

Nº 14/2018

PREVISIONES ECONÓMICAS

DE CASTILLA Y LEÓN



españaduro.es

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^a Rosa Díaz Montañez, M^a Luz Román Jobacho, Alejandro Cardoso García y José Alberto Pérez Guirado

UNIVERSIDAD DE LEÓN:

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

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ San Juan de Dios, nº 1 - 2^a planta. 29015 Málaga
Tlfn.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 15 de junio de 2018.

Documento disponible en: españaduro.es

D.L.: MA-415-2015

ISSN: 2387-1032

© de los textos *Analistas Económicos de Andalucía*

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

Edición digital en julio de 2018



Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	I. CONTEXTO ECONÓMICO
12	Economía internacional
17	Economía española
29	II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN
32	Demanda regional y exterior
35	Sectores productivos
41	Mercado de trabajo
45	Precios y salarios
48	Previsiones económicas 2018
51	III. ANÁLISIS PROVINCIAL
52	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
60	Ávila
62	Burgos
64	León
66	Palencia
68	Salamanca
70	Segovia
72	Soria
74	Valladolid
76	Zamora
79	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria S.A. edita el número catorce de su publicación "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del primer trimestre de 2018 y previsiones para el conjunto del año. 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 primero de 2018, centrándose en la perspectiva de la demanda y de la oferta (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

- El **contexto económico internacional** en la primera mitad de 2018 ha mantenido un tono positivo, acorde al buen ritmo de la actividad en las principales economías avanzadas, esperándose que el PIB mundial alcance un crecimiento cercano al 4% en los próximos trimestres. No obstante, la actual reanimación de la inversión y de los flujos comerciales se podría ver afectada por los recientes anuncios de medidas proteccionistas o por un aumento de la tensión en los mercados financieros. De hecho, en los últimos meses ya se ha observado un moderado repunte de la volatilidad, ligada al proceso de adaptación al cambio de signo de la política monetaria, al ascenso en los precios del petróleo y a otros riesgos geopolíticos.
- La **economía española**, por su parte, prolonga la fase de expansión con apenas síntomas de ralentización, creciendo el PIB un 3,0% en el primer trimestre (2,5% en la Zona Euro), aunque con un progresivo agotamiento de los vientos de cola. En este sentido, las perspectivas más recientes prevén un crecimiento del 2,7%-2,8% en 2018, sustentado principalmente en el dinamismo de la demanda interna. El freno previsto se explicaría por el menor tirón del mercado exterior y por los efectos del encarecimiento del petróleo, aunque estos factores se verían mitigados por el tono ligeramente expansivo de la política fiscal y por el esperado mantenimiento de unas condiciones financieras muy laxas.
- El Producto Interior Bruto de **Castilla y León** ha crecido un 0,9% en el primer trimestre de 2018, situándose la variación interanual en el 2,9%, una décima por encima de la registrada en el último trimestre de 2017 y en torno al crecimiento registrado por la economía española.
- Este leve repunte en el crecimiento del PIB se ha debido al mejor comportamiento del **sector exterior**, que ha supuesto una aportación positiva al crecimiento por primera vez desde mediados de 2016 (0,3 p.p.), lo que se ha debido al escaso crecimiento de las importaciones (0,2% interanual, frente al 1,0% previo), en tanto que las exportaciones totales han aumentado a un ritmo similar al de finales de 2017 (0,5% en términos reales). Sin embargo, y atendiendo a las cifras en términos corrientes, se ha producido un descenso en el valor exportado de bienes en el primer trimestre, que obedecería, en gran medida, al efecto de los precios.
- La **demanda interna** se ha desacelerado en el primer trimestre, aportando al crecimiento regional 2,6 p.p. (3,3 p.p. en el trimestre anterior), debido principalmente al menor dinamismo del gasto en consumo de las Administraciones Públicas (-0,1% interanual frente al 3,0% previo), aunque también se ha ralentizado el crecimiento de la inversión en bienes de equipo, hasta el 3,5%. Sin embargo, el crecimiento de la inversión en construcción se ha mantenido estable, en el 5,6%, y el consumo de los hogares ha crecido un 2,8%, una décima más que en el cuarto trimestre de 2017.
- Desde la óptica de la **oferta**, el ritmo de crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) se ha ralentizado, con excepción del sector agrario, que ha crecido un 12,2% en el primer trimestre de 2018, en términos interanuales, tras descender casi un 10% en 2017. Por el contrario, en los sectores no agrarios se ha observado un menor dinamismo que a finales de 2017, con tasas que han oscilado entre el 0,4% de la industria y el 3,2% del sector servicios. En este último sector, los buenos resultados de la actividad turística en términos de empleo no coinciden con un repunte de la demanda.
- Los datos del primer trimestre reflejan una trayectoria del **mercado de trabajo** más positiva que la observada en los meses finales de 2017. La Encuesta de Población Activa señala un leve descenso en el número de ocupados (-0,1% en términos interanuales), debido fundamentalmente a la pérdida de empleo en el sector servicios, así como al descenso en el número de ocupados a tiempo completo y en el número de trabajadores por cuenta propia.

Sin embargo, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social continúa mostrando una evolución favorable, creciendo un 2,0% en el primer trimestre (3,4% en España). Por su parte, el número de parados ha disminuido, dado el descenso en la población activa, situándose la tasa de paro en el 13,9% (16,7% en España).

- Los **precios de consumo** han repuntado a lo largo del año, en gran medida como consecuencia de la escalada alcista en los precios del petróleo, registrándose una variación anual del 2,1% en mayo (1,1 p.p. superior a la de abril). La tasa de variación anual de la inflación subyacente también ha repuntado, hasta el 1,0%, debido al mayor incremento de los precios de los bienes industriales y de los servicios.
- En lo referente a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, nuestras estimaciones señalan un crecimiento del PIB del 2,6% para el conjunto de 2018, una décima más de lo previsto en marzo, debido fundamentalmente a la mejora del sector exterior y del sector primario. Desde el punto de vista de la oferta, se prevé una aportación positiva de todos los sectores, con tasas entre el 1,0% del sector industrial y el 4,8% del agrario. Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares aumentará en torno a un 2,5%, una tasa similar a la de 2017, en tanto que el consumo de las Administraciones Públicas crecerá a menor ritmo que en 2017, un 1,0%. En cuanto a la inversión, se prevé un significativo crecimiento del 4,0%, aunque en torno a un punto inferior al registrado el pasado año.
- En lo que respecta al mercado laboral, nuestras estimaciones señalan que el empleo EPA podría crecer en el promedio de 2018 un 1,4%, una tasa superior a la registrada en 2017 pero en torno a medio punto inferior a la prevista en marzo, por el peor comportamiento en los sectores agrario y servicios. Se prevé que el empleo aumente en todos los sectores, y con especial intensidad en la construcción (3,7%), mientras en los servicios se espera un crecimiento más moderado, del 0,5%. Por su parte, el número de parados podría descender en torno a un 13,2%, como consecuencia también de la pérdida de población activa (-0,7%), y la tasa de paro disminuiría hasta situarse en el 12,3% en el promedio del año (15,3% en España).
- En cuanto a las **provincias de Castilla y León**, se estima un crecimiento generalizado de la actividad económica en el primer trimestre de 2018, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, mostrando Soria, Salamanca y Valladolid los mayores avances, superiores al 3%. El resto de provincias habría mostrado un aumento inferior a la media regional (2,9%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables.
- Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan también a un incremento de la actividad económica en todas las provincias, en algunas de ellas de menor intensidad que en 2017. Salamanca (2,9%), Soria (2,8%) y Valladolid (2,7%) podrían registrar los mayores crecimientos de la actividad, situándose ligeramente por debajo de la media regional (2,6%) los avances de León y Burgos.

CONTEXTO ECONÓMICO



I. Contexto Económico

Transcurrida ya la mitad del año 2018, la información macroeconómica y de coyuntura disponible presenta una trayectoria bastante positiva, e incluso la desaceleración que se esperaba está siendo más suave de lo previsto. Tan solo las estimaciones del Producto Interior Bruto (PIB) para el primer trimestre en la Zona Euro aproximan un ritmo de crecimiento algo más bajo de lo esperado, aunque las proyecciones del BCE para el conjunto de la economía de la UEM –publicadas a mediados de junio–, junto con la actualización de las previsiones de la OCDE mantienen un escenario favorable para el sector real en los próximos trimestres. Así, la expansión del PIB mundial se ha fortalecido, gracias al repunte del comercio mundial, la inversión y la creación de empleo, aunque este impulso sigue estando apoyado en una política monetaria muy acomodaticia en las principales áreas, así como por los recientes impulsos fiscales, por lo que aún no se habría logrado un crecimiento sólido **autosostenido**.

En el lado positivo, el mayor crecimiento de la economía mundial está respaldado por una recuperación positiva de la inversión y del comercio mundial. Y de hecho, la OCDE recuerda que la recuperación de la inversión tiene un papel fundamental, ya que la prolongación en el futuro de la actual expansión dependerá en gran medida del buen comportamiento de la formación de capital. No obstante, el repunte de la inversión sigue siendo más débil que en expansiones anteriores y algo parecido ocurre con el comercio mundial, que se espera crezca a un ritmo aceptable, aunque inferior al observado antes de la crisis, al margen de que puede verse frenado por las tensiones comerciales.

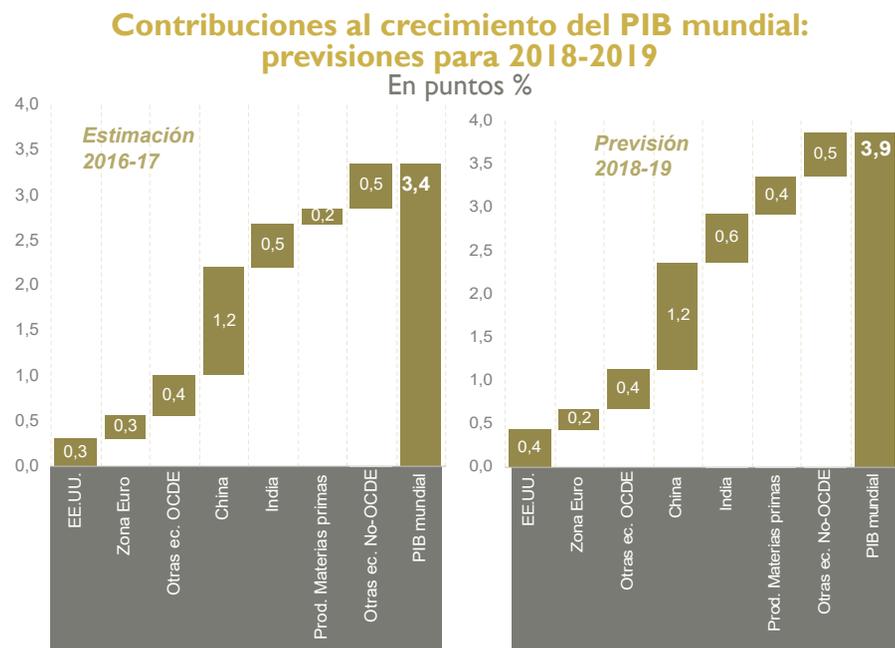
Previsiones internacionales para 2018 y 2019 de la OCDE

Tasas de variación anual en %, en términos reales, salvo indicación en contrario	Media 2010-2017	2016	2017	2018 (P)	2019 (P)
PIB mundial	3,5	3,1	3,7	3,8	3,9
G-20	3,7	3,2	3,8	4,0	4,1
OCDE	2,0	1,8	2,5	2,6	2,5
EE.UU.	2,1	1,5	2,3	2,9	2,8
Zona Euro	1,1	1,7	2,5	2,2	2,1
España	3,4	3,3	3,1	2,8	2,4
Japón	1,1	1,0	1,7	1,2	1,2
No OCDE	4,8	4,2	4,6	4,8	5,1
China	7,6	6,7	6,9	6,7	6,4
India	6,8	7,1	6,5	7,4	7,5
Brasil	0,4	-3,5	1,0	2,0	2,8
Output gap (% PIB potencial)	-2,0	-1,5	-0,7	0,1	0,6
Tasa de paro (% fuerza laboral)	7,3	6,3	5,8	5,4	5,1
Inflación	1,6	1,1	2,0	2,2	2,3
Saldo Fiscal (déficit, en % del PIB)	-4,6	-2,9	-2,0	-2,6	-2,7
Comercio mundial	4,0	2,6	5,0	4,7	4,5

Fuente: OCDE, 28 de mayo de 2018.

En este sentido, las perspectivas a corto plazo son optimistas, pero persisten los riesgos a la baja. Las últimas proyecciones del FMI y la OCDE apuntan a un ritmo de crecimiento mundial cercano al 4%, pero el proteccionismo comercial ya habría empezado a afectar negativamente a la confianza, al tiempo que una intensificación del mismo podría dañar las decisiones de inversión y el empleo de las empresas. Además, las tensiones geopolíticas han contribuido a una subida sustancial de los precios del petróleo en el último trimestre y este ascenso supone una amenaza para las previsiones de inflación, con los consiguientes efectos sobre el sector real de la economía.

