

Nº 13/2018

# PREVISIONES ECONÓMICAS

## DE CASTILLA Y LEÓN



## **EQUIPO DE TRABAJO:**

### **ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:**

Rafael López del Paso (Dirección)

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

### **UNIVERSIDAD DE LEÓN:**

José Miguel Fernández Fernández (Coordinador), Cristina Hidalgo González, M<sup>a</sup> Pilar Rodríguez Fernández y Yolanda Fernández Santos

### **ELABORACIÓN:**

Analistas Económicos de Andalucía  
c/ San Juan de Dios, nº 1 - 2<sup>a</sup> planta. 29015 Málaga  
Tlfn.: 952225305  
E-mail: [aea@analistaseconomicos.com](mailto: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 13 de Marzo de 2018.

Documento disponible en: [españaduro.es](http://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 abril de 2018*



# Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	<b>I. CONTEXTO ECONÓMICO</b>
12	Economía internacional
24	Economía española
31	<b>II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN</b>
34	Demanda regional y exterior
39	Sectores productivos
46	Mercado de trabajo
53	Precios y salarios
56	Previsiones económicas 2018
59	<b>III. ANÁLISIS PROVINCIAL</b>
60	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
68	Ávila
70	Burgos
72	León
74	Palencia
76	Salamanca
78	Segovia
80	Soria
82	Valladolid
84	Zamora
87	<b>PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS</b>

## Presentación

*Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria SA edita el número trece de su publicación "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del cuarto trimestre y cierre de 2017 y previsiones para el conjunto del año 2018. Esta publicación, de carácter trimestral, tiene como finalidad principal aportar un análisis sintético 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 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 cuarto 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

- En lo que va de año parecen confirmarse las buenas expectativas para la **economía mundial** con las que se cerró 2017. El dinamismo está siendo generalizado, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, y las previsiones del Fondo Monetario Internacional, de la Comisión Europea y del Banco Central Europeo han revisado al alza el crecimiento del PIB previsto para este año. De este modo, el crecimiento de la economía mundial podría superar ligeramente el 4%, desde el 3,8% estimado para 2017.
- Se prevé que la **economía española** registre una ralentización en el ritmo de crecimiento en 2018 y 2019, si bien la tasa esperada de avance del PIB sería ligeramente superior al promedio de la Eurozona (2,6% en 2018, frente al 2,3% de la Zona Euro y el conjunto de la UE). Los datos más recientes de la Contabilidad Nacional confirman que la economía española continúa apoyada en la demanda nacional, que habría aportado 2,8 p.p. al crecimiento del PIB en 2017 (3,1%, dos décimas inferior al de 2016).
- Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de **Castilla y León**, el PIB ha crecido un 0,9% en el cuarto trimestre de 2017, aumentando en términos interanuales un 2,8%, 0,5 p.p. más que en el tercer trimestre, al producirse un repunte de la demanda interna y un mayor crecimiento de los sectores no agrarios. Para el conjunto de 2017, se estima una variación del PIB del 2,5% en términos reales, inferior al 3,3% de 2016, debido a la contribución negativa del saldo exterior neto. En términos corrientes, el PIB ha crecido un 4,2%, alcanzando los 62.321,1 millones de euros, alrededor del 5,4% del PIB nacional.
- La aportación de la **demanda interna** al crecimiento del PIB ha aumentado hasta los 3,3 p.p. en el cuarto trimestre de 2017, debido al mayor incremento tanto del gasto en consumo (hogares y Administraciones Públicas) como de la inversión. No obstante, en el conjunto de 2017, su aportación al crecimiento regional ha sido similar a la estimada en 2016, de 3,2 p.p., ya que el mayor ritmo de avance del gasto en consumo ha coincidido con una desaceleración de la inversión. En concreto, el consumo privado ha crecido en 2017 a igual ritmo que en 2016 (2,5%), en tanto que en el gasto de las Administraciones Públicas ha repuntado hasta el 3,3%. Por su parte, la formación bruta de capital fijo ha crecido un 4,9%, cinco décimas menos que en 2016, al desacelerarse la inversión en bienes de equipo.
- Este repunte de la demanda interna ha contrarrestado la contribución negativa del **saldo exterior** neto, que ha restado 0,5 p.p. al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2017, moderándose a lo largo del año el ritmo de crecimiento de las exportaciones y de las importaciones, hasta crecer un 0,4% y 1,0% interanual, respectivamente, en el último trimestre de 2017. De este modo, en 2017, el saldo exterior neto habría restado 0,7 p.p. al crecimiento del PIB, mientras que en 2016 se estimó una leve aportación positiva (0,1 p.p.).
- Desde el lado de la **oferta**, en el cuarto trimestre de 2017, el ritmo de crecimiento se ha acelerado en todos los sectores, salvo el agrario, cuyo valor añadido ha descendido un 11% respecto al cuarto trimestre de 2016, creciendo la construcción y los servicios a tasas del 3,3% y 3,7%, respectivamente. De hecho, estos dos últimos sectores han registrado en 2017 un mayor crecimiento que en 2016 (3,3% y 3,5%, respectivamente), en tanto que la industria ha moderado su crecimiento hasta el 0,5% y el sector agrario ha registrado una caída del -9,9%.
- La Encuesta de Población Activa ha mostrado un descenso del **empleo** del 0,7% interanual en el cuarto trimestre de 2017, el segundo consecutivo, debido a la disminución de la ocupación en el sector agrario y el sector servicios. Este ha coincidido con una disminución más intensa de la población activa, de modo que la reducción del desempleo se ha intensificado en los meses finales del año, quedando la tasa de paro en el 13,7% (16,6% en España). Sin embargo, las cifras de afiliados a la Seguridad Social continúan mostrando un perfil positivo, creciendo

la afiliación casi un 2% interanual en el último trimestre de 2017, una tasa que se ha acelerado ligeramente en los meses de enero y febrero.

- Los **precios** de producción han crecido a menor ritmo en la segunda mitad de 2017, mostrando el deflactor del PIB un crecimiento en torno al 1,4% interanual en el último trimestre del año. Por su parte, la información referida al Índice de Precios de Consumo también refleja una moderación en el ritmo de avance de los precios en 2017 (1,0% interanual en diciembre), debido fundamentalmente al menor crecimiento de los precios de combustibles y electricidad. El crecimiento de los precios ha continuado desacelerándose en enero de 2018, aunque en febrero la inflación ha repuntado hasta el 0,8% (1,1% en España), estando esta trayectoria muy vinculada a la evolución de los precios de la electricidad. La inflación subyacente también ha repuntado en febrero, hasta el 0,9%, por los servicios y los alimentos elaborados.
- En lo que se refiere a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León en 2018**, nuestras previsiones señalan un aumento del PIB del 2,5%, una tasa similar a la de 2017. Este crecimiento es dos décimas superior al estimado en diciembre de 2017, una revisión que se ha debido principalmente al repunte de la demanda interna en el tramo final del año. En concreto, y desde el lado de la demanda, se prevé que el consumo de los hogares crezca un 2,4%, una décima menos que en 2017, en tanto que el consumo de las Administraciones Públicas crecerá un 1,0%, y la inversión un 4,0%. Desde el punto de vista de la oferta, se espera una aportación positiva de todos los sectores, con un crecimiento algo más moderado que en 2017 en la construcción y los servicios. No obstante, la construcción puede ser el sector que más crezca en 2018 (3,0%).
- En cuanto al mercado de trabajo, nuestras estimaciones señalan que el número de ocupados puede aumentar en el promedio de 2018 un 1,9%. Por sectores, se espera un incremento generalizado, destacando en términos relativos el crecimiento previsto en el sector agrario (6,1%), y siendo más moderado el incremento en el sector servicios (1,3%), si bien es en este sector donde se espera un mayor crecimiento en términos absolutos (8.500 ocupados más que en 2017), dado que este concentra casi el 70% del empleo regional. Por su parte, el número de parados puede disminuir un 12,7%, estimándose una pérdida de población activa del 0,2%, más moderada que la observada en 2017. De este modo, la tasa de paro podría situarse en el promedio de 2018 en el 12,3% (15,3% en España), casi dos puntos por debajo de la registrada en 2017.
- En lo que respecta a las **provincias de Castilla y León**, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad Económica, en el cuarto trimestre de 2017 todas han registrado aumentos interanuales, destacando los incrementos observados en Soria (3,2%), Salamanca (3,1%) y Segovia (3,0%). En el conjunto de 2017, las estimaciones reflejan que Soria y Segovia (3,0% en ambas provincias) habrían registrado los mayores crecimientos de la actividad, mostrando también las provincias de Ávila, Burgos y Zamora un comportamiento algo más dinámico que la media regional (2,5%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables, y situándose en torno a este promedio los avances de Salamanca y Valladolid.
- Por su parte, las previsiones para 2018 anticipan una ligera desaceleración en el ritmo de crecimiento de cinco de las provincias castellanoleonesas (Ávila, Burgos, Segovia, Soria y Zamora), estimándose un crecimiento similar al de 2017 para Palencia. Los avances más intensos corresponderían a Salamanca y Soria (2,8% en ambas provincias), en tanto que Valladolid, Segovia, Burgos, Zamora y Ávila podrían registrar avances en torno a la media regional (2,5%).

# CONTEXTO ECONÓMICO



# I. Contexto Económico

El balance de los primeros meses transcurridos de 2018 confirma las buenas expectativas sobre la marcha de la actividad económica global con las que se cerró el pasado año. El dinamismo está siendo generalizado, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, acorde a la aceleración de los indicadores de coyuntura publicados para enero y febrero, así como al ritmo de crecimiento de la producción y el comercio en el último trimestre de 2017. En este contexto, las previsiones intermedias del Fondo Monetario Internacional (FMI) y las elaboradas por la Comisión Europea y el Banco Central Europeo (BCE) sostienen una percepción más optimista de la economía europea y mundial, señalando un avance esperado del PIB en 2018 unas décimas superior a lo estimado tres meses antes.

Así, en línea con el Informe de Previsiones Económicas de Invierno del Ejecutivo Europeo, los expertos del BCE sostienen que el crecimiento de la economía mundial, excluida la Zona Euro, para 2018 podría ser del 4,1% (desde el 3,8% que se estima alcanzó en 2017). Esta mejora se percibirá en casi todas las economías de la OCDE, y en particular en la Zona Euro y Estados Unidos, así como en algunos países emergentes, como China. En el caso de la economía norteamericana, la intensificación en el avance de la producción estaría explicada por el impacto positivo sobre el crecimiento derivado de los cambios en la política tributaria.

Asimismo, también se han revisado al alza las previsiones de crecimiento del comercio mundial, cuya reactivación afectará positivamente a la demanda externa europea, y en particular de la Zona Euro, que verá reforzar su recuperación con un aumento previsto del PIB para 2018 y 2019 del 2,3% y del 2%, respectivamente (frente al 2,1% en 2018 y 1,9% en 2019, señalado en las Previsiones de Otoño). Adicionalmente, este repunte de la actividad no generará tensiones en los precios, esperándose que la inflación en la Zona Euro continúe en niveles controlados (en torno al 1,5% en 2018 y 1,6% en 2019).

## Actualización de las previsiones de PIB por la Comisión Europea

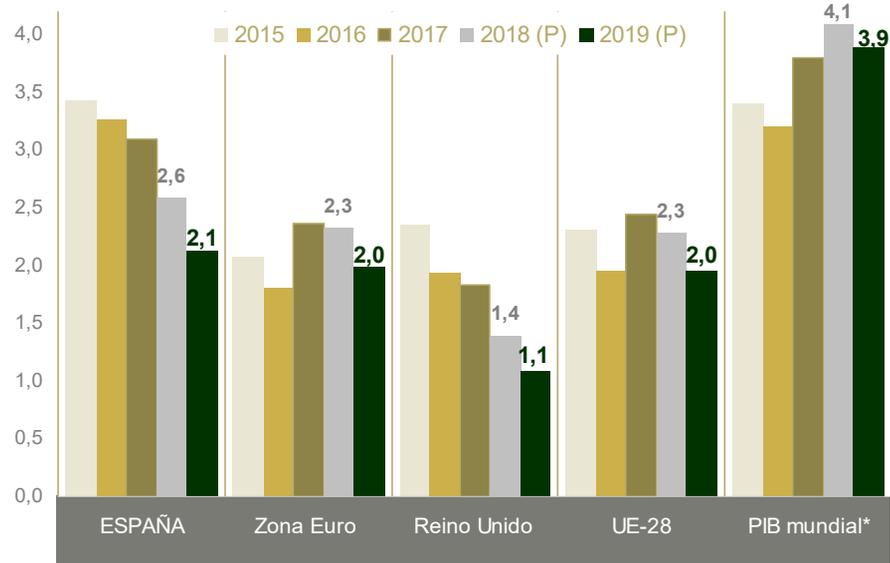
Tasas de variación anual en %	2014	2015	2016	Previsión actual Invierno (Feb. 2018)			Previsión Otoño (Nov. 2017)		
				2017 (Prov.)	2018 (P)	2019 (P)	2017 (Prov.)	2018 (P)	2019 (P)
UE-28	1,8	2,3	2,0	2,4	2,3	2,0	2,3	2,1	1,9
<b>Zona Euro</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
Alemania	1,9	1,7	1,9	2,2	2,3	2,1	2,2	2,1	2,0
Francia	0,9	1,1	1,2	1,8	2,0	1,8	1,6	1,7	1,6
Italia	0,1	1,0	0,9	1,5	1,5	1,2	1,5	1,3	1,0
<b>ESPAÑA</b>	<b>1,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>
Portugal	0,9	1,8	1,5	2,7	2,2	1,9	2,6	2,1	1,8
Reino Unido	3,1	2,3	1,9	1,8	1,4	1,1	1,5	1,3	1,1

Fuente: Previsiones de Invierno, Comisión Europea.

España se encontraría entre las pocas economías avanzadas en las que se espera una ralentización en el ritmo de crecimiento en 2018 y 2019, junto con Reino Unido y Portugal, si bien la tasa esperada de avance del PIB sería ligeramente superior a la correspondiente al conjunto de la Eurozona.

### Previsiones de crecimiento del PIB para 2018 y 2019

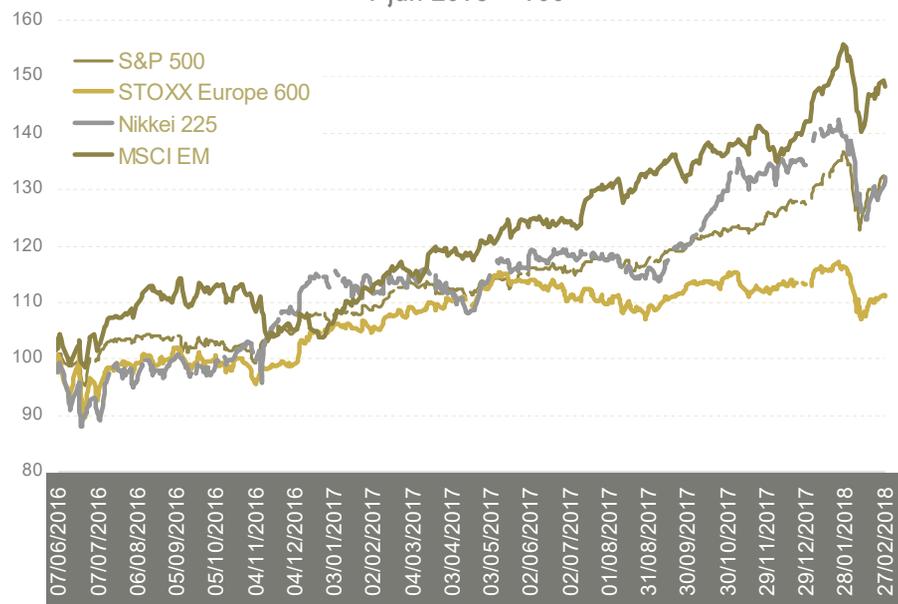
Tasas de variación anual del PIB real en %



\* En este caso las previsiones son del BCE (publicadas en marzo de 2018).  
Fuente: Previsiones de Invierno de la Comisión Europea.

### Trayectoria de las principales cotizaciones bursátiles

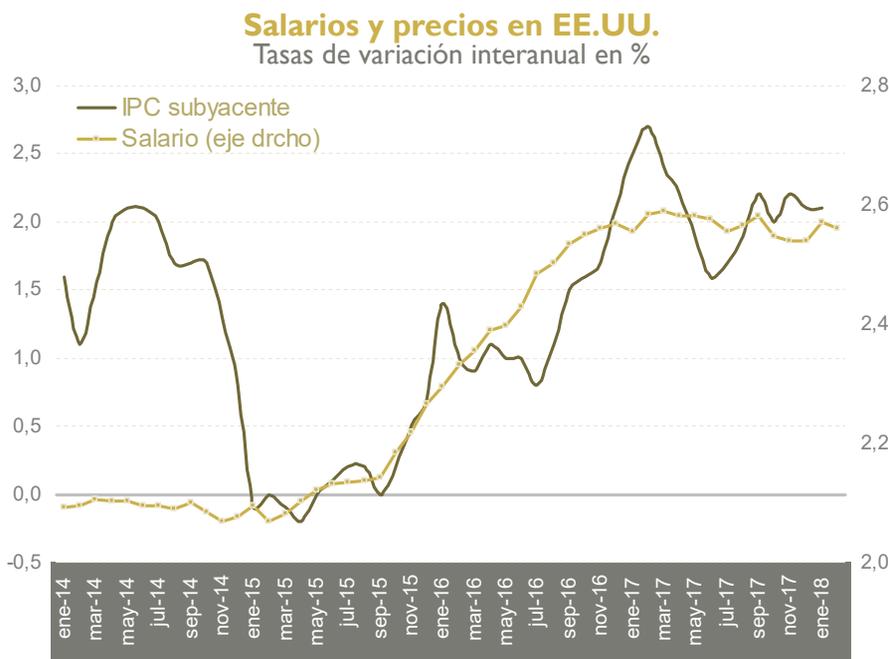
1 jun 2016 = 100



Fuente: BPI con datos de Bloomberg.

Al margen de la favorable evolución del sector real, lo más destacado en el contexto internacional en este comienzo de año ha sido el aumento de la volatilidad en los mercados financieros. En este sentido, los principales índices bursátiles sufrieron una corrección significativa entre finales de enero y principios de febrero. La caída de las cotizaciones en los activos de renta

variable estuvo motivada por un reajuste de las posiciones de las carteras de los inversores, que posiblemente **sobre-reaccionaron** ante las expectativas de un ascenso en los rendimientos de la deuda pública, acorde a la creencia de riesgos de inflación y de una rápida mejora del clima macroeconómico en Estados Unidos. A estas perspectivas contribuyó la publicación de un informe sobre la trayectoria favorable del mercado de trabajo en los EE.UU. y la fortaleza de los salarios, así como el anticipo de los efectos de la reforma fiscal aprobada recientemente. No obstante, ni la trayectoria de las retribuciones ni el comportamiento de nivel de precios (core) parecen predisponer a estos riesgos de recalentamiento de la economía.

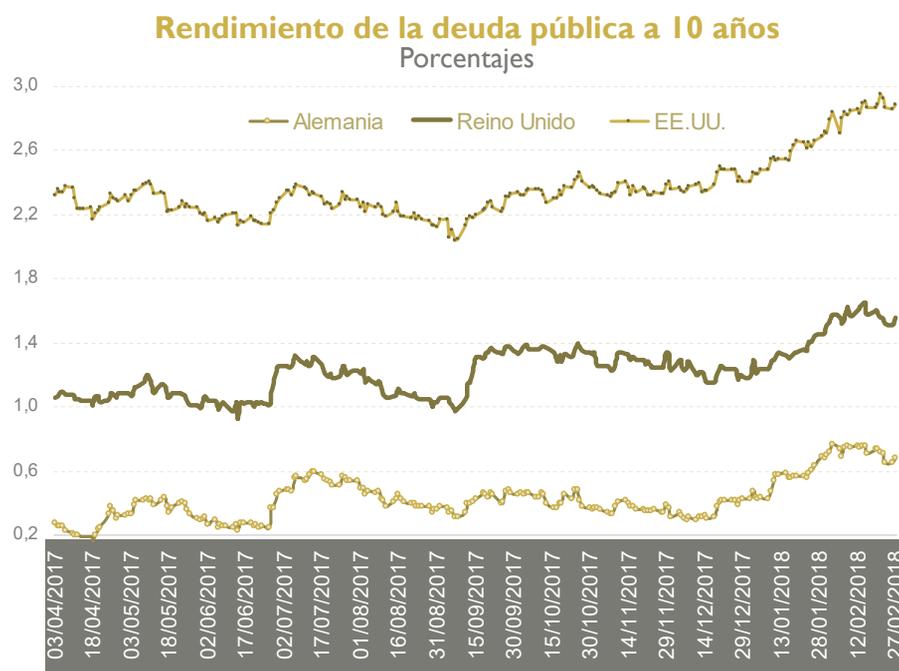


Fuente: Bureau of Labor Statistic.

Al mismo tiempo, el comportamiento de los mercados de deuda ha continuado mostrándose muy sensible a los mensajes sobre las decisiones futuras de política monetaria de los principales bancos centrales. En concreto, tras la elevación por parte de la Reserva Federal, en diciembre, del intervalo objetivo para el tipo de los fondos federales en 25 puntos básicos, ha continuado avanzando en la reducción de su balance según lo previsto. Mientras, el BCE mantuvo inalteradas la tendencia de su política monetaria y su orientación de expectativas (**forward guidance**), si bien aún no ha fijado una fecha concreta para la conclusión de su programa de compra de activos (APP). Por su parte, el Banco de Japón respondió a un leve repunte de los rendimientos a largo plazo con una oferta para comprar una cantidad ilimitada de deuda pública a largo plazo.

Tal y como señalamos en el número anterior de esta publicación, los rendimientos de deuda pública a corto plazo (dos años) llevaban subiendo desde principios de septiembre de 2017, coincidiendo con los anuncios de un comienzo inminente en el proceso de reducción del balance acordado por la Fed. Sin embargo, los tipos a largo plazo, como los de la deuda a 10 años, reaccionaron con un notable retraso con respecto a los de plazos más

cortos, permaneciendo prácticamente estables hasta finales de diciembre. De hecho, el ascenso habría empezado a percibirse con la aprobación por el Congreso estadounidense de un importante paquete de reformas tributarias, que previsiblemente conllevará una significativa expansión fiscal. En paralelo, los rendimientos de la deuda soberana flexionaron al alza en Reino Unido y en Alemania, como referencia de la Zona Euro.



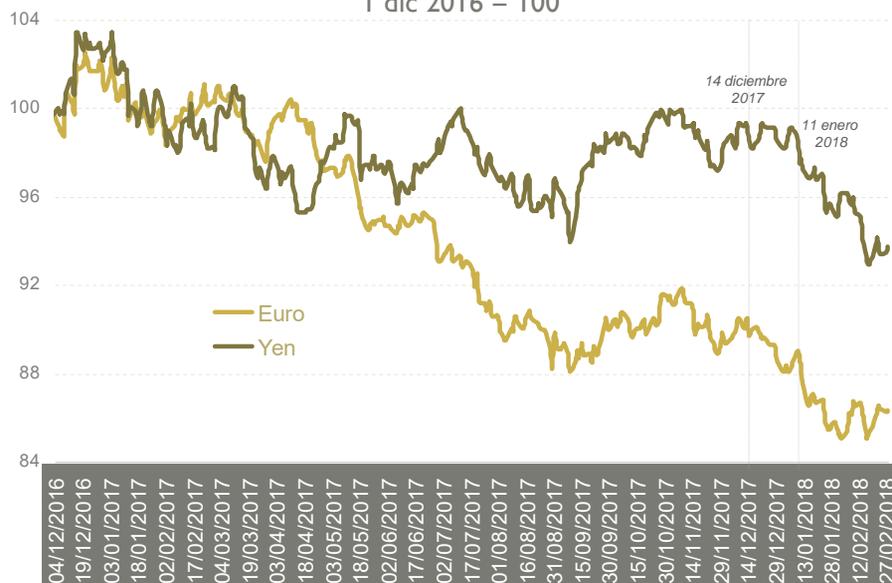
Fuente: BPI con datos de Bloomberg.

Este punto de inflexión en los mercados se produjo en un contexto general de relajación de las condiciones monetarias, y una debilidad sostenida del dólar. Respecto a este último rasgo, es cierto que el breve repliegue hacia activos más seguros, asociado con el momento álgido de las turbulencias bursátiles, proporcionó al dólar un cierto apoyo temporal, pero la tendencia a la depreciación del billete verde frente a las principales monedas (euro, yen) resulta incuestionable. Esta persistente debilidad del dólar puede resultar difícil de conciliar con la evolución de la política monetaria de la Reserva Federal (que habría comenzado a cambiar su orientación hacia una menor laxitud en diciembre de 2016), aunque no es tan excepcional, ya que también se observó en otros periodos de endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal, en 1994 y 2004 (Informe Trimestral del BPI, marzo de 2018).

Este sesgo parece que se prolongará en los próximos meses, atendiendo a los supuestos que contemplan los técnicos del BCE para elaborar sus últimas proyecciones, correspondientes a marzo de 2018. En concreto, señalan un tipo de cambio del euro más fuerte, en particular con respecto al dólar estadounidense, al tiempo que también sostienen que los precios del petróleo serán un poco más elevados y los tipos de interés repuntarán levemente al alza. Respecto a la cotización de las divisas, se espera que el tipo de cambio medio del dólar (USA) sea de 1,23 \$ por euro en 2018, y de 1,24 \$ por euro en 2019-2020 (en diciembre se había pronosticado un cambio de 1,17 \$ por euro).

## Tipos de cambio del dólar

I dic 2016 = 100



\* El 14 de diciembre de 2017 el comité conjunto del Congreso de Estados Unidos alcanza un acuerdo sobre la reforma fiscal) y el 11 de enero de 2018 se publica el acta de la reunión de diciembre del BCE.

Fuente: BPI con datos de Bloomberg.

Asimismo, con la información disponible a finales de febrero, se prevé que los tipos del Euribor a tres meses permanezcan en niveles próximos al -0,3% en 2018, para rebotar ligeramente hasta el -0,1% en 2019 y volver a positivo (0,4%) en 2020. Esta previsión implicaría que habría que esperar hasta 2019 para asistir a un posible endurecimiento de la política monetaria del BCE en la Eurozona. Por otra parte, las expectativas del mercado para los rendimientos de los bonos de deuda pública a diez años en la Zona Euro anticipan una tasa moderadamente ascendente, del 1,3 % en 2018, así como del 1,6% en 2019 y del 1,9% en 2020. De este modo, en comparación con las proyecciones de diciembre de 2017, las expectativas para las tasas de interés a corto plazo se han revisado al alza (hasta 30 puntos básicos para 2020), al igual que para las tasas de interés a largo plazo (20 puntos básicos aproximadamente durante el horizonte de proyección).

En cuanto a los precios de los productos básicos, se espera que el precio del barril de petróleo Brent aumente de 54,4 dólares en 2017 a 65 dólares en el promedio del presente año, si bien se prevé que podría bajar hasta los 61,2 dólares en 2019 y 58,3 en el año 2020, precios más altos que los previstos en las proyecciones de diciembre de 2017. Por último, se estima que los precios de los productos básicos no energéticos, en dólares, aumentarán considerablemente en 2018 y algo más moderadamente en los últimos años del horizonte temporal proyectado (2019-2020).

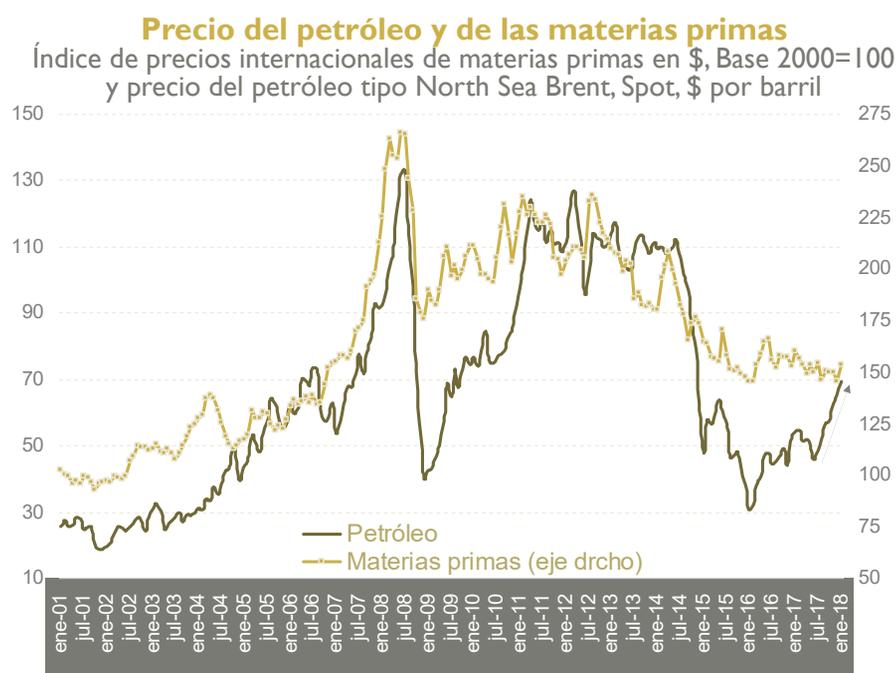
Las proyecciones sobre las materias primas y el petróleo, en particular, están condicionadas por la evolución reciente, que en el caso del Brent, y pese a la afectación por la volatilidad de las bolsas, mantiene un claro perfil ascendente. En concreto, su cotización fluctuó durante buena parte de enero alrededor de los 70 dólares, y si bien el episodio de correcciones bursátiles provocó una caída del precio hasta los 62 dólares, apoyado por la publicación de

un aumento en la producción de crudo en EE.UU., en las últimas semanas de febrero y las primeras de marzo ha recuperado parte de cotización, fluctuando en el entorno de los 65-66 dólares por barril.

## Actualización de las proyecciones sobre el entorno y supuestos técnicos del BCE

	Marzo 2018 (última)				Diciembre 2017			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
<b>Previsiones sobre el entorno internacional (tasas de variación anual en %)</b>								
Producto mundial (excluida UEM)	3,8	4,1	3,9	3,7	3,7	3,9	3,8	3,7
PIB de la Zona Euro	2,5	2,4	1,9	1,7	2,4	2,3	1,9	1,7
Comercio mundial (excluida UEM)	5,6	4,9	4,5	3,9	5,6	4,5	4,2	3,7
Demanda externa de la Zona Euro	5,5	4,7	4,1	3,6	5,5	4,4	3,8	3,5
<b>Supuestos técnicos</b>								
Euribor a 3 meses (en % año)	-0,3	-0,3	-0,1	0,4	-0,3	-0,3	-0,1	0,1
Rdto. del bono a 10 años (en % año)	1,0	1,3	1,6	1,9	1,1	1,1	1,4	1,7
Precio del petróleo (\$/barril)	54,4	65,0	61,2	58,3	54,3	61,6	58,9	57,3
Precio de las mercancías no energéticas en \$ (tasa var. anual %)	7,9	7,4	3,2	4,5	7,9	3,3	3,4	4,3
Tipo de cambio dólar/euro	1,13	1,23	1,24	1,24	1,13	1,17	1,17	1,17
Tipo de cambio efectivo nominal (tasa var. anual %)	2,2	4,5	0,1	0,0	2,2	2,8	0,0	0,0

Fuente: Proyecciones del Banco Central Europeo (BCE), marzo 2018.



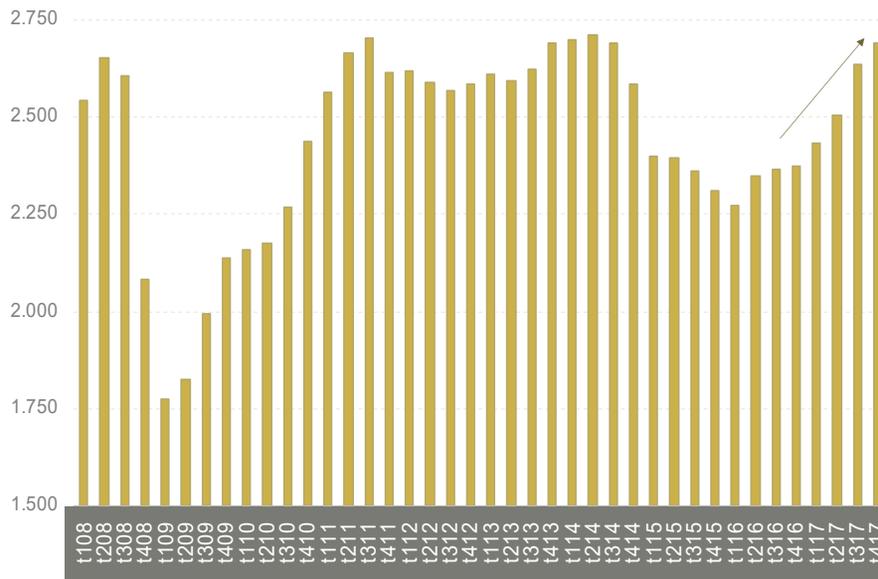
Fuente: Síntesis de Indicadores, Banco de España.

Sin duda, entre los indicadores que confieren un tono positivo a la actividad global ostentan una relevancia especial el comercio internacional y los resultados de las encuestas empresariales. En este sentido, los flujos de mercancías vienen mostrando una aceleración notable en los últimos trimestres en el conjunto de las economías avanzadas (OCDE) y en el subconjunto de países que conforman el G-20. Así, el valor de las exportaciones de bienes, ajustado

de estacionalidad y expresado en dólares corrientes, viene observando un notable crecimiento en los últimos siete trimestres de forma consecutiva. En particular, para el agregado del año 2017, las exportaciones e importaciones del G-20 crecieron un 10,0% y un 11,5%, respectivamente, en comparación con 2016.

