provincia de Burgos ha mostrado un incremento interanual del 2,6%, 0,3 p.p. superior al registrado por el conjunto de Castilla y León, si bien ambas tasas no son estrictamente comparables, tasa que se prevé se mantenga para el conjunto del año. En este sentido, la actividad económica de la provincia se sustenta en la positiva trayectoria registrada por algunos indicadores de demanda, y los signos positivos que continúa mostrando el sector turístico.

En el segundo trimestre de 2017, el número de ocupados en la provincia se ha reducido un 4,9% en términos interanuales frente al incremento del 1,5% registrado en el conjunto de la región. La ocupación ha disminuido principalmente en la agricultura (-32,5%) y en los servicios (-6,0%), mientras que en la construcción y en la industria se han registrado tasas de variación interanual positivas (7,0% y 0,3%, respectivamente). Por su parte, el número de parados ha registrado un descenso interanual del 19,4%, el más significativo de la región (-11,7% en Castilla y León), al que ha contribuido el descenso de la población activa (-6,6%, 6,0 p.p. más que en el conjunto de Castilla y León). Por sexos, la disminución del desempleo se ha producido entre los hombres (-41,1%), mientras que entre las mujeres aumentó un 1,7% en términos interanuales. Estas cifras sitúan la tasa de paro de la provincia en el segundo trimestre del año en un 10,7%, la más baja de la región.

En términos de demanda interna, tanto las matriculaciones de turismos como las de vehículos de carga, estas últimas relacionadas con la actividad empresarial, han registrado buenos resultados, con sendos incrementos del 2,0% y del 9,1%, respectivamente, respecto al periodo enero-agosto de 2016 (4,3% y -0,2% en el conjunto de Castilla y León). Por el contrario, las relaciones comerciales con el exterior han perdido cierto dinamismo en los seis primeros meses del año, lo cual se ha manifestado en un descenso interanual del valor de las exportaciones de un 11,2% (-4,8% en Castilla y León) y un incremento de las importaciones del 9,8% (7,9% en el agregado regional).

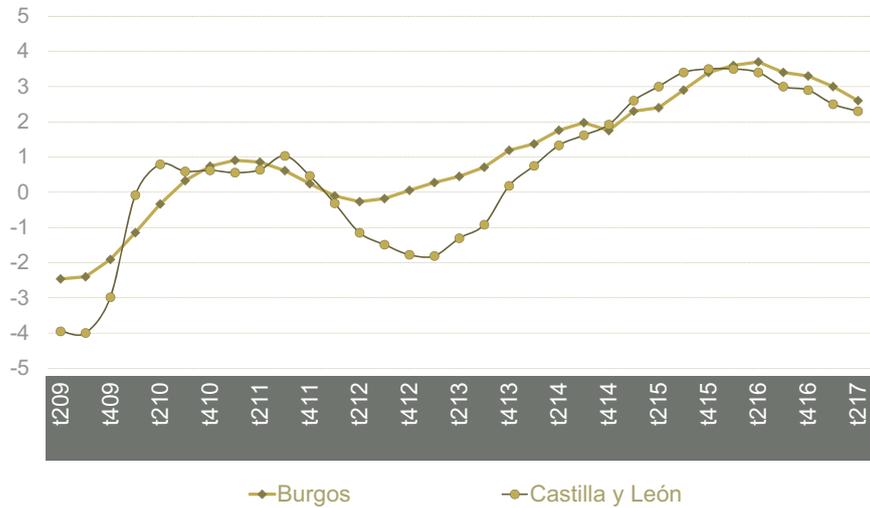
Por su parte, la actividad empresarial ha registrado un deterioro notable hasta julio de 2017. Así, el número de sociedades mercantiles creadas se ha reducido un 33,0% respecto al mismo periodo de 2016 (126 empresas menos en términos absolutos) y el número de disoluciones se incrementó un 41,1% interanual, frente al descenso registrado en el agregado de la región (-6,2%), lo que sitúa el índice de rotación de la provincia (proporción de sociedades disueltas sobre las constituidas) en el más elevado de la región (52,3% frente al 24,9% del mismo periodo de 2016).

En cuanto a la actividad inmobiliaria y algunos indicadores relativos a la construcción, en el acumulado enero-julio de 2017 se aprecia un leve descenso en el número de compraventas viviendas (-0,2% interanual), como consecuencia de un menor número de operaciones sobre viviendas nuevas (-10,1%), ya que las compraventas de viviendas usadas se incrementaron un 3,1% respecto al mismo periodo de 2016. A su vez, los precios de la vivienda libre han registrado en el segundo trimestre de 2017 un descenso interanual del 2,0%, lo que sitúa el valor tasado en la provincia en 1.120,8 euros el metro cuadrado, uno de los más elevados de la Comunidad Autónoma.

Por último, la demanda del sector turístico de la provincia continúa registrando resultados positivos en el acumulado enero-julio de 2017, con sendos incrementos relativos tanto del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros como del número de pernoctaciones (4,0% y 4,5%, respectivamente). En términos de oferta, si bien el número de establecimientos hoteleros se redujo un 3,9% respecto al acumulado enero-julio de 2016 (-4,3% en Castilla y León), así como el número de plazas (-4,3% en Burgos y -2,1% en Castilla y León), el grado de ocupación en la provincia aumentó 3,4 p.p. respecto al año anterior, situándose en un 39,3%, uno de los más elevados de la región y 3,4 p.p. superior al promedio de Castilla y León.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del mercado de trabajo en la provincia de Burgos

Miles y porcentajes



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

León



El crecimiento de la actividad económica en la provincia de León en el segundo trimestre de 2017 se estima en torno al 2,0% en términos interanuales, similar al alcanzado en el trimestre anterior; aunque se sitúa por debajo del promedio regional (2,3%), si bien estas tasas no serían estrictamente comparables. Para el conjunto de 2017, las previsiones muestran una mejora de los niveles de crecimiento hasta alcanzar el 2,2%, aunque seguiría por debajo del estimado para Castilla y León en el mencionado periodo (2,5%).

El mercado laboral ha mostrado signos muy positivos en el segundo trimestre del año, con un crecimiento del empleo del 4,2% interanual y una reducción del paro del 17,1%, en ambos casos más favorable que lo observado en el agregado regional (1,5% y -11,7%, respectivamente). La industria es el sector que muestra una trayectoria relativa más favorable, con un incremento de la ocupación del 14,7%, seguida de los servicios con un aumento del 3,9%. Por el contrario, en la construcción (-9,7%) y el sector agrario (-4,9%) el número de ocupados ha disminuido en relación al mismo periodo de 2016. Por su parte, la población parada total se estima en el trimestre en 33.500 personas, unos 6.900 parados menos que en el mismo trimestre de 2016, lo que sitúa la tasa de paro en el 16,2% de los activos (-3,4 p.p. en términos interanuales).

En lo que se respecta a la demanda interna, la matriculación de vehículos ha registrado un crecimiento interanual hasta agosto del 6,3% en turismos, superior al de Castilla y León (4,3%), y una caída del 2,3% en los vehículos de carga (-0,2% en Castilla y León). Por otro lado, la actividad exterior hasta junio muestra una caída interanual en el valor de las exportaciones del 3,1% y del 37,8% en las cantidades (-4,8% y -10,4% en la región, respectivamente), disminuyendo notablemente el valor exportado de alimentos (-30,3%), mientras las exportaciones de bienes de equipo y semimanufacturas se han mantenido más estables. Por su parte, las importaciones han incrementado su valor con intensidad (79,4%).

Por lo que se refiere a la actividad turística entre enero y julio, se percibe una tendencia descendente tanto en los indicadores de demanda como de oferta. En concreto, los 419.312 viajeros alojados en hoteles representan un descenso interanual del 7,2% en el periodo frente al crecimiento del 3,1% en el agregado regional, si bien las pernoctaciones en hoteles se mantuvieron relativamente estables en la provincia (-0,3%), aunque igualmente en contraste con lo observado en la Comunidad Autónoma (4,8%). Especial mención merecen las pernoctaciones en alojamientos rurales que crecieron un 10,2% en los primeros siete meses del año (4,6% en Castilla y León). En el caso de la oferta, las plazas hoteleras se reducen el periodo (-1,6%) y el personal ocupado crece moderadamente (0,4%).

