



PREVISIONES ECONÓMICAS DE CASTILLA Y LEÓN



EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Francisco García Navas (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, José Antonio Muñoz López, Esperanza Nieto Lobo, 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, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga
Tlfn.: 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 15 de Diciembre de 2017.
Documento disponible en: españaduro.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 enero de 2018



Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	I. CONTEXTO ECONÓMICO
12	Economía internacional
21	Economía española
39	II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN
42	Demanda regional y exterior
46	Sectores productivos
52	Mercado de trabajo
58	Precios y salarios
61	Previsiones económicas 2017-2018
65	III. ANÁLISIS PROVINCIAL
66	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
74	Ávila
76	Burgos
78	León
80	Palencia
82	Salamanca
84	Segovia
86	Soria
88	Valladolid
90	Zamora
93	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria SA edita el número doce de su publicación "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del tercer 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 áreas económicas, y muy especialmente de la economía española, un análisis que resulta imprescindible para contextualizar la evolución de la economía regional. El segundo capítulo incluye un análisis detallado de la coyuntura económica de Castilla y León en el trimestre de referencia, en este caso el tercero de 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 sintetiza los aspectos más destacados del análisis realizado.

Resumen Ejecutivo

- La expansión de la **economía mundial** se ha ido consolidando en los últimos meses de 2017, apoyada en un crecimiento de la actividad más sincronizado de las economías avanzadas y emergentes, así como en un mejor ritmo de los flujos comerciales. Al mismo tiempo, la ausencia de tensiones inflacionistas y la positiva percepción de los mercados financieros respaldan la buena marcha del sector real, haciendo que las previsiones sobre el PIB global se hayan revisado por encima de lo esperado hace unos meses. La aceleración de la actividad habría sido de casi medio punto en este año, con una estimación de crecimiento del 3,6% respecto a 2016, esperándose para 2018 un ritmo más estable (del 3,7% aproximadamente), aunque sin alcanzar las tasas anteriores a la crisis.
- A este contexto más favorable ha contribuido la significativa reactivación de la Zona Euro, que ha experimentado un avance notable (2,4% previsto para 2017), y menos heterogéneo entre los países miembros. A pesar de que las expectativas hasta 2020 sostienen una suave ralentización hasta un ritmo (1,7%) más cercano al potencial, los nuevos aires de renovación institucional en la UE y los factores políticos introducen mayores dosis de incertidumbre a las proyecciones de crecimiento. En términos similares, las perspectivas a medio plazo para la **economía española** resultan favorables, aunque las tensiones políticas en relación a Cataluña también generan cierto margen de inseguridad en las previsiones para 2018, que pronostican un crecimiento en torno al 2,5%, unas décimas inferior al de 2017 (3,1%).
- El Producto Interior Bruto de **Castilla y León** ha aumentado un 0,3% en el tercer trimestre de 2017, 0,4 p.p. menos que en el trimestre anterior. Este incremento ha sido similar al registrado en el mismo trimestre de 2016, por lo que la tasa de variación interanual se ha mantenido en el 2,3%.
- De nuevo, este crecimiento se ha debido exclusivamente a la aportación de la demanda interna, que se ha moderado desde finales de 2016, contribuyendo con 2,4 p.p. al crecimiento del PIB regional en el tercer trimestre de 2017, una décima menos que en el trimestre anterior, y lejos de los más de tres puntos que aportó entre mediados de 2016 y principios de 2017. Esta menor aportación se ha debido al crecimiento más moderado del gasto en consumo de los hogares (2,4% en términos interanuales), ya que tanto el consumo de las Administraciones Públicas como la inversión han repuntado (2,5% y 2,3%, respectivamente).
- Por su parte, la contribución del saldo exterior neto al crecimiento del PIB sigue siendo negativa, aunque bastante más moderada que la registrada a principios de año (-0,1 p.p. en el tercer trimestre de 2017), debido al menor avance de las importaciones. En este sentido, el ritmo de crecimiento de las importaciones de bienes y servicios se ha desacelerado hasta el 0,9% interanual, desde el 1,2% previo, aunque también se ha ralentizado ligeramente el aumento de las exportaciones, hasta el 0,7%.
- Por el lado de la oferta, en el tercer trimestre de 2017 se ha producido una ligera desaceleración en el ritmo de crecimiento de la construcción y los servicios, aunque ambos sectores han seguido mostrando aumentos en torno o superiores al 3%, en tanto que el sector agrario y la industria han descendido de nuevo, sobre todo el primero, que ha restado 0,4 p.p. al crecimiento del PIB, mientras que el sector servicios continúa mostrando la mayor aportación (2,2 p.p.).
- La creación de empleo se ha frenado en el tercer trimestre de 2017, descendiendo el número de ocupados un 0,6% en términos interanuales, según la EPA (el primer descenso desde mediados de 2014), mientras que en el conjunto de España el ritmo de crecimiento se ha mantenido estable (2,8%). Este descenso ha afectado únicamente a los hombres (-1,1%), y se ha debido, principalmente, a la caída del empleo en el sector agrario (-17,7%), muy afectado por la sequía, y al descenso en el empleo no asalariado. Pese a este descenso del empleo, el número de parados ha vuelto a disminuir (-8,0%), dada la pérdida de población activa (-1,6%), lo que ha situado la tasa de paro en el 13,0%, ampliándose el diferencial con el promedio nacional (16,4%).

- Los precios de consumo, aproximados por el deflactor del consumo privado, muestran un menor crecimiento en el tercer trimestre de 2017. Asimismo, el Índice de Precios de Consumo refleja un menor ritmo de avance de los precios en el tercer trimestre, con tasas inferiores al 2% interanual entre los meses de julio y septiembre, bastante por debajo de las registradas a principios de año. No obstante, en noviembre se ha registrado un repunte de una décima, situándose la variación interanual en el 1,7%, debido, en gran medida, al comportamiento de los precios de los carburantes, mientras que la inflación subyacente se ha situado en el 0,7%, la tasa más baja desde mediados de 2016.
- En lo que respecta a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, para el conjunto de 2017, a falta de conocer los datos relativos al cuarto trimestre, se estima un crecimiento del 2,4% (3,1% en España), una décima menos de lo previsto en septiembre, por el peor comportamiento de la actividad agraria e industrial y el menor impulso del consumo privado y la inversión. Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento del PIB se debe a la aportación de los sectores no agrarios, ya que para las ramas primarias se prevé un fuerte descenso (-8,5%). Asimismo, el crecimiento del sector industrial será bastante débil, inferior al 0,5%, en tanto que la mayor contribución al crecimiento proviene principalmente del sector servicios y, en menor medida, de la construcción, con tasas superiores al 3%. En cuanto a la demanda, el consumo privado continúa siendo el principal motor del crecimiento regional, pese a su moderación (hasta el 2,5%), en tanto que la inversión podría crecer también a una tasa similar, aumentando el gasto en consumo de las Administraciones Públicas un 2,8%.
- El número de ocupados puede crecer un 1,4% en el promedio de 2017, alrededor de medio punto menos de lo estimado en septiembre, observándose un peor comportamiento de lo previsto anteriormente en todos los sectores, con excepción de la construcción. Salvo en el sector agrario (-12,2%), el número de ocupados crecerá en el resto de sectores, destacando el crecimiento relativo en la construcción (7,0%), aunque por su aportación al empleo regional destacaría el aumento en el sector servicios (2,0%). Dado este incremento del empleo y la pérdida de población activa, el número de parados podría descender en el conjunto del año casi un 12%, de modo que la tasa de paro se situaría en el promedio de 2017 en el 14,0% (17,1% en España), 1,8 p.p. por debajo de la registrada en 2016.
- Para 2018, se prevé un crecimiento del 2,3%, 0,1 p.p. inferior al de 2017 y 0,2 p.p. menor que el estimado a mediados de septiembre, reduciéndose el diferencial con el crecimiento previsto para el conjunto de la economía española (en torno al 2,5%). No obstante, no hay que olvidar que persisten incertidumbres, entre ellas la situación en Cataluña, que pueden afectar a estas perspectivas de crecimiento. Por el lado de la demanda, se anticipa una desaceleración del consumo privado y público (2,3% y 1,0%, respectivamente), en tanto que la inversión podría mostrar un mayor repunte, del 2,9%, mientras que por el lado de la oferta se espera una aportación positiva de todos los sectores, con un crecimiento relativo más intenso de la construcción y los servicios (3,1% y 2,6%, respectivamente). Por su parte, la creación de empleo podría intensificarse, hasta crecer el número de ocupados un 1,8%, debido sobre todo a la recuperación del empleo en el sector primario. A su vez, la caída de la población activa podría ralentizarse hasta el -0,2%, de modo que el número de desempleados disminuiría alrededor de un 13%, por lo que la tasa de paro quedaría situada en el promedio de 2018 en el 12,3%, en torno a dos puntos por debajo de la estimada para 2017.
- Según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, Soria y Segovia habrían sido las **provincias** más dinámicas en el tercer trimestre de 2017, con un incremento interanual del 2,9% y 2,8%, respectivamente. Con aumentos por encima de la media regional (aunque las tasas no son estrictamente comparables) se sitúan Zamora (2,5%), Ávila (2,5%), Salamanca (2,4%) y Burgos (2,4%), estimándose en Valladolid un avance similar al del conjunto de Castilla y León, aunque estas tasas no serían estrictamente comparables con la del conjunto de la región. Para el conjunto de 2017, se espera un aumento de la actividad en todas las provincias, con tasas que oscilarían entre el 2,9% de Soria y el 1,9% de Palencia, mientras que para 2018 las previsiones apuntan a un crecimiento algo más moderado, con tasas que podrían situarse entre el 2,6% de Zamora y el 1,7% de Palencia.

CONTEXTO ECONÓMICO



I. Contexto Económico

El año 2017 ha terminado algo mejor de lo que se esperaba cuando comenzó, con un ritmo de crecimiento algo más dinámico y generalizado –entre áreas mundiales–, niveles de inflación contenidos y una política monetaria, todavía laxa, pero en un proceso de normalización suave. En línea con la mejora de la coyuntura macroeconómica en los últimos meses, las proyecciones más recientes de la OCDE y la Comisión Europea esperan que este contexto favorable se prolongue en los próximos trimestres, estimando que los riesgos de que la evolución económica sea mejor o peor de lo previsto se encuentran globalmente equilibrados.

Sin duda, algunas de las incertidumbres que enturbiaban el escenario de la actividad económica en los albores de 2017 se han ido despejando, como la relativa a la política fiscal de EE.UU. y la negociación del Brexit. Otras, como las tensiones geopolíticas (por ejemplo, con Corea), los efectos del ajuste económico de China y las relacionadas con las dificultades de adaptación al endurecimiento de las condiciones financieras mundiales (mayor aversión al riesgo) persisten en el horizonte del corto-medio plazo. No obstante, la posibilidad de una disminución de la incertidumbre y el restablecimiento de la confianza, en las grandes áreas, también podrían contribuir a un mayor ritmo de la actividad del previsto y, por tanto, a un avance más sólido del PIB mundial.

En este escenario de moderado optimismo, las estimaciones aproximan una senda de aceleración de la actividad global, que podría cerrar 2017 con un crecimiento del 3,6% (en torno a medio punto más que en 2016). Este mayor dinamismo se ha percibido tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, siendo especialmente visible en el grupo de países de la OCDE, que habrían intensificado su ritmo de avance hasta el 2,4% en 2017, frente al 1,8% del año anterior; al igual que en la Zona Euro, donde la variación del PIB ha sido positiva en todos los países y menos heterogénea que en los años previos. En este contexto, 2018 se encara con las perspectivas de un crecimiento global más sólido y estable, que podría acelerarse alguna décima, hasta una tasa del 3,7%, gracias a la recuperación de grandes economías emergentes, como Brasil, Argentina y a la revitalización de otras grandes asiáticas, como India e Indonesia.

En cualquier caso, y pese a esta percepción más positiva, no debería pasar desapercibido que la recuperación mundial está incompleta en varios aspectos. El actual repunte del ciclo no oculta que a largo plazo las tendencias del crecimiento potencial son bastantes más moderadas, en particular en las economías avanzadas. Además, está siendo desigual entre países, ya que pese a que la mayor parte del mundo está percibiendo un repunte de la producción, los países exportadores de materias primas de mercados emergentes y de bajo ingreso continúan sometidos a importantes tensiones sociales. Por

último, cabe destacar que la recuperación también es incompleta dentro de las propias economías avanzadas. Así, aunque en algunos países se ha recuperado el nivel de producción previo a la crisis, también se ha constatado una mayor desigualdad de la riqueza, con los consiguientes efectos sobre el consumo, la recaudación fiscal y el descontento político.

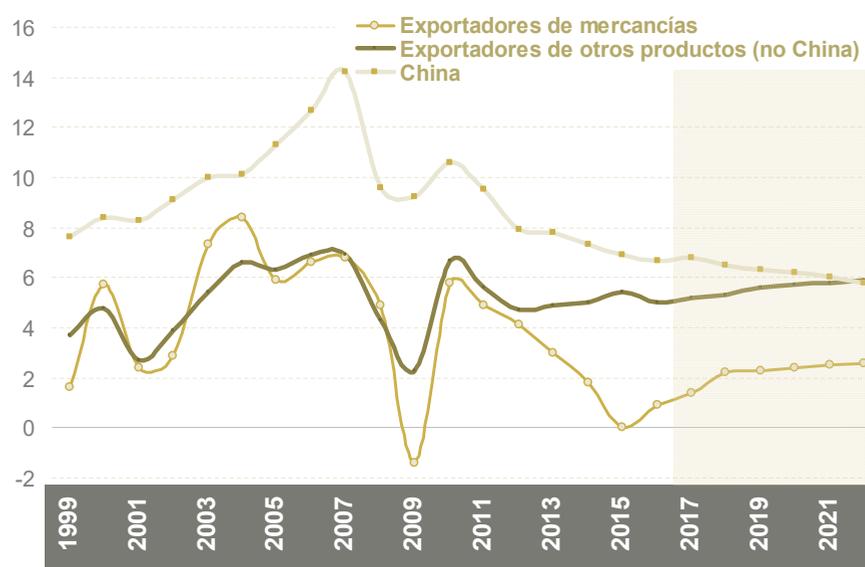
Previsiones de crecimiento para las principales economías de la OCDE

Tasas de variación anual del PIB real en %	2016	2017 (P)	2018 (P)	2019 (P)
PIB mundial	3,1	3,6	3,7	3,6
Zona Euro	1,8	2,4	2,1	1,9
Francia	1,1	1,8	1,8	1,7
Alemania	1,9	2,5	2,3	1,9
Italia	1,1	1,6	1,5	1,3
España	3,3	3,1	2,3	2,1
Reino Unido	1,8	1,5	1,2	1,1
EE.UU.	1,5	2,2	2,5	2,1
Japón	1,0	1,5	1,2	1,0
Canadá	1,5	3,0	2,1	1,9
China	6,7	6,8	6,6	6,4
India	7,1	6,7	7,0	7,4
Indonesia	5,0	5,0	5,2	5,4
Corea	2,8	3,2	3,0	3,0
Turquía	3,3	6,1	4,9	4,7
Méjico	2,7	2,4	2,2	2,3
Rusia	-0,2	1,9	1,9	1,5
Argentina	-2,2	2,9	3,2	3,2
Brasil	-3,6	0,7	1,9	2,3
OCDE	1,8	2,4	2,4	2,1
No OCDE	4,1	4,6	4,9	4,8
Crecimiento del comercio (real)	2,6	4,8	4,1	4,0

Fuente: OCDE, 28 de noviembre de 2017.

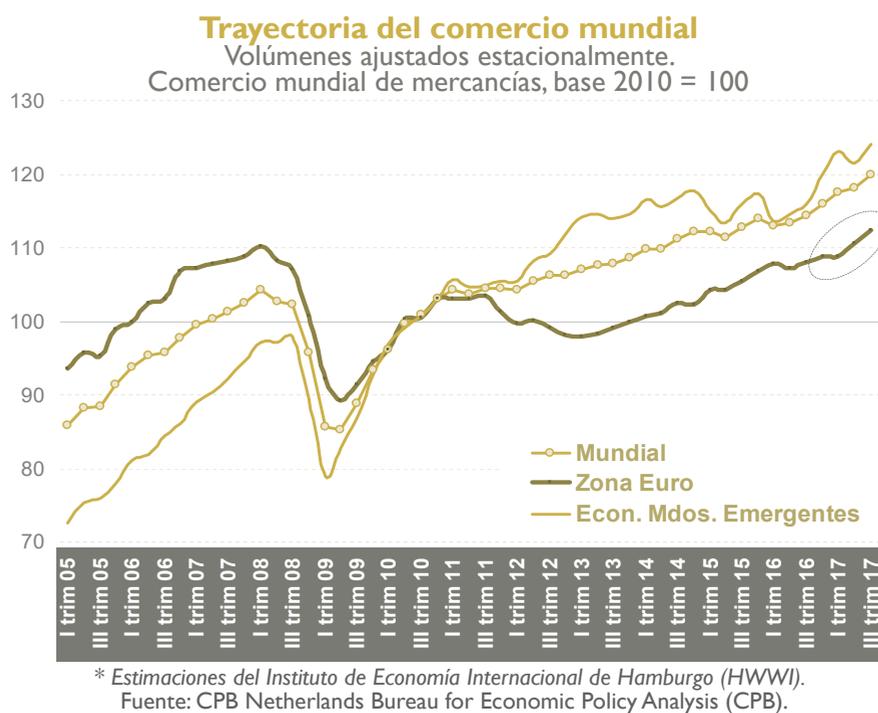
Trayectoria del PIB y previsiones en las economías emergentes

Tasas de variación del PIB real en %



* La parte sombreada son proyecciones.
Fuente: Previsiones del FMI, octubre de 2017.

Desde la perspectiva de las economías emergentes, no cabe duda de que la fortaleza de la economía china, así como la reactivación cíclica más amplia de las manufacturas y el comercio están brindando un cierto soporte a la recuperación mundial. En este sentido, el FMI prevé que el crecimiento de los países exportadores de materias primas ahonde en la reanimación, lo que contribuirá al repunte proyectado del crecimiento mundial hasta principios de la próxima década, aunque posiblemente lo haga a tasas inferiores al promedio histórico. Asimismo, el despegue del grupo de países (excluido China) con fuerte presencia en los flujos comerciales de materias primas (como India) favorecerá el avance de la actividad, compensando la suave desaceleración que se espera del gigante asiático.



Precisamente, atendiendo a la trayectoria de las transacciones de mercancías internacionales, en términos de volumen, cabe destacar el perfil ascendente –y generalizado por grandes áreas– que se viene observando desde el pasado año 2016, con una especial intensificación de este despegue en la Zona Euro en los últimos trimestres. El mayor dinamismo en los flujos comerciales ha ido paralelo a un avance más sólido de la producción industrial, especialmente constatable en el tercer trimestre de 2017 en la UEM, así como en Japón y en las economías de mercados emergentes, mientras en EE.UU. la actividad manufacturera muestra rasgos cercanos al estancamiento.

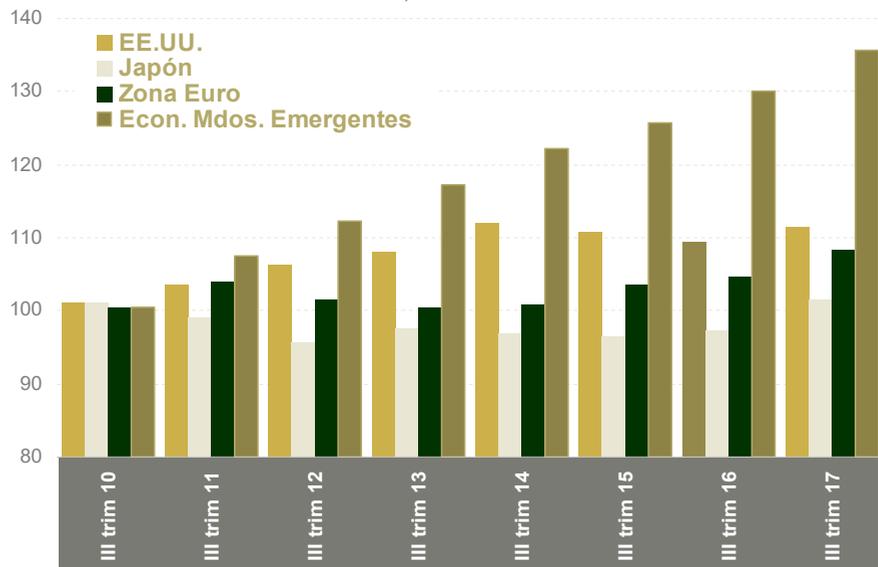
Con la información procedente de los indicadores disponibles al cuarto trimestre de 2017, básicamente los índices de opinión elaborados por los institutos Ifo (de Alemania) o Markit Economics¹, puede comprobarse el fuerte impulso en la percepción positiva sobre la situación económica en

¹ Se encarga de publicar el índice de directores de compras (PMI, como siglas en inglés: Purchasing Managers' Index), a modo de resultados principales de una encuesta a los gestores de compras de un grupo de empresas representativas.

la Zona Euro. De hecho, el Indicador del Clima Económico para la UEM alcanzó un máximo relativo en el cuarto trimestre de 2017 (37 puntos), el nivel más alto desde otoño de 2000. Esta mejora del contexto económico se espera que continúe en los próximos meses, aunque podría perder algo de empuje. Por países, la evolución fue, asimismo, más favorable, ya que en Francia el índice se sitúa en positivo (por encima de cero), por primera vez desde el tercer trimestre de 2007. Mientras, en términos de expectativas, la percepción menos optimista estuvo explicada por la evolución esperada en Austria y España. En este último caso, la opinión por parte de los expertos obedece a la situación de inestabilidad en la política nacional.

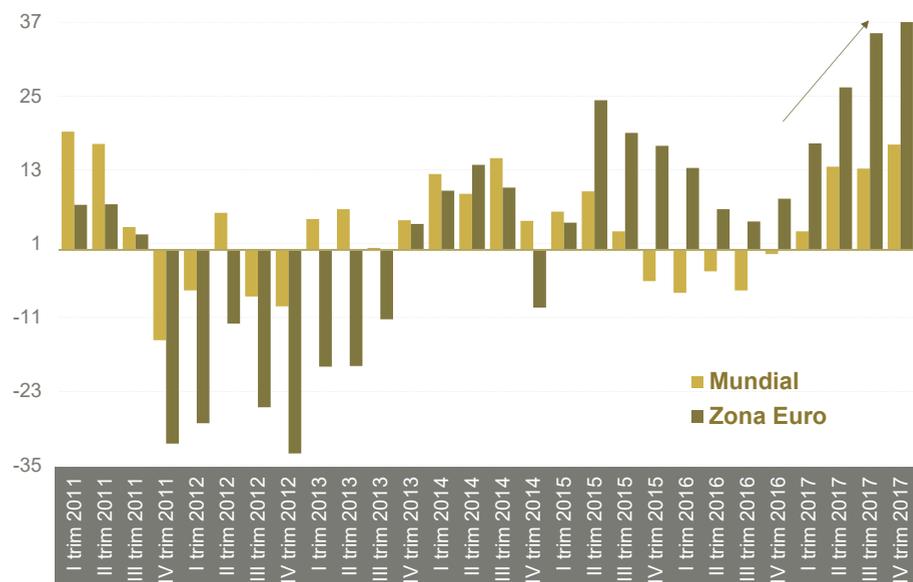
Actividad por grandes áreas económicas: Producción industrial

Datos al III trimestre de cada año, excluida la construcción. Base 2010=100



Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB).

Indicador de clima económico mundial y en la Zona Euro Saldos de respuesta sobre el clima económico actual



Fuente: Instituto Ifo, Alemania.

Mientras, el Indicador de Clima Económico Mundial, medido por el Ifo, también experimentó una variación favorable en el último trimestre del año, alcanzando la cota más alta desde el segundo trimestre de 2011. Los analistas, en base a los indicadores de confianza en las economías emergentes y en desarrollo, acorde con el seguimiento de las exportaciones, y la esperada apreciación del dólar frente a otras monedas, sostienen que la economía mundial repuntará ligeramente en los próximos trimestres.

La ausencia de tensiones inflacionistas es uno de los elementos que soportan este escenario de reactivación. Así, aunque la inflación mundial experimentó un repunte en agosto, principalmente por el ascenso en el nivel de precios de los países miembros de la OCDE, la inflación subyacente o core, es decir, excluyendo la energía y los alimentos, se mantiene en cotas moderadas (1,1% en la Zona Euro y 1,8% en EE.UU., en noviembre y octubre, respectivamente). De este modo, la trayectoria de los precios del petróleo sigue teniendo un papel determinante en la elaboración de las previsiones económicas.

De acuerdo a la información más reciente, la cotización del barril de Brent continúa en niveles superiores a los del pasado año, pero dentro del rango y tendencia esperados. Así, en la primera semana de diciembre rondaba los 63 dólares/barril, a pesar del acuerdo de la OPEP junto con los principales países productores ajenos al cártel sobre los recortes de producción hasta finales del próximo año 2018. La ratificación de este acuerdo (1,8 millones de barriles diarios) se vio compensado por el aumento de los inventarios semanales de gasolina en EE.UU. En el mismo sentido, las previsiones sobre la cotización del Brent apuntan a un recorrido al alza limitado, esperándose que en el promedio de 2018 no supere los 60 dólares (54,8 dólares/ barril, según el Plan presupuestario- Presupuestos Generales del Estado para 2018 del Gobierno de España).

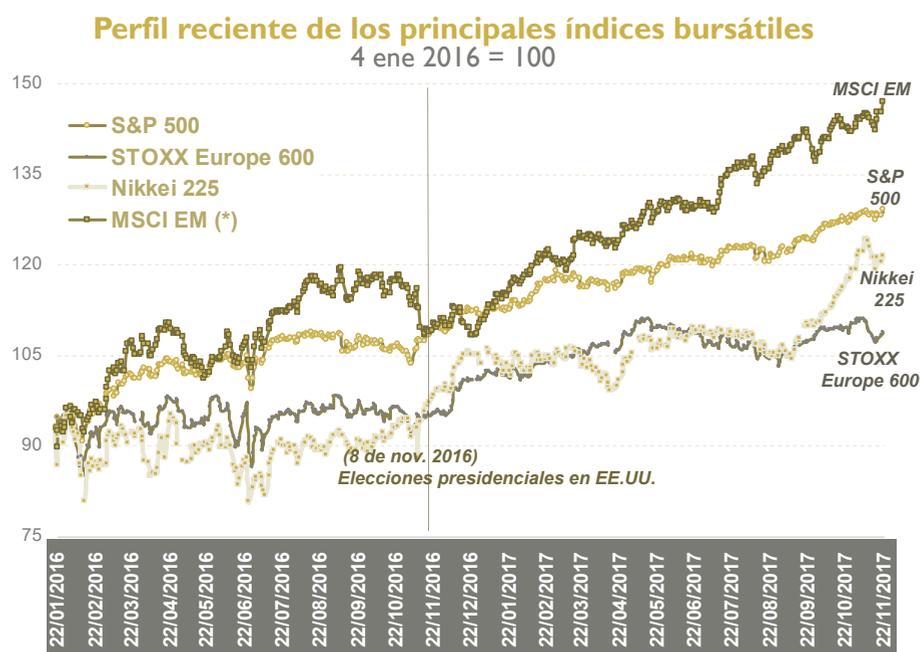
Comportamiento de los precios de la energía y materias primas

Precios (valores unitarios en \$). Base 2010=100



Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB).

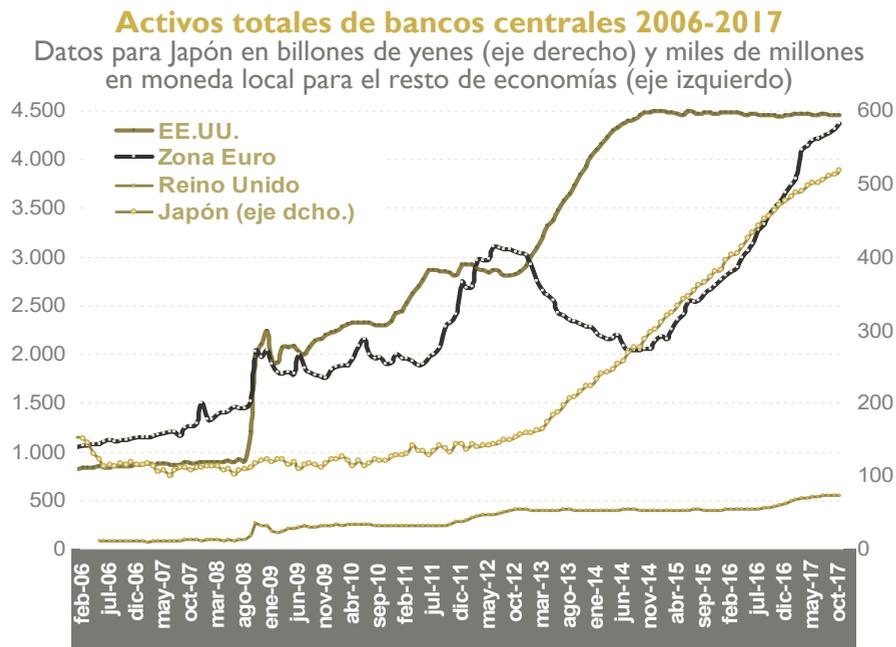
Las buenas perspectivas macroeconómicas siguen siendo un factor de apoyo importante para los activos financieros, aunque al mismo tiempo están contribuyendo a un mayor apetito por el riesgo y posiblemente a un exceso de confianza. En este contexto, los principales índices bursátiles continuaron la senda ascendente que comenzó tras las elecciones presidenciales estadounidenses de noviembre de 2016 –incluido el japonés Nikkei–, alcanzándose máximos en el caso de la bolsa estadounidense, que en los últimas semanas se ha visto reforzada por la aprobación de la reforma fiscal de la Administración Trump. De hecho, parece que los índices aceleraron aún más a principios de septiembre, después de la reunión del BCE y de algunos comentarios de miembros de la Reserva Federal que adelantaron el anuncio sobre la normalización del balance. Así, a finales de noviembre, el índice S&P 500 había subido casi un 14% con respecto a su nivel de principios de año y más del 5% desde principios de septiembre.



* Índice MSCI Emerging Markets, en dólares estadounidenses.
Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

Más contundente se presenta la subida de las bolsas emergentes, recogidas en el índice MSCI (elaborado por el BPI para economías de mercados emergentes), con un 30% de revalorización en el transcurso del año. En Europa, sin embargo, los activos de las principales plazas se enmarcan en un contexto menos propicio con abundantes correcciones y en un entorno de cierta volatilidad, registrándose ganancias inferiores a los dos dígitos, de forma generalizada, en lo que va de año. Entre los menos dinámicos se encuentra el IBEX-35, frenado ahora también por la incertidumbre política que genera la situación de Cataluña. En cualquier caso, y al margen de otras incertezas del ámbito interno, en un contexto de expectativas de inflación relativamente bajas, cualquier sorpresa al alza podría generar un ajuste de las expectativas de los inversores internacionales e implicar correcciones más severas en los principales índices.

Por el momento, los inversores parecen estar instalados en el optimismo, justo ahora que la Reserva Federal ha iniciado su proceso de normalización monetaria. Pero, lo cierto es que las condiciones siguen siendo muy acomodaticias, en parte porque otros importantes bancos centrales han proseguido con su política expansiva, como es el caso del Banco de Japón. Al mismo tiempo, los mensajes del BCE se han evaluado positivamente –como una actuación futura muy moderada dentro de las posibilidades de la autoridad monetaria–, e incluso el ascenso en 25 puntos básicos de los tipos de interés por parte del Banco de Inglaterra se ha considerado un repunte *tímido*.



Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

En gran medida, la elevada aceptación del cambio de orientación en la política monetaria se explica por el carácter gradual del programa anunciado. En el caso de la Reserva Federal, se prevé reducir la cartera de títulos del Tesoro en casi 18.000 millones de dólares al mes, en promedio, hasta el final de 2018. Es decir, un ritmo de reducción mucho más lento que el observado durante el periodo de compras netas (que osciló entre los 45.000 millones y los 75.000 millones de dólares mensuales). Por otra parte, los inversores también coinciden en su previsión sobre el tamaño objetivo del balance que planea la Fed, que se espera sea mucho mayor al existente antes de la Gran Crisis Financiera. En concreto, los intermediarios en el mercado primario, encuestados por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, preveían un tamaño del balance próximo al 15% del PIB en 2025, frente al 6% de antes de la crisis.

El comienzo efectivo de la normalización del balance por parte de la Fed, unido a las crecientes expectativas de una rebaja del impuesto de sociedades estadounidense, ha contribuido a frenar la caída del dólar frente a las principales divisas, y en particular, frente al euro, en los últimos meses. Así, el

billete verde se apreció casi un 2% en términos ponderados entre principios de septiembre y finales de noviembre. Los avances del dólar fueron más sostenidos frente a las monedas de las principales economías emergentes y en desarrollo, mostrándose así la todavía posición de fortaleza del dólar en las transacciones internacionales. Adicionalmente, la decisión del BCE, en la reunión de octubre, de prorrogar el programa de compra de activos hasta septiembre de 2018 y su mensaje reiterado acerca de que los tipos de interés no subirán hasta mucho después de que terminen las compras de activos también refuerzan la cotización del dólar:



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

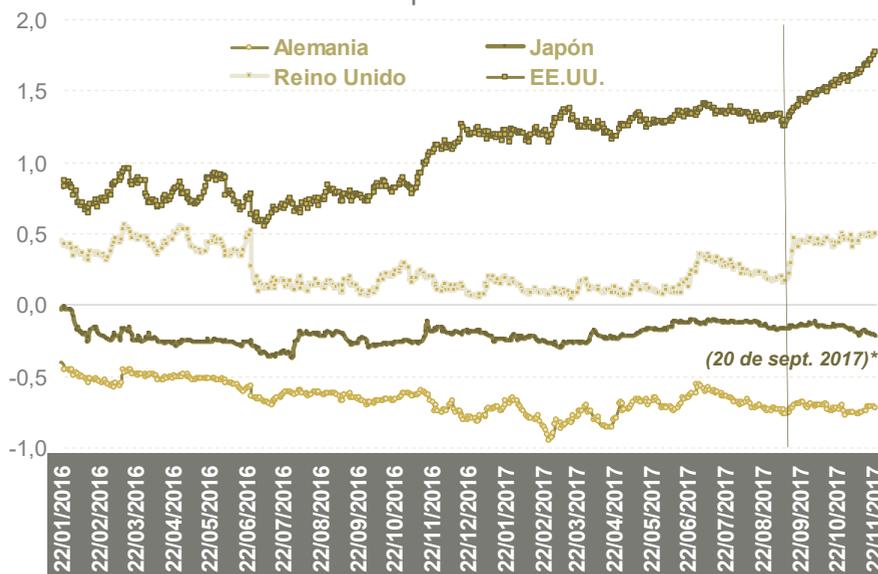
Por otra parte, los movimientos en los mercados monetarios han tenido una repercusión casi nula en los rendimientos de la deuda pública a largo plazo, ni siquiera en el bono del Tesoro estadounidense a 10 años que solo sufrió un moderado repunte en el mes de septiembre. Sin embargo, en los plazos más cortos, tales como en el bono a 2 años sí se ha constatado un ascenso más relevante conforme al ascenso del tipo de interés oficial por parte de la Fed. Mientras, en la Zona Euro y en Japón, los rendimientos a dicho plazo apenas se movieron, recalando la estabilidad general de las expectativas sobre la política monetaria. El único ascenso considerable, a finales de septiembre, fue el de la deuda pública británica, en línea con la subida del tipo de referencia por parte del Banco de Inglaterra.