### Exportaciones de mercancías en la OCDE

Datos desestacionalizados en precios corrientes. Miles de millones de dólares



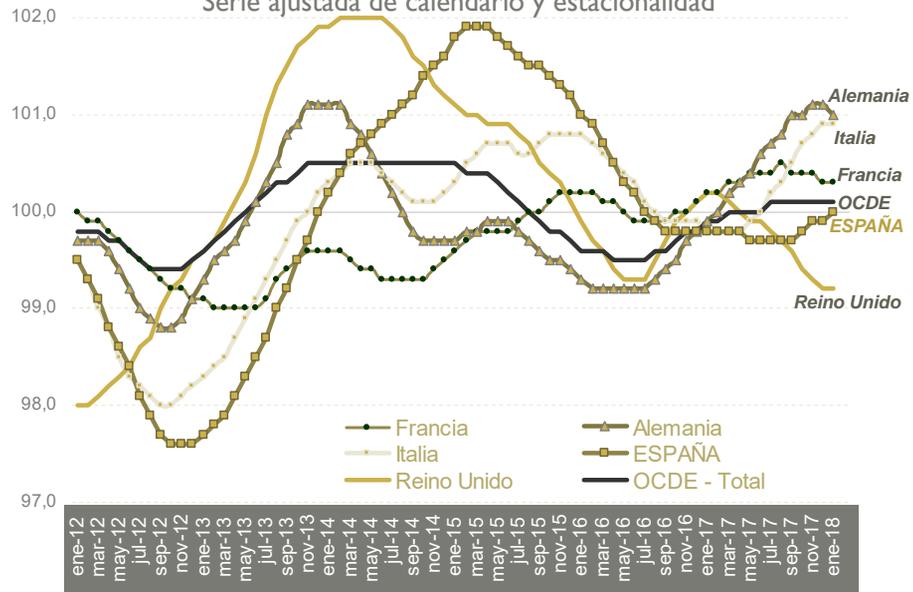
Fuente: Base de datos de la OCDE.

En este contexto, el índice de sentimiento empresarial (PMI) compuesto global alcanzó en enero su nivel más alto desde marzo de 2011, mientras que el indicador compuesto adelantado de actividad para el agregado de las economías avanzadas, diseñado por la OCDE para anticipar puntos de inflexión en la actividad económica en relación con la tendencia, mantiene un perfil estable en los últimos meses. Destaca especialmente la trayectoria mantenida a lo largo del pasado año por Alemania, Italia y Francia, por encima del nivel 100 (coincidente con su media a largo plazo). En el caso de España, el indicador también ha repuntado en el último cuatrimestre, alcanzando la cota del promedio o tendencia a largo plazo en el mes de enero de 2018 (es decir, 100), situándose seis décimas por debajo del correspondiente a la Eurozona (100,6).

Sin duda, estos indicadores de coyuntura vienen a respaldar la trayectoria del PIB de la UEM, que según las estimaciones de Eurostat habría mostrado un crecimiento interanual del 2,7% en el cuarto trimestre de 2017, lo que aproxima un avance en el conjunto del año 2017 del 2,3% (1,8% en 2016), corroborando el buen momento cíclico en el que se encuentra la economía del Área. Este ritmo de crecimiento, que superaría las estimaciones del crecimiento del PIB potencial del conjunto de la Eurozona y que también ha venido acompañado de una intensa expansión del empleo, convive con una preocupación acerca de la tendencia observada en la productividad.

### Indicadores adelantados de actividad por países

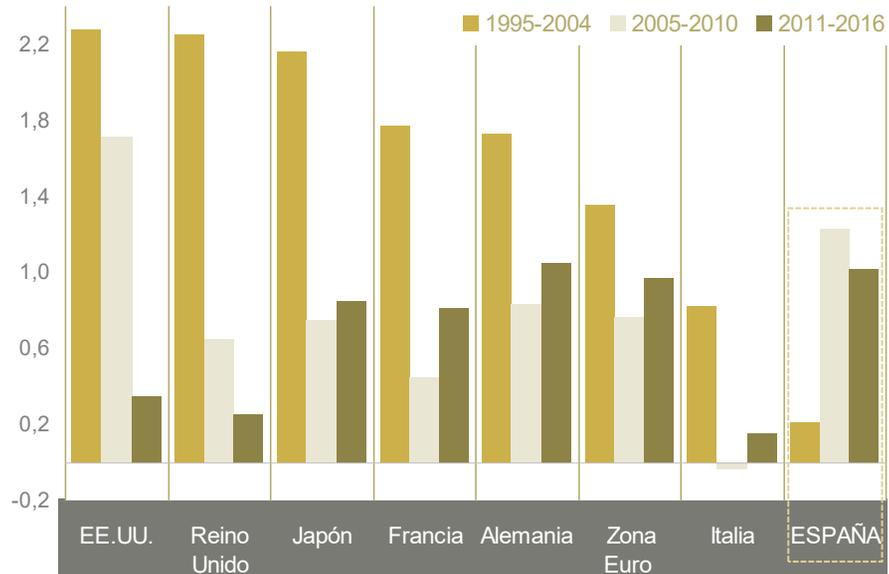
Base 100 para el promedio de los indicadores a largo plazo  
Serie ajustada de calendario y estacionalidad



Fuente: OCDE.

### Comportamiento de la productividad laboral (hora trabajada)

Tasas de variación media anual en %



Fuente: OCDE.

En los últimos años, en muchas economías occidentales, la productividad ha crecido muy débilmente, incluso ha tenido una variación próxima a cero, a pesar de la recuperación de la actividad económica. En este sentido, la OCDE y otras instituciones han señalado los peligros de una desaceleración en el crecimiento de la productividad -que ya había comenzado antes de la crisis-, y que combinada con la lentitud en la recuperación de la inversión podría poner en riesgo la reciente expansión.

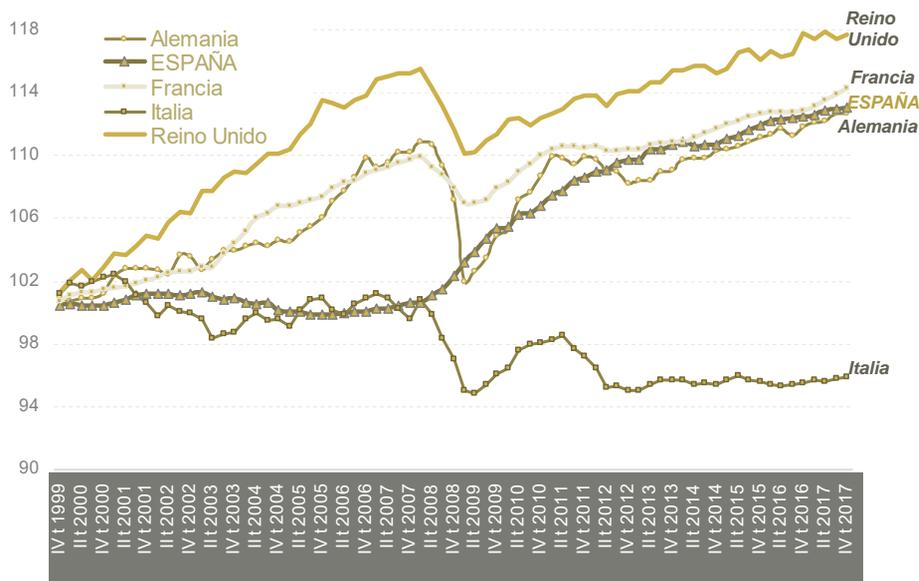
De hecho, en EE.UU., Reino Unido, y en la mayoría de las economías de la Zona Euro, la productividad por hora trabajada ha mostrado un avance

más débil desde 2005, en comparación con el ritmo de crecimiento medio anual que mostró en el periodo 1995-2004. En algunos países ha registrado una mejoría entre 2011-2016, pero sin alcanzar los avances de finales de la década de los noventa.

No obstante, en España se observa un comportamiento diferente al resto de economías analizadas. En primer lugar, el crecimiento de la productividad laboral era significativamente más bajo en los años 1995-2004 (0,2% de media anual), mientras que, por el contrario, durante el periodo 2005-2010, que engloba buena parte de los años más duros de la crisis, la productividad del factor trabajo avanzó a mayor ritmo que en la mayoría de las economías europeas. Entre 2011 y 2016, el crecimiento se ha moderado de nuevo, a diferencia de lo acaecido en las grandes economías de la Zona Euro. A este respecto, diversas investigaciones (Matilde Más, Ivie)<sup>1</sup> han puesto de manifiesto que la economía española cuando el ciclo está en una fase expansiva crece más (y genera más empleo que otros países), pero en épocas de recesión se contrae y destruye más empleo que otras economías de nuestro entorno. Ello explicaría este comportamiento dispar con respecto al resto de la OCDE.

### Evolución de la productividad laboral por países 1999-2017

1999 = 100. Serie ajustada de calendario y estacionalidad



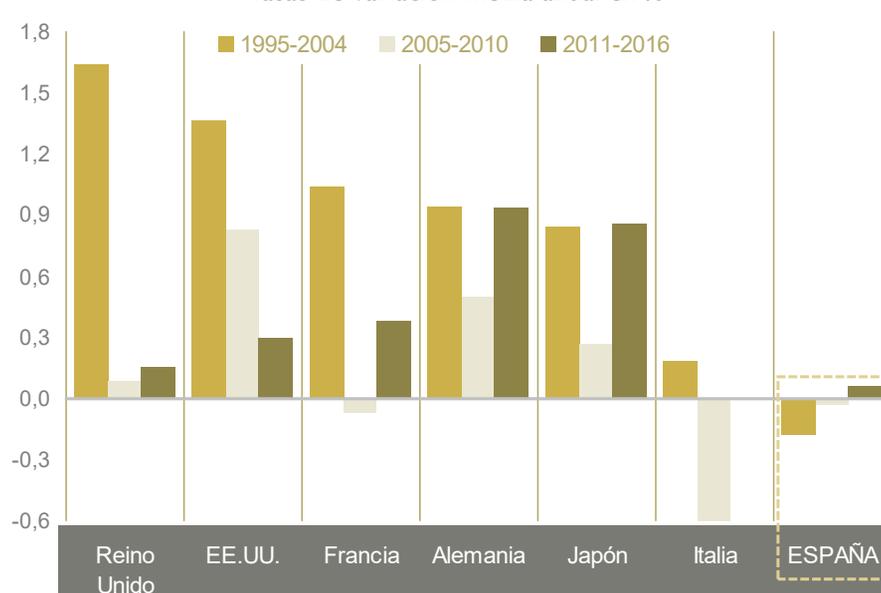
Fuente: Eurostat.

En cualquier caso, la productividad (por trabajador o por hora), que en España ha evolucionado desde 1999 de forma favorable, no resulta siempre un buen indicador de la eficiencia con la que se utilizan los recursos. De hecho, para medir la contribución al crecimiento de la productividad asociada a la combinación de factores (tecnología) se debe utilizar el concepto de Productividad Total de los Factores (PTF), y en este caso las estimaciones señalan que la posición de España aún es menos aventajada que en términos de productividad laboral. Entre las razones argumentadas para explicar esta

1. Seminario "Measures to enhance productivity growth. New developments", organizado por el Ivie, en colaboración con la Universitat de València, en octubre de 2017.

situación, los expertos apuntan al exceso de capacidad instalada (Serrano, Pérez, Mas y Uriel, 2017), así como una descompensada inversión en capital tangible (viviendas, construcciones, maquinaria) en detrimento de las destinadas a TIC, I+D, y otras formas de capital intangible<sup>2</sup>.

### Comportamiento de la productividad total de los factores



Fuente: OCDE.

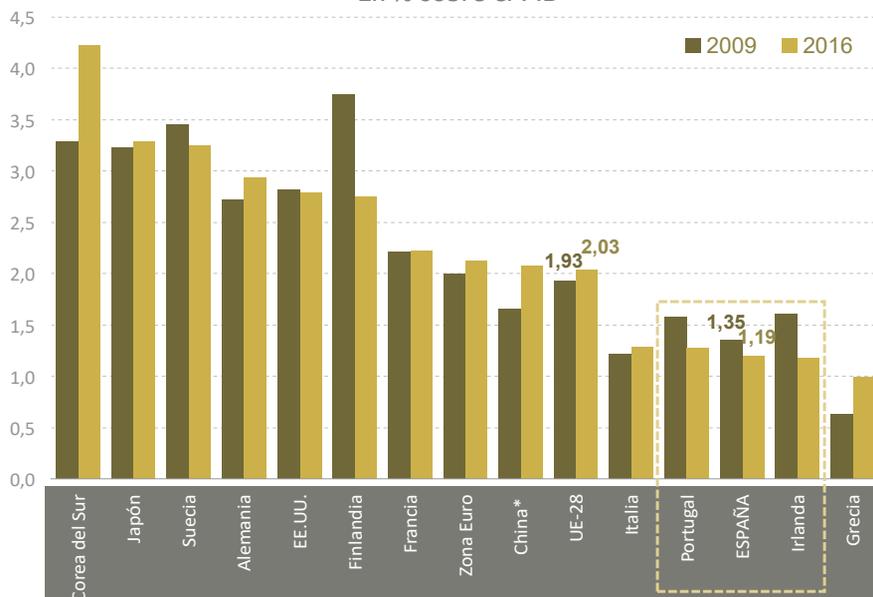
Precisamente, en relación al gasto en I+D, en España es notablemente inferior al de las economías más avanzadas, y además ha retrocedido con los años de la crisis, siendo de las pocas economías, junto con Portugal o Irlanda, en la que se ha observado un descenso de la inversión destinada a la I+D en proporción al PIB (del 1,35% en 2009 al 1,19% en 2016). Este diferencial en inversiones intangibles sería una de las causas del gap en productividad (entre el 20% y el 33% de la productividad de EE.UU. se estima que es consecuencia de este tipo de inversión). Además, el gasto en intangibles genera un efecto desbordamiento, es decir, que no solo aumenta la productividad en los sectores que realizan directamente la inversión sino también en otros sectores de la economía.

Desde la perspectiva del factor trabajo, el funcionamiento del mercado laboral en España, además de los problemas sociales asociados al desempleo, también acarrea efectos adversos a la productividad, a través de la ineficiencia que provoca el paro de larga duración o la elevada temporalidad (a mayor temporalidad, menores son los incentivos a la formación en el puesto de trabajo, y menores son las ganancias de productividad). La trayectoria del Coste Laboral Unitario (CLU), en términos reales, evidencia con su flexión a la baja, en el balance de la última década, un perfil claramente contrario a los avances observados en materia de productividad laboral. En este sentido, las

2. Dentro del capital intangible se encuentran el software; la I+D; las actividades que contribuyen a aumentar el valor añadido de los bienes y servicios, como la publicidad, el diseño y la imagen de marca. Y, muy especialmente, la inversión que realizan las empresas en la formación de sus propios trabajadores y en introducir mejoras organizativas.

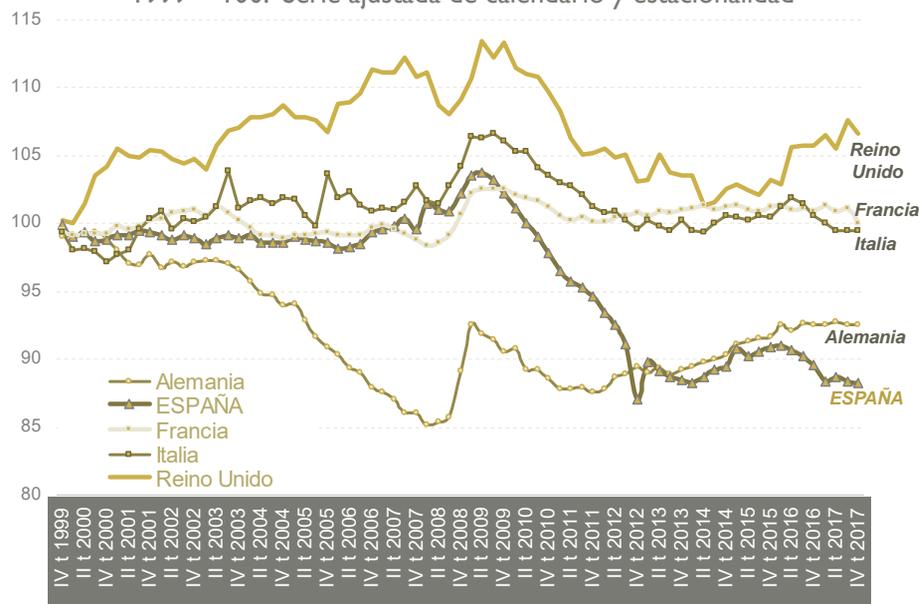
ganancias en competitividad logradas en los últimos años por la economía española responderían en mayor medida a la reducción de los CLU y no tanto a la evolución de la productividad.

### Gasto en I+D por países de la esfera internacional En % sobre el PIB



\* Excepto Hong Kong.  
Fuente: Eurostat.

### Evolución de los costes laborales unitarios reales 1999-2017 1999 = 100. Serie ajustada de calendario y estacionalidad



Fuente: Eurostat.

Adicionalmente, otros aspectos no ligados directamente al uso de los factores de producción que también dañan la productividad serían los relacionados con la falta de competencia y el exceso de regulaciones, el reducido tamaño de las empresas y el bajo aprovechamiento de las nuevas tecnologías.

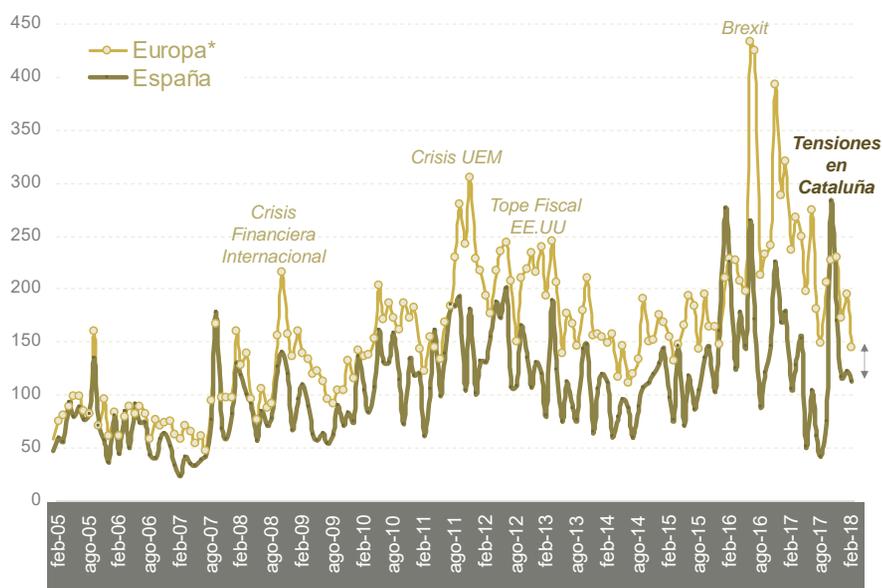
Todas estas consideraciones subyacen en el cuadro macroeconómico de cualquier economía y están latentes en el comportamiento de los principales

indicadores y magnitudes que conforman el escenario económico en el corto y medio plazo. Precisamente, el Ejecutivo europeo anticipa un comportamiento sólido y más equilibrado de los principales componentes del PIB en 2018, si bien recuerda que persisten riesgos de sobreestimación relacionados con el incierto resultado de las negociaciones sobre el Brexit, con las tensiones geopolíticas y el posible cambio de orientación hacia unas políticas menos abiertas al exterior y más proteccionistas.

Además, hay que tener en cuenta el importante papel desempeñado en la recuperación por la laxitud de una prolongada política monetaria expansiva, que ha permitido relajar las condiciones de financiación, contribuyendo al sostenimiento del consumo privado y a la reanimación de la inversión. En concreto, las estimaciones realizadas por el Banco de España<sup>3</sup> sugieren que el conjunto de medidas de política monetaria adoptadas desde mediados de 2014 podrían explicar cerca de la mitad del crecimiento nominal del PIB del Área Euro entre 2015-2017.

En cualquier caso, estas proyecciones presentan un margen de error, y si el crecimiento económico puede superar las expectativas a corto plazo, a tenor del elevado nivel de confianza, también existen riesgos que podrían dificultar este escenario optimista. Entre las fuentes de riesgo en el ámbito de la economía doméstica subsisten los riesgos asociados a la situación política en Cataluña, si bien distintos indicadores que miden el grado de incertidumbre económica y financiera apuntan a una disminución notable de la misma desde principios de año. De confirmarse esta tendencia, los efectos de las tensiones se habrían materializado únicamente en un peor comportamiento relativo de la economía catalana respecto al resto de España en el gasto interno o el turismo.

### Índice de Incertidumbre sobre la Política Económica Valor mensual del índice normalizado



\* Con datos para Reino Unido, Alemania, Francia, Italia y España.  
Fuente: PolicyUncertainty.com y OCDE.

3. Gobernador del Banco de España, Luis M. Linde, Asociación Española de Directivos, en Santa Cruz de Tenerife, el 1 de marzo de 2018.

## PIB por principales componentes de la demanda

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

	2016	2017	2016				2017			
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV
Gasto en consumo final	2,5	2,2	2,8	2,7	2,3	2,1	1,9	2,2	2,1	2,5
- Gasto en consumo final de los hogares	2,9	2,4	3,2	3,2	2,7	2,7	2,2	2,4	2,4	2,5
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,8	1,6	1,6	0,9	0,8	0,0	1,0	1,5	1,4	2,4
Formación bruta de capital fijo	3,3	5,0	4,3	3,6	2,7	2,7	4,9	3,9	5,6	5,6
Construcción	2,4	4,6	2,2	2,3	2,1	3,1	4,5	4,3	5,1	4,8
Bienes de equipo y activos cultivados	4,9	6,1	7,6	5,5	4,1	2,5	6,1	3,9	6,6	7,7
DEMANDA NACIONAL (*)	2,5	2,8	3,1	2,9	2,2	2,0	2,5	2,5	3,0	3,2
Exportaciones de bienes y servicios	4,8	5,0	4,5	6,2	3,8	4,5	5,6	4,5	5,6	4,4
- Exportaciones de bienes	3,1	5,0	3,1	5,0	1,8	2,3	5,9	3,1	5,7	5,3
- Exportaciones de servicios	8,8	5,1	7,7	8,9	8,7	9,7	4,9	7,8	5,5	2,3
Importaciones de bienes y servicios	2,7	4,7	3,6	4,8	0,8	1,6	4,5	3,1	5,9	5,2
- Importaciones de bienes	1,3	5,0	2,3	4,1	-1,4	0,1	4,7	2,9	6,5	6,2
- Importaciones de servicios	9,3	3,0	9,5	8,1	11,6	8,2	3,8	3,7	3,3	1,4
<b>PIB a pm</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>

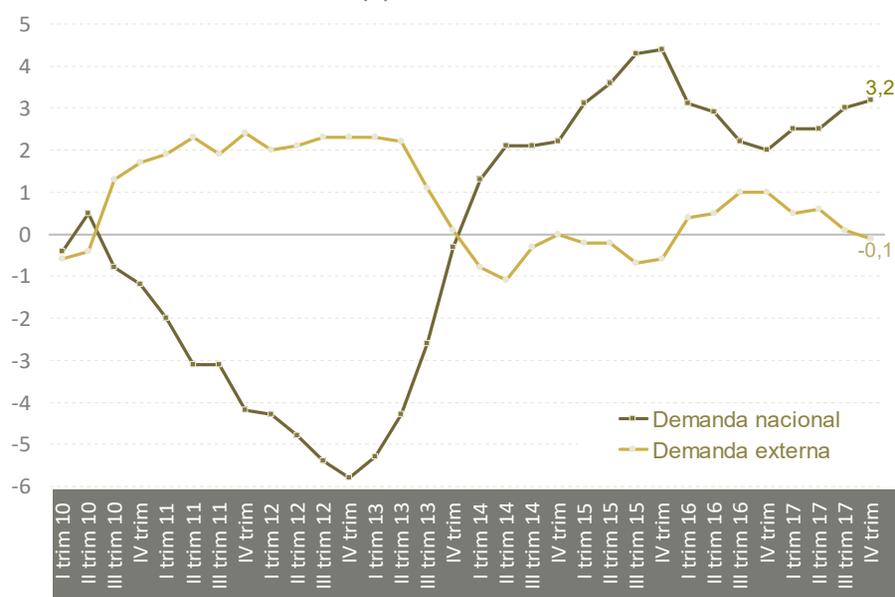
(\*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

A pesar de estas incertidumbres, la trayectoria reciente de la economía española y la mejora del contexto europeo y global invitan a pensar que las previsiones para España, en 2018 y 2019, podrían cumplirse o incluso superarse. En este contexto, los datos de Contabilidad Nacional confirman que la economía española continúa apoyada en la demanda nacional, que incrementó en el cuarto trimestre de 2017 dos décimas su contribución al avance interanual del PIB, hasta situarse en 3,2 puntos porcentuales (p.p.), mientras que la demanda externa neta restó una décima al crecimiento, tras aportar -en positivo- una décima en el trimestre anterior.

### Componentes del PIB: demanda nacional y externa

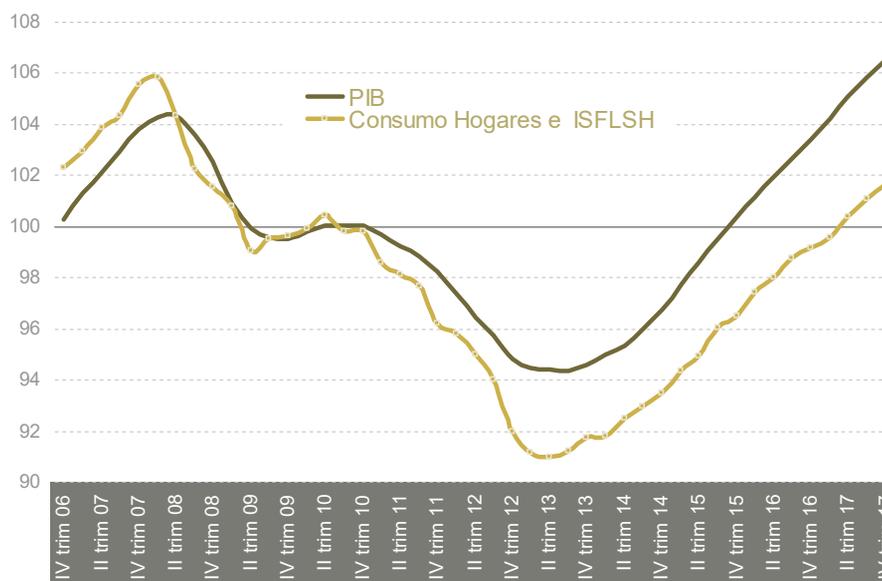
Contribución en p.p. al crecimiento interanual del PIB



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

## PIB y consumo privado en España

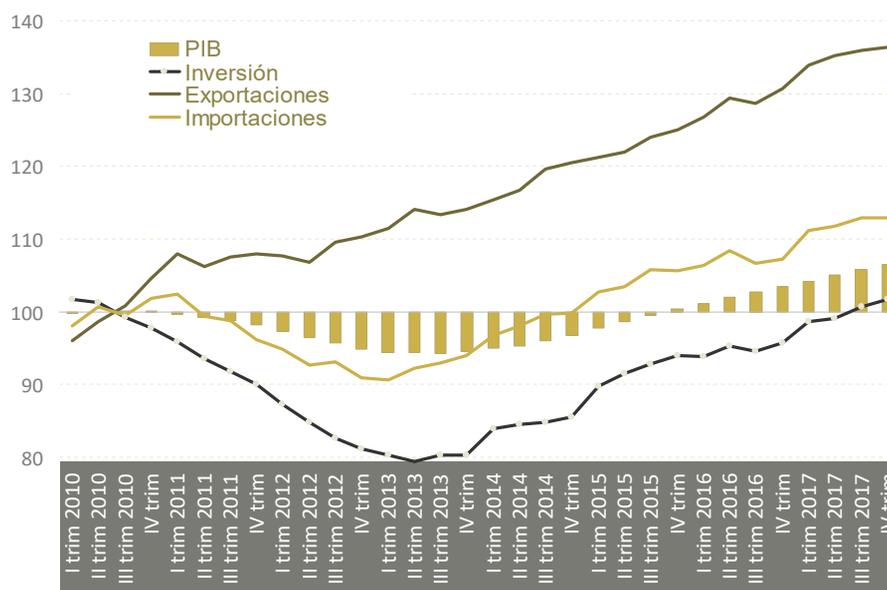
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Base 2010



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

## PIB, inversión, exportaciones e importaciones

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Base 2010



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

En el conjunto del año 2017, el crecimiento se estima que habría sido del 3,1%, inferior en dos décimas al de 2016, siendo la demanda doméstica el principal motor de dinamismo de la actividad (aportando 2,8 p.p. al avance del PIB), con un papel más relevante de la inversión que en 2016 (5,0% de crecimiento en 2017 frente al 3,3% de aumento en el ejercicio previo), respaldado por el positivo avance de la confianza empresarial.

De este modo, la formación de capital habría contribuido a compensar el freno en el consumo, en especial de los hogares (del 2,9% en 2016 al 2,4% en el conjunto del último año). Por su parte, el incremento en el gasto

en consumo final de las Administraciones Públicas se habría intensificado un punto en el cuarto trimestre del pasado año, hasta el 2,4% interanual, cerrando 2017 con un incremento anual del 1,6% (0,8% en 2016). A pesar del notable ritmo de crecimiento mostrado por el consumo, desde una perspectiva temporal más amplia, el gasto en consumo de los hogares (y de las ISFLSH) sufrió una contracción más notable en la fase recesiva y el nivel de este componente de la demanda se encuentra más retraído que el PIB.

Por otra parte, siguiendo con este análisis de los distintos componentes del PIB por el lado de la demanda, no debería pasar desapercibida la diferente velocidad de recuperación de la demanda externa (en particular de las exportaciones) que de la inversión. Esta última no habría recuperado la cota correspondiente a 2010 (base 100) hasta el tercer trimestre de 2017, mientras que las exportaciones de bienes y servicios reflejan la trayectoria exitosa de la salida al exterior de la producción española desde el comienzo de la presente década.

### PIB por principales componentes de la oferta

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

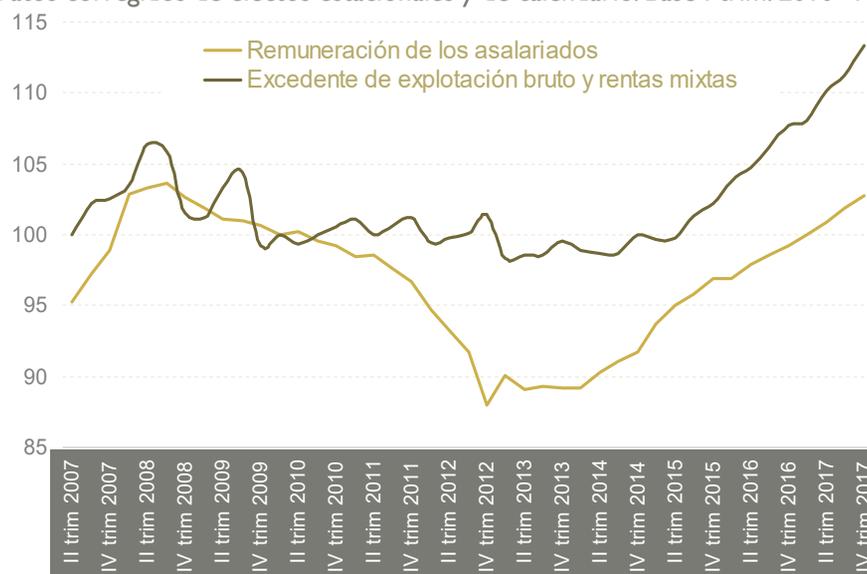
Desde la perspectiva de los sectores productivos de la economía española, las estimaciones de la Contabilidad Nacional señalan un mejor comportamiento de la actividad ligada a la industria y a la construcción. En concreto, el aumento del VAB del sector industrial se habría acelerado en el cuarto trimestre hasta el 4,6% interanual (3,9% en el trimestre previo), mientras en la construcción el ritmo de avance se habría intensificado en cinco décimas (hasta el 5,4%). Por otra parte, el VAB del sector servicios, que es el que tiene una mayor significación en la oferta productiva, se habría incrementado un 2,5% en el último trimestre de 2017, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento que en el trimestre precedente. Por último, solo en las ramas de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca se ha observado un freno notable en el crecimiento, estimándose una variación del 2,0%, lo que supone una ralentización sobre el trimestre anterior de 2,2 puntos.

De este modo, en el agregado del año 2017, el mayor avance habría correspondido a la construcción, cuyo VAB mostró una aceleración de tres puntos, hasta el 4,9%, destacando también el positivo tono de la actividad en la industria, con un aumento del 3,7%, superando en una décima el correspondiente a 2016. En sentido contrario, cabe subrayar una desaceleración en el crecimiento del VAB en la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, así como en el sector servicios, de 3,2 y 0,4 puntos, respectivamente, hasta el 3,7% y 2,6%.