En la construcción, los indicadores de oferta muestran un débil tono de la actividad. En concreto, los 38,1 millones de euros licitados en el primer semestre suponen una caída interanual del 48,2% (-14,9% en la región), reducción que ha sido menos intensa en edificación (-34,6%) que en obra civil (-49,8%). Por el lado de la demanda, entre enero y julio se vendieron en la provincia 1.721 viviendas, lo que supone un incremento interanual del 15,5%, por encima del registrado en la Comunidad Autónoma (10,8%). Por otro lado, en el agregado del primer semestre se constituyeron 1.085 hipotecas sobre vivienda, lo que se traduce en un aumento interanual del 9,5% (2,6% en Castilla y León), si bien en el segundo trimestre la tasa de crecimiento de la provincia fue nula. En el caso de los importes, el incremento de la provincia se elevó hasta el 16,9% y el de la Comunidad hasta el 5,1%.

En cuanto a la dinámica empresarial observada, entre enero y julio se crearon 381 sociedades con un capital suscrito de 55,6 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 11,4% y del 562,9%, respectivamente, frente a las caídas observadas en la Comunidad Autónoma (-7,2% y -36,6%, respectivamente). Las sociedades disueltas (84 entre enero y julio) representan el 22,0% de las creadas en el periodo, con un descenso interanual del 21,5% (-6,2% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

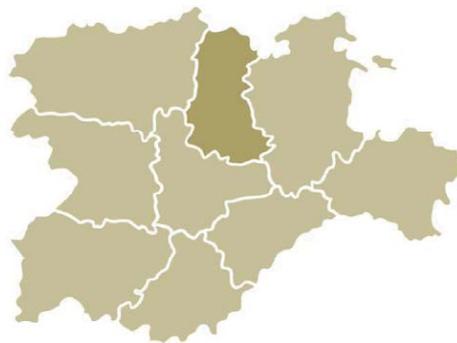
Evolución del número de pernoctaciones en alojamientos de turismo rural

Tasas de variación interanual en %, datos enero-julio de cada año



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

Palencia



La actividad económica en la provincia de Palencia registra una moderada desaceleración en el segundo trimestre de 2017, al estimarse la tasa de crecimiento interanual en el 1,9%, según nuestro Indicador Sintético de Actividad, unas 3 décimas menos que la alcanzada en el trimestre precedente, y por debajo del promedio regional (2,3%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables. Para el conjunto de 2017, se espera que el crecimiento alcance el 2,2%, aunque permanece por debajo de la previsión para Castilla y León (2,5%).

La trayectoria del mercado laboral en el segundo trimestre refleja la pérdida de pulso del conjunto de la economía. El empleo crece un 1,9% interanual, cuatro décimas menos que en el anterior, aunque por encima del promedio regional (1,5%), al tiempo que el número de parados ha disminuido un 10,2% (-11,7% en Castilla y León). Los crecimientos en la ocupación se localizan en la industria (9,8%) y los servicios (4,6%), mientras que en la construcción y el sector agrario se han producido descensos en el número de ocupados. Por otro lado, la población parada total se sitúa en 10.600 personas, lo que supone el 14,1% de los activos, 1,6 p.p. menos que hace un año. Por sexos, la evolución del empleo ha sido más favorable en las mujeres (6,4%) que en los hombres (-1,4%), si bien la tasa de paro de estos últimos (12,6%) sigue siendo menor que la de las primeras (16,0%).

Por lo que se refiere a la matriculación de vehículos, entre enero y agosto los turismos registraron una reducción interanual del 10,4%, frente al crecimiento de Castilla y León (4,3%), en tanto que la matriculación de vehículos de carga creció un 8,8% (-0,2% en Castilla y León). En cuanto al comercio exterior, en el primer semestre el valor de las exportaciones ha registrado una caída del 6,7% (-4,8% en la región), aumentando, sin embargo, las cantidades un 4,3% (-10,4% en la Comunidad Autónoma). Este descenso en el valor exportado por la provincia se ha debido fundamentalmente a la disminución registrada en el sector del automóvil (-8,6%), que concentra el 87,5% de las exportaciones totales. Por su parte, las importaciones crecieron en valor (25,0%) y cayeron en cantidades (-8,5%).

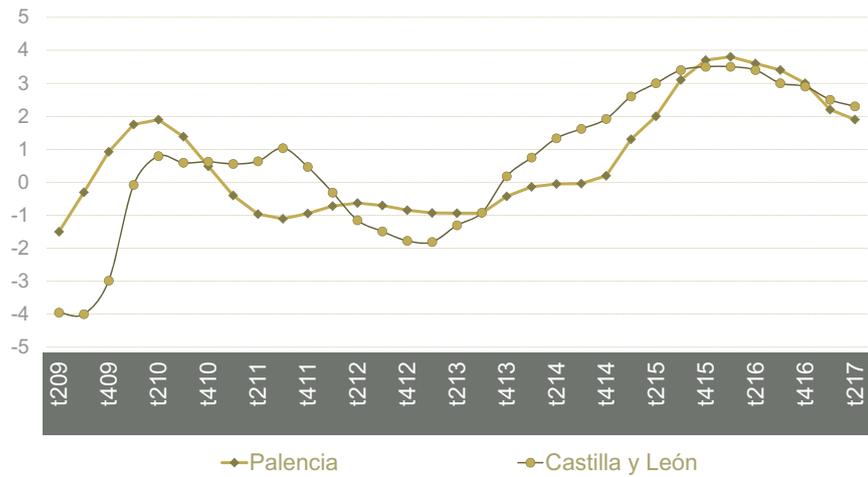
En la actividad turística, en los siete primeros meses del año se registraron 104.678 viajeros alojados en hoteles, lo que supone un moderado incremento interanual del 0,7% en el periodo frente al crecimiento del 3,1% del agregado regional. Las pernoctaciones hoteleras disminuyeron en el periodo (-4,5%), mientras que en la Comunidad Autónoma mostraron una tendencia positiva (4,8%), lo que se ha debido a la caída en la demanda nacional (-6,0%), que representa el 78,4% del total de pernoctaciones en la provincia. En el caso de la oferta, la reducción de las plazas hoteleras entre enero y julio (-7,8%) y del personal ocupado (-8,0%) ha sido apreciable.

En construcción, la obra pública licitada en el primer semestre ascendió a 57,4 millones de euros, mostrando un crecimiento interanual del 65,9%, con una fuerte reducción en la obra civil (-73,9%) y un notable crecimiento en la edificación, en la que se ha multiplicado por nueve la inversión. En el sector residencial, las compraventas de viviendas han ascendido a 760 hasta julio, registrando un incremento interanual del 12,3% (10,8% en la Comunidad). Las hipotecas constituidas en el semestre ascendieron a 391 con un importe de 32,4 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 8,3% y del 13,8%, respectivamente (2,6% y 5,1% en Castilla y León).