Este entorno internacional de crecimiento de la actividad, algo más dinámico, y condiciones financieras todavía muy laxas (el euríbor volvió a bajar en noviembre hasta el -0,189%) constituye un contexto favorable para prolongar la fase expansiva de la economía española y para que el sistema financiero continúe con su proceso de reestructuración. Así, tal y como señalaron la Comisión Europea y el BCE, en su octavo informe sobre el sector bancario español –tras la finalización del programa de ayuda financiera para dicho sector–, las entidades de crédito han seguido ajustando sus modelos de

negocio y sus estructuras de costes, respaldando a su vez el crecimiento de la actividad real mediante la concesión de nuevos préstamos a empresas y hogares. Los expertos del Ejecutivo europeo, de acuerdo con el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), valoran positivamente la situación del sistema financiero español, sus niveles de capital y los ajustes realizados en los modelos de negocio y en la contención de costes que han permitido mantener la rentabilidad. No obstante, respecto a este último aspecto, se incide en que un reto común con los bancos europeos es el de mantener la rentabilidad a medio plazo.

Rendimiento deuda pública a 2 años

Puntos porcentuales

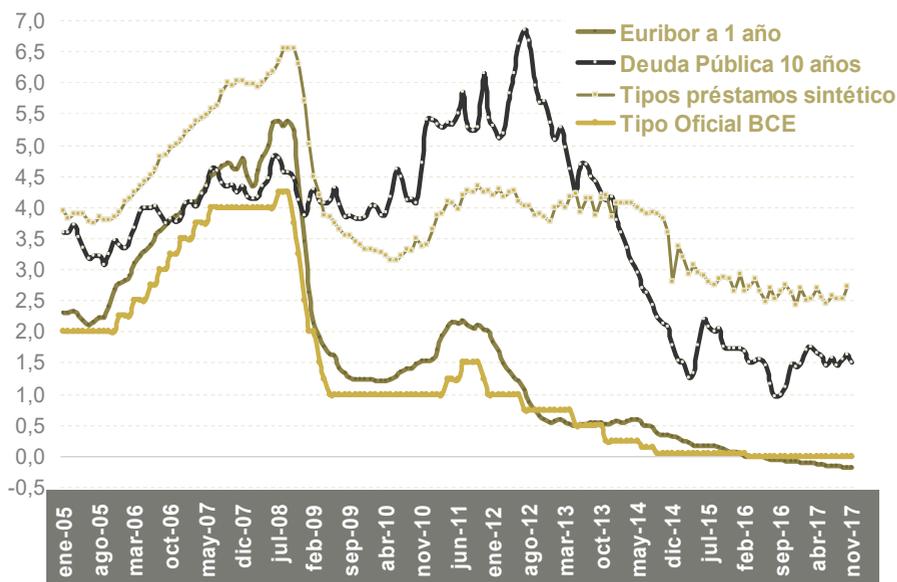


(20 de sept. 2017)*

* En dicha fecha la Reserva Federal confirmó que la normalización del balance comenzaría en octubre.
Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

Evolución de los principales tipos de interés en España

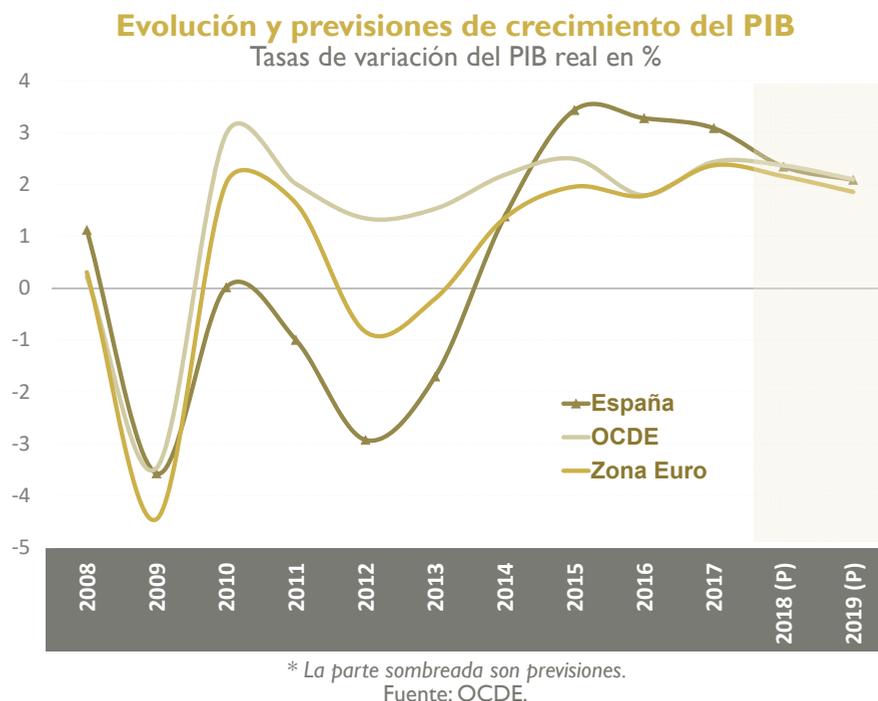
%



Fuente: M^o de Economía, Industria y Competitividad, con datos del Banco de España.

Con este trasfondo, la evolución y las perspectivas de la economía española presentan un cariz positivo. Teniendo en cuenta los datos del Producto Interior Bruto (PIB) hasta el tercer trimestre, el ritmo de crecimiento superará por tercer año consecutivo el 3% en 2017, por encima de la mayoría de los países de la Zona Euro y del conjunto de la OCDE. Con un patrón de crecimiento más equilibrado que en los años previos a la crisis, la recuperación parece más sólida, ya que tanto la demanda doméstica como el sector exterior contribuyen al crecimiento. No obstante, la persistencia de algunos problemas estructurales, el agotamiento de los efectos de inercia (vientos de cola) que han contribuido a que se prolongase esta expansión y otras incertidumbres, tanto del ámbito interno como internacional, hacen previsible una ralentización suave de la economía española en los próximos trimestres. Esta percepción es recogida por las proyecciones de los principales organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea) y nacionales (Gobierno de España y Funcas, por ejemplo), incluso antes de que se produjese el conflicto en Cataluña.

En este sentido, el escenario de leve ralentización y una mayor convergencia (similitud) en los ritmos de crecimiento de la economía española con la europea y la del conjunto de economías avanzadas, para 2018-2019, ya se contemplaba antes del verano. No obstante, no cabe duda de que la crisis institucional en una Comunidad Autónoma relevante dentro del Estado español, y sus posibles efectos sobre la inversión, el consumo y/o el turismo también podrían restar alguna décima al avance de la economía española.

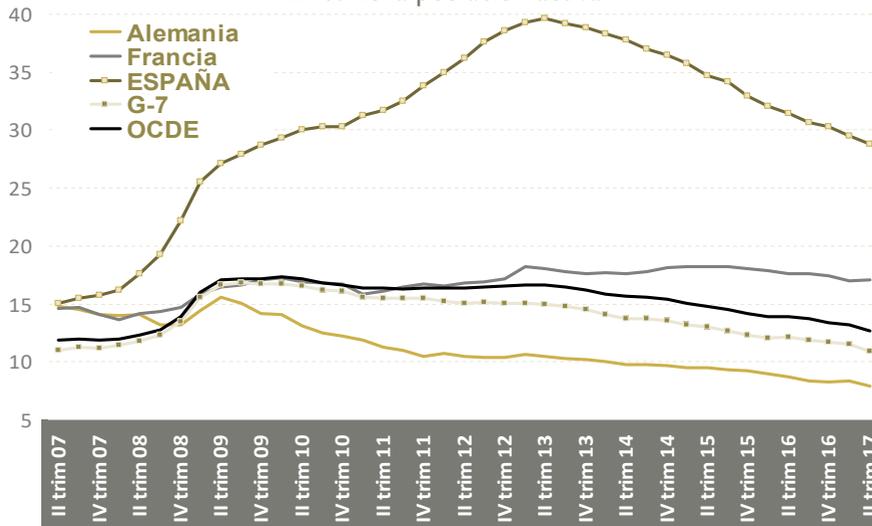


En cualquier caso, aceptando que la situación de Cataluña implica una dosis adicional de incertidumbre en el escenario de previsión y bajo el supuesto de un riesgo político que no se va a prolongar durante mucho tiempo, la economía española sigue adoleciendo de algunas otras rigideces e ineficiencias, como las que se observan en el mercado de trabajo. En este sentido, atendiendo

a la medición que efectúa la OCDE sobre las diferencias en los niveles de desempleo, la tasa de paro española triplica al promedio de las economías avanzadas (5,6% en octubre, frente al 16,7% que se estima para España).

Infrautilización de la fuerza de trabajo en España: tasa de subutilización laboral*

En % de la población activa



* N° de personas inactivas que desean trabajar y están disponibles más aquellos que están empleados y que trabajan menos horas de las que quisieran, en porcentaje de la fuerza de trabajo.
Fuente: OCDE.

Más explicativa resulta posiblemente la “tasa de subutilización laboral”, una medida más amplia que la tasa de desempleo, porque incluye además de los parados, a otros grupos relacionados, como las personas que no buscaron trabajo durante las últimas cuatro semanas, pero que desean y están disponibles para trabajar; los subempleados (trabajadores a tiempo completo trabajando menos de lo normal durante la semana de referencia de la encuesta por razones económicas y los trabajadores a tiempo parcial que querían pero no podían encontrar trabajo a tiempo completo). A la OCDE le parece que esta tasa es muy elevada en el conjunto del área, porque aún supera los niveles anteriores a la crisis (12,6% en el segundo trimestre de 2017), si bien en España se sitúa en el 28,8%, casi el doble del nivel anterior a la Gran Recesión. Esta disparidad, al margen de la negativa evolución temporal, es un indicador de la pérdida de bienestar y calidad de vida observada en la última década y un elemento que contribuye a la desigualdad en los niveles de renta.

El escenario macroeconómico que contempla el Gobierno de España espera que las condiciones del mercado de trabajo vayan mejorando progresivamente conforme a la prolongación de la fase expansiva del ciclo económico, pese al perfil de suave ralentización que contempla. El Plan Presupuestario para 2018, que adelanta los principales contenidos del Proyecto de Presupuestos Generales del Estado (PGE) para el próximo año –todavía pendiente de aprobación–, se basa en “políticas constantes”, en el mantenimiento de las tendencias de la economía española y en unas hipótesis para el contexto exterior (tipos de cambio, precios del petróleo, tipos de interés, PIB mundial, ...), en línea con las estimadas por los principales organismos internacionales.

Escenario macroeconómico previsto por el Gobierno 2017-2020

Variación en porcentaje respecto al año anterior, salvo indicación en contrario	2014	2015	2016	2017 (P)	2018 (P)
PIB real	1,4	3,4	3,3	3,1	2,3
Deflactor del PIB	-0,2	0,6	0,3	1,2	1,6
Consumo privado	1,5	3,0	3,0	2,5	1,8
Consumo público	-0,3	2,1	0,8	0,9	0,7
Formación bruta de capital fijo	4,7	6,5	3,3	4,2	3,4
Demanda doméstica (*)	1,9	3,9	2,5	2,4	1,8
Exportaciones de bienes y servicios	4,3	4,2	4,8	6,2	5,1
Importaciones de bienes y servicios	6,6	5,9	2,7	4,4	4,1
Demanda Externa (*)	-0,5	-0,5	0,7	0,7	0,5
Empleo (equiv. tiempo completo)	1,0	3,2	3,0	2,9	2,4
Tasa de paro (promedio)	24,4	22,1	19,6	17,2	15,5
Trab. afiliados a la Seguridad Social	1,6	3,2	3,0	3,6(Nov.)	-
Cap(+)/ nec(-) financiación frente Resto del Mundo (% PIB)	1,5	1,7	2,1	1,8	1,7

(*) Contribución al crecimiento del PIB.

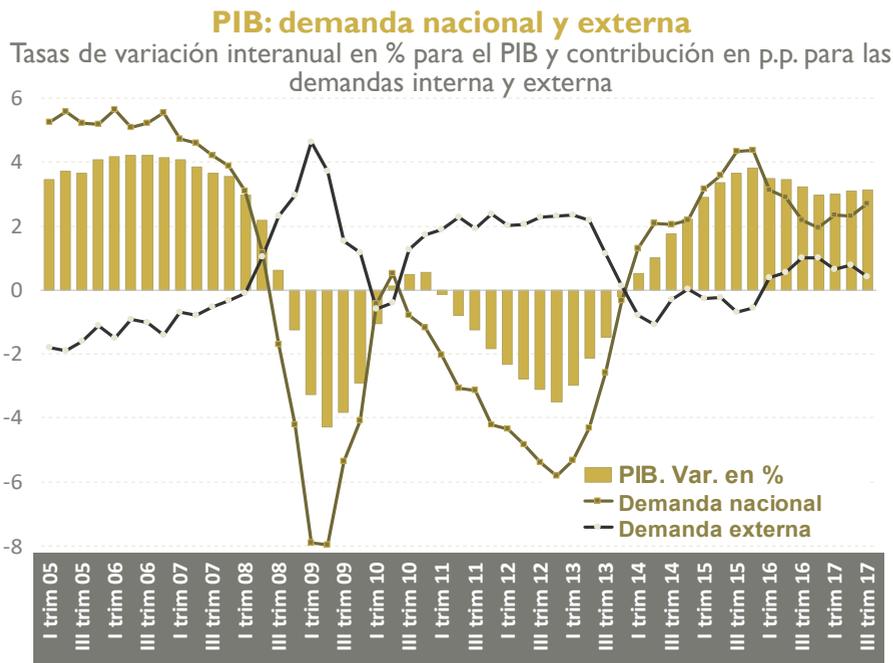
Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad y Ministerio de Hacienda y Función Pública (publicado el 29 de noviembre de 2017).

Dicho de otro modo, las políticas constantes que se señala explícitamente en el ejercicio de planificación del Ejecutivo significa que no prevé modificar el rumbo de la política económica: ni de la fiscal, sujeta a los compromisos con el Programa de Estabilidad 2017-2020, ni tomar medidas de calado que incidan en las reformas estructurales que aún requiere la economía española. De hecho, en el Plan Presupuestario tan solo se exponen las actuaciones previstas, y en cierto modo difusas, que tratan de dar respuesta a las recomendaciones señaladas por el Consejo de Europa, en relación a la mejora de la contratación pública, al aumento de la eficiencia del gasto público, así como otras relativas a políticas activas de empleo, apoyo a las familias, incluido el acceso a guarderías, en materia de capital humano, inversión en investigación e innovación, e implementar la Ley de garantía de Unidad de Mercado.

La previsión del Gobierno para 2018 señala un avance del PIB real del 2,3%, una tasa similar a la que augura la OCDE (en su informe de noviembre), pero inferior a la que estima la propia Comisión Europea (2,5% en sus proyecciones de Otoño para España), así como el último Panel de Funcas (de mediados de noviembre), que apunta a una tasa de crecimiento de la economía española el próximo año del 2,6%. La desaceleración sería fruto de la pérdida de fuerza de la fase expansiva del ciclo y también de una ligera contención de la demanda interna, resultado del impacto negativo derivado de la incertidumbre asociada a la actual situación política en Cataluña y posiblemente por la ausencia de un instrumento básico de política económica como son los PGE.

A grandes rasgos, el cuadro macro previsto para 2018 junto con el aumento del PIB sostiene un avance del empleo, así como una mejora de la confianza, en línea con las favorables condiciones de financiación que se prevén todavía.

En concreto, la creación de empleo equivalente a tiempo completo podría rondar el 2,4% en 2018, lo que, si bien reflejaría una ligera moderación de su ritmo de aumento respecto a 2017, supondrá la creación de unos 425.000 puestos de trabajo el próximo año. Por su parte, la tasa de paro proseguirá reduciéndose y podría disminuir por debajo del 16% en 2018.



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Por su parte, la demanda nacional se mantendrá en 2018 como el principal motor del crecimiento de la economía española, con una aportación de 1,8 puntos porcentuales (p.p.), mientras que la aportación de la demanda externa neta al crecimiento se espera alcance los 0,5 p.p. (otras previsiones como las del Panel de Funcas señalan un avance más modesto, de 0,3 p.p.). Dentro de los componentes domésticos, destaca el consumo privado que, pese al freno esperado, avanzará posiblemente un 1,8%. La ralentización también será significativa en la formación bruta de capital fijo, pese a que prosiga la senda expansiva (con una tasa del 3,4%), con unas expectativas empresariales que se mantienen optimistas, dentro del proceso inacabado aún de desapalancamiento.

Este pronóstico resulta consecuente con la evolución reciente observada hasta el tercer trimestre, en el que la demanda nacional desempeña un papel fundamental –aportando 2,7 p.p.–, a la que hay que sumar la contribución positiva del sector exterior, que en el último trimestre fue de 0,4 p.p., la mitad del avance que se había registrado entre abril y junio, debido a la mayor aceleración de las importaciones que de las exportaciones.

Siguiendo con el análisis de los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el consumo de los hogares, con un avance sostenido del 2,4% interanual, junto con la inversión, que observó una ligera intensificación (5,4%, frente al 3,8% previo) son los dos grandes baluartes que sostienen el avance del PIB (3,1% interanual). Dentro de la formación bruta

de capital, destaca como componente más expansivo los bienes de equipo (6,1%), debiendo subrayarse también el ritmo de crecimiento de la inversión en construcción, que aumenta nueve décimas, hasta el 4,9% interanual.

PIB y sus componentes por el lado de la demanda

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

	2015	2016	IV Tr. 2015	2016				2017		
				TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII
Gasto en consumo final	2,8	2,5	3,1	2,8	2,7	2,3	2,1	1,9	2,1	2,0
- Gasto en consumo final de los hogares	3,0	2,9	3,1	3,2	3,2	2,7	2,7	2,3	2,4	2,4
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	5,6	7,4	6,4	8,3	7,1	7,4	6,7	3,3	3,6	2,7
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,1	0,8	2,9	1,6	0,9	0,8	0,0	0,7	1,1	1,0
Formación bruta de capital fijo	6,5	3,3	7,3	4,3	3,6	2,7	2,7	4,8	3,8	5,4
- Activos fijos materiales	6,9	3,4	7,7	4,4	3,6	2,9	2,8	5,0	3,9	5,4
• Construcción	3,8	2,4	4,7	2,2	2,3	2,1	3,1	4,1	4,0	4,9
• Bienes de equipo y activos cultivados	11,6	4,9	12,3	7,6	5,5	4,1	2,5	6,3	3,8	6,1
- Productos de la propiedad intelectual	4,4	2,7	4,8	3,8	3,4	1,6	2,1	3,7	3,2	5,5
DEMANDA NACIONAL (*)	3,9	2,5	4,4	3,1	2,9	2,2	2,0	2,4	2,3	2,7
Exportaciones de bienes y servicios	4,2	4,8	3,7	4,5	6,2	3,8	4,5	6,5	4,4	4,9
- Exportaciones de bienes	3,9	3,1	3,5	3,1	5,0	1,8	2,3	7,0	2,8	4,7
- Exportaciones de servicios	4,9	8,8	4,2	7,7	8,9	8,7	9,7	5,2	8,0	5,2
• Gasto hogares no residentes en España	4,2	9,7	6,6	7,0	10,8	9,1	11,7	10,9	8,8	10,3
Importaciones de bienes y servicios	5,9	2,7	5,8	3,6	4,8	0,8	1,6	4,9	2,3	4,0
- Importaciones de bienes	6,1	1,3	5,6	2,3	4,1	-1,4	0,1	5,2	1,8	5,6
- Importaciones de servicios	5,2	9,3	6,7	9,5	8,1	11,6	8,2	3,8	4,4	-2,8
• Gasto de los hogares residentes en el exterior	10,4	13,4	13,9	20,1	7,3	10,1	16,6	8,2	13,4	13,1
DEMANDA EXTERNA (*)	-0,5	0,7	-0,6	0,4	0,5	1,0	1,0	0,7	0,8	0,4
PIB a pm	3,4	3,3	3,8	3,5	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1

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

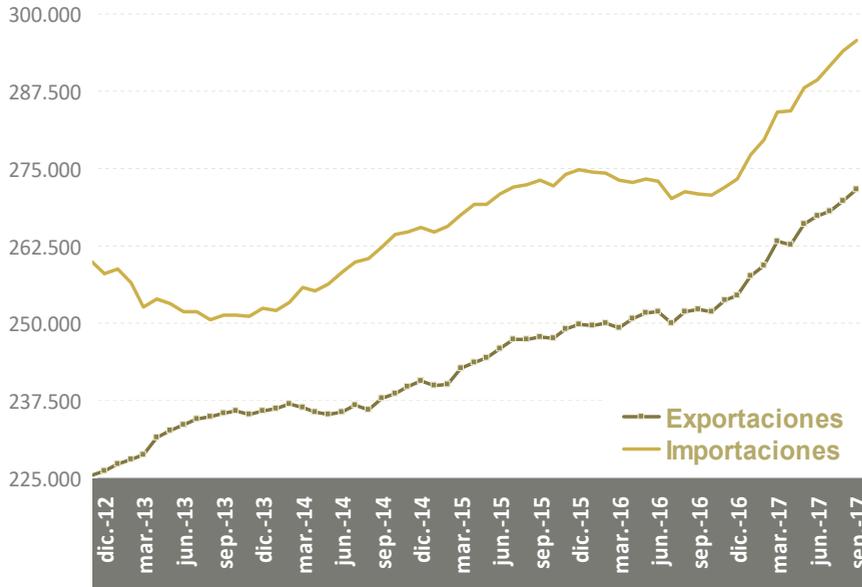
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

El comportamiento de la demanda exterior requiere de una breve explicación, ya que a pesar de que pueda interpretarse negativamente la reducción de su aportación al crecimiento, conviene tener presente que las exportaciones de bienes y servicios (4,9% en el último trimestre disponible) crecen a un ritmo superior al de las importaciones de bienes y servicios (4,0%). Mientras, el perfil de las exportaciones e importaciones de bienes (4,7% y 5,6%, respectivamente) según la CNTR no resulta muy diferente al de la estadística de Aduanas, que refleja el notable despegue de las exportaciones españolas de mercancías, con una evolución más dinámica que la correspondiente al conjunto de la Zona Euro.

En concreto, las ventas al exterior en el periodo enero-septiembre de 2017 crecieron un 9,1% respecto al mismo periodo del año anterior; alcanzando los 205.560 millones de euros, lo que supone un máximo histórico de la serie para el acumulado en este periodo. Por su parte, las importaciones aumentaron un 11,1% hasta los 224.121 millones. De este modo, el déficit comercial alcanzó los 18.561 millones de euros, un 40,3% superior al registrado en el mismo periodo de 2016. Mientras, el saldo no energético

arrojó un déficit de 2.557 millones de euros, frente a un déficit de 1.178 millones de euros en el acumulado hasta septiembre de 2016.

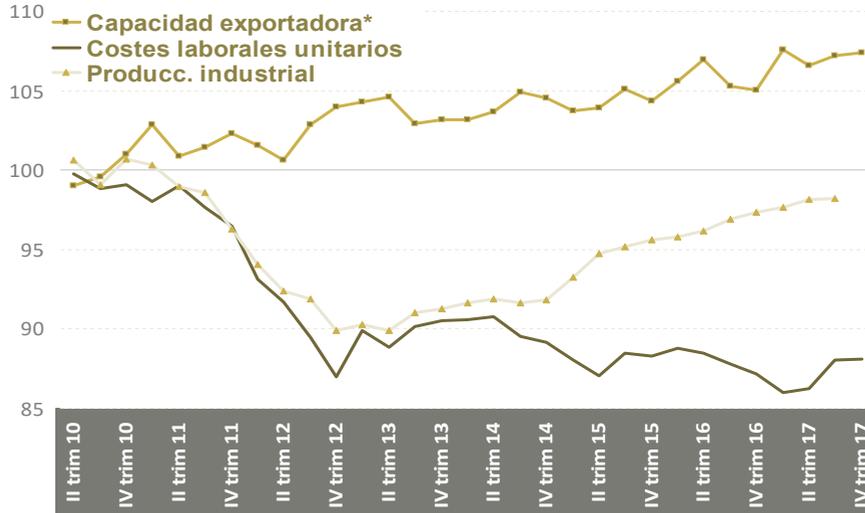
Comercio exterior de bienes de la economía española Millones de euros (acumulado a 12 meses)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, con datos de Aduanas.

Sin duda, la mejora en la capacidad exportadora de la economía española (según la definición de la OCDE, en el gráfico siguiente) ha sido muy relevante desde 2010, coincidiendo con la notable reducción observada en los costes laborales unitarios de la economía española. Estas ganancias en competitividad, que se verían respaldadas por un impulso de la productividad, ligadas a cambios por el lado de la oferta, pueden amortiguar el efecto de la mayor elasticidad de las importaciones con respecto a la demanda final, que podría llegar a anular la aportación positiva del sector exterior al crecimiento de la economía española.

Ganancias en competitividad de la economía española: avance de las exportaciones y contención de los costes laborales



*Proporción entre los volúmenes de exportación y los volúmenes de importación ponderados en los mercados de exportación del país.

Fuente: OCDE.

Continuando con el análisis de la CNTR, por el lado de la oferta, llama la atención la estabilidad en el ritmo de crecimiento de los servicios, a pesar de que los indicadores adelantados desde el verano aproximaban una ralentización. Por ramas del sector terciario, tan solo en las actividades profesionales se registra un suave freno en la fuerte tasa de variación interanual. Por su parte, la construcción también ha mantenido su ritmo de crecimiento, observándose en la industria manufacturera una intensificación en la recuperación de la actividad (4,1% frente al 3,2% del trimestre previo).

PIB y sus componentes por el lado de la oferta

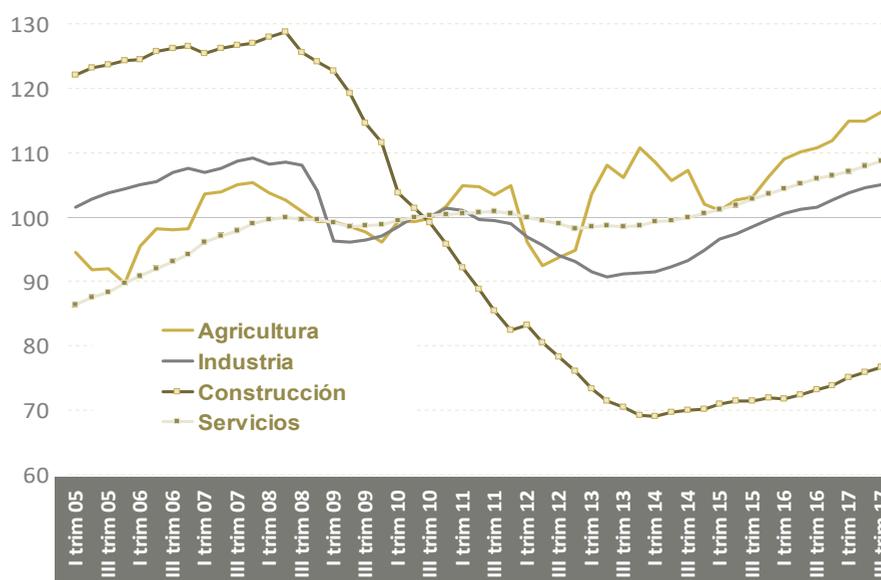
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %.	2015	2016	IV Tr. 2015	2016				2017		
				TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,4	6,9	4,2	7,9	7,3	7,4	5,2	5,3	4,3	5,0
Industria	5,4	3,6	5,1	4,0	4,1	3,1	3,0	3,1	3,3	3,5
- Industria manufacturera	7,8	3,5	7,8	5,2	4,0	2,7	2,3	2,6	3,2	4,1
Construcción	2,4	1,9	2,5	1,2	1,2	2,3	2,8	4,5	4,9	4,9
Servicios	2,6	3,0	3,0	3,0	3,2	3,1	2,8	2,6	2,7	2,7
- Comercio, transporte y hostelería	4,5	3,8	4,8	3,8	4,2	3,7	3,5	3,7	3,3	3,3
- Información y comunicaciones	3,6	4,9	2,7	4,1	5,3	5,3	5,0	5,4	4,7	6,0
- Actividades financieras y de seguros	-5,5	-0,8	-4,3	-0,1	-2,2	-0,7	-0,3	-2,4	0,0	0,1
- Actividades inmobiliarias	-0,1	1,5	0,1	0,7	1,4	2,0	1,8	1,6	1,5	1,5
- Actividades profesionales	5,5	7,0	5,3	7,2	6,9	7,0	6,8	6,2	6,4	5,9
- <i>Administración pública, sanidad y educación</i>	2,2	2,0	3,3	2,4	2,3	2,0	1,3	1,2	1,3	1,2
- Activid. artísticas, recreativas y otros servicios	2,1	1,5	2,5	1,9	2,0	1,2	0,9	1,2	1,2	1,5
Impuestos netos sobre los productos	8,6	4,4	8,5	5,9	4,5	3,7	3,6	4,1	4,5	4,4
PIB a pm	3,4	3,3	3,8	3,5	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

VAB por sectores en la economía española

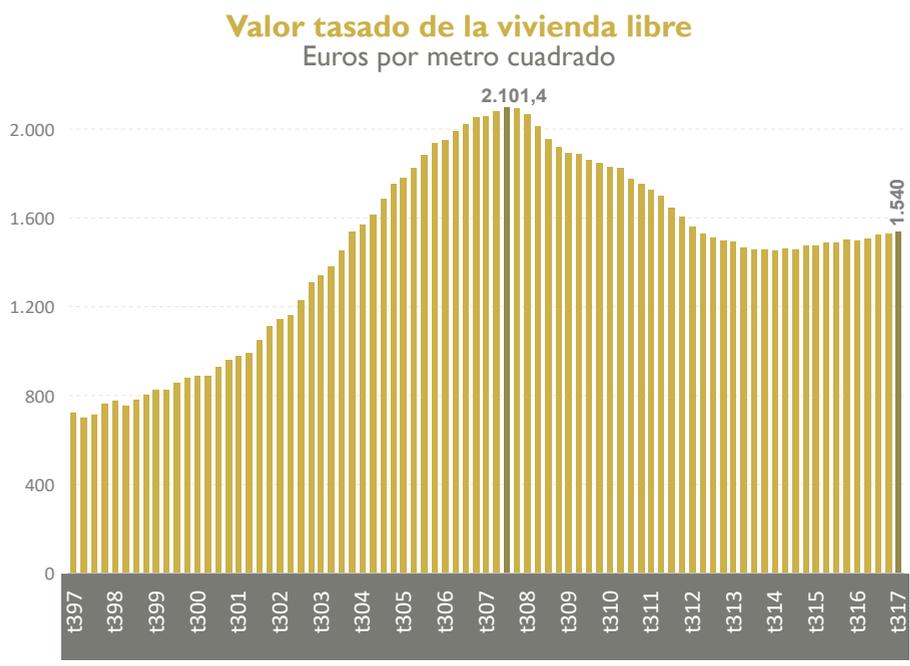
Base 100 en 2010



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

El robusto avance del VAB en la construcción en lo que va de año, con tasas interanuales cercanas al 5%, se encuentra acompañado por un favorable comportamiento de otros indicadores de actividad del sector (superficie de visados, empleo en el sector, etc.), así como de los índices de opinión, a tenor del indicador de confianza que elabora la Comisión Europea. Pero, a pesar de este comportamiento, también respaldado por la reanimación del mercado inmobiliario y, en menor medida, del hipotecario, el nivel de producción de la construcción sigue siendo, incluso ahora, más de un 20% inferior al existente en 2010.

En este sentido, de acuerdo con la estadística del Ministerio de Fomento, sobre el valor tasado de las viviendas en España, asimilable al precio de la vivienda, en el tercer trimestre de 2017 prosiguió incrementándose moderadamente, con un avance del precio del 2,7% con respecto al mismo periodo de 2016, de modo que la recuperación acumula ya más de dos años.



Fuente: Ministerio de Fomento.

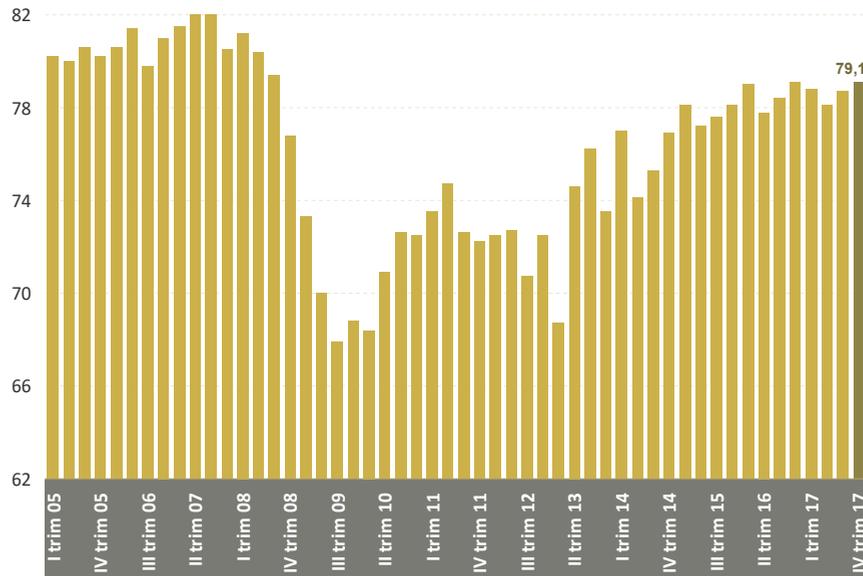
En general, otros indicadores de actividad, como la utilización de la capacidad productiva instalada (79,1% en el cuarto trimestre) o los índices sobre la cifra de negocios empresarial, también muestran una intensificación de la actividad en los últimos trimestres, alcanzando niveles próximos a los de la crisis. Además, cabe señalar que el índice correspondiente a los negocios del sector servicios y, en particular, de los servicios no financieros de mercado es el que viene mostrando una trayectoria más sólida y estable desde 2015, en línea con los índices PMI y la confianza en el sector; a diferencia del indicador correspondiente al sector manufacturero, que presentó cierta tendencia al freno el pasado año 2016.