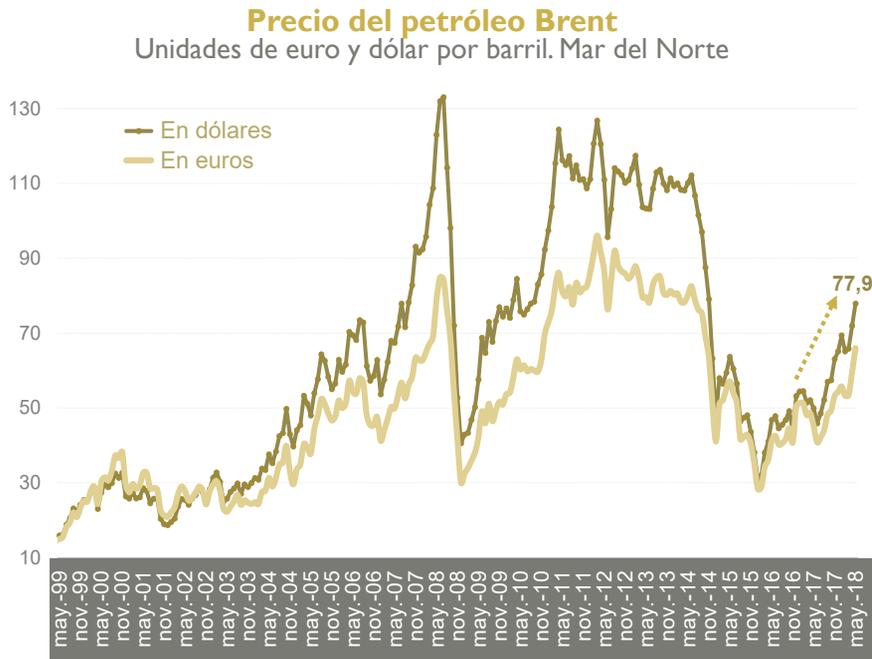
Sin embargo y pese a estos riesgos, la OCDE ha revisado al alza las previsiones de crecimiento de la economía mundial para este año y el próximo, una y tres décimas, respectivamente, en comparación con las proyecciones del pasado noviembre, hasta el 3,8% en 2018 y el 3,9% en 2019. El ritmo de crecimiento del conjunto de los países desarrollados también se ha corregido al alza, dos y cuatro décimas, respectivamente, hasta el 2,6% y el 2,5%, en parte por la mejora de las previsiones de EE.UU., acorde a la reforma fiscal. Asimismo, también se ha revisado al alza el crecimiento previsto para la economía española, hasta el 2,8% en 2018 y el 2,4% en 2019.



Fuente: OCDE, 28 de mayo de 2018.

La atención en las últimas semanas ha vuelto a estar centrada en los precios del petróleo, que en el mes de mayo han llegado a alcanzar cotas próximas a 80 dólares por barril, aproximadamente un 15% más que a principios de año, y 25 dólares por barril por encima del nivel medio en 2017. Pese al notable incremento de la producción de Brent por parte de EE.UU., los precios se han visto impulsados por la sólida expansión de la demanda mundial, así como por las limitaciones de la oferta a causa de las restricciones de producción acordadas por la OPEP y algunos países ajenos a esta organización, además de los graves recortes de la producción en Venezuela y las expectativas de

que las tensiones geopolíticas (retirada de EE.UU. del acuerdo nuclear con Irán) limiten la oferta procedente de Asia. Aunque se prevé que este repunte sea temporal (Arabia Saudí y Rusia podrían compensar un posible recorte de producción iraní), no cabe duda de que una prolongación del mismo afectaría negativamente al crecimiento en los próximos trimestres.



Fuente: Banco de España.

De este modo, el comportamiento esperado de los precios del petróleo, así como los supuestos sobre otras variables explican la modificación del cuadro macroeconómico previsto en el conjunto de la OCDE o para la Zona Euro. En este caso, de acuerdo con las hipótesis de partida del BCE, para un horizonte temporal que contempla hasta 2020, se prevé que el crecimiento del PIB en la Eurozona disminuirá gradualmente a lo largo de los próximos trimestres, esperándose un avance del 2,1% en 2018, del 1,9% el próximo año y del 1,7% en 2020.

En comparación con las proyecciones efectuadas en marzo de 2018, los supuestos técnicos consideran un tipo de cambio del euro más débil, en particular frente al dólar estadounidense, precios más altos del petróleo y tipos de interés del mercado monetario y de la deuda soberana (Euribor y bono a 10 años, respectivamente) ligeramente más reducidos. En cuanto a los precios de los productos básicos, se prevé que el precio del barril de petróleo Brent no aumentará en lo que resta de año, pudiendo rondar en el promedio del presente año los 74,5 dólares por barril (la OCDE señala una cotización un poco más baja, 70 dólares), mientras en 2018 y 2019 los precios se moderarían ligeramente. Dichas proyecciones, que se basan en la trayectoria del Brent en los mercados de futuros, implican que los precios del petróleo serán en 2018 un 14,6% más elevados de lo que se esperaba en marzo, mientras ascenderían un 20,2% y un 17,7% en 2019 y 2020, respectivamente, respecto a la previsión anterior.

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

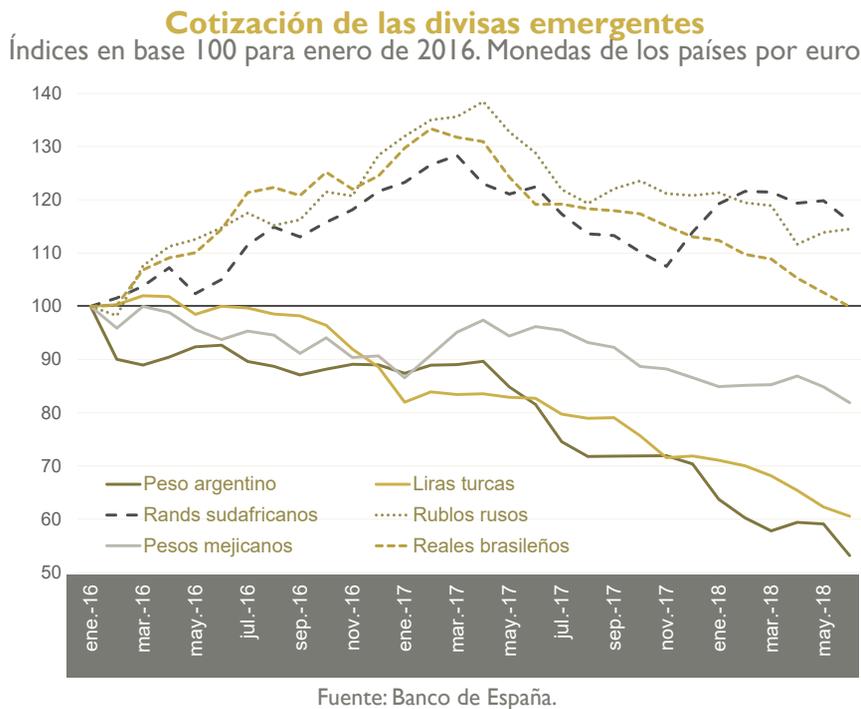
Tasas de variación anual en %	Junio 2018 (última proyección)				Marzo 2018 (proyección anterior)			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Supuestos técnicos								
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	-0,3	-0,2	0,2	-0,3	-0,3	-0,1	0,4
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	1,0	1,2	1,5	1,7	1,0	1,3	1,6	1,9
Precio del petróleo (en \$ por barril)	54,4	74,5	73,5	68,7	54,4	65,0	61,2	58,3
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	7,9	9,3	2,5	4,1	7,9	7,4	3,2	4,5
Tipo de cambio \$/€	1,13	1,20	1,18	1,18	1,13	1,23	1,24	1,24
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	2,2	4,4	-0,1	0,0	2,2	4,5	0,1	0,0
Entorno internacional (tasas de variación anual en %)								
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,8	4,0	3,9	3,7	3,8	4,1	3,9	3,7
PIB de la Zona Euro	2,5	2,1	1,9	1,7	2,5	2,4	1,9	1,7
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	5,2	5,1	4,6	4,0	5,6	4,9	4,5	3,9
Demanda exterior de la Zona Euro	5,2	5,2	4,3	3,7	5,5	4,7	4,1	3,6

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, Junio 2018.



Por otra parte, el BCE supone que los tipos de cambio del euro frente al dólar permanecerán a lo largo del presente año en niveles promedio próximos a los 1,2 dólares, mientras para los dos próximos años sostiene una cotización de 1,18 dólares por euro, corrigiendo así las expectativas de un tipo de cambio en torno a los 1,24 dólares, como el señalado en las proyecciones de marzo de 2018. Esta revisión responde, sin duda, a la reciente evolución observada en el mercado de divisas, donde la incertidumbre política en

Europa, las expectativas de nuevos ascensos en los tipos de interés en EE.UU. y una evolución algo peor de lo esperado de algunos indicadores macroeconómicos en la Eurozona han fortalecido la cotización del dólar frente al euro, durante los meses de abril y mayo. Acorde con esta reciente depreciación del euro, el tipo de cambio efectivo del euro (frente a 38 socios comerciales) será, previsiblemente, en 2018 y 2019 un poco más débil de lo que implicaban las proyecciones efectuadas el pasado mes de marzo.



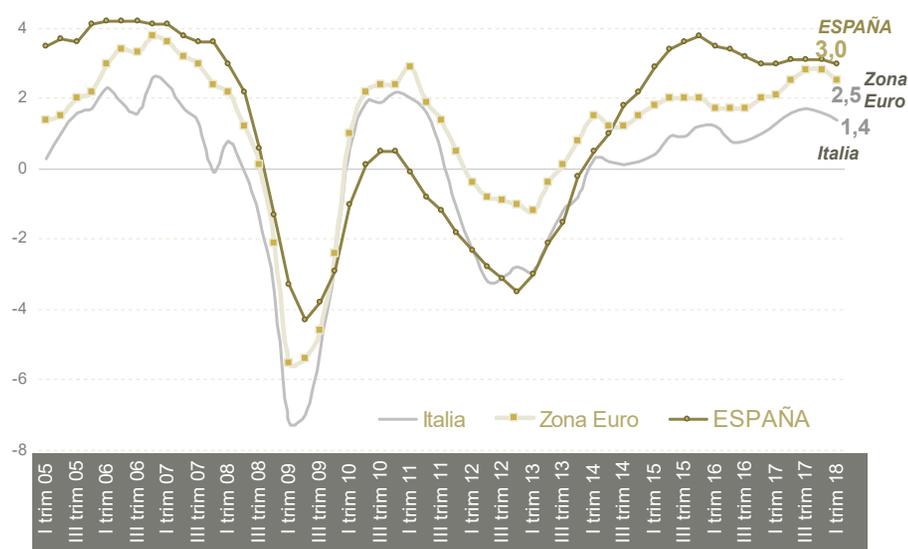
Al mismo tiempo, las monedas nacionales de las economías de mercados emergentes también podrían verse afectadas por una adicional apreciación del dólar. En este sentido, desde que comenzó el proceso de normalización de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal norteamericana, algunas divisas, especialmente la de Argentina y Turquía, han experimentado fuertes depreciaciones. Esta tendencia se ha visto acentuada en los últimos meses, a causa de los importantes desequilibrios macroeconómicos que arrastran ambas economías y por las dudas entre los inversores acerca de la capacidad de sus respectivos gobiernos para revertir la situación.

Precisamente, los últimos mensajes por parte de la Reserva Federal americana –cuyos tipos de interés encadenan siete subidas consecutivas– y del Banco Central Europeo, anunciando el fin del periodo de abundancia de liquidez, suponen un avance notable en el proceso de normalización de la política monetaria, que tendrá un incierto impacto en las decisiones de los inversores y en los sectores y países más endeudados. En particular, persiste el riesgo de que el proceso de absorción del **quantitative easing** conlleve una excesiva apreciación del dólar, un repunte rápido de la rentabilidad de los bonos estadounidenses y provoque tensiones y vulnerabilidades financieras entre las economías con una deuda externa considerable denominada en dólares. Tampoco cabe despreciar la ampliación que se produce entre los diferenciales

de deuda soberana dentro de la propia Zona Euro (entre países centrales y periféricos) ante cualquier episodio de inestabilidad, como el observado recientemente ante las dificultades para lograr un Gobierno en Italia.

Evolución del crecimiento del PIB español en el contexto de la Zona Euro

Tasas de variación interanual en %. Serie ajustada de calendario y estacionalidad



Fuente: Eurostat.