La dinámica empresarial, entre enero y julio, se concreta con la creación de 92 sociedades con un capital suscrito de 3,9 millones de euros, registrándose una disminución interanual del 28,1% y del 88,8%, respectivamente, en consonancia con la trayectoria percibida en la Comunidad Autónoma (-7,2% y -36,6%, en cada caso). En el mismo periodo se disolvieron 29 sociedades, el 31,5% de las creadas entre enero y julio, con un descenso interanual del 34,1% (-6,2% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

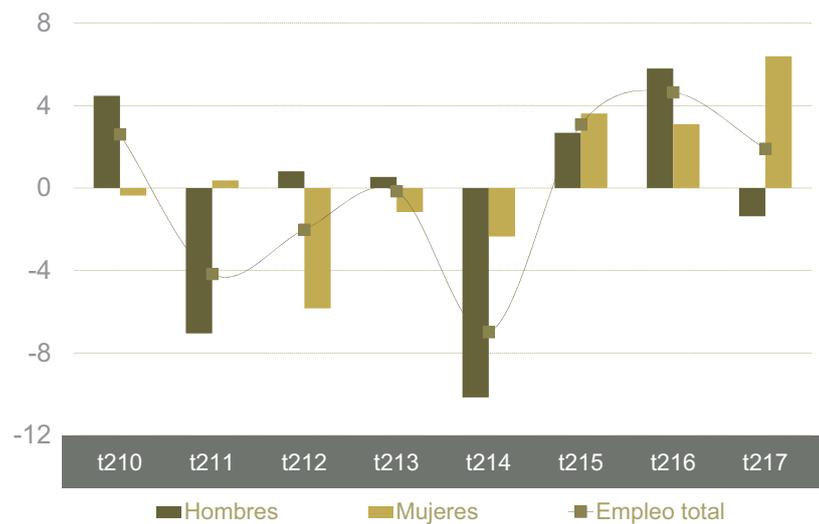
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo por sexos en Palencia

Tasas de variación interanual en %



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

Salamanca



En el segundo trimestre de 2017, la actividad económica en la provincia de Salamanca ha mostrado un crecimiento del 2,2% en términos interanuales, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, similar al observado para el PIB regional (2,3%), si bien ambas tasas no serían estrictamente comparables. El avance de la economía salmantina se ha debido, fundamentalmente, al buen comportamiento de la demanda interna y de la actividad empresarial. Las previsiones para 2017 anticipan un crecimiento de la economía provincial del 2,3%, próximo al aumento de la producción previsto para Castilla y León (2,5%).

El empleo se ha incrementado en Salamanca un 1,4% durante el segundo trimestre, en términos interanuales, aumento que ha estado en consonancia con el observado en el conjunto regional (1,5%). No obstante, este repunte de la ocupación responde exclusivamente al buen comportamiento del empleo en los servicios, cuyo avance interanual ha sido del 7,5%, mientras que se han registrado importantes descensos en la agricultura (-19,4%), en la construcción (-11,4%) y en la industria (-10,9%). Por su parte, la cifra de desempleados ha disminuido un 6,5% respecto al segundo trimestre de 2016, en un contexto en el que la población activa se ha mantenido estable, lo que ha permitido reducir la tasa de paro hasta el 16,2% (-1,1 p.p. menos que en el mismo periodo del año anterior).

La actividad turística ha mostrado cierto estancamiento en la provincia salmantina entre enero y julio, ya que la cifra de viajeros alojados en establecimientos hoteleros y el número de pernoctaciones se ha mantenido estable con relación al mismo periodo del año anterior. En este sentido, conviene reseñar que el retroceso que ha experimentado la demanda nacional en los siete primeros meses del año, tanto en viajeros (-4,4% en términos interanuales) como en pernoctaciones (-4,3%), se ha compensado con el buen comportamiento de los turistas residentes en el extranjero (11,8% y 12,7%, respectivamente). Esta contención de la demanda ha incidido en la reducción de la oferta hotelera, disminuyendo el número de establecimientos (-4,7%) y las plazas hoteleras (-0,5%).

Los indicadores de demanda han experimentado una trayectoria dispar. En concreto, la matriculación de vehículos en la provincia de Salamanca ha registrado el mayor dinamismo del conjunto regional entre enero y agosto, con un incremento interanual de la matriculación de turismos del 13,4%, que se eleva hasta el 27,5% en el caso de la de vehículos de carga (4,3% y -0,2% en Castilla y León, respectivamente). En cambio, la demanda exterior evidencia un severo retroceso en el primer semestre de 2017, tras registrarse un descenso de las exportaciones del 11,1% en términos reales, respecto al mismo periodo del año anterior, y una caída más acusada en términos monetarios (-20,2%), debido al menor valor de las exportaciones de bienes de equipo (-31,2%) y de semimanufacturas (-39,2%).

En lo que concierne a la actividad empresarial, en Salamanca se crearon 260 sociedades entre enero y julio, lo que representa un avance interanual del 4,8%, en contraste con el descenso observado en Castilla y León (-7,2%), si bien el capital suscrito se ha reducido de forma notable en este periodo (-85,9%). La trayectoria de las sociedades disueltas también ha sido favorable, disminuyendo un 23,1% en lo que va de año, lo que ha permitido reducir el índice de rotación de sociedades en 8,4 p.p. con relación al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en el 23,1% (31,7% en Castilla y León).

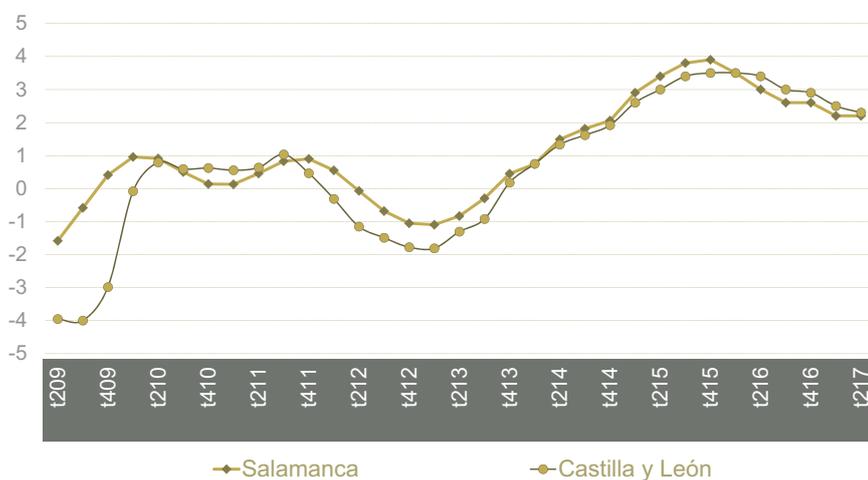
El sector inmobiliario ha evidenciado una evolución positiva entre enero y julio, tras registrarse un avance del número de compraventas de viviendas del 6,6% con relación al

mismo periodo del año anterior, aumentando tanto las operaciones de vivienda nueva (13,7%) como las de vivienda usada (5,3%). La trayectoria de las hipotecas sobre vivienda en el primer semestre también refleja este repunte del mercado inmobiliario, mostrando un aumento del 2,4% en el número de hipotecas, respecto al mismo periodo de 2016, y un crecimiento más intenso del importe de las mismas (7,6%).

Respecto a la inversión pública, el importe licitado en la provincia de Salamanca ha ascendido a 83,0 millones de euros en el primer semestre de 2017, lo que representa un notable avance con relación al mismo periodo del año anterior (175,6%). Este crecimiento se ha concentrado en el segmento de obra civil (421,6%), debido, fundamentalmente, a la licitación en mayo de las obras de electrificación de la línea férrea en el tramo Salamanca-Fuentes de Oñoro (en torno a 42 millones de euros), ya que la inversión destinada a edificación ha disminuido en este periodo (-58,7%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

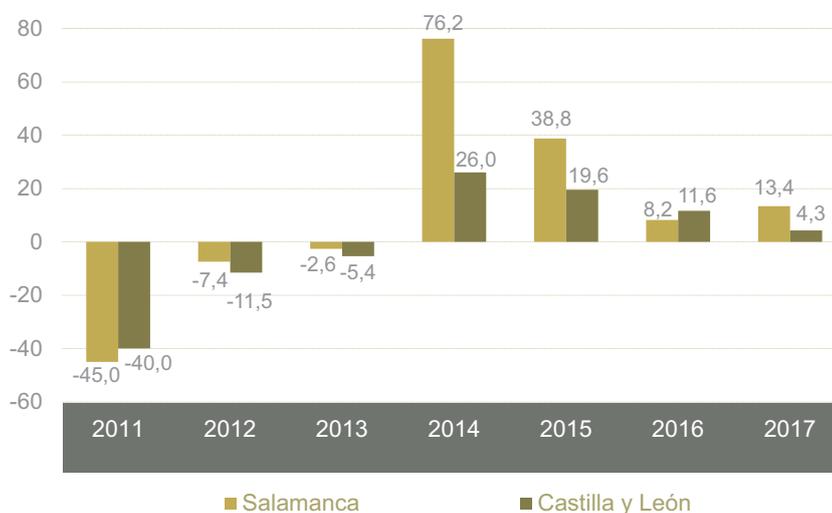
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de la matriculación de turismos

Tasas de variación interanual en %, enero-agosto de cada año



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

Segovia



La provincia de Segovia ha experimentado un incremento interanual de la actividad económica del 3,0% en el segundo trimestre de 2017, según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, lo que supone uno de los mayores avances del conjunto regional en este periodo (2,3%). Este dinamismo se ha reflejado en el buen tono del empleo y de la actividad turística y en la mejora de la actividad inmobiliaria. Las previsiones para el conjunto del año apuntan a un aumento de la actividad del 2,8%, superior al avance estimado para el conjunto regional (2,5%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables.