El mejor pulso de los negocios se ha traducido en las cifras de la Central de Balances Trimestral (CBT) del Banco de España, que refleja un avance en la actividad productiva de las empresas no financieras de la muestra en el tercer

trimestre de 2017, situándose la variación interanual del VAB nominal en el 0,8%, superior en seis décimas al trimestre previo. No obstante, la aceleración de la actividad se habría visto contrarrestada por el ascenso de los gastos, explicándose así el perfil menos dinámico del resultado económico bruto, que viene presentando una ralentización en los últimos trimestres.

Economía española: Utilización capacidad productiva instalada

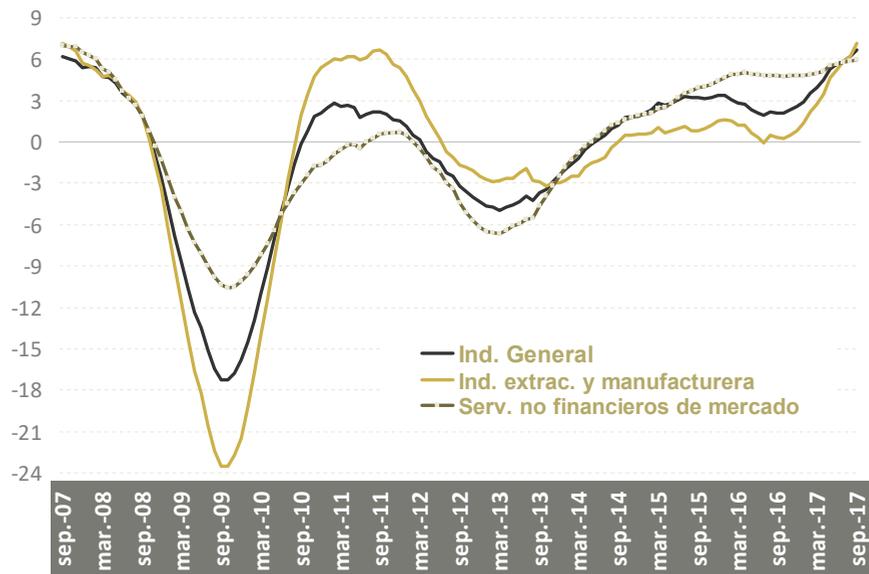
En %



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Índice de cifra de negocios empresarial

Tasas de variación interanual con datos corregidos de estacionalidad y calendario. Base 2010



Fuente: INE.

Desde un punto de vista menos coyuntural, con la información que proporciona el Directorio Central de Empresas (DIRCE), actualizado al 1 de enero de 2017, puede comprobarse que el número de empresas activas en España habría aumentado durante el último año un 1,4%, situándose en

3,28 millones. Con este incremento del parque empresarial, por tercer año consecutivo tras seis años de descenso, se alcanza un número ligeramente superior al de 2011 (entonces eran 3,25 millones de empresas). Sin embargo, en esta positiva variación de la demografía empresarial ha tenido una decidida influencia el aumento en el número de empresas sin asalariados (1,82 millones), con una variación anual del 1,7%, frente al 1,0% de las empresas con personal asalariado. Esta diferente evolución agudiza la escasa dimensión que caracteriza a las empresas españolas. De hecho, el 55,5% de las empresas no tienen ningún asalariado, mientras que otras 894.179 (el 27,2% del total) tienen uno o dos empleados. De este modo, sumando estos dos grupos, resulta que el 82,8% de las empresas tienen dos o menos asalariados.

Resultado económico bruto de las empresas españolas

Tasas de variación interanual en %, de trimestres acumulados de la Base de datos de la Central de Balances Trimestral

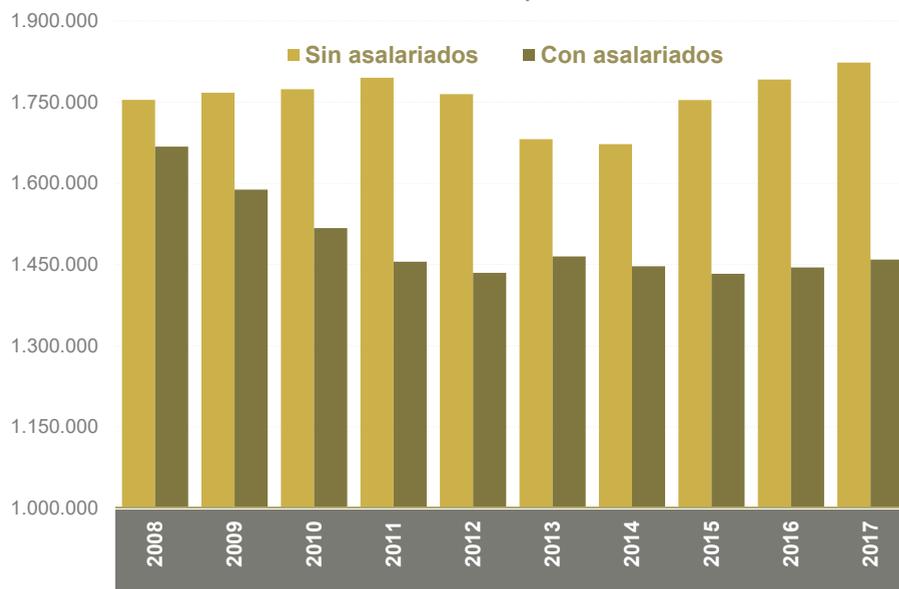


* Datos en promedio de los últimos doce meses para mostrar la tendencia.

Fuente: Central de Balances, Banco de España.

Evolución de la demografía empresarial en España

Número de empresas

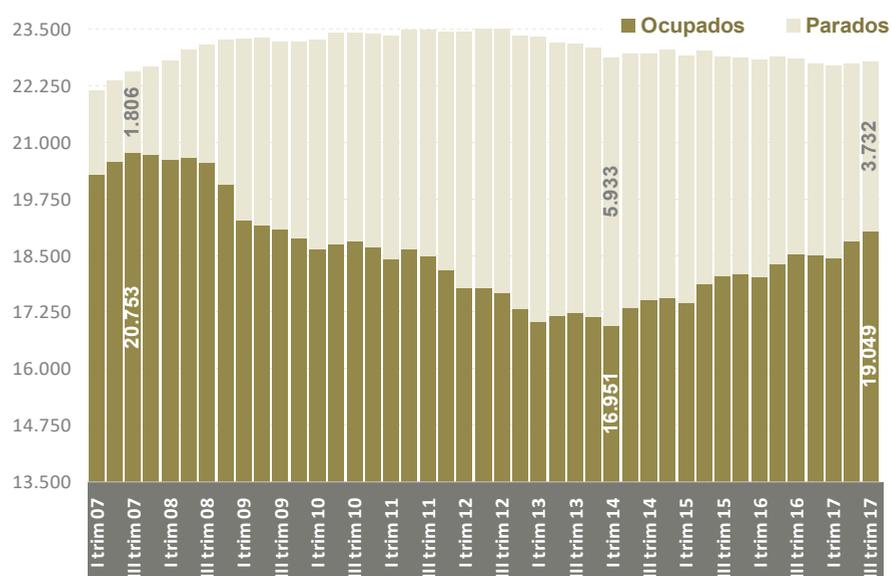


Fuente: Directorio Central de Empresas, INE.

Sin duda, la abundante presencia de microempresas en la estructura productiva española introduce un factor de debilidad adicional en el mercado de trabajo, caracterizado por una dualidad en los tipos de contratos, inestabilidad y segmentación por nivel educativo. No obstante, las estadísticas recientes del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, así como los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) muestran una evolución dinámica en la creación de empleo y en la reducción del paro.

Trayectoria de la población activa: ocupados y parados

En miles de personas



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

Atendiendo a la información hasta el tercer trimestre de 2017, publicada por el INE, la población ocupada registró un avance interanual del 2,8% (521.700 empleos), una tasa muy similar a la correspondiente al empleo equivalente a tiempo completo, que aproxima la CNTR (2,9%). Asimismo, este ritmo de crecimiento se acerca al máximo observado en la actual fase alcista, que se produjo a finales de 2015 y principios de 2016. De este modo, el número de ocupados, en el periodo julio-septiembre, se sitúa en 19 millones de personas, lo que significa la creación de más de 2 millones de empleos desde principios de 2014, aunque aún faltan 1,6 millones de empleos para alcanzar el nivel de ocupación existente en 2008. De hecho, la tasa de ocupación de la población mayor de 16 años se sitúa en el 49,3%, una ratio muy inferior al promedio de las economías de nuestro entorno.

Otra cuestión a la que debemos prestar atención es el comportamiento de la población activa, que con una discreta disminución, desde 2013, evidencia cierta fragilidad de la fuerza laboral, en un periodo de expansión del ciclo económico. Así, en el tercer trimestre de 2017 se volvió a constatar una contracción de la población activa (-0,3% en tasa interanual), medible también en una nueva disminución de la tasa de actividad, que se situó 0,4 p.p. por debajo de la correspondiente al tercer trimestre de 2016. Este descenso implica que la notable disminución de la población parada, 589.100 personas desempleadas menos en el último año (-13,6%) supera al número

de personas que pasaron a estar ocupadas. Esta aritmética ha contribuido a que la tasa de paro prosiga su tendencia descendente, situándose en el 16,4% de la población activa, 2,5 p.p. inferior a la de hace un año. La tasa de paro juvenil, así como el desempleo de larga duración también se han reducido sustancialmente, pero todavía alcanzan niveles del 36,0% y 50,7%, respectivamente.

Principales indicadores de la Encuesta de Población Activa

Miles de personas y %	Activos	Ocupados	Parados	Tasa de Paro
2010	23.364,6	18.724,5	4.640,2	19,9
2011	23.434,1	18.421,4	5.012,7	21,4
2012	23.443,7	17.632,7	5.811,0	24,8
2013	23.190,2	17.139,0	6.051,1	26,1
2014	22.954,6	17.344,2	5.610,4	24,4
2015	22.922,0	17.866,1	5.056,0	22,1
2016	22.822,7	18.341,6	4.481,2	19,6
3t.15	22.899,5	18.048,7	4.850,8	21,2
3t.16	22.848,3	18.527,5	4.320,8	18,9
4t.16	22.745,9	18.508,1	4.237,8	18,6
1t.17	22.693,3	18.438,3	4.255,0	18,8
2t.17	22.727,6	18.813,3	3.914,3	17,2
3t.17	22.780,9	19.049,2	3.731,7	16,4
Tasa de variación interanual en % (últ. trim.)	-0,3	2,8	-13,6	-2,5

Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

Paro registrado en España

Nº de demandantes de empleo parados. Series original y suavizada



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

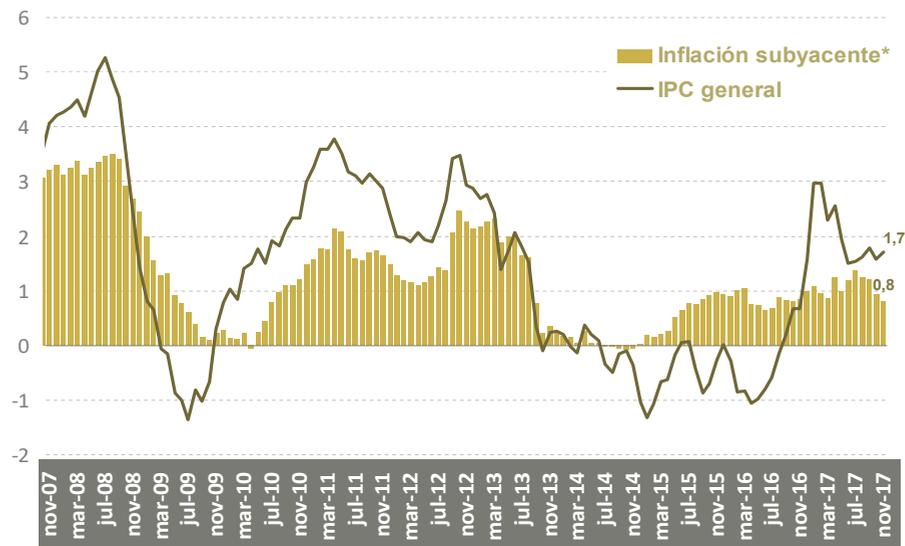
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

En lo que se refiere a los registros de los Servicios Públicos de Empleo, el número de parados demandantes de empleo inscritos se situaba en el mes de noviembre en los 3.474.281, un 8,3% menos que un año antes. No obstante, tanto en el paro registrado como en el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social se ha observado una suave desaceleración en su trayectoria positiva, con un freno en el aumento de las altas laborales (3,5% de media entre septiembre y noviembre). Mientras, en lo que respecta al paro registrado, el ritmo de disminución en los últimos meses ha sido del -8,2% entre septiembre y noviembre.

Por otra parte, las presiones salariales continúan siendo prácticamente nulas, ya que según las estimaciones de la CNTR, la remuneración por asalariado evoluciona de una forma mucho más moderada que la productividad aparente del trabajo haciendo que los costes laborales unitarios mantengan la tendencia descendente de los últimos dos años. Adicionalmente, la Estadística de Convenios Colectivos, elaborada por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, señala un incremento salarial pactado en convenios del 1,4% hasta noviembre, una tasa inferior a la del IPC, que en dicho mes se habría situado en el 1,7%, lo que denotaría cierta pérdida del poder adquisitivo de las retribuciones salariales. En cualquier caso, desde el punto de vista del nivel de precios de la economía, la tasa de inflación subyacente se sitúa en un nivel relativamente estable del 0,8% y por debajo del correspondiente al promedio de la Zona Euro (1,1%).

Comportamiento de los precios: inflación general y subyacente

Tasa de variación interanual en %



*También conocida como "core", porque no incluye componentes volátiles, como los energéticos ni los alimentos frescos.

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

En este sentido, podría decirse que el diferencial de inflación con la Eurozona (tradicionalmente, con una tasa más elevada en el caso de España) ha dejado de ser un elemento de preocupación principal acerca de las divergencias dentro del área económica y monetaria, a diferencia de otras cuestiones como los desequilibrios presupuestarios o las desigualdades sociales que ocupan un espacio más relevante en las agendas de los dirigentes europeos.

En este punto, cabe recordar que en los primeros días de diciembre, la Comisión Europea presentó una Hoja de ruta con acciones y medidas concretas (a tomar en los próximos 18 meses), avanzando en lo expuesto por el Informe de los Cinco Presidentes de 2015, a fin de profundizar en la Unión Económica y Monetaria europea. A medio plazo, de aquí a 2025, el objetivo es reforzar la unidad, la eficiencia y la rendición de cuentas, dando contenido a las siglas de la UEM.

De acuerdo con el diagnóstico del presidente Juncker, la crisis económica y financiera puso al descubierto serias deficiencias institucionales en la Zona Euro, que pueden obstaculizar el logro de mayores cotas de bienestar para los europeos, si no se consigue una recuperación más rotunda del empleo, la inversión, el crecimiento inclusivo, la justicia social y la estabilidad macroeconómica. Para corregir estas ineficiencias se proponen cuatro grandes iniciativas:

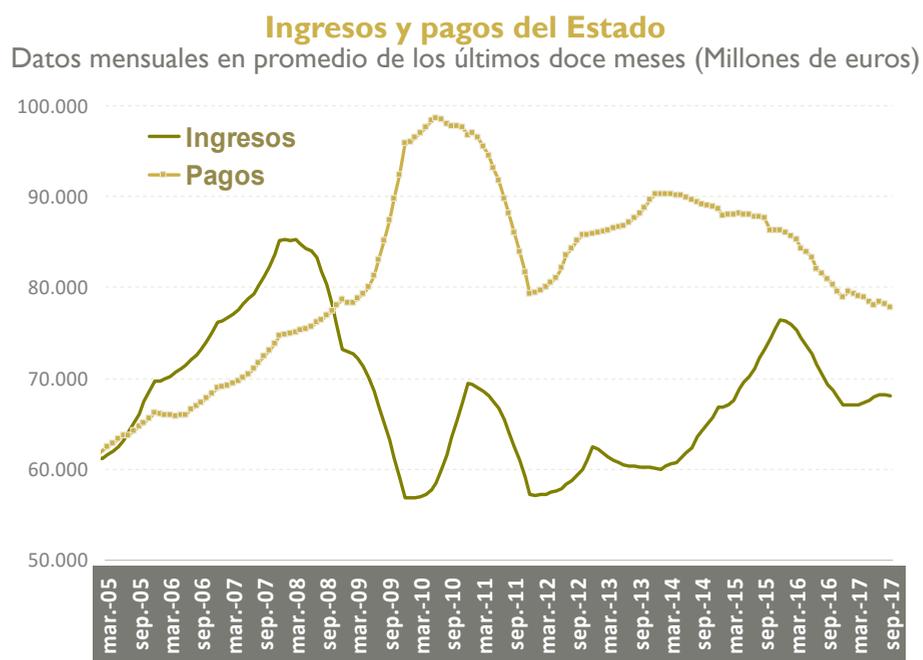
1. Una propuesta para crear un Fondo Monetario Europeo (FME), integrado en el marco jurídico de la UE y basado en la estructura muy consolidada del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE). Así, se seguiría prestando apoyo a los Estados miembros de la Eurozona que sufran dificultades financieras, pero además se proporcionaría el mecanismo común de protección para el Fondo Único de Resolución, que sirva de prestamista de último recurso y para facilitar la resolución ordenada de bancos en dificultades. También están previstas una toma de decisiones más rápida en casos de urgencia y una intervención más directa en la gestión de los programas de asistencia financiera. Con el tiempo, el FME podría también elaborar nuevos instrumentos financieros, por ejemplo, para apoyar una posible función de estabilización.

2. Una propuesta de integrar el fondo del Tratado de Estabilidad, Coordinación y Gobernanza en el marco jurídico de la Unión, teniendo en cuenta la adecuada flexibilidad incorporada en el Pacto de Estabilidad. En 2012, los 25 Estados miembros firmantes se comprometieron jurídicamente a incorporar el fondo de ese Tratado al Derecho de la Unión cinco años después de su entrada en vigor, lo que corresponde al 1 de enero de 2018. La propuesta incorpora al Derecho de la Unión los principales elementos del Tratado a fin de apoyar marcos presupuestarios saneados a nivel nacional.

3. Una Comunicación sobre los nuevos instrumentos presupuestarios para la estabilidad de la UEM dentro del marco de la Unión, que ofrece una visión de la manera en que determinadas funciones de carácter presupuestario fundamentales se pueden desarrollar en el marco de las finanzas públicas de la UE de hoy y de mañana. En concreto, se abordan cuatro funciones específicas: a) apoyo a las reformas estructurales de los Estados miembros mediante un instrumento operativo de reforma y asistencia técnica a instancias de aquellos; b) un instrumento de convergencia específico para los Estados miembros en vías de adoptar el euro; c) un mecanismo de protección para la Unión Bancaria, a través del FME/MEDE, que se pondría en vigor en 2019; y d) una función de estabilización con el fin de mantener los niveles de inversión en caso de grandes choques asimétricos.

4. Por último, una Comunicación que recogería la posible “figura” de un ministro de Economía y Finanzas que pueda desempeñar el cargo de vicepresidente de la Comisión y de presidente del Eurogrupo, tal y como permiten los Tratados de la UE vigentes. Al agrupar las responsabilidades existentes y los conocimientos técnicos disponibles, este nuevo cargo permitiría reforzar la coherencia, la eficiencia, la transparencia y la rendición de cuentas democrática de la formulación de la política económica de la UE y de la Eurozona, respetando las competencias nacionales.

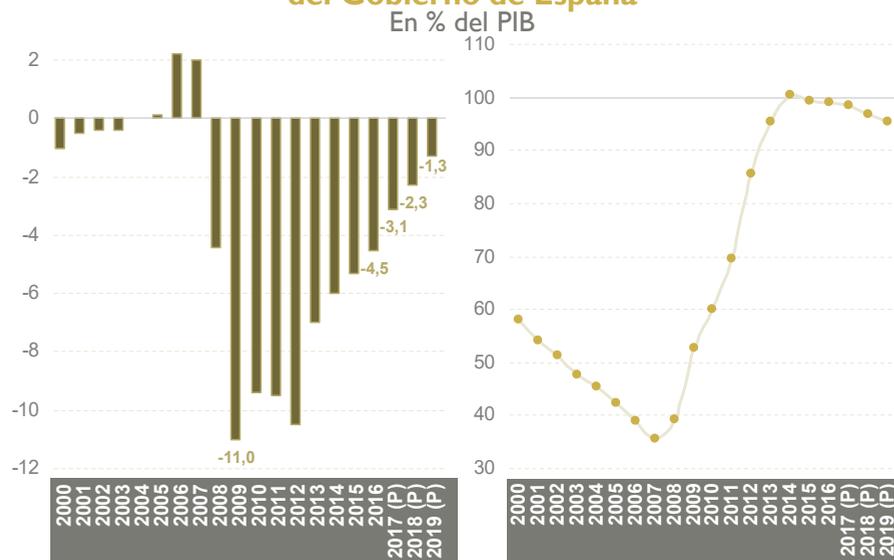
En las propuestas que contiene la hoja de ruta de la Comisión resulta evidente el peso de los criterios sobre estabilidad presupuestaria que subyacen en las iniciativas que se quieren acometer, en línea con el seguimiento y recomendaciones que las autoridades europeas realizan sobre las cuentas públicas españolas. En este punto, son unánimes los comentarios acerca del elevado déficit público, acompañado de un nivel de deuda pública que comienza a disminuir con lentitud y se sitúa justo por debajo del 100% del PIB. Además, aun cuando se ha logrado reducir considerablemente la deuda privada, algunos sectores permanecen sobreendeudados. Esto se refleja en el volumen de pasivos exteriores –que todavía resulta significativo, aunque cada vez menor– y que pone de manifiesto la persistencia de vulnerabilidades.



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Atendiendo a la trayectoria de los ingresos y pagos del Estado, en el que se observa una positiva reducción de los gastos desde 2014, pero también una interrupción en el perfil ascendente de los ingresos, desde el pasado año, y de acuerdo con las previsiones recogidas en el Plan Presupuestario del Gobierno de España, se espera que el déficit de las AA.PP. cierre 2017 con un saldo negativo del 3,1% (3,2% según el consenso de previsiones y la Comisión Europea). No obstante, lo más destacado será comprobar que efectivamente en 2018 el desequilibrio en las cuentas del Estado se sitúe por debajo del 3%, lo que permitiría una salida del “procedimiento de déficit excesivo”.

Déficit y Deuda de las AA.PP.: Trayectoria y previsiones del Gobierno de España



(P) Previsiones. Las proyecciones de la Comisión, para 2018 y 2019, señalan déficits del -2,4% y -1,7%, respectivamente.

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

En cualquier caso, una comparativa entre la evolución de los ingresos y pagos de las Administraciones Públicas entre España y la Zona Euro revela importantes diferencias, algunas relativas al comportamiento cíclico de la política presupuestaria y otras persistentes que denotan la diferente arquitectura fiscal española con respecto a otros países con un sistema tributario más propio de los Estados del Bienestar. En primer lugar, parece llamativo que el conjunto de la UEM adoptara fuertes medidas de austeridad en aquellos años en que la economía europea entró en recesión (2009-2012).

Asimismo, parece evidente que el gasto público en el Área del Euro ha sido varios puntos más elevado al de España a lo largo de toda la serie histórica analizada (en un promedio de 5,4 p.p. del PIB). Desde la perspectiva de los ingresos, esta brecha aún es más relevante (de media 7,7 p.p. superior en la UEM sobre España), poniendo de manifiesto una falta de capacidad recaudatoria de nuestro sistema fiscal. Sin duda, los actuales vientos de reforma, auspiciados por el propio Ejecutivo Europeo, constituyen una buena oportunidad para propiciar cambios que corrijan estas disparidades y favorezcan una mayor convergencia entre los sistemas fiscales de los distintos Estados miembros. Tampoco parece desaconsejable una menor discrepancia en la proporción o el peso de las finalidades sociales (educación, protección a la familia, salud, etc.) dentro del esquema del gasto público entre las grandes economías europeas. Como se muestra en el cuadro adjunto, salvo en la partida de gasto ligado a prestaciones por desempleo, España se sitúa entre los países con menor gasto público en proporción al PIB en temas de salud, protección social, familia y niños. En los ámbitos de educación, ayudas por enfermedad e invalidez y vivienda ocupa, junto con Italia, una posición de clara desventaja, mientras solo en el gasto destinado a ocio, cultura y religión se presenta un gasto más similar al de los países de nuestro entorno.

Gastos e ingresos públicos: trayectoria y previsiones: Comparativa España y Zona Euro

% del PIB	España			Zona Euro		
	Ingresos Públicos	Gasto Público	Saldo AA.PP.	Ingresos Públicos	Gasto Público	Saldo AA.PP.
1996	37,6	43,0	-5,4	45,8	50,1	-4,3
2000	38,1	39,2	-1,1	45,4	45,7	-0,3
2004	38,7	38,7	0,0	43,8	46,8	-3,0
2007	41,0	39,0	2,0	44,7	45,3	-0,6
2008	36,7	41,2	-4,5	44,4	46,6	-2,2
2009	34,8	45,8	-11,0	44,4	50,7	-6,3
2010	36,2	45,6	-9,4	44,3	50,5	-6,2
2011	36,2	45,8	-9,6	44,9	49,2	-4,3
2012	37,6	48,1	-10,5	46,1	49,7	-3,6
2013	38,6	45,6	-7,0	46,7	49,8	-3,1
2014	38,9	44,8	-5,9	46,7	49,2	-2,5
2015	38,5	43,8	-5,3	46,2	48,3	-2,1
2016	37,7	42,2	-4,5	46,1	47,6	-1,5
2017 (P)	37,9	41,1	-3,2	46,1	47,2	-1,1
2018 (P)	38,0	40,4	-2,4	45,9	46,8	-0,9
2019 (P)	38,2	39,9	-1,7	45,7	46,5	-0,8

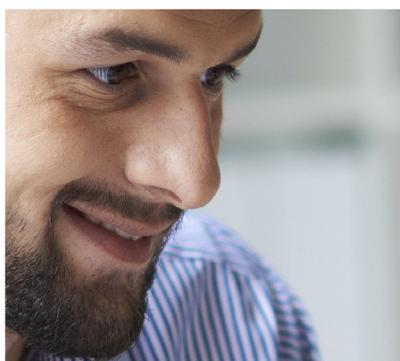
Fuente: Eurostat y Comisión Europea (nov. 2017).

Gasto público por funciones de gasto: España y otras economías de referencia en Europa

En % del PIB. Datos últimos correspondientes a 2015	España	Alemania	Francia	Italia	Reino Unido	Zona Euro	UE-28
Salud	6,2	7,2	8,2	7,1	7,6	7,2	7,2
Educación	4,1	4,2	5,5	4,0	5,1	4,7	4,9
Protección social	17,1	19,0	24,6	21,5	16,4	20,1	19,2
Enfermedad e invalidez	2,4	3,1	2,8	1,9	2,6	2,7	2,8
Tercera edad	9,2	9,2	13,6	13,8	8,8	10,8	10,3
Familia y niños	0,6	1,6	2,5	1,5	1,5	1,7	1,7
Desempleo	2,0	1,7	2,0	1,2	0,2	1,7	1,3
Vivienda	0,0	0,4	0,9	0,0	1,3	0,4	0,5
Ocio, cultura y religión	1,1	1,0	1,3	0,7	0,7	1,1	1,0

Fuente: Eurostat.

COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



II. Coyuntura Económica de Castilla y León

El Producto Interior Bruto de Castilla y León ha aumentado un 0,3% en el tercer trimestre de 2017, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior; según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, aunque hay que recordar que estos datos no están corregidos de efectos estacionales y de calendario. Este incremento ha sido similar al registrado en el mismo trimestre de 2016, de forma que la tasa de variación interanual se ha mantenido en el 2,3% (2,9% en España atendiendo a los datos brutos sin corregir). De nuevo, este crecimiento se ha debido exclusivamente a la aportación de la demanda interna, si bien esta se ha moderado desde finales de 2016, lo que ha coincidido con una contribución menos negativa del sector exterior:

Producto Interior Bruto y componentes de oferta y demanda en Castilla y León

Volumen encadenado referencia 2010=100.
Datos brutos. Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario

	2015	2016	2015 TIV	2016				2017		
				TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII
Demanda										
Gasto en consumo final	2,6	3,4	2,9	2,4	3,5	3,8	3,8	3,4	2,5	2,4
Hogares e ISFLSH ⁽¹⁾	3,4	3,6	3,7	3,9	3,9	3,5	3,1	2,5	2,6	2,4
AA.PP.	0,0	2,7	0,5	-1,7	2,2	4,5	5,8	5,9	2,1	2,5
Formación Bruta de Capital	2,9	2,5	3,3	2,8	3,2	2,5	1,7	2,5	2,2	2,3
Formación Bruta de Capital Fijo	2,6	2,5	3,0	2,8	3,2	2,5	1,7	2,5	2,2	2,3
Bienes de Equipo	9,4	4,6	10,0	5,3	6,2	4,2	2,9	2,9	2,7	2,9
Construcción	2,3	1,2	2,4	1,1	1,2	1,4	0,9	2,1	1,9	1,9
Demanda interna ⁽²⁾	2,4	3,3	2,7	2,5	3,5	3,6	3,6	3,3	2,5	2,4
Exportaciones de bienes y servicios	4,4	2,3	3,8	3,3	5,2	0,3	0,3	3,2	0,9	0,7
Importaciones de bienes y servicios	3,1	2,4	2,3	1,9	5,1	1,1	1,3	4,3	1,2	0,9
Saldo exterior total ^{(2) (3)}	0,6	-0,1	0,8	1,0	0,0	-0,6	-0,7	-0,8	-0,2	-0,1
Oferta										
Agricultura, silvicultura, ganadería	3,1	5,8	3,4	5,9	5,5	5,4	6,2	-6,1	-11,5	-11,3
Industria	2,9	4,3	4,7	6,8	5,7	1,5	3,3	0,6	-0,4	-0,2
Productos energéticos	-3,8	-1,9	-4,7	-1,7	-2,7	-10,5	8,7	-7,5	-10,4	-13,0
Productos industriales	3,9	5,2	6,0	8,2	7,0	3,3	2,5	1,9	1,0	1,5
Construcción	3,1	1,7	3,1	1,1	1,5	1,7	2,3	3,5	3,2	3,0
Servicios	2,9	2,9	3,3	2,6	2,9	3,4	2,7	3,3	3,6	3,5
Servicios de mercado	3,1	3,5	3,4	3,2	3,2	3,8	3,8	4,4	4,8	4,1
Servicios no de mercado	2,4	1,0	3,0	1,0	2,0	2,2	-1,0	-0,2	-0,4	1,5
Impuestos netos sobre los productos	4,2	3,1	3,7	3,9	3,3	2,9	2,5	3,0	3,2	3,0
Producto Interior Bruto pm	3,0	3,2	3,5	3,5	3,4	3,0	2,9	2,5	2,3	2,3

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

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

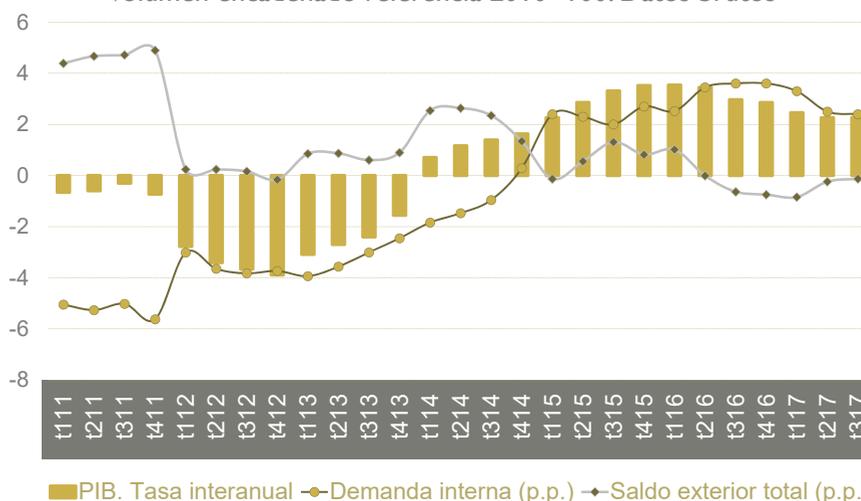
(3) Incluye el saldo comercial de la Comunidad con el resto del mundo y con el resto de España.

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

Asimismo, la creación de empleo se ha frenado en los últimos meses, registrándose entre julio y septiembre un descenso interanual en torno al 0,5% en el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, según las cifras de la Contabilidad Regional, de modo que la productividad aparente del factor trabajo habría crecido notablemente en el tercer trimestre, hasta el entorno del 3%. La destrucción de puestos de trabajo ha sido especialmente intensa en el sector agrario, en el que se ha intensificado la trayectoria negativa de los tres trimestres anteriores, y menos acusada en el sector servicios, mientras que en la industria y la construcción se ha acentuado el ritmo de crecimiento del empleo.

Aportación de la demanda interna y del saldo exterior al crecimiento del PIB en Castilla y León

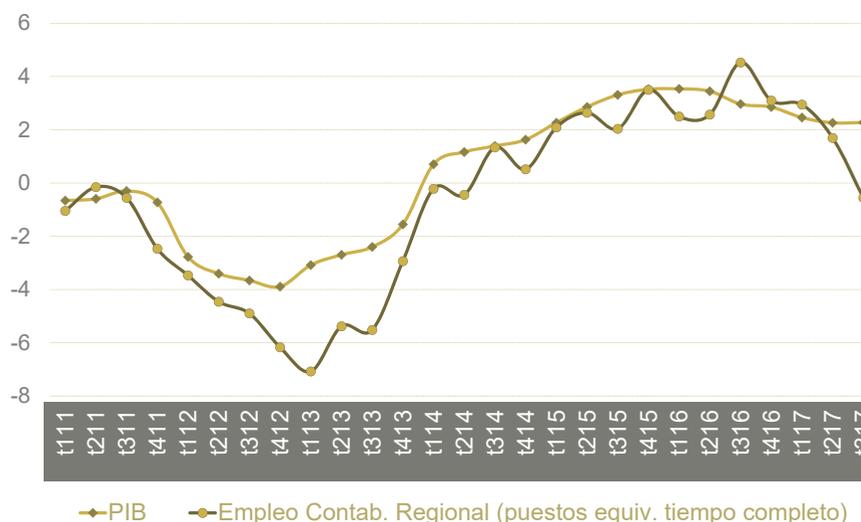
Aportación en p.p. y tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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.