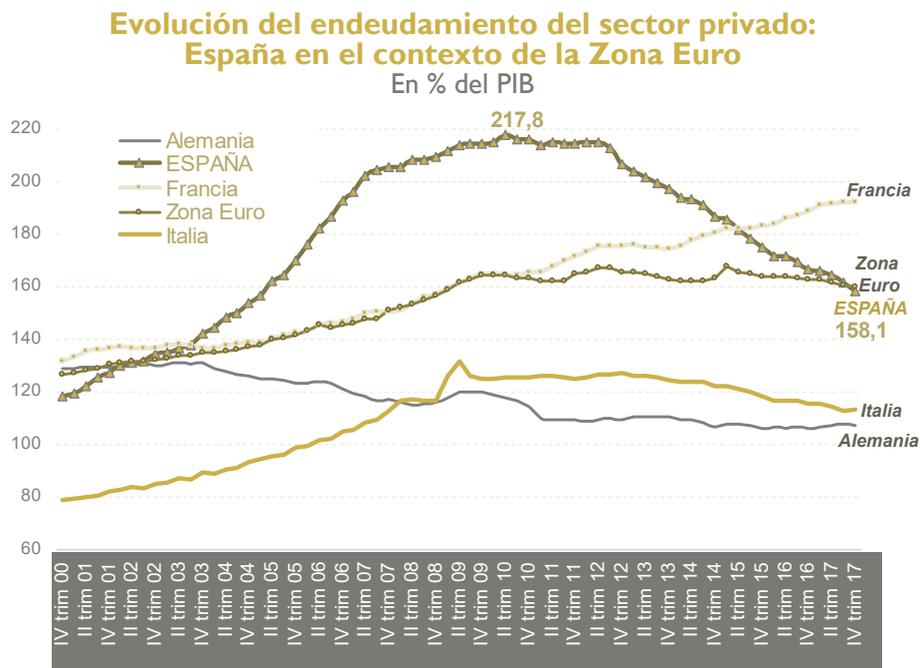
Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2018-2020

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario

	2017	Previsiones últimas			Diferencia respecto a marzo 2018		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020
PIB real	3,1	2,7	2,4	2,1	0,0	0,1	0,0
Gasto en consumo privado (hogares e ISFLSH)	2,4	2,4	1,8	1,6	0,3	0,2	0,0
Gasto en consumo público	1,6	1,5	1,3	1,2	0,1	0,1	0,0
Formación bruta de capital fijo	5,0	4,2	4,2	4,0	0,0	0,1	0,1
Inversión en bienes de equipo	6,1	2,5	4,2	3,9	-2,5	0,1	0,2
Inversión en construcción	4,6	5,7	4,5	4,3	1,7	0,1	0,0
Exportación de bienes y servicios	5,0	4,6	4,8	4,5	-0,3	0,0	0,0
Importación de bienes y servicios	4,7	4,5	4,6	4,4	0,2	0,1	0,1
Demanda nacional (contribución al crto.)	2,8	2,5	2,2	2,0	0,1	0,1	0,1
Demanda exterior neta (contribución al crto.)	0,3	0,2	0,2	0,1	-0,2	0,0	-0,1
PIB nominal	4,0	4,2	4,1	4,0	0,3	0,3	0,2
Deflactor del PIB	1,0	1,4	1,7	1,9	0,3	0,2	0,2
IPC	2,0	1,9	1,7	1,6	0,6	0,4	0,0
IPSEBENE	1,1	1,3	1,7	2,0	0,1	0,1	0,0
Empleo total (equivalente a tiempo completo)	2,8	2,4	2,0	1,9	-0,3	0,0	-0,1
Tasa de paro (% población activa).Fin periodo	16,5	14,6	12,9	11,4	0,3	0,3	0,3
Cap(+)/Nec(-) financiación de la nación (% PIB)	2,0	1,6	1,6	1,5	-0,2	-0,2	-0,2
Cap(+)/Nec(-) financiación de las AA.PP. (% PIB)	-3,1	-2,7	-2,3	-2,0	-0,3	-0,3	-0,3

Fuente: Banco de España, 15 de junio de 2018.

A pesar de la persistencia de riesgos y considerando las nuevas circunstancias que matizan el comportamiento esperado en el contexto internacional, la economía española prosigue en una fase de expansión bastante sólida, con señales moderadas de desaceleración. En este sentido, las proyecciones de junio del Banco de España (BdE) señalan una previsión de crecimiento del PIB real para este año del 2,7%, igual a lo señalado hace tres meses, mientras para 2019 corrige ligeramente al alza, en una décima, hasta el 2,4%, su previsión de avance del PIB, esperando que la tasa de crecimiento se modere hasta el 2,1% en 2020. De este modo, continuaría la fase expansiva, aunque a un ritmo algo menor al de los dos últimos años, a causa de una cierta ralentización de los mercados exteriores (la Zona Euro crecerá menos de lo esperado en primavera) y de los efectos del encarecimiento del petróleo. Si bien, estos factores negativos se verán en cierta medida mitigados por el impacto expansivo de las nuevas medidas fiscales recogidas en los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2018.

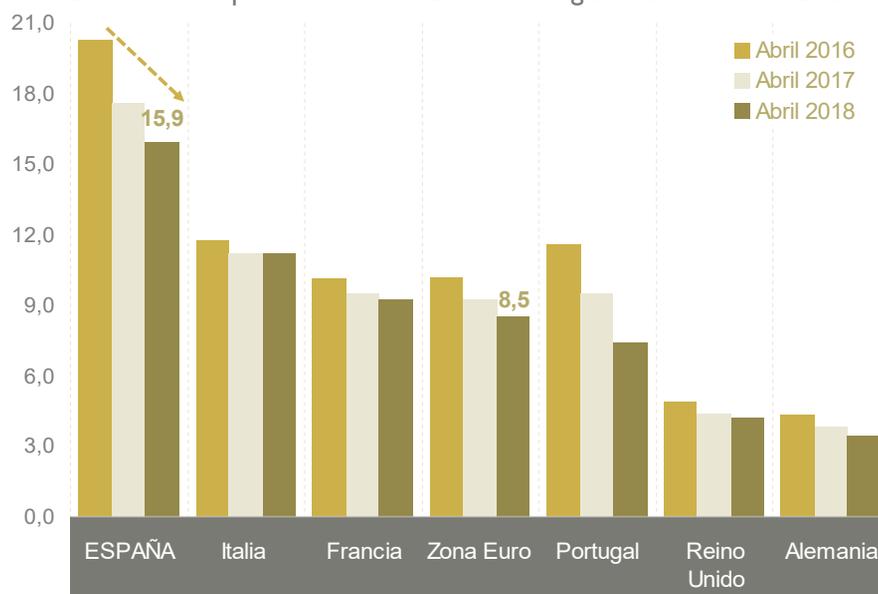


Fuente: Banco Central Europeo.

Dentro del contexto europeo, la economía española sigue destacando, con un ritmo de crecimiento en el primer trimestre del presente año del 3,0%, en términos interanuales (0,7% intertrimestral), superior al de la mayoría de los países de nuestro entorno y con un freno casi imperceptible en comparación con la Zona Euro (2,5% entre enero y marzo, tres décimas menos que en el trimestre anterior) y con las tres grandes economías de la UEM (Alemania, Francia e Italia), donde los vientos de cola se están agotando con más claridad. De hecho, algunos de los signos más preocupantes de la economía española, durante los años de la reciente crisis, como el endeudamiento del sector privado (empresas no financieras y hogares) se sitúa ya por debajo del nivel medio de la Zona Euro (158,1% del PIB en España y 159,8% en el promedio de la UEM, con datos al cuarto trimestre de 2017).

Tasa de paro en las principales economías europeas

En % sobre la población activa. Datos corregidos de estacionalidad



Fuente: Eurostat.

En otras magnitudes clave para valorar la trayectoria de una economía, como son las del mercado de trabajo, la economía española también progresa, pero aún está lejos de alcanzar los promedios europeos. Así, en términos de niveles de desempleo, la recuperación económica y los mayores niveles de confianza están propiciando una reducción de las tasas de paro, situándose en el conjunto de la Eurozona en el 8,5% en abril de 2018 (siete décimas menos que un año antes), una cota bastante inferior a la de la economía española (15,9%, según la metodología homogénea de Eurostat), a pesar de haber mostrado un descenso mucho más acusado que el observado en las principales economías de nuestro entorno.

De acuerdo con las perspectivas del Banco de España y del consenso de los analistas y organismos que realizan previsiones, el mantenimiento del ciclo de la economía española en el periodo 2018-2020 proseguirá apoyado fundamentalmente en el dinamismo de la demanda nacional, si bien la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB se espera que tenga signo positivo, aunque ligeramente descendente durante el horizonte de proyección. En opinión del BdE, el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios en 2018 se podría situar en el 4,6%, tres décimas por debajo de lo estimado hace tres meses, mientras que en 2019 y 2020 se prevén tasas del 4,8% y 4,5%, respectivamente.

Con respecto a los componentes de la demanda nacional, el crecimiento del consumo privado se revisa tres décimas al alza en 2018, hasta el 2,4%, y dos décimas en 2019, hasta el 1,8%, mientras que en 2020 se mantiene en el 1,6%. El consumo público se prevé que aumente una décima más de lo estimado en marzo para el bienio 2018-2019, situándose sus tasas en el 1,5% y 1,3%, respectivamente. La formación bruta de capital fijo continuará creciendo de forma notable, si bien a un ritmo más moderado que en 2017 (5,0%). Así, el Servicio de Estudios del Banco de España estima un incremento de la inversión del 4,2% en 2018 y en 2019, y del 4,0% en 2020.

PIB por principales componentes de la demanda

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

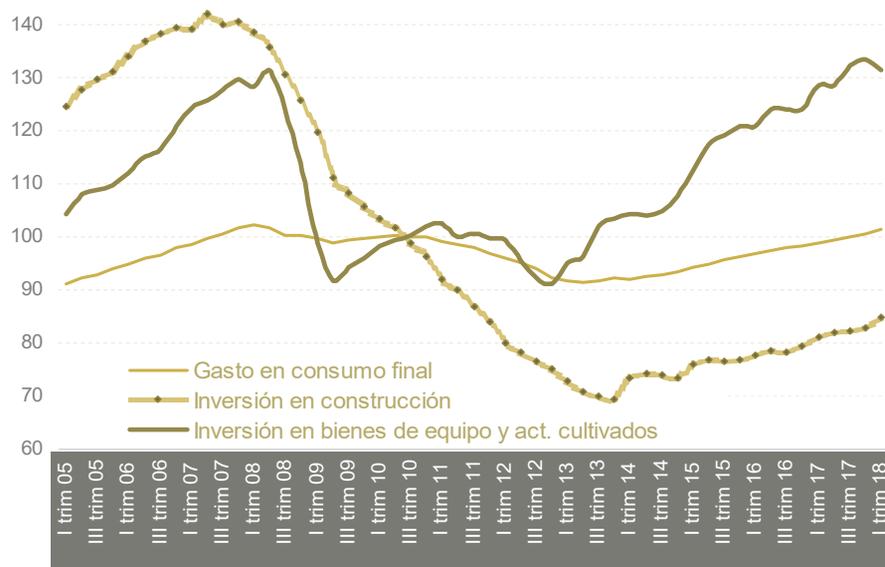
	2016	2017	2016				2017				2018
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	
Gasto en consumo final	2,5	2,2	2,8	2,7	2,3	2,1	1,9	2,2	2,1	2,5	2,6
- Gasto en consumo final de los hogares	2,9	2,4	3,2	3,2	2,7	2,7	2,2	2,4	2,4	2,5	2,8
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,8	1,6	1,6	0,9	0,8	0,0	1,0	1,5	1,4	2,4	1,9
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	3,5
Construcción	2,4	4,6	2,2	2,3	2,1	3,1	4,5	4,3	5,1	4,8	4,7
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	2,2
DEMANDA NACIONAL (*)	2,5	2,8	3,1	2,9	2,2	2,0	2,5	2,5	3,0	3,2	2,8
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	3,2
- Exportaciones de bienes	3,1	5,0	3,1	5,0	1,8	2,3	5,9	3,1	5,7	5,3	1,9
- Exportaciones de servicios	8,8	5,1	7,7	8,9	8,7	9,7	4,9	7,8	5,5	2,3	6,2
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	2,8
- Importaciones de bienes	1,3	5,0	2,3	4,1	-1,4	0,1	4,7	2,9	6,5	6,2	2,3
- Importaciones de servicios	9,3	3,0	9,5	8,1	11,6	8,2	3,8	3,7	3,3	1,4	5,0
PIB a pm	3,3	3,1	3,5	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Trayectoria del PIB atendiendo a los principales componentes de la demanda

Base 100 en 2010



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

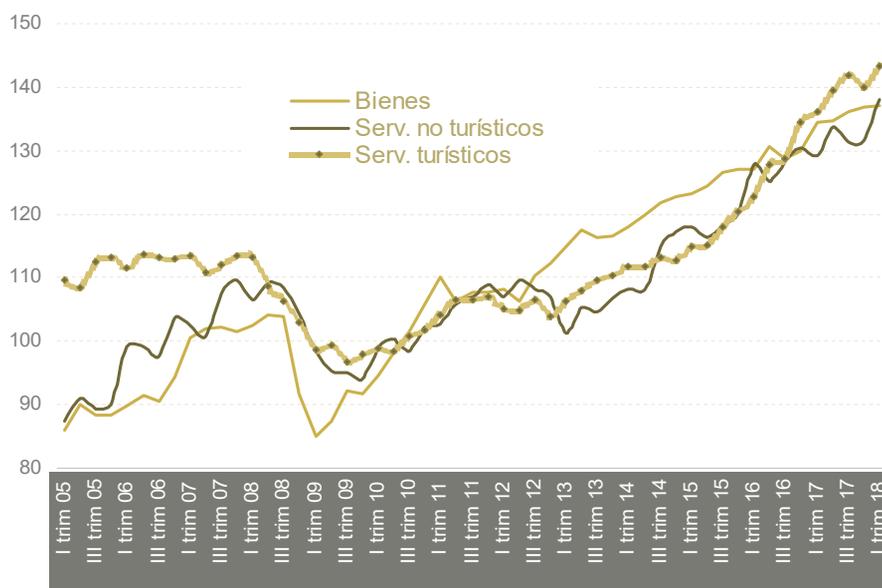
Estas proyecciones parecen consistentes con la trayectoria reciente de la economía española, aproximada por las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, junto con la mayoría de los indicadores de coyuntura y de opinión disponibles para el segundo trimestre del presente año. Así, el aumento del PIB continúa apoyado en la demanda nacional, pese a que la contribución al avance interanual del PIB ha disminuido cuatro décimas en el primer trimestre, hasta los 2,8 puntos porcentuales (p.p.). Por su parte,

la demanda externa neta ha aportado al crecimiento 0,2 p.p., en contraste con el trimestre previo cuando había restado una décima.