La ocupación se ha incrementado un 3,0% en el segundo trimestre de 2017, en términos interanuales, lo que representa un avance más intenso que en el conjunto regional (1,5%). Este buen tono del empleo se ha debido al aumento del número de ocupados en la construcción (6,1%) y, especialmente, en los servicios (9,8%), que ha permitido compensar los acusados descensos en el sector agrario (-20,0%) e industrial (-13,2%). La trayectoria del desempleo continúa siendo favorable, ya que el número de parados ha disminuido un 24,4% respecto al segundo trimestre de 2016, la mayor caída relativa de Castilla y León (-11,7%), debido al repunte del empleo y al descenso de la población activa (-1,3%). De este modo, la tasa de paro se ha reducido en 3,7 p.p. hasta situarse en el 11,8% en el segundo trimestre, una de las más bajas de la región (14,5%).

El sector turístico ha mostrado un comportamiento muy positivo entre enero y julio, creciendo con intensidad tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (12,2% en términos interanuales) como el de pernoctaciones (15,2%). La demanda hotelera se ha incrementado con mayor intensidad entre los residentes en el extranjero, con un aumento superior de los viajeros (17,0%) y de las pernoctaciones (18,3%) respecto de los turistas residentes en España (11,1% y 14,4% respectivamente), si bien estos últimos representan en torno al 80% del total. No obstante, este empuje de la demanda no se ha trasladado a la oferta hotelera, a tenor del descenso del número de establecimientos (-4,8%), de personal ocupado (-2,4%) y de plazas hoteleras (-1,9%). Conviene reseñar que la provincia ha registrado el mayor aumento del grado de ocupación hotelera entre enero y julio, que se ha situado en el 37,5%, 5,5 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior (2,4 p.p. en Castilla y León, hasta el 35,8%).

Respecto a la demanda, la matriculación de turismos ha experimentado un aumento interanual del 4,0% entre enero y agosto, frente al descenso del 11,9% correspondiente a la matriculación de vehículos de carga (4,3% y -0,2% en Castilla y León, respectivamente). En lo que concierne al comercio exterior, la provincia segoviana ha registrado el mayor avance interanual de las exportaciones en términos reales en el primer semestre de 2017 (17,1%), aunque el valor de las ventas al exterior ha disminuido un 0,7% en este periodo, lo que denota que se ha producido un descenso en los precios de los productos exportados.

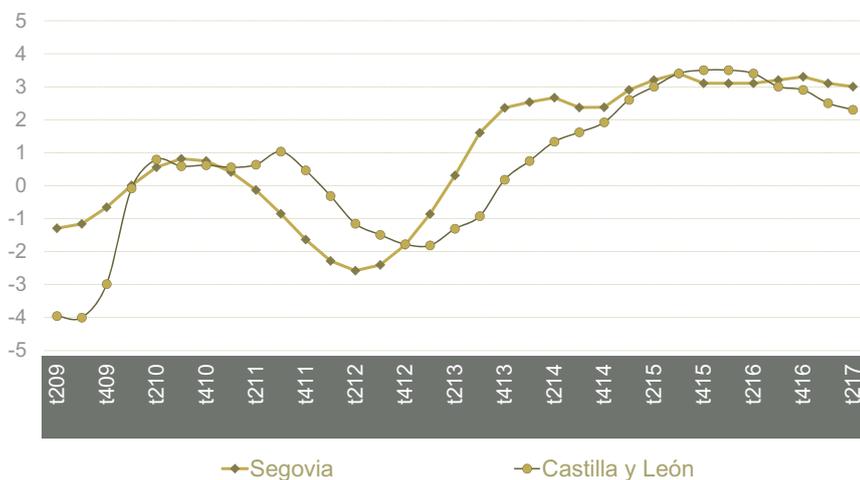
La dinámica empresarial ha mostrado una trayectoria favorable, ya que en los siete primeros meses del año se crearon en la provincia de Segovia 112 nuevas sociedades, lo que representa un incremento interanual del 1,8%, aumentando el capital suscrito por estas un 45,1%, en contraste con el descenso observado en ambos casos en el conjunto regional (-7,2% y -36,6%, respectivamente). Igualmente positivo ha sido el comportamiento de las disoluciones, cuya cifra ha disminuido un 16,2% entre enero y julio (-6,2% en Castilla y León).

En cuanto a la actividad inmobiliaria, el número de compraventas de viviendas se ha incrementado un 9,6% entre enero y julio, en términos interanuales, registrándose un crecimiento más intenso de las operaciones de vivienda nueva (17,0%) que de las de vivienda usada (8,0%). Sin embargo, la cifra de hipotecas destinadas a la compra de una vivienda no ha recogido este repunte del mercado inmobiliario, a tenor del descenso que ha experimentado entre enero y junio el número de hipotecas (-16,1% con relación al primer semestre de 2016) y el importe de las mismas (-16,5%).

Por otra parte, la licitación pública se ha reducido de forma acusada en la provincia, ya que el importe licitado entre enero y junio se ha situado en 4,5 millones de euros, lo que refleja una caída interanual del 85,3%, con lo que la participación de la provincia ha disminuido hasta situarse en el 1,3% del importe licitado en Castilla y León en lo que va de año (7,5% en el mismo periodo de 2016). Este descenso de la inversión pública se ha extendido tanto al segmento de edificación (-88,9%) como al de obra civil (-75,2%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Segovia

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Indicadores de actividad hotelera en la provincia de Segovia

Tasas de variación interanual en %⁽¹⁾. Datos enero-julio



(1) Para el grado de ocupación la variación se expresa en puntos porcentuales.
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Soria



En el segundo trimestre de 2017, la provincia de Soria ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,0%, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, similar al crecimiento del trimestre previo y más acusado que el registrado por el PIB regional (2,3%), si bien ambas tasas no serían estrictamente comparables. El avance de la economía provincial se fundamenta, en parte, en el buen tono del empleo y de los indicadores de demanda. Las previsiones para 2017 apuntan a un incremento de la actividad del 2,9%, superior al avance de la producción que se prevé para Castilla y León (2,5%).

La provincia de Soria ha registrado el mayor aumento relativo del número de ocupados en la región, con una tasa interanual en el segundo trimestre del 11,5% (1,5% en Castilla y León). Por sectores, el aumento ha sido generalizado, observándose el mayor incremento relativo en el sector de la construcción (36,8%), seguido del sector servicios (14,9%), que también ha registrado el mayor aumento absoluto (3.200 ocupados más), ya que acapara el 61,9% del empleo total de la provincia. Asimismo, Soria ha sido la única provincia castellano-leonesa en la que ha crecido el empleo agrario en el segundo trimestre (4,8%; -16,2% en la región). Por otra parte, aunque el número de parados ha aumentado un 1,7%, el notable incremento experimentado por la población activa (10,1%) ha propiciado un descenso de la tasa de paro de 1,1 p.p., coincidiendo con un descenso del número de inactivos (-13,8% en términos interanuales), por la disminución de la población dedicada a las labores del hogar (-22,7%) y de los perceptores de pensiones (-15,9%). Ante el ligero descenso de la población mayor de 16 años, la tasa de actividad ha registrado el mayor aumento relativo de la región en el segundo trimestre (6,0 p.p. más respecto al segundo trimestre de 2016), mientras que en el conjunto de Castilla y León no ha variado (60,6% y 55,1%, respectivamente).