Evolución del PIB y el empleo en Castilla y León

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



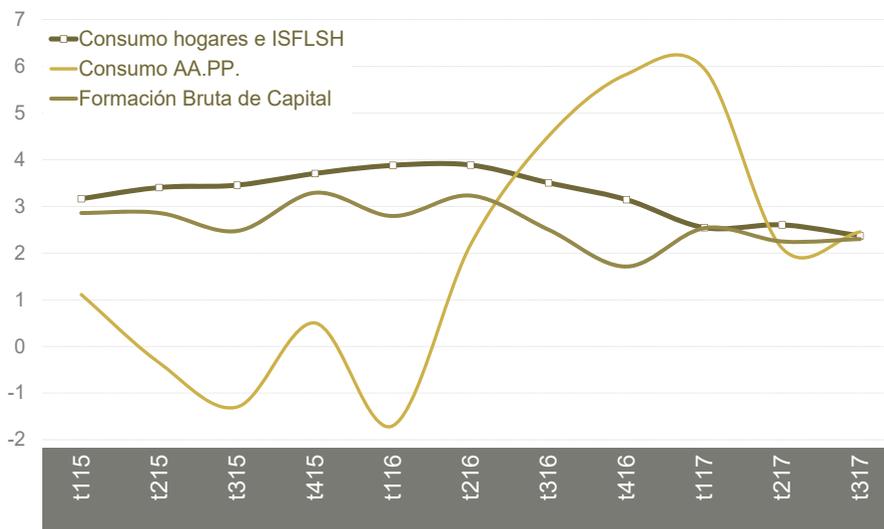
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Demanda regional y exterior

En el tercer trimestre de 2017, la aportación de la demanda interna ha vuelto a moderarse, contribuyendo con 2,4 p.p. al crecimiento del PIB en Castilla y León, una décima menos que en el trimestre anterior; y lejos de los más de tres puntos que aportó entre mediados de 2016 y principios de 2017. Esta menor aportación se ha debido al crecimiento más moderado del gasto en consumo de los hogares, ya que tanto el consumo de las Administraciones Públicas como la inversión han repuntado entre julio y septiembre.

Componentes de la demanda interna en Castilla y León

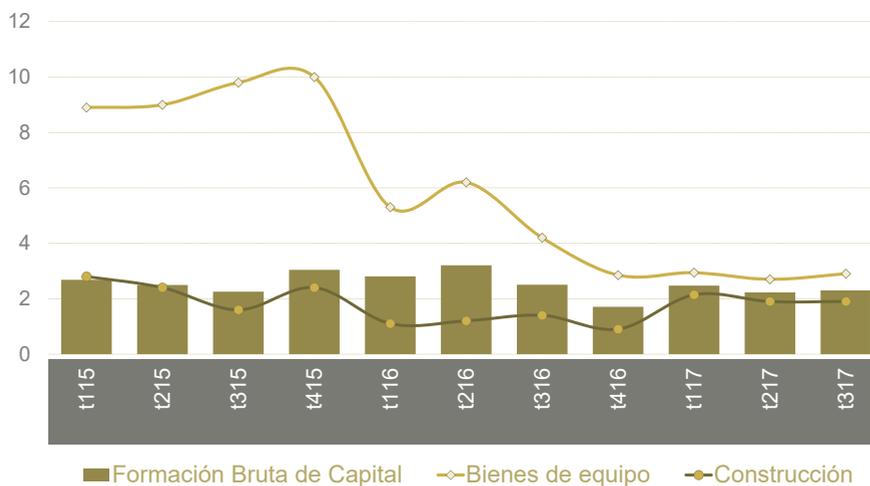
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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.

Formación Bruta de Capital Fijo y componentes en Castilla y León

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

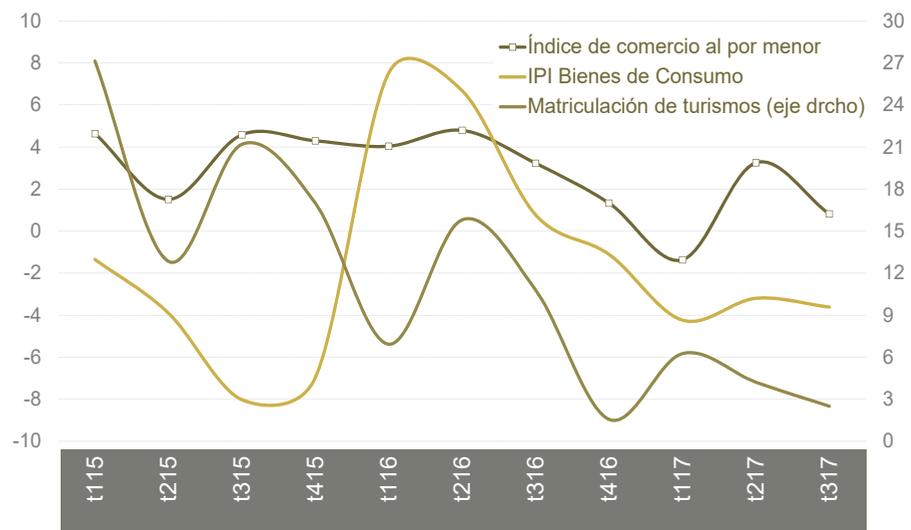


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

La formación bruta de capital ha crecido un 2,3% en el tercer trimestre de 2017, en términos interanuales, 0,1 p.p. más que en el trimestre previo, registrándose un crecimiento similar de la formación bruta de capital fijo y un efecto neutro de la variación de existencias sobre el incremento del PIB. En concreto, este leve repunte se ha debido al mejor comportamiento de la inversión en bienes de equipo, que ha pasado de crecer un 2,7% interanual en el segundo trimestre del año al 2,9% del tercer trimestre, en tanto que la inversión en construcción ha mostrado un crecimiento similar (1,9%). Pese a esta trayectoria, la inversión continúa muy por debajo de los niveles previos a la crisis, situándose todavía algo más de un 30% por debajo de la formación bruta de capital a principios de 2010 (serie estrictamente comparable).

Por el contrario, el gasto en consumo final se ha desacelerado ligeramente en el tercer trimestre, produciéndose un aumento del 2,4% en términos interanuales (2,5% en el segundo trimestre). Este menor avance se ha debido a la trayectoria de los hogares, cuyo gasto ha crecido un 2,4% interanual entre julio y septiembre, dos décimas menos que en el trimestre previo, una desaceleración que se observa en indicadores como las ventas minoristas, la matriculación de turismos o la producción industrial de bienes de consumo. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas ha repuntado, creciendo un 2,5% respecto al tercer trimestre de 2016, 0,4 p.p. más que en el segundo trimestre.

Indicadores de consumo en Castilla y León Tasas de variación interanual en %

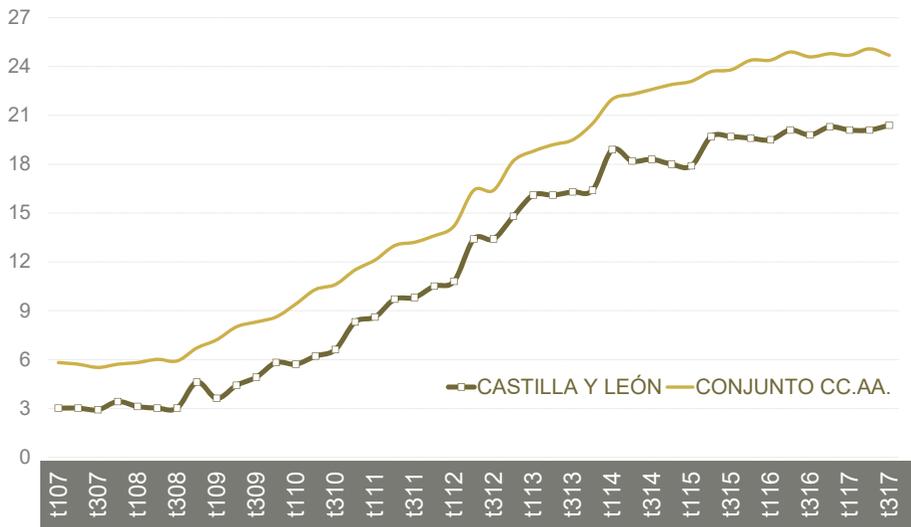


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Dirección General de Tráfico e INE.

Respecto a las Administraciones Públicas, hay que señalar que la Administración Regional ha registrado un superávit de 992 millones de euros hasta septiembre de 2017, frente a los 2.044 millones de déficit que se registraron en el mismo periodo de 2016, debido a las mayores entregas a cuenta y la liquidación definitiva de 2015 realizada en el mes de julio. En el caso de Castilla y León, se registra una capacidad de financiación hasta septiembre de 92 millones de euros, lo que supone el 0,16% del PIB regional (0,09% en el conjunto de

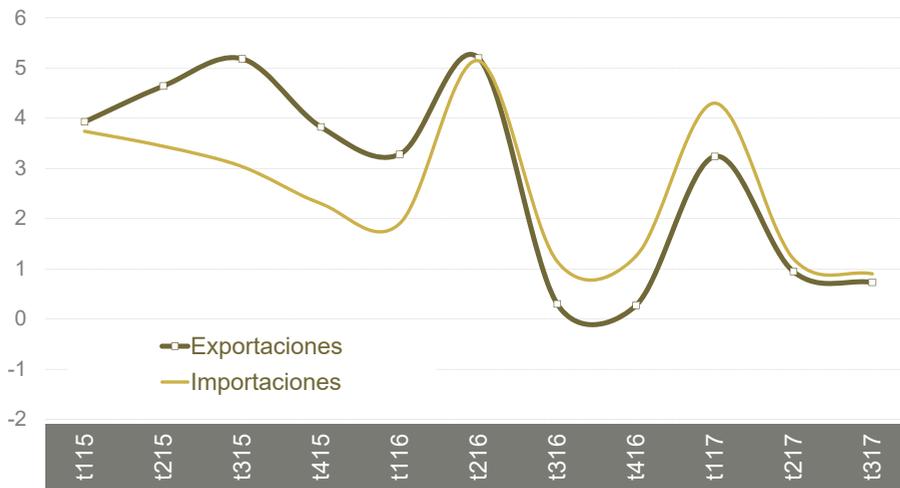
las CC.AA.), mientras que entre enero y septiembre de 2016 se registró un déficit del -0,28% del PIB. Por otro lado, la deuda pública de Castilla y León asciende a 11.691 millones de euros en el tercer trimestre de 2017, lo que representa el 20,4% del PIB regional, una ratio que se mantiene por debajo del promedio de las Comunidades Autónomas españolas (24,7%).

Evolución de la deuda pública Porcentajes sobre PIB regional



Fuente: Banco de España.

Exportaciones e importaciones totales en Castilla y León Tasas de variación interanual en % Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos

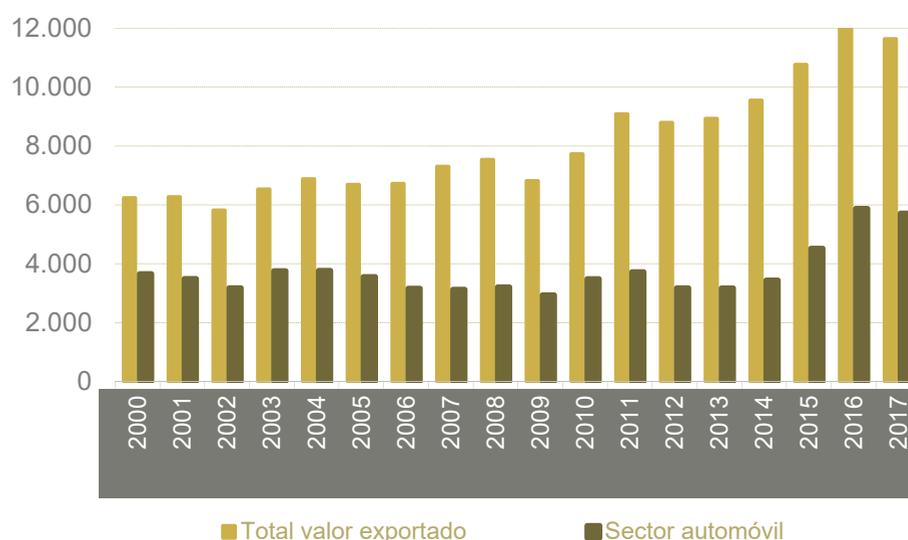


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En cuanto a la **demanda exterior**, la contribución del saldo exterior neto al crecimiento del PIB de Castilla y León sigue siendo negativa, aunque se ha moderado notablemente respecto a los primeros meses del año (-0,1 p.p. en el tercer trimestre, frente a los -0,8 p.p. que restó en el primero), debido al crecimiento más moderado de las importaciones. Se observa, por tanto, una

trayectoria muy diferente a la registrada por la economía española, donde el saldo exterior supone una aportación positiva al crecimiento, aunque se ha moderado entre julio y septiembre. En Castilla y León, el ritmo de crecimiento de las importaciones de bienes y servicios se ha desacelerado hasta el 0,9% interanual, desde el 1,2% previo, aunque también se ha ralentizado el aumento de las exportaciones, hasta el 0,7% (0,9% en el trimestre anterior).

Evolución de las exportaciones de bienes de Castilla y León Millones de euros, enero-septiembre de cada año



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

Evolución de las exportaciones de bienes por sectores, Enero-septiembre 2017 (I)

	CASTILLA Y LEÓN			ESPAÑA			% CASTILLA Y LEÓN/ ESPAÑA
	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %	
Alimentos	1.325,0	11,4	4,7	34.068,5	16,6	7,3	3,9
Productos energéticos	3,2	0,0	24,2	13.965,2	6,8	53,5	0,0
Materias primas	94,0	0,8	2,8	5.173,8	2,5	26,8	1,8
Semimanufacturas	2.247,4	19,3	-5,4	50.095,6	24,4	8,1	4,5
Bienes de equipo	1.698,9	14,6	-4,9	41.871,2	20,4	10,5	4,1
Sector automóvil	5.705,5	49,0	-2,8	33.598,2	16,3	-0,8	17,0
Bienes de consumo duradero	81,0	0,7	-10,7	3.299,1	1,6	3,2	2,5
Manufacturas de consumo	326,2	2,8	90,8	20.785,0	10,1	9,1	1,6
Otras mercancías	158,5	1,4	-57,9	2.703,1	1,3	-15,0	5,9
TOTAL	11.639,7	100,0	-3,2	205.559,6	100,0	9,1	5,7

(I) Datos provisionales.

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

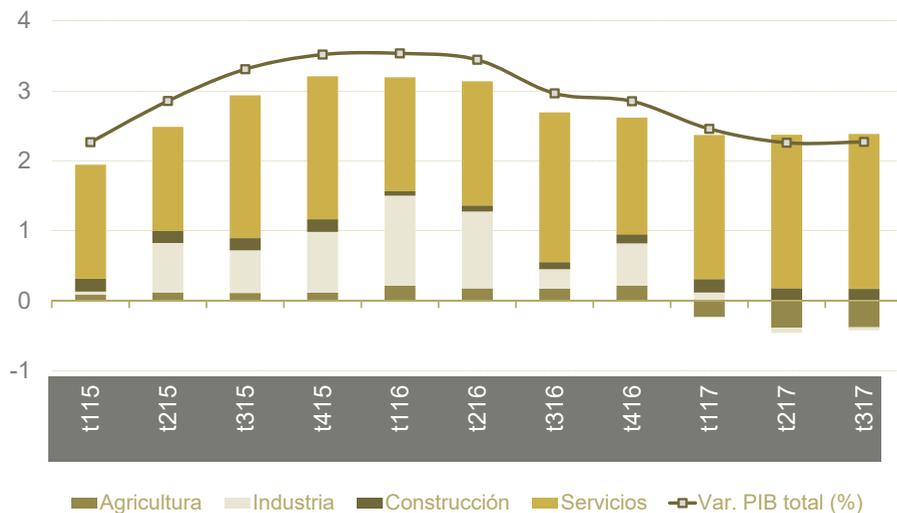
A este respecto, cabe destacar que el valor exportado por Castilla y León fuera de España ha disminuido un 3,2% hasta septiembre, en términos interanuales, hasta los 11.639,7 millones de euros, en tanto que en el conjunto de España se ha producido un incremento en torno al 9%. Los principales sectores exportadores de la región (automóvil, semimanufacturas y bienes de equipo)

han mostrado descensos en sus valores exportados, más acusados en el caso de las semimanufacturas y los bienes de equipo, aunque es el sector del automóvil el que concentra alrededor de la mitad de las exportaciones de la región. Por el contrario, el valor de las importaciones ha crecido un 7,7% en el mismo periodo, destacando el incremento en torno al 30% en las compras de bienes de equipo, por lo que el superávit comercial con el exterior se ha reducido casi un 40%.

Sectores productivos

Por el lado de la oferta, durante el tercer trimestre de 2017 se ha producido una ligera desaceleración en el ritmo de crecimiento de la construcción y los servicios, aunque ambos sectores han seguido mostrando aumentos del valor añadido en torno o superiores al 3%, en tanto que el sector agrario y la industria han descendido de nuevo, sobre todo las ramas primarias, que han restado 0,4 p.p. al crecimiento del PIB regional, mientras que el sector servicios continúa mostrando la mayor aportación (2,2 p.p. en el tercer trimestre de 2017).

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

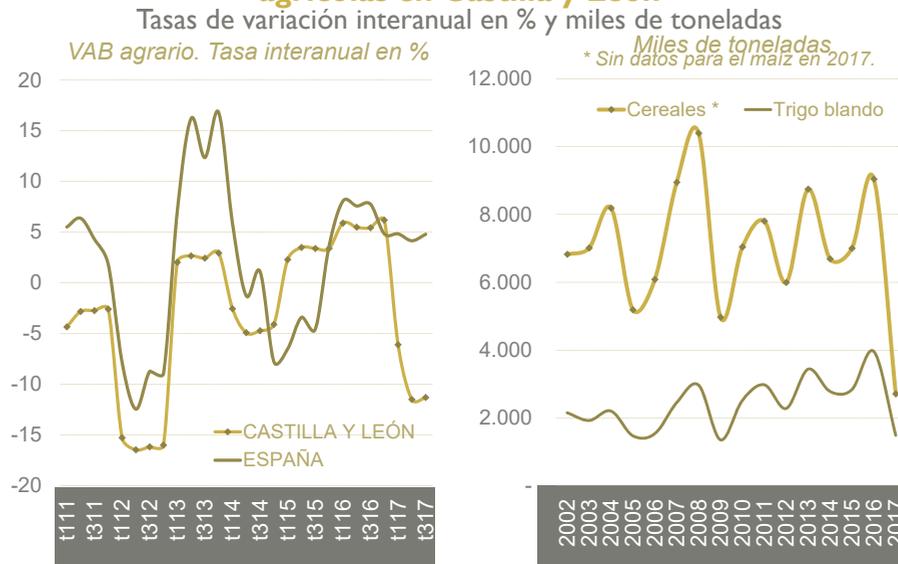


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

El **sector agrario** ha descendido por tercer trimestre consecutivo, produciéndose una disminución del Valor Añadido Bruto (VAB) de las ramas primarias del 11,3% interanual entre julio y septiembre (-11,5% en el segundo trimestre), debido a la importante caída de la producción agrícola, aunque se ha producido un mayor aumento de la producción ganadera que en el trimestre previo. En este sentido, el último avance disponible de producción de la campaña 2016/2017, correspondiente a octubre de 2017, refleja un notable descenso de la producción agrícola, tras el incremento de la campaña anterior. A este respecto, se estima que la producción de cereales (cultivos que suponen alrededor de la mitad del valor de la producción vegetal de

Castilla y León) pueda ser la más baja desde 2002 (serie disponible en las estadísticas de la Consejería de Agricultura y Ganadería), con una producción estimada de trigo blando (principal cereal de la región) que podría ser inferior a las 1,5 millones de toneladas, menos de la mitad que en la campaña anterior. Coincidiendo con esta trayectoria de las producciones, el empleo en el sector ha vuelto a disminuir con intensidad en el tercer trimestre, a tasas de dos dígitos.

VAB del sector agrario y principales producciones agrícolas en Castilla y León



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Consejería de Agricultura y Ganadería de la Junta de Castilla y León, Contabilidad Nacional Trimestral de España y Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León.

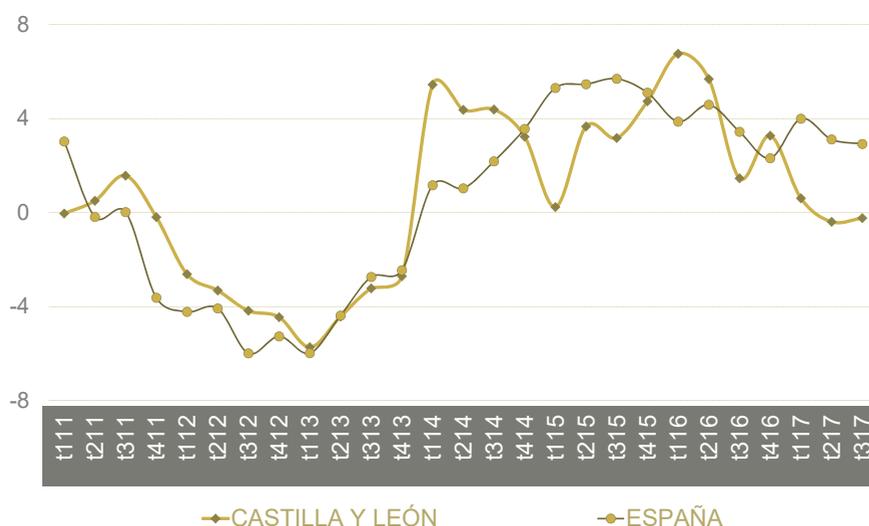
En el **sector industrial** se ha producido también un nuevo descenso en el tercer trimestre, aunque algo menos intenso que el registrado entre abril y junio, situándose la tasa de variación interanual en el -0,2% (2,9% en España), dado el mejor comportamiento de las ramas manufactureras. En concreto, estas ramas han mostrado un aumento del 1,5% en el tercer trimestre, medio punto superior al del trimestre previo, observándose un mejor comportamiento de las ramas de madera y corcho, caucho y plásticos, industria química y farmacéutica y material de transporte, mientras que las ramas alimentarias han disminuido en mayor medida que en el trimestre anterior. Por el contrario, se ha acentuado el descenso de las ramas energéticas, cuyo VAB ha disminuido un 13,0% (-10,4% en el segundo trimestre), con una mayor caída del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado y un incremento de las ramas extractivas.

Este menor dinamismo de la actividad industrial se aprecia en otros indicadores del sector, como el índice de producción industrial, que ha descendido por tercer trimestre consecutivo (-8,0% respecto al tercer trimestre de 2016), en tanto que en el conjunto de España se ha producido un incremento en torno al 1,5% interanual, según los datos sin desestacionalizar ni corregir de efectos de calendario. De este modo, hasta el mes de octubre, la producción industrial ha disminuido en Castilla y León un 6,0% en relación al mismo

periodo de 2016 (en España ha crecido un 2,3%), debido fundamentalmente a la caída observada en la rama de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, aunque también se ha producido un descenso de la producción en la industria manufacturera. Produciéndose únicamente un incremento de la producción en las ramas extractivas. Por el contrario, la creación de empleo en el sector se ha intensificado en el tercer trimestre, debido al mayor crecimiento del empleo en las ramas manufactureras (4,5% interanual frente al 2,7% previo), ya que en las ramas energéticas se ha acentuado la destrucción de empleo, si bien estas ramas concentran menos del 3,5% del empleo industrial en la Comunidad Autónoma.

VAB del sector industrial 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.

Índices de Producción Industrial por ramas, enero-octubre 2017

Tasas de variación interanual en %

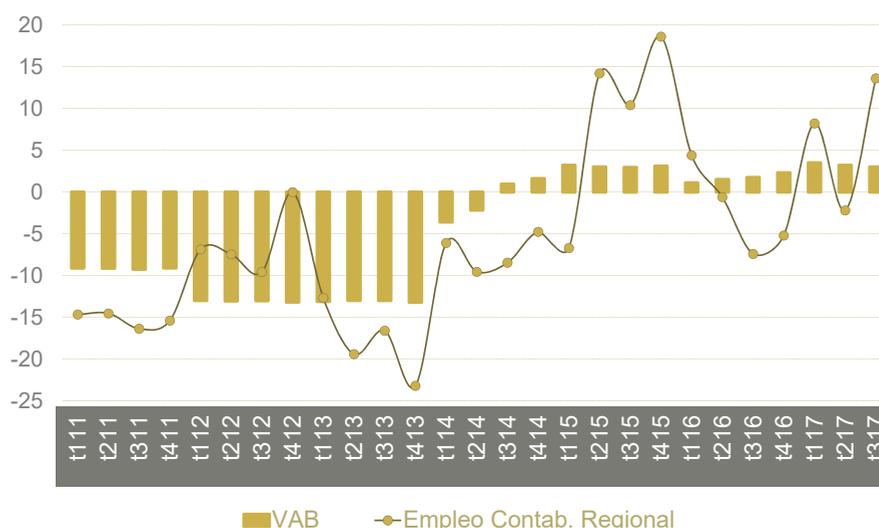


Fuente: Elaboración propia a partir de los Índices de Producción Industrial (INE y Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León).

Por su parte, el crecimiento del VAB del **sector de la construcción** se ha desacelerado entre julio y septiembre, hasta registrarse un crecimiento interanual del 3,0% en el tercer trimestre, dos décimas inferior al del trimestre precedente, debido a la menor actividad de la edificación no residencial. Sin embargo, esta última podría mejorar en los próximos trimestres, teniendo en cuenta la evolución de los visados de dirección de obra de los Colegios de Arquitectos Técnicos, que señalan un incremento de la superficie a construir para uso no residencial hasta septiembre cercano al 40% interanual, por encima del registrado por la superficie destinada a uso residencial (en torno al 20%), con aumentos destacados en la superficie visada para oficinas y uso agrario y ganadero. Por su parte, y pese a moderarse el crecimiento del VAB, el empleo en el sector ha crecido a un fuerte ritmo en el tercer trimestre, tras descender entre abril y junio.

VAB y empleo en la construcción en Castilla y León

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



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

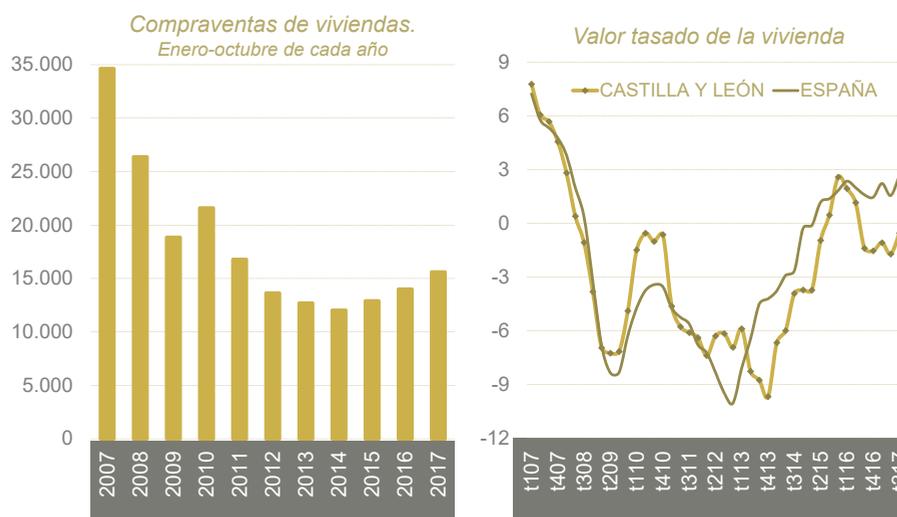
Por otro lado, continúa la mejora de la demanda observada en los últimos trimestres, de modo que en el acumulado hasta octubre las compraventas de viviendas han crecido un 11,5% en términos interanuales (14,7% en España), hasta las 15.592, aumentando por primera vez desde 2010 tanto las operaciones de vivienda nueva como de vivienda usada, aunque son estas últimas las que concentran casi el 80% del total de transacciones en Castilla y León. Sin embargo, los precios siguen mostrando un perfil descendente, disminuyendo un 0,5% en términos interanuales en el tercer trimestre de 2017, en tanto que en el conjunto de España se ha acentuado su crecimiento, hasta el 2,7% interanual, si bien en ambos casos los precios se encuentran en torno a un 30% por debajo de los niveles alcanzados a principios de 2008.

Por último, el VAB del **sector servicios** mostró en el tercer trimestre un aumento del 3,5% en términos interanuales, una décima inferior al del segundo trimestre, debido a la desaceleración observada en el componente de mercado,

que se ha compensado en gran medida por el mejor comportamiento de los servicios no de mercado. Así, en los servicios de mercado el valor añadido ha crecido un 4,1% interanual entre julio y septiembre, 0,7 p.p. menos que en el trimestre previo, en tanto que los servicios no de mercado han experimentado un crecimiento del 1,5%, después de tres descensos consecutivos. Por su parte, el empleo ha descendido por primera vez desde mediados de 2014 (alrededor de un 0,5%), como consecuencia de la destrucción de empleo en los servicios de mercado (cerca al 1%), que ha coincidido con una ralentización en la creación de empleo en los servicios de no mercado (0,5% frente al 2,9% previo).

Compraventas y precio de la vivienda libre en Castilla y León

Unidades y tasas de variación interanual en %

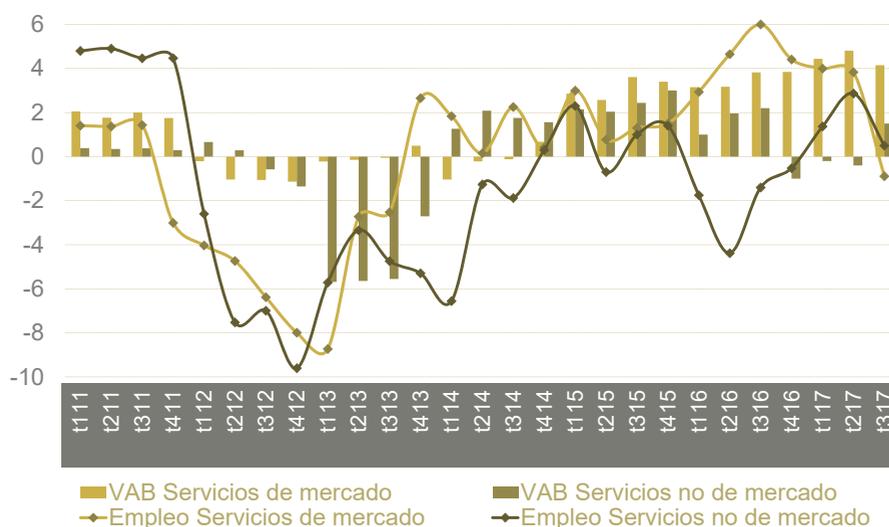


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y Ministerio de Fomento.

VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos

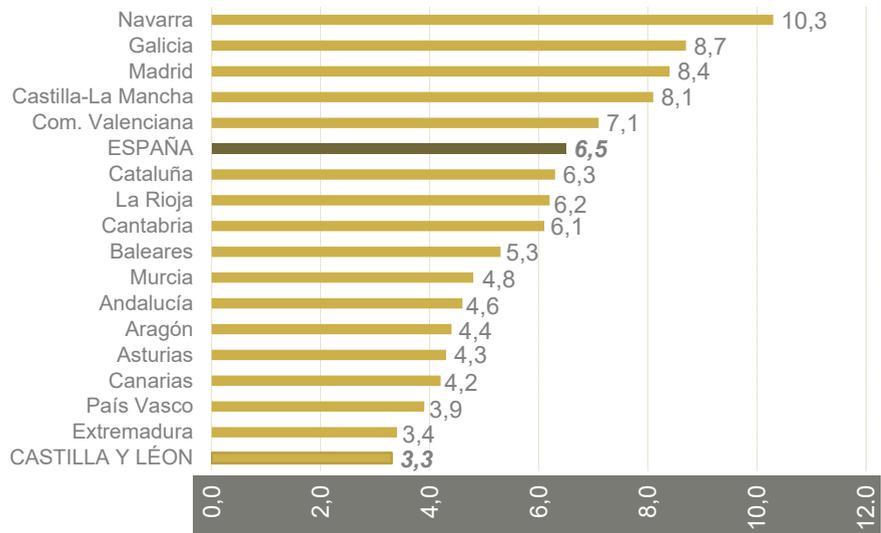


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Otros indicadores del sector también muestran una significativa fortaleza, como es el caso de la cifra de negocios en el sector servicios, si bien el crecimiento registrado hasta septiembre en Castilla y León es el más bajo entre las distintas Comunidades Autónomas españolas, estimándose un crecimiento de la facturación del 3,3% interanual, frente al 6,5% del conjunto de España. Este menor crecimiento regional obedece, principalmente, al menor aumento de la facturación en las ramas de comercio o transporte, así como al descenso en la rama de información y comunicaciones. Sin embargo, hay otras ramas, como las de hostelería o actividades profesionales, en las que la cifra de negocios crece a mayor ritmo en Castilla y León que en el conjunto nacional.