Centrando la atención en los componentes de la demanda interna, el gasto en consumo mantiene el dinamismo, con una aceleración destacada del consumo de los hogares (2,8% en el primer trimestre frente al 2,5% previo). No obstante, algunos indicadores de avance del segundo trimestre, como el comercio minorista y la confianza del consumidor, apuntan a que se podría haber tocado techo en el ritmo de aumento de este componente, el de mayor peso en el PIB.

En lo que respecta a la inversión, cabe distinguir la evolución de la formación bruta de capital fijo en bienes de equipo y activos cultivados, que registró una interrupción (posiblemente coyuntural) en el perfil ascendente que viene mostrando desde 2014, de la inversión en construcción. En esta última se ha apreciado una desaceleración muy leve en el último trimestre (solo una décima menos, hasta el 4,7%), lejos de los niveles preexistentes a la gran contracción del sector. Por el contrario, el freno en la recuperación de la inversión en bienes de equipo (en 5,5 p.p. hasta el 2,2%) no imposibilita la vuelta a niveles de formación de capital superiores a los de 2008. En cualquier caso, debe tenerse en cuenta el elevado peso de la construcción en el destino de las inversiones, según los cálculos de la CNTR, ya que en 2017 representaba algo más de la mitad del importe de la formación bruta de capital, frente al 35,0% que suponen los bienes de equipo y activos cultivados.

Exportaciones españolas de bienes y servicios Base 100 en 2010



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Desde la perspectiva de la demanda externa, no cabe duda de que el sector exterior evoluciona favorablemente gracias al dinamismo de las exportaciones, sin que el encarecimiento del petróleo haya causado un menoscabo significativo. Así, de acuerdo a los datos de Contabilidad Nacional, las exportaciones en términos reales avanzaron un 3,2% interanual en el primer

trimestre, apoyadas en el buen comportamiento de las exportaciones de servicios, tanto turísticos (5,2%) como no turísticos (6,9%). Las exportaciones de bienes, en cambio, crecieron de forma más discreta (1,9%). Mientras, las importaciones en términos reales también se incrementaron, pero de manera más contenida, con un avance del 2,8% interanual, permitiendo la positiva aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB en este primer trimestre. Por su parte, los datos en términos nominales de la balanza de pagos muestran que el saldo por cuenta corriente se situó en el 1,9% del PIB en marzo, el mismo registro de hace un año, a pesar de que el precio del petróleo (en euros) haya escalado de forma contundente.

PIB por principales componentes de la oferta

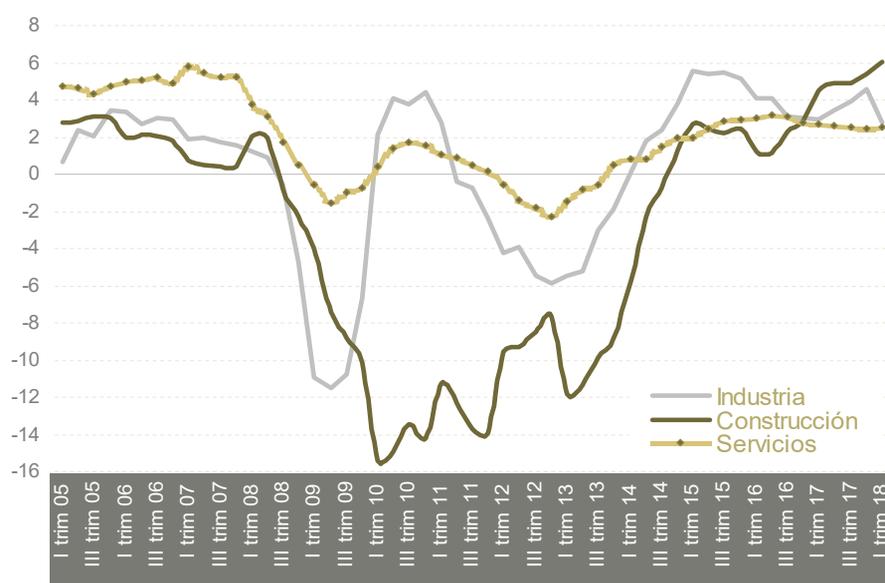
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010.
Tasas de variación interanual en %

	2016	2017	2016				2017				2018
			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	3,3
Industria	3,6	3,7	4,0	4,1	3,1	3,0	3,0	3,4	3,9	4,6	2,8
- Industria manufacturera	3,5	3,8	5,2	4,0	2,7	2,3	2,6	3,5	4,3	4,7	2,9
Construcción	1,9	4,9	1,2	1,2	2,3	2,8	4,5	4,9	4,9	5,4	6,0
Servicios	3,0	2,6	3,0	3,2	3,1	2,8	2,7	2,6	2,5	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	2,6
- Información y comunicaciones	4,9	5,1	4,1	5,3	5,3	5,0	5,5	4,7	5,3	5,1	5,9
- 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	-0,6
- Actividades inmobiliarias	1,5	1,3	0,7	1,4	2,0	1,8	1,7	1,3	1,1	1,1	1,0
- Actividades profesionales	7,0	6,2	7,2	6,9	7,0	6,8	6,2	6,4	6,2	5,9	6,5
- 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	1,7
- Actividades artísticas, recreativas y otros serv.	1,5	1,7	1,9	2,0	1,2	0,9	1,5	1,4	1,8	2,2	1,9
PIB a pm	3,3	3,1	3,5	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

VAB por principales sectores productivos en España

Tasas de variación interanual en %

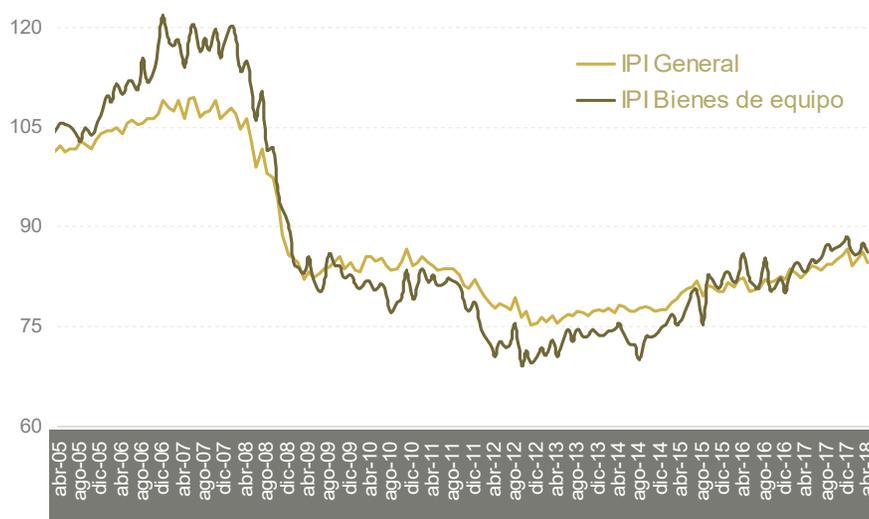


Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Atendiendo al lado de la oferta, las estimaciones de la CNTR apuntan a un crecimiento interanual de la actividad en todos los grandes sectores productivos, durante el primer tramo de 2018. De este modo, el Valor Añadido Bruto (VAB) del sector agrario se aceleró 1,3 puntos, hasta el 3,3%, si bien la intensificación más destacada por su peso en la producción agregada de la economía fue la correspondiente al sector de la construcción, hasta el 6,0%, lo que supone un avance seis décimas superior al del trimestre previo. Mientras, el crecimiento del VAB del sector servicios se situó en el 2,5%, un ritmo idéntico al de los dos trimestres anteriores. La evolución menos favorable se registró en la industria, ya que el VAB se desaceleró 1,8 puntos, hasta el 2,8%, muy determinado por el freno en la industria manufacturera.

Esta evolución del sector secundario de la economía española sería consistente con otros indicadores relativos a la coyuntura de la actividad industrial, como el Índice de Producción Industrial (IPI), cuyo crecimiento, con datos corregidos de efectos de calendario, se desaceleró en abril casi cuatro puntos, hasta situarse en el 1,2% interanual. En este sentido, parece observarse una cierta estabilización en el perfil ascendente que se venía registrando desde los bajos niveles correspondientes a 2012, siendo destacable que el nivel de producción aún resulta muy inferior a las cotas alcanzadas en la anterior fase expansiva de la economía española.

**Trayectoria de la producción industrial en España:
IPI General y para bienes de equipo**
Índices corregidos de efectos estacionales y calendario. Base 100=enero 2005



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

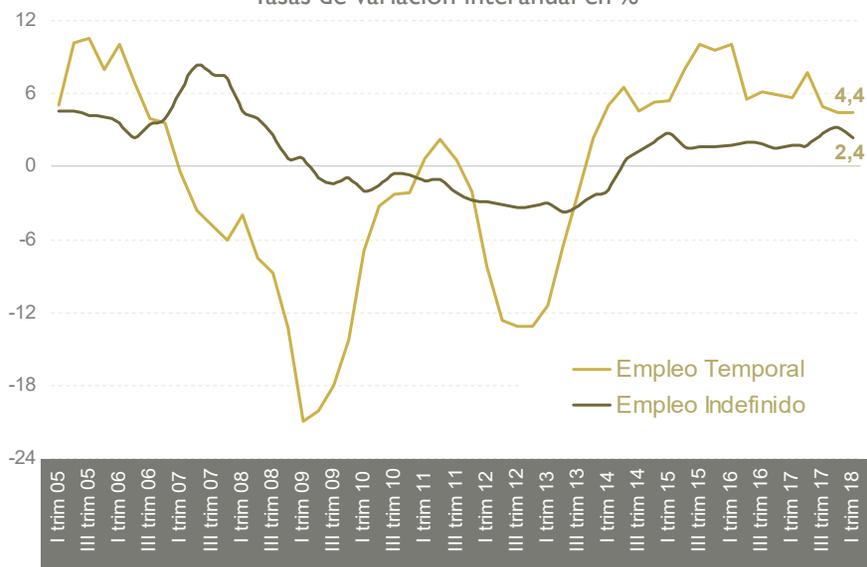
Desde la perspectiva del mercado de trabajo, los signos de desaceleración de la actividad productiva en la economía española son todavía modestos. En concreto, atendiendo a las estimaciones de la CNTR, el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo y con series desestacionalizadas y corregidas de calendario, moderó tres décimas el ritmo de crecimiento interanual, situándose en el 2,6%. Esta variación significa que, en los últimos 12 meses, se habrían creado 466.000 puestos de trabajo. Mientras, de acuerdo con los resultados de la Encuesta de Población Activa

(EPA), la población ocupada en España habría crecido en 435.900 personas, lo que implica una tasa del 2,4%, variación dos décimas inferior a la del trimestre precedente.

Con la información más actualizada al segundo trimestre, anticipada por las series del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, el mercado de trabajo mantiene un tono bastante positivo hasta mayo. En este mes, el número de trabajadores en alta laboral se situó en 18.915.668 personas, la cota más elevada desde octubre de 2008. En términos interanuales, la tasa de aumento de la afiliación ha sido del 3,1% en mayo, igual a la de abril, y unas tres décimas inferior al incremento medio en el primer trimestre del año (3,4%). Por sectores, esta positiva tendencia del empleo en mayo se fundamenta en la aceleración de las afiliaciones en los servicios y en la construcción, que habría compensado el ligero freno en la industria.

Empleo asalariado por tipo de contrato en la economía española

Tasas de variación interanual en %



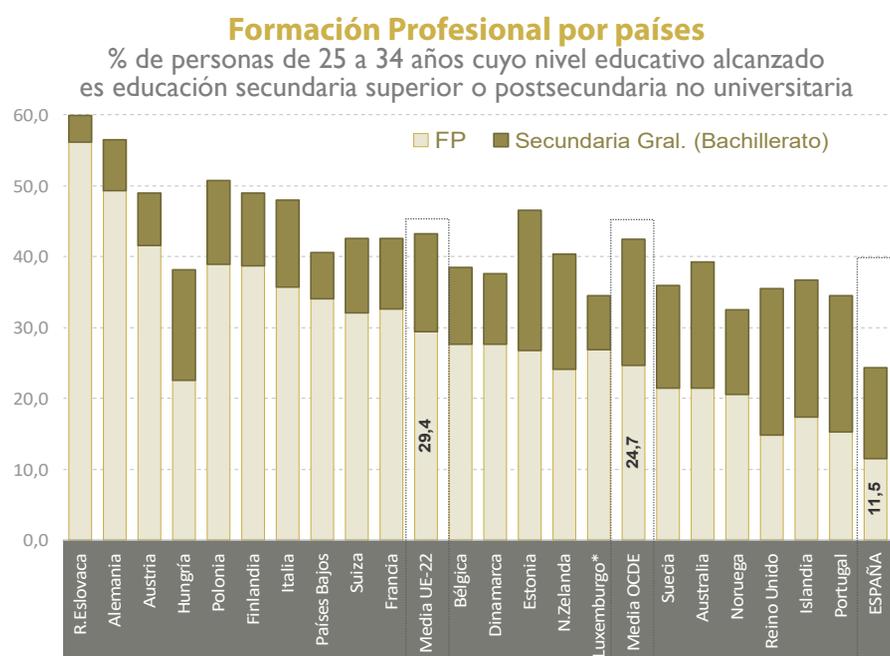
Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

Al igual que en los últimos trimestres, la mayor parte del empleo creado (tanto atendiendo a la EPA como a la afiliación a la Seguridad Social) corresponde a los asalariados. En concreto, se estima que el número de ocupados por cuenta ajena aumentó en 451.400 personas en el primer trimestre de 2018, en comparación con el año anterior; si bien el ritmo de crecimiento del empleo temporal sigue siendo mucho más elevado que el del empleo indefinido. De hecho, la tasa de temporalidad ha vuelto a repuntar hasta el 26,1%, una proporción superior a la de hace un año y prácticamente el doble del promedio de la Zona Euro.