En cuanto a los indicadores de demanda, las matriculaciones se han incrementado entre enero y agosto, registrándose una subida del 5,7% en el caso de los turismos (4,3% en Castilla y León) y del 14,0% en los vehículos de carga (-0,2% en el conjunto de la región). Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones (237,0 millones de euros en el primer semestre) ha aumentado un 9,5% en la provincia respecto al mismo periodo del año anterior (-0,3% en términos reales), mientras que en la región el importe ha descendido un 4,8%. Por su parte, las importaciones han aumentado un 12,3% en términos monetarios (7,9% en Castilla y León).

En lo que respecta al sector turístico, la demanda hotelera ha mostrado un comportamiento positivo en el acumulado enero-julio de 2017, con un aumento interanual de los viajeros alojados en establecimiento hoteleros del 6,4% (3,1% en Castilla y León), observándose un crecimiento tanto de la demanda nacional como extranjera (5,6% y 16,8%, respectivamente). De igual modo, las pernoctaciones hoteleras se han incrementado un 6,7% respecto a los siete primeros meses de 2016. En cuanto a la oferta hotelera, mientras que las plazas estimadas han aumentado un 2,3% entre enero y julio (el mayor aumento relativo de Castilla y León, donde han descendido un 2,1%), tanto los establecimientos como el personal ocupado han disminuido en términos interanuales en dicho periodo (-2,3% y -2,1%, respectivamente).

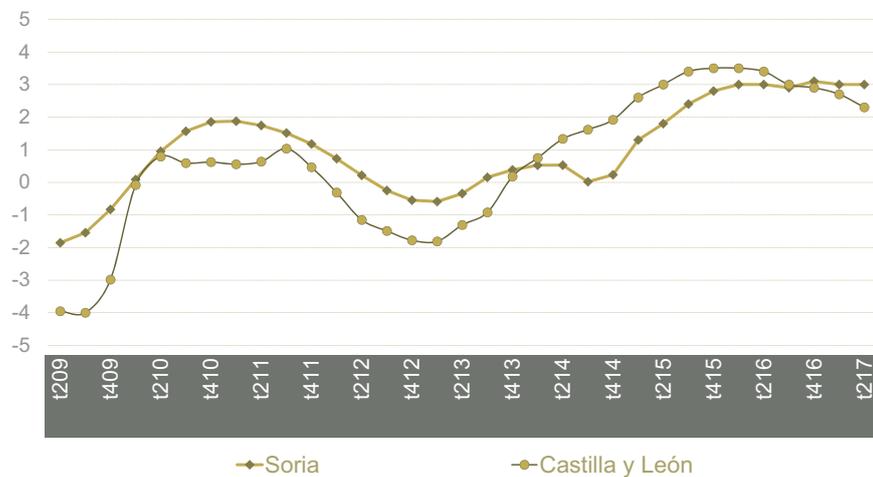
Por otra parte, la actividad inmobiliaria ha mostrado algunos signos de mejora en la primera mitad de 2017, aumentando el número de hipotecas para vivienda respecto al mismo periodo del año anterior, con una tasa del 17,3%, el mayor aumento de la región (2,6%). Sin embargo, con datos hasta julio de 2017, se ha registrado un descenso del número de compraventas de viviendas en la provincia (-5,7%), frente al aumento en Castilla y León (10,8%), por un menor número de operaciones tanto de vivienda nueva como usada, si bien la caída de las primeras ha sido más acusada (-14,9% y -0,7%, respectivamente). Por otro lado, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia ha registrado un descenso interanual del 5,5% en el segundo trimestre, una de las mayores caídas relativas de la región (-1,7%), hasta situarse en 1.026,3 euros/m².

Desde el punto de vista de la inversión pública, la licitación ha evidenciado un comportamiento favorable en los siete primeros meses de 2017, con unos 44 millones de euros, frente a los 7,8 contabilizados en el mismo periodo del año anterior, aumentando notablemente tanto la inversión para edificación como la destinada a obra civil.

En el ámbito empresarial, las sociedades mercantiles han aumentado un 13,2% interanual en la provincia en el acumulado enero-julio, frente al descenso en Castilla y León (-7,2%), mientras que el importe suscrito casi triplica el registrado en el mismo periodo de 2016. Por su parte, las disoluciones han aumentado un 29,4%, por lo que el índice de rotación (sociedades disueltas/ creadas) se ha incrementado 3,6 p.p. en los siete primeros meses del año hasta situarse en el 28,6% (31,7% en la región).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del mercado de trabajo en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %, 2º trimestre de 2017



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

Valladolid



La actividad económica en la provincia de Valladolid ha mostrado un incremento interanual del 2,4% para el segundo trimestre de 2017, a tenor de las estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, ligeramente inferior al crecimiento registrado el trimestre anterior y algo superior al promedio regional (2,3%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables. Este avance algo más moderado coincide con un menor dinamismo de las relaciones comerciales con el exterior y con una trayectoria desfavorable de algunos indicadores del mercado laboral, aunque se observan signos positivos en la actividad inmobiliaria y turística. Las estimaciones para el conjunto de 2017 apuntan a un avance del 2,5% en la provincia, similar al previsto para Castilla y León.

Según la Encuesta de Población Activa, el empleo en la provincia vallisoletana ha caído un 0,5% en el segundo trimestre en términos interanuales, tras once trimestre consecutivos de aumentos, frente al incremento observado en el conjunto de la región (1,5%), debido a los descensos en los sectores agrario e industria, siendo más acusado en el primer caso (-33,1% y -5,8%, respectivamente), aunque el número de ocupados en la industria tiene un mayor peso sobre el empleo total de la provincia (16,5%). Por su parte, el número de parados ha descendido un 1,1% por la pérdida de población activa (-0,6% en términos interanuales). En la provincia se ha observado el mayor aumento tanto relativo como absoluto de la región en el número de parados que buscan su primer empleo (65,2%, en torno a 1.500 parados más). La tasa de paro se mantiene en el 13,8%, por debajo del promedio regional (14,5%).

Respecto a la demanda, algunos indicadores han mostrado una positiva evolución en lo que va de año, tal es el caso de la matriculación de turismos, que ha aumentado en la provincia un 2,6% en el acumulado enero-agosto respecto al mismo periodo del año anterior (4,3% en Castilla y León). Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga ha experimentado un descenso interanual del 21,1%, caída más pronunciada que la registrada en el conjunto de la región (-0,2%). De otra parte, el comercio exterior ha evidenciado un deterioro en el primer semestre de 2017, reduciéndose el valor de las exportaciones realizadas por la provincia un 0,4%, con relación al mismo periodo del año anterior, caída que también se ha producido en términos reales (-6,0%), mientras que las importaciones han aumentado un 3,1%. Este deterioro de las compras al exterior está relacionado con el descenso de las exportaciones del sector del automóvil (-1,0% en términos monetarios), el de mayor peso sobre el valor total exportado (76,4%).

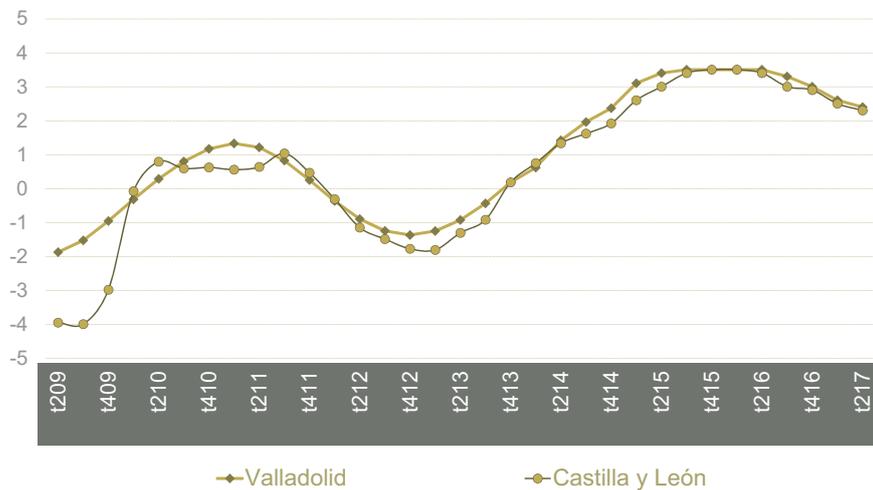
En lo que respecta al sector turístico, la actividad hotelera ha seguido una trayectoria positiva en lo que a demanda se refiere, ya que tanto los viajeros alojados en establecimientos hoteleros como las pernoctaciones han aumentado entre enero y julio, un 6,0% y 7,4%, respectivamente, en términos interanuales, tanto por el avance de la demanda nacional como extranjera, si bien hay que reseñar el mayor peso de la primera. Por el contrario, y desde la óptica de la oferta, los principales indicadores han mostrado un retroceso, tal es caso de las plazas hoteleras estimadas (-5,3%), el número de establecimientos (-8,8%) y el personal ocupado (-4,4%).