La información procedente de las Cuentas Nacionales Trimestrales, del INE, permite aproximar también la evolución del empleo y de otros indicadores ligados al mercado de trabajo y al PIB por el lado de la renta. Así, se estima que el empleo creció a finales de 2017 a una tasa del 2,9%, un ritmo similar al del trimestre anterior. Esta variación, que es ligeramente superior a la estimada por la Encuesta de Población Activa (2,6% en el cuarto trimestre de 2017), implica un crecimiento neto aproximado de 506.000 empleos equivalentes a tiempo completo en el balance del último año. Asimismo, la productividad aparente por hora efectivamente trabajada se mantiene al alza, arrojando una tasa del 1,2% en el último trimestre de 2017, tan solo una décima inferior a la estimada en el tercer trimestre del año.

### Salarios y beneficios según la Contabilidad Nacional Trimestral

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Base I trim. 2010=100

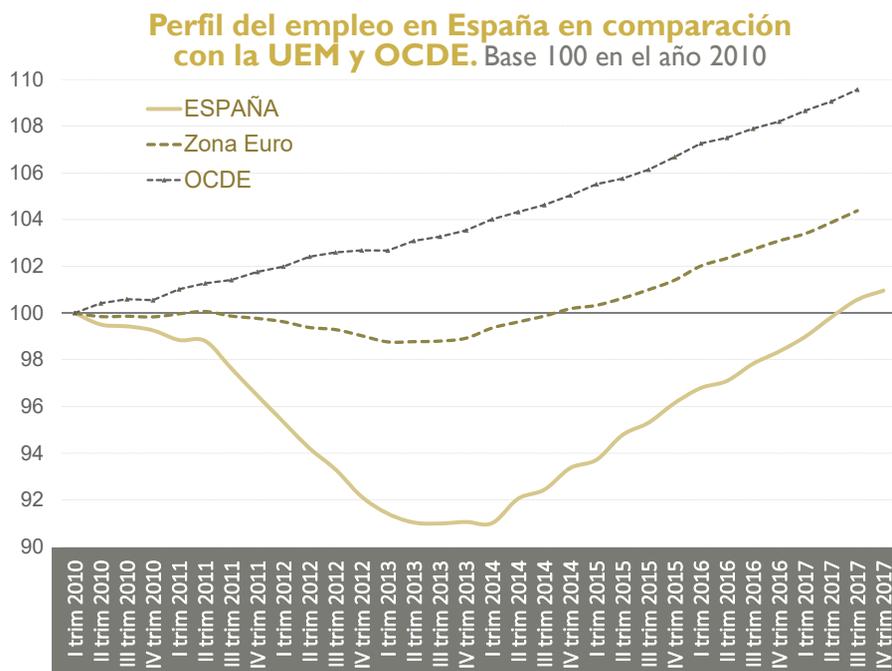


Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Por su parte, en lo que se refiere a la distribución primaria de las rentas, la remuneración de los asalariados se incrementa del 3,4% al 3,5% en tasa interanual en el cuarto trimestre de 2017, manteniendo un perfil ascendente, que sin embargo no acorta el diferencial con el excedente de explotación bruto/renta mixta bruta de la economía, cuyo ritmo de crecimiento se acelera del 4,8% al 5,2% en el último trimestre del pasado año.

La información más relevante acerca del mercado de trabajo refleja una continuidad en la creación de empleo en el tramo final de 2017 y en los

primeros dos meses de 2018, con la información para este año de los registros laborales del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. En este sentido, atendiendo a los datos corregidos de estacionalidad de la Encuesta de Población Activa (EPA), publicada por el INE, el número de ocupados aumentó un 0,4% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2017, tres décimas menos que en el trimestre previo, si bien en términos interanuales se registró un avance de 490.300 ocupados, lo que supone un aumento del 2,6%, dos décimas inferior al del trimestre precedente.



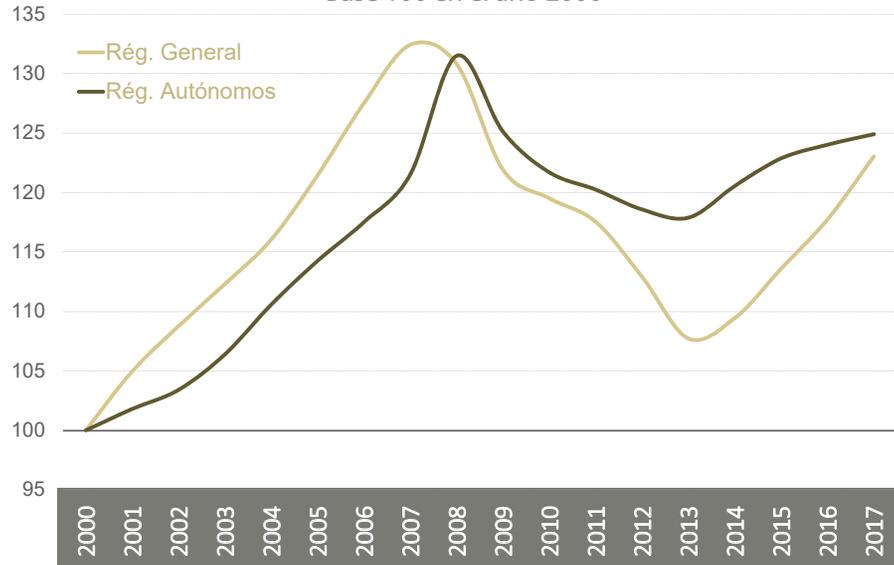
Fuente: OCDE.

De este modo, la ralentización en la creación de empleo está siendo moderada y en cualquier caso mantiene, desde el comienzo de la recuperación –allá por 2014–, un ritmo de crecimiento más dinámico que el observado en las economías de nuestro entorno. No obstante, este ascenso debe enmarcarse en el contexto de la fuerte contracción sufrida por el empleo en España durante la crisis, en comparación con el retraimiento mucho más moderado observado en el agregado de la Zona Euro y que contrasta con el perfil más suave, pero positivo, de la ocupación en el conjunto de la OCDE.

Por otra parte, centrando la atención en las características del empleo que se está creando, persiste una elevada temporalidad en el mercado laboral español, situándose en el 26,7% en el cuarto trimestre de 2017. Por otro lado, conviene prestar atención al aumento del autoempleo que implica el crecimiento del número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en el régimen de autónomos, cuyo retroceso durante la crisis fue menos severo y que muestra ahora una recuperación más notable que el de los trabajadores del régimen general.

### Trabajadores afiliados a la Seguridad Social: Régimen Especial Trabajadores Autónomos frente al Régimen General

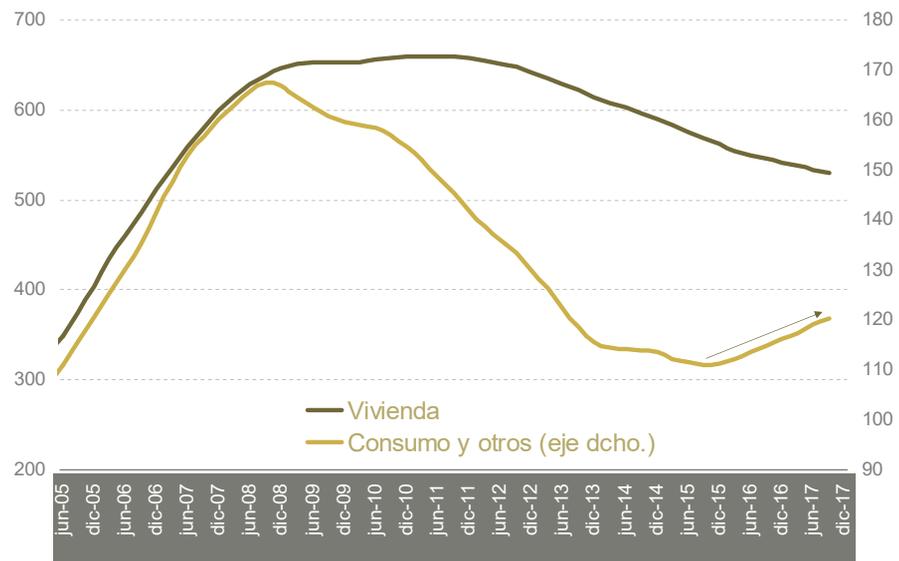
Base 100 en el año 2000



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

### Financiación a los hogares en la economía española: crédito al consumo vs. vivienda

Miles de millones de euros



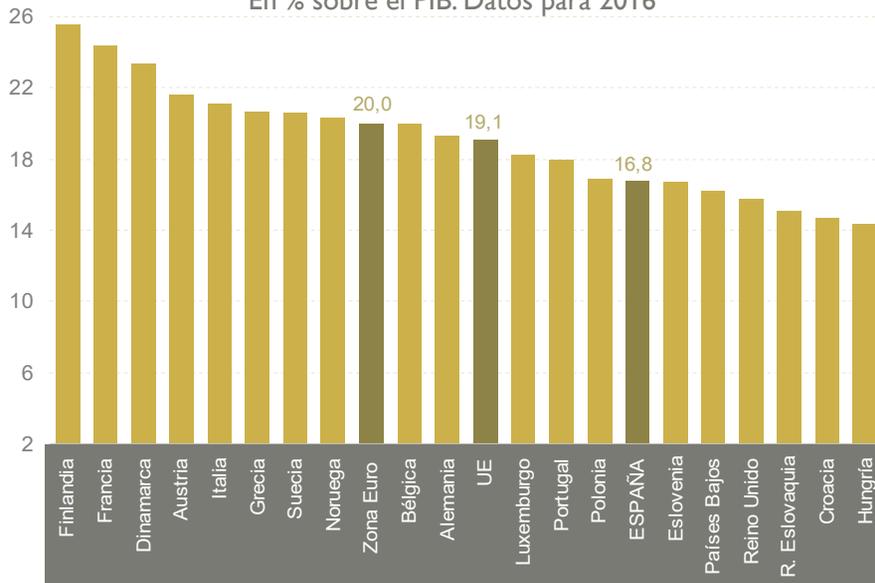
Fuente: Banco de España.

En el caso de la financiación al sector privado en España, el saldo neto del crédito a empresas continúa plano (en enero decreció un -0,1% interanual, aunque en los últimos meses de 2017 mostró unas leves variaciones positivas), mientras el crédito a los hogares también prolonga el proceso de desendeudamiento, aunque esta fase podría estar próxima a finalizar. En este punto, cabe diferenciar entre el crédito destinado al consumo, que registró un punto de inflexión a finales de 2015, y que aumenta a un ritmo anual cercano al 6%, y el destinado a la vivienda, que continúa en retroceso.

En cualquier caso, conviene subrayar que la economía española se encuentra en una fase expansiva, que a diferencia de las anteriores se caracteriza

por estar coexistiendo un aumento del gasto de las familias y empresas españolas con un proceso de desapalancamiento de la economía. Dicho de otro modo, la economía nacional no está generando el actual crecimiento a expensas del crédito del resto del mundo, lo que explica el saldo positivo de la cuenta corriente. Este signo confiere al progreso económico actual un carácter más sostenible en el tiempo y menos vulnerable ante posibles perturbaciones adversas.

**Gasto público en protección social:  
España en el contexto europeo**  
En % sobre el PIB. Datos para 2016



Fuente: Eurostat.

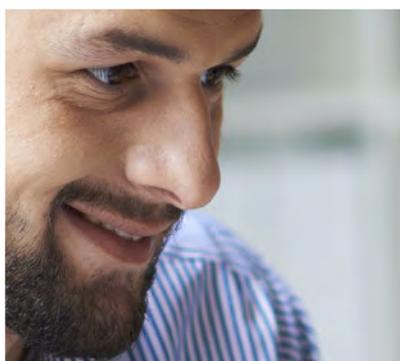
Sin embargo, no debe caerse en la complacencia, y como sugieren las autoridades europeas<sup>4</sup> y otras instituciones privadas (Funcas<sup>5</sup>) debería aprovecharse la bondad de la actual coyuntura para aumentar la resiliencia de nuestras economías y profundizar en las reformas pendientes, tanto en el ámbito de la Unión Económica y Monetaria, como en el ámbito nacional. En el plano interno deben abordarse los retos pendientes para no lastrar los niveles de progreso y bienestar en el largo plazo, prestando especial atención a la productividad, la reducción del paro estructural y a prever las consecuencias del envejecimiento poblacional.

Este último elemento afectará, además, a los dos anteriores, ya que modificará la composición del mercado de trabajo y tendrá posiblemente efectos adversos sobre la productividad y la capacidad para el desarrollo y adopción de innovaciones tecnológicas, con evidentes implicaciones sociales. La situación de partida en España, donde el gasto público en protección social (respecto al PIB) es inferior al promedio de la UE y UEM, evidencia la necesidad de comenzar, cuanto antes, a revertir estas tendencias.

4. Valdis Dombrovskis, vicepresidente responsable del Euro y el Diálogo Social, así como de la Estabilidad Financiera, los Servicios Financieros y la Unión de los Mercados de Capitales en el Comunicado de la Comisión Europea, del 7 de febrero de 2018, en Bruselas.

5. En el documento que acompaña a la presentación de sus últimas previsiones, publicado el 12 de marzo de 2018.

# COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



## II. Coyuntura Económica de Castilla y León

Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, el PIB regional ha crecido un 0,9% en el cuarto trimestre de 2017, medio punto más que en el trimestre anterior y que en el último trimestre de 2016, aunque estas tasas no son estrictamente comparables al no estar corregidas de efectos estacionales y de calendario. De este modo, la producción se ha incrementado un 2,8%, en términos interanuales, 0,5 p.p. más que en el tercer trimestre, tras la ralentización observada desde finales de 2016, al producirse un repunte de la demanda interna (tanto consumo como inversión) y un mayor crecimiento de los sectores no agrarios.

### Producto Interior Bruto y componentes en Castilla y León <sup>(1)</sup>

Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos. Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2016	2017	2016				2017			
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV
<b>Demanda</b>										
Gasto en consumo final	2,4	2,7	1,5	2,5	2,9	2,9	3,3	2,4	2,4	2,7
Hogares e ISFLSH <sup>(2)</sup>	2,5	2,5	2,7	2,7	2,4	2,0	2,5	2,6	2,4	2,7
AA.PP.	2,2	3,3	-2,1	1,7	4,1	5,3	5,8	2,1	2,5	3,0
Formación Bruta de Capital	5,5	4,9	5,7	6,3	5,5	4,6	5,2	4,8	4,8	5,0
Formación Bruta de Capital Fijo	5,4	4,9	5,6	6,1	5,3	4,5	5,2	4,7	4,8	5,0
Bienes de Equipo	6,2	3,9	7,8	8,0	5,2	3,9	3,9	3,7	3,9	4,2
Construcción	4,8	5,6	4,1	4,7	5,4	4,9	6,0	5,4	5,4	5,6
<i>Demanda interna</i> <sup>(3)</sup>	3,2	3,2	2,4	3,4	3,6	3,5	3,8	2,9	2,9	3,3
Exportaciones de bienes y servicios	2,5	1,2	3,6	5,4	0,5	0,4	3,1	0,8	0,5	0,4
Importaciones de bienes y servicios	2,3	2,0	2,0	4,9	1,0	1,1	4,4	1,5	1,1	1,0
<i>Saldo exterior total</i> <sup>(3) (4)</sup>	0,1	-0,7	1,2	0,1	-0,5	-0,6	-1,3	-0,6	-0,6	-0,5
<b>Oferta</b>										
Agricultura, silvicultura, ganadería	5,8	-9,9	5,9	5,5	5,4	6,2	-6,1	-11,5	-11,3	-11,0
Industria	4,7	0,5	7,1	6,2	2,1	3,6	0,8	-0,2	0,0	1,6
Productos energéticos	-1,9	-9,6	-1,8	-2,7	-10,2	8,5	-7,4	-10,1	-13,0	-8,5
Productos industriales	5,3	1,8	8,1	7,0	3,4	2,6	1,9	1,0	1,5	2,8
Construcción	1,7	3,3	1,1	1,5	1,7	2,3	3,5	3,2	3,0	3,3
Servicios	2,8	3,5	2,6	2,8	3,3	2,6	3,3	3,6	3,5	3,7
Servicios de mercado	3,5	4,4	3,2	3,1	3,8	3,8	4,4	4,8	4,1	4,3
Servicios no de mercado	1,0	0,6	1,0	2,0	2,2	-1,0	-0,2	-0,4	1,5	1,6
Impuestos netos sobre los productos	3,1	3,1	3,9	3,3	2,9	2,5	3,0	3,2	3,0	3,3
<b>Producto Interior Bruto pm</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>

(1) Series revisadas con la Contabilidad Anual que se publicó el 29-12-2017.

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

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

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

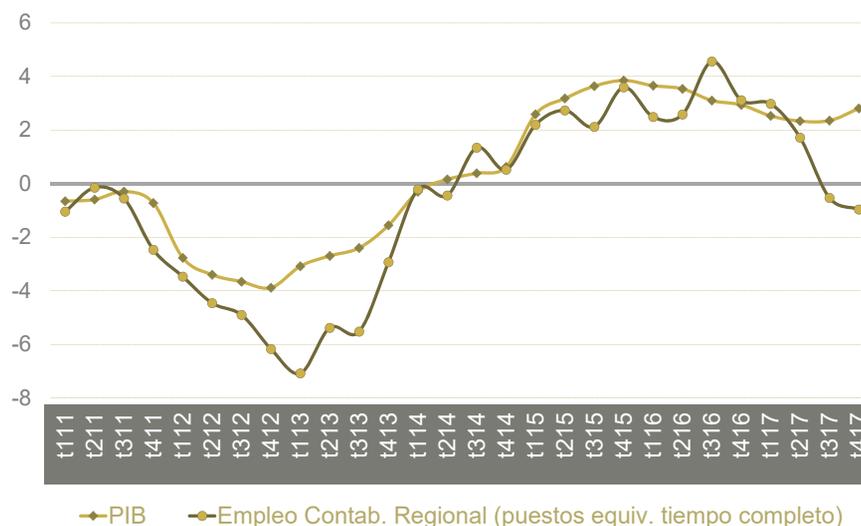
Fuente: Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León.

Esta aceleración en el ritmo de crecimiento del PIB ha coincidido, sin embargo, con un nuevo descenso del empleo, registrándose en los tres meses finales de 2017 una disminución en torno al 1% en el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (atendiendo a las cifras de la Contabilidad Regional), por lo que la productividad aparente del factor trabajo habría mostrado un significativo repunte. Este descenso del empleo ha afectado con especial intensidad al sector agrario, aunque también se ha producido una disminución, si bien más moderada, en el sector servicios.

### 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.

### Producto Interior Bruto en Castilla y León

Millones de euros corrientes y % sobre PIB de España



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

En el conjunto de 2017, se estima una variación del PIB del 2,5% en términos reales (3,1% en España), frente al 3,3% de 2016, obedeciendo

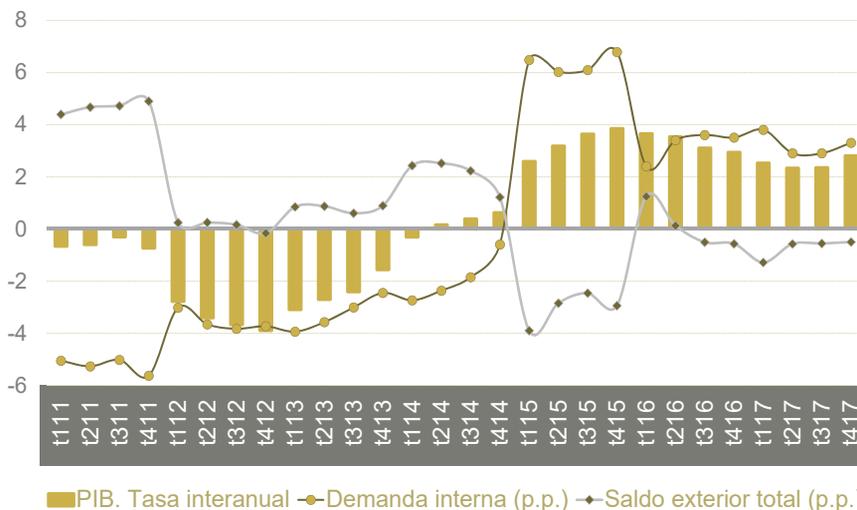
esta desaceleración a la contribución negativa del saldo exterior neto. En términos corrientes, el PIB ha crecido en 2017 un 4,2%, en torno a 0,7 p.p. más que en el año anterior; por lo que los precios (deflactor implícito de la economía) habrían registrado una variación en torno al 1,7%, mientras que en 2016 solo crecieron alrededor de un 0,2%. Así, el PIB de la Comunidad Autónoma ha alcanzado los 62.321,1 millones de euros en 2017, lo que supone alrededor del 5,4% del PIB nacional, un porcentaje similar al que representa la región en términos de población. Por su parte, el PIB per cápita se habría situado algo por debajo de los 24.000 euros, una cifra inferior a la media española, representando en torno al 95,5% de esta, y algo menos del 80% del promedio comunitario.

## Demanda regional y exterior

La aportación de la **demanda interna** al crecimiento del PIB de Castilla y León ha aumentado hasta los 3,3 p.p. en el cuarto trimestre de 2017, desde los 2,9 p.p. que aportó en los dos trimestres anteriores, debido tanto al mayor incremento del gasto en consumo (hogares y Administraciones Públicas) como de la inversión. No obstante, en el conjunto de 2017, su contribución positiva al crecimiento regional ha sido similar a la estimada en 2016, de 3,2 p.p., ya que el mayor ritmo de avance del gasto en consumo ha coincidido con una desaceleración en el crecimiento de la inversión. Esta aportación es superior a la que se estima para el conjunto de España (2,8 p.p. en 2017), donde la demanda interna ha aumentado en 0,3 p.p. su contribución al crecimiento respecto a 2016.

### 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

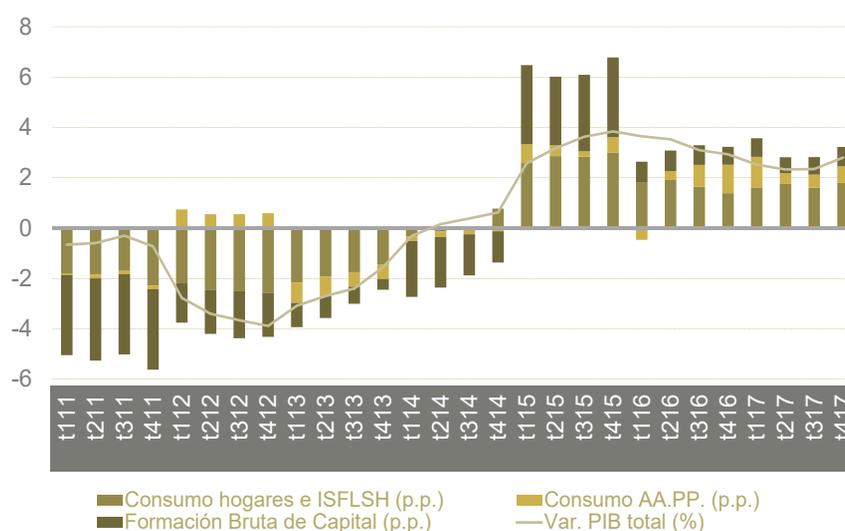


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Tras la desaceleración observada en el segundo y tercer trimestre de 2017, el crecimiento del gasto en consumo final ha repuntado hasta el 2,7% en el cuarto trimestre, frente al 2,4% del trimestre previo, unas variaciones similares

a las registradas por el gasto en consumo privado, que supone alrededor del 75% del gasto en consumo total y aporta 1,8 p.p. al crecimiento regional (0,2 p.p. más que en el tercer trimestre). También la aportación del gasto en consumo de las Administraciones Públicas ha aumentado 0,2 p.p. en los meses finales de 2017, hasta los 0,7 p.p., tras crecer un 3,0% interanual en el último trimestre de 2017, medio punto más que en el trimestre precedente. Pese a este repunte en el cuarto trimestre, el consumo privado ha crecido en el conjunto de 2017 a igual ritmo que en 2016 (2,5%), en tanto que en el caso de las Administraciones Públicas se ha producido un repunte (3,3% frente al 2,2% de 2016).

### Aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB en Castilla y León por componentes. Aportación en p.p. y variación interanual en %. Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos

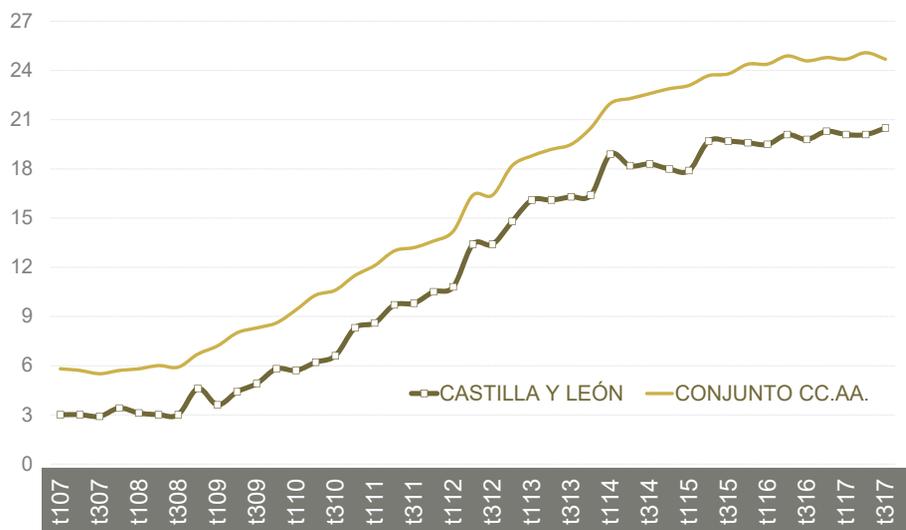


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Respecto a estas últimas, cabe destacar que hasta noviembre de 2017 el déficit conjunto de las Administraciones Públicas (excluidas las Corporaciones Locales) ascendió a 24.068 millones de euros, representando el -2,06% del PIB, frente al -3,38% del mismo periodo de 2016, siendo el objetivo para el conjunto del año del -3,1%. Si se incluye en ambos periodos el saldo de la ayuda a las instituciones financieras, el déficit sería del 2,10% del PIB (-3,59% en 2016). En el caso de la Administración Regional, se ha pasado de un déficit de 4.805 millones en noviembre de 2016 a un superávit de 1.274 millones en 2017 (0,11% del PIB), debido a las mayores entregas a cuenta netas y al resultado de la liquidación definitiva de 2015 del sistema de financiación a favor de las CC.AA. En Castilla y León, la capacidad de financiación se ha situado en 46 millones de euros (0,08% del PIB), con un objetivo del -0,6% para el conjunto del año, al tiempo que la deuda pública ha alcanzado los 11.691 millones de euros en el tercer trimestre de 2017, una cuantía que representa el 20,5% del PIB regional, ratio inferior al promedio de las CC.AA. (24,7%), aunque por encima del objetivo fijado para el conjunto del año (19,8%).

## Evolución de la deuda pública

Porcentajes sobre PIB regional



Fuente: Banco de España.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo ha crecido un 5,0% interanual en el cuarto trimestre de 2017, dos décimas más que en el trimestre precedente, dado el mayor ritmo de crecimiento de la inversión en bienes de equipo y en construcción. Así, la inversión en bienes de equipo ha aumentado un 4,2%, frente al 3,9% del trimestre previo, en tanto que la inversión en construcción ha experimentado un aumento del 5,6%, 0,2 p.p. superior al del tercer trimestre. De este modo, el incremento de la inversión en construcción se habría intensificado en 2017, aumentando esta un 5,6% en el conjunto del año, frente al 4,8% estimado en 2016, mientras que la inversión en bienes de equipo se habría desacelerado, creciendo un 3,9%, en torno a 2,2 p.p. menos que el año anterior. En este sentido, hay que señalar que la revisión de la Contabilidad Anual ha afectado notablemente a esta serie, de modo que si para 2015 se estimaba un crecimiento de la inversión del 2,9%, tras la actualización del pasado 29 de diciembre se estima un incremento del 26,0%.

El repunte de la demanda interna ha contrarrestado la contribución negativa del **saldo exterior** neto, que ha restado 0,5 p.p. al crecimiento del PIB regional en el cuarto trimestre de 2017, si bien esta negativa aportación se ha moderado respecto a principios de año, cuando el saldo exterior restó más de un punto al crecimiento de la producción en Castilla y León. El ritmo de crecimiento de las exportaciones y de las importaciones se ha moderado a lo largo de 2017, hasta crecer un 0,4% y 1,0% interanual, respectivamente, en el último trimestre del año, en términos reales. De este modo, en el conjunto de 2017, el saldo exterior neto habría restado 0,7 p.p. al crecimiento del PIB, mientras que en 2016 se estimó una leve aportación positiva (0,1 p.p.), lo que se ha debido al mayor ritmo de crecimiento de las importaciones (2,0% frente al 1,2% de las exportaciones).

## Formación Bruta de Capital y componentes en Castilla y León

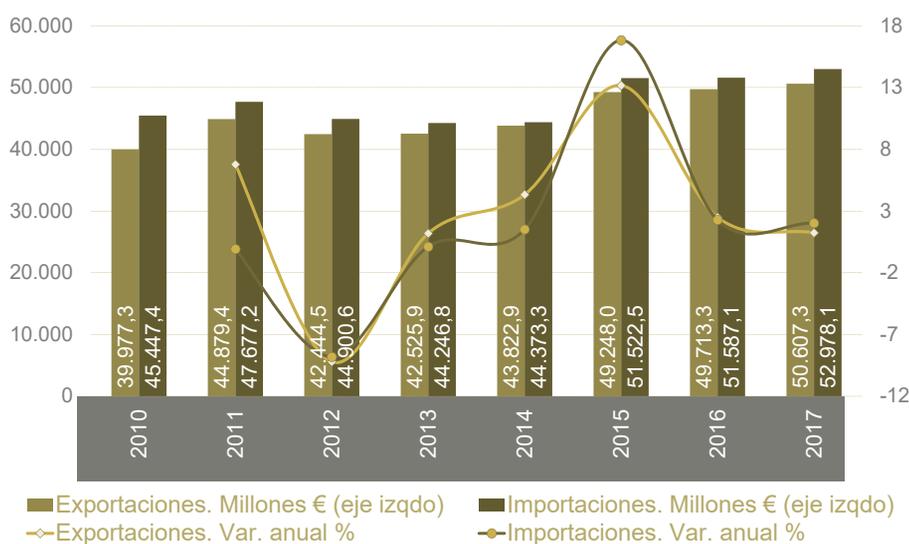
Tasas de variación anual en %  
Volumen encadenado referencia 2010=100



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

## Exportaciones e importaciones totales en Castilla y León

Millones de euros corrientes y tasas de variación real en %



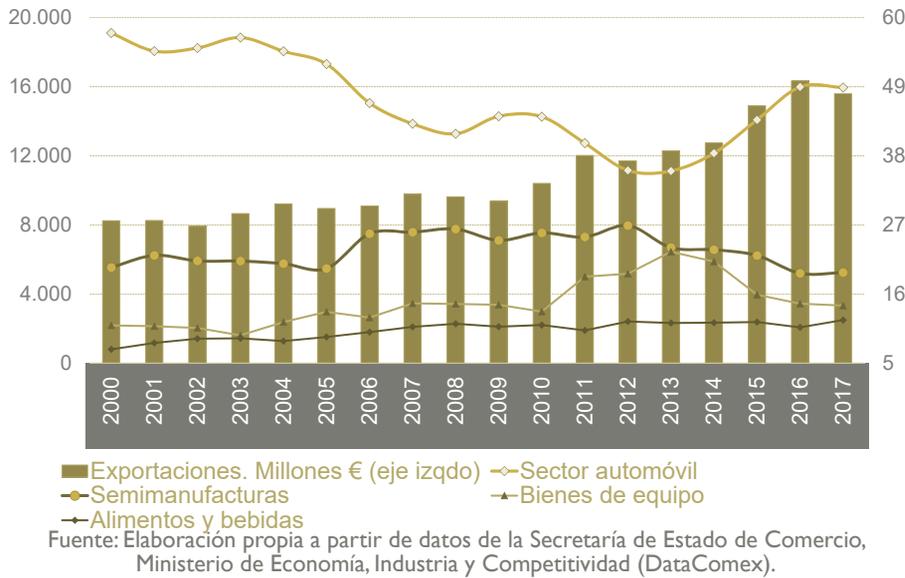
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En el conjunto de 2017, las exportaciones de bienes de Castilla y León fuera de España han disminuido un 4,5%, alcanzando un valor de 15.597,6 millones de euros, el más elevado de la serie histórica exceptuando el año 2016. Esta cuantía supone el 5,6% del valor exportado por España, donde las exportaciones han crecido un 8,1% en el último año, y alrededor de una cuarta parte del PIB regional. En términos reales, el descenso de las exportaciones ha sido algo más moderado, disminuyendo las toneladas exportadas por la región un 1,3%. Por otro lado, el valor de las importaciones ha ascendido a 13.397,6 millones de euros, un 5,5% más que en 2016 (10,3%

en España), de modo que el saldo comercial positivo (2.200 millones de euros) se ha reducido casi un 40% respecto a 2016.