Pero los altos niveles de temporalidad en el empleo y de trabajo a tiempo parcial (no deseado o involuntario) no son los únicos problemas estructurales del mercado laboral español. En este sentido, diversas instituciones nacionales e internacionales han destacado las implicaciones negativas que tiene para

nuestra economía la inadecuada distribución de competencias y habilidades profesionales de nuestro sistema educativo.

De hecho, numerosos estudios de la OCDE sobre la revisión de políticas educativas (Education Policy Reviews) y las estrategias nacionales recomendadas por esta organización, en materia de competencias (National Skills Strategies), consideran fundamental rediseñar los planes de estudio para desarrollar las competencias cognitivas, sociales y emocionales que permiten el éxito en el trabajo, y mejorar la calidad de la enseñanza, así como dotar los recursos necesarios para impartir esas competencias de manera eficaz. En el caso de España, en concreto, se señala la necesidad de mejorar las oportunidades laborales de los desempleados y facilitar su reincorporación en el mercado laboral, como un aspecto fundamental para seguir reduciendo las desigualdades.

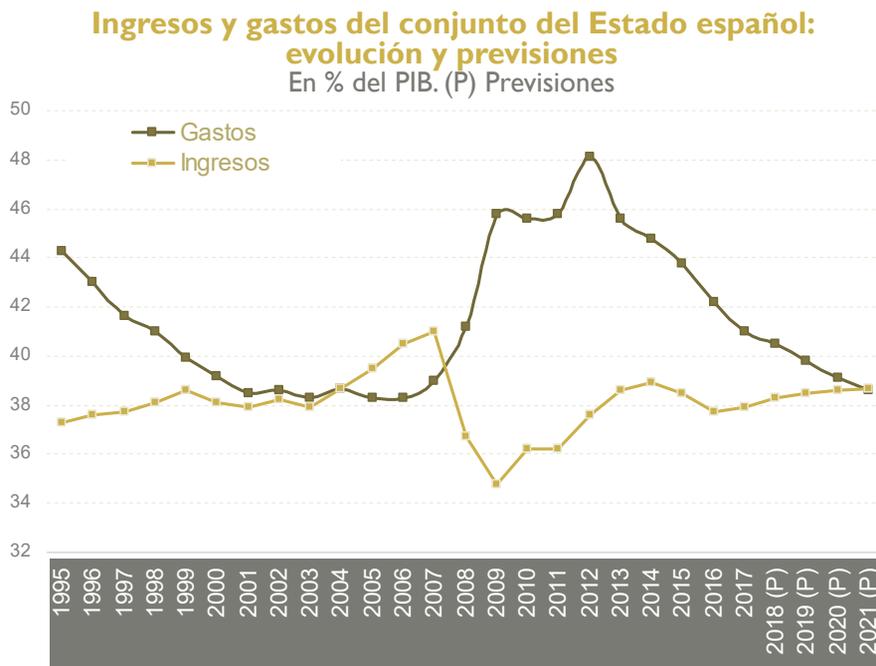


* Datos de Luxemburgo para 2015.
 Fuente: Education at a Glance 2017, OCDE.

También se recomienda incrementar la eficacia de las políticas activas de empleo y reducir la dualidad mediante una mejor supervisión del abuso del empleo temporal, lo que contribuiría a corregir la elevada tasa de paro de larga duración y el desempleo juvenil. Asimismo, se insta a mejorar el acceso a la educación y la formación profesional, cuya significación en el nivel educativo de la población de 25 a 34 años resulta mucho más reducida que en la mayoría de las economías desarrolladas. Se recuerda la utilidad de realizar programas de educación para adultos, que permiten ampliar las perspectivas de los grupos más vulnerables en el mercado laboral.

Los beneficios asociados a la mejora de la productividad laboral y la disminución de los desequilibrios en términos de paro y prestaciones sociales también colaborarán a medio plazo al ajuste de las cuentas públicas, cuyo déficit se ha reducido notablemente desde los años centrales de la crisis

(-11,0% en 2009 y -10,5% en 2012). No obstante, el objetivo de déficit del conjunto de las Administraciones Públicas (AA.PP.) en España, que según lo recogido en el Plan de Estabilidad 2018-2021 debería reducirse hasta el -2,2% en 2018, parece difícil de alcanzar; de acuerdo a la trayectoria observada en los primeros meses del presente ejercicio y a la valoración expuesta por diversos expertos, incluso la propia Comisión Europea, que ha alertado del tono más expansivo de los Presupuestos Generales del Estado para 2018 y de las dificultades para cumplir los objetivos de déficit prefijados.



Fuente: Ministerio de Hacienda y Actualización del Programa de Estabilidad 2018-2021.

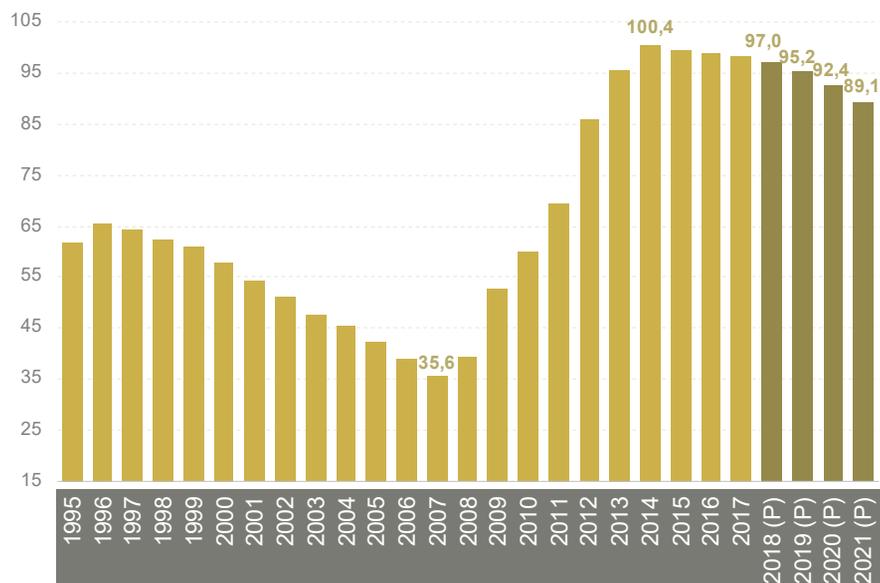
Adicionalmente, de confirmarse la superación de los niveles de déficit previstos, también se incumplirían las previsiones de los niveles de endeudamiento público. En este punto, cabe recordar que en 2017 la ratio de deuda pública sobre PIB se redujo en España por tercer año consecutivo desde el inicio de la crisis, situándose en el 98,3%, previéndose que el proceso de reducción prosiga en el horizonte 2018-2021, hasta situarse en el 89,1% del PIB, lo que significaría una aminoración en más de nueve puntos en cuatro años, y la corrección de uno de los principales desequilibrios macroeconómicos que presenta la economía española.

Sin duda, la evolución previsible de las cuentas públicas futuras, más allá de 2021, debería enmarcarse dentro de las incertidumbres y desafíos que se vislumbran en el horizonte. Uno de los más destacados es el del envejecimiento de la población, que afecta de forma generalizada a los países desarrollados, pero con especial significación a España y algunas de sus regiones. De hecho, ya hace tiempo que se viene alertando acerca de las severas consecuencias de la dinámica demográfica (mayor esperanza de vida, baja natalidad, pirámide de población regresiva, disminución del tamaño medio del hogar, etc.), así como de los efectos de estos procesos sobre el debilitamiento de la fuerza laboral, la sostenibilidad del actual sistema de

pensiones, los gastos en servicios de salud y asistenciales o la pérdida de población, entre otras cuestiones.

Deuda Pública en España: evolución y previsiones

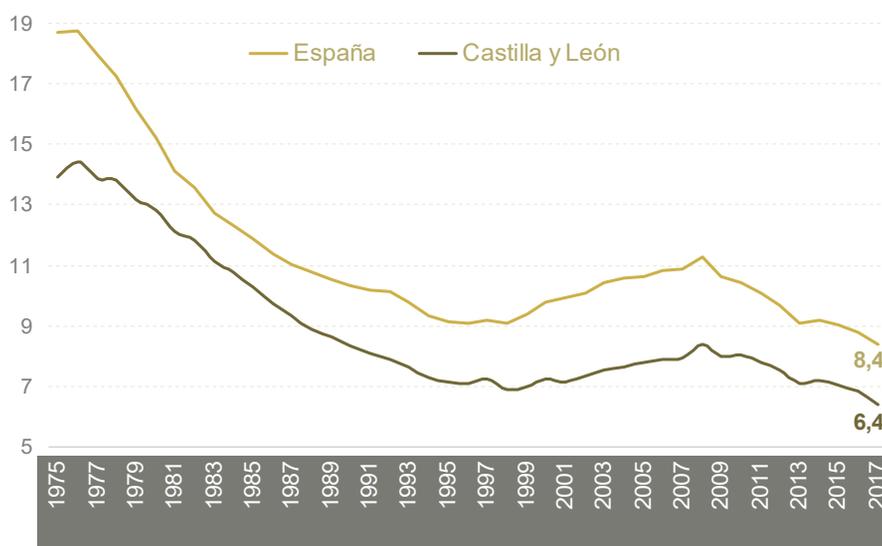
En % del PIB, según Procedimiento por Déficit Excesivo. (P) Previsiones



Fuente: Ministerio de Hacienda y Actualización del Programa de Estabilidad 2018-2021.

Evolución de la tasa de natalidad

Nacidos por mil habitantes



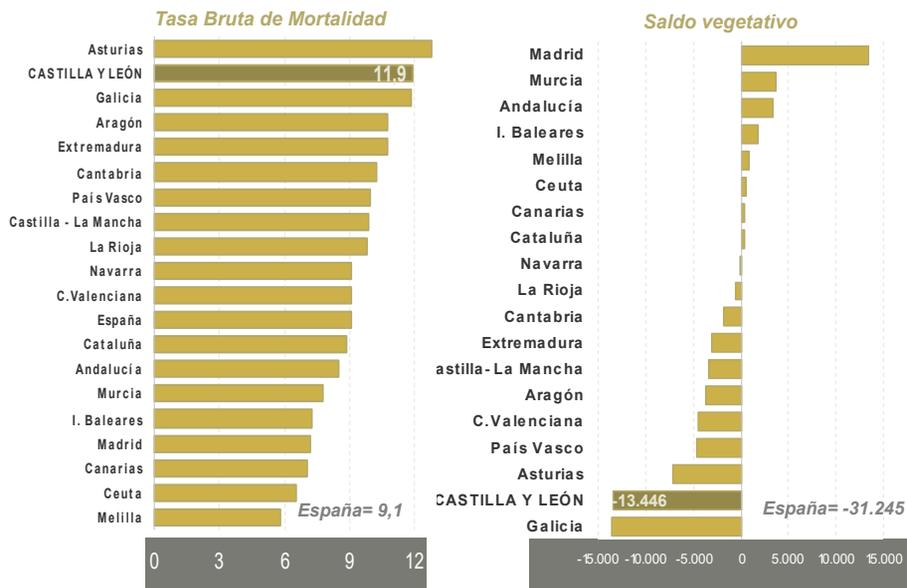
Fuente: Indicadores Demográficos, INE.

Así, atendiendo a los últimos indicadores demográficos publicados por el INE, la tasa de natalidad española ha proseguido descendiendo en 2017, alcanzando cotas históricamente reducidas (8,4 nacidos por cada mil habitantes). Esta ratio muestra una correlación significativa con la evolución económica, ya que en la década anterior, con motivo de la anterior expansión del ciclo, experimentó una recuperación moderada que se vio interrumpida

con la recesión. Por su parte, teniendo en cuenta el creciente envejecimiento de la pirámide demográfica, la población en edad de tener hijos se reduce, mientras aumentan los tramos de mayor edad y, por tanto, las defunciones. De este modo, la tasa bruta de mortalidad se situó, en 2017, en 9,1 defunciones por cada mil habitantes.