Por otro lado, la provincia de Valladolid ha contabilizado una cuarta parte de las compraventas de viviendas realizadas en Castilla y León en el acumulado enero-julio, con 2.758 operaciones, lo que supone un aumento del 19,2% respecto al año anterior (10,8% en el conjunto de la región). Esta positiva trayectoria viene explicada por el incremento de las compraventas tanto de viviendas nuevas como usadas (31,1% y 16,7%, respectivamente), destacando el mayor peso de las segundas sobre el total de compraventas (80,7%). Por

otra parte, el número de hipotecas concedidas sobre viviendas (1.507 hasta el mes de junio) ha aumentado un 6,4% en términos interanuales (13,1% en el caso del importe suscrito). Por tanto, el importe medio de estas hipotecas ha aumentado un 6,3% en el acumulado enero-junio respecto al mismo periodo de 2016, hasta los 98.461,2 euros, el mayor importe de la región, donde en promedio ha ascendido a 90.837,5 euros, un 2,4% más en términos interanuales. Los datos referentes al ámbito empresarial muestran un retroceso, disminuyendo las sociedades mercantiles creadas en la provincia (488 entre enero y julio) un 4,7% respecto al mismo periodo del año anterior, y descendiendo, asimismo, el importe suscrito por estas (-33,3%). Por otra parte, se han contabilizado 167 sociedades disueltas en la provincia en los siete primeros meses del año, un 7,2% menos en términos interanuales. Así, el índice de rotación provincial (sociedades disueltas/creadas) ha sido del 34,2% en dicho periodo (31,7% en Castilla y León), 0,9 p.p. menos que en el mismo periodo de 2016.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

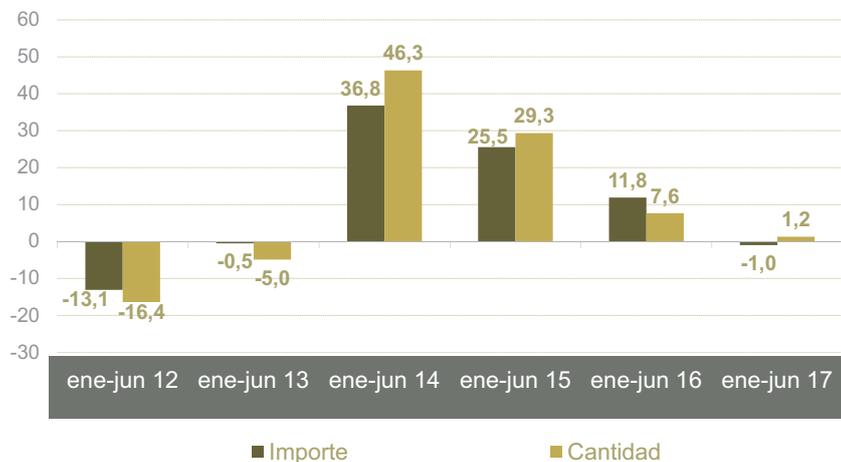
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Exportaciones del sector del automóvil en la provincia de Valladolid

Tasas de variación interanual en %



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

Zamora



Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Zamora ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,5% en el segundo trimestre de 2017, algo más intenso que el de Castilla y León (2,3%), aunque ambas tasas no son estrictamente comparables. Este mayor dinamismo de la economía zamorana está relacionado con una evolución muy positiva del mercado laboral y de la demanda inmobiliaria. Las previsiones para 2017 apuntan a un similar incremento de la actividad económica en la provincia, alrededor del 2,5%, al igual que el crecimiento previsto para el conjunto regional.

La provincia de Zamora ha experimentado el mayor descenso relativo de la región en población mayor de 16 años (-1,3%), por la caída observada en la población inactiva (-5,5%), mientras que los activos han aumentado un 2,8% en términos interanuales. Este aumento de la población activa coincide con un avance del empleo, de forma que la provincia de Zamora ha registrado uno de los mayores aumentos relativos del número de ocupados de la región, con una tasa interanual en el segundo trimestre del 7,3% (1,5% en Castilla y León), la tasa más elevada observada desde el tercer trimestre de 2014, debido los incrementos observados en los sectores construcción y servicios (9,3% y 10,9%, respectivamente), ya que el empleo agrario ha descendido un 4,0% y el industrial se ha mantenido estable. Por su parte, el número de parados ha disminuido un 15,9%, por lo que la tasa de paro (16,1% en el segundo trimestre) ha descendido 3,6 p.p., caída más acusada que la observada en el conjunto de Castilla y León (-1,8 p.p.). Respecto a la tasa de actividad, esta ha experimentado un aumento interanual de 2,1 p.p., aunque sigue siendo una de las más bajas (52,7%) de la región, (55,1%).

La actividad inmobiliaria ha mostrado un notable dinamismo, con un aumento interanual de las compraventas de viviendas del 20,3% en los siete primeros meses de 2017, la tasa relativa más elevada de la región (10,8%). Este comportamiento positivo se ha debido al aumento de las compraventas de viviendas usadas (23,9%), mientras que las de viviendas nuevas han descendido un 22,0%. Pese a este avance, el número de hipotecas concedidas sobre viviendas ha descendido un 0,3% en el primer semestre de 2017, respecto al mismo periodo del año anterior (2,6% en la región), descendiendo, igualmente, el importe suscrito (-2,9%). Desde el punto de vista de la inversión pública, el importe total licitado en la provincia (42,7 millones de euros en el acumulado enero-julio) ha aumentado un 39,9%, respecto al mismo periodo de 2016, por el aumento del importe destinado a obra civil (41,4 millones de euros; 45,4% en términos interanuales), mientras que la licitación en edificación ha descendido (-35,9%). De otra parte, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia (863,9 euros/m²) ha caído un 5,6% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo del año anterior (-1,7% en Castilla y León), siendo del 1,0% el descenso en términos intertrimestrales.

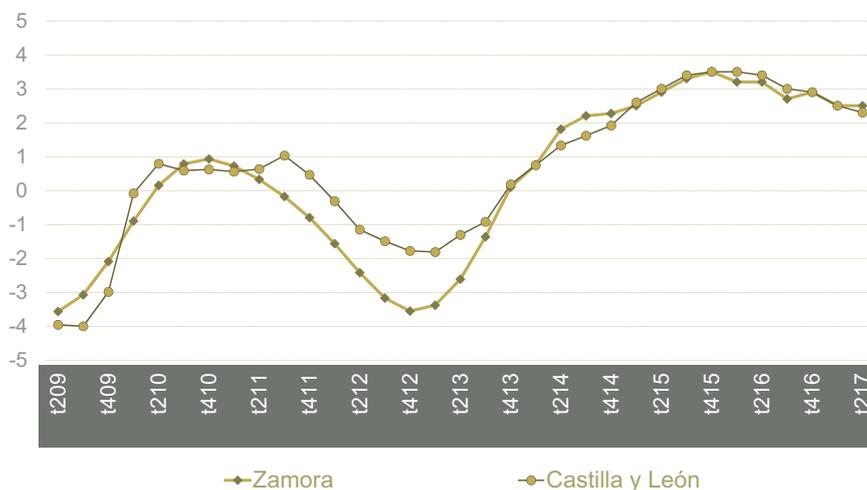
Con relación a los principales indicadores de demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado una trayectoria dispar en la provincia de Zamora, ya que en el caso de los turismos las matriculaciones han experimentado un incremento interanual del 0,9% entre enero y agosto, mientras que en el segmento de vehículos de carga han disminuido un 5,6%. Sin embargo, la demanda exterior ha registrado un importante dinamismo, con un aumento interanual del valor exportado del 35,0% en el primer semestre, la tasa relativa más elevada de la región, donde ha descendido un 4,8%, aunque en términos reales ha registrado un descenso del 2,8%, lo que denota el efecto del aumento de precios. Este aumento de las ventas al exterior coincide con el fuerte incremento en las exportaciones de bienes de equipo y del sector del automóvil, siendo más moderado en el caso de las ventas de alimentos y semimanufacturas, que suponen conjuntamente casi el 70% del valor exportado por la provincia. Por su parte, las importaciones han aumentado un 14,8% (7,9% en Castilla y León).