### Evolución de las exportaciones de mercancías de Castilla y León

Millones de euros y % sobre valor total exportado



### Evolución de los principales productos exportados por Castilla y León en 2017

	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
	Millones de € <sup>(1)</sup>	Variación anual en %	% s/total	% s/España	Millones de € <sup>(1)</sup>	Variación anual en %	% s/total	% s/España
Vehículos automóviles, tractores	6.431,8	-5,9	41,2	13,1	4.592,1	-1,3	34,3	11,8
Máquinas y aparatos mecánicos	2.356,3	1,9	15,1	11,1	2.145,1	23,1	16,0	7,3
Productos farmacéuticos	712,0	-20,2	4,6	7,1	513,0	-21,1	3,8	4,2
Aparatos y material eléctricos	693,7	-24,0	4,4	4,7	1.009,9	15,2	7,5	4,4
Caucho y sus manufacturas	611,2	1,9	3,9	18,0	416,1	12,9	3,1	11,2
Carne y despojos comestibles	422,7	3,0	2,7	7,4	80,6	25,4	0,6	5,7
Fundición, hierro y acero	286,1	19,6	1,8	4,5	478,2	9,8	3,6	5,7
Manufacturas fundición, hierro y acero	268,9	-16,1	1,7	4,1	274,9	24,8	2,1	7,0
Aceites esenciales, perfumería	261,3	6,7	1,7	6,5	53,8	2,7	0,4	1,7
Leche, productos lácteos, huevos	238,2	4,4	1,5	16,7	112,8	15,5	0,8	6,2
Bebidas (exc. zumos)	236,7	23,9	1,5	5,7	35,6	23,8	0,3	1,9
<b>TOTAL</b>	<b>15.597,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>100,0</b>	<b>5,6</b>	<b>13.397,6</b>	<b>5,5</b>	<b>100,0</b>	<b>4,4</b>

(1) Datos provisionales. Variaciones realizadas con datos definitivos para 2016 y provisionales para 2017.

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

El descenso del valor exportado en 2017 se ha debido, en gran medida, a la disminución de las exportaciones en el sector del automóvil, cuyas ventas al exterior han descendido un 4,7% en el último año, hasta los 7.621,1 millones de euros, en torno al 49% del valor exportado por Castilla y León y el 17% de las exportaciones del sector a nivel nacional, un porcentaje este último muy superior al que representan las exportaciones en su conjunto. Asimismo,

las exportaciones de manufacturas y de bienes de equipo, otros sectores de referencia para la región, también han disminuido en el último año (-3,9% y -6,6%, respectivamente), debido principalmente al descenso en el valor exportado de productos químicos y aparatos eléctricos, respectivamente. Por el contrario, las exportaciones de alimentos y bebidas han aumentado en el último año un 5,9%, hasta representar alrededor del 12% del valor total exportado por la región, destacando las exportaciones de productos cárnicos, que suponen casi el 30% del valor de las exportaciones agroalimentarias de Castilla y León.

## Sectores productivos

Desde la perspectiva de la oferta, en el cuarto trimestre de 2017, el ritmo de crecimiento se ha acelerado en todos los sectores, con excepción del agrario, cuyo valor añadido ha descendido algo más de un 10% respecto al cuarto trimestre de 2016, creciendo la construcción y los servicios a tasas superiores al 3%. De hecho, estos dos últimos sectores han registrado en 2017 un mayor crecimiento que en el año anterior, con tasas del 3,3% y 3,5%, respectivamente, en tanto que la industria ha moderado su crecimiento hasta el 0,5% y el sector agrario ha registrado una caída cercana al 10%.

**Aportación de los sectores productivos 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.

El VAB del **sector agrario** de Castilla y León registró en el cuarto trimestre de 2017 un descenso del 11,0% respecto al cuarto trimestre de 2016, disminuyendo por tercer trimestre consecutivo a tasas superiores al 10%, observándose un decrecimiento muy significativo de la producción agrícola frente al incremento de la campaña anterior, dado que la sequía ha afectado notablemente a la producción de cereales o cultivos forrajeros (cultivos

de referencia para la región) y un aumento de la producción en el sector ganadero, aunque inferior al registrado en el trimestre precedente. De este modo, el VAB agrario ha disminuido un 9,9% en 2017, frente al incremento cercano al 6% de 2016, registrándose igualmente un descenso del empleo superior al 10%.

### VAB y empleo agrario en Castilla y León

Tasas de variación anual en %  
Volumen encadenado referencia 2010=100 del PIB



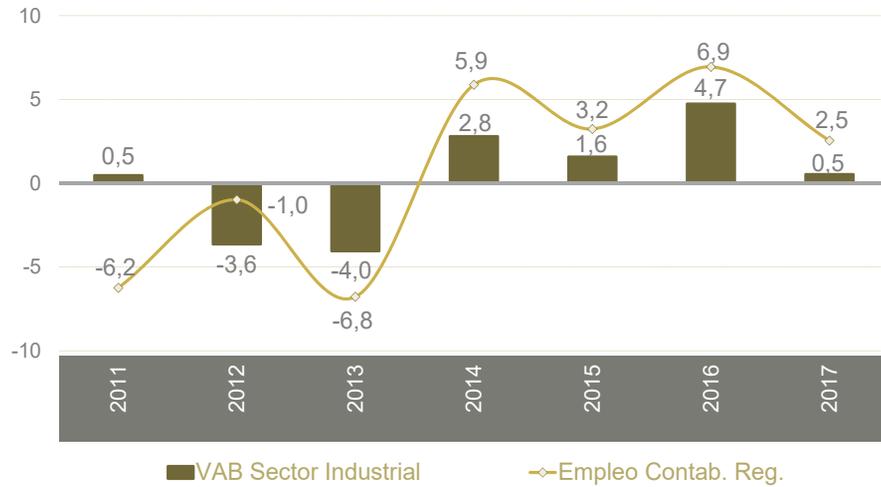
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En cuanto al **sector industrial**, su valor añadido ha crecido un 1,6% en el último trimestre de 2017 (4,8% en España), tras mantenerse estable en el trimestre anterior, lo que se ha debido al mejor comportamiento de sus dos componentes (ramas energéticas y manufactureras), si bien las ramas energéticas han mostrado un nuevo descenso (-8,5% interanual), aunque menos acusado que el registrado en el trimestre previo (-13,0%), al producirse una menor caída del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado y un menor incremento de las ramas extractivas. Por su parte, las ramas manufactureras han registrado una variación interanual del 2,8% en los últimos meses del año, 1,3 p.p. superior a la del trimestre precedente, dado que la mayor parte de las ramas han registrado una mejor trayectoria que en el trimestre anterior:

Pese a este repunte en los meses finales de año, la industria ha crecido un 0,5% en el conjunto de 2017, una tasa inferior a la estimada para 2016 (4,7%), como consecuencia de la desaceleración de las ramas manufactureras, que crecieron un 1,8% (5,3% en 2016) y del mayor descenso en las ramas energéticas (-9,6% en 2017 frente al -1,9% en 2016). En concreto, las ramas alimentarias y la de material de transporte son las que más han contribuido a la ralentización en el ritmo de crecimiento de la industria manufacturera.

## VAB y empleo en el sector industrial en Castilla y León

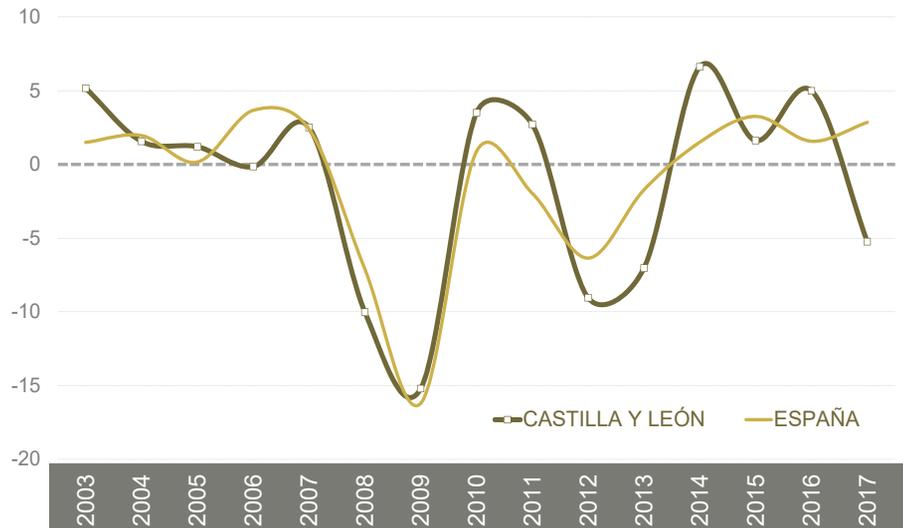
Tasas de variación anual en %  
Volumen encadenado referencia 2010=100 del PIB



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

## Evolución del Índice de Producción Industrial

Tasas de variación anual en %



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

Del mismo modo, otros indicadores como el índice de producción industrial o el empleo han mostrado un menor dinamismo en 2017 que en el año anterior. En el caso de la producción industrial, en el último año se ha producido un descenso del 5,2% (en 2016 creció un 5,0%), que contrasta con el incremento observado a nivel nacional, y que obedece tanto al descenso de la producción de la industria manufacturera (-1,9%) como, sobre todo, a la caída de la producción de la rama de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, cercana al 30%. Asimismo, por destino económico de los bienes, únicamente se ha incrementado la producción de bienes intermedios (6,5%), que incluso ha repuntado respecto a 2016. Por su

parte, la creación de empleo también se ha ralentizado a lo largo de 2017, creciendo el número de puestos de trabajo en torno a un 2,5%, según cifras de la Contabilidad Regional, alrededor de 4,5 puntos menos que en 2016.

El **sector de la construcción** ha experimentado un crecimiento interanual del 3,3% en el cuarto trimestre de 2017, tres décimas superior al estimado en el tercer trimestre, debido a la mayor actividad de la edificación residencial. De este modo, en el conjunto del pasado año, la construcción creció un 3,3%, casi el doble que en 2016 (1,7%), ya que la edificación residencial y la obra civil aumentaron su actividad frente a los descensos observados en el año anterior; y la edificación no residencial se aceleró respecto al ejercicio precedente.

### VAB y empleo en la construcción en Castilla y León

Tasas de variación anual en %  
Volumen encadenado referencia 2010=100 del PIB



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

### Visados de dirección de obra: superficie a construir en Castilla y León

Índices Base 100=Año 2000



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

En este sentido, cabe destacar que las cifras de visados de dirección de obra de los Colegios de Arquitectos Técnicos anticipan un mantenimiento de esta mejora en los próximos meses, ya que la superficie a construir ha crecido en el conjunto del año en torno a un 26% en Castilla y León (21,8% en España), aumentando tanto la destinada a uso residencial (71,2% de la superficie a construir) como a uso no residencial, especialmente para uso industrial, oficinas, y usos agrarios y ganaderos. Sin embargo, el crecimiento del empleo se moderó a finales de 2017, si bien en el conjunto del año los puestos de trabajo en el sector habrían crecido en torno a un 6%, frente al descenso del 2,2% en 2016.

Desde el punto de vista de la demanda, las compraventas de viviendas han crecido por tercer año consecutivo, registrándose un total de 18.636 operaciones en el conjunto de 2017, un 11,5% más que en el año anterior (14,6% en España). Por primera vez desde 2010, se ha registrado un aumento en las compraventas de viviendas nuevas (15,4% en Castilla y León y 10,8% en España), aunque son las viviendas usadas (10,5% de aumento en el último año en Castilla y León) las que suponen casi el 80% de las operaciones, un porcentaje que ha aumentado casi 15 puntos en los últimos diez años. Esta trayectoria coincide con un perfil descendente de los precios, que han registrado en el último trimestre del año una variación interanual del -0,9%, mientras que en el caso de España se ha intensificado el ritmo de crecimiento hasta el 3,1%. De este modo, en el promedio de 2017, el valor tasado de la vivienda libre habría descendido un 1,1% en Castilla y León, frente al incremento del 2,5% registrado en el conjunto de España.

### Compraventas y valor tasado de las viviendas Índices Base 100=Año 2007



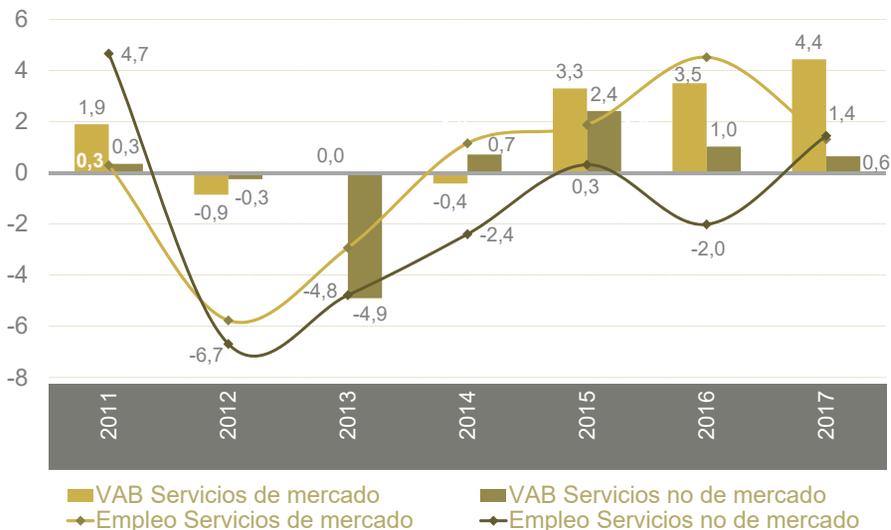
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y del Ministerio de Fomento.

En lo referente al **sector servicios**, el VAB ha crecido un 3,7% interanual en el cuarto trimestre de 2017, 0,2 p.p. más que en el trimestre anterior, al registrarse una aceleración tanto en su componente de mercado (4,3% desde el 4,1% previo) como de no mercado (1,6% frente al 1,5% anterior), aunque

el empleo ha vuelto a descender (en torno a un 1% según la Contabilidad Regional), a consecuencia de la caída del empleo en los servicios de mercado, mientras que en los servicios de no mercado la creación de empleo se ha intensificado en los últimos meses de 2017. De este modo, en 2017, el sector servicios habría crecido un 3,5%, una tasa superior a la estimada en 2016 (2,8%), debido al mejor comportamiento de los servicios de mercado, cuyo valor añadido ha aumentado un 4,4%, casi un punto más que el año anterior, en tanto que se ha observado una desaceleración en los servicios no de mercado (desde el 1,0% en 2016 al 0,6% en 2017). Por el contrario, la creación de empleo se ha ralentizado, aumentando los puestos de trabajo algo menos de un 1,5% en el último año, debido a la desaceleración en los servicios de mercado, ya que la creación de empleo en los servicios de no mercado se ha recuperado en 2017.

### VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León

Tasas de variación anual en %  
Volumen encadenado referencia 2010=100 del PIB



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

Los indicadores de actividad en el sector servicios, que permiten conocer la evolución de la actividad de las empresas que operan en el sector en Castilla y León, reflejan una trayectoria favorable de la cifra de negocios y el empleo en 2017, aunque en ambos casos las tasas de crecimiento son más elevadas en el conjunto nacional. En concreto, la cifra de negocios ha aumentado un 3,4% respecto a 2016 (6,3% en España), el aumento más moderado entre las distintas Comunidades Autónomas españolas, mientras que el empleo se ha incrementado en un 2,0% (2,6% en España). La facturación en comercio ha crecido a un ritmo más moderado (3,0%), mientras que en otros servicios ha crecido casi un 5%, destacando el aumento superior al 10% en las actividades profesionales. En términos de empleo, cabría destacar el incremento en hostelería (3,4%).

De hecho, el número de afiliados a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje ha crecido en Castilla y León un 2,3% en el promedio de 2017, una tasa inferior al promedio nacional (4,8%), aunque algo superior al crecimiento

registrado por el total de afiliaciones (en torno al 2%). Por el contrario, los últimos datos relativos a la industria turística reflejan que el número de ocupados vinculados a **actividades turísticas** ha disminuido casi un 3% en el cuarto trimestre de 2017 en términos interanuales (4,5% de incremento en España), hasta los 98.860 ocupados, según la EPA. Respecto a la demanda, en el conjunto de 2017, Castilla y León ha acogido a casi 6,2 millones de viajeros en sus establecimientos turísticos (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos y campings), un 4,0% más que en 2016, que han realizado 11,1 millones de pernoctaciones. De estas, un 81,2% (34,8% en España) han sido de residentes en España, aunque en 2017 se ha observado un crecimiento similar en la demanda nacional y extranjera (5,2% en ambos casos).

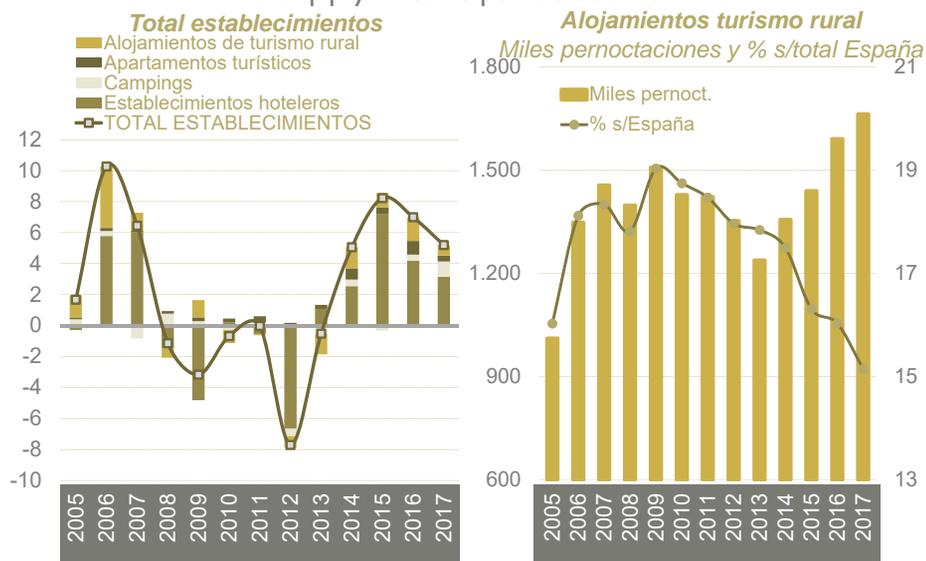
### Cifra de negocios y empleo en el sector servicios por ramas de actividad en Castilla y León en 2017

Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de los Indicadores de Actividad del Sector Servicios, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

### Pernoctaciones en establecimientos turísticos en Castilla y León. Tasas de variación anual en %, aportación al crecimiento en p.p. y miles de pernoctaciones



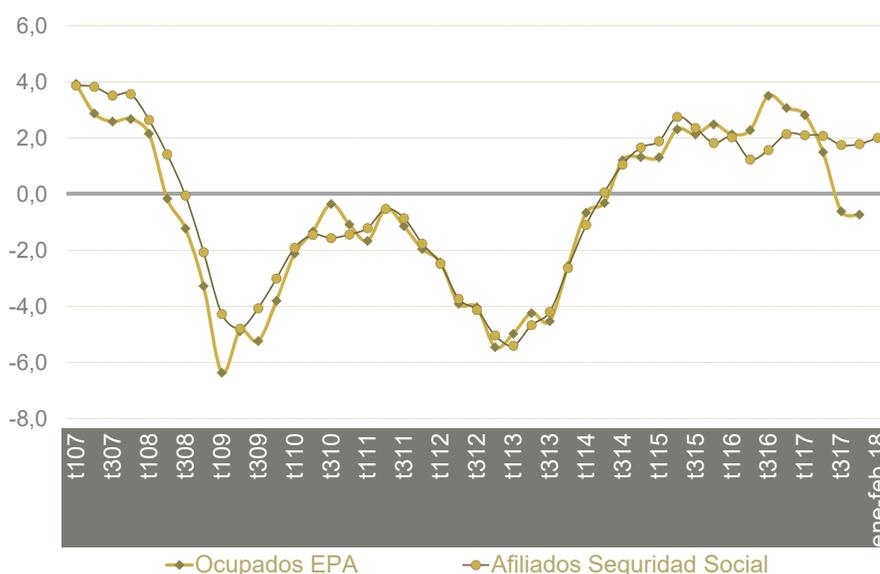
Fuente: Elaboración propia a partir de las Encuestas de Ocupación en Establecimientos Turísticos, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

El crecimiento de la demanda extrahotelera ha sido mayor (8,0%), destacando en este caso la demanda nacional, aunque siguen siendo los establecimientos hoteleros los que concentran casi las tres cuartas partes de las pernoctaciones totales. Por otro lado, el alojamiento rural concentra el 15% de las pernoctaciones de la región, con casi 1,7 millones de pernoctas, alrededor del 15% del total en este tipo de alojamientos en España, un peso muy superior al que supone el resto de alojamientos (en torno al 2% de las pernoctaciones en el conjunto nacional).

## Mercado de trabajo

La Encuesta de Población Activa ha mostrado un descenso del empleo en Castilla y León en el cuarto trimestre de 2017, el segundo consecutivo, debido a la disminución de la ocupación en el sector agrario y el sector servicios. Así, el número de ocupados ha quedado situado en 965.800, lo que representa una disminución del 0,7% respecto al mismo trimestre de 2016, similar a la registrada en el trimestre anterior; y que contrasta con el crecimiento observado en el conjunto nacional. Este número de ocupados sigue siendo inferior al anterior a la crisis (1.098.300 ocupados en el tercer trimestre de 2007). Sin embargo, las cifras de afiliados a la Seguridad Social continúan mostrando un perfil positivo, creciendo la afiliación casi un 2% interanual en el último trimestre del pasado año, una tasa idéntica a la del trimestre previo, y que se habría acelerado ligeramente en los meses de enero y febrero. El descenso del empleo EPA ha coincidido con una disminución más intensa de la población activa, de modo que la reducción del desempleo se ha intensificado en los meses finales del año, quedando la tasa de paro en el 13,7% (16,6% en España), en torno a 9 puntos por debajo de la registrada a principios de 2013, aunque casi 7 puntos por encima de la observada antes de la crisis (6,9% en el cuarto trimestre de 2007).

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

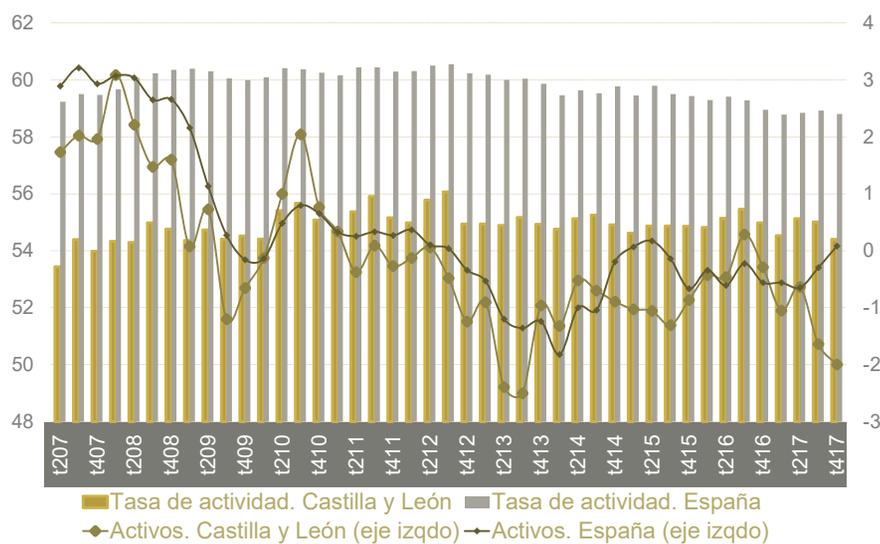


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE) y de datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

La **población activa** en Castilla y León viene descendiendo de forma ininterrumpida prácticamente desde mediados de 2011, situándose en 1.119.200 en el cuarto trimestre de 2017, lo que supone un descenso del 2,0% respecto al mismo periodo de 2016, en torno a 0,4 p.p. más intenso que el observado en el trimestre previo, al contrario de lo que ha ocurrido en España, donde el número de activos ha mostrado un leve crecimiento del 0,1%, tras los descensos observados en los dos años anteriores. Esta pérdida de activos obedece tanto a la caída en la tasa de actividad como al descenso de la población, disminuyendo la población en edad de trabajar (mayores de 16 años) casi en 20.000 personas en el último año, un -0,9% en términos relativos, debido casi exclusivamente al descenso de población nacional (-1,0%), y observándose una reducción similar entre hombres y mujeres. Sin embargo, la caída en la tasa de actividad masculina ha sido más acusada que en el caso de la femenina (-0,9 p.p. y -0,3 p.p., en términos interanuales, respectivamente), aunque esta última sigue siendo inferior (48,8% frente al 60,2% de los hombres), registrándose una tasa global de actividad del 54,4%, alrededor de 4,5 puntos inferior a la media española (58,8%), que se sitúa en torno al promedio comunitario y algo por encima de la media de la Eurozona.

### Población activa y tasas de actividad en Castilla y León

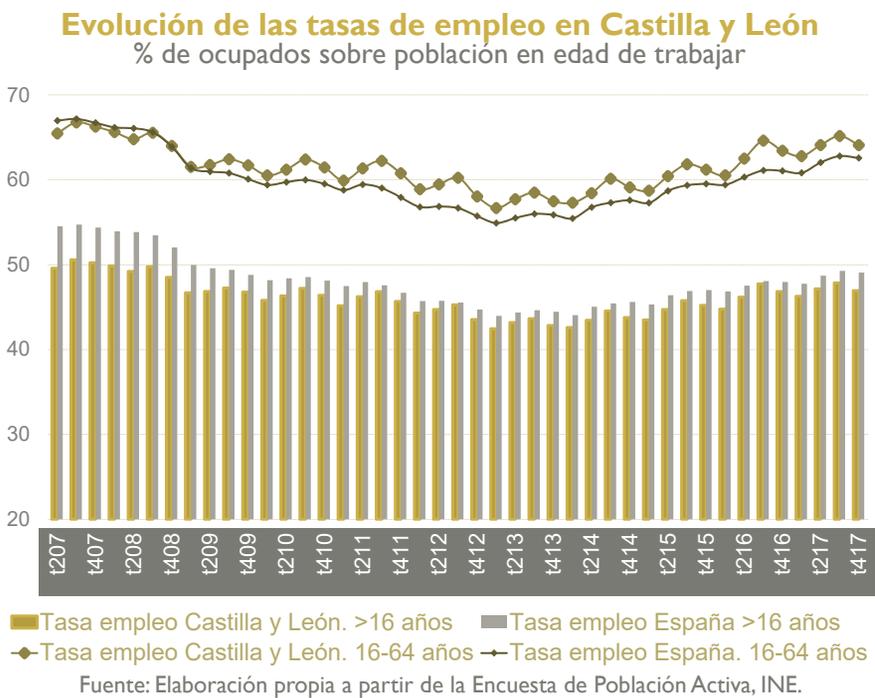
Tasas de variación interanual en % y % de activos sobre población > 16 años



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

En el cuarto trimestre de 2017, el **número de ocupados** ha disminuido en 20.900 personas (en el mismo trimestre de 2016 se produjo un descenso de 19.900), debido fundamentalmente a la disminución del empleo en el sector servicios (18.800 ocupados menos que en el tercer trimestre), aumentando únicamente el empleo industrial (1.100 ocupados más en el trimestre). Asimismo, en términos interanuales, la población ocupada ha descendido en 7.100 personas, si bien en este caso el descenso se ha debido a la caída de la ocupación en el sector agrario y en el sector servicios. De este modo, el empleo ha descendido un 0,7% (-0,6% en el tercer trimestre), contrastando esta evolución con la registrada en el conjunto de España, donde la creación de empleo se ha mantenido más estable (2,6%). Asimismo, y dado que la población en edad de trabajar continúa disminuyendo, la tasa de empleo

se ha mantenido prácticamente estable respecto a la de finales de 2016, situándose en el 46,9% (49,1% en España), aumentando entre la población de 16 a 64 años hasta el 64,1% (62,6% en España).



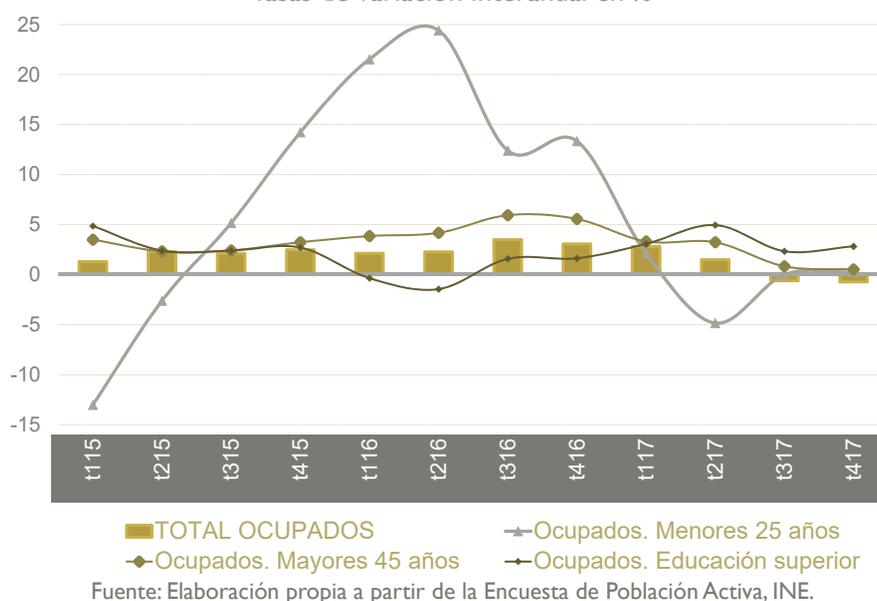
El descenso del empleo ha afectado tanto a hombres como a mujeres, pero ha sido más acusado en este último caso, ya que el número de ocupadas ha disminuido un 1,4% respecto al cuarto trimestre de 2016, tras mantenerse estable en el trimestre anterior, en tanto que el número de ocupados ha descendido un 0,2%, después de disminuir un 1,1% en el tercer trimestre. Por edades, la reducción de la ocupación ha afectado especialmente a los ocupados de 25 a 34 años (8.400 ocupados menos en el último año), mientras que los ocupados de más de 45 años, que suponen prácticamente la mitad de los ocupados de la región, y los menores de 25 años han crecido a tasas cercanas al 0,5%. En cuanto al nivel de estudios, el descenso del empleo ha incidido con especial intensidad en los ocupados con estudios medios y bajos (12.100 y 5.800 ocupados menos, respectivamente, que un año antes), en tanto que entre los ocupados con educación superior se ha producido un crecimiento interanual del 2,8% (casi 11.000 ocupados más que a finales de 2016), y representan ya el 41% del total de ocupados en Castilla y León (42,8% en España).

La caída de la ocupación a finales de 2017 se ha debido a la pérdida de empleo en el sector agrario (8.200 ocupados menos que en el último trimestre de 2016) y en el sector servicios (-5.300), debido en este último caso al descenso observado en los servicios de mercado, que registran casi 12.000 ocupados menos que un año antes. Esta disminución en las ramas de mercado obedece, en gran medida, a la destrucción de empleo en comercio, transporte y hostelería (9.500 ocupados menos), concentrando esta rama algo más de un tercio del empleo en el sector servicios y una cuarta parte

del total de ocupados en Castilla y León. Por el contrario, el número de ocupados en los servicios de no mercado ha crecido en torno a 6.500 en el cuarto trimestre de 2017, lo que supone un aumento en términos relativos del 2,6%, tras el descenso del 1,2% que se produjo en el trimestre previo. Asimismo, la creación de empleo se ha intensificado en el sector industrial, creciendo el número de ocupados alrededor de medio punto más que en el trimestre precedente (2,3%), al tiempo que el ritmo de crecimiento del empleo en la construcción se ha moderado hasta el 3,9%, registrando el sector 2.600 ocupados más en el último año.

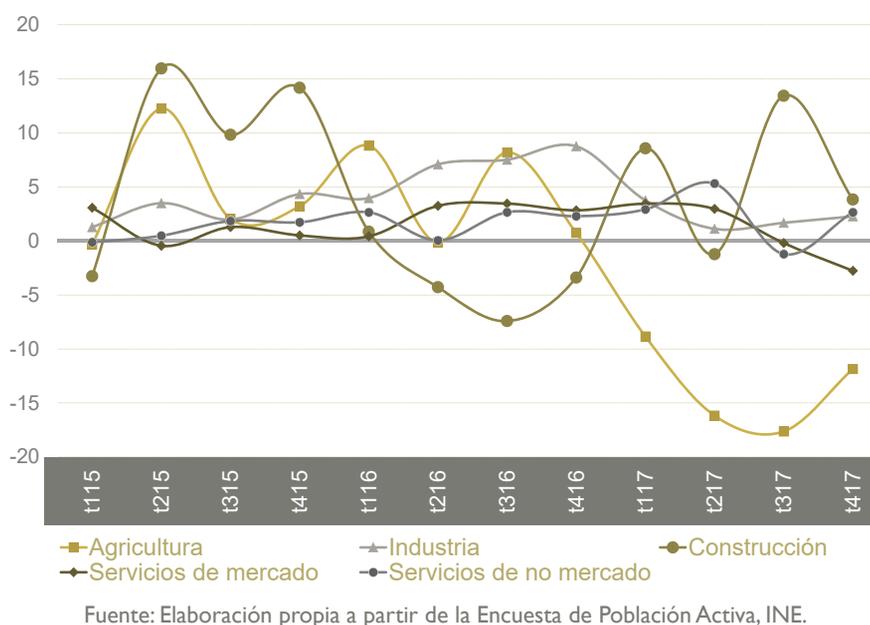
### Población ocupada por edad y nivel de formación alcanzado en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



### Ocupados por ramas de actividad en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



En lo que respecta a la situación profesional de los ocupados, el descenso del empleo en el último trimestre de 2017 se ha debido a la disminución entre los no asalariados (19.400 menos que un año antes), ya que el número de asalariados ha crecido en 12.300 en el último año, hasta los 778.400, el 80,6% del total de ocupados en Castilla y León (83,8% en España). Este aumento del empleo por cuenta ajena se ha debido únicamente al crecimiento en el número de asalariados con contrato indefinido (13.500 más que en el cuarto trimestre de 2016), lo que ha compensado el descenso entre los asalariados con contrato temporal (1.200 menos), de ahí que la tasa de temporalidad se haya reducido en 0,6 p.p. en el último año, hasta situarse en el 24,9% (26,7% en España). Por otro lado, y en cuanto a la duración de la jornada, hay que destacar que el descenso del empleo obedece a la disminución de la ocupación a tiempo completo (9.900 ocupados menos que hace un año), ya que el empleo a tiempo parcial ha crecido en 2.800 ocupados, hasta situarse la tasa de parcialidad en el 15,5% (14,8% en España), 0,4 p.p. por encima de la registrada a finales de 2016.