Cifra de negocios en el sector servicios por Comunidades Autónomas, enero-septiembre 2017

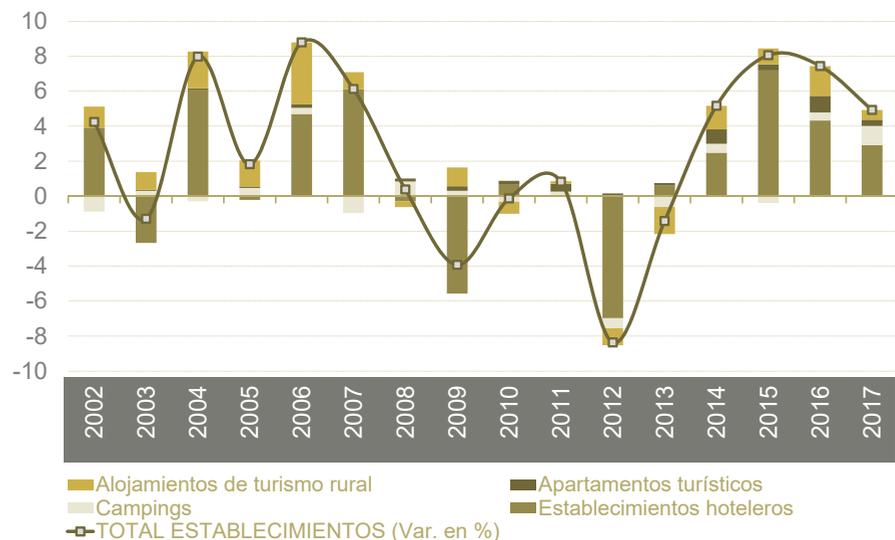
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de los Indicadores de Actividad del Sector Servicios, INE.

Pernoctaciones en establecimientos turísticos y aportaciones al crecimiento por tipo de alojamiento, enero-octubre de cada año

Tasas de variación interanual en % y aportación al crecimiento en p.p.



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

Precisamente, la **demanda turística** está mostrando una trayectoria muy positiva, con aumentos tanto de la demanda hotelera como de la extrahotelera, aunque en este último caso se aprecian mayores incrementos. En este sentido, el número de viajeros en establecimientos turísticos de la región (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, campings y apartamentos turísticos) ha crecido un 3,5% hasta octubre en términos interanuales, alrededor de un punto menos que en el conjunto nacional, aunque las pernoctaciones han aumentado a mayor ritmo en Castilla y León (4,9% frente al 3,7% del conjunto nacional). Este incremento de las pernoctaciones se ha debido tanto al aumento de la demanda nacional como de la extranjera (4,8% y 5,3%, respectivamente), aunque la primera representa alrededor del 80% del total de pernoctaciones en la región, mientras que en España la demanda nacional supone solo un tercio del total. De los casi 9,7 millones de pernoctaciones registradas en Castilla y León hasta octubre de 2017, alrededor de 7,1 millones se realizan en establecimientos hoteleros y 1,4 millones en alojamientos de turismo rural, registrándose en ambos casos un crecimiento similar respecto a 2016, cercano al 4%, mientras que las pernoctaciones en campings y apartamentos han crecido a mayor ritmo (13,9% y 9,8%, respectivamente). Asimismo, la creación de empleo ha proseguido hasta octubre, aumentando el número de afiliados a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje un 2,3% interanual, por debajo del crecimiento registrado a nivel nacional (5,0%), si bien algo por encima del aumento en el total de afiliados (en torno al 2%).

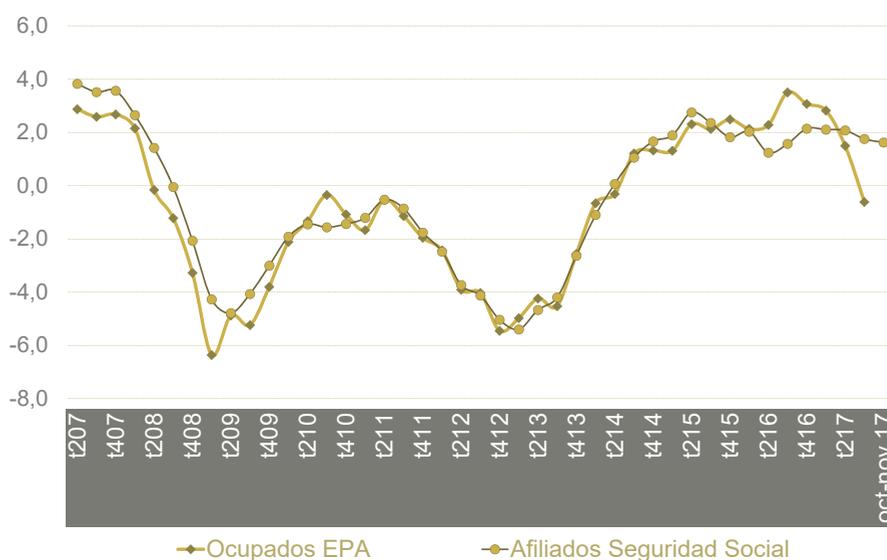
Mercado de trabajo

La creación de empleo se ha frenado en el tercer trimestre, tal y como refleja la Encuesta de Población Activa, que muestra un descenso en el número de ocupados en Castilla y León del 0,6% en términos interanuales, mientras que en el conjunto de España el ritmo de crecimiento se ha mantenido estable, en el 2,8%. Asimismo, la afiliación a la Seguridad Social también evidencia una ralentización en el crecimiento del empleo, registrándose una variación interanual en el número de trabajadores afiliados algo inferior al 2%, casi dos puntos inferior a la registrada en el conjunto de España (3,5% respecto al tercer trimestre de 2016), una ralentización que ha proseguido en los meses de octubre y noviembre. Pese a este descenso del empleo, según la EPA, el número de parados ha descendido de nuevo, dada la pérdida de población activa, descendiendo la tasa de paro en torno a un punto, y ampliándose el diferencial con relación a la ratio de desempleo en España.

Según la Encuesta de Población Activa, el descenso de la **población activa** se ha intensificado en el periodo julio-septiembre, situándose el número de activos en 1.134.400 en el tercer trimestre, lo que supone una disminución cercana a las 19.000 personas respecto al tercer trimestre de 2016, y un descenso del 1,6% en términos relativos, un punto más acusado (-0,6%) que el observado en el trimestre anterior. Este descenso se ha debido principalmente a la disminución en la población activa masculina (16.600

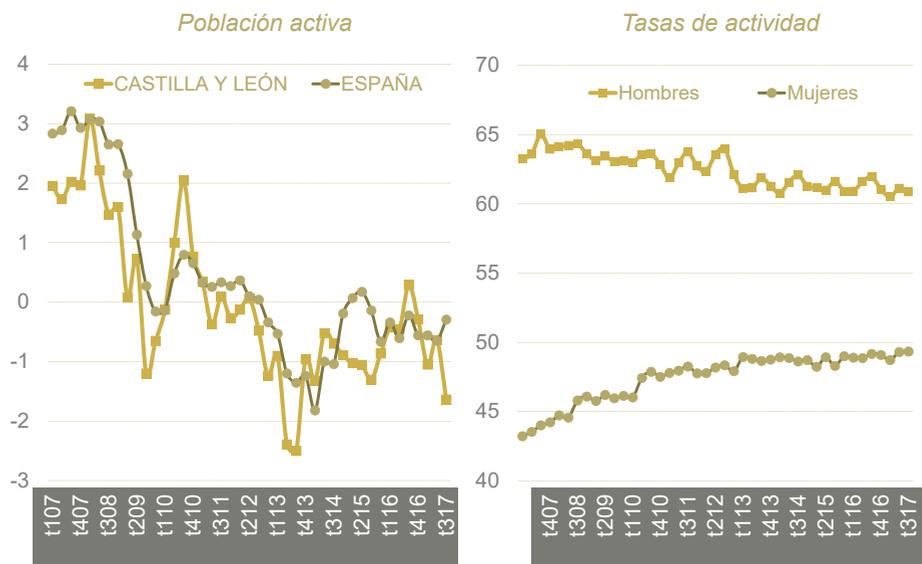
activos menos en el último año), y se ha producido tanto como consecuencia de la caída en la tasa de actividad (-0,5 p.p. en términos interanuales) como del descenso en la población en edad de trabajar (-0,8%), fundamentalmente población nacional (15.000 activos menos que en el tercer trimestre de 2016). Por sexos, la reducción de la tasa de actividad (55,0% en el tercer trimestre de 2017) se ha debido al descenso registrado en el caso de los hombres (-1,1 p.p.), ya que la tasa de actividad femenina se ha incrementado levemente en el último año (0,2 p.p.), aunque esta última sigue siendo más baja (49,3% frente al 60,9% de la tasa masculina), si bien el diferencial es el mínimo de la serie histórica.

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



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

Población activa y tasas de actividad en Castilla y León Tasas de variación interanual en % y % de activos sobre población > 16 años



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

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.

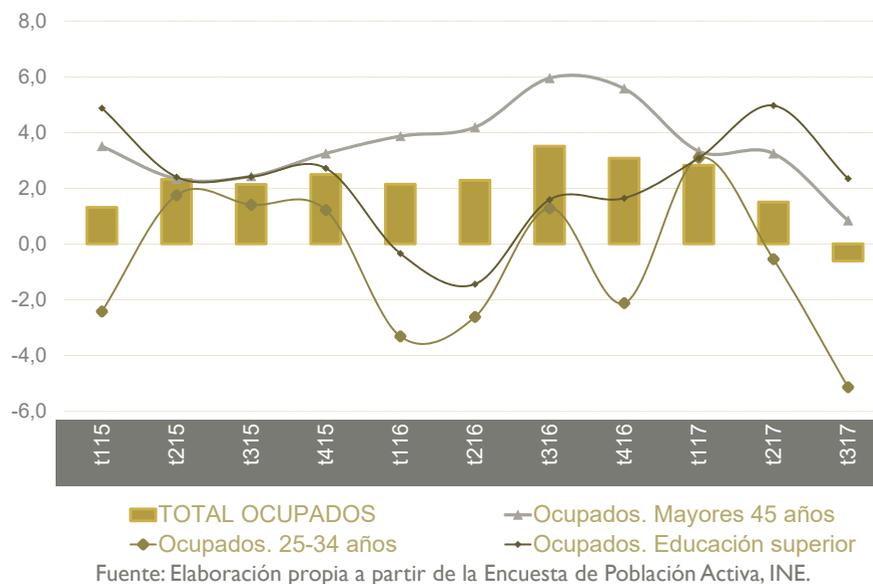
Por su parte, la **población ocupada** se ha situado en 986.700 personas en el tercer trimestre, tras producirse un incremento de 11.600 ocupados respecto al trimestre anterior, el más bajo en este trimestre desde 2013. No obstante, en términos interanuales, el empleo ha disminuido en 6.100 personas en el último año, lo que supone un descenso en términos relativos del 0,6% (2,8% de crecimiento a nivel nacional), el primero desde mediados de 2014. Este descenso se ha debido únicamente a la disminución del empleo entre los hombres (-1,1%), ya que el número de mujeres ocupadas se ha mantenido estable en el último año. Por edades, la caída del empleo se ha producido entre los ocupados de 25 a 34 años (-5,1%), que suponen algo menos de una quinta parte del empleo regional, ya que entre los menores de 25 años y los ocupados de 35 a 44 años el empleo se ha mantenido prácticamente estable, y entre los mayores de 45 años ha crecido un 0,8%, concentrándose en este último tramo de edad casi la mitad de los ocupados de Castilla y León. Por nivel educativo, el descenso del empleo se ha producido entre los trabajadores con estudios bajos y medios (-12,4% y -1,4%, respectivamente), mientras que el número de ocupados con educación superior ha aumentado en un 2,3% interanual, hasta representar alrededor del 40% de los ocupados en Castilla y León.

Por otro lado, y atendiendo a las distintas ramas de actividad, la disminución del empleo en el tercer trimestre obedece, sobre todo, a la caída del empleo en el sector agrario, que cuenta con 13.300 ocupados menos que en el tercer trimestre de 2016 (-17,7% en términos relativos). En el sector servicios también se ha producido un descenso de la ocupación (-0,6%), aunque de menor intensidad, registrándose 3.800 ocupados menos en el sector que un año antes, debido principalmente a la disminución en los servicios de no mercado (3.000 ocupados menos), mientras que en los servicios de mercado la disminución ha sido menos intensa (900 ocupados menos en el

último año), afectando únicamente a las ramas de actividades financieras y de seguros y a la de actividades artísticas y otros servicios. Por el contrario, el número de ocupados ha aumentado en la industria y la construcción, especialmente en esta última (13,5% frente al -1,2% de trimestre anterior), si bien este último solo concentra al 7,0% de la población ocupada en Castilla y León.

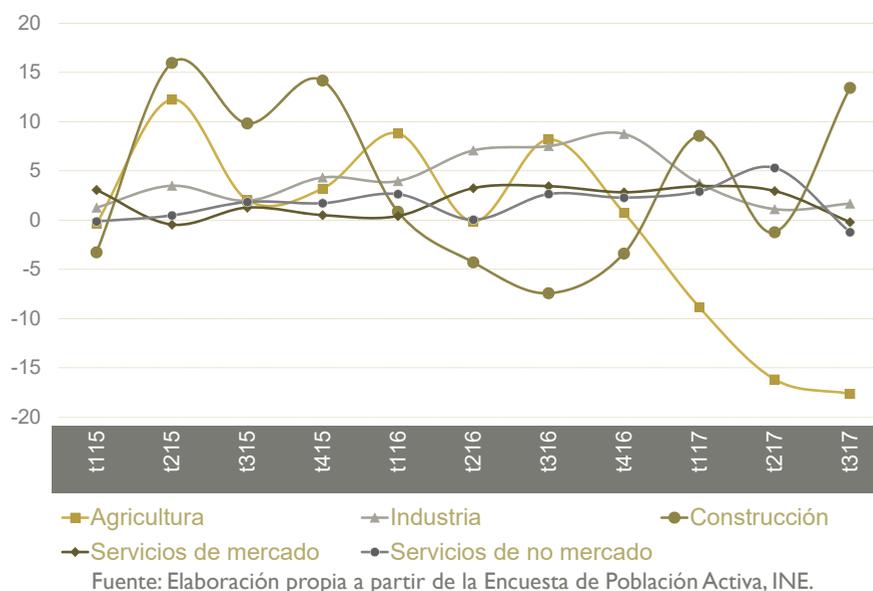
Población ocupada por tramos de edad y nivel de formación alcanzado en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



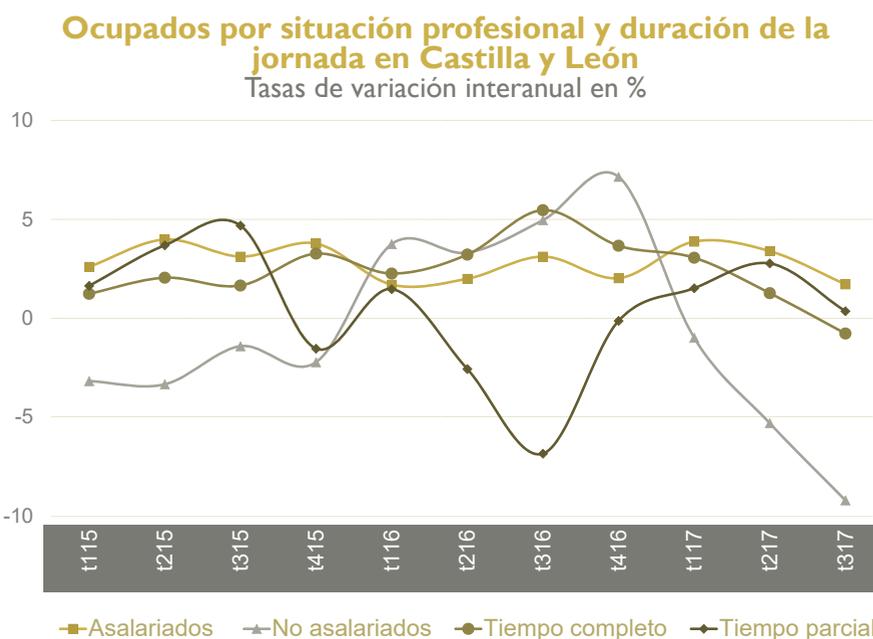
Ocupados por ramas de actividad en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



En cuanto a la situación profesional de los ocupados, la disminución del empleo en el periodo julio-septiembre se ha debido al descenso en el número de ocupados no asalariados (19.500 menos que en el tercer trimestre de

2016), principalmente por el menor número de empresarios sin asalariados (-18.000). Sin embargo, el número de asalariados ha crecido en 13.400 en el último año, destacando el aumento en el número de asalariados con contrato indefinido (12.100 más que hace un año). De este modo, la tasa de temporalidad se ha reducido en 0,3 puntos en el último año, hasta el 27,1% (27,4% en España), debido a la reducción observada en el sector privado. Por su parte, la tasa de parcialidad ha aumentado 0,2 p.p. con relación al tercer trimestre de 2016, hasta el 14,4% (14,3% en España), debido al moderado crecimiento del empleo a tiempo parcial (0,4%), que ha contrarrestado en parte del descenso de la ocupación a tiempo completo (-0,8%), el primero desde principios de 2014.



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

Respecto al desempleo, el **número de parados** ha vuelto a descender en el tercer trimestre de 2017 (12.800 parados menos que en el mismo periodo de 2016), situándose en 147.700 parados, aunque el ritmo de descenso se ha moderado hasta el -8,0% (-13,6% en España). Este descenso resulta especialmente acusado entre los parados de larga duración (18.200 menos que un año antes), que se sitúan en 61.300, el 41,5% del total de parados en Castilla y León (43,2% en España), una ratio 8 puntos inferior a la del mismo periodo de 2016. Asimismo, la reducción del desempleo ha sido más intensa en el caso de los hombres (10.600 parados menos frente a 2.200 en el caso de las mujeres), registrándose así una mayor reducción de la tasa de paro masculina que de la femenina (-1,4 y -0,4 p.p., en términos interanuales, respectivamente), aunque la ratio de desempleo entre las mujeres supera en casi seis puntos a la de los hombres (16,2% y 10,4%, respectivamente). En conjunto, la tasa de paro de Castilla y León se sitúa en el 13,0% (16,4% en España), en torno a un punto por debajo de la registrada un año antes. Este descenso ha sido generalizado por grupos de edad, con excepción de los menores de 25 años, y más concretamente de aquellos de 16 a 19 años, entre los que la ratio de desempleo ha aumentado casi 6 puntos en el último año, hasta el 51,5% (50,4% en España).

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León

Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario	3 ^{er} trim. 2017		Tasa de variación anual en %						
	Miles	Var. Anual	2014	2015	2016	IV Tr. 2016	I Tr. 2017	II Tr. 2017	III Tr. 2017
Encuesta de Población Activa ⁽¹⁾									
Población > 16 años	2.062,3	-17,1	-0,9	-0,7	-0,8	-0,5	-0,5	-0,6	-0,8
Nacionales	1.955,5	-15,0	-0,6	-0,6	-0,6	-0,4	-0,4	-0,5	-0,8
Extranjeros	106,8	-2,1	-6,7	-2,4	-3,5	-3,1	-3,0	-2,6	-1,9
Población inactiva (2)	927,9	1,8	-1,0	-0,2	-1,4	-0,8	0,1	-0,6	0,2
Jubilados	391,4	0,7	0,7	-0,5	0,0	0,6	1,0	0,7	0,2
Labores del hogar	220,0	-6,5	-2,9	-1,5	-3,4	-5,9	-8,8	-6,3	-2,9
Estudiantes	119,6	-4,5	2,3	3,1	-2,1	1,0	4,0	-1,4	-3,6
Población activa	1.134,4	-18,9	-0,9	-1,1	-0,2	-0,3	-1,1	-0,6	-1,6
Nacionales	1.056,2	-17,5	-0,1	-0,9	0,2	0,1	-0,8	-0,1	-1,6
Extranjeros	78,2	-1,3	-9,4	-3,4	-5,2	-4,8	-4,7	-8,1	-1,6
Tasa de actividad (%) (3)	55,0	-0,5	0,0	-0,2	0,3	0,1	-0,3	0,0	-0,5
Hombres	60,9	-1,1	0,1	-0,2	0,2	0,2	-0,4	-0,5	-1,1
Mujeres	49,3	0,2	0,0	-0,2	0,4	0,1	-0,2	0,4	0,2
Población ocupada	986,7	-6,1	0,4	2,1	2,8	3,1	2,8	1,5	-0,6
Hombres	553,8	-6,1	0,4	2,8	1,7	1,7	2,5	1,0	-1,1
Mujeres	432,9	0,0	0,4	1,1	4,1	4,8	3,3	2,2	0,0
Nacionales	925,1	-7,3	0,8	1,6	3,2	3,0	2,7	1,6	-0,8
Extranjeros	61,6	1,3	-5,7	8,7	-4,2	4,8	4,8	-0,2	2,1
Tiempo completo	844,8	-6,6	0,4	2,0	3,7	3,7	3,1	1,3	-0,8
Tiempo parcial	141,9	0,5	0,3	2,1	-2,1	-0,1	1,5	2,8	0,4
Tasa de parcialidad (%) (4)	14,4	0,2	0,0	0,0	-0,8	-0,5	-0,2	0,2	0,2
Asalariados	794,5	13,4	1,1	3,4	2,2	2,0	3,9	3,4	1,7
Sector Privado	605,2	12,7	2,5	3,7	3,8	2,5	4,4	3,1	2,1
Sector Público	189,3	0,8	-2,7	2,4	-2,5	0,7	2,4	4,2	0,4
Con contrato indefinido	579,4	12,1	-0,1	1,2	-0,2	1,5	2,9	2,8	2,1
Con contrato temporal	215,1	1,3	5,6	11,3	10,2	3,5	7,1	5,2	0,6
Tasa temporalidad (%) (5)	27,1	-0,3	0,9	1,6	1,8	0,4	0,7	0,4	-0,3
Sector Privado	27,6	-0,5	1,1	1,7	2,1	-0,3	0,2	0,3	-0,5
Sector Público	25,5	0,3	0,4	1,4	1,0	2,4	2,4	1,0	0,3
No asalariados	192,2	-19,5	-2,0	-2,5	4,8	7,2	-1,0	-5,3	-9,2
Sector agrario	62,1	-13,3	-2,0	4,3	4,3	0,7	-8,8	-16,2	-17,7
Sector industrial	170,4	2,9	5,8	2,7	6,8	8,8	3,7	1,1	1,7
Sector construcción	69,3	8,2	-9,4	9,0	-3,7	-3,4	8,6	-1,2	13,5
Sector servicios	684,9	-3,8	0,5	1,0	2,3	2,6	3,3	3,8	-0,6
De mercado	443,4	-0,9	1,5	1,1	2,5	2,8	3,4	3,0	-0,2
De no mercado (6)	241,4	-3,0	-1,2	1,0	1,9	2,3	2,9	5,3	-1,2
Población parada	147,7	-12,8	-5,3	-13,0	-13,5	-16,0	-18,3	-11,7	-8,0
Menores de 25 años	23,2	0,6	-8,6	-8,1	-18,6	-24,2	-28,9	-8,3	2,8
Buscan primer empleo	20,6	2,7	-3,2	0,6	-18,3	-8,8	-16,5	1,9	15,1
Paro de larga duración (7)	61,3	-18,2	1,4	-15,7	-17,1	-20,6	-26,7	-23,0	-22,9
Tasa de paro (%) (8)	13,0	-0,9	-1,0	-2,5	-2,4	-2,8	-3,2	-1,8	-0,9
Hombres	10,4	-1,4	-1,0	-3,2	-1,8	-1,7	-3,1	-2,1	-1,4
Mujeres	16,2	-0,4	-1,0	-1,6	-3,2	-4,1	-3,3	-1,5	-0,4
Juvenil (menores 25 años)	34,8	0,7	0,7	-2,3	-9,1	-9,5	-8,7	-0,8	0,7
Nacionales	12,4	-0,8	-0,7	-2,1	-2,5	-2,4	-2,9	-1,4	-0,8
Extranjeros	21,2	-2,9	-2,4	-7,9	-0,8	-7,0	-6,6	-5,9	-2,9
Ministerio de Empleo y Seguridad Social									
Afiliados Seguridad Social	907,2	15,6	0,4	2,2	1,7	2,1	2,1	2,1	1,8
Paro registrado	156,0	-16,4	-6,0	-9,6	-9,6	-11,4	-10,5	-11,2	-9,5
Contratos registrados (Ene-sep. 2017)	704,1	43,6	12,9	12,0	8,4	10,4	10,2	8,5	2,5

(1) Cuando las variables están expresadas en porcentajes aparece la variación anual en puntos porcentuales.

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

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

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

(5) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.

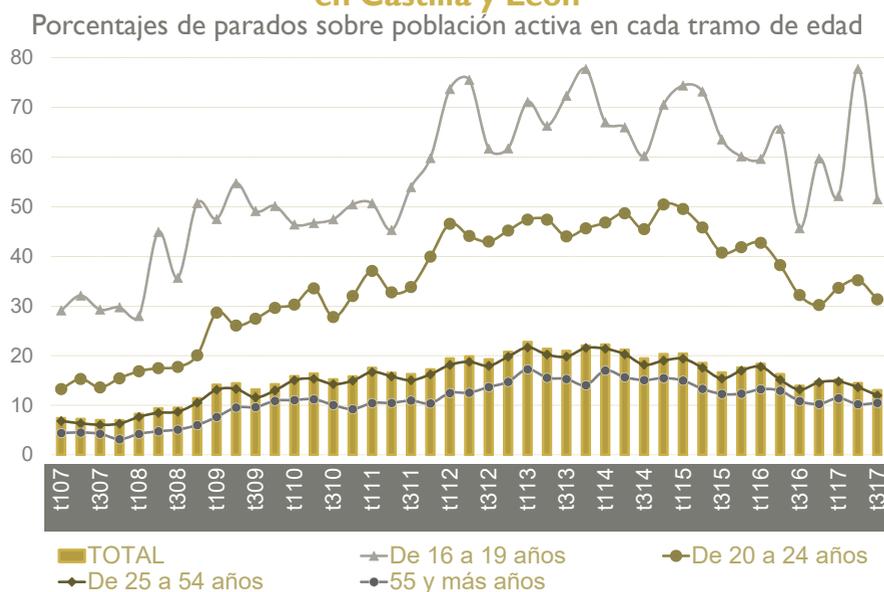
(6) Los servicios de no mercado engloban sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social obligatoria, educación, y actividades sanitarias y servicios sociales. Los restantes servicios se integran en los servicios de mercado.

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

(8) Porcentaje de parados sobre la población activa.

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

Evolución de las tasas de paro por grupos de edad en Castilla y León



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

Precios y salarios

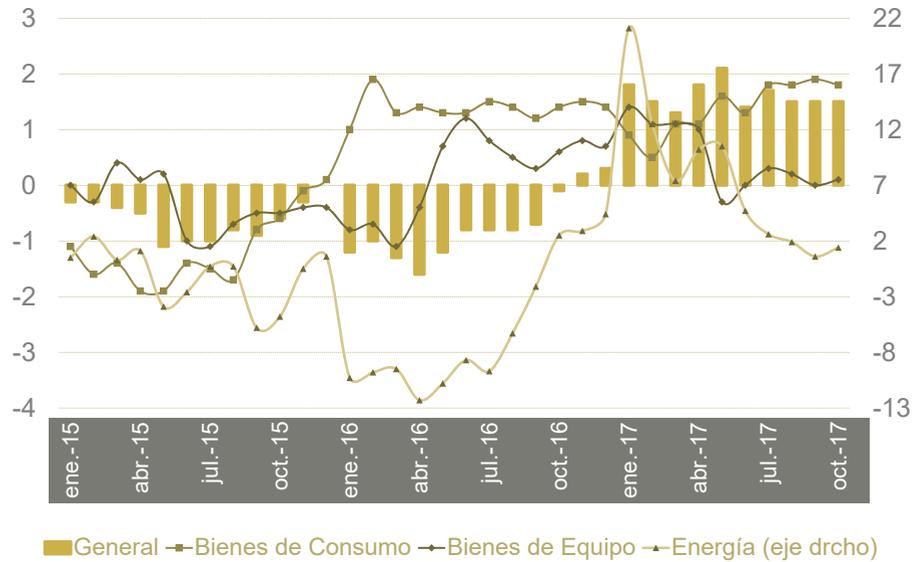
El ritmo de crecimiento de los precios de producción se ha desacelerado ligeramente en el tercer trimestre de 2017, reflejando el deflactor del PIB un crecimiento en torno al 1,8% para Castilla y León, alrededor de dos décimas inferior al del trimestre anterior. Esta desaceleración contrasta con la trayectoria observada en la economía española, donde los precios de producción interior crecen de forma más moderada (en torno a un 1%) pero el ritmo de crecimiento se ha intensificado respecto al segundo trimestre. El aumento de los precios es común a todos los sectores productivos, aunque ha sido más acusado en la agricultura y los servicios, moderándose en ambos casos con respecto al trimestre precedente. Asimismo, el Índice de Precios Industriales muestra un perfil de crecimiento más moderado, registrándose en octubre una tasa de variación interanual del 1,5%, similar a la de los dos meses anteriores e inferior al promedio nacional (2,8%), dado el menor crecimiento de los precios de bienes intermedios y energía en Castilla y León, aunque en octubre los precios energéticos han experimentado un nuevo repunte (hasta el 1,4%).

En cuanto a los precios de consumo, aproximados por el deflactor del consumo privado, se aprecia un menor crecimiento también en el tercer trimestre, registrándose una tasa interanual en torno al 1,7%, alrededor de medio punto inferior a la del trimestre previo. Igualmente, la información referida al Índice de Precios de Consumo refleja un menor ritmo de avance de los precios en el tercer trimestre, con tasas inferiores al 2% interanual entre los meses de julio y septiembre, bastante por debajo de las registradas a principios de año. Esta moderación ha continuado en los meses de octubre y noviembre, aunque en noviembre se ha registrado un repunte de una

décima, situándose la variación interanual en el 1,7% en el penúltimo mes del año, una tasa similar a la registrada en el conjunto de España. Este leve repunte se ha debido, en gran medida, al comportamiento de los precios de los carburantes y precios del gasóleo para calefacción, de modo que en noviembre se ha observado un aumento de los precios energéticos del 5,9%, frente al 3,4% del mes de octubre.

Evolución de los precios industriales en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

Evolución de los precios de consumo en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

La inflación subyacente, es decir, descontando los componentes más volátiles de la cesta de consumo (alimentos no elaborados y productos energéticos) se ha situado en noviembre en el 0,7%, la tasa más baja desde mediados de

2016. Los precios de los servicios y de los bienes industriales sin energía se han desacelerado a lo largo del año, aunque estos últimos han vuelto a repuntar en el mes de noviembre, con tasas del 1,4% y 1,5%, respectivamente, una trayectoria que también se aprecia en el caso de los alimentos elaborados (0,7% respecto a noviembre de 2016, frente al 0,3% de octubre). Por su parte, los precios de los alimentos no elaborados han crecido un 4,3% en noviembre, ocho décimas menos que en el mes anterior, pero bastante lejos del 0,0% del mes de agosto.

Evolución de la inflación subyacente en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Costes laborales por trabajador y mes

Tasas de variación interanual en %



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

En lo que respecta a los salarios, la información relativa a los convenios colectivos registrados hasta noviembre de 2017, que engloban a casi

239.100 trabajadores en Castilla y León (6,9 millones en España), muestra un incremento salarial del 1,3%, frente al 0,9% de la subida pactada en 2016, en línea con la evolución observada a nivel nacional. Por otra parte, la información correspondiente a la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (disponible solo para la primera mitad del año) refleja un descenso de los costes laborales, mucho más intenso en Castilla y León que en el conjunto nacional (-4,1% y -0,2% interanual en el segundo trimestre de 2017, respectivamente), debido sobre todo al mayor descenso de los costes en el sector servicios y la construcción, aunque también disminuyen los costes laborales en la industria.

Previsiones económicas 2017-2018

En el último trimestre de 2017, los principales organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional, OCDE y Comisión Europea) han revisado al alza sus perspectivas de crecimiento del PIB mundial para 2017 y 2018. Precisamente, el informe más reciente de la OCDE, correspondiente a noviembre, señala que la economía mundial está creciendo al ritmo más elevado desde 2010, con una mayor sincronía por países. En gran medida, esta revisión se debe al mejor comportamiento de lo esperado en la Zona Euro, EE.UU. y Japón. En este contexto, la OCDE ha revisado al alza la previsión de crecimiento de la economía española para 2017 respecto a lo proyectado en junio, hasta el 3,1%, mientras que para 2018 la ha revisado a la baja en una décima, hasta el 2,3%, en un contexto de incertidumbre por la situación política en Cataluña, y como consecuencia de la menor aportación de la demanda nacional al crecimiento.

En lo que respecta a Castilla y León, para el conjunto de 2017, a falta de conocer los datos relativos al cuarto trimestre del año, se estima un crecimiento del 2,4% (3,1% en España), una décima menos de lo previsto en septiembre, por el peor comportamiento de la actividad agraria e industrial y el menor impulso del consumo privado y la inversión. Así, desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento del PIB regional se debe a la aportación de los sectores no agrarios, ya que para las ramas primarias se prevé un fuerte descenso (-8,5%). Asimismo, el crecimiento del sector industrial será bastante débil, inferior al 0,5%, en tanto que la mayor contribución al crecimiento proviene principalmente del sector servicios y, en menor medida, de la construcción, con tasas superiores al 3%. En cuanto a la demanda, el consumo privado continúa siendo el principal motor del crecimiento regional, pese a su moderación (hasta el 2,5%), en tanto que la inversión podría crecer también a una tasa similar, aumentando el gasto en consumo de las Administraciones Públicas un 2,8%.

Por otro lado, nuestras estimaciones señalan un crecimiento en el número de ocupados en Castilla y León del 1,4%, alrededor de medio punto inferior al estimado en septiembre, observándose un peor comportamiento de lo previsto anteriormente en todos los sectores, con excepción de la construcción. Salvo en el sector agrario, donde el empleo puede disminuir en el conjunto de 2017 alrededor de un 12%, el número de ocupados crecerá en el resto de sectores, destacando en términos relativos el crecimiento estimado en la construcción (7,0%), aunque por su aportación al empleo

regional destaca el aumento en el sector servicios (2,0%), que concentra casi el 70% del número de ocupados en Castilla y León (en torno al 76% en España). Dado este incremento del empleo y la pérdida de población activa, el número de parados podría descender en el conjunto del año casi un 12%, de modo que la tasa de paro se situaría en el promedio de 2017 en el 14,0% (17,1% en España), 1,8 p.p. por debajo de la registrada en 2016.