La actividad turística ha crecido a menor ritmo que en el conjunto de la región. Así lo reflejan los indicadores de demanda hotelera, creciendo los viajeros alojados en establecimientos hoteleros un 2,2% (3,1% en Castilla y León) y elevándose al 4,2% en el caso de las pernoctaciones (4,8% en Castilla y León). Este avance está relacionado con un aumento tanto de la demanda nacional como extranjera, y aunque la primera tiene un mayor peso sobre el total de viajeros (87,6%), el incremento relativo de la segunda ha sido más acusado (0,3% y 18,1%, respectivamente).

En cuanto a la dinámica empresarial, en el acumulado enero-julio la creación de sociedades mercantiles ha descendido respecto al mismo periodo del año anterior (-9,9%), mientras que su capital ha aumentado un 6,2%. Ante un descenso de las sociedades disueltas (-6,3%), el índice de rotación (disueltas/creadas) ha aumentado 1,6 p.p. en los siete primeros meses del año, hasta situarse en el 41,3%, uno de los más altos de la región, donde en promedio se ha situado en el 31,7%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

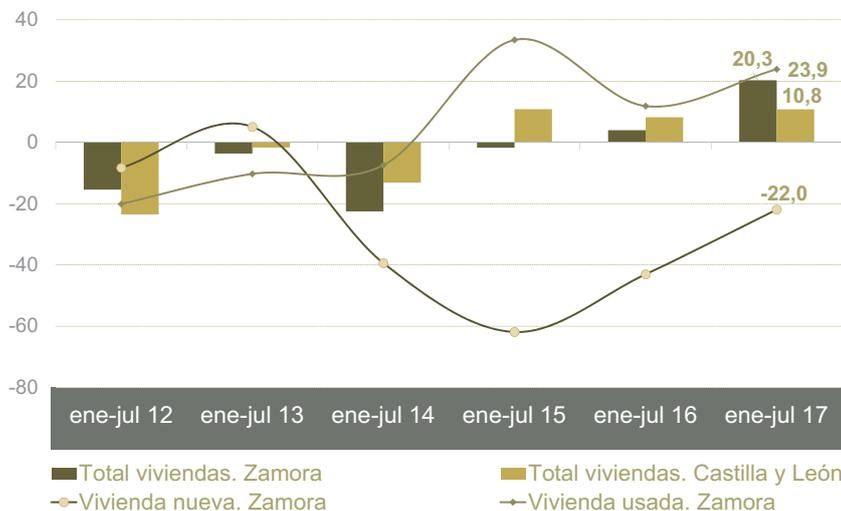
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Compraventas de viviendas en la provincia de Zamora