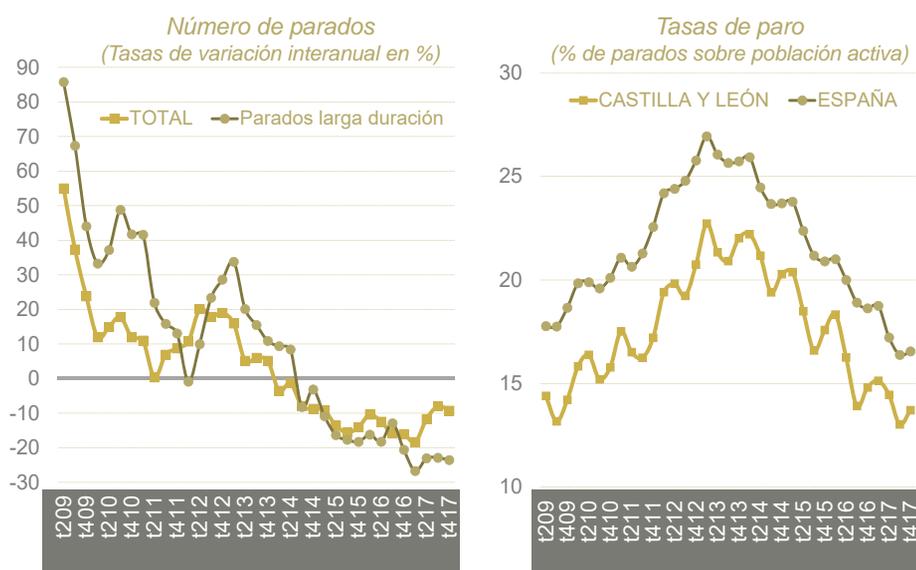


Por otro lado, y dada la pérdida de población activa, el ritmo de descenso del **desempleo** se ha acentuado en el cuarto trimestre de 2017, registrándose en la Comunidad Autónoma de Castilla y León 153.400 parados, un 9,3% menos que en el mismo periodo de 2016 (-11,1% en España). Este descenso ha sido más acusado entre los hombres (14.100 parados menos), registrándose un mayor ritmo de descenso que en el trimestre anterior (-17,0% frente al -14,2% previo), en tanto que entre las mujeres este retroceso se ha frenado hasta el -1,9% (1.600 paradas menos). El desempleo de larga duración (parados que han dejado su último empleo hace más de un año) ha disminuido con mayor intensidad, hasta los 61.100 parados, el 39,8% del total de parados en Castilla y León (42,8% en España), un porcentaje inferior en torno a 7,5 puntos al registrado en el último trimestre de 2016. Por grupos de edad, la disminución del desempleo ha sido generalizada, y únicamente se ha

producido un aumento en el número de parados de más de 55 años, siendo más acusada la reducción del desempleo entre los parados de 35 a 54 años, especialmente entre aquellos de 45 a 54 años. Dada esta trayectoria, la tasa de paro se ha situado a finales de 2017 en el 13,7%, en torno a 1,1 puntos por debajo de la registrada un año antes, superando el 30% la tasa de paro entre los menores de 25 años (32,3%) y manteniéndose el diferencial entre hombres y mujeres (11,3% y 16,6%, respectivamente).

### Desempleo y tasas de paro en Castilla y León

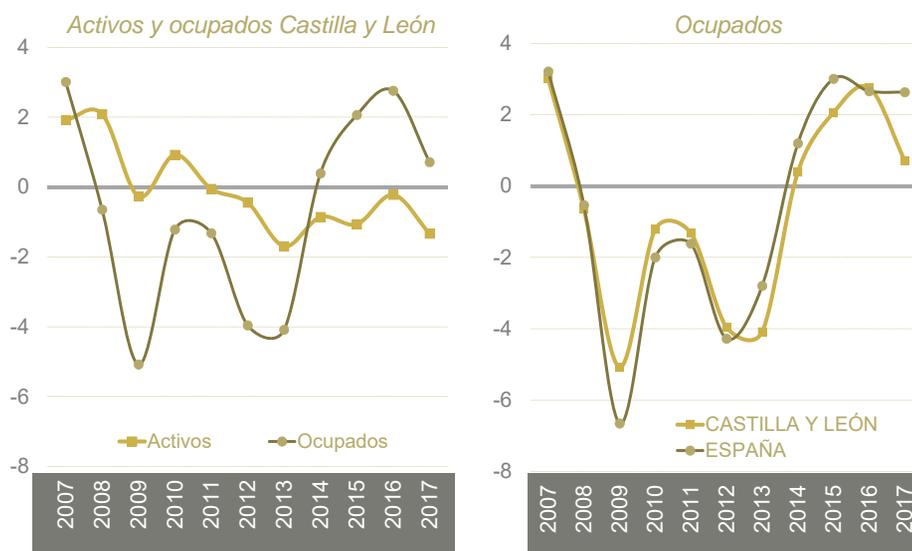
Tasas de variación interanual en % y % de parados sobre población activa



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

### Evolución anual de la población activa y el empleo en Castilla y León

Tasas de variación anual en %



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

Teniendo en cuenta la destrucción de empleo observada en la segunda mitad de 2017, el número de ocupados en Castilla y León habría crecido un 0,7% en el conjunto de 2017, una tasa en torno a dos puntos inferior a la registrada

## Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León

Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN								ESPAÑA			
	4º trimestre 2017		Tasas de variación anual en %						4º trim. 2017	Tasas de variación anual en %		
	Miles	Dif. anual	2016	2017	IT17	IIT17	IIIT17	IVT17	Miles	2016	2017	IVT17
<b>Encuesta de Población Activa <sup>(1)</sup></b>												
Población > 16 años	2.057,3	-19,7	-0,8	-0,7	-0,5	-0,6	-0,8	-0,9	38.716,6	0,1	0,3	0,3
Población inactiva <sup>(2)</sup>	938,1	3,1	-1,4	0,0	0,1	-0,6	0,2	0,3	15.951,6	0,9	1,3	0,7
Jubilados	394,6	5,2	0,0	0,8	1,0	0,7	0,2	1,3	6.237,1	2,0	2,3	1,6
Labores del hogar	221,3	-3,9	-3,4	-5,0	-8,8	-6,3	-2,9	-1,7	3.707,7	-0,2	-0,6	-1,2
Estudiantes	132,2	-0,4	-2,1	-0,3	4,0	-1,4	-3,6	-0,3	2.623,5	2,4	1,0	-0,4
Población activa	1.119,2	-22,8	-0,2	-1,3	-1,1	-0,6	-1,6	-2,0	22.765,0	-0,4	-0,4	0,1
Tasa de actividad (%) <sup>(3)</sup>	54,4	-0,6	0,3	-0,3	-0,3	0,0	-0,5	-0,6	58,8	-0,3	-0,4	-0,2
Hombres	60,2	-0,9	0,2	-0,7	-0,4	-0,5	-1,1	-0,9	64,6	-0,6	-0,4	-0,2
Mujeres	48,8	-0,3	0,4	0,0	-0,2	0,4	0,2	-0,3	53,3	-0,1	-0,4	-0,1
Población ocupada	965,8	-7,1	2,8	0,7	2,8	1,5	-0,6	-0,7	18.998,4	2,7	2,6	2,6
Hombres	541,0	-0,9	1,7	0,5	2,5	1,0	-1,1	-0,2	10.339,2	2,5	2,7	2,7
Mujeres	424,8	-6,1	4,1	1,0	3,3	2,2	0,0	-1,4	8.659,1	2,9	2,6	2,6
Nacionales	904,6	-7,5	3,2	0,6	2,7	1,6	-0,8	-0,8	16.872,7	2,5	2,4	2,3
Extranjeros	61,2	0,4	-4,2	1,8	4,8	-0,2	2,0	0,7	2.125,6	3,8	5,0	5,8
Tiempo completo	816,2	-9,9	3,7	0,5	3,1	1,3	-0,8	-1,2	16.193,0	3,3	2,9	3,3
Tiempo parcial	149,6	2,8	-2,1	1,7	1,5	2,8	0,4	1,9	2.805,4	-0,8	1,0	-1,0
Tasa de parcialidad (%) <sup>(4)</sup>	15,5	0,4	-0,8	0,2	-0,2	0,2	0,2	0,4	14,8	-0,5	-0,2	-0,5
Asalariados	778,4	12,3	2,2	2,6	3,9	3,4	1,7	1,6	15.922,6	3,1	3,2	3,5
Sector Privado	588,7	10,4	3,8	2,8	4,4	3,1	2,1	1,8	12.847,8	3,6	3,8	3,6
Sector Público	189,7	1,9	-2,5	2,0	2,4	4,2	0,4	1,0	3.074,7	0,9	0,9	3,0
Con contrato indefinido	584,6	13,5	-0,2	2,5	2,9	2,8	2,1	2,4	11.670,4	1,8	2,3	3,2
Con contrato temporal	193,8	-1,2	10,2	2,9	7,1	5,2	0,6	-0,6	4.252,2	6,8	5,6	4,4
Tasa temporalidad (%) <sup>(5)</sup>	24,9	-0,6	1,8	0,1	0,7	0,4	-0,3	-0,6	26,7	0,9	0,6	0,2
Sector Privado	25,5	-0,5	2,1	-0,1	0,2	0,3	-0,5	-0,5	27,3	0,9	0,4	-0,1
Sector Público	23,0	-0,8	1,0	0,7	2,4	1,0	0,3	-0,8	24,1	0,8	1,2	1,3
No asalariados	187,4	-19,4	4,8	-6,3	-1,0	-5,3	-9,2	-9,4	3.075,8	0,7	-0,1	-1,5
Sector agrario	60,2	-8,2	4,3	-13,8	-8,8	-16,2	-17,6	-11,9	820,7	5,1	5,8	0,5
Sector industrial	171,5	3,8	6,8	2,2	3,7	1,1	1,7	2,3	2.711,3	1,6	5,0	5,1
Sector construcción	67,9	2,6	-3,7	6,0	8,6	-1,2	13,4	3,9	1.143,7	0,0	5,1	6,0
Sector servicios	666,2	-5,3	2,3	1,4	3,3	3,8	-0,6	-0,8	14.322,7	2,9	1,9	2,1
De mercado	417,5	-11,9	2,5	0,8	3,4	3,0	-0,2	-2,8	10.144,5	3,1	1,9	1,5
De no mercado <sup>(6)</sup>	248,6	6,4	1,9	2,4	2,9	5,3	-1,2	2,6	4.178,2	2,4	1,8	3,3
Tasa de empleo <sup>(7)</sup>	46,9	0,1	1,6	0,7	1,5	1,0	0,1	0,1	49,1	1,2	1,1	1,1
Población parada	153,4	-15,7	-13,5	-12,2	-18,3	-11,7	-8,0	-9,3	3.766,7	-11,4	-12,6	-11,1
Menores de 25 años	18,2	-2,3	-18,6	-12,0	-28,9	-8,3	2,7	-11,0	558,2	-12,6	-11,9	-9,1
Buscan primer empleo	16,9	-0,7	-18,3	-1,2	-16,5	1,9	15,1	-4,0	399,3	-15,5	-9,0	-7,1
Paro de larga duración <sup>(8)</sup>	61,1	-18,8	-17,1	-24,2	-26,7	-23,0	-22,9	-23,5	1.612,3	-15,9	-18,7	-17,2
Tasa de paro (%) <sup>(9)</sup>	13,7	-1,1	-2,4	-1,7	-3,2	-1,8	-0,9	-1,1	16,6	-2,4	-2,4	-2,1
Hombres	11,3	-2,0	-1,8	-2,1	-3,1	-2,1	-1,4	-2,0	15,0	-2,7	-2,5	-2,2
Mujeres	16,6	-0,1	-3,2	-1,3	-3,3	-1,5	-0,4	-0,1	18,3	-2,2	-2,4	-1,9
Juvenil	32,3	-2,6	-9,1	-2,9	-8,7	-0,8	0,7	-2,6	37,5	-3,9	-5,8	-5,5
Nacionales	12,9	-1,3	-2,5	-1,6	-2,9	-1,4	-0,8	-1,3	15,6	-2,2	-2,4	-2,3
Extranjeros	23,9	0,6	-0,8	-3,7	-6,6	-5,9	-2,9	0,6	23,6	-3,8	-2,8	-1,1
<b>Ministerio de Empleo y Seguridad Social</b>												
Afiliados Seguridad Social	904,1	15,8	1,7	1,9	2,1	2,1	1,8	1,8	18.436,2	3,0	3,6	3,5
Paro registrado	162,9	-15,9	-9,6	-10,1	-10,5	-11,2	-9,5	-8,9	3.451,4	-8,6	-9,3	-8,0
Contratos registrados (Ene-dic.2017)	935,2	48,3	8,4	5,5	10,2	8,5	2,5	2,1	21.502,9	7,5	7,6	3,6

(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) Porcentaje de ocupados sobre población de 16 años y más.

(8) Han dejado su último empleo hace más de un año.

(9) 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.

en el promedio de 2016 y en el conjunto de España, donde se ha registrado un crecimiento del empleo similar al del año anterior (2,6%). Por sectores, este débil crecimiento del empleo se ha debido, sobre todo, al descenso en el sector agrario (-13,8%), muy afectado por la sequía, ya que el número de ocupados ha aumentado en el resto de sectores, destacando la recuperación observada respecto al año anterior en el sector de la construcción (6,0% frente al -3,7% en 2016), mientras que tanto en la industria como en los servicios el crecimiento se ha desacelerado ligeramente, hasta el 2,2% y 1,4%, respectivamente. El empleo no asalariado ha disminuido un 6,3% en 2017, mientras que el número de asalariados ha crecido un 2,6%, creciendo tanto la contratación indefinida como la temporal, al tiempo que se ha observado un mayor crecimiento de la ocupación a tiempo parcial (1,7% frente al 0,5% del empleo a tiempo completo). Por su parte, el descenso de la población activa se ha acentuado hasta el 1,3%, disminuyendo la cifra de parados más de un 10% por tercer año consecutivo, de modo que la tasa de paro se habría situado en el promedio de 2017 en el 14,1% (17,2% en España), 1,7 p.p. inferior a la registrada en el promedio de 2016.

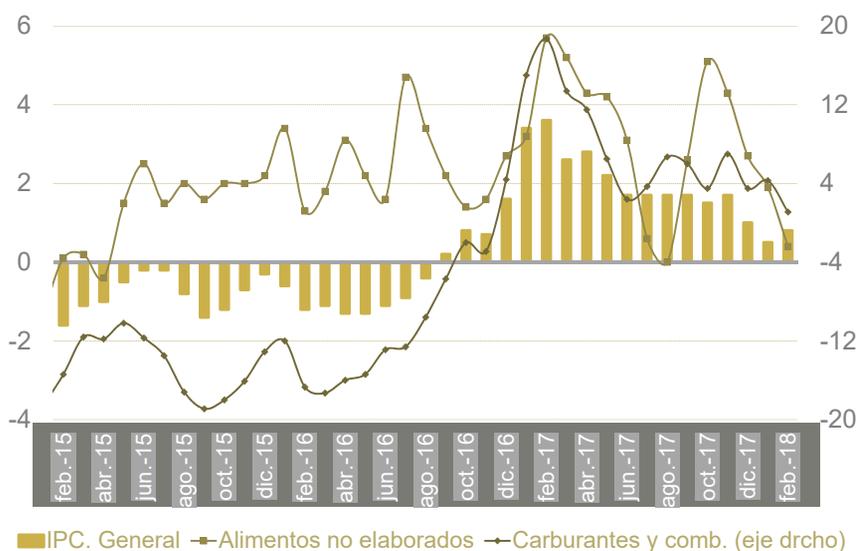
## Precios y salarios

Los precios de producción han crecido a menor ritmo en la segunda mitad de 2017, mostrando el deflactor del PIB un crecimiento en torno al 1,4% interanual en el último trimestre del año, alrededor de medio punto inferior al observado en el primer semestre, mientras que en el conjunto de España el ritmo de aumento se ha intensificado a finales de año, creciendo los precios en torno a un 1,3%. En Castilla y León, el repunte de los precios ha sido mayor en la agricultura y en la construcción, con variaciones en torno al 3%, mientras que en la industria y los servicios se han producido incrementos inferiores al 1,5%. Por su parte, los precios de consumo, aproximados por el deflactor del consumo privado, también reflejan una moderación a lo largo de 2017, creciendo en el último trimestre del año en torno a un 1,2%, alrededor de dos puntos menos que a principios de año.

Asimismo, la información referida al Índice de Precios de Consumo (IPC) también refleja una moderación en el ritmo de avance de los precios en el último año, registrándose una variación interanual del 1,0% en diciembre (1,1% en España), una tasa inferior a la de finales de 2016 y más de dos puntos por debajo de las registradas en los dos primeros meses del año. Esta desaceleración en los precios se ha debido fundamentalmente al menor crecimiento de los precios de combustibles y electricidad, de forma que la variación de los productos energéticos ha pasado de tasas cercanas al 20% en los meses iniciales de 2017 al 2,3% del mes de diciembre. Por su parte, la inflación subyacente (que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo, como alimentos no elaborados y productos energéticos) también ha mostrado una desaceleración a lo largo de 2017, finalizando el año en el 0,7% interanual (1,1% en diciembre de 2016), moderándose el crecimiento de los precios de los bienes industriales sin energía y, en menor medida, de los servicios.

## Evolución de los precios de consumo en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

## Evolución de la inflación subyacente en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

El ritmo de crecimiento de los precios ha continuado desacelerándose en enero de 2018, registrándose una tasa de variación interanual del IPC del 0,5% en Castilla y León (0,6% en España), aunque en febrero la inflación ha repuntado hasta el 0,8% (1,1% en España), estando esta trayectoria muy vinculada a la evolución de los precios de la electricidad, que en enero de este año han bajado, frente al incremento que registraron en enero de 2017, mientras que en febrero han subido, al contrario que los carburantes y combustibles. En este sentido, la variación de los precios de los alimentos no elaborados y productos energéticos se ha situado en enero de 2018 en el -0,1% (en diciembre esta tasa fue del 2,5%), aumentando hasta el 0,7% en

febrero. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo en el 0,7% en enero, aumentando hasta el 0,9% en febrero, debido principalmente al repunte en servicios, dada la subida en los precios de los paquetes turísticos, y al mayor crecimiento de los precios de los alimentos elaborados.

### Evolución de los precios industriales en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

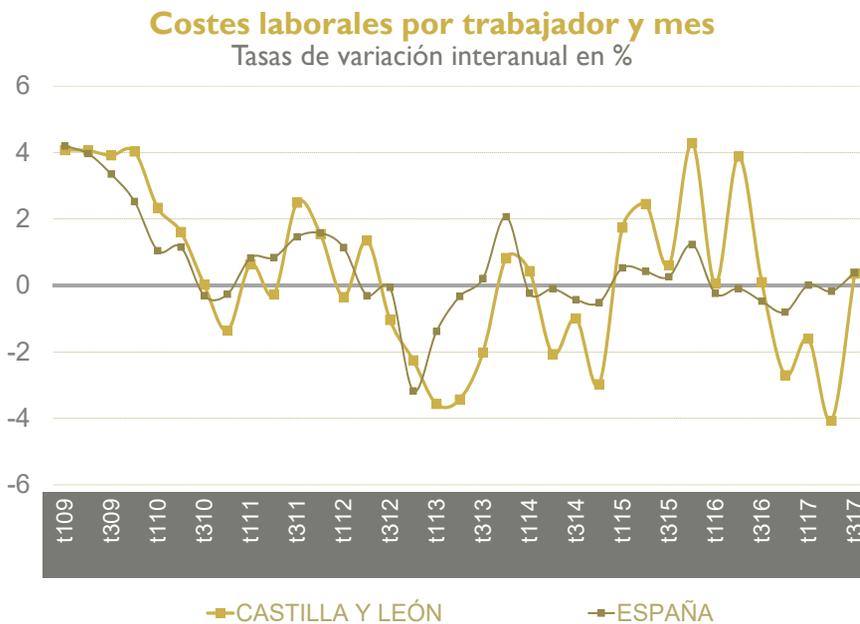


Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

En lo referente a los precios industriales, aunque respecto a finales de 2016 se ha producido un repunte, los precios han registrado crecimientos más moderados en Castilla y León a lo largo de 2017 que en el conjunto nacional, si bien en diciembre se produjeron incrementos similares, con tasas del 1,5% y 1,7%, respectivamente. Este menor crecimiento de los precios en la región se ha debido principalmente a los menores incrementos registrados en los precios de la energía en Castilla y León (-1,0% interanual en diciembre, frente al 1,1% en el conjunto nacional), que se han moderado además en la segunda mitad de 2017. Por el contrario, los precios de los bienes de consumo han aumentado a mayor ritmo en Castilla y León que en España (1,3% y 1,1%, respectivamente). Por otro lado, los últimos datos disponibles, relativos a enero de 2018, reflejan un menor crecimiento de los precios, del 0,6%, debido al mayor descenso de los precios de la energía, mientras que en el caso de España se han mantenido prácticamente estables (0,1%).

Por último, y en lo relativo a los salarios, los convenios colectivos registrados hasta diciembre de 2017, que engloban a algo menos del 30% de los ocupados en Castilla y León (en concreto 266.601 trabajadores), reflejan un incremento salarial del 1,4% en diciembre de 2017 (0,9% en el mismo periodo de 2016), similar al promedio nacional, que en enero habría aumentado una décima, hasta el 1,5%. Por otro lado, la Encuesta Trimestral de Coste Laboral muestra que el coste laboral por trabajador y mes aumentó un 0,4% interanual en el tercer trimestre de 2017 (último dato disponible a cierre de este informe), una tasa similar a la registrada en el conjunto nacional, tras el fuerte descenso observado en el trimestre previo. Asimismo, el coste laboral por hora efectiva ha crecido a un ritmo similar (0,5%), mientras en España ha disminuido un

0,4%, dado que en Castilla y León ha descendido ligeramente el número de horas trabajadas (-0,2% respecto al tercer trimestre de 2016), mientras que en España se han incrementado (0,7%).



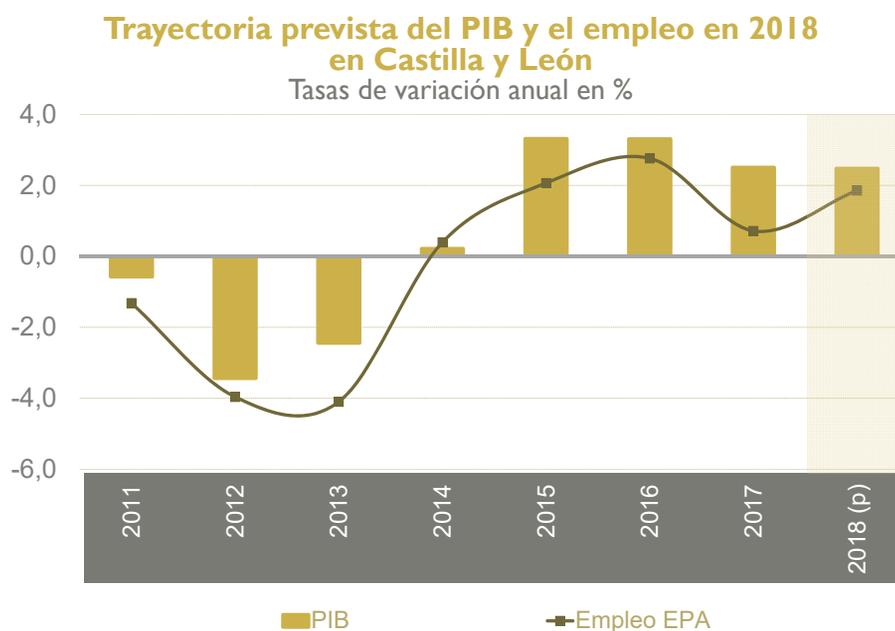
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral, INE.

## Previsiones económicas 2018

El último informe de la Comisión Europea (Winter 2018 Interim Economic Forecast), publicado en febrero, señala una aceleración en el ritmo de crecimiento de las principales economías europeas en 2017, aunque espera una suave ralentización en los próximos trimestres, mejorando las expectativas en los últimos meses. De hecho, las previsiones de crecimiento para la Zona Euro y el conjunto de la Unión Europea han sido revisadas al alza, hasta el 2,3% en ambos casos para este año, dos décimas más que lo previsto en sus Previsiones de Otoño, en noviembre de 2017. También para España ha revisado ligeramente al alza la previsión de crecimiento, hasta el 2,6%, frente al 2,5% anterior; debido a una evolución de la economía en la segunda mitad de 2017 más favorable de lo previsto.

En lo que respecta a Castilla y León, nuestras previsiones señalan que la economía podría crecer un 2,5% en el conjunto de 2018, una tasa similar a la estimada en 2017. Esta tasa de crecimiento es dos décimas superior a la estimada en diciembre de 2017, una revisión que se ha debido principalmente al repunte de la demanda interna en el tramo final del año, y que también se ha visto afectada por la revisión de las cifras de la Contabilidad Regional. En concreto, y desde el lado de la demanda, se prevé que el consumo de los hogares crezca un 2,4%, una décima menos que en 2017, en tanto que el consumo de las Administraciones Públicas crecerá un 1,0%, tras el repunte registrado en el pasado año. Por su parte, se estima un aumento de la inversión del 4,0%, en torno a un punto inferior al estimado en 2017, cuando

el crecimiento ha sido finalmente del 4,9%, tras una importante revisión al alza en los últimos trimestres.



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

## Previsiones económicas para Castilla y León en 2018

Tasas de variación anual en %	2013 (CR)	2014 (CR)	2015 (CR)	2016 (CR)	2017 (CR)	2018 (prev.)
<b>Oferta</b>						
Agricultura, silvicultura, ganadería	2,5	-7,7	2,0	5,8	-9,9	2,8
Industria	-4,0	2,8	1,6	4,7	0,5	1,2
Construcción	-13,1	-0,9	11,5	1,7	3,3	3,0
Servicios	-1,1	-0,2	3,1	2,8	3,5	2,7
<b>Demanda interna</b>						
Consumo final hogares e ISFLSH	-2,7	0,1	4,2	2,5	2,5	2,4
Consumo final AA.PP.	-3,1	-0,9	2,3	2,2	3,3	1,0
Formación Bruta de Capital	-4,8	-12,9	26,0	5,5	4,9	4,0
<b>PIB p.m.</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>

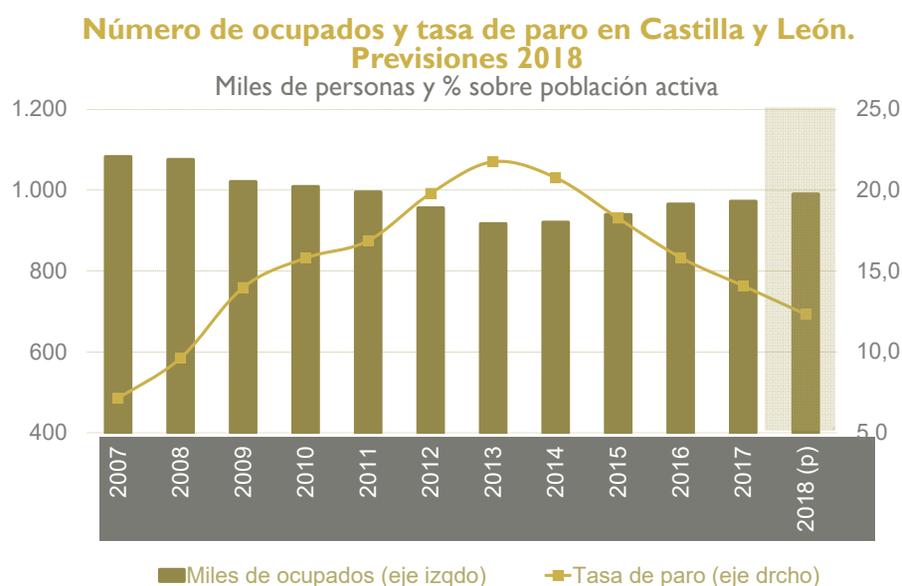
(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León. Base 2010. Serie revisada 29-12-17.

(prev.) Previsiones. Fecha cierre: 05-03-18.

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

Desde el punto de vista de la oferta, se espera una aportación positiva de todos los sectores, con un mayor crecimiento que en 2017 del sector agrario y de la industria, y un incremento algo más moderado en la construcción y los servicios. No obstante, la construcción podría ser el sector que más crezca en 2018, con un aumento previsto del 3,0%, en términos reales, en tanto que el sector servicios crecerá un 2,7%, alrededor de 0,8 p.p. menos que en el pasado año. El ritmo de crecimiento de la industria podría acelerarse, hasta el 1,2%, mientras que el sector agrario puede crecer a una tasa cercana al 3%, tras el fuerte descenso registrado en 2017.

En cuanto al mercado de trabajo, nuestras estimaciones señalan que el número de ocupados puede aumentar en el promedio de 2018 un 1,9%, en torno a 0,4 p.p. menos que en el conjunto nacional, aunque una décima más de lo previsto en diciembre de 2017, tras registrarse en el pasado año un menor crecimiento de lo previsto, debido sobre todo a la trayectoria observada en el sector servicios. Por sectores, se espera un incremento generalizado del empleo, destacando en términos relativos el crecimiento previsto en el sector agrario (6,1%), y siendo más moderado el incremento para el sector servicios (1,3%), si bien es en este sector donde se espera un mayor crecimiento en términos absolutos (8.500 ocupados más que en 2017), dado que este concentra casi el 70% del empleo regional. Por su parte, el número de parados puede disminuir un 12,7% en el promedio del año, estimándose una pérdida de población activa del 0,2%, más moderada que la observada en 2017. De este modo, la tasa de paro podría situarse en el promedio de 2018 en el 12,3% (15,3% en España), casi dos puntos por debajo de la registrada en 2017.



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

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

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2017		2018 (prev.)		2017		2018 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
<b>Población activa</b>	<b>1.130,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>1.128,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>22.741,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>22.736,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Empleo</b>	<b>971,7</b>	<b>0,7</b>	<b>989,7</b>	<b>1,9</b>	<b>18.824,8</b>	<b>2,6</b>	<b>19.249,3</b>	<b>2,3</b>
Sector agrario	60,6	-13,8	64,2	6,1	819,5	5,8	828,1	1,0
Sector industrial	167,3	2,2	171,4	2,4	2.647,4	5,0	2.746,0	3,7
Sector construcción	66,5	6,0	68,2	2,6	1.128,3	5,1	1.157,3	2,6
Sector servicios	677,4	1,4	685,9	1,3	14.229,6	1,9	14.517,9	2,0
<b>Paro</b>	<b>159,2</b>	<b>-12,2</b>	<b>139,0</b>	<b>-12,7</b>	<b>3.916,9</b>	<b>-12,6</b>	<b>3.487,6</b>	<b>-11,0</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>14,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>12,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>17,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>15,3</b>	<b>-1,9</b>

(prev.) Previsiones. Fecha de cierre: 05-03-18.

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

# ANÁLISIS PROVINCIAL

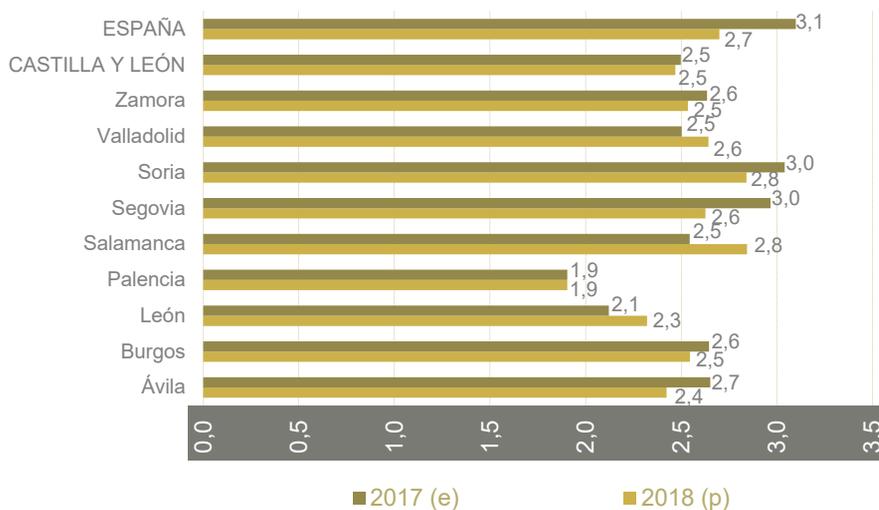


# III. Análisis Provincial

En el último trimestre de 2017, todas las provincias de Castilla y León han registrado un aumento interanual de la actividad económica, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, siendo Soria (3,2%), Salamanca (3,1%) y Segovia (3,0%) las más dinámicas. Valladolid, Zamora y Ávila han mostrado incrementos de la actividad en torno a la media regional (2,8%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables, siendo algo menos acusados los aumentos de León (2,5%), Burgos (2,4%) y Palencia (2,0%).