Trayectoria prevista del PIB. Previsiones 2017-2018

Tasas de variación anual en %

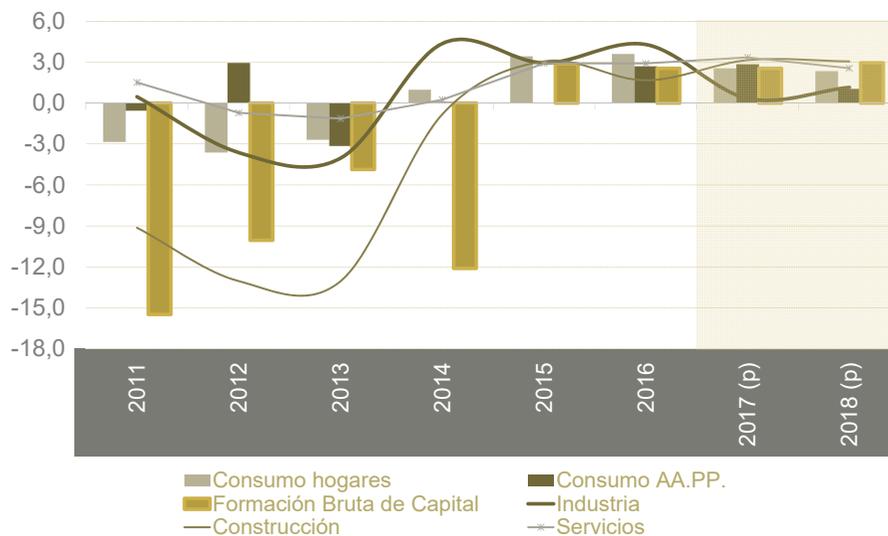


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional de España y Contabilidad Regional de Castilla y León.

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.

Para el próximo año 2018, se prevé un crecimiento del 2,3%, 0,1 p.p. inferior al de 2017 y 0,2 p.p. menor que el estimado a mediados de septiembre, reduciéndose el diferencial con el crecimiento previsto para el conjunto de la economía española (en torno al 2,5%), para la que se prevé una desaceleración

más intensa. No obstante, no hay que olvidar que persisten incertidumbres, entre ellas la situación en Cataluña, que pueden afectar a estas perspectivas de crecimiento. Por el lado de la demanda, se anticipa una desaceleración del consumo privado y público (2,3% y 1,0%, respectivamente), en tanto que la inversión podría mostrar un mayor repunte, del 2,9%, mientras que por el lado de la oferta se espera una aportación positiva de todos los sectores, con un crecimiento relativo más intenso de la construcción y los servicios (3,1% y 2,6%, respectivamente). Por su parte, la creación de empleo podría intensificarse, hasta crecer el número de ocupados un 1,8%, debido sobre todo a la recuperación del empleo en el sector primario, tras el fuerte descenso de 2017. El número de ocupados en la industria y la construcción podría crecer a tasas en torno al 2,5%, en tanto que para los servicios se espera un aumento relativo más moderado (1,3%). A su vez, la caída de la población activa podría ralentizarse hasta el -0,2%, de modo que el número de desempleados disminuiría alrededor de un 1,3%, por lo que la tasa de paro quedaría situada en el promedio de 2018 en el 12,3%, en torno a dos puntos por debajo de la estimada para 2017.

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	-8,5	1,9
Industria	-4,0	4,4	2,9	4,3	0,3	1,2
Construcción	-13,1	-0,8	3,1	1,7	3,1	3,1
Servicios	-1,1	0,2	2,9	2,9	3,3	2,6
Demanda interna						
Consumo final hogares e ISFLSH	-2,7	1,0	3,4	3,6	2,5	2,3
Consumo final AA.PP.	-3,1	0,1	0,0	2,7	2,8	1,0
Formación Bruta de Capital	-4,8	-12,1	2,9	2,5	2,5	2,9
PIB p.m.	-2,4	1,2	3,0	3,2	2,4	2,3

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

(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	1.137,7	-0,7	1.135,1	-0,2	22.746,2	-0,3	22.746,3	0,0
Empleo	977,8	1,4	995,8	1,8	18.846,6	2,8	19.275,4	2,3
Sector agrario	61,6	-12,2	65,4	6,1	820,2	5,9	828,1	1,0
Sector industrial	167,3	2,2	171,2	2,4	2.649,5	5,0	2.748,7	3,7
Sector construcción	67,1	7,0	68,8	2,5	1.127,0	4,9	1.157,9	2,7
Sector servicios	681,8	2,0	690,4	1,3	14.249,9	2,0	14.540,7	2,0
Paro	159,8	-11,9	139,2	-12,9	3.899,6	-13,0	3.470,8	-11,0
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	14,0	-1,8	12,3	-1,8	17,1	-2,5	15,3	-1,9

(prev.) Previsiones.

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

Evolución prevista del empleo. Previsiones 2017-2018

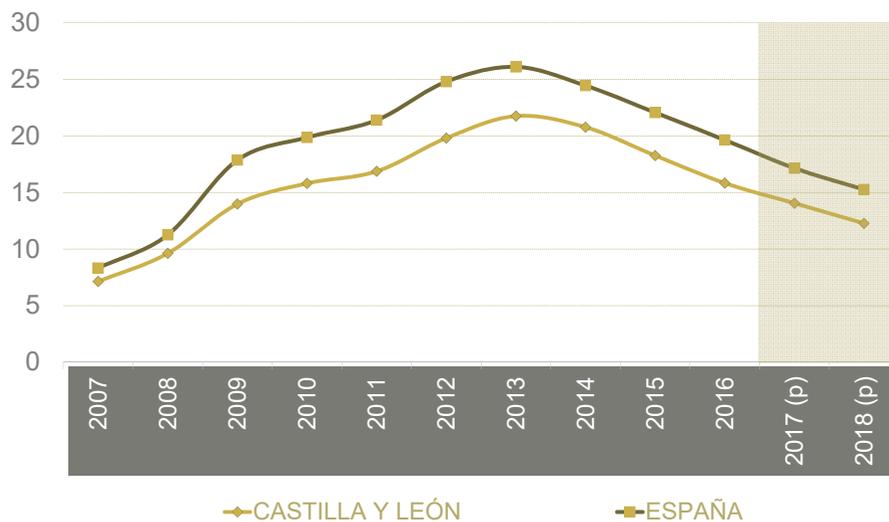
Tasas de variación anual en %



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.

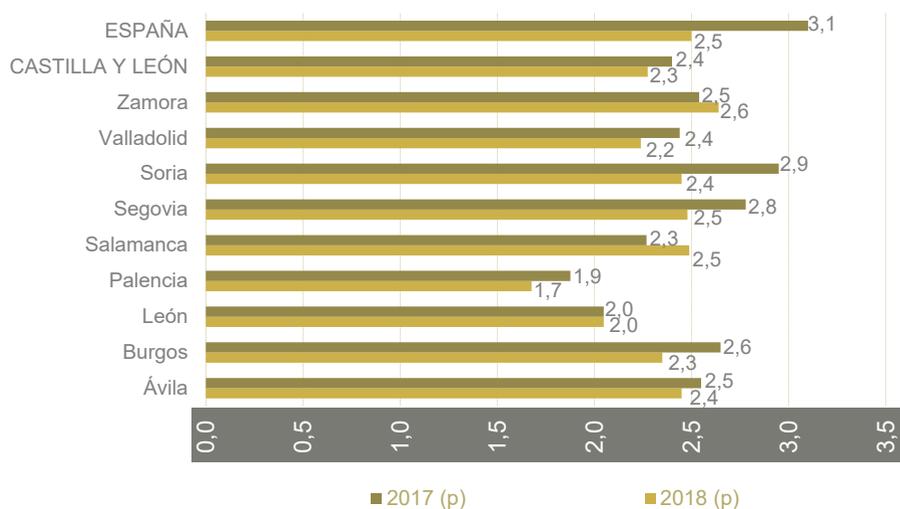
ANÁLISIS PROVINCIAL



III. Análisis Provincial

El PIB de Castilla y León ha registrado en el tercer trimestre de 2017 un aumento interanual del 2,3%, el mismo que en el trimestre anterior; según estimaciones de la Contabilidad Regional. Entre las provincias, Soria y Segovia habrían sido las más dinámicas, con un incremento interanual del 2,9% y 2,8%, respectivamente, según nuestro Indicador Sintético de Actividad, aunque estas tasas no serían estrictamente comparables con la del conjunto de la región. Con aumentos por encima de la media regional estarían Zamora (2,5%), Ávila (2,5%), Salamanca (2,4%) y Burgos (2,4%), estimándose en Valladolid un avance similar al del conjunto de Castilla y León. Por su parte, León y Palencia han registrado un crecimiento de la actividad inferior a la media regional, con tasas del 1,9% y 1,5%, respectivamente. Para el conjunto de 2017, se espera un aumento de la actividad en todas las provincias, con tasas de crecimiento que oscilarían entre el 2,9% de Soria y el 1,9% de Palencia, mientras que para 2018 las previsiones apuntan a un incremento de la actividad algo más moderado, con tasas de crecimiento que podrían situarse entre el 2,6% de Zamora y el 1,7% de Palencia.

Previsiones de crecimiento del Indicador Sintético de Actividad por provincias
Tasas de variación anual en %



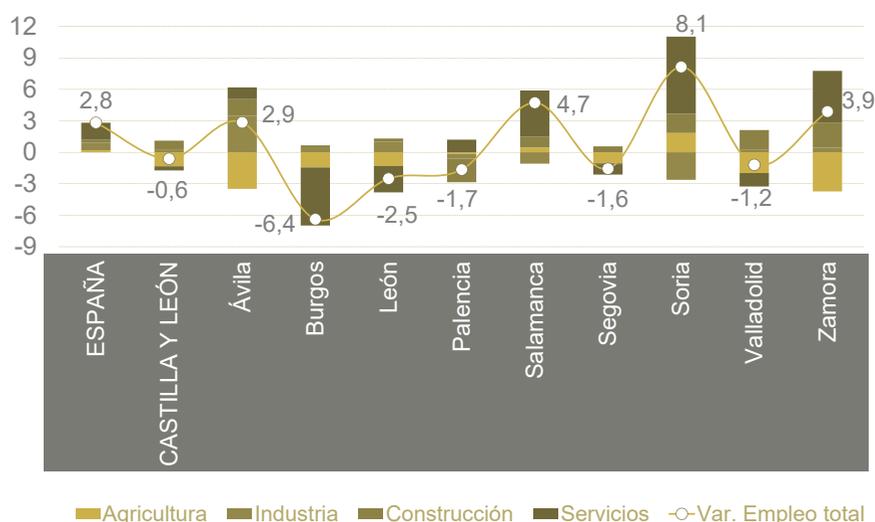
(p) Previsión.

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

En cuanto a los indicadores del mercado de trabajo, según la Encuesta de Población Activa, en Soria (8,1%), Salamanca (4,7%), Zamora (3,9%) y Ávila (2,9%) ha aumentado el número de ocupados en el tercer trimestre de 2017, mientras que en el resto de provincias ha descendido, observándose en Burgos el mayor descenso relativo (-6,4%). Por sectores, solo en Soria y Salamanca se ha observado un aumento del empleo en el sector agrario, con tasas del 15,9% y 5,5%, respectivamente. En cuanto a la industria, el incremento de ocupados ha sido más acusado en Ávila (39,3%), mientras que la destrucción de empleo

en el sector ha sido más pronunciada en Soria (-11,1%). Por su parte, la creación de empleo en el sector de la construcción ha sido generalizada, a excepción de Palencia, donde ha disminuido un 32,6%. Respecto a los servicios, Soria, Zamora, Salamanca, Palencia y Ávila han registrado un mayor número de ocupados que en el tercer trimestre de 2016, mientras que en Segovia, Valladolid, León y Burgos ha ocurrido lo contrario.

Empleo por sectores y provincias, 3^{er} trimestre 2017
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



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

Respecto al nivel de desempleo, solo en Burgos y Valladolid ha aumentado el número de parados en el tercer trimestre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior (11,9% y 10,0%, respectivamente), descendiendo en el resto, observándose en Ávila, Zamora y Soria las caídas relativas más pronunciadas. Por su parte, la población activa se ha comportado de diferente forma entre las provincias, destacando con el mayor incremento relativo Soria (5,2%) y con el descenso más acusado, Burgos (-4,8%). De este modo, la tasa de paro ha descendido en la mayoría de las provincias, observándose los descensos más pronunciados en Ávila y Zamora (-5,1 y -4,0 p.p., respectivamente), mientras que solo en Burgos y Valladolid ha aumentado (1,5 p.p. y 1,2p.p., respectivamente). Así, en el tercer trimestre de 2017, las tasas de paro han oscilado entre el 8,3% de Soria y el 15,9% de León.

Por otro lado, la actividad turística ha mostrado un comportamiento positivo hasta octubre de 2017 en Castilla y León, aumentando la demanda hotelera en términos interanuales, tanto en lo que a viajeros como a pernoctaciones se refiere. León y Palencia han sido las únicas provincias en las que ha disminuido el número de viajeros (-5,3% y -2,1%, respectivamente), mientras que en el resto ha aumentado, observándose en Ávila el mayor aumento relativo, con una tasa interanual del 17,0% (tras el descenso observado en el mismo periodo de 2016), recuperándose con niveles superiores a los alcanzados en el mismo periodo de 2015, cuando se celebró el V Centenario del nacimiento de Santa Teresa de Jesús. Atendiendo a la nacionalidad de los viajeros, Ávila, Segovia, Valladolid y Soria han registrado los crecimientos interanuales

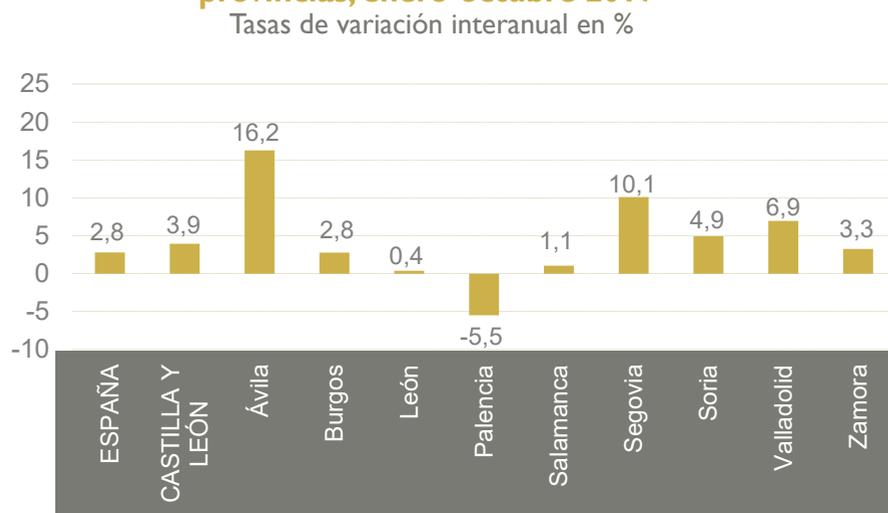
más acusados de la demanda interna entre enero y octubre, mientras que en el caso de los viajeros extranjeros las tasas más elevadas (superiores al 10,0%) corresponden a Ávila, Segovia, Salamanca y Zamora. Respecto a las pernoctaciones, Ávila ha sido también la provincia más dinámica (16,2%), seguida de Segovia (10,1%), descendiendo únicamente en Palencia (-5,5%).

Tasas de paro en las provincias de Castilla y León



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

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-octubre 2017

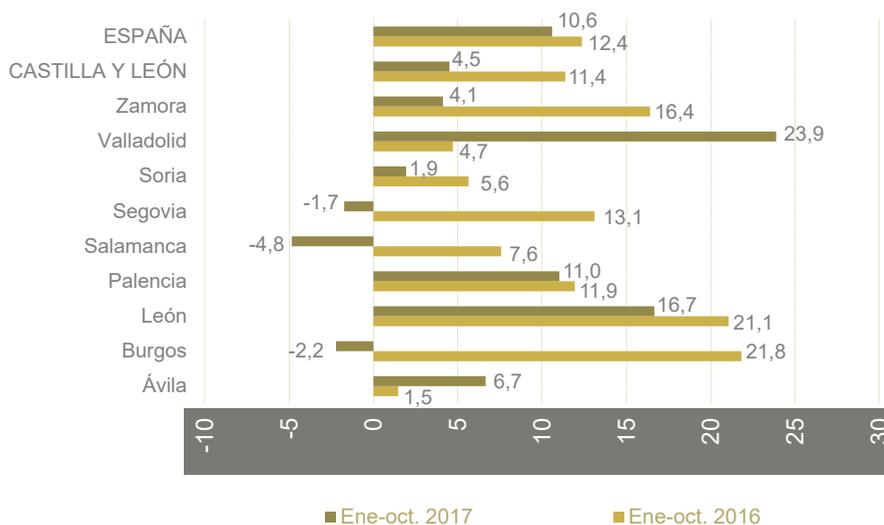


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

De igual modo, los datos sobre turismo rural han mostrado buen tono en la región, con un aumento de los viajeros alojados en estos establecimientos del 4,5%. Solo en las provincias de Salamanca, Burgos y Segovia ha disminuido la demanda, mientras que en el resto de provincias ha aumentado, observándose en Valladolid y León las mayores tasas relativas (23,9% y 16,7%, respectivamente).

Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

Tasas de variación interanual en %

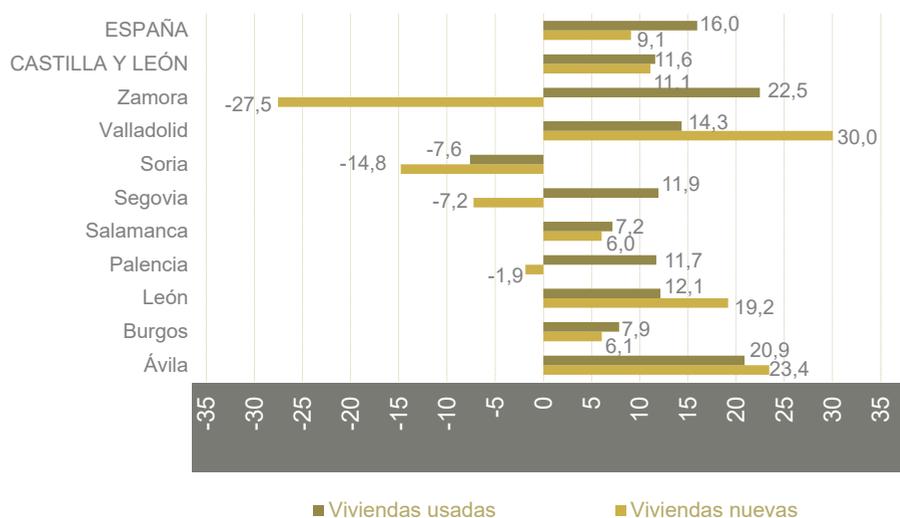


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural, INE.

En lo que respecta a la actividad inmobiliaria, esta ha mostrado un comportamiento favorable hasta octubre. En este sentido, el número de compraventas de viviendas en la región ha aumentado en el acumulado enero-octubre de 2017 un 11,5% en términos interanuales, ya que han aumentado en casi todas las provincias a excepción de Soria (-10,1%). Entre los aumentos, las mayores tasas relativas se han registrado en Ávila (21,5%), Zamora (17,9%), Valladolid (17,0%) y León (14,3%). Este avance de las compraventas se ha debido al mayor dinamismo de las operaciones sobre viviendas usadas, que tienen un mayor peso, y que han aumentado en todas las provincias a excepción de Soria, donde también han caído las compraventas de viviendas nuevas, al igual que en Palencia, Segovia y Zamora, registrando esta última el descenso más pronunciado.

Trayectoria de las compraventas de vivienda

Tasas de variación interanual en %, enero-octubre 2017

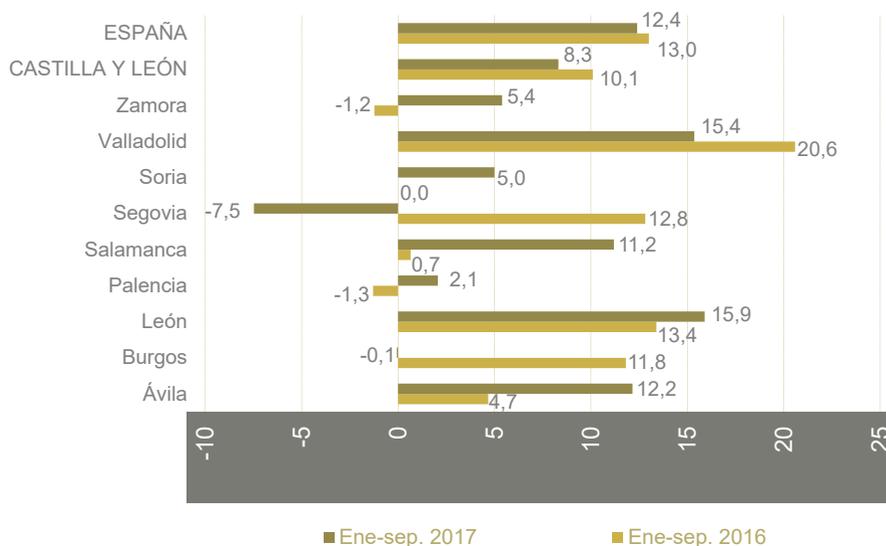


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Asimismo, el número de hipotecas concedidas sobre viviendas ha crecido en la región en los nueve primeros meses de 2017 (8,3% interanual). Solo en dos provincias se han registrado descensos, tal es el caso de Segovia y Burgos (-7,5% y -0,1%, respectivamente), mientras que en el resto han aumentado, creciendo por encima del promedio de Castilla y León en las provincias de León, Valladolid, Ávila y Salamanca. Por otra parte, en el tercer trimestre de 2017, el valor tasado de la vivienda libre ha descendido un 0,5% interanual en el conjunto de la región, registrándose las mayores caídas en Ávila y León (-4,8% y -4,7%, respectivamente), aunque en Soria, Segovia y Palencia también ha disminuido. Por el contrario, en el resto de provincias se ha registrado un aumento, siendo Salamanca la provincia que ha experimentado el mayor aumento relativo (3,5%).

Evolución de las hipotecas para vivienda

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Valor tasado de la vivienda libre por provincias

Tasas de variación en %, datos al 3^{er} trimestre de 2017



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

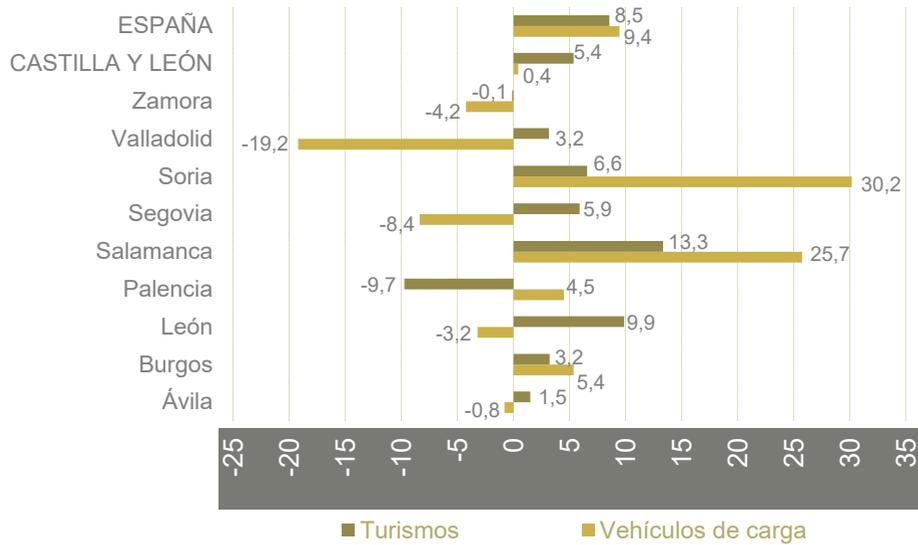
Algunos indicadores de demanda han mostrado un comportamiento favorable en la región a lo largo de 2017. En este sentido, la matriculación de turismos ha aumentado en Salamanca, León, Soria y Segovia por encima de la media regional (5,4%), siendo menos acusado el aumento en Burgos, Valladolid y Ávila. Por el contrario, las provincias de Zamora y Palencia han registrado descensos, siendo más significativa la caída en la segunda (-0,1% y -9,7%, respectivamente). En lo que concierne a la matriculación de vehículos de carga, el aumento ha sido más moderado (0,4% el conjunto de la región), registrándose aumentos en las provincias de Soria, Salamanca, Burgos y Palencia, mientras que en el resto ha descendido.

En lo que concierne a las relaciones comerciales con el exterior, estas han mostrado peor tono, en tanto que el valor de las exportaciones ha descendido un 3,2% interanual en el acumulado enero-septiembre de 2017. En el detalle provincial, esta desfavorable trayectoria se ha debido a la evolución observada en Ávila, Burgos, Salamanca, Palencia y León, mientras que en las cuatro provincias restantes ha aumentado el valor de los bienes vendidos al exterior, destacando Zamora con la tasa de crecimiento más elevada (17,8%). En términos de cantidades, el descenso de la región ha sido del 10,1%, registrando León y Ávila los descensos más pronunciados, mientras que Segovia ha registrado el mayor aumento relativo (14,0%). En el caso de las importaciones, estas han aumentado un 7,7% en Castilla y León, descendiendo únicamente en Segovia y Salamanca.

Respecto a la actividad empresarial, hasta octubre de 2017 se ha registrado una disminución del número de sociedades mercantiles creadas del 5,9% interanual en el conjunto de la región, debido al descenso en las provincias de Burgos (-30,8%), Palencia (-17,5%), Zamora (-12,3%), Segovia (-7,0%), Ávila (-6,2%) y Valladolid (-0,9%). Por el contrario, en el resto de provincias ha aumentado, observándose en Soria la tasa relativa más acusada (18,3%). Al mismo tiempo, el número de sociedades disueltas en la región ha descendido un 3,3% en el acumulado enero-octubre de 2017 respecto al mismo periodo de 2016, disminuyendo en casi todas las provincias a excepción de Soria, Burgos y Zamora. De este modo, el índice de rotación (sociedades disueltas/ creadas) ha aumentado ligeramente en el conjunto de Castilla y León (0,8 p.p.) hasta situarse en el 32,2%. Entre las provincias, este índice ha oscilado entre el 22,4% de León y el 52,1% de Burgos, registrándose en esta última provincia el mayor aumento relativo (27,0 p.p.).

Matriculación de vehículos por provincias

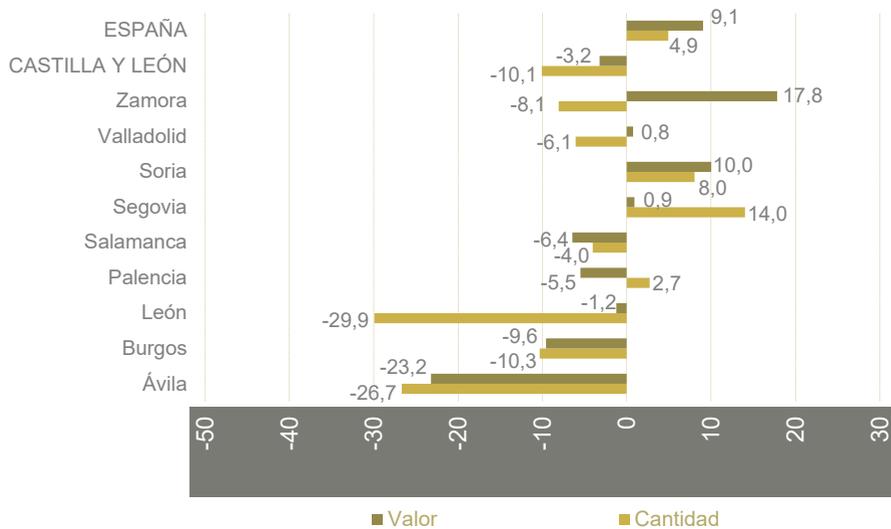
Tasas de variación interanual en %, enero-octubre 2017



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

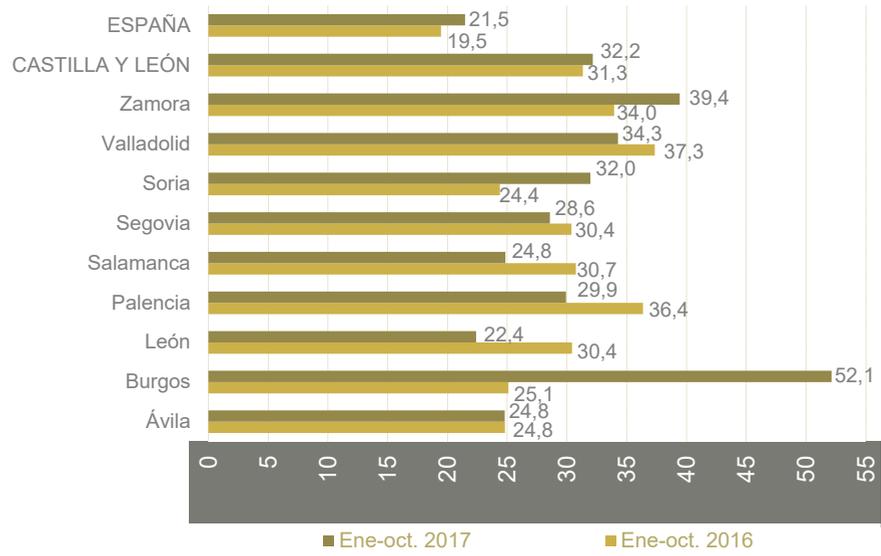
Trayectoria de las exportaciones de bienes, enero-septiembre 2017

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 (I) por provincias Porcentajes



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

Ávila



Atendiendo a nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el tercer trimestre de 2017 se ha registrado un crecimiento del 2,5% en la provincia, en términos interanuales, reflejando una moderada desaceleración respecto de los trimestres precedentes, aunque dos décimas por encima del estimado para el agregado regional (2,3%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. La buena trayectoria del mercado de trabajo y de la actividad turística sustentan los resultados señalados. Para el conjunto de 2017, la previsión de crecimiento se sitúa en el 2,5% (2,4% en Castilla y León), en tanto que para 2018 se anticipa una leve desaceleración, con tasas del 2,4% y 2,3% en la provincia y el conjunto regional, respectivamente.

La evolución del mercado de trabajo ha sido muy positiva en el tercer trimestre de 2017 en la provincia, destacando tanto el incremento de la ocupación del 2,9% interanual (-0,6% en la Comunidad Autónoma) como el descenso de los parados del 28,1% (-8,0% en Castilla y León). El avance del empleo ha sido muy notable en términos relativos en la industria (39,3%) y en la construcción (21,3%), en tanto que en el sector servicios creció moderadamente (1,5%) y descendió en la agricultura (-34,4%), siendo este el único sector en el que la ocupación tuvo una trayectoria peor que en la región, algo sin duda relacionado con el fuerte descenso de las producciones agrícolas debido a la sequía. La buena trayectoria de la ocupación y el paro ha permitido que la tasa de paro se reduzca en 5,1 p.p. hasta situarse en el 14,5% en el tercer trimestre, si bien todavía por encima del promedio regional (13,0%). El único aspecto negativo destacable es la caída de la tasa de actividad en 1,1 p.p., estimándose la misma en el 55,8% (55,0% en Castilla y León).

La evolución del comercio exterior hasta septiembre de 2017 refleja un retroceso del valor de las exportaciones (-23,2% en tasa interanual) de mayor intensidad que en el conjunto regional (-3,2%), así como de la cantidad exportada (-26,7%). Esta pérdida de pulso de las exportaciones se ha derivado de la notable caída de las partidas de mayor contribución al valor total de las exportaciones, bienes de equipo (-27,0%) y alimentos (-10,2%). Las importaciones se incrementaron en valor un 11,9% interanual (7,7% en Castilla y León) y cayeron en cantidad un 24,9%. En cuanto a la demanda interna, hasta octubre se contabilizan 1.422 turismo matriculados, lo que supone un incremento interanual del 1,5% (5,4% en Castilla y León). La inversión en vehículos de carga se redujo moderadamente en la provincia (-0,8%) y apenas creció unas décimas en la región (0,4%) en el acumulado entre enero y octubre de 2017.

Entre enero y octubre se contabilizaron 121 sociedades creadas en el conjunto provincial, lo que supone un descenso interanual del 6,2%, al igual que disminuyó el capital suscrito un 55,4% (-5,9% y -30,3% en Castilla y León, respectivamente). No obstante, las disoluciones también se han reducido un 6,3%, a mayor ritmo que en la Comunidad Autónoma (-3,3%), lo que ha situado el índice de rotación (proporción de sociedades disueltas sobre constituidas) en un 24,8%, unos 7,4 puntos mejor que en Castilla y León.

La actividad turística hasta octubre de 2017 muestra una trayectoria muy positiva, tanto en la actividad hotelera como en los establecimientos de turismo rural. En concreto, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros ascendieron a 337.839, un 17,0% más que en el mismo periodo de 2016 y las pernoctaciones a 525.755, con un aumento interanual del 16,2%, en ambos casos por encima del agregado regional (3,2% y 3,9%, respectivamente). Los alojados en establecimientos de turismo rural ascendieron a 101.899 personas (6,7% interanual), con un total de pernoctaciones de 256.062 (4,4%), observándose una evolución similar en ambos casos a la de Castilla y León (4,5% y 3,8%, respectivamente). Los indicadores

de oferta también han experimentado una evolución positiva con aumentos del empleo turístico (6,4%), de las plazas hoteleras (2,9%) y de las plazas en alojamientos rurales (3,6%).

En cuanto a la evolución de la actividad inmobiliaria, entre enero y octubre se han contabilizado 955 compraventas de viviendas, lo que supone un incremento interanual del 21,5% (11,5% en Castilla y León), aumentando con más intensidad las operaciones de viviendas nuevas (23,4% frente al 20,9% de las usadas). Al mismo tiempo, la financiación hipotecaria de viviendas ha crecido en la provincia hasta septiembre en número y en importe, con tasas interanuales del 12,2% y 17,0% respectivamente (8,3% y 9,8% en la Comunidad Autónoma). Por su parte, los precios de la vivienda libre se han situado en el tercer trimestre de 2017 en 815,7 €/m², registrándose un descenso interanual del 4,8% (-0,5% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

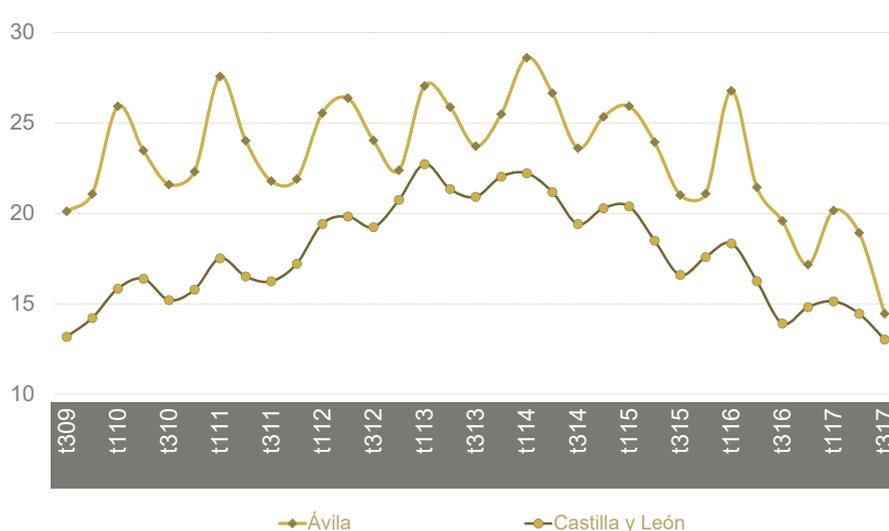
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Tasa de paro en la provincia de Ávila

Porcentaje



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

Burgos



En el tercer trimestre de 2017, el Indicador Sintético de Actividad muestra un crecimiento de la provincia del 2,4% interanual, dos décimas por debajo del trimestre anterior; si bien una décima superior a la estimada para Castilla y León (2,3%). La buena trayectoria de la actividad turística y la demanda ha permitido frenar la desaceleración observada en la economía de la provincia. No obstante, para el conjunto de 2017 la previsión de crecimiento se sitúa en el 2,6%, por encima de la estimada para el conjunto de la Comunidad Autónoma (2,4%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, estimándose para 2018 un aumento del 2,3% tanto en la provincia como en el conjunto de Castilla y León.