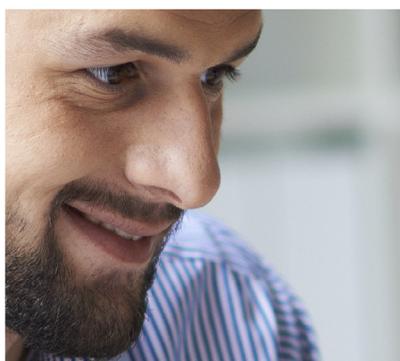
Estos determinantes explican que el crecimiento vegetativo de la población residente en España (es decir, la diferencia entre nacimientos y defunciones de residentes en el país) fuese negativo en el último año, resultando un saldo negativo en 31.245 personas. Esta variación incide sobre la pérdida de población, que ya se redujo el pasado año debido fundamentalmente a la reducción de la población extranjera. Estos dos vectores, el de las migraciones y el del saldo vegetativo, dibujan un escenario futuro bastante desfavorable para la población española, no solo porque las previsiones del INE contemplen una disminución del tamaño demográfico de España, sino porque, salvo cambios en estos parámetros, en los próximos años se acelerará el proceso de envejecimiento, intensificándose el perfil regresivo de su pirámide poblacional. Además, en algunas regiones españolas, como es el caso de Castilla y León, estas tendencias son más acusadas.

Tasa bruta de mortalidad y saldo vegetativo por CC.AA. Defunciones por mil habitantes y número de personas



Fuente: Indicadores Demográficos, INE.

COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



II. Coyuntura Económica de Castilla y León

La variación trimestral del Producto Interior Bruto de Castilla y León se ha mantenido en el 0,9% en el primer trimestre de 2018, según las estimaciones de la Contabilidad Regional Trimestral, aunque esta variación no está corregida de efectos estacionales y de calendario, por lo que no resulta estrictamente comparable con la del trimestre anterior. Este incremento ha sido una décima superior al registrado en los tres primeros meses de 2017, por lo que en términos interanuales el crecimiento de la producción ha sido del 2,9% (2,8% en el cuarto trimestre de 2017), una tasa similar a la registrada por la economía española (2,9% interanual sin corregir de efectos estacionales y de calendario).

Producto Interior Bruto y componentes en Castilla y León⁽¹⁾

Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos. Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2016	2017	2016				2017				2018
			I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	I Tr.
Demanda											
Gasto en consumo final	2,4	2,7	1,5	2,5	2,9	2,9	3,3	2,4	2,4	2,7	2,0
Hogares e ISFLSH ⁽²⁾	2,5	2,5	2,7	2,7	2,4	2,0	2,5	2,6	2,4	2,7	2,8
AA.PP.	2,2	3,3	-2,1	1,7	4,1	5,3	5,8	2,1	2,5	3,0	-0,1
Formación Bruta de Capital	5,5	4,9	5,7	6,3	5,5	4,6	5,2	4,8	4,8	5,0	4,7
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	4,8
Bienes de Equipo	6,2	3,9	7,8	8,0	5,2	3,9	3,9	3,7	3,9	4,2	3,5
Construcción	4,8	5,6	4,1	4,7	5,4	4,9	6,0	5,4	5,4	5,6	5,6
Demanda interna ⁽³⁾	3,2	3,2	2,4	3,4	3,6	3,5	3,8	2,9	2,9	3,3	2,6
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	0,5
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	0,2
Saldo exterior total ^{(3) (4)}	0,1	-0,7	1,2	0,1	-0,5	-0,6	-1,3	-0,6	-0,6	-0,5	0,3
Oferta											
Agricultura, silvicultura, ganadería	5,8	-9,9	5,9	5,5	5,4	6,2	-6,1	-11,5	-11,3	-11,0	12,2
Industria	4,7	0,5	7,1	6,2	2,1	3,6	0,8	-0,2	0,0	1,6	0,4
Productos energéticos	-1,9	-9,6	-1,8	-2,7	-10,2	8,5	-7,4	-10,1	-13,0	-8,5	-4,3
Productos industriales	5,3	1,8	8,1	7,0	3,4	2,6	1,9	1,0	1,5	2,8	0,9
Construcción	1,7	3,3	1,1	1,5	1,7	2,3	3,5	3,2	3,0	3,3	2,9
Servicios	2,8	3,5	2,6	2,8	3,3	2,6	3,3	3,6	3,5	3,7	3,2
Servicios de mercado	3,5	4,4	3,2	3,1	3,8	3,8	4,4	4,8	4,1	4,3	3,5
Servicios no de mercado	1,0	0,6	1,0	2,0	2,2	-1,0	-0,2	-0,4	1,5	1,6	1,9
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	3,1
Producto Interior Bruto a precios mercado	3,3	2,5	3,6	3,5	3,1	2,9	2,5	2,3	2,3	2,8	2,9

(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 en puntos porcentuales.

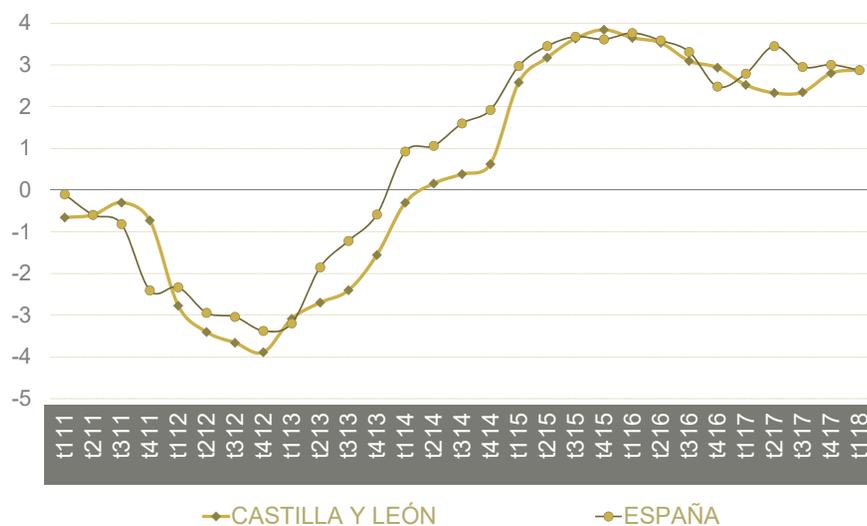
(4) Incluye el saldo comercial de la Comunidad con el resto del mundo y con el resto de España.

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

Sin embargo, y pese a este avance del PIB, la creación de empleo ha sufrido un nuevo retroceso en el primer trimestre del año, disminuyendo el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en torno a un 0,5%, según la Contabilidad Regional. Este descenso ha sido menos acusado que el observado a finales de 2017, debido a la menor caída del empleo en el sector agrario, y al repunte en la industria y la construcción, mientras, por el contrario, en el sector servicios se ha acentuado la destrucción de empleo. De este modo, la productividad aparente del factor trabajo habría crecido por cuarto trimestre consecutivo (en torno a un 3,3%), si bien de forma algo más moderada que en el trimestre anterior, cuando se produjo un mayor deterioro del empleo y un significativo repunte en el crecimiento de la producción.

Evolución del PIB en Castilla y León y España

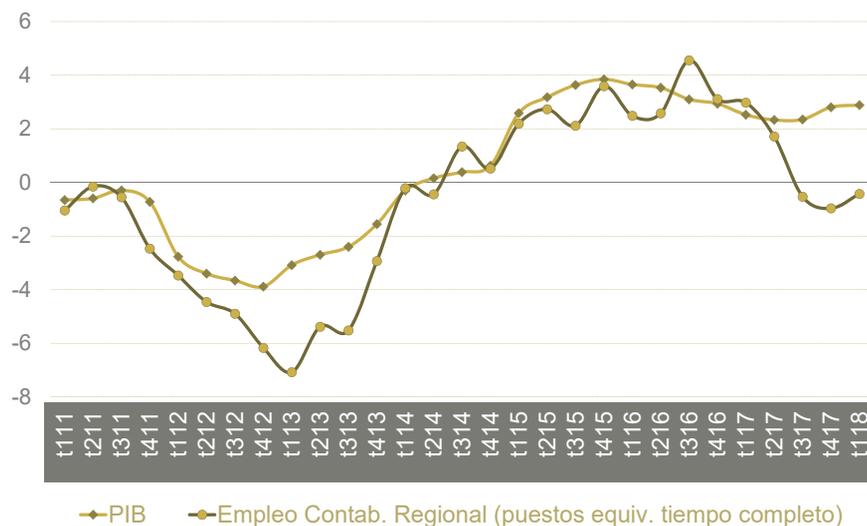
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

PIB y empleo en Castilla y León

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



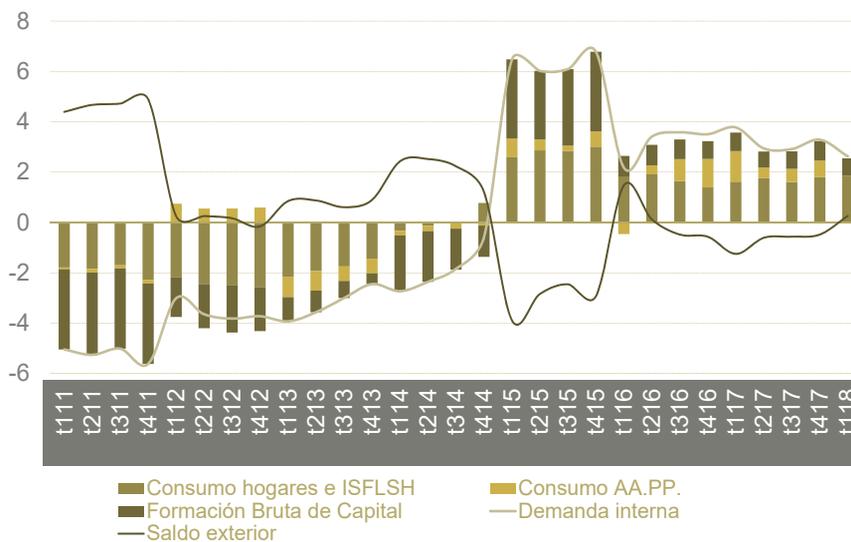
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Demanda regional y exterior

El leve repunte en el crecimiento de la producción en el primer trimestre de 2018 se ha debido al mejor comportamiento del sector exterior, que ha supuesto una aportación positiva al crecimiento del PIB por primera vez desde mediados de 2016, ya que la **demanda interna** se ha desacelerado en los primeros meses del año. En concreto, el componente interno de la demanda ha aportado 2,6 p.p. al crecimiento en el primer trimestre, lo que supone 0,7 puntos menos que en el último trimestre de 2017, siendo una aportación muy similar a la estimada para el conjunto de la economía española (2,7 p.p. atendiendo a la serie sin corregir de efectos estacionales y de calendario). Este menor impulso se ha debido, principalmente, al menor dinamismo del gasto en consumo de las Administraciones Públicas, aunque también se ha ralentizado el crecimiento de la inversión en bienes de equipo.

Demanda interna y saldo exterior en Castilla y León

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



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

El ritmo de crecimiento del gasto en consumo final se ha ralentizado hasta el 2,0% interanual en el primer trimestre del año, frente al 2,7% estimado en el último trimestre de 2017, lo que supone una trayectoria diferente a la observada en la economía española, donde el gasto en consumo ha repuntado dos décimas, hasta el 2,7% sin corregir de estacionalidad. Este menor incremento del gasto se ha debido al freno experimentado por el gasto en consumo de las Administraciones Públicas, que ha pasado de crecer un 3,0% interanual en el cuarto trimestre del pasado año a disminuir levemente en los tres primeros meses de 2018 (-0,1%). Por el contrario, el gasto en consumo de los hogares ha crecido un 2,8%, una décima más que en el trimestre anterior, contribuyendo con casi dos puntos al crecimiento de la producción, dado que este componente supone en torno a dos tercios del PIB regional (alrededor del 61% en España).

En lo referente a las Administraciones Públicas, cabe resaltar que la necesidad de financiación conjunta de la Administración Central, la Seguridad Social y la Administración Regional, excluida la ayuda financiera, asciende a 4.653 millones de euros, hasta marzo, lo que supone el 0,38% del PIB, frente al -0,50% del mismo periodo de 2017. En el caso de la Administración Regional, el déficit ha descendido un 34,0%, desde el 0,20% del PIB registrado hasta marzo de 2017 al 0,12% en el mismo periodo de este año, registrándose en el caso de Castilla y León unas necesidades de financiación de 158 millones de euros, el 0,27% del PIB regional, frente al -0,39% del año anterior (el objetivo para el conjunto del año está fijado en el -0,4%), debido al incremento del 3,6% en los recursos y al mantenimiento de los empleos. Por su parte, la deuda pública de Castilla y León ha alcanzado los 12.113,7 millones de euros en el primer trimestre del año, lo que supone una ratio deuda/PIB del 21,0% (24,7% de media en las CC.AA.), superior al objetivo fijado para el conjunto del año (20,0% en Castilla y León y 24,1% para el conjunto de las CC.AA.).