En el conjunto de 2017, las estimaciones reflejan un incremento generalizado de la actividad económica respecto a 2016, mostrando Soria y Segovia (3,0% en ambas) los mayores aumentos. Las provincias de Ávila, Burgos y Zamora también registran un comportamiento algo más dinámico que la media regional (2,5%), situándose en torno a este promedio los avances de Salamanca y Valladolid, mientras que León (2,1%) y Palencia (1,9%) serían las provincias con un menor aumento de la actividad.

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



(e) Estimación. (p) Previsión.

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

Las previsiones para 2018 anticipan un ritmo de crecimiento económico en la región similar al de 2017, con avances más intensos en las provincias de Salamanca y Soria (2,8% en ambas). Por su parte, Valladolid, Segovia, Burgos, Zamora y Ávila podrían registrar avances en torno a la media regional (2,5%), siendo algo menos acusados los aumentos de León y Palencia.

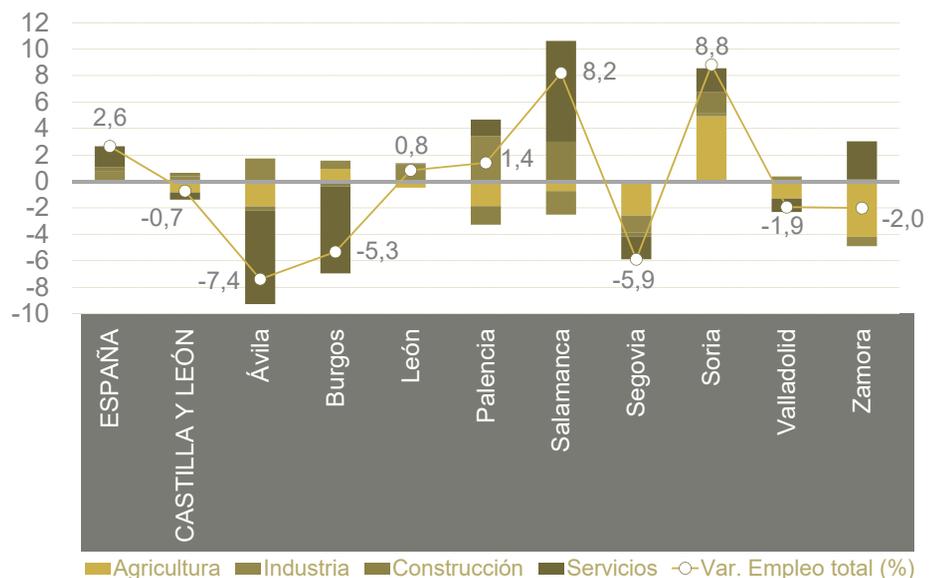
El mercado de trabajo no ha mostrado una trayectoria favorable en el cuarto trimestre de 2017 en Castilla y León, según datos de la EPA, ya que la

disminución de la cifra de parados no ha venido acompañada de un incremento del empleo. Soria, Salamanca, Palencia y León han sido las únicas provincias en las que se ha incrementado el número de ocupados, con variaciones más intensas en las dos primeras (por encima del 8% interanual). Por el contrario, Ávila (-7,4%), Segovia (-5,9%) y Burgos (-5,3%) han registrado los mayores descensos del empleo, siendo la disminución del número de ocupados en el conjunto regional del 0,7%.

La construcción y la industria han sido los únicos sectores en los que ha aumentado el empleo en el cuarto trimestre de 2017 en la región, destacando en el primero los avances de Salamanca y Soria, mientras que en el segundo son Ávila y Palencia las que han mostrado un mayor incremento, superior al 15% interanual. Respecto a la agricultura, únicamente en Soria y Burgos se ha incrementado el número de ocupados respecto al último trimestre de 2016, con reducciones más acusadas, en términos relativos, en Valladolid, Zamora, Segovia y Ávila. En cuanto a los servicios, la disminución del empleo se debe a los descensos registrados en Burgos, Ávila, Segovia y Valladolid, aumentando la cifra de ocupados más intensamente en Salamanca (10,5%) y Zamora (4,5%).

### Empleo por sectores y provincias, 4º trimestre 2017

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

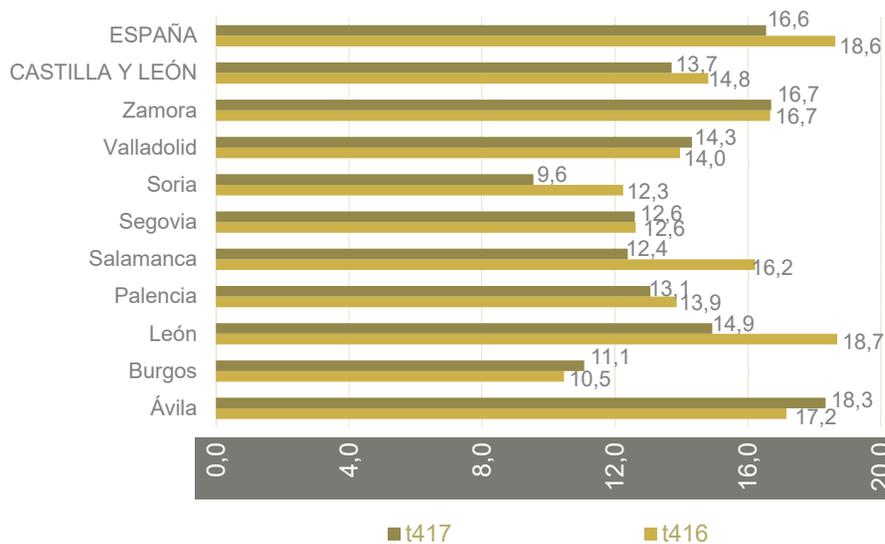


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Por otro lado, la disminución en el número de parados en la región entre octubre y diciembre de 2017 ha sido más intensa en León y Salamanca, con reducciones superiores al 20% interanual, siendo Valladolid y Burgos las únicas provincias en las que ha aumentado ligeramente el desempleo, permaneciendo estable en Ávila. Precisamente, la provincia abulense ha sido la que ha registrado una mayor reducción de la población activa (-6,1%), junto con Segovia, Burgos y León, siendo Soria, Salamanca y Palencia las únicas provincias en la que se ha incrementado el número de activos.

La disminución del paro en Castilla y León ha llevado aparejada una caída de la tasa de paro en el cuarto trimestre de 2017, siendo más acusada esta disminución, en términos interanuales, en Salamanca y León (3,8 p.p. menos en ambas), así como en Soria, que es la provincia con una menor tasa de paro en la región y por debajo del 10%, concretamente del 9,6%. En el extremo opuesto se encuentra la provincia de Ávila, donde la tasa de paro se ha incrementado hasta el 18,3%, la más alta de la región (13,7%).

### Tasas de paro en las provincias de Castilla y León Porcentajes



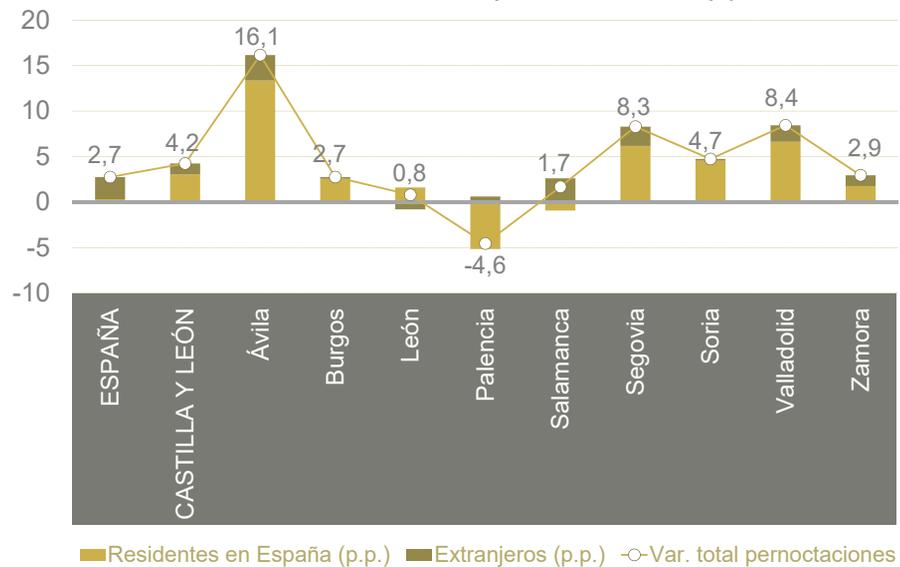
Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

La actividad turística en la región ha experimentado una trayectoria positiva en 2017 por el lado de la demanda, exceptuando León y Palencia, aumentando respecto a 2016 el número de viajeros en establecimientos hoteleros, con avances más intensos, en términos relativos, en Ávila (16,4%) y Valladolid (7,2%). En cuanto a las pernoctaciones, únicamente han disminuido en Palencia, destacando los incrementos de Ávila (16,1%), Valladolid y Segovia (por encima del 8% en ambas). La demanda nacional es la más representativa en la región, y ha sido la que ha mostrado un mayor aumento, en términos absolutos, con las excepciones de Palencia y Salamanca, destacando entre las pernoctaciones de residentes en el extranjero los avances de Ávila, Zamora, Salamanca y Segovia.

El turismo rural tiene un papel muy relevante en la región, que representa en torno al 19% del total de viajeros en España, incrementándose el número de viajeros en 2017 un 4,5% respecto a 2016. León y Valladolid han sido las provincias más dinámicas, con alrededor de 14.000 y 9.900 viajeros más que en el año anterior, respectivamente, reduciéndose la demanda únicamente en Salamanca, Segovia y Burgos. También en este tipo de turismo es la demanda nacional la más significativa, representando más del 96% del total de viajeros en Soria, Ávila y Segovia.

### Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, 2017

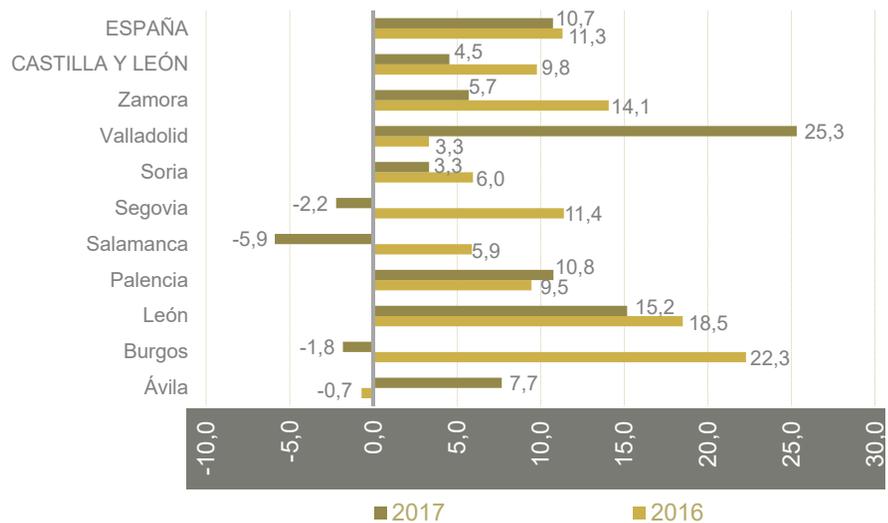
Tasas de variación anual en % y contribución en p.p.



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

### Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

Tasas de variación anual en %



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

El sector inmobiliario ha vuelto a registrar en 2017 un comportamiento positivo en Castilla y León, incrementándose las compraventas de viviendas de forma generalizada (excepto en Soria), con avances más acusados, en términos relativos, en Zamora, Ávila y Valladolid. La compraventa de viviendas usadas es la más representativa en la región (79,2% del total) y la principal responsable del mayor dinamismo en las operaciones, con incrementos más acusados en Zamora, Ávila y Palencia, mientras que en el caso de compraventas de viviendas nuevas destacan los avances de Valladolid, Ávila, Salamanca, León y Burgos, concentrando entre ellas más del 80% del total

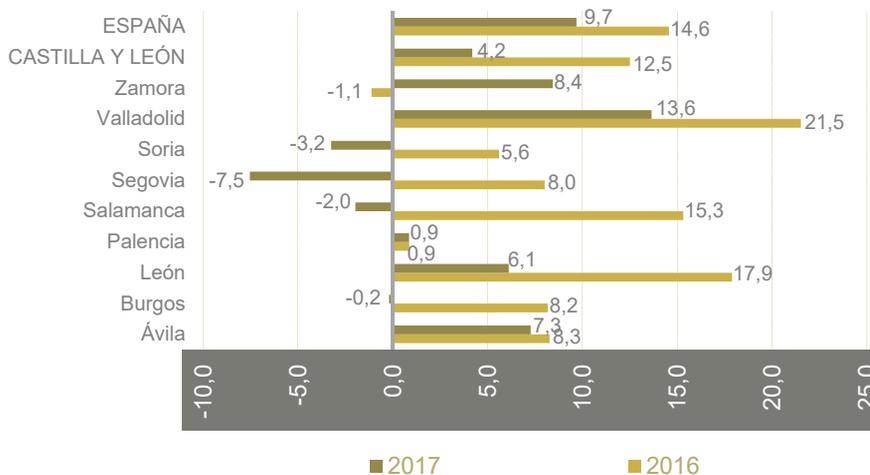
de operaciones de vivienda nueva en Castilla y León. De igual modo, el número de hipotecas se ha incrementado en la región en 2017 (4,2%), si bien a un menor ritmo que en los dos años anteriores, con aumentos más destacados, en términos relativos, en Valladolid, Zamora y Ávila, registrándose disminuciones en Segovia, Soria, Salamanca y Burgos.

### Trayectoria de las compraventas de viviendas Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

### Evolución de las hipotecas para vivienda Tasas de variación anual en %



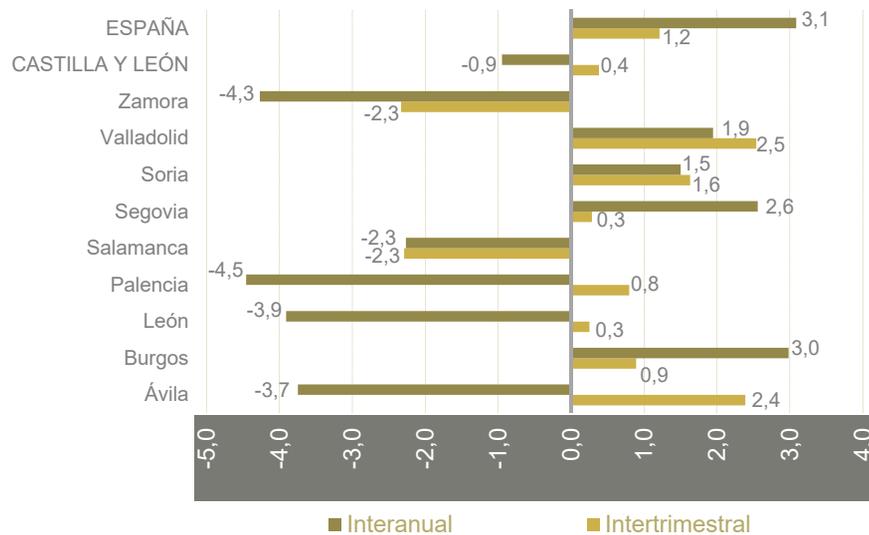
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

La provincia burgalesa ha sido la que ha registrado un mayor aumento interanual en el precio de la vivienda libre (3,0%) en el cuarto trimestre de 2017, incrementándose este también en Segovia, Valladolid y Soria, con una disminución en torno al 1,0% en el conjunto regional. En términos intertrimestrales, por el contrario, se ha observado un ligero aumento de los

precios en Castilla y León (0,4%), debido, principalmente, a los incrementos en Valladolid y Ávila, siendo Zamora y Salamanca las únicas en las que se ha registrado una disminución en el valor tasado de la vivienda libre (-2,3% en ambas).

### Valor tasado de la vivienda libre por provincias

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



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

En 2017 se ha observado una trayectoria favorable en los indicadores de demanda, incrementándose en la región la matriculación de vehículos por quinto año consecutivo. En el caso de la matriculación de turismos, y exceptuando Palencia, se ha observado un aumento generalizado y más intenso en León y Salamanca, mientras que en la matriculación de vehículos de carga destacan los incrementos de Soria y Salamanca, reduciéndose esta en Segovia, Valladolid, Zamora y León.

### Matriculación de vehículos por provincias, 2017

Tasas de variación anual en %

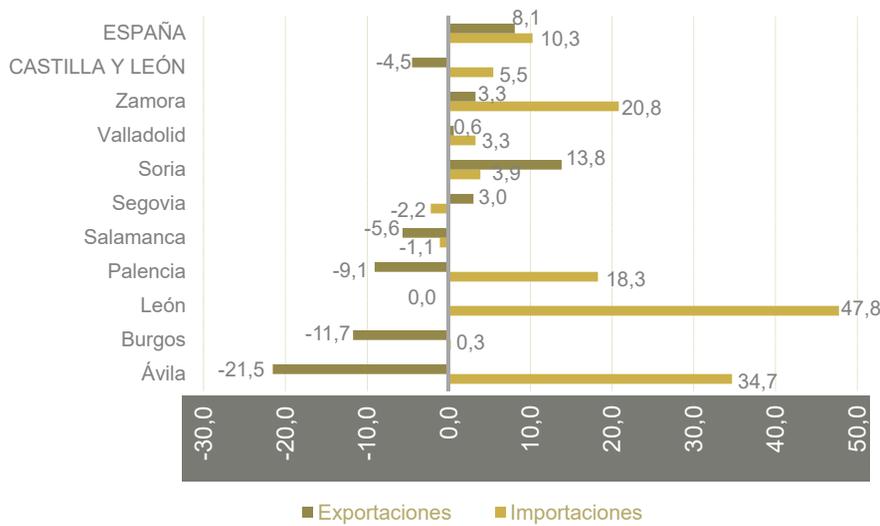


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Dirección General de Tráfico.

En lo que respecta a la balanza comercial de bienes, Castilla y León ha mostrado un comportamiento menos dinámico en 2017, ya que las exportaciones han mostrado una disminución del 4,5% respecto a 2016, en tanto que las importaciones han aumentado un 5,5%, por lo que se ha reducido el superávit. Ávila, Burgos y Palencia han registrado los mayores descensos en las ventas, que se han incrementado en Soria, Zamora, Segovia y Valladolid, mientras que en las compras destacan los aumentos de León, Ávila, Zamora y Palencia, reduciéndose estas únicamente en Segovia y Salamanca.

### Trayectoria del comercio exterior de bienes, 2017

Tasas de variación anual en % del valor

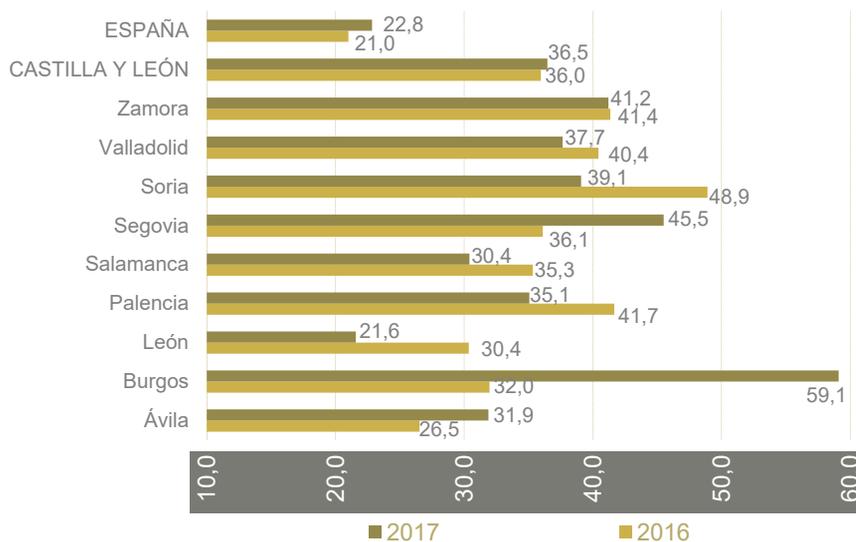


Nota: Datos provisionales.

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.

La actividad empresarial en la región ha mostrado un comportamiento menos dinámico en 2017, ya que, pese a la disminución en el número de sociedades disueltas, se ha observado también una reducción en el número de sociedades mercantiles creadas. Soria, León y Salamanca son las únicas provincias donde se han creado más empresas que en 2016, aumentando las disoluciones solo en Burgos, Segovia y Ávila. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) ha aumentado ligeramente en la región, mostrando Burgos, Segovia y Zamora las mayores ratios (59,1%, 45,5% y 41,2%, respectivamente), siendo la media regional del 36,5%.

# Ávila



Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Ávila ha registrado un incremento de la actividad económica del 2,7% interanual en el cuarto trimestre de 2017, ligeramente por debajo del avance del PIB estimado para Castilla y León (2,8%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. El buen comportamiento del sector turístico y de algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria justifica este dinamismo de la actividad. Para el conjunto de 2017, el crecimiento estimado para la provincia se sitúa también en el 2,7%, algo superior al del conjunto regional (2,5%), anticipando las previsiones para 2018 un avance algo más moderado (2,4%), aunque muy similar al de la región (2,5%).

El mercado laboral ha mostrado una trayectoria desfavorable en la provincia de Ávila en el cuarto trimestre de 2017, reduciéndose el empleo y aumentando la tasa de paro. Por sectores, la industria ha sido el único sector en el que ha aumentado el número de ocupados respecto al último trimestre de 2016, siendo más intensa la disminución, en términos absolutos, en los servicios, que cuentan con 4.500 ocupados menos. Al mismo tiempo, la cifra de parados se ha mantenido en torno a los mismos niveles que a finales de 2016, disminuyendo el desempleo entre los parados que buscan su primer empleo, siendo a su vez la provincia de la región con una mayor reducción de la población activa (-6,1%). De este modo, la tasa de paro se ha incrementado hasta el 18,3%, la más elevada de la región, donde se ha reducido hasta el 13,7%.

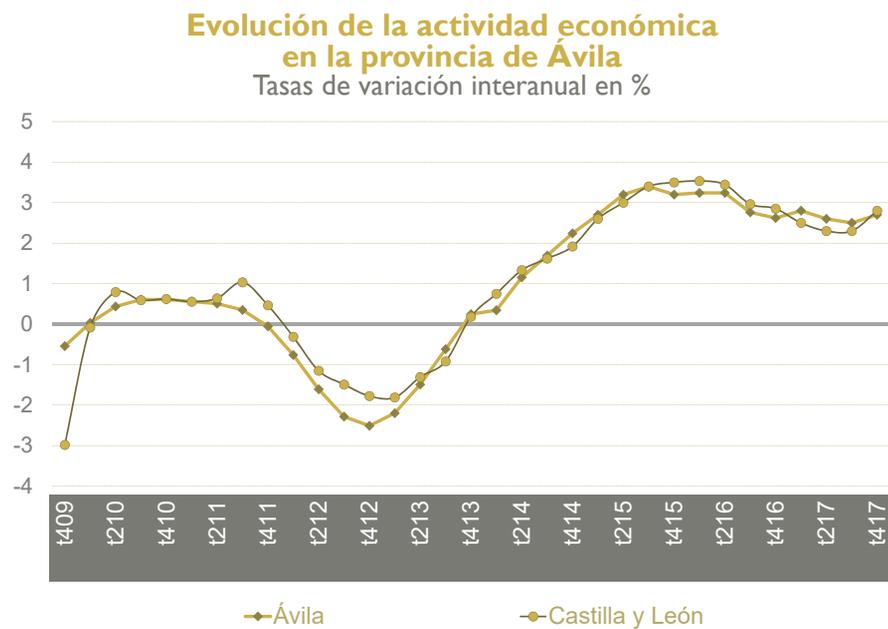
El sector turístico ha evidenciado un comportamiento muy positivo en la provincia en 2017, aumentando por el lado de la demanda tanto el número de viajeros alojados (16,4%) en establecimientos hoteleros como el de pernoctaciones (16,1%), con incrementos más acusados que en el conjunto regional (3,7% y 4,2%, respectivamente). La demanda extranjera es la que ha registrado un mayor incremento, en términos relativos, respecto a 2016, si bien es la demanda nacional la más significativa, representando más del 85% de las pernoctaciones en la provincia. Por el lado de la oferta, también se ha observado un comportamiento muy dinámico, aumentando tanto el número de establecimientos hoteleros como el de plazas ofertadas, así como el grado de ocupación hotelera, que sube en 4,1 p.p. hasta situarse en el 34,7%, aunque continúa siendo inferior al promedio regional (38,3%).

La actividad inmobiliaria también ha evidenciado un tono positivo en la provincia en 2017, aumentando las compraventas de viviendas un 18,3% respecto a 2016 (11,5% en Castilla y León). Las compraventas de viviendas usadas suponen tres cuartas partes del total de operaciones en la provincia, incrementándose un 17,8%, mientras que las compraventas de viviendas nuevas se han incrementado un 19,7%. De igual modo, el número de hipotecas para vivienda se ha vuelto a incrementar en Ávila, disminuyendo los precios de la vivienda libre en el cuarto trimestre de 2017 un 3,7% interanual, si bien respecto al trimestre previo se ha observado un aumento del 2,4%.

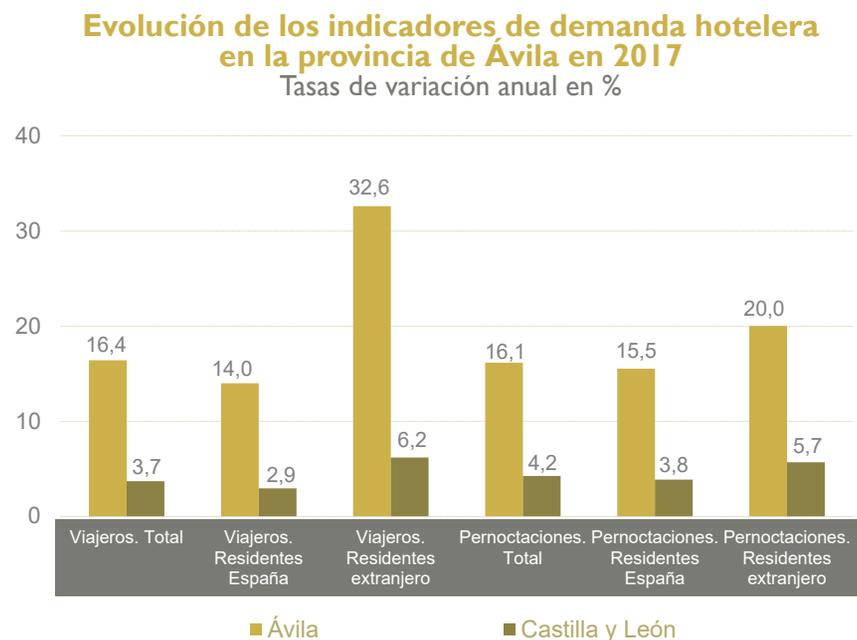
En 2017 se ha observado un ligero incremento en algunos indicadores de demanda como la matriculación de vehículos. En el caso de los turismos, el incremento (1,4% en la provincia) ha sido más moderado que en 2016 (13,8%), aumentando la matriculación de vehículos de carga un 2,3%, el cuarto aumento anual consecutivo. En cuanto a la demanda externa, se ha registrado, al contrario que en 2016, un déficit de la balanza comercial en 2017, como

consecuencia de una disminución en el valor de las exportaciones (-21,5%) y un incremento de las importaciones (34,7%).

Por otro lado, la actividad empresarial ha mostrado un comportamiento menos dinámico en la provincia en 2017, en cuanto a sociedades mercantiles creadas se refiere, al disminuir estas un 6,1% respecto a 2016 (-5,2% en Castilla y León). Al mismo tiempo, el número de sociedades disueltas, al contrario que en la región, se ha incrementado un 12,8%, por lo que el índice de rotación, que mide el porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas, ha aumentado hasta situarse en el 31,9%, uno de los más bajos de la región (36,5%).



Fuente: Elaboración propia.



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

# Burgos



La provincia de Burgos ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,4% en el cuarto trimestre de 2017, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, inferior por tanto al avance del PIB estimado para Castilla y León (2,8%), si bien estas tasas no son del todo comparables. La mejora de la demanda interna es la principal responsable de este avance de la actividad económica en la provincia, estimándose para el conjunto de 2017 un crecimiento del 2,6%, una décima por encima de la media regional, mientras que para 2018 se prevé un avance similar al del conjunto regional (2,5%).

Según datos de la EPA, el mercado de trabajo ha mostrado un comportamiento negativo en Burgos en el cuarto trimestre de 2017, reduciéndose el empleo respecto al mismo periodo del año anterior un 5,3%. Esta disminución en la cifra de ocupados se observa, por sectores, en la construcción (-4,7%) y, fundamentalmente, en los servicios, que cuentan con 10.500 ocupados menos que en el último trimestre de 2016. Al mismo tiempo, la cifra de parados se ha mantenido en torno a los mismos niveles que en el mismo trimestre del año anterior, disminuyendo la población activa en la provincia por cuarto trimestre consecutivo. Así, la tasa de paro se ha incrementado hasta el 11,1%, si bien continúa siendo una de las más bajas de la región, donde ha disminuido hasta el 13,7%.

Respecto a la actividad inmobiliaria, en 2017 el aumento de las compraventas de viviendas (6,2% respecto a 2016) no ha venido acompañado de un mayor número de hipotecas para vivienda (-0,2%), en un contexto de incremento en los precios de la vivienda libre durante el cuarto trimestre de 2017, tanto en términos interanuales (3,0%) como intertrimestrales (0,9%). Por otro lado, otro indicador relacionado con la construcción, como es el caso de la licitación pública, ha registrado en 2017 una disminución del 24,1%, por la caída de la inversión en obra civil, al contrario que sucede en el conjunto regional (34,3%).

El sector turístico en Burgos ha registrado una trayectoria positiva en 2017, aumentando el número de viajeros y de pernoctaciones en establecimientos hoteleros un 4,5% y 2,7%, respectivamente. No en vano, la provincia es una de las más representativas en la demanda hotelera regional, al concentrar el 18,2% de los viajeros y el 16,4% de las pernoctaciones. La demanda extranjera ha sido la más dinámica, en términos relativos, en cuanto a viajeros se refiere, mientras que en el caso de las pernoctaciones el aumento obedece en su mayor parte a la demanda doméstica.

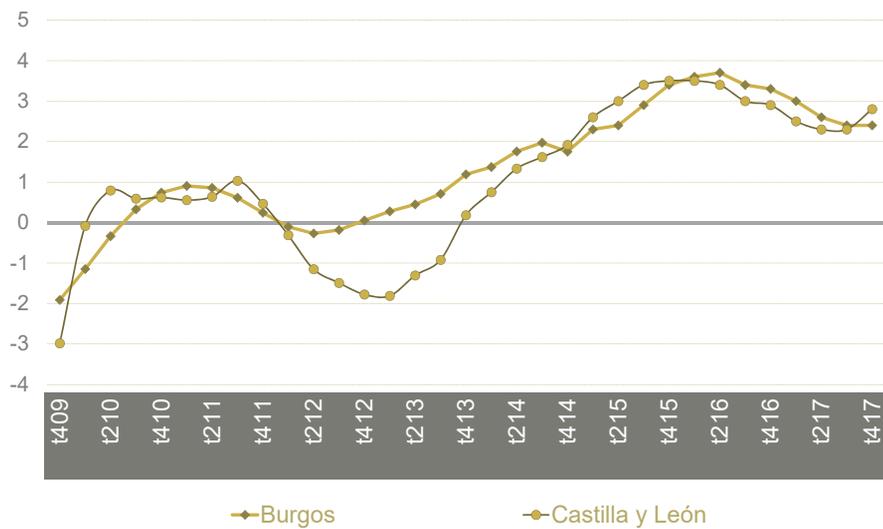
La actividad empresarial ha mostrado una trayectoria desfavorable en la provincia en 2017, disminuyendo el número de sociedades mercantiles creadas alrededor de un 30% respecto a 2016 (-5,2% en Castilla y León), al tiempo que se han incrementado las sociedades disueltas, con la consiguiente subida del índice de rotación, que mide el porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas. Este se ha situado en el 59,1%, el más elevado de la región (36,5%) y bastante superior al de 2016 (32,0%).

Algunos indicadores de demanda, como la matriculación de vehículos, han seguido evidenciando un notable dinamismo en 2017, aumentando por quinto año consecutivo tanto la matriculación de turismos (5,2%) como la de vehículos de carga (8,4%). Respecto

al comercio exterior; la balanza comercial de bienes ha vuelto a mostrar un signo positivo, si bien el superávit se ha reducido respecto a 2016 como consecuencia de la disminución del valor de las exportaciones (-11,7%) y el ligero incremento de las importaciones (0,3%). El valor de las ventas de esta provincia representa alrededor de la quinta parte de las exportaciones en Castilla y León, disminuyendo en el último año por las menores ventas de productos químicos, y en especial medicamentos (-24,1%), así como de aparatos eléctricos, excluyendo motores y transformadores (-75,1%), representando estos dos últimos grupos el 19,2% del total exportado por la provincia.