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad, 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)	2º Trím. 17	--	3,1	--	2,3	--	2,6	--	2,6	--	2,0	--	1,9	--	2,2	--	3,0	--	3,0	--	2,4	--	2,5
Licitación pública (millones de euros)	Ene-jun. 17	4.686,6	3,4	342,3	-14,9	15,4	-35,1	25,6	-76,9	38,1	-48,2	57,4	65,9	83,0	175,6	4,5	-85,3	44,0	460,2	31,7	-47,4	42,7	39,9
Obra civil	Ene-jun. 17	2.817,0	-6,2	247,4	-20,5	13,8	-33,3	18,3	-82,8	32,8	-49,8	7,6	-73,9	76,6	421,6	2,0	-75,2	39,7	480,0	15,3	-50,0	41,4	45,4
Compraventas de viviendas (número)	Ene-jun. 17	2745130	13,7	110530	-10,8	6120	12,9	18140	-0,2	1721,0	15,5	7600	12,3	14740	6,6	8900	9,6	3950	-5,7	27580	19,2	6290	20,3
Precio vivienda libre (euros/m ²)	2º Trím. 17	1.530,0	1,6	1.044,8	-1,7	838,5	-1,6	1.120,8	-2,0	887,5	0,8	1.021,1	1,2	1.178,4	-2,2	989,0	-1,3	1.026,3	-5,5	1.156,7	-1,4	863,9	-5,6
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-jun. 17	58.944,8	4,2	2.671,4	3,1	194,5	19,1	489,2	4,0	419,3	-7,2	104,7	0,7	533,4	0,1	264,1	12,2	132,4	6,4	408,0	6,0	125,9	2,2
Residentes España	Ene-jun. 17	28.469,1	1,3	2.022,7	2,0	160,1	17,0	312,5	2,8	329,8	-5,4	77,0	-1,1	366,6	-4,4	209,9	1,1	121,6	5,6	335,0	5,1	110,2	0,3
Residentes extranjero	Ene-jun. 17	30.475,8	7,1	648,6	6,9	34,4	30,0	176,6	6,2	89,5	-13,3	27,7	5,9	166,8	11,8	54,1	17,0	10,7	16,8	73,1	9,8	15,6	18,1
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-jun. 17	190.683,4	3,8	4.423,3	4,8	310,5	20,2	730,9	4,5	719,7	0,3	183,7	4,5	905,1	0,0	450,3	15,2	236,1	6,7	685,1	7,4	201,9	4,2
Residentes España	Ene-jun. 17	63.771,7	0,8	3.441,4	3,8	257,3	21,0	500,9	4,4	583,9	0,2	144,1	-6,0	649,9	-4,3	352,2	14,4	216,2	5,9	557,7	7,2	179,3	2,3
Residentes extranjero	Ene-jun. 17	126.911,8	5,4	981,9	8,4	53,2	16,0	230,0	4,8	135,8	-2,4	39,6	1,4	255,2	12,7	98,1	18,3	19,9	16,8	127,4	8,4	22,6	21,9
Grado ocupación hotelera (porcentajes) (2)	Ene-jun. 17	57,9	1,8	35,8	2,4	30,9	4,7	39,3	3,4	31,5	0,4	30,9	1,2	41,0	0,2	37,5	5,5	30,7	1,3	40,4	4,7	28,0	1,4
Plazas estimadas en estab. hoteleros	Ene-jun. 17	1.460.238,7	0,5	56.938,1	-2,1	4.658,3	2,1	8.538,6	-4,3	10.558,0	-1,6	2.731,6	-7,8	10.157,3	-0,5	5.533,4	-1,9	3.571,6	2,3	7.869,0	-5,3	3.320,9	-1,1
Población > 16 años (miles)	2º Trím. 17	38.629,1	0,3	2.067,5	-0,6	136,5	-0,9	300,0	-0,5	406,5	0,9	137,4	-0,5	285,5	-0,5	129,9	-0,6	75,8	-0,8	440,3	-0,2	155,7	-1,3
Inactivos (miles)	2º Trím. 17	15.901,5	1,7	927,7	-0,6	58,8	-4,1	128,0	9,3	200,3	-1,7	62,6	-0,9	134,0	-1,1	51,4	0,4	29,9	-13,8	189,2	0,3	73,6	-5,5
Activos (miles)	2º Trím. 17	22.727,6	-0,6	1.139,8	-0,6	77,7	1,4	172,0	-6,6	206,2	0,0	74,9	0,0	151,5	0,0	78,5	-1,3	45,9	10,1	251,1	-0,6	82,1	2,8
Ocupados (miles)	2º Trím. 17	18.813,3	2,8	975,1	1,5	63,0	4,7	153,6	-4,9	172,7	4,2	64,3	1,9	126,9	1,4	69,2	3,0	39,9	11,5	216,5	-0,5	68,9	7,3
Sector agrario	2º Trím. 17	832,6	9,5	59,1	-16,2	5,1	-8,9	5,2	-32,5	7,8	-4,9	5,7	-8,1	8,3	-19,4	4,8	-20,0	4,4	4,8	8,3	-33,1	9,5	-4,0
Sector industrial	2º Trím. 17	2.636,6	5,6	163,8	1,1	7,4	51,0	36,6	0,3	27,3	14,7	14,5	9,8	17,2	-10,9	9,2	-13,2	8,2	1,2	35,8	-5,8	7,5	0,0
Sector construcción	2º Trím. 17	1.133,6	5,2	63,9	-1,2	4,7	-4,1	12,3	7,0	9,3	-9,7	3,2	-30,4	7,0	-11,4	7,0	6,1	2,6	36,8	11,8	0,9	5,9	9,3
Sector servicios	2º Trím. 17	14.210,6	1,7	688,4	3,8	45,8	2,2	99,5	-6,0	128,4	3,9	40,9	4,6	94,4	7,5	48,3	9,8	24,7	14,9	160,5	3,2	45,9	10,9
Parados (miles)	2º Trím. 17	3.914,3	-14,4	164,7	-11,7	14,7	-10,4	18,3	-19,4	33,5	-17,1	10,6	-10,2	24,6	-6,5	9,3	-24,4	6,0	1,7	34,6	-1,1	13,2	-15,9
Sector agrario	2º Trím. 17	205,9	-18,2	5,3	-27,4	0,3	-62,5	0,0	-100,0	1,7	54,5	0,1	-90,9	0,8	14,3	0,4	-42,9	0,6	20,0	1,1	37,5	0,4	-55,6
Sector industrial	2º Trím. 17	171,5	-5,5	13,5	-0,7	0,6	-14,3	1,6	-11,1	2,4	-36,8	1,7	183,3	1,4	-6,7	0,4	-33,3	0,2	100,0	4,9	22,5	0,4	-20,0
Sector construcción	2º Trím. 17	136,4	-23,3	7,2	16,1	0,9	125,0	0,7	-41,7	0,6	-53,8	0,2	-	1,9	375,0	1,2	33,3	0,2	0,0	1,0	0,0	0,5	-16,7
Sector servicios	2º Trím. 17	1.258,7	-5,8	51,6	-2,8	6,5	32,7	6,1	8,9	10,2	0,0	3,3	-17,5	7,8	14,7	2,4	-41,5	1,6	45,5	10,6	-10,2	3,2	-27,3
No clasificados (3)	2º Trím. 17	2.141,7	-18,5	87,0	-18,2	6,5	32,7	6,1	8,9	10,2	0,0	3,3	-17,5	7,8	14,7	2,4	-41,5	1,6	45,5	10,6	-10,2	3,2	-27,3
Tasa de paro (porcentajes) (2)	2º Trím. 17	17,2	-2,8	14,5	-1,8	18,9	-2,5	10,7	-1,7	16,2	-3,4	14,1	-1,6	16,2	-1,1	11,8	-3,7	13,0	-1,1	13,8	0,0	16,1	-3,6
Tasa de actividad (porcentajes) (2)	2º Trím. 17	58,8	-0,6	55,1	0,0	56,9	1,4	57,3	-3,8	50,7	0,4	54,5	0,3	53,1	0,3	60,4	-0,4	60,6	6,0	57,0	-0,2	52,7	2,1
Paro registrado (miles)	Ene-ago. 17	3.541,1	-9,9	167,8	-10,5	13,0	-11,5	21,4	-13,3	34,9	-8,9	10,7	-7,4	26,0	-10,0	8,0	-14,2	4,1	-13,4	35,9	-10,1	13,7	-10,3
Contratos iniciales (miles)	Ene-ago. 17	13.555,3	9,4	589,7	6,4	37,6	12,0	87,9	6,2	89,7	9,9	54,5	1,1	74,8	2,6	46,2	9,5	23,7	6,5	140,1	7,1	35,1	3,4
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-ago. 17	18.129,0	3,6	890,5	2,0	52,1	1,7	144,1	2,4	153,5	1,2	64,5	0,9	115,6	2,1	59,2	3,1	37,9	3,1	206,6	2,4	56,9	1,2
Índice de Precios de Consumo	Agosto 2017	101,6	1,6	101,5	1,7	101,3	1,7	101,4	1,6	101,6	2,0	101,3	1,5	101,4	1,6	101,7	1,8	101,7	1,6	101,8	1,8	101,0	1,3
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) (2)	Agosto 2017	1,3	0,2	1,3	0,4	1,4	0,6	1,4	0,7	1,3	0,2	1,3	0,4	1,0	0,0	1,6	0,6	1,2	0,3	1,3	0,5	1,2	0,5
Depósitos del sector privado (millones de euros) (3)	1º Trím. 17	11.36.809,9	0,7	62.297,5	-0,5	4.009,9	0,8	10.104,0	-4,1	11.058,6	-3,4	4.315,2	0,3	8.476,2	1,6	4.026,1	2,0	3.026,0	0,1	12.635,7	1,3	4.645,9	1,5
Créditos al sector privado (millones de euros)	1º Trím. 17	12.135.725,2	-2,4	42.790,7	-3,5	2.301,4	-3,7	8.022,2	-4,7	7.003,4	-5,4	2.457,4	-4,0	5.883,7	-2,2	2.594,4	-3,9	1.667,5	-2,8	10.595,3	-1,9	2.265,5	-3,3
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-ago. 17	918.568,0	8,2	27.645,0	4,3	1.080,0	-1,7	4.799,0	2,0	4.451,0	6,3	1.366,0	-10,4	5.737,0	13,4	1.098,0	4,0	926,0	5,7	6.899,0	2,6	1.289,0	0,9
Matriculación de vehículos de carga	Ene-ago. 17	134.801,0	9,4	4.410,0	-0,2	196,0	-6,7	884,0	9,1	773,0	-2,3	247,0	8,8	733,0	27,5	200,0	-11,9	301,0	14,0	840,0	-21,1	236,0	-5,6
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-jun. 17	158.993,0	8,0	6.122,0	2,6	297,0	6,8	1.081,0	-4,0	1.085,0	9,5	391,0	8,3	820,0	-2,4	411,0	-16,1	190,0	17,3	1.507,0	6,4	340,0	-0,3
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-jun. 17	18.195,2	14,8	556,1	5,1	23,0	17,5	102,5	-8,5	94,2	16,9	32,4	13,8	77,2	7,6	36,5	-16,5	14,9	7,2	148,4	13,1	27,0	-2,9
Sociedades mercantiles. Número	Ene-jun. 17	60.625,0	-7,4	1.871,0	-7,2	96,0	-8,6	256,0	-33,0	381,0	11,4	92,0	-28,1	260,0	4,8	112,0	1,8	77,0	13,2	488,0	-4,7	109,0	-9,9
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-jun. 17	3.410,6	-10,7	104,8	-36,6	1,5	-66,2	4,0	-55,2	55,6	562,9	3,9	-88,8	11,6	-85,9	6,3	45,1	7,9	192,6	10,8	-33,3	3,2	6,2
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jun. 17	140.875,5	10,0	8.083,6	-4,8	76,6	-17,5	1.539,3	-11,2	703,8	-3,1	1.834,1	-6,7	331,7	-20,2	143,4	-0,7	237,0	9,5	3.103,9	-0,4	113,7	35,0
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jun. 17	151.963,9	11,8	6.998,1	7,9	79,8	11,6	1.274,1	9,8	467,4	7,4	271,2	25,0	287,4	-7,9	100,9	-6,2	204,2	12,3	4.262,5	3,1	50,7	14,8

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

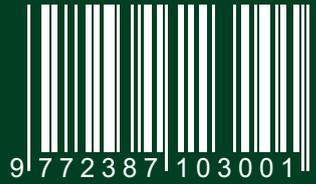
(2) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

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

(4) No se incluyen los depósitos y competidores de 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



EspañaDuero

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

españaduero.es