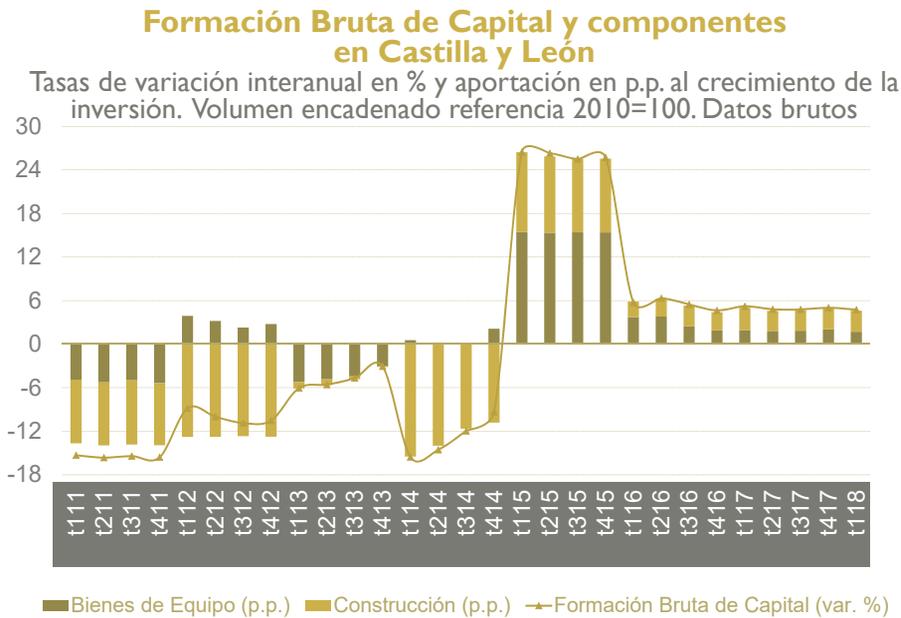
Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

Millones de euros y %	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 1 ^{er} trimestre 2018			Capacidad(+) o necesidad(-) de financiación, Marzo 2018		
	Millones de euros	% PIB	Objetivo 2018 (% PIB)	Millones de euros	% PIB	Objetivo 2018 (% PIB)
TOTAL CC.AA.	289.674,9	24,7	24,1	-1.507	-0,12	-0,4
Andalucía	34.139,8	21,8	22,0	-250	-0,15	-0,4
Aragón	8.230,1	22,6	21,2	-113	-0,30	-0,4
Asturias	4.319,7	18,8	18,6	48	0,20	-0,4
Baleares	8.861,7	29,4	29,1	-45	-0,14	-0,4
Canarias	6.983,9	15,7	16,3	162	0,35	-0,4
Cantabria	2.995,4	22,7	22,7	-30	-0,22	-0,4
Castilla-La Mancha	14.444,4	35,7	35,3	-189	-0,45	-0,4
CASTILLA Y LEÓN	12.113,7	21,0	20,0	-158	-0,27	-0,4
Cataluña	77.477,5	34,4	33,9	-798	-0,34	-0,4
Com.Valenciana	45.433,5	41,4	40,2	71	0,06	-0,4
Extremadura	4.598,3	24,6	22,7	-56	-0,29	-0,4
Galicia	11.749,8	19,1	18,4	26	0,04	-0,4
Madrid	33.488,9	15,1	14,3	-408	-0,18	-0,4
Murcia	8.944,3	29,2	27,9	-22	-0,07	-0,4
Navarra	3.567,9	17,8	17,7	-66	-0,32	-0,4
País Vasco	10.751,9	14,8	14,2	319	0,43	-0,4
La Rioja	1.574,0	19,2	18,2	2	0,02	-0,4

Fuente: Banco de España y Ministerio de Hacienda.

Por su parte, el crecimiento de la formación bruta de capital (inversión) se ha ralentizado ligeramente en el primer trimestre, creciendo un 4,7% respecto al mismo periodo de 2017, tres décimas menos que a finales del pasado año, manteniendo la variación de existencias un efecto neutro sobre el incremento del PIB e incrementándose la formación bruta de capital fijo en un 4,8% (5,0% en el trimestre previo). Esta ligera ralentización se ha debido a la desaceleración de la inversión en bienes de equipo, que ha crecido un 3,5% interanual en el primer trimestre, en torno a 0,7 p.p. menos que en el trimestre precedente, mientras que el ritmo de crecimiento de la inversión en construcción se ha mantenido en el 5,6%, siendo este último componente

el que supone una mayor aportación al crecimiento de la inversión, en torno a 3 puntos, dado que representa en torno al 52,5% de la formación bruta de capital fijo en Castilla y León.



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

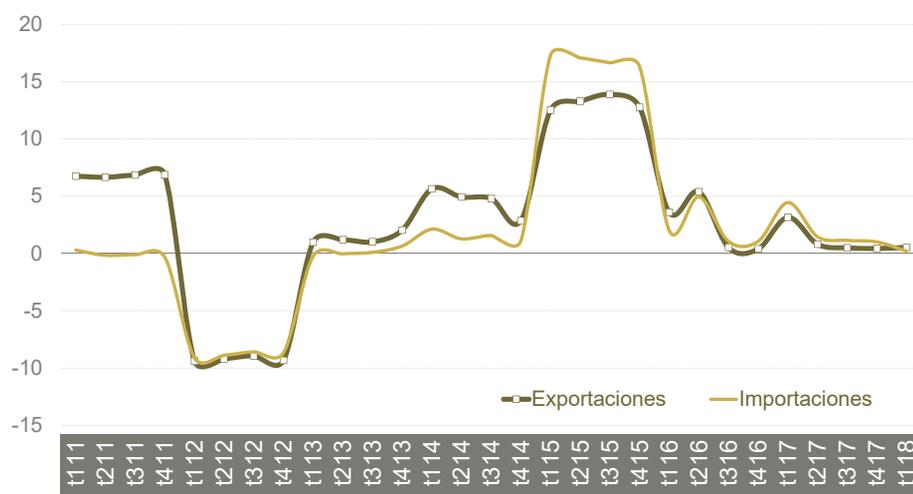
Al contrario que en los seis trimestres anteriores, entre enero y marzo de 2018 el **saldo exterior** neto ha supuesto una aportación positiva de 0,3 p.p. al crecimiento del PIB regional, tras restarle medio punto en el cuarto trimestre de 2017. Esta mejora se ha producido a consecuencia del débil crecimiento de las importaciones (0,2% interanual en términos reales en el primer trimestre, frente al 1,0% del trimestre previo), ligado sin duda también al menor impulso de la demanda interna, ya que las exportaciones han crecido a un ritmo similar al de finales de 2017, registrando una variación interanual del 0,5% (0,4% en el trimestre anterior).

En lo que respecta únicamente al intercambio de mercancías, el valor de las exportaciones ha descendido de nuevo en el primer trimestre del año, disminuyendo las ventas al exterior de España un 3,6% en términos interanuales, mientras que en el conjunto de España se ha producido un incremento cercano al 2%, aunque el valor exportado es de los más elevados de la serie histórica en este periodo con excepción de los años 2016 y 2017. Este descenso obedecería, en gran medida, al efecto de los precios, ya que las toneladas exportadas por la región han crecido casi un 8%, mientras a nivel nacional el volumen exportado se ha mantenido más estable respecto a lo exportado a principios de 2017. Un 81,4% del valor exportado por Castilla y León corresponde a productos industriales y tecnología, cuyas ventas han disminuido casi un 7% interanual hasta marzo, como consecuencia fundamentalmente de la evolución de las exportaciones de la industria de la automoción (automóviles y equipos, componentes y accesorios), que supone el 55,2% del valor exportado por la región. Por el contrario, las exportaciones de productos agroalimentarios, que suponen algo más de un 10% del total,

han crecido en torno a un 10%, con un incremento en las ventas de productos cárnicos (unos 134,6 millones hasta marzo) ligeramente superior al 10%.

Exportaciones e importaciones totales en Castilla y León

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



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

Evolución del comercio exterior de bienes en Castilla y León por sectores, Enero-marzo 2018

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/ total	Variación 2018/2017 en %	Millones de €	% s/ total	Variación 2018/2017 en %
Agroalimentarios	418,3	10,6	10,1	299,3	8,8	7,5
Bebidas	64,2	1,6	39,4	8,3	0,2	-8,2
Bienes de consumo	249,3	6,3	17,7	159,6	4,7	-11,5
Productos industriales y tecnología	3.199,9	81,4	-6,9	2.930,8	86,2	-3,2
Automóviles	1.342,9	34,2	-15,2	290,3	8,5	14,8
Equipos, componentes y accesorios automoción	827,0	21,0	-5,6	1.067,1	31,4	-6,5
Farmaquímica	199,9	5,1	18,0	71,8	2,1	-56,7
Productos de fundición y siderúrgicos	136,1	3,5	15,6	176,5	5,2	5,0
TOTAL	3.931,7	100,0	-3,6	3.398,0	100,0	-2,8

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

Sectores productivos

Desde la óptica de la oferta, el ritmo de crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) se ha desacelerado, en general, con excepción del sector agrario, cuyo valor añadido ha crecido más de un 10% en el primer trimestre de 2018, tras descender a un fuerte ritmo en 2017, influido por las condiciones meteorológicas. Por el contrario, en los sectores no agrarios se ha observado

un menor dinamismo que a finales de 2017, si bien con diferencias significativas, ya que mientras el VAB industrial habría crecido apenas un 0,5% en el sector servicios se habría registrado un crecimiento superior al 3%.

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

Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos

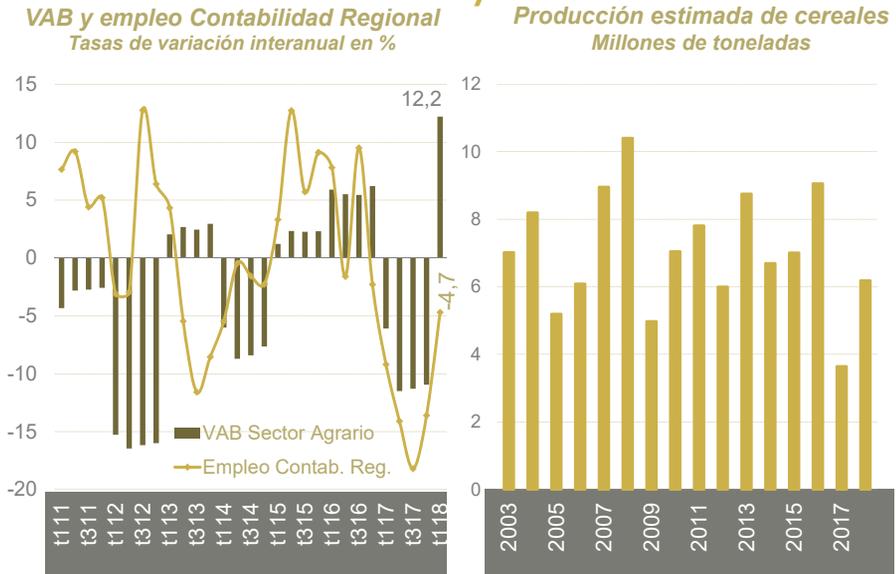


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

El VAB del **sector primario** de Castilla y León ha registrado un crecimiento interanual del 12,2% en el primer trimestre de 2018 (-11,0% en el trimestre precedente), el primero tras un año de fuertes descensos, debido al notable aumento de la producción agrícola. De hecho, los últimos datos disponibles de producción de cultivos de la campaña 2017/2018 reflejan un crecimiento muy significativo de la producción agrícola en contraste con los descensos de la campaña anterior; con un incremento estimado en la producción de cereales en torno al 70%. También se ha registrado un incremento de la producción en el sector ganadero, aunque inferior al del trimestre anterior. No obstante, el empleo ha mostrado un nuevo descenso, cercano al 5%, aunque más moderado que los registrados a lo largo de 2017.

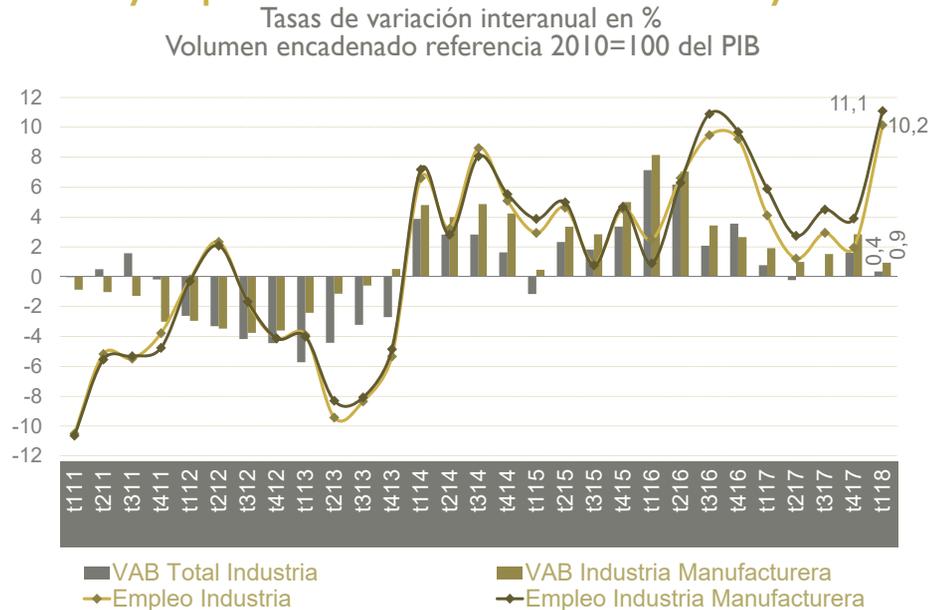
En el **sector industrial**, el VAB ha crecido un 0,4% en el primer trimestre de 2018, una tasa en torno a 1,2 puntos inferior a la registrada en el último trimestre de 2017 (1,6%), debido sobre todo al peor comportamiento de la industria manufacturera. Así, el valor añadido de las ramas energéticas ha vuelto a descender en los primeros meses del año, aunque de forma menos acusada que en el trimestre anterior (-4,3% y -8,5%, respectivamente), con una menor caída del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado y una mayor contracción de las ramas extractivas. A su vez, el ritmo de crecimiento de la industria manufacturera (que supone casi el 90% del VAB industrial regional) se ha desacelerado, creciendo el VAB un 0,9% interanual en el primer trimestre, casi dos puntos menos que en el último trimestre de 2017, y registrándose un peor comportamiento de la mayor parte de las ramas manufactureras.