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

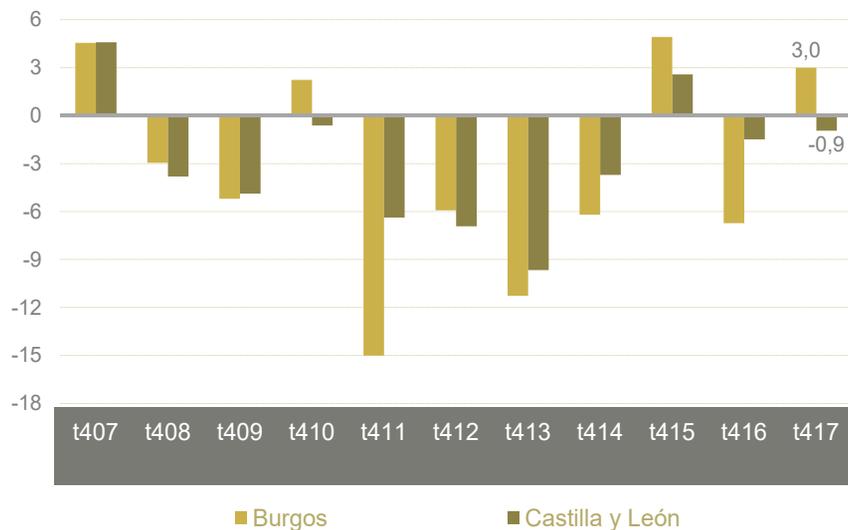
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Precio de la vivienda libre en la provincia de Burgos

Tasas de variación interanual en %



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

# León



Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de León ha registrado un incremento de la actividad económica del 2,5% en el cuarto trimestre de 2017 en tasa interanual, por debajo del avance del PIB estimado para Castilla y León (2,8%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, si bien por encima del aumento en el trimestre anterior. Este mayor dinamismo se debe al mejor tono del mercado de trabajo, del sector turístico y de la actividad inmobiliaria, estimándose un avance para el conjunto de 2017 del 2,1%, también inferior a la media regional (2,5%). Las previsiones para 2018 apuntan a un ritmo de crecimiento en la provincia del 2,3%, dos décimas inferior al promedio regional.

El mercado de trabajo ha mostrado un tono positivo en el cuarto trimestre de 2017, incrementándose ligeramente la cifra de ocupados (0,8% en términos interanuales), frente al descenso del tercer trimestre, siendo la agricultura el único sector en el que se ha reducido el empleo, según datos de la EPA. Por sexos, este aumento del número de ocupados se debe al incremento registrado entre los hombres (2,2%), ya que entre las mujeres el empleo ha disminuido (-0,8%), aunque de forma menos acusada que en el trimestre previo. Respecto al paro, la provincia de León ha sido la que ha registrado una mayor disminución del número de parados respecto al último trimestre de 2016 (-23,1%), reduciéndose la población activa (-3,6%) y la tasa de paro (-3,8 p.p.), hasta situarse esta en el 14,9%, si bien continúa siendo superior a la media regional 13,7%.

En 2017, y por quinto año consecutivo, ha vuelto a registrarse en la provincia un crecimiento de la actividad turística en cuanto a pernoctaciones hoteleras se refiere, incrementándose respecto a 2016 un 0,8%. Sin embargo, la cifra de viajeros se ha reducido un 3,9%, tras cuatro años de notable dinamismo. Esta disminución se debe, fundamentalmente, a la demanda extranjera (-12,7%), reduciéndose la cifra de viajeros residentes en España un 1,2%. Por el lado de la oferta, se ha producido una caída en el número de establecimientos hoteleros abiertos, así como en el de plazas ofertadas, incrementándose el grado de ocupación hotelera hasta el 33,9% (38,3% en Castilla y León).

Algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria han vuelto a evidenciar un notable dinamismo en 2017. Las compraventas de viviendas han crecido respecto a 2016, a una tasa del 11,3%, al mismo tiempo que ha aumentado el número de hipotecas para vivienda, registrándose una disminución interanual en el precio de la vivienda libre en el cuarto trimestre de 2017 del 3,9%, aunque respecto al trimestre previo el valor tasado se ha incrementado ligeramente (0,3%).

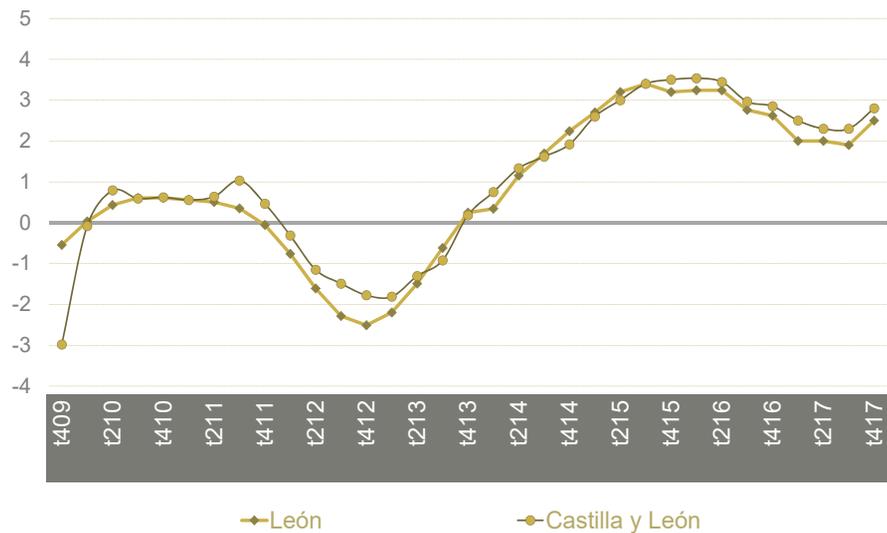
La actividad empresarial en León ha mostrado un marcado dinamismo en 2017, aumentando el número de sociedades mercantiles creadas respecto a 2016 un 10,8% (-5,2% en Andalucía), al mismo tiempo que se ha reducido la cifra de sociedades disueltas, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas) se ha reducido significativamente, en 8,8 p.p., hasta situarse en el 21,6%, la ratio más baja de la región (36,5%).

La matriculación de turismos ha experimentado un comportamiento positivo en la provincia y por quinto año consecutivo ha registrado un aumento, del 13,7% en 2017. Por el contrario,

la matriculación de vehículos de carga se ha reducido respecto a 2016 un 1,5%, tras tres años de significativos avances. Respecto a la demanda externa, el valor exportado por la provincia se ha mantenido estable en 2017 (-4,5% en Castilla y León), aumentando el valor de las importaciones un 47,8% respecto a 2016, por lo que el superávit de la balanza comercial de bienes se ha reducido en el último año.

### Evolución de la actividad económica en la provincia de León

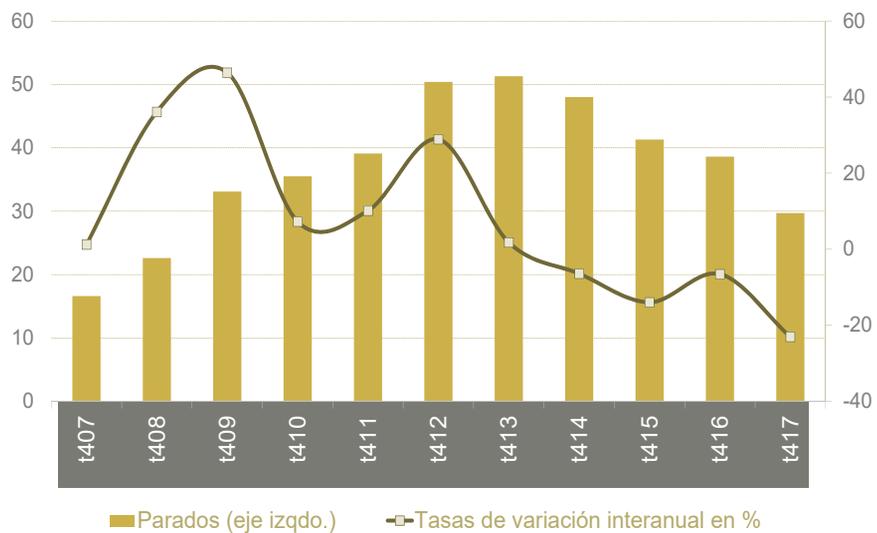
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Población parada en la provincia de León

Miles de personas y tasas de variación interanual en %



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

# Palencia



La actividad económica en la provincia de Palencia ha mostrado un crecimiento interanual del 2,0% en el cuarto trimestre de 2017, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, con lo que habría experimentado el menor avance de la región en este periodo (2,8%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables. No obstante, la provincia ha registrado un repunte más intenso que en el trimestre anterior, observándose un comportamiento más favorable del empleo y de la actividad inmobiliaria. Las previsiones para el conjunto de 2017 apuntan a un crecimiento del 1,9% en la provincia, tasa que se situaría por debajo del avance estimado para el PIB de Castilla y León (2,5%), manteniéndose estas estimaciones para 2018 en ambos casos.

En relación con el mercado laboral, el empleo en Palencia se ha situado en 65.100 ocupados en el cuarto trimestre de 2017, lo que representa un aumento interanual del 1,4%, frente al descenso que ha experimentado en el conjunto regional (-0,7%). El aumento de la ocupación ha sido especialmente intenso en la industria (15,8% más que en el mismo periodo de 2016) y, algo más moderado, en los servicios (2,0%), mientras que el empleo ha disminuido en la agricultura (-19,0%) y en la construcción (-21,4%). La cifra de parados ha registrado un descenso del 4,9% en el cuarto trimestre de 2017, lo que resulta muy positivo en un contexto en el que se ha incrementado la población activa un 0,5%, en términos interanuales. De este modo, la tasa de paro ha disminuido en la provincia en 0,8 p.p. con relación al mismo periodo de 2016, hasta situarse en el 13,1% en el cuarto trimestre de 2017, por debajo del promedio de Castilla y León (13,7%).

El balance del sector turístico en 2017 no ofrece datos muy halagüeños, a tenor del descenso tanto del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia (-1,8% respecto al año anterior) como de las pernoctaciones (-4,6%), registrándose en estas últimas la única caída de la región en el conjunto del año (4,2%). Esta contracción de la demanda hotelera se ha debido al peor comportamiento del segmento de turistas residentes en España, con un descenso de los viajeros (-4,5%) y de las pernoctaciones (-6,5%), frente a la evolución más positiva que ha mostrado la demanda extranjera (5,9% y 2,9%, respectivamente). En el mismo sentido, la oferta hotelera ha disminuido con intensidad en la provincia en 2017, registrándose los mayores descensos interanuales de la región en el número de establecimientos (-9,3%) y de plazas hoteleras (-5,8%), aunque también se ha reducido el personal ocupado (-3,6%).

Los indicadores de demanda no han mostrado un cariz favorable en 2017 en la provincia de Palencia. Así, la matriculación de turismos ha disminuido un 11,8% en el conjunto del año, siendo este el único descenso observado en la región (6,8%), si bien la de vehículos de carga ha experimentado una trayectoria positiva (8,4% frente al 2,7% regional). En cuanto al comercio exterior, el valor de las exportaciones ha disminuido un 9,1% en 2017, como consecuencia, sobre todo, del menor importe de los productos exportados vinculados al sector del automóvil (-11,5%), reduciéndose también, aunque de forma más moderada, las ventas al exterior en términos reales (-0,5%). Las importaciones han crecido un 18,3%, de manera que el saldo positivo de la balanza comercial se ha reducido un 12,5% en 2017 en la provincia palentina, hasta situarse en 2.972,4 millones de euros.

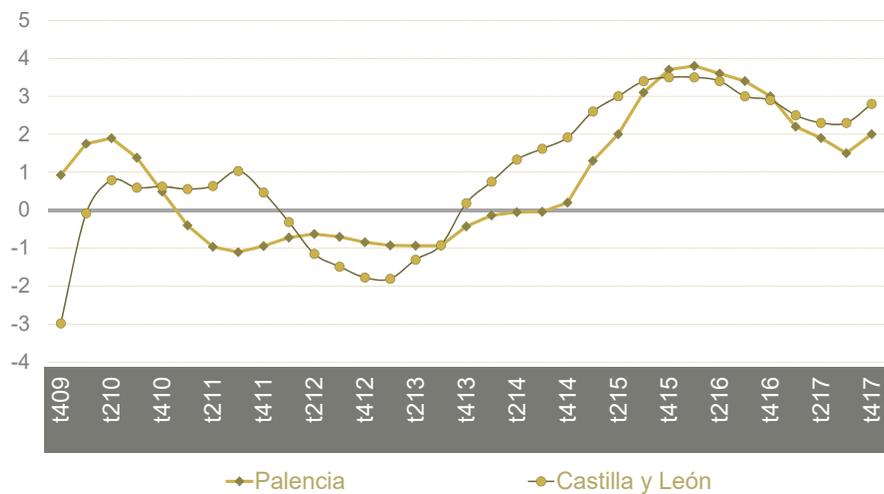
En cuanto a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en 2017 ha disminuido un 14,4% en términos interanuales, cayendo con más intensidad el capital suscrito por estas nuevas sociedades (-86,0%). Algo más positiva ha sido la evolución de las sociedades disueltas, cuya cifra se ha reducido en el conjunto del año un 28,0% respecto a 2016, el mayor descenso del ámbito regional en este periodo (-3,9%), con lo que el índice de rotación ha disminuido hasta el 35,1% (36,5% en Castilla y León).

Respecto al sector inmobiliario, su actividad ha mostrado cierto dinamismo en el conjunto de 2017, tras registrarse un aumento de las compraventas de viviendas del 13,3% con relación al año anterior (11,5% en Castilla y León), impulsado por el notable avance de las operaciones de vivienda usada (15,2%), si bien las de vivienda nueva también se han incrementado en este periodo (4,1%). Por otro lado, las hipotecas destinadas a la adquisición de una vivienda han experimentado un avance del 0,9% en 2017, mientras que su importe ha aumentado un 3,6%, tasas inferiores a las observadas para el conjunto regional (4,2% y 7,7%, respectivamente). Cabe reseñar que el valor tasado de la vivienda libre en la provincia se ha situado en 997,1 €/m<sup>2</sup> en el cuarto trimestre de 2017, constatándose un descenso del 4,5% con relación al mismo periodo del año anterior; la mayor caída de este indicador en Castilla y León (-0,9%).

En lo que concierne a la licitación oficial, su importe ha ascendido hasta los 83,3 millones de euros en la provincia de Palencia en el acumulado de 2017, lo que supone 32,1 millones de euros más que el año precedente. Este incremento de la inversión pública responde al mayor importe destinado a edificación en este periodo, casi cuatro veces más que en el conjunto de 2016, mientras que la cantidad correspondiente a obra civil ha disminuido un 25,0%.

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

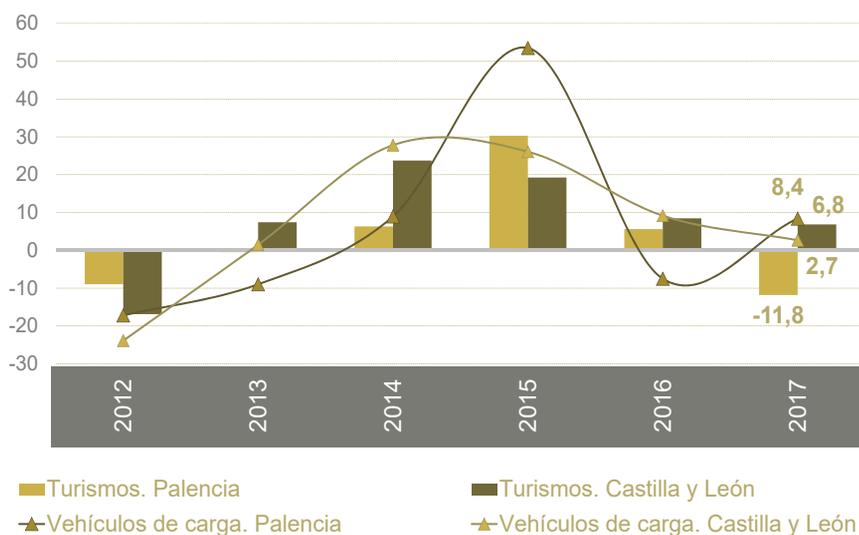
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Matriculaciones de vehículos en la provincia de Palencia

Tasas de variación anual en %



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

# Salamanca



En el cuarto trimestre de 2017, la actividad económica en la provincia de Salamanca ha experimentado un crecimiento del 3,1% en términos interanuales, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, mostrando uno de los mayores avances de la región en este periodo (2,8%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este repunte permite constatar un mejor comportamiento de la economía provincial en la segunda mitad del año, debido al buen tono del empleo y al aumento de la demanda interna. En el conjunto de 2017, el crecimiento económico se habría situado en el 2,5%, en consonancia con el avance observado para Castilla y León, mientras que las previsiones para 2018 vaticinan un avance más intenso en la provincia (2,8%) que en el ámbito regional (2,5%).

El mercado laboral ha experimentado una trayectoria más favorable a medida que ha ido avanzando el año, registrándose un aumento interanual del empleo del 8,2% en el cuarto trimestre de 2017, con lo que se han contabilizado 10.100 ocupados más que en el mismo periodo del año anterior. El aumento del empleo se ha concentrado en la construcción (58,7%) y en los servicios (10,5%), que han registrado importantes aumentos relativos, mientras que en la agricultura (-8,7%) y en la industria (-12,8%) el número de ocupados ha disminuido con relación al cuarto trimestre de 2016. En el mismo sentido, el desempleo se ha reducido de manera notable, un 20,9% en términos interanuales, en tanto que la población activa ha aumentado un 3,5% (-2,9% en Castilla y León), lo que ha permitido situar la tasa de paro en el 12,4% en el último trimestre del año, tras reducirse en 3,8 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior, la mayor caída del ámbito regional (-1,1 p.p. hasta el 13,7%).

La actividad turística ha evidenciado un discreto avance en 2017, aumentando tanto el número de viajeros en establecimientos hoteleros de la provincia (2,6%) como las pernoctaciones (1,7%), aunque, en ambos casos, a un ritmo inferior al observado en el agregado regional (3,7% y 4,2%, respectivamente). La trayectoria de la demanda extranjera ha sido mucho más favorable en el conjunto del año, ya que los viajeros procedentes de fuera de España han aumentado un 11,7% en Salamanca, mientras que las pernoctaciones efectuadas por estos lo hicieron un 10,6%, si bien estos representan menos de un tercio del total, frente al retroceso del segmento nacional (-1,0% y -1,2%, respectivamente). Los indicadores de oferta hotelera muestran un incremento de las plazas hoteleras (0,7%) y del personal ocupado (4,3%) en 2017, aunque ha disminuido el número de establecimientos (-2,8%).

Respecto a la demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado una evolución muy positiva en 2017, ya que la matriculación de turismos se ha incrementado un 12,4%, mientras que la de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, lo ha hecho a un ritmo más intenso (20,6%), con lo que se han registrado tasas muy superiores a las del conjunto regional (6,8% y 2,7%, respectivamente). En cuanto al comercio exterior, el valor de las exportaciones en 2017 ha disminuido un 5,6% con relación al año anterior, debido, fundamentalmente, al descenso que se ha registrado en bienes de equipo (-22,2%) y en semimanufacturas (-6,1%), aunque en términos de cantidades las ventas al exterior se han incrementado un 7,4%, de lo que puede desprenderse un menor precio de los productos exportados.

En el ámbito empresarial, en la provincia de Salamanca se han constituido 411 sociedades mercantiles en 2017, cifra que representa el 14,4% del total regional en este periodo y un aumento del 6,8% con relación al año anterior, apreciándose una trayectoria más favorable que en Castilla y León (-5,2%). No obstante, el capital suscrito por las nuevas sociedades ha disminuido un 74,2%, respecto al año anterior. Igualmente favorable ha sido la evolución de las disoluciones, que han experimentado un descenso del 8,1% respecto a 2016 (-3,9% en Castilla y León), por lo que el índice de rotación ha disminuido hasta el 30,4% (36,5% en Castilla y León).

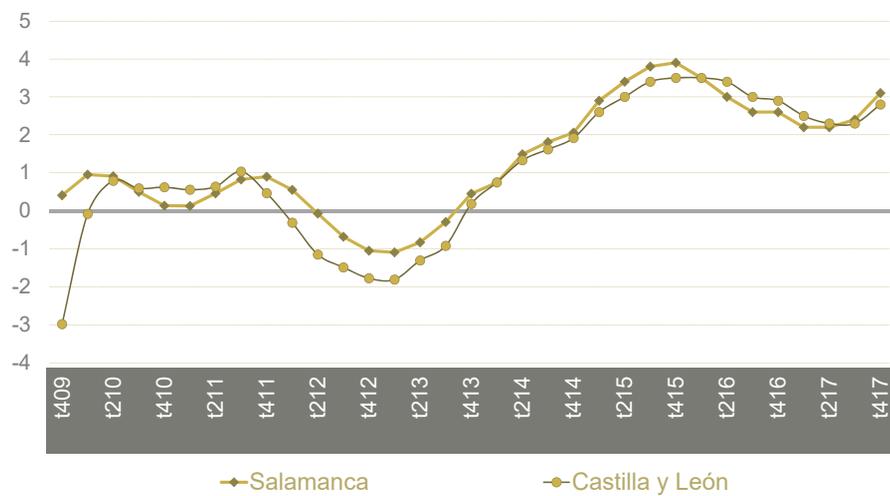
En lo que concierne al sector inmobiliario, las compraventas de viviendas en la provincia han ascendido a 2.470 en el conjunto de 2017, tras experimentar una subida del 10,0% respecto

al año anterior, registrándose un avance tanto de las operaciones de vivienda nueva (15,9%) como de vivienda usada (9,0%). Respecto al mercado hipotecario, el número de hipotecas sobre viviendas se ha reducido un 2,0% en 2017, aunque el importe de las mismas se ha incrementado un 10,9% en este periodo (4,2% y 7,7%, respectivamente, en Castilla y León). En este contexto, el valor tasado de la vivienda libre se ha situado en 1.186,9 €/m<sup>2</sup> en el cuarto trimestre de 2017, tras reducirse un 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por último, la inversión pública ha alcanzado los 199,7 millones de euros en 2017, triplicando el importe licitado el año anterior. Este incremento se ha debido al fuerte impulso de la inversión destinada a obra civil en el conjunto del año (377,2%), como consecuencia, fundamentalmente, del importe destinado al proyecto de electrificación del tramo Salamanca-Fuentes de Oñoro, de manera que la provincia ha experimentado la mayor subida del conjunto regional (29,0%), mientras que la licitación en edificación ha disminuido en este periodo (-30,3%).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución del empleo por sectores en la provincia de Salamanca

Tasas de variación interanual en %, 4º trimestre de 2017



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

# Segovia



La provincia de Segovia ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,0% en el último trimestre de 2017, a tenor de las estimaciones de nuestro Indicador Sintético, mostrando un aumento superior al observado por el PIB de Castilla y León (2,8%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este avance ha sido superior al observado el trimestre anterior; coincidiendo con el buen tono de la actividad turística y el repunte de la demanda exterior. Para el conjunto de 2017, el crecimiento estimado para la provincia se situaría en el 3,0% (2,5% en Castilla y León), mientras que la previsión para 2018 sería algo más moderada, en torno al 2,6% (2,5% en la región).

El empleo ha mostrado un cierto deterioro en el cuarto trimestre de 2017, lo que ha podido apreciarse en un descenso interanual del número de ocupados del 5,9%, tras contabilizarse 4.100 empleados menos en este periodo, si bien la afiliación a la Seguridad Social crece al 3%. El retroceso de la ocupación, según la EPA, se ha extendido a todos los sectores de actividad, si bien las caídas más intensas se han registrado en el sector agrario (-23,1%) y en la industria (-8,6%), frente a descensos más moderados en la construcción (-3,2%) y en los servicios (-2,7%). No obstante, el desempleo se ha reducido también a un ritmo del 5,9% en términos interanuales, en consonancia con el descenso de la población activa en el cuarto trimestre de 2017, de manera que la tasa de paro se ha mantenido en el 12,6% en este periodo, por debajo del promedio regional (13,7%).

La demanda hotelera ha mostrado una evolución positiva en el conjunto del año, aumentando el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros un 5,1%, mientras que las pernoctaciones crecieron de forma más intensa, 8,3%, situándose, en ambos casos, por encima del avance registrado en Castilla y León (3,7% y 4,2%, respectivamente). El repunte de la actividad turística en la provincia segoviana responde, fundamentalmente, al buen comportamiento de la demanda nacional, que representa en torno al 80% del total, y ha experimentado un repunte tanto de los viajeros (3,7%) como de las pernoctaciones (7,7%), si bien también resulta reseñable el dinamismo de la demanda turística procedente del extranjero (11,5% y 10,4%, respectivamente). Sin embargo, la trayectoria creciente de la demanda contrasta con la contracción de la oferta en 2017, a tenor del descenso de los establecimientos (-6,1%), de las plazas hoteleras (-2,3%) y del personal ocupado (-2,0%).

La evolución de los indicadores de demanda ha experimentado una trayectoria dispar. Así, en relación con la demanda interna, la matriculación de turismos ha registrado un aumento anual del 9,8% en 2017, frente al descenso de la matriculación de vehículos de carga del 14,9%, la mayor caída de la región en este periodo (6,8% y 2,7%, respectivamente). Atendiendo al comercio exterior, las exportaciones se han incrementado en el conjunto del año, tanto en términos de cantidades (16,9%) como en términos monetarios (3,0%), debido al mayor valor de las ventas al exterior de semimanufacturas (6,8%), materias primas (13,6%) y manufacturas de consumo (21,6%). Por su parte, las importaciones han disminuido un 2,2% en la provincia en el conjunto del año, la mayor contracción del ámbito regional (5,5%), lo que ha contribuido a incrementar el saldo positivo de la balanza comercial un 13,2%, elevando el superávit hasta los 119,6 millones de euros.

En lo que concierne al sector inmobiliario, el número de compraventas de viviendas se ha incrementado en 2017 un 11,1% respecto al año anterior; registrándose un avance más intenso de las operaciones de vivienda usada (12,0%) que de las de vivienda nueva (6,4%). Pese a este repunte de la actividad inmobiliaria, las hipotecas destinadas a la adquisición de una vivienda han disminuido con intensidad en la provincia en el conjunto del año, reduciéndose tanto su cifra (-7,5%) como el importe de las mismas (-5,2%), frente al aumento observado en Castilla y León (4,2% y 7,7%, respectivamente). Por otra parte, la inversión pública ha disminuido en 2017 un 2,5%, hasta situarse en 32,4 millones de euros en el acumulado del año, como consecuencia del acusado descenso de la licitación oficial

destinada a edificación (-69,2%) que no ha podido compensarse con el repunte en el importe de obra civil (155,9%).

Respecto a la actividad empresarial, durante 2017 se ha constatado un descenso en el ritmo de creación de sociedades en la provincia de Segovia del 7,2% con relación al año anterior; aunque el capital suscrito por las nuevas sociedades se ha incrementado un 26,4% en este periodo. Del mismo modo, la cifra de empresas disueltas ha mostrado una trayectoria desfavorable, aumentando un 16,9% en el conjunto del año, frente al descenso que ha registrado en Castilla y León (-3,9%), lo que ha contribuido a incrementar el índice de rotación en 9,4 p.p. hasta el 45,5% (0,5 p.p. más hasta el 36,5% en Castilla y León).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Segovia

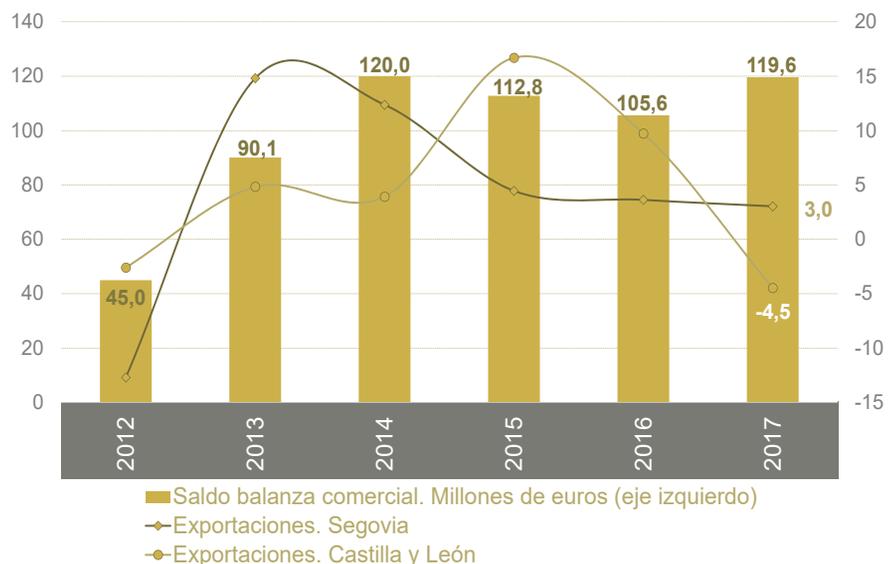
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Comercio exterior en la provincia de Segovia

Millones de euros y tasas de variación anual en %



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

# Soria



La actividad económica en la provincia de Soria ha registrado un crecimiento interanual del 3,2% en el cuarto trimestre de 2017, según nuestro Indicador Sintético de Actividad, la tasa de crecimiento más elevada del ámbito regional en este periodo (2,8% en Castilla y León), mostrando un mayor dinamismo respecto al trimestre anterior. Este aumento se ha reflejado en el buen tono del mercado laboral, así como en la favorable trayectoria de algunos indicadores de demanda. En el conjunto de 2017, el crecimiento de la economía provincial habría alcanzado el 3,0%, un avance más intenso que en el conjunto regional (2,5%), si bien las previsiones para 2018 apuntan a una desaceleración del ritmo de crecimiento de la provincia (2,8%), mientras que para Castilla y León se espera un aumento similar, aunque dichas tasas no son estrictamente comparables.

Respecto al mercado de trabajo, en la provincia de Soria se ha estimado el aumento más acusado del empleo en el cuarto trimestre de 2017 con relación al resto de provincias de la región, con una tasa de variación interanual del número de ocupados del 8,8% (-0,7% en Castilla y León), por el aumento generalizado observado en los cuatro grandes sectores. Así, en el promedio de 2017 el empleo ha crecido un 9,9% respecto al año anterior; cuando se estimó un descenso del 0,6%. De igual modo, en la provincia se ha observado un importante aumento interanual de la población activa en el último trimestre de 2017 (5,5%), lo que unido a un descenso del número de parados (-18,5%) ha generado una caída de la tasa de paro de 2,7 p.p., hasta situarse en el 9,6%, la tasa más baja de la región y una de las menores a nivel nacional. Por otro lado, la provincia soriana ha experimentado el aumento más acusado en la tasa de actividad de la región en el cuarto trimestre de 2017 (3,7 p.p. más en términos interanuales) hasta el 61,4% (54,4% en Castilla y León).

Por otro lado, la actividad turística ha mostrado un buen tono en 2017, a tenor de la información disponible sobre demanda hotelera del INE. Así, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en la provincia ha aumentado un 5,5% respecto al año anterior (3,7% en Castilla y León), debido al aumento tanto de la demanda nacional como extranjera (5,3% y 8,1%, respectivamente), si bien la primera tiene un peso del 92,2% sobre el total de viajeros. Asimismo, las pernoctaciones hoteleras se han incrementado un 4,7% en 2017 respecto a 2016. Sin embargo, por el lado de la oferta aunque se ha observado un aumento de las plazas hoteleras estimadas (1,9%), tanto los establecimientos hoteleros como el personal ocupado en estos han descendido (-2,4% y -4,3%, respectivamente).

Los indicadores de demanda han cerrado el año con unos positivos resultados. Por un lado, en la provincia se han matriculado 1.403 turismos en 2017, un 4,2% más que en 2016, tasa menos acusada que la registrada en el conjunto de Castilla y León (6,8%). A su vez, la matriculación de vehículos de carga (522 en el conjunto de 2017) ha aumentado un 35,9% respecto al año anterior, mostrando el comportamiento más dinámico de la región, donde el aumento medio ha sido del 2,7%. Por otro, en términos de comercio exterior, el valor de las exportaciones (451,3 millones de euros en 2017) ha crecido a un ritmo anual del 13,8%, la tasa relativa más elevada de la región, donde se ha registrado un descenso del 4,5%, aunque estas apenas representan el 3% del total regional. Este crecimiento se explica, principalmente, por el aumento de las ventas de bienes de equipo y semimanufacturas, los sectores con mayor peso sobre el valor total de las ventas al exterior, si bien cabe mencionar el notable aumento experimentado por las exportaciones de materias primas. En términos reales, el aumento anual de las exportaciones ha sido del 15,9% en 2017. Por su parte, las importaciones de bienes han aumentado un 3,9% (5,5% en Castilla y León), por lo que el saldo de la balanza comercial se ha duplicado, mostrando un superávit de 81,7 millones de euros en 2017.