El desfavorable comportamiento del mercado de trabajo en la provincia en el tercer trimestre de 2017 queda reflejado en el retroceso de la ocupación (-6,4% interanual) y el aumento de los parados (11,9%), observándose en ambos casos una peor trayectoria que la del agregado regional (-0,6% y -8,0%, respectivamente). La ocupación ha crecido en construcción (2,5%) e industria (2,1%), si bien la fuerte caída de los servicios (-8,6%) y la agricultura (-26,4%) ha condicionado el balance general. En el caso de los parados, la negativa evolución señalada ha sido similar tanto para los hombres como para las mujeres. En cualquier caso, la tasa de paro (10,3%) es inferior a la de la Comunidad Autónoma (13,0%), aunque ha crecido en 1,5 p.p., en términos interanuales, frente al descenso del agregado regional (-0,9 p.p.).

La actividad exterior de la provincia pone de relieve el freno que han sufrido las ventas hasta septiembre de 2017, con una caída interanual del 9,6% del valor y del 10,3% de la cantidad, frente al crecimiento de las compras (5,6% y 2,3%, respectivamente). Los productos con un mayor crecimiento del valor de las exportaciones han sido los alimentos (9,7%), las materias primas (12,9%), los productos energéticos (21,2%) y las manufacturas de consumo (386,1%), aunque solo esta última y los alimentos tienen un peso significativo sobre el valor total de las exportaciones, donde destacan las semimanufacturas (-10,9%). De los indicadores de demanda, destacar que las matriculaciones de turismos ascendieron a 6.021 unidades en el acumulado entre enero y octubre, con un incremento interanual del 3,2% (5,4% en la región), y las de vehículos de carga se cifran en 1.082 unidades, el 5,4% más que el año precedente (0,4% en Castilla y León).

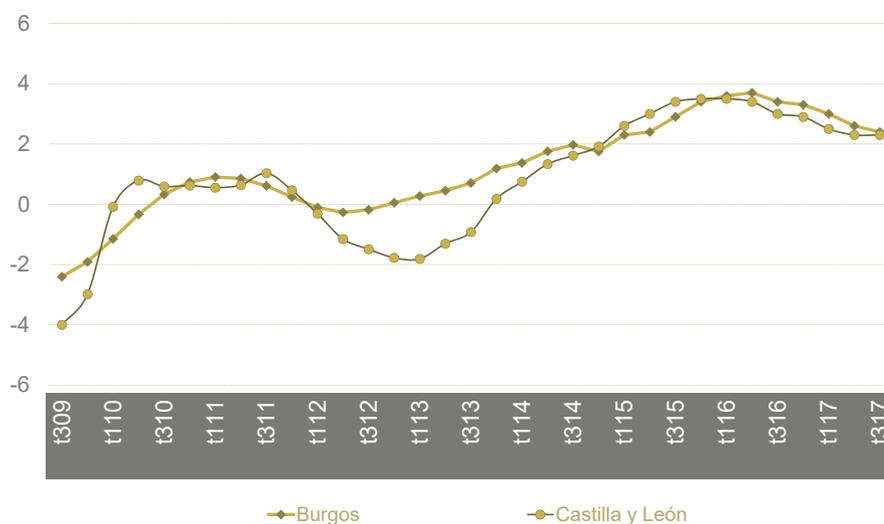
Los indicadores empresariales reflejan un fuerte retroceso del dinamismo emprendedor hasta octubre de 2017, al menos en comparación con el mismo periodo de 2016. En concreto, se han contabilizado 328 nuevas sociedades en el periodo señalado, lo que supone un descenso interanual del 30,8% (-5,9% en Castilla y León), al tiempo que las sociedades disueltas (171 empresas) se incrementaron un 43,7% en tasa interanual (-3,3% en la región). El resultado de este comportamiento tan desfavorable ha sido que el índice de rotación de la provincia (proporción de sociedades disueltas sobre las constituidas) ha ascendido hasta el 52,1%, unos 27,0 puntos peor que en el mismo periodo de 2016.

El subsector inmobiliario residencial ha dado muestras hasta octubre de un moderado impulso, registrándose 2.657 viviendas vendidas, y un aumento del 7,4% interanual (11,5% en la Comunidad Autónoma), al tiempo que la financiación hipotecaria sobre la vivienda registró hasta septiembre un cierto freno, con un descenso interanual del número (-0,1%) y del importe (-2,7%). Los precios de la vivienda libre, por otra parte, se situaron en el tercer trimestre en 1.118,7 €/m², registrándose un aumento interanual del 0,6% (-0,5% en Castilla y León).

Por otro lado, la demanda turística de la provincia ha mantenido en términos generales una buena trayectoria hasta octubre de 2017. La demanda hotelera crece tanto en viajeros (4,0%) como en pernoctaciones (2,8%), mientras que en establecimientos rurales los viajeros disminuyen (-2,2%) y las pernoctaciones crecen (5,8%). El número de plazas registra una tendencia menos favorable, con un descenso de las plazas hoteleras (-4,0%) y un aumento de las plazas en establecimientos rurales (2,0%). El grado de ocupación en establecimientos hoteleros en la provincia crece en 2,9 p.p. (2,1 p.p. en Castilla y León) y el personal ocupado se mantiene prácticamente estable (-0,1%, similar al promedio regional).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

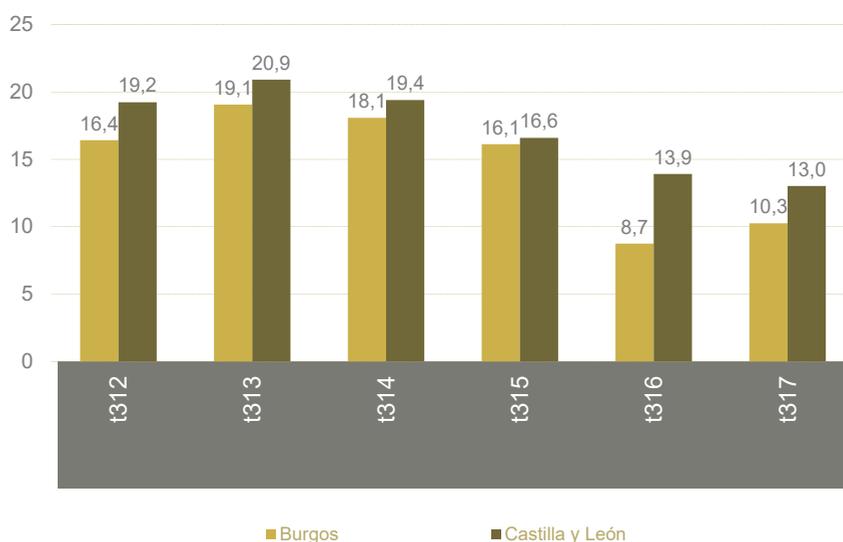
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Tasa de paro en la provincia de Burgos

Porcentaje



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

León



Según nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el tercer trimestre de 2017 se ha registrado un crecimiento interanual en la provincia del 1,9%, una décima inferior al alcanzado en los dos trimestres precedentes, y cuatro décimas por debajo del estimado para la región (2,3%), aunque estas tasas no serían estrictamente comparables. El menor pulso de la economía de la provincia se constata en el menor dinamismo observado en el mercado de trabajo y en la actividad exterior. Para el conjunto de 2017, la previsión de crecimiento se sitúa en el 2,0%, inferior a la estimada para el conjunto de Castilla y León (2,4%), anticipándose un crecimiento similar para 2018 (2,3% en la región).

El mercado de trabajo en la provincia de León en el tercer trimestre de 2017 ha evidenciado algunos síntomas de estancamiento, comenzando por la caída de la ocupación (-2,5% interanual), si bien también se ha producido un descenso de los parados (-11,0%), trayectoria en cierta medida análoga a la del agregado regional (-0,6% y -8,0%, respectivamente). Los sectores que registraron una mejor trayectoria del empleo en el trimestre han sido la construcción y la industria, con crecimientos del 4,8% y 7,3%, respectivamente, disminuyendo el empleo en la agricultura (-22,3%) y los servicios (-3,4%). La tasa de paro se estima en el 15,9% en la provincia, la más alta de la Comunidad Autónoma (13,0%), aunque se ha reducido 1,3 puntos en el último año (-0,9 p.p. en la región).

El comercio exterior de la provincia refleja una caída de las exportaciones en el agregado de enero a septiembre de 2017, con un descenso interanual del 1,2% del valor y del 29,9% de la cantidad (-3,2% y -10,1% en Castilla y León, respectivamente), mientras que las compras aumentaron en valor un 66,5% y se redujeron en cantidad un 22,6%. Las dos principales rúbricas de productos exportados en la provincia representan el 85,7% del total, como son bienes de equipo y semimanufacturas, y han registrado un incremento interanual del 0,3% y del 2,7%, respectivamente. Por otra parte, hasta octubre se matricularon en León 5.789 turismos, un 9,9% más que en el mismo periodo de 2016 (5,4% en la región), y 935 vehículos de carga, el 3,2% menos que el año precedente (0,4% en Castilla y León).

Los indicadores empresariales muestran una trayectoria muy positiva de la dinámica emprendedora entre enero y octubre de 2017. Así, se han registrado 491 nuevas sociedades en el periodo señalado, con un aumento interanual del 9,8% (-5,9% en Castilla y León), en tanto que las sociedades disueltas (110 empresas) se redujeron un 19,1% (-3,3% en la región). Este comportamiento tan propicio ha situado el índice de rotación de la provincia (proporción de sociedades disueltas sobre las constituidas) en el 22,4%, el más bajo de las provincias de la Comunidad Autónoma y unos 8,0 puntos mejor que en el mismo periodo de 2016.

En cuanto a la actividad inmobiliaria se contabilizan 2.458 compraventas de vivienda hasta octubre de 2017, lo que supone un incremento interanual del 14,3% (11,5% en la Comunidad Autónoma), al tiempo que el número de hipotecas ha crecido hasta septiembre un 15,9% y el importe un 23,5% (8,3% y 9,8% en la región, respectivamente). Por otro lado, los precios de la vivienda libre se estiman en el tercer trimestre en 868,3 €/m², lo que representa una caída interanual del 4,7% (-0,5% en Castilla y León).

Por otra parte, el comportamiento de la actividad turística hasta octubre de 2017 puede calificarse de poco favorable. Los viajeros alojados en establecimientos hoteleros ascendieron a 687.855, lo que supone un descenso interanual del 5,3% (3,2% en la Comunidad Autónoma), mientras que los alojados en establecimientos rurales (95.590 viajeros) crecieron un 16,7% (4,5% en Castilla y León). Las pernoctaciones, por otro lado, crecieron un 0,4% las hoteleras

y un 5,9% las rurales. Por el lado de la oferta, el número de plazas hoteleras disminuyó (-1,2%) y el de plazas en establecimientos rurales aumentó (3,1%). A su vez, el personal ocupado ha crecido un 0,9% en los hoteles y descendido un 2,8% en los establecimientos rurales (-0,1% y -0,7% en la región, respectivamente).

Evolución de la actividad económica en la provincia de León

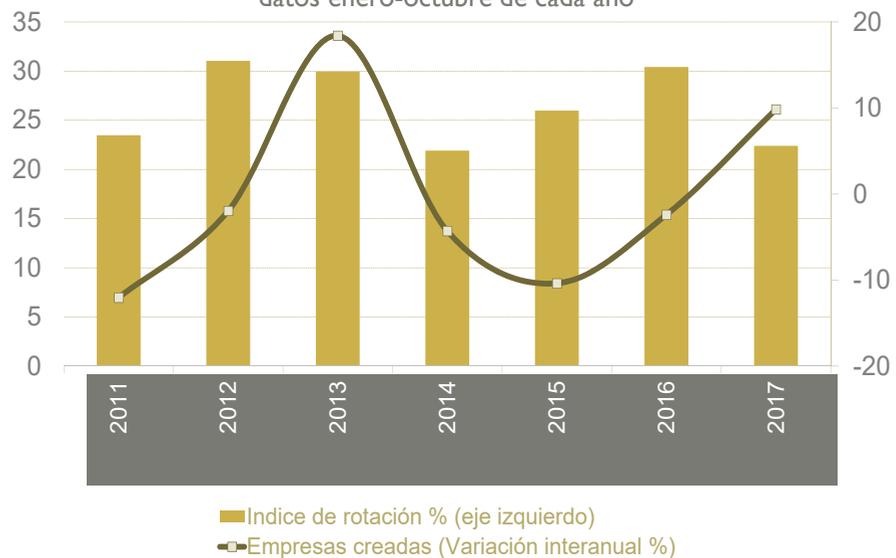
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Índice de rotación y creación de empresas

Porcentajes y tasas de variación interanual en %, datos enero-octubre de cada año



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Palencia



La actividad económica en la provincia de Palencia ha experimentado un crecimiento interanual del 1,5% en el tercer trimestre de 2017, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, registrándose el menor avance de la región en este periodo. De este modo, se ha registrado una progresiva desaceleración en el ritmo de crecimiento económico a medida que ha ido avanzando el año, debido a la contracción del empleo y de la demanda, pese al buen comportamiento que ha mostrado la actividad inmobiliaria. Para el conjunto de 2017 las previsiones apuntan a que el crecimiento del PIB podría situarse en el 1,9%, por debajo del estimado para Castilla y León (2,4%), y vaticinan avances más moderados para 2018 tanto para la provincia (1,7%) como para el conjunto regional (2,3%).

El número de ocupados ha disminuido en la provincia de Palencia un 1,7% durante el tercer trimestre de 2017, en términos interanuales, mostrando una caída más intensa que en el conjunto de la región (-0,6%). Este descenso del empleo ha sido más acusado en la construcción (-32,6%), aunque también se ha reducido en los sectores agrario (-1,4%) e industrial (-2,1%), observándose el único aumento en los servicios (2,0%). No obstante, pese al deterioro del empleo, la cifra de parados también ha descendido en el tercer trimestre de 2017 (-3,9% respecto al mismo periodo del año anterior), como consecuencia del retroceso que ha experimentado la población activa en este periodo (-2,0%). La tasa de paro se ha reducido en 0,3 p.p. hasta situarse en el 13,0% en el tercer trimestre, en consonancia con el promedio de Castilla y León.

La actividad turística permite constatar un descenso de la cifra de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia entre enero y octubre de 2017 (-2,1% en términos interanuales), acompañado de una reducción más intensa de las pernoctaciones (-5,5%). Esta caída de la demanda refleja la peor trayectoria del segmento nacional (-5,2% y -8,0%, respectivamente) registrándose en la provincia las mayores caídas de la región, mientras que la demanda extranjera ha ofrecido una evolución más positiva en este periodo, con un repunte de los viajeros (5,9%) y de las pernoctaciones (3,7%), aunque su peso relativo apenas alcanza el 30% del total de la provincia. La oferta hotelera también ha recogido una contracción de los principales indicadores entre enero y octubre, mostrando acusados descensos del número de establecimientos hoteleros (-9,8%), de plazas hoteleras (-7,0%) y del personal ocupado (-5,1%).

En lo que concierne a la demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado un comportamiento dispar, ya que la matriculación de turismos se ha reducido entre enero y octubre de 2017 un 9,7% en términos interanuales, la mayor caída de Castilla y León (5,4%), frente al buen tono de la matriculación de vehículos de carga (4,5%), referente de la actividad empresarial. En cuanto al comercio exterior, el valor de las exportaciones se ha reducido entre enero y septiembre un 5,5% con relación al mismo periodo del año anterior, debido, principalmente, al menor importe de los productos exportados vinculados al sector del automóvil (-7,3%), mientras que, en términos reales, las ventas al exterior se han incrementado un 2,7%, de lo que se desprende que los precios de los productos exportados habrían disminuido en este periodo. Por su parte, las importaciones se han incrementado con intensidad hasta septiembre, tras crecer un 25,9% en términos interanuales.

La dinámica empresarial revela que en la provincia de Palencia se han creado 127 sociedades entre enero y octubre, lo que representa un descenso interanual del 17,5%, deterioro que se ha reflejado con mayor intensidad en la reducción del capital suscrito por las nuevas empresas (-87,5%). Algo más positiva ha sido la trayectoria de las sociedades disueltas, que han disminuido un 32,1% con relación al mismo periodo de 2016, el mayor descenso de la región (-3,3%).

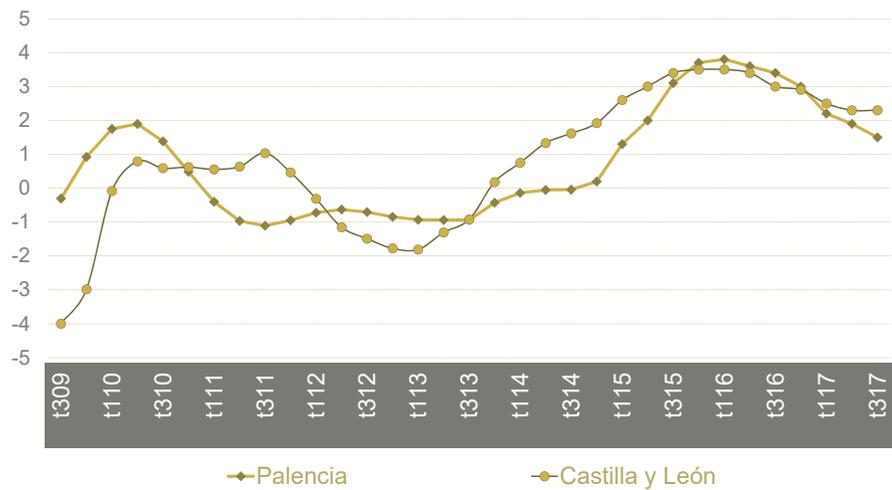
Respecto al mercado inmobiliario, este ha ofrecido signos positivos a lo largo de 2017, registrándose un incremento de las compraventas de viviendas del 9,4% respecto al periodo

enero-octubre de 2016, como consecuencia del comportamiento de las operaciones de vivienda usada (11,7%), dado que las de vivienda nueva han disminuido (-1,9%). En el mismo sentido, las hipotecas sobre vivienda se han incrementado entre enero y septiembre, tanto en número (2,1%) como en el importe de las mismas (6,1%), aunque a un ritmo más moderado que en el conjunto regional (8,3% y 9,8%, respectivamente). El valor tasado de la vivienda libre se ha situado en 989,2 €/m², tras reducirse un 3,1% con relación al trimestre anterior; la mayor caída de Castilla y León (-0,2%).

Por otra parte, la licitación pública en Palencia se ha situado en 69,3 millones de euros hasta octubre de 2017, lo que supone un incremento interanual del 50,3% en este periodo. Este avance responde al destacado aumento de la inversión destinada a edificación, tras experimentar el mayor repunte de la región en este segmento en lo que va de año (40,9 millones de euros más que en el mismo periodo de 2016), debido al proyecto de construcción del bloque técnico del Hospital Río Carrión de Palencia (licitado en enero con un importe de 42,3 millones de euros), frente al descenso que ha registrado la inversión en obra civil (-52,3%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

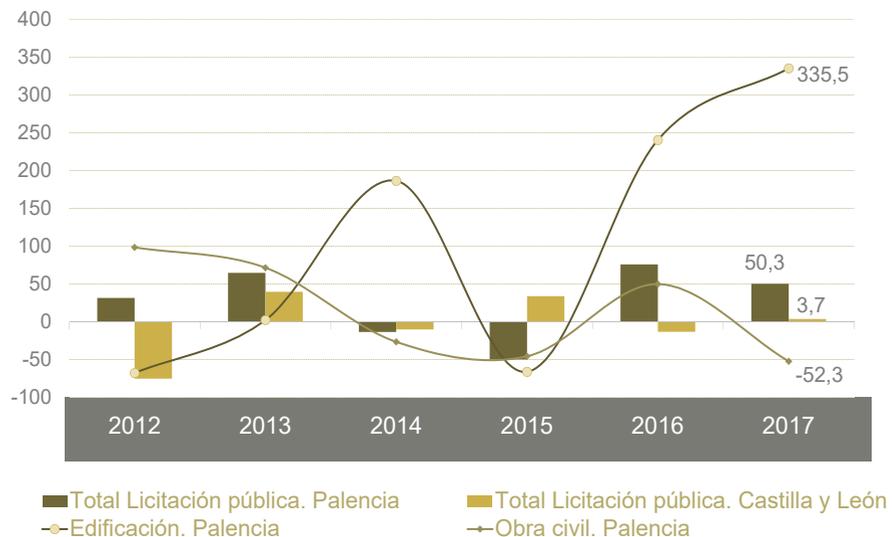
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Licitación oficial en la provincia de Palencia

Tasas de variación interanual en %. Datos enero-octubre



Fuente: Elaboración propia a partir de Seopan.

Salamanca



La provincia de Salamanca ha registrado un aumento interanual de la actividad económica del 2,4% en el tercer trimestre de 2017, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, en consonancia con el avance del PIB estimado para Castilla y León (2,3%), si bien las tasas no son estrictamente comparables. Este avance de la economía provincial ha sido más intenso que el registrado en el primer semestre, debido al mejor comportamiento del empleo, de la demanda interna y del sector inmobiliario. Las estimaciones para el conjunto de 2017 anticipan un aumento de la producción del 2,3%, próximo al promedio regional (2,4%), mientras que para 2018 se prevé un crecimiento más intenso en la provincia (2,5%) que en Castilla y León (2,3%).

La evolución del mercado laboral permite constatar el buen tono del empleo en el tercer trimestre de 2017, con un aumento interanual del número de ocupados del 4,7% en la provincia, uno de los más dinámicos de la región (-0,6%). Por sectores, el empleo ha mostrado un notable avance en la construcción (19,7%), creciendo también en los servicios (6,1%) y en la agricultura (5,5%), mientras que únicamente desciende en el sector industrial (-7,5%). Por su parte, el paro ha disminuido un 17,2% con relación al tercer trimestre de 2016, lo que supone un comportamiento muy positivo considerando el incremento de la población activa que se ha producido en la provincia, del 1,4% en términos interanuales. Así, la tasa de paro se ha reducido en 2,8 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en el 12,4% en el tercer trimestre de 2017.

En lo que concierne al sector turístico, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado entre enero y octubre un 2,2% respecto al mismo periodo de 2016, aumentando las pernoctaciones a un ritmo más moderado (1,1%). Este avance se ha debido exclusivamente al buen tono de la demanda extranjera en este periodo, que ha experimentado un crecimiento interanual tanto de la cifra de viajeros (12,1%) como de las pernoctaciones realizadas por estos (11,8%), registrándose, en ambos casos, un aumento muy superior al observado en Castilla y León (5,8% y 5,9%, respectivamente). La oferta hotelera permite apreciar un repunte de las plazas hoteleras (0,3%) y del personal ocupado (4,5%) hasta octubre, reduciéndose el número de establecimientos (-3,7%).

La matriculación de vehículos ha evidenciado un importante dinamismo en Salamanca hasta octubre de 2017, con un aumento interanual del 13,3% en la matriculación de turismos, la más elevada del conjunto regional (5,4%), y un repunte superior en la de vehículos de carga (25,7%). Respecto a la demanda exterior, las exportaciones han disminuido entre enero y septiembre en Salamanca, tanto en términos reales (-4,0%) como monetarios (-6,4%), como consecuencia del descenso que han experimentado las ventas al exterior de semimanufacturas (-14,2%) y bienes de equipo (-9,7%).

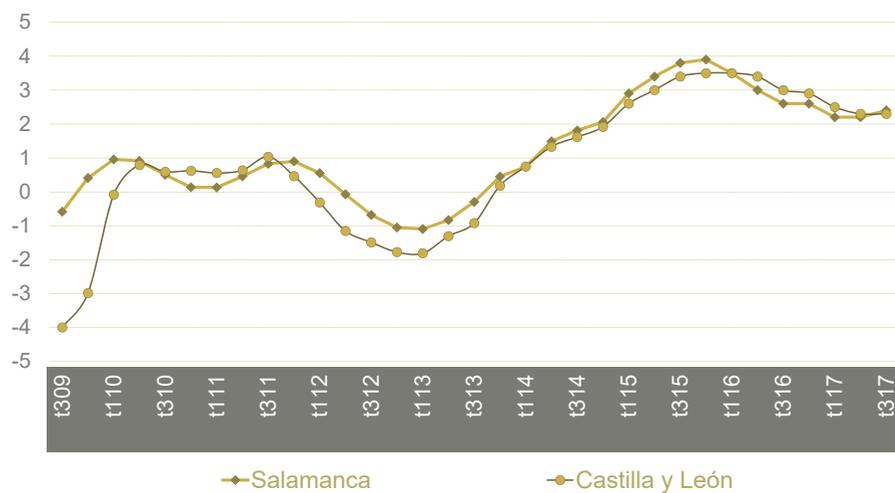
El sector inmobiliario ha mostrado una trayectoria positiva, ya que el número de compraventas de viviendas ha ascendido a 2.031 entre enero y octubre de 2017, lo que representa un aumento interanual del 7,0% (11,5% en Castilla y León), aumentando tanto la cifra de operaciones de vivienda nueva (6,0%) como las de vivienda usada (7,2%). Del mismo modo, las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda también han experimentado una evolución favorable en los nueve primeros meses del año, aumentando la cifra de hipotecas (11,2%) y el importe de las mismas (18,2%) de forma más intensa que en el conjunto regional (8,3% y 9,8%, respectivamente). En este contexto, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia salmantina ha alcanzado en el tercer trimestre de 2017 los 1.214,7 €/m², el más alto de la región (1.042,8 €/m²), tras experimentar un aumento del 3,5% con relación al mismo periodo del año anterior (-0,5% en Castilla y León).

Respecto a la inversión pública, el importe licitado en la provincia de Salamanca ha alcanzado los 129,3 millones de euros entre enero y octubre, registrándose el mayor avance de la región en este periodo, tras triplicar la inversión acumulada respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se ha debido al repunte de la licitación destinada a obra civil (403,4%), frente al descenso que ha registrado el importe correspondiente a edificación (-7,5%).

Por último, en cuanto a la actividad empresarial, la cifra de sociedades creadas en Salamanca entre enero y octubre de 2017 ha ascendido a 330, un 2,5% más que en el mismo periodo del año anterior; lo que representa una evolución muy positiva si se compara con el retroceso generalizado que se ha observado en la región (-5,9%), si bien el capital suscrito ha disminuido en el mismo periodo (-78,8%). Igualmente favorable ha sido la trayectoria de las disoluciones, apreciándose un descenso interanual del 17,2% en los diez primeros meses de 2017 (-3,3% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Valor tasado de la vivienda libre en la provincia de Salamanca

Euros/m² y tasas de variación interanual en %



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

Segovia



Según nuestras estimaciones, en el tercer trimestre de 2017 la actividad económica ha registrado un incremento interanual del 2,8% en la provincia de Segovia, siendo uno de los más intensos de la región durante este periodo, aunque algo más moderado que el observado el trimestre anterior. Este dinamismo de la economía provincial refleja el buen comportamiento del sector turístico y de los principales indicadores de demanda. Para el conjunto del año el avance podría situarse en el 2,8%, por encima del crecimiento estimado para Castilla y León (2,4%), aunque ambas tasas no son estrictamente comparables, mientras que las previsiones para 2018 apuntan a un incremento más moderado del PIB tanto en la provincia (2,5%) como en la región (2,3%).

El empleo ha disminuido en el tercer trimestre de 2017 un 1,6% con relación al mismo periodo del año anterior; registrándose un descenso algo más acusado que en el agregado regional (-0,6%). El descenso del número de ocupados ha sido más intenso en la agricultura (-10,1%), aunque también ha caído en los servicios (-1,5%) y en la industria (-1,0%), frente al único aumento que se ha observado en la construcción (6,9%). Sin embargo, el número de afiliados a la Seguridad Social ha crecido en noviembre a una tasa interanual cercana al 3,0%, la más elevada del conjunto regional (1,9%). Por su parte, la población activa ha mostrado un retroceso del 2,3% en el tercer trimestre del año, si bien el desempleo se ha reducido a un ritmo más acusado (-7,8%), lo que ha permitido recortar la tasa de paro en 0,5 p.p. hasta situarse en el 10,7% en este periodo, por debajo del promedio regional (13,0%).

La actividad turística continúa mostrando una trayectoria muy favorable en la provincia segoviana, incrementándose entre enero y octubre tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (7,3%) como el de pernoctaciones (10,1%), observándose en ambos casos un aumento más intenso que en el conjunto de Castilla y León (3,2% y 3,9%, respectivamente). Este crecimiento recoge un destacado avance de la demanda extranjera (12,8% en los viajeros y 11,4% en las pernoctaciones), aunque sigue siendo la nacional (6,0% y 9,7%, respectivamente) la que concentra el mayor peso relativo sobre la provincia (más del 75% del total). Pese al repunte de la demanda, la oferta hotelera ha disminuido en lo que va de año, reduciéndose el número de establecimientos (-5,7%), de plazas hoteleras (-2,0%) y de personal ocupado (-1,8%).

En cuanto a los principales indicadores de demanda, la matriculación de turismos se ha incrementado un 5,9% entre enero y octubre de 2017, en términos interanuales, frente al descenso del 8,4% de la matriculación de vehículos de carga (5,4% y 0,4% en Castilla y León, respectivamente). Atendiendo al comercio exterior, la evolución ha sido positiva entre enero y septiembre, registrándose un incremento interanual de las ventas al exterior del 14,0% en términos de cantidades y, algo más moderada, del 0,9%, en términos monetarios, en contraste con los descensos que se han registrado en el conjunto de Castilla y León (-10,1% y -3,2%, respectivamente). Este crecimiento se ha debido al aumento del valor de las exportaciones de semimanufacturas (11,7%) y manufacturas de consumo (26,5%). Asimismo, la provincia segoviana ha registrado el mayor retroceso de las importaciones en lo que va de año (-4,4% en tasa interanual), lo que ha contribuido a incrementar el saldo de la balanza comercial un 12,8% respecto al mismo periodo de 2016, alcanzando un superávit de 78,2 millones de euros.

En el ámbito empresarial, la cifra de sociedades creadas entre enero y octubre de 2017 se ha reducido en Segovia un 7,0%, en términos interanuales, mientras que el capital suscrito ha experimentado un avance del 12,0%. Por su parte, las disoluciones han mostrado una evolución más favorable en la provincia, constatándose un descenso de las mismas del 12,5% (-3,3% en Castilla y León).

Respecto al sector inmobiliario, el número de compraventas de viviendas en la provincia de Segovia se ha incrementado un 8,5% entre enero y octubre, en términos interanuales, impulsado por el avance de las operaciones de vivienda usada (11,9%), mientras que las de vivienda nueva se han reducido en este periodo (-7,2%). No obstante, la evolución

de las hipotecas sobre vivienda ha sido menos favorable en los nueve primeros meses del año, registrándose sendos descensos en el número de hipotecas (-7,5%), la mayor caída de la región, y en el importe de las mismas (-2,3%), en contraste con el avance observado en ambos casos en Castilla y León en este periodo (8,3% y 9,8%, respectivamente).

Por último, la licitación pública ha mostrado un retroceso entre enero y octubre, reduciéndose un 36,6%, en términos interanuales, frente al aumento que ha registrado en el conjunto de Castilla y León (3,7%). Esta trayectoria refleja el notable descenso del importe licitado en edificación (-72,1%), ya que el destinado a obra civil se ha incrementado un 51,0% en este periodo.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Segovia

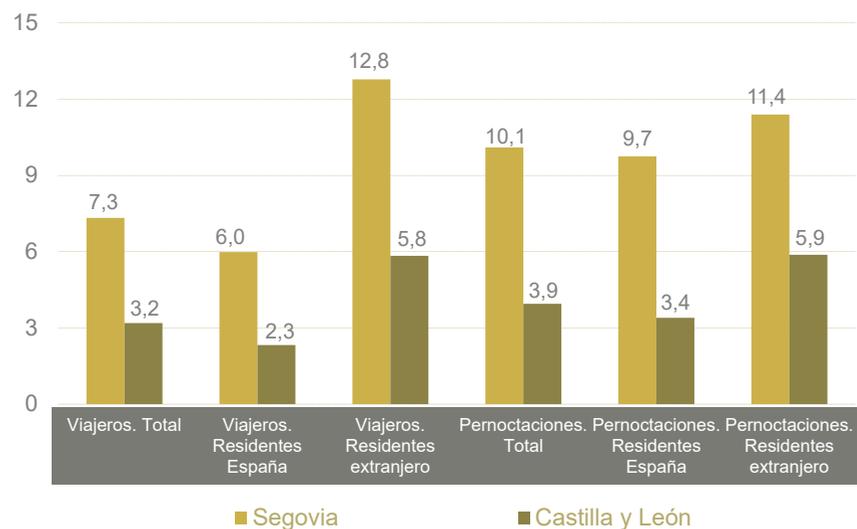
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de los indicadores de demanda hotelera en la provincia de Segovia

Tasas de variación interanual en %. Datos enero-octubre



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

Soria



Según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Soria ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,9% en el tercer trimestre de 2017, incremento superior al avance del PIB regional (2,3%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables, y similar al estimado para el conjunto de 2017, observándose una favorable trayectoria del mercado de trabajo y de la demanda interna y externa, aunque la demanda inmobiliaria muestra un comportamiento menos favorable. Las previsiones para 2018 apuntan a un incremento de la actividad que podría ser del 2,4%, algo superior al aumento del PIB estimado para Castilla y León (2,3%).