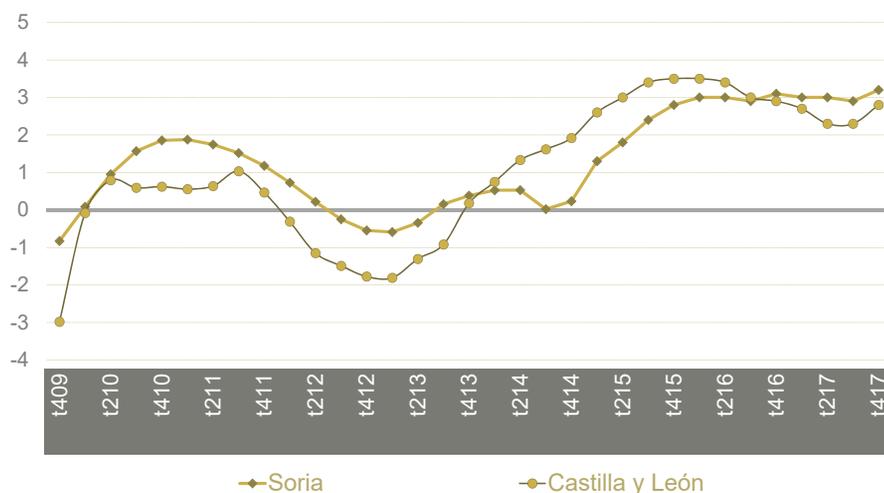
En cuanto a los indicadores empresariales, se crearon 110 sociedades en 2017 en la provincia, un 19,6% más respecto a 2016 (-5,2% en Castilla y León), siendo más acusado el incremento del importe suscrito por estas sociedades (162,2%), con 8,9 millones de euros en el conjunto del año, frente a los 3,4 millones contabilizados el año anterior. Por su parte, el número de disoluciones (43 en 2017) ha disminuido un 4,4%, por lo que el índice de rotación (sociedades disueltas/creadas) ha descendido 9,8 p.p., hasta situarse en el 39,1% (36,5% en Castilla y León).

Por su parte, la inversión pública ha aumentado notablemente en el conjunto de 2017, con un importe licitado de algo más de 96 millones de euros, en torno a la décima parte del total licitado en la región y tres veces superior a la cuantía de 2016, cuando se redujo un 28,4%. Atendiendo a la finalidad de los fondos, la partida de edificación ha sido la que más ha crecido (47,2 millones de euros en 2017 frente a los 3,7 millones de 2016), destacando, entre otros proyectos, la licitación del hospital Santa Bárbara. La partida de obra civil (48,8 millones de euros en 2017) se ha incrementado un 89,4%.

La demanda inmobiliaria en Soria ha mostrado un deterioro a lo largo de 2017, ya que ha sido la única provincia de la región en la que ha descendido el número de compraventas de viviendas (-12,2%), frente al aumento registrado en el conjunto de Castilla y León (11,5%). Esta trayectoria se debe al descenso tanto de las operaciones que recaen sobre viviendas nuevas como usadas (-24,0% y -5,6%, respectivamente), acaparando las segundas el 68,7% del total de compraventas de viviendas en la provincia. Ante esta trayectoria, tanto el número de hipotecas concedidas sobre viviendas como el importe suscrito por estas han disminuido en 2017 (-3,2% y -9,0%, respectivamente).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

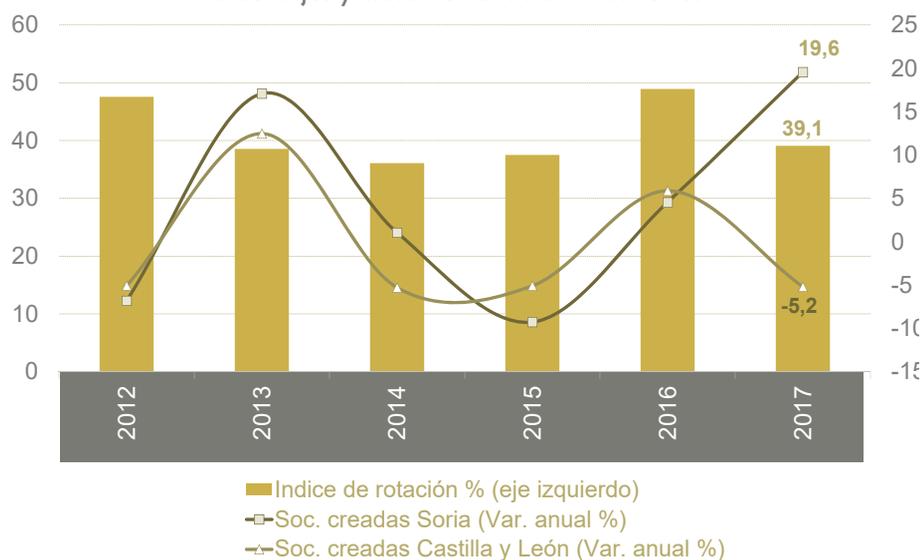
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Índice de rotación y creación de empresas en la provincia de Soria

Porcentajes y tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

# Valladolid



La provincia de Valladolid ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,9% en el cuarto trimestre de 2017, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético, lo que muestra un aumento del ritmo de crecimiento respecto a los trimestres precedentes, además de ser algo superior al PIB estimado en Castilla y León (2,8%), pese a no ser estas tasas estrictamente comparables. Este crecimiento está relacionado con la favorable trayectoria de la demanda inmobiliaria y el sector turístico, si bien también se ha observado un empeoramiento del empleo según la EPA, aunque la afiliación ha crecido más de un 2% y por encima del promedio regional. Para el conjunto de 2017, el crecimiento estimado en la provincia se sitúa en el 2,5%, similar al del conjunto regional, mientras que para 2018 se espera un crecimiento en la provincia del 2,6% (2,5% en Castilla y León).

Según la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados en la provincia ha descendido un 1,9% en el cuarto trimestre de 2017 en términos interanuales, acumulando tres trimestres de descensos, y estimándose en el promedio anual una disminución del 0,8% respecto a 2016, aunque el número de afiliados a la Seguridad Social ha registrado un aumento anual del 2,4%. Esta disminución del empleo en el último trimestre del año se ha debido al descenso observado en el sector servicios (-1,4%), que acapara el 72,9% del empleo total en la provincia, y en el sector agrario (-31,5%). Los parados, por su parte, han aumentado un 0,9%, mientras que el número de activos ha caído un 1,5%, lo que ha generado un incremento interanual de la tasa de paro de 0,4 p.p. en el cuarto trimestre del año, hasta situarse en el 14,3% (13,7% en Castilla y León).

La actividad empresarial ha mostrado un peor tono en la provincia. Así, en 2017 se han creado 749 sociedades (26,2% de las sociedades mercantiles creadas en Castilla y León), un 3,2% menos respecto a 2016, mientras que la caída del importe suscrito ha sido del 17,9%. De igual modo, el número de sociedades disueltas ha descendido un 9,9%, generando una caída del índice de rotación (disueltas/creadas) de 2,8 p.p., aunque continúa por encima del promedio de la región (37,7% y 36,5%, respectivamente).

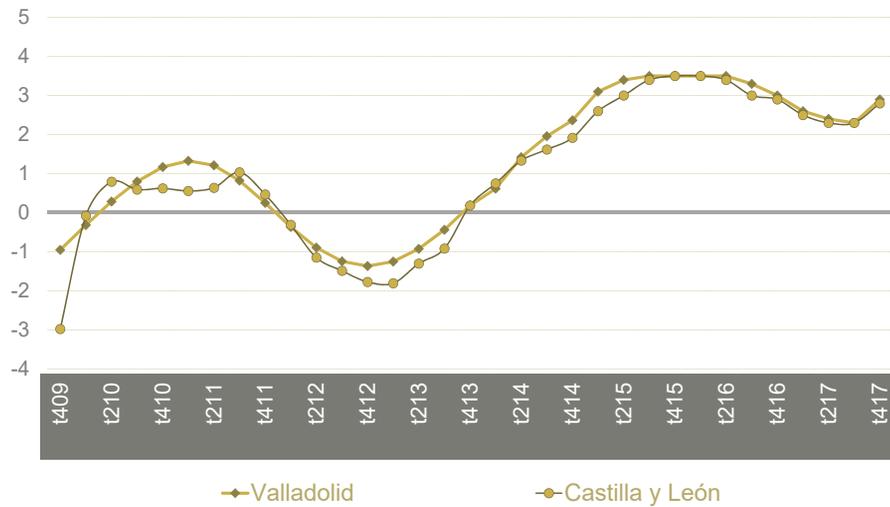
En cambio, el sector turístico ha registrado resultados positivos en lo que a demanda se refiere. Prueba de ello ha sido el aumento de la demanda hotelera, medida tanto por el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros como por las pernoctaciones que, en 2017, han crecido un 7,2% y 8,4%, respectivamente, respecto al año anterior; observándose un aumento tanto de la demanda nacional como extranjera. Por el contrario, los indicadores de oferta hotelera no han mostrado esa favorable evolución, en tanto que los principales indicadores han experimentado un retroceso en el promedio de 2017, tal es el caso de los establecimientos hoteleros estimados (-5,9%), el número de plazas (-3,9%) y el personal ocupado en estos establecimientos (-3,2%).

Con relación a la actividad inmobiliaria, las compraventas de viviendas se han incrementado en Valladolid un 17,0%, avance más intenso que en el conjunto de la región (11,5%). Atendiendo a la antigüedad de las viviendas, en 2017 han aumentado tanto las compraventas de viviendas nuevas como usadas. Las primeras representan el 20,0% del total de compraventas en Castilla y León, y registran un aumento anual del 46,7% (15,4% en Castilla y León). Las compraventas de viviendas usadas, que acaparan el 80,0% restante, han aumentado de forma menos acusada, con una variación anual en 2017 del 11,3% (10,5% en la región). Esta favorable trayectoria se ha reflejado en el número de hipotecas concedidas sobre viviendas, que en la provincia han ascendido a 3.106 en 2017, el 26,4% del total de la región, aumentando un 13,6% respecto a 2016, la tasa más elevada de Castilla y León (4,2%). Similar comportamiento ha registrado el importe suscrito por estas hipotecas, con aumentos del 16,4% y 7,7% en Valladolid y Castilla y León, respectivamente. Por otra parte, y desde el punto de vista público, el importe licitado en la provincia ha sido de 82,3 millones de euros, un 31,9% menos respecto a 2016, cuando se incrementó un 40,7%. Esta caída se ha debido a la disminución del importe destinado tanto a obra civil (-13,1%) como a edificación (-46,3%).

Respecto a la demanda interna la matriculación de vehículos ha seguido un dispar comportamiento, ya que mientras que la matriculación de turismos (10.788 en 2017) ha aumentado un 5,3% respecto a 2016 (6,8% en Castilla y León), la de vehículos de carga (1.271 en el mismo periodo) ha disminuido un 14,2%, frente al aumento registrado en el conjunto de la región (2,7%). En cuanto al comercio exterior de bienes, el valor de las exportaciones en la provincia ha ascendido a 5.797,6 millones de euros en 2017, el 37,2% el valor total exportado por la región. Este importe supone un aumento del 0,6% con relación al año anterior; mientras que en Castilla y León se ha registrado un descenso del 4,5%. La cantidad de bienes vendida al exterior se ha reducido un 4,5%. Este incremento en el valor exportado por Valladolid está relacionado, principalmente, con el aumento de las exportaciones del sector del automóvil (75,3% del total exportado), que en 2017 han registrado una variación anual del 0,4%. Por su parte, las importaciones de la provincia han aumentado un 3,3% (5,5% en el conjunto de la región).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

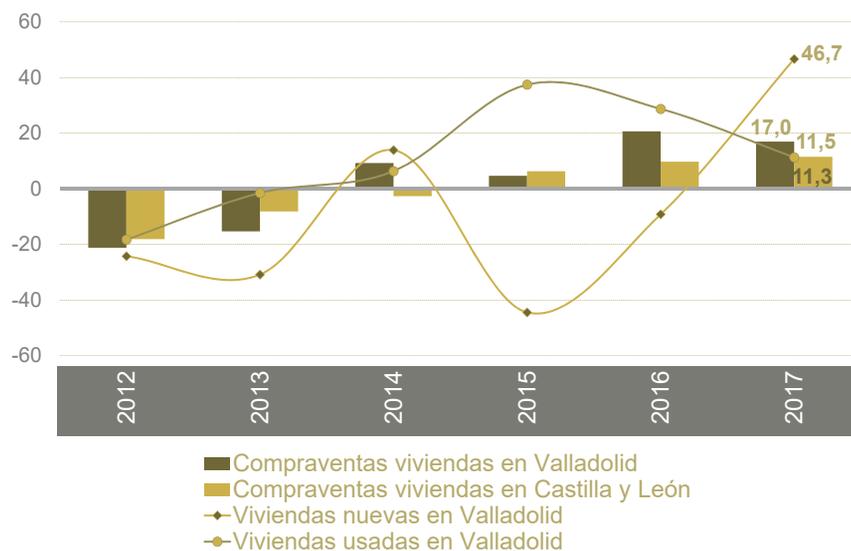
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Compraventas de viviendas en la provincia de Valladolid

Tasas de variación anual en %



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

# Zamora



En el cuarto trimestre de 2017, la actividad económica en la provincia de Zamora ha mostrado un crecimiento del 2,9% en términos interanuales, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, incremento algo superior al del PIB regional (2,8%), aunque las tasas no son estrictamente comparables. Este repunte permite constatar una mejora de la economía provincial respecto a los tres primeros trimestres de 2017, relacionada con el buen comportamiento de la actividad inmobiliaria y de algunos indicadores de demanda. En el conjunto del año, el crecimiento económico de la provincia (2,6%) habría sido similar al de Castilla y León (2,5%), mientras que las previsiones para 2018 apuntan a un similar crecimiento del 2,5% en ambos ámbitos.

El número de ocupados en la provincia ha descendido un 2,0% en el cuarto trimestre de 2017, respecto al mismo periodo del año anterior, tras haber registrado tasas de variación positivas desde el cuarto trimestre de 2013, siendo menos acusado el descenso en el promedio regional (-0,7%), aunque la afiliación a la Seguridad Social ha aumentado a una tasa cercana al 1%. Este empeoramiento del empleo, según la EPA, se ha debido al descenso del número de ocupados en los sectores agrario (-25,9%) e industria (-7,1%), mientras que en la construcción y los servicios se han observado aumentos en el último trimestre del año (1,6% y 4,5%, respectivamente). Al mismo tiempo, el número de parados ha descendido en el cuarto trimestre un 2,2% en términos interanuales, lo que está relacionado con un menor número de activos (-1,8%), que junto con el descenso del número de inactivos (-1,5% en términos interanuales) se ha traducido en una caída de la población en edad de trabajar (-1,7%). En términos anuales, el aumento del empleo ha sido del 3,7% en 2017 respecto al año anterior, frente al 0,7% de Castilla y León.

Por otro lado, el sector turístico ha registrado un aumento de la demanda hotelera, estimándose en el conjunto de 2017 un aumento tanto de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros como de las pernoctaciones, con tasas de variación anual en torno al 2,9% en ambos indicadores. La demanda nacional en la provincia, que supone el 88,6% del total de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, ha aumentado un 2,0%, siendo más pronunciado el aumento de la demanda foránea (10,3%). Por su parte, la oferta hotelera ha empeorado a lo largo de 2017, estimándose un descenso tanto de los establecimientos hoteleros (-5,7%) como del personal ocupado en ellos (-0,6%), mientras que el número de plazas apenas ha aumentado un 0,1%.

El sector inmobiliario ha experimentado un repunte a tenor de la información sobre compraventas de viviendas (1.059 en 2017), que han intensificado el ritmo de crecimiento respecto al año anterior, con una tasa de variación anual del 18,9%, la más elevada respecto al promedio de la región (11,5%). Esta positiva evolución viene explicada por el aumento del número de compraventas de viviendas usadas (23,6%), mientras que las de viviendas nuevas han descendido un 28,0%. Por otra parte, las hipotecas concedidas para la adquisición de viviendas han reflejado este avance, de forma que en 2017 se ha registrado un aumento tanto del número de hipotecas como del importe concedido (8,4% y 8,7%, respectivamente). Asimismo, el valor tasado de la vivienda libre ha descendido un 4,3% en el cuarto trimestre de 2017 en términos interanuales, caída más acusada que la estimada en Castilla y León (-0,9%), situándose en el ámbito de la provincia en 863,6 euros/m<sup>2</sup> inferior a la media regional (1.047,0 euros/m<sup>2</sup>). En el promedio de 2017, la provincia de Zamora ha registrado la caída más acusada de la región en el precio de la vivienda libre, registrándose en estos ámbitos tasas de variación anual del -3,1%, y -1,1%, respectivamente.

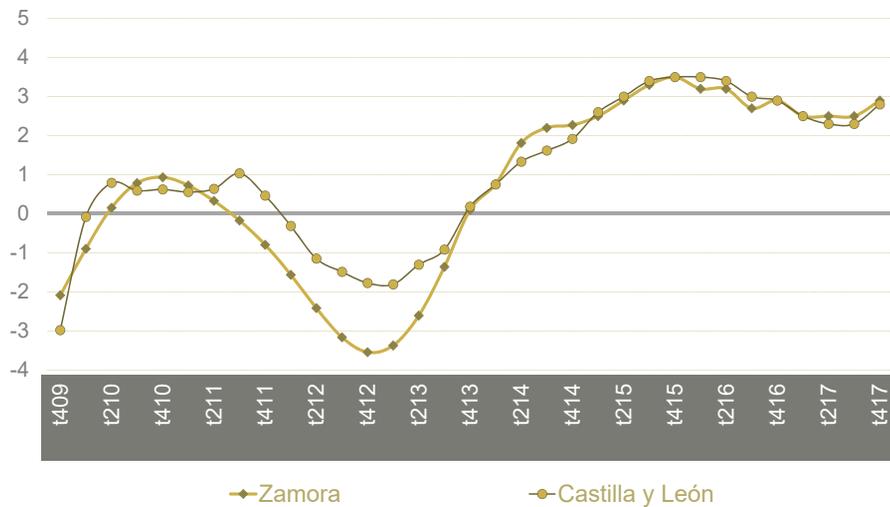
En el ámbito empresarial se constata una desaceleración en lo que a creación de sociedades se refiere. En este sentido, en la provincia se han creado 165 sociedades nuevas en 2017, es decir, un 13,6% menos con relación al año anterior, descenso más acusado que el registrado en el conjunto de la región (-5,2%). Sin embargo, el capital suscrito ha aumentado un 34,0%,

registrándose un descenso en Castilla y León del 25,3%. Por otra parte, se han registrado 68 sociedades disueltas en 2017, un 13,9% menos que en 2016 (-3,9% en la región), de ahí que el índice de rotación se haya situado en el 41,2% (36,5% en Castilla y León), frente al 41,4% del año anterior.

Por último, algunos indicadores de demanda interior han mostrado una mejora en 2017, como muestra la matriculación de turismos (2.057 en el conjunto del año), que ha aumentado un 4,0% respecto a 2016, si bien ha crecido a menor ritmo que en Castilla y León (6,8%). Este aumento en la provincia se ha debido al repunte experimentado en el último trimestre del año (26,2%), tras haber descendido en los tres trimestres precedentes. Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga (351 en 2017) ha disminuido un 2,8% respecto al año anterior, frente al aumento registrado en Castilla y León (2,7%). En el caso de la demanda exterior, el valor de las exportaciones ha ascendido a 201,5 millones de euros en 2017, lo que supone un incremento anual del 3,3% (-4,5% en Castilla y León), debido, principalmente, al repunte en las exportaciones de bienes de equipo. En términos de cantidad, la venta de bienes al exterior se ha reducido un 9,1% en la provincia, lo que denota el efecto de la subida de precios. En el caso de las importaciones, estas han registrado un aumento anual del 20,8% en la provincia (5,5% en el conjunto de la región).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

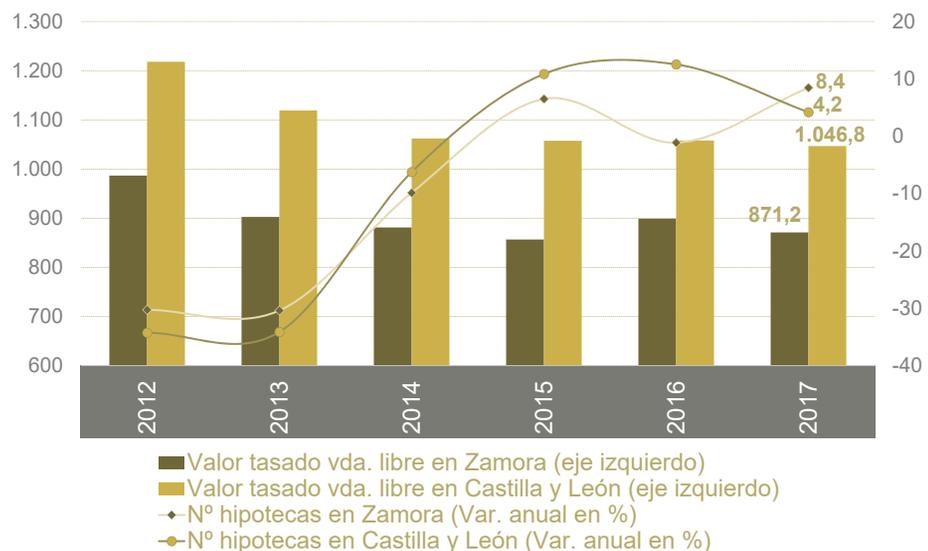
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Precio de la vivienda e hipotecas en la provincia de Zamora

Euros/m<sup>2</sup> y tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Hipotecas (INE) y Ministerio de Fomento.

# PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: **COMPARATIVA POR PROVINCIAS**



## Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Dato	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 (e)	4º Trim. 17	--	3,0	--	2,8	--	2,7	--	2,4	--	2,5	--	2,0	--	3,1	--	3,0	--	3,2	--	2,9	--	2,9
Licitación pública (millones de euros)	2017	12.847,3	37,8	922,1	34,3	89,2	85,1	106,2	-24,1	156,1	14,6	83,3	62,8	199,7	197,4	32,4	-2,5	96,0	225,5	82,3	-31,9	75,1	27,2
Obra civil	2017	8.267,9	37,4	655,8	29,0	78,8	86,3	74,4	-43,2	109,5	-7,4	27,1	-25,0	179,0	377,2	25,2	155,9	48,8	89,4	45,7	-13,1	65,8	22,2
Compraventas de viviendas (número)	2017	464.423,0	14,6	18.636,0	11,5	1.145,0	18,3	3.121,0	6,2	2.867,0	11,3	1.268,0	13,3	2.470,0	10,0	1.465,0	11,1	617,0	-12,2	4.624,0	17,0	1.059,0	18,9
Precio vivienda libre (euros/m²)	4º Trim. 17	1.558,7	3,1	1.047,0	-0,9	835,2	-3,7	1.128,7	3,0	870,5	-3,9	997,1	-4,5	1.186,9	-2,3	977,1	2,6	1.032,4	1,5	1.198,3	1,9	863,6	-4,3
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	2017	103.518,5	3,7	4.957,1	3,7	391,4	16,4	904,7	4,5	786,3	-3,9	190,9	-1,8	990,7	2,6	467,7	5,1	242,9	5,5	742,5	7,2	240,0	2,9
Residentes España	2017	50.241,9	1,4	3.777,1	2,9	333,5	14,0	582,4	4,1	624,0	-1,2	137,4	-4,5	684,0	-1,0	375,6	3,7	223,8	5,3	603,7	6,4	212,6	2,0
Residentes extranjero	2017	53.276,6	5,9	1.180,0	6,2	57,9	32,6	322,2	5,3	162,3	-12,7	53,5	5,9	306,7	11,7	92,1	11,5	19,0	8,1	138,9	10,7	27,4	10,3
Pernoctaciones hoteleras (miles)	2017	340.259,3	2,7	8.187,7	4,2	609,3	16,1	1.342,0	2,7	1.329,4	0,8	338,2	-4,6	1.691,1	1,7	815,0	8,3	434,4	4,7	1.245,1	8,4	383,2	2,9
Residentes España	2017	115.257,8	0,9	6.436,7	3,8	521,3	15,5	930,9	3,7	1.085,4	2,0	261,4	-6,5	1.237,5	-1,2	645,3	7,7	401,7	4,9	1.009,4	8,2	343,8	1,9
Residentes extranjero	2017	225.001,5	3,7	1.751,0	5,7	87,9	20,0	411,1	0,6	244,1	-4,2	76,8	2,9	453,6	10,6	169,7	10,4	32,6	2,6	235,7	9,6	39,3	12,7
Grado ocupación hotelera (porcentajes) <sup>(1)</sup>	2017	59,2	1,3	38,3	2,1	34,7	4,1	41,7	2,5	33,9	0,8	32,7	0,6	43,8	0,3	39,3	3,9	32,6	0,9	42,5	4,8	30,5	0,7
Plazas estimadas en estab. hoteleros	2017	1.473.122,0	0,6	57.266,1	-1,5	4.715,3	2,6	8.580,4	-3,4	10.493,7	-2,0	2.768,7	-5,8	10.305,1	0,7	5.552,8	-2,3	3.584,1	1,9	7.914,4	-3,9	3.351,8	0,1
Población > 16 años (miles)	4º Trim. 17	38.716,6	0,3	2.057,3	-0,9	135,3	-1,6	299,1	-0,6	404,0	-1,2	136,4	-1,2	284,4	-0,8	129,3	-1,0	75,6	-0,9	438,9	-0,5	154,4	-1,7
Inactivos (miles)	4º Trim. 17	15.951,6	0,7	938,1	0,3	63,1	4,0	129,2	5,2	204,8	1,3	61,5	-3,1	132,0	-5,3	54,2	6,7	29,2	-9,6	191,3	0,8	72,7	-1,5
Activos (miles)	4º Trim. 17	22.765,0	0,1	1.119,2	-2,0	72,1	-6,1	169,9	-4,7	199,2	-3,6	74,9	0,5	152,4	3,5	75,1	-5,9	46,4	5,5	247,6	-1,5	81,7	-1,8
Ocupados (miles)	4º Trim. 17	18.998,4	2,6	965,8	-0,7	58,9	-7,4	151,1	-5,3	169,5	0,8	65,1	1,4	133,5	8,2	65,6	-5,9	42,0	8,8	212,1	-1,9	68,0	-2,0
Sector agrario	4º Trim. 17	820,7	0,5	60,2	-11,9	4,2	-22,2	7,5	25,0	8,3	-8,8	5,1	-19,0	9,4	-8,7	6,0	-23,1	5,2	57,6	6,1	-31,5	8,3	-25,9
Sector industrial	4º Trim. 17	2.711,3	5,1	171,5	2,3	7,6	16,9	39,3	2,6	28,0	8,1	16,1	15,8	15,0	-12,8	9,6	-8,6	8,4	1,2	40,9	2,0	6,5	-7,1
Sector construcción	4º Trim. 17	1.143,7	6,0	67,9	3,8	4,7	-4,1	12,1	-4,7	11,4	0,9	3,3	-21,4	10,0	58,7	6,0	-3,2	3,7	19,4	10,5	0,0	6,4	1,6
Sector servicios	4º Trim. 17	14.322,7	2,1	666,2	-0,8	42,4	-9,6	92,1	-10,2	121,8	0,1	40,6	2,0	99,1	10,5	44,0	-2,7	24,6	2,9	154,6	-1,4	46,9	4,5
Parados (miles)	4º Trim. 17	3.766,7	-11,1	153,4	-9,3	13,2	0,0	18,8	0,5	29,7	-23,1	9,8	-4,9	18,9	-20,9	9,5	-5,9	4,4	-18,5	35,4	0,9	13,6	-2,2
Sector agrario	4º Trim. 17	199,0	-8,5	3,7	-32,7	0,7	-22,2	0,0	--	0,7	-46,2	0,0	-100,0	0,0	-100,0	0,4	-20,0	0,1	-75,0	0,7	-36,4	1,1	83,3
Sector industrial	4º Trim. 17	174,2	0,2	13,8	42,3	0,4	0,0	1,3	-35,0	1,9	-13,6	1,7	41,7	0,9	200,0	0,7	16,7	0,6	200,0	5,8	222,2	0,5	-50,0
Sector construcción	4º Trim. 17	148,3	-13,8	5,0	-2,0	0,3	50,0	0,3	-40,0	0,9	-18,2	0,1	0,0	0,7	-12,5	0,4	0,0	0,2	100,0	1,6	14,3	0,4	33,3
Sector servicios	4º Trim. 17	1.233,7	-4,9	52,9	3,1	4,8	4,3	8,7	19,2	8,2	-18,8	3,3	57,1	8,3	12,2	3,9	14,7	1,1	-15,4	10,1	-7,3	4,6	7,0
No clasificados <sup>(2)</sup>	4º Trim. 17	2.011,5	-15,4	78,0	-20,0	7,1	0,0	8,5	-3,4	18,0	-25,0	4,7	-29,9	9,0	-38,8	4,1	-22,6	2,5	-26,5	17,3	-12,6	6,9	-10,4
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	4º Trim. 17	16,6	-2,1	13,7	-1,1	18,3	1,2	11,1	0,6	14,9	-3,8	13,1	-0,8	12,4	-3,8	12,6	0,0	9,6	-2,7	14,3	0,4	16,7	0,0
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	4º Trim. 17	58,8	-0,2	54,4	-0,6	53,3	-2,6	56,8	-2,4	49,3	-1,2	54,9	0,9	53,6	2,2	58,1	-3,1	61,4	3,7	56,4	-0,6	52,9	-0,1
Paro registrado (miles)	2017	3.507,7	-9,3	165,7	-10,1	12,9	-10,8	21,0	-13,2	34,5	-8,9	10,6	-7,8	25,8	-9,4	7,9	-13,1	4,0	-13,3	35,5	-9,3	13,5	-9,5
Contratos iniciales (miles)	2017	20.814,9	7,3	903,3	5,0	58,3	10,9	136,1	4,7	134,9	6,9	83,0	2,4	112,5	0,7	72,1	8,6	35,1	5,4	217,7	5,5	53,5	1,1
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	2017	18.223,1	3,6	895,2	1,9	52,5	1,5	144,9	2,3	154,3	1,4	64,5	0,3	116,1	2,0	59,9	3,1	38,1	2,9	207,8	2,4	57,2	1,2
Índice de Precios de Consumo	Diciembre 17	103,2	1,1	103,4	1,0	103,4	1,0	103,3	0,9	104,0	1,3	103,3	1,0	103,2	0,8	103,7	1,2	103,7	1,1	103,3	1,1	103,0	0,8
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) <sup>(1)</sup>	Diciembre 17	1,4	0,4	1,4	0,5	1,3	0,5	1,4	0,8	1,3	0,2	1,5	0,8	1,3	0,4	1,5	0,5	1,4	0,6	1,3	0,6	1,3	0,6
Depósitos del sector privado (millones de euros) <sup>(3)</sup>	3º Trim. 17	1.163.288,4	2,3	62.455,0	0,4	4.009,0	0,3	10.155,8	-1,2	11.102,7	-0,1	4.353,2	0,5	8.494,7	1,1	4.027,2	0,5	3.067,1	1,2	12.617,5	1,3	4.627,7	0,9
Créditos al sector privado (millones de euros)	3º Trim. 17	1.196.352,2	-2,4	41.816,7	-5,5	2.250,8	-5,8	7.845,3	-7,3	7.060,5	-3,1	2.432,3	-7,2	5.638,5	-6,0	2.600,2	-3,7	1.586,4	-11,9	10.137,6	-5,0	2.265,2	-3,2
Matriculación de turismos (vehículos)	2017	1.339.791,0	8,9	42.993,0	6,8	1.704,0	1,4	7.545,0	5,2	7.169,0	13,7	2.086,0	-11,8	8.471,0	12,4	1.770,0	9,8	1.403,0	4,2	10.788,0	5,3	2.057,0	4,0
Matriculación de vehículos de carga	2017	210.846,0	10,2	6.672,0	2,7	306,0	2,3	1.318,0	8,4	1.145,0	-1,5	374,0	8,4	1.088,0	20,6	297,0	-14,9	522,0	35,9	1.271,0	-14,2	351,0	-2,8
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	2017	310.096,0	9,7	11.753,0	4,2	590,0	7,3	2.046,0	-0,2	1.944,0	6,1	704,0	0,9	1.594,0	-2,0	773,0	-7,5	328,0	-3,2	3.106,0	13,6	668,0	8,4
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	2017	36.191,0	16,6	1.054,1	7,7	46,8	14,9	189,3	-1,4	165,9	11,1	57,8	3,6	157,1	10,9	71,7	-5,2	26,1	-9,0	286,3	16,4	53,2	8,7
Sociedades mercantiles. Número	2017	94.380,0	-6,6	2.857,0	-5,2	138,0	-6,1	379,0	-29,6	584,0	10,8	154,0	-14,4	411,0	6,8	167,0	-7,2	110,0	19,6	749,0	-3,2	165,0	-13,6
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	2017	5.262,2	-16,4	147,2	-25,3	2,5	-59,2	9,6	-34,5	61,7	427,2	5,0	-86,0	21,9	-74,2	7,7	26,4	8,9	162,2	25,0	-17,9	4,8	34,0
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2017	277.125,7	8,1	15.597,6	-4,5	141,9	-21,5	3.107,8	-11,7	1.428,5	0,0	3.472,8	-9,1	675,2	-5,6	320,9	3,0	451,3	13,8	5.797,6	0,6	201,5	3,3
Importaciones de bienes (millones de euros)	2017	301.870,1	10,3	13.397,6	5,5	166,2	34,7	2.522,0	0,3	894,5	47,8	500,5	18,3	592,8	-1,1	201,3	-2,2	369,6	3,9	8.039,6	3,3	111,2	20,8

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

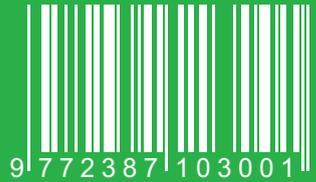
(1) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

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

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

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

ISSN: 2387-1032



9 772387 103001

# EspañaDuero

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

[españaduero.es](http://españaduero.es)



**EspañaDuero**  
Grupo Unicaja