El mercado de trabajo en la provincia de Soria ha mostrado una positiva evolución en el tercer trimestre de 2017, incrementándose en términos interanuales tanto la población activa como el número de ocupados, con tasas del 5,2% y 8,1%, respectivamente, las más elevadas de la región en ambos casos. El aumento del empleo se ha debido a la favorable trayectoria en la mayoría de los sectores, a excepción de la industria (-11,1%). Entre los aumentos, en el sector servicios se ha registrado la tasa relativa más alta de la región (12,6%). Por su parte, el número de parados ha descendido un 21,3% en el tercer trimestre, en términos interanuales, por lo que la tasa de paro ha caído 2,7 p.p. hasta situarse en el 8,3% (13,0% en Castilla y León), la tasa más baja registrada desde el tercer trimestre de 2009 y la más baja de la región. Por otro lado, conviene reseñar el descenso del número de inactivos en la provincia (-8,6%), la caída relativa más acusada respecto al resto de provincias castellano-leonesas, como consecuencia del descenso de la población estudiante y de los perceptores de pensiones.

De otra parte, el sector turístico ha mostrado un buen tono, a tenor de los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, que evidencian un aumento de la demanda hotelera en la provincia, con un crecimiento interanual de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 5,3% en el acumulado enero-octubre de 2017, debido al aumento tanto de la demanda nacional como extranjera (5,0% y 9,1%, respectivamente). Por el lado de la oferta hotelera se ha observado un comportamiento dispar ya que mientras que los establecimientos hoteleros estimados y el personal ocupado han disminuido un 2,2% y 3,2%, respectivamente, el número de plazas se ha incrementado un 2,2%.

Por el lado de la demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado un comportamiento más dinámico en Soria que en Castilla y León. Así, la matriculación de turismos se ha incrementado un 6,6% interanual hasta octubre de 2017 (5,4% en la región). A su vez, la matriculación de vehículos de carga ha crecido un 30,2% en dicho periodo, la tasa más elevada de la región, donde en promedio ha aumentado un 0,4%. Atendiendo a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones ha ascendido a 342,6 millones de euros entre enero y septiembre, lo que supone un aumento interanual del 10,0%, frente al descenso registrado en el conjunto de la región (-3,2%), destacando el crecimiento del valor de las exportaciones de bienes de equipo (51,5%), que suponen en torno a una cuarta parte del total exportado en la provincia. En términos reales, el aumento interanual de los bienes vendidos al exterior ha sido del 8,0%. En el caso de las importaciones, en el acumulado enero-septiembre su valor se ha incrementado un 6,3%, respecto al mismo periodo del año anterior (7,7% en Castilla y León). De este modo, la balanza comercial ha mostrado un superávit en torno a 64 millones de euros, un 29,7% más que en el mismo periodo de 2016.

Desde el punto de vista de la inversión pública, la licitación en la provincia ha ascendido a 54,1 millones de euros en el acumulado enero-octubre de 2017, es decir, 2,6 veces más que el importe suscrito en el mismo periodo de 2016, relacionado en gran medida con la conservación de la red viaria. Atendiendo al destino del importe, el 84,7% del total licitado en la región corresponde a obra civil, con un aumento interanual del 160,3%. El resto (15,3%) se ha destinado a edificación, que también ha registrado un notable aumento relativo (157,1%). En el ámbito privado, la demanda inmobiliaria ha mostrado peores resultados, en tanto que el número de compraventas (519 en el acumulado enero-octubre de 2017) ha descendido un 10,1% en términos interanuales, el único descenso de la región,

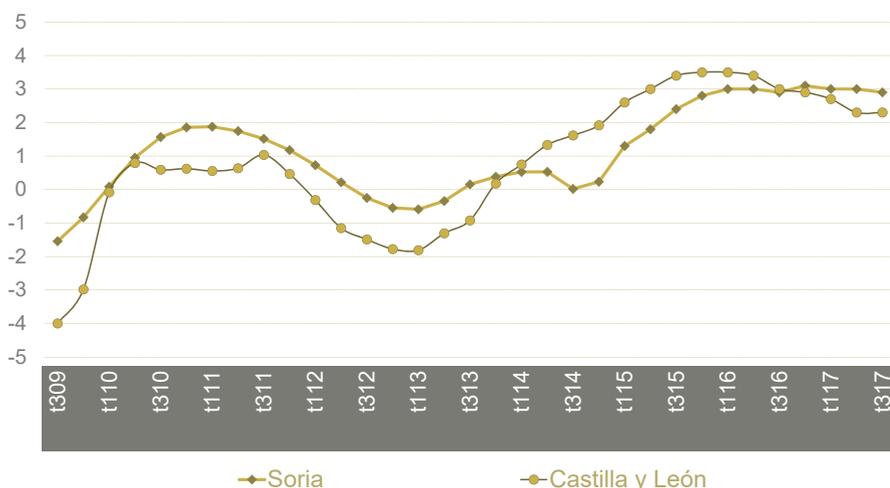
donde se ha incrementado un 11,5%. Atendiendo a la antigüedad de las viviendas, las compraventas de viviendas usadas (67,8% del total) han descendido un 7,6%, siendo más acusado el descenso de las operaciones que recaen sobre las viviendas nuevas (-14,8%).

Pese al descenso del número de compraventas de viviendas, el número de hipotecas concedidas sobre viviendas han aumentado un 5,0% en el acumulado enero-septiembre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior (8,3% en Castilla y León), mientras que el importe suscrito ha disminuido un 7,2%, frente al aumento en el conjunto de la región del 9,8%. Por tanto, el importe medio de estas hipotecas ha disminuido un 11,7% en la provincia, hasta situarse en 77.908,7 euros, mientras que en el conjunto de la región (89.653,3 euros) ha aumentado un 1,4%.

Desde la perspectiva empresarial, en la provincia se han creado 97 sociedades mercantiles en el acumulado enero-octubre de 2017, lo que supone un aumento interanual el 18,3%, la tasa relativa más elevada de la región, donde en promedio se ha registrado un descenso del 5,9%. El importe suscrito ha ascendido a 8,4 millones de euros (2,5 veces más que el importe suscrito en el mismo periodo de 2016). Por otra parte, el número de sociedades disueltas ha pasado de 20 en el acumulado enero-octubre de 2016 a 31 en el mismo periodo de 2017, por lo que el índice de rotación (sociedades disueltas/creadas) ha aumentado 7,6 p.p hasta situarse en el 32,0%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo por sectores en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %, 3er trimestre de 2017



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

Valladolid



Durante el tercer trimestre de 2017, la provincia de Valladolid ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,3%, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, avance similar al registrado por el PIB regional, si bien estas tasas no son estrictamente comparables. De este modo, se ha registrado una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico respecto al primer semestre del año, que se ha reflejado en los indicadores relacionados con el mercado de trabajo y la demanda inmobiliaria. Las previsiones para el conjunto de 2017 apuntan a un incremento de la actividad que podría situarse en el 2,4%, al igual que el estimado para Castilla y León, pudiendo estar algo ligeramente por debajo del promedio regional (2,3%) el avance estimado para 2018 en la provincia (2,2%).

Los datos relativos al mercado de trabajo han mostrado un peor tono, a tenor de los datos de la Encuesta de Población Activa. Así, el número de ocupados en la provincia de Valladolid ha descendido un 1,2% interanual en el tercer trimestre, descenso algo más acusado que el observado en el conjunto de Castilla y León (-0,6%). Este retroceso se ha debido al descenso del empleo en el sector servicios (-1,8%) que representa el 72,3% del empleo total en la provincia, y del sector agrario (-41,7%), que ha registrado la caída relativa más pronunciada de la región relacionada, en gran parte, con el notable descenso de la producción de cereales y plantas forrajeras. Por el contrario, el empleo en los sectores de la construcción y en la industria ha aumentado (43,0% y 1,5%, respectivamente). Por su parte, el número de parados se ha incrementado un 10,0% en el tercer trimestre, lo que unido al aumento del 0,2% de la población activa ha generado un crecimiento de la tasa de paro provincial (1,2 p.p.), frente a la caída observada en el promedio regional (-0,9 p.p.).

En lo que respecta al sector turístico, los indicadores de demanda hotelera han mostrado un positivo comportamiento en lo que va de año, con un aumento interanual entre enero y octubre tanto de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros como de las pernoctaciones (6,0% y 6,9%, respectivamente). Por su parte, el número de plazas hoteleras estimadas ha descendido un 4,9%, por lo que el grado de ocupación hotelera se ha incrementado 4,7 p.p. respecto al acumulado enero-octubre de 2016, el mayor aumento de la región (2,1 p.p.), situándose en el 42,7% (39,5% en Castilla y León). Por otra parte, la demanda de alojamientos de turismo rural en la provincia ha crecido notablemente, aumentando el número de viajeros alojados en estos alojamientos un 23,9%, la mayor tasa relativa de la región (4,5%). Desde la óptica de la oferta, el número de plazas también ha crecido por encima de la media regional, con tasas interanuales del 8,8% y 1,3%, respectivamente.

En cuanto a la demanda externa, el valor de las exportaciones de la provincia ha ascendido a 4.316,4 millones de euros en el acumulado enero-septiembre de 2017 (37,1% del total exportado por la región), registrando un incremento interanual del 0,8%, coincidiendo con el aumento del valor exportado del sector del automóvil. Por el contrario, en términos reales, las exportaciones han descendido un 6,1%, lo que denota un efecto de aumento de precios. Por su parte, las importaciones vallisoletanas han aumentado en términos monetarios un 4,2% en el acumulado enero-septiembre respecto al mismo periodo de 2016. Por otro lado, la demanda interna muestra resultados dispares, ya que mientras la matriculación de turismos ha aumentado un 3,2% (5,4% en Castilla y León), la de vehículos de carga ha registrado el mayor descenso relativo de Castilla y León (-19,2%), mientras que en la región ha aumentado un 0,4%.

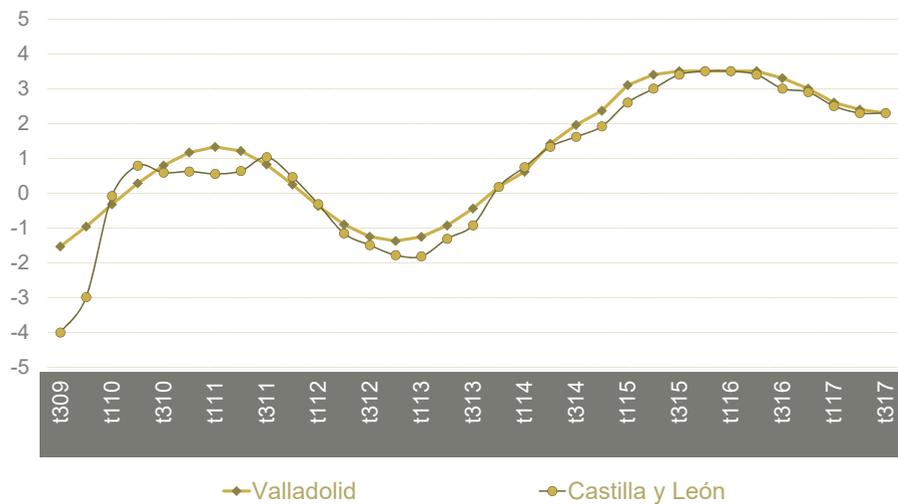
La dinámica del sector inmobiliario ha sido positiva, como muestra la evolución de algunos indicadores. En este sentido, las compraventas de viviendas en la provincia de Valladolid han ascendido a 3.811 en el acumulado enero-octubre (24,4% sobre el total de operaciones en Castilla y León), lo que denota un aumento interanual del 17,0%, por encima del crecimiento medio regional (11,5%). Este avance se ha debido al aumento tanto de las compraventas de viviendas nuevas como usadas (30,0% y 14,3%, respectivamente).

De otra parte, entre enero y septiembre se han suscrito en la provincia 2.433 hipotecas sobre viviendas (26,5% sobre el total de Castilla y León), incrementándose un 15,4% respecto al mismo periodo de 2016, aumento más acusado que el registrado en el conjunto de la región (8,3%). Igualmente, el importe suscrito por estas hipotecas sobre viviendas ha aumentado un 14,8% (5,0 p.p. por encima del aumento registrado en Castilla y León).

En el ámbito empresarial se ha observado peor tono, a tenor de los datos sobre sociedades mercantiles creadas, que en la provincia han descendido un 0,9% en el acumulado enero-octubre respecto al mismo periodo del año anterior; con un total de 642 sociedades (el 26,5% del total en Castilla y León). De igual modo, el importe suscrito ha disminuido un 29,2%. Mejor ha comportamiento se ha observado en lo que concierne a disoluciones, ya que estas han disminuido un 9,1% en términos interanuales.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

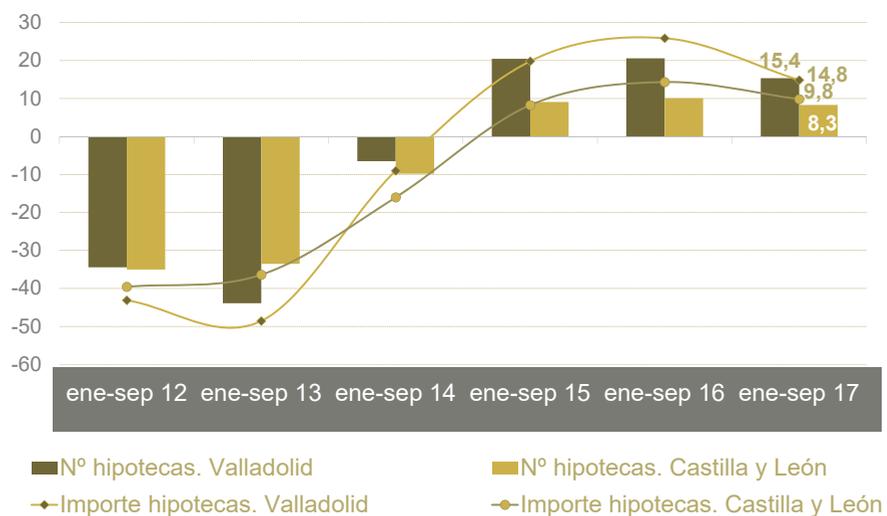
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Hipotecas sobre viviendas en la provincia de Valladolid

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Hipotecas, INE.

Zamora



La provincia de Zamora ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,5% en el tercer trimestre de 2017, según las estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, avance superior al del conjunto regional (2,3%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este incremento responde al buen tono de la demanda exterior y de los indicadores relacionados con la construcción y el sector inmobiliario, aunque la demanda interna y el sector empresarial muestren cierto estancamiento. Las previsiones para el conjunto de 2017 apuntan a un crecimiento económico que podría situarse en el 2,5% (2,4% en Castilla y León), mientras que en 2018 podría elevarse hasta el 2,6% (2,3% en la región).

El crecimiento del empleo en la provincia de Zamora ha sido del 3,9% en el tercer trimestre de 2017, respecto al mismo periodo del año anterior, frente al descenso observado en el conjunto de Castilla y León (-0,6%). En la provincia, el número de ocupados ha aumentado en todos los sectores a excepción del agrario (-24,5%). Por su parte, el número de parados ha disminuido un 23,0%, lo que unido a un descenso de la población activa (-1,0%) ha dado lugar a un descenso interanual de la tasa de paro de 4,0 p.p. en el tercer trimestre, hasta situarse en el 14,1% (13,0% en Castilla y León).

Respecto a la balanza comercial, la venta de bienes al exterior ha ascendido a 157,0 millones de euros en los nueve primeros meses de 2017, lo que supone un incremento interanual del 17,8%, la tasa relativa más elevada de la región, donde las exportaciones han disminuido un 3,2%. Este notable aumento se ha debido, principalmente, al crecimiento de las exportaciones de bienes de equipo, más concretamente de maquinaria específica para la industria. Por el contrario, las exportaciones en términos de cantidad han registrado un descenso interanual del 8,1% en el acumulado enero-septiembre de 2017, evidenciando un aumento de los precios. En lo que respecta a las importaciones, estas han aumentado un 17,0% en dicho periodo. Por el contrario, la demanda interna ha mostrado cierto estancamiento en lo que a matriculación de turismos se refiere, con un descenso del 0,1% en el acumulado enero-octubre de 2017 (5,4% en Castilla y León), siendo más pronunciado el descenso de la matriculación de vehículos de carga (-4,2%; 0,4% en Castilla y León).

En cuanto a la coyuntura turística, los principales indicadores de demanda hotelera han mostrado un crecimiento en el acumulado enero-octubre. Así, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha aumentado un 1,8% en dicho periodo, debido al aumento tanto de la demanda nacional como extranjera, si bien ha sido más acusado el avance en el caso de los foráneos (0,7% y 11,4%, respectivamente). Asimismo, el número de pernoctaciones ha aumentado un 3,3% entre enero y octubre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior. En cambio, los principales indicadores de oferta hotelera han disminuido en el acumulado enero-octubre, tal es el caso de los establecimientos hoteleros y el personal ocupado (-6,5% y -1,7%, respectivamente), mientras que las plazas hoteleras estimadas apenas han aumentado en términos relativos respecto al mismo periodo de 2016 (0,2%).

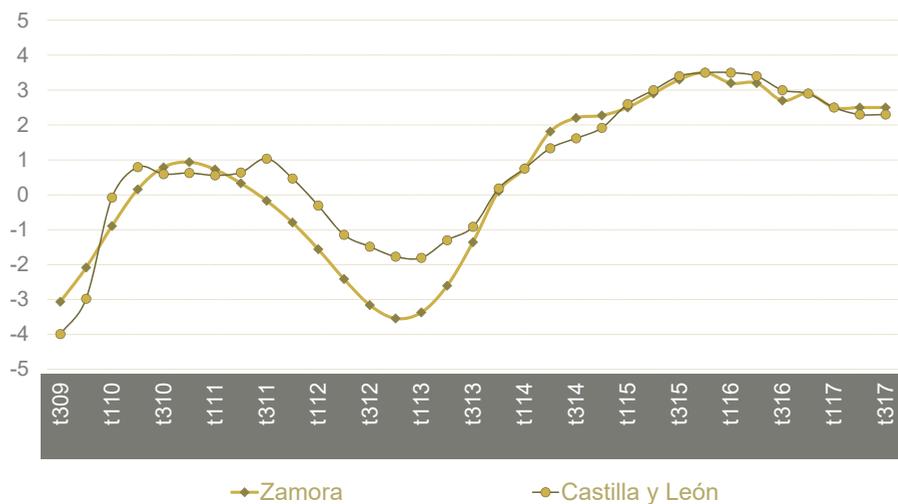
Atendiendo a la inversión pública, la licitación ha alcanzado unos 54,8 millones de euros entre enero y octubre de 2017, un 9,3% más que en el mismo periodo del año anterior, como consecuencia tanto del impulso que ha recibido la inversión destinada a edificación en este periodo (73,6%) como del avance del importe licitado en obra civil (2,2%), ya que esta última supone el 84,3% del total licitado en la provincia. De igual modo, en el sector privado, las compraventas de viviendas han aumentado un 17,9% en el acumulado

enero-octubre, en términos interanuales, comportamiento más dinámico que el del conjunto de Castilla y León (11,5%), destacando el avance de las compraventas de viviendas usadas (94,3% del total), que han crecido un 22,5%, la tasa más elevada de la región. Esta evolución positiva de la demanda inmobiliaria se ha reflejado en el repunte del número de hipotecas sobre viviendas, con un aumento interanual del 5,4% en los nueve primeros meses de 2017, tras el descenso registrado en el conjunto de 2016 (-1,2%), si bien el aumento ha sido menos acusado que el de Castilla y León (8,3%). Por su parte, el importe suscrito ha aumentado un 2,3% (9,8% en el conjunto de la región).

Por último, con relación al ámbito empresarial, las sociedades mercantiles creadas en la provincia (142 en el acumulado enero-octubre de 2017) han descendido un 12,3% en términos interanuales, mientras que las disoluciones han aumentado un 1,8%, de forma que el índice de rotación ha aumentado hasta el 39,4% (32,2% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

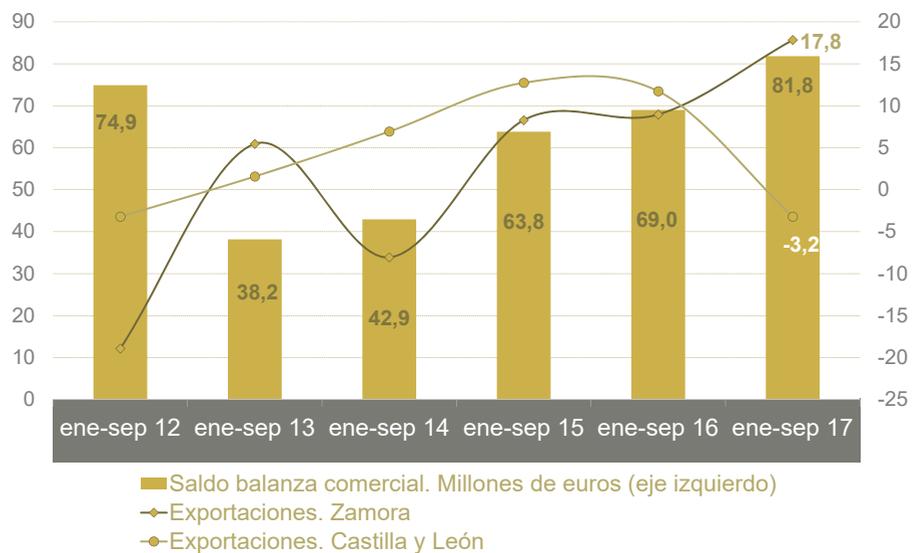
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Comercio exterior en la provincia de Zamora

Millones de euros y tasas de variación interanual en %



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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: **COMPARATIVA POR PROVINCIAS**



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

	Periodo	España		Castilla y León		Ávila		Burgos		León		Palencia		Salamanca		Segovia		Soria		Valladolid		Zamora	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Indicador Sintético de Actividad y PIB ⁽¹⁾	3 ^{er} Trim. 17	--	2,9	--	2,3	--	2,5	--	2,4	--	1,9	--	1,5	--	2,4	--	2,8	--	2,9	--	2,3	--	2,5
Licitación pública (millones de euros)	Ene-oct. 17	9.782,8	25,1	593,2	3,7	31,0	-21,7	75,6	-39,4	92,1	-26,1	69,3	50,3	129,3	210,4	20,4	-36,6	54,1	159,8	65,2	-28,3	54,8	9,3
Obra civil	Ene-oct. 17	6.242,8	22,2	418,0	-4,5	21,0	-38,4	52,7	-54,9	74,7	-31,5	16,2	-52,3	111,2	403,4	14,0	51,0	45,8	160,3	34,9	-28,4	46,2	2,2
Compraventas de viviendas (número)	Ene-oct. 17	391.633,0	14,7	15.592,0	11,5	955,0	21,5	2.657,0	7,4	2.458,0	14,3	1.035,0	9,4	2.031,0	7,0	1.242,0	8,5	519,0	-10,1	3.811,0	17,0	884,0	17,9
Precio vivienda libre (euros/m ²)	3 ^{er} Trim. 17	1.540,0	2,7	1.042,8	-0,5	815,7	-4,8	1.118,7	0,6	868,3	-4,7	989,2	-1,4	1.214,7	3,5	974,3	-1,5	1.015,8	-3,9	1.168,6	2,5	884,2	0,7
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-oct. 17	91.634,0	3,5	4.309,9	3,2	337,8	17,0	801,9	4,0	687,9	-5,3	168,0	-2,1	862,4	2,2	410,0	7,3	211,5	5,3	622,3	6,0	208,1	1,8
Residentes España	Ene-oct. 17	43.443,4	0,7	3.222,3	2,3	285,3	14,4	500,6	3,4	533,7	-2,6	118,1	-5,2	584,9	-2,0	324,7	6,0	194,4	5,0	497,4	5,2	183,1	0,7
Residentes extranjero	Ene-oct. 17	48.190,6	6,2	1.087,6	5,8	52,5	32,9	301,3	5,0	154,1	-13,6	49,9	5,9	277,5	12,1	85,2	12,8	17,1	9,1	124,9	9,3	25,0	11,4
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-oct. 17	306.364,5	2,8	7.085,1	3,9	525,8	16,2	1.180,4	2,8	1.162,9	0,4	294,3	-5,5	1.460,6	1,1	708,7	10,1	377,7	4,9	1.040,8	6,9	334,0	3,3
Residentes España	Ene-oct. 17	101.351,4	0,2	5.484,1	3,4	445,6	15,7	799,2	3,5	933,1	1,9	223,5	-8,0	1.050,0	-2,6	555,2	9,7	348,5	4,9	831,1	6,7	297,9	2,0
Residentes extranjero	Ene-oct. 17	205.013,0	4,2	1.601,1	5,9	80,2	19,7	381,2	1,4	229,7	-5,2	70,7	3,7	410,6	11,8	153,6	11,4	29,2	5,3	209,7	7,9	36,2	14,6
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽²⁾	Ene-oct. 17	61,3	1,4	39,5	2,1	35,9	4,2	43,6	2,9	35,1	0,5	33,7	0,6	45,2	0,2	40,7	4,5	33,7	0,9	42,7	4,7	31,5	0,8
Plazas estimadas en estab. hoteleros	Ene-oct. 17	1.542.939,6	0,7	57.704,8	-1,6	4.722,4	2,9	8.667,4	-4,0	10.659,3	-1,2	2.801,0	-7,0	10.355,3	0,3	5.598,8	-2,0	3.613,9	2,2	7.888,5	-4,9	3.398,3	0,2
Población > 16 años (miles)	3 ^{er} Trim. 17	38.662,7	0,3	2.062,3	-0,8	135,8	-1,4	299,4	-0,6	405,2	-1,1	137,0	-0,8	284,9	-0,7	129,5	-0,9	75,6	-0,9	439,9	-0,3	155,0	-1,5
Inactivos (miles)	3 ^{er} Trim. 17	15.881,8	1,2	927,9	0,2	60,0	1,2	126,3	5,8	202,0	2,0	61,7	0,7	130,5	-3,0	51,8	1,0	30,7	-8,6	190,9	-1,1	74,0	-2,2
Activos (miles)	3 ^{er} Trim. 17	22.780,9	-0,3	1.134,4	-1,6	75,8	-3,3	173,1	-4,8	203,1	-4,0	75,3	-2,0	154,4	1,4	77,7	-2,3	44,9	5,2	248,9	0,2	81,0	-1,0
Ocupados (miles)	3 ^{er} Trim. 17	19.049,2	2,8	986,7	-0,6	64,9	2,9	155,4	-6,4	170,9	-2,5	65,5	-1,7	135,2	4,7	69,4	-1,6	41,2	8,1	214,7	-1,2	69,6	3,9
Sector agrario	3 ^{er} Trim. 17	777,0	4,5	62,1	-17,6	4,2	-34,4	6,7	-26,4	8,0	-22,3	6,8	-1,4	11,5	5,5	6,2	-10,1	5,1	15,9	6,0	-41,7	7,7	-24,5
Sector industrial	3 ^{er} Trim. 17	2.670,7	5,5	170,4	1,7	7,8	39,3	38,8	2,1	26,3	7,3	14,2	-2,1	17,2	-7,5	10,2	-1,0	8,0	-11,1	40,3	1,5	7,7	4,1
Sector construcción	3 ^{er} Trim. 17	1.154,6	4,3	69,3	13,4	5,7	21,3	12,1	2,5	10,9	4,8	3,1	-32,6	7,9	19,7	6,2	6,9	3,0	30,4	13,3	43,0	7,1	29,1
Sector servicios	3 ^{er} Trim. 17	14.446,9	2,1	684,9	-0,6	47,1	1,5	97,9	-8,6	125,7	-3,4	41,4	2,0	98,6	6,1	46,8	-1,5	25,1	12,6	155,2	-1,8	47,2	7,5
Parados (miles)	3 ^{er} Trim. 17	3.731,7	-13,6	147,7	-8,0	11,0	-28,1	17,8	11,9	32,3	-11,0	9,8	-3,9	19,2	-17,2	8,3	-7,8	3,7	-21,3	34,2	10,0	11,4	-23,0
Sector agrario	3 ^{er} Trim. 17	235,1	-2,2	2,0	-60,0	0,2	-66,7	0,0	-100,0	0,4	-20,0	0,0	-	0,0	-100,0	0,2	-33,3	0,2	-33,3	0,2	-75,0	0,7	-53,3
Sector industrial	3 ^{er} Trim. 17	155,8	-8,4	10,5	14,1	0,4	0,0	0,8	33,3	2,3	0,0	1,5	200,0	0,8	-50,0	0,5	-37,5	0,1	-	3,5	34,6	0,6	100,0
Sector construcción	3 ^{er} Trim. 17	140,5	-19,2	3,5	-38,6	0,1	-66,7	0,5	-16,7	0,5	-66,7	0,5	150,0	0,3	-78,6	0,3	0,0	0,1	-	1,2	0,0	0,0	-100,0
Sector servicios	3 ^{er} Trim. 17	1.161,9	-5,9	49,7	15,0	4,0	-25,9	6,3	37,0	9,0	9,8	2,5	19,0	7,5	33,9	3,1	0,0	0,8	-20,0	12,8	54,2	3,6	-25,0
No clasificados ⁽³⁾	3 ^{er} Trim. 17	2.038,3	-18,5	81,9	-15,9	6,3	-27,6	10,1	7,4	20,0	-15,6	5,3	-28,4	10,6	-26,4	4,2	-2,3	2,5	-26,5	16,4	-9,4	6,6	-16,5
Tasa de paro (porcentajes) ⁽²⁾	3 ^{er} Trim. 17	16,4	-2,5	13,0	-0,9	14,5	-5,1	10,3	1,5	15,9	-1,3	13,0	-0,3	12,4	-2,8	10,7	-0,6	8,3	-2,7	13,7	1,2	14,1	-4,0
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽²⁾	3 ^{er} Trim. 17	58,9	-0,4	55,0	-0,5	55,8	-1,1	57,8	-2,5	50,1	-1,5	55,0	-0,6	54,2	1,1	60,0	-0,8	59,5	3,5	56,6	0,3	52,3	0,3
Paro registrado (miles)	Ene-nov. 17	3.516,4	-9,5	165,9	-10,2	12,9	-11,1	21,0	-13,3	34,6	-8,9	10,6	-7,6	25,9	-9,5	7,9	-13,5	4,0	-13,3	35,6	-9,5	13,5	-9,7
Contratos iniciales (miles)	Ene-nov. 17	19.213,0	8,3	839,0	5,1	54,3	10,9	126,7	4,7	125,5	7,3	76,3	1,9	104,8	0,8	67,0	8,4	33,0	6,3	201,7	5,8	49,8	1,0
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-nov. 17	18.201,5	3,6	894,6	1,9	52,5	1,5	144,8	2,3	154,2	1,3	64,6	0,4	116,0	2,0	59,8	3,0	38,1	2,9	207,5	2,3	57,2	1,1
Índice de Precios de Consumo	Noviembre 2017	103,1	1,7	103,4	1,7	103,4	1,8	103,4	1,5	104,0	1,9	103,2	1,6	103,1	1,4	103,6	1,9	103,5	1,6	103,3	1,7	103,0	1,4
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽²⁾	Noviembre 2017	1,4	0,4	1,3	0,4	1,4	0,6	1,3	0,6	1,3	0,2	1,4	0,6	1,0	0,0	1,6	0,6	1,4	0,6	1,3	0,6	1,3	0,6
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽³⁾	2 ^o Trim. 17	1.179.273,7	3,0	62.824,3	-0,1	4.023,3	0,2	10.287,6	-2,4	11.165,6	-1,6	4.346,3	-0,4	8.495,7	1,2	4.030,7	1,0	3.052,3	0,4	12.764,7	1,3	4.658,2	0,8
Créditos al sector privado (millones de euros)	2 ^o Trim. 17	1.209.022,4	-3,0	44.040,4	-1,6	2.277,0	-4,6	7.913,5	-5,9	8.903,7	17,1	2.445,6	-6,0	5.654,7	-7,3	2.641,9	-3,0	1.614,2	-6,0	10.319,0	-4,9	2.270,8	-3,6
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-oct. 17	1.113.343,0	8,5	34.678,0	5,4	1.422,0	1,5	6.021,0	3,2	5.789,0	9,9	1.734,0	-9,7	6.867,0	13,3	1.438,0	5,9	1.169,0	6,6	8.596,0	3,2	1.642,0	-0,1
Matriculación de vehículos de carga	Ene-oct. 17	170.404,0	9,4	5.427,0	0,4	246,0	-0,8	1.082,0	5,4	935,0	-3,2	302,0	4,5	860,0	25,7	263,0	-8,4	410,0	30,2	1.035,0	-19,2	294,0	-4,2
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-sep. 17	239.827,0	12,4	9.198,0	8,3	452,0	12,2	1.627,0	-0,1	1.560,0	15,9	545,0	2,1	1.202,0	11,2	619,0	-7,5	252,0	5,0	2.433,0	15,4	508,0	5,4
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-sep. 17	27.766,6	19,1	824,6	9,8	35,2	17,0	152,6	-2,7	136,1	23,5	45,7	6,1	114,7	18,2	57,8	-2,3	19,6	-7,2	222,6	14,8	40,3	2,3
Sociedades mercantiles. Número	Ene-oct. 17	79.920,0	-6,9	2.425,0	-5,9	121,0	-6,2	328,0	-30,8	491,0	9,8	127,0	-17,5	330,0	2,5	147,0	-7,0	97,0	18,3	642,0	-0,9	142,0	-12,3
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-oct. 17	4.507,2	-19,6	129,5	-30,3	2,3	-55,4	8,5	-25,5	58,2	435,2	4,4	-87,5	17,8	-78,8	6,5	12,0	8,4	150,0	19,0	-29,2	4,5	33,1
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-sep. 17	205.559,6	9,1	11.639,7	-3,2	103,5	-23,2	2.312,7	-9,6	1.062,9	-1,2	2.604,2	-5,5	514,5	-6,4	226,0	0,9	342,6	10,0	4.316,4	0,8	157,0	17,8
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-sep. 17	224.121,2	11,1	9.974,4	7,7	115,7	11,9	1.873,9	5,6	680,5	66,5	394,3	25,9	433,8	-3,9	147,7	-4,4	278,7	6,3	5.974,5	4,2	75,2	17,0

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

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

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

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

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

ISSN: 2387-1032



EspañaDuero

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

españaduero.es