VAB en el sector agrario, empleo y producción de cereales en Castilla y León



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

VAB y empleo en el sector industrial en Castilla y León



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

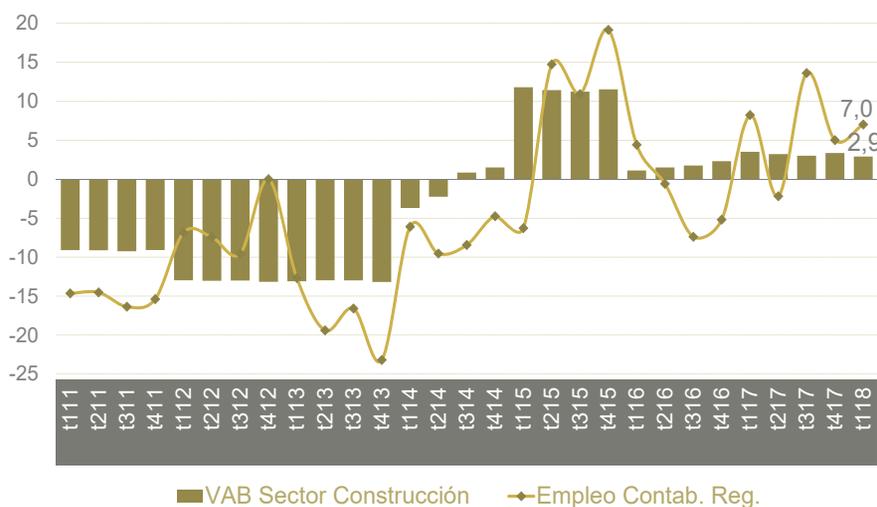
Sin embargo, la creación de empleo en el sector se ha intensificado de forma significativa en los primeros meses del año, creciendo los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo algo más de un 10% en términos interanuales, debido al mayor ritmo de crecimiento en la industria manufacturera (11,1% frente al 3,9% precedente), al tiempo que el descenso en las ramas energéticas se ha moderado hasta el 10,8%, desde el -32,5% del trimestre previo. Esta evolución coincide en cierto modo con la trayectoria de los índices de producción industrial, que hasta abril reflejan un crecimiento del 3,3% en términos interanuales, frente a los descensos observados en

prácticamente todo el pasado año. Este crecimiento ha sido más acusado en el caso de los bienes intermedios (6,3%) o la energía (3,8%), creciendo a menor ritmo la producción de bienes de consumo y de bienes de equipo (1,8% y 0,9%, respectivamente).

El **sector de la construcción** también se ha desacelerado en el primer trimestre del año, creciendo un 2,9% respecto al primer trimestre de 2017, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior; debido a una menor actividad de la edificación no residencial y de la obra civil. Por el contrario, el crecimiento del empleo ha repuntado, creciendo los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 7,0%, dos puntos más que en el cuarto trimestre de 2017. Asimismo, la trayectoria de los visados de dirección de obra (indicador adelantado de actividad) a lo largo de 2017, cuando la superficie a construir creció alrededor de un 26%, anticipa que en 2018 continuará mejorando la actividad, si bien los datos de los dos primeros meses del año reflejan un descenso de la superficie a construir; aunque la destinada a uso residencial habría crecido en torno a un 6%. A su vez, la licitación pública (otro indicador adelantado) se ha duplicado en los cuatro primeros años del año respecto al mismo periodo de 2017, con un crecimiento aún mayor de la obra civil, por lo que la actividad podría mejorar también en los próximos meses.

VAB y empleo en la construcción en Castilla y León

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



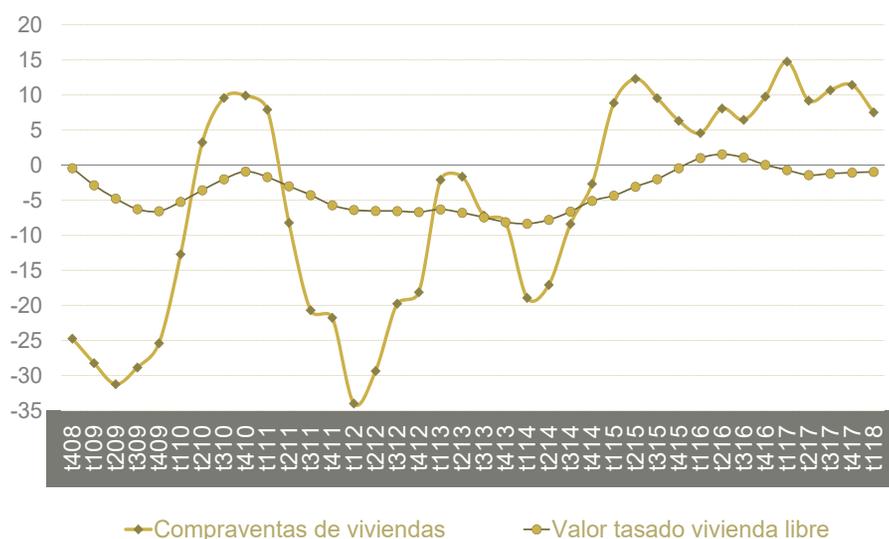
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En lo referente a la demanda, tanto las cifras del INE como las del Ministerio de Fomento reflejan un incremento de las transacciones inmobiliarias, si bien más moderado que el observado en los primeros meses de 2017, y debido únicamente a las operaciones de viviendas usadas. Así, hasta abril de 2018, se han registrado 6.615 compraventas de viviendas en Castilla y León, el 3,9% del total nacional, lo que supone un aumento del 8,3% en términos interanuales (15,6% en España), algo más de dos puntos inferior al observado en el primer cuatrimestre de 2017. Las viviendas usadas suponen casi el 82%

de estas operaciones, observándose en este caso un aumento del 13,4%, frente al descenso cercano al 10% en las operaciones de viviendas nuevas. Sin embargo, el valor tasado de la vivienda ha vuelto a descender en el primer trimestre del año aunque de forma más moderada que en el trimestre previo (-0,6% y -1,0%, respectivamente).

Compraventas y valor tasado de las viviendas

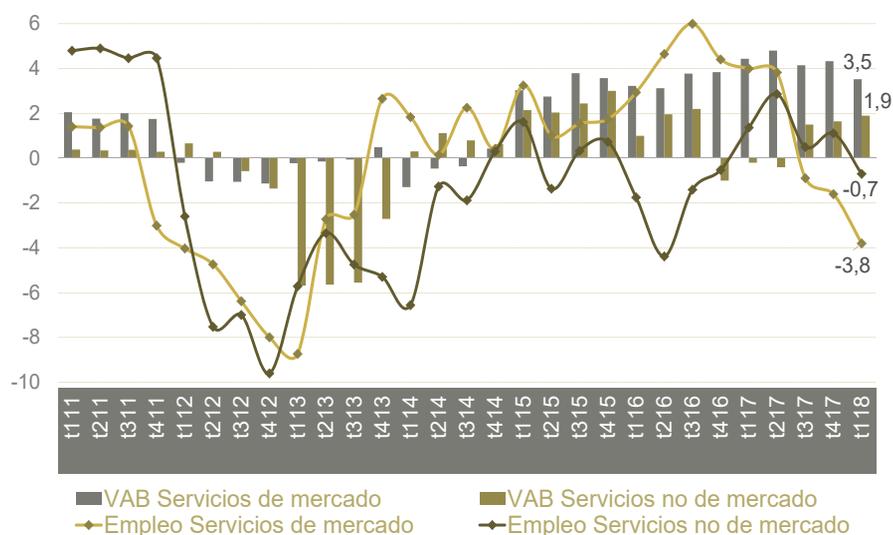
Tasas de variación interanual en %, promedio cuatro últimos trimestres



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

VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León

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



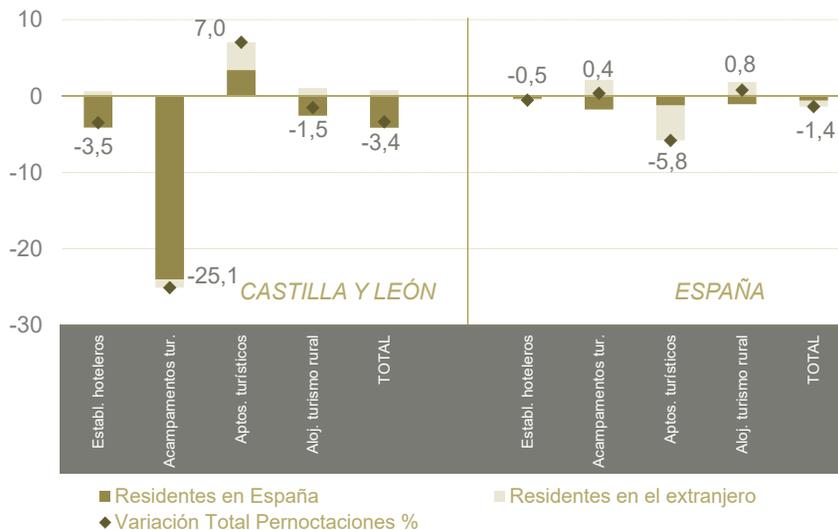
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Por último, el VAB del conjunto del **sector servicios** experimentó entre enero y marzo un crecimiento interanual del 3,2%, medio punto inferior al del trimestre previo (3,7%), a causa de la desaceleración observada en su componente de mercado, si bien el ritmo de crecimiento continúa

siendo elevado. En concreto, en los servicios de mercado se ha producido un incremento del VAB del 3,5%, frente al 4,3% estimado para el cuarto trimestre de 2017, mientras que, por el contrario, el ritmo de avance de los servicios no de mercado ha aumentado hasta el 1,9% (1,6% en el trimestre precedente). Sin embargo, la destrucción de empleo ha sido más intensa entre enero y marzo, disminuyendo el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 3,1%, fundamentalmente por la caída observada en los servicios de mercado (-3,8%), que concentran casi el 77% del empleo en el sector; aunque también disminuyen los puestos de trabajo en los servicios no de mercado (-0,7%).

Asimismo, los indicadores de actividad en el sector servicios continúan mostrando una trayectoria favorable de la cifra de negocios y el empleo de las empresas que operan en el sector en Castilla y León, aunque el ritmo de crecimiento sigue siendo inferior al observado en el conjunto de España. En concreto, hasta marzo, la cifra de negocios en el sector servicios ha crecido un 2,4% (5,7% en España), incrementándose la facturación en todas las ramas, con excepción de información y comunicaciones, y transporte y almacenamiento. Únicamente la hostelería ha crecido a mayor ritmo en Castilla y León (6,3%, frente al 4,2% en el conjunto nacional), siendo esta la rama en la que más ha aumentado el empleo (3,6%), en tanto que en el conjunto del sector el crecimiento se ha situado en torno al 2% (2,4% en España), según esta estadística de indicadores de actividad.

Pernoctaciones en establecimientos turísticos por nacionalidad, enero-abril 2018. Aportación en p.p. al crecimiento de las pernoctaciones en cada tipo de establecimiento y variación interanual en %



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

De igual modo, la afiliación a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje ha crecido a mayor ritmo que en el conjunto de la economía castellanoleonesa, aumentando el número de trabajadores afiliados en estas actividades un 2,9% en el promedio hasta abril, en términos interanuales (4,1% en España), alrededor de un punto más que el total de afiliados. Este mayor dinamismo del empleo ha coincidido, sin embargo, con un descenso

de la demanda en los **establecimientos turísticos** reglados de la región (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos y campings), al registrarse hasta abril una disminución del 2,0% en el número de viajeros y del 3,4% en las pernoctaciones, como consecuencia de la caída en la demanda nacional (84,1% del total de pernoctaciones en Castilla y León, frente al 35,7% que supone en España), ya que las pernoctaciones de extranjeros se han incrementado casi un 5,5% hasta abril. La demanda nacional ha registrado un descenso generalizado, exceptuando las pernoctaciones en apartamentos, mientras que, por el contrario, la demanda extranjera únicamente ha disminuido en los campings, destacando el incremento de pernoctaciones en apartamentos y alojamientos de turismo rural, aunque son los establecimientos hoteleros los que concentran alrededor del 86% de las pernoctaciones de residentes extranjeros en Castilla y León (72,5% en España).

Mercado de trabajo

Los datos publicados relativos al primer trimestre del año reflejan una trayectoria del empleo más positiva que la observada en los meses finales de 2017, aunque la Encuesta de Población Activa ha mostrado un leve descenso en el número de ocupados (-0,1% en términos interanuales), si bien más moderado que el observado en los dos trimestres anteriores. Por el contrario, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social sigue mostrando una evolución favorable, creciendo un 2,0% en el primer trimestre del año en términos interanuales (1,8% en el trimestre anterior), aunque por debajo de la media nacional (3,4%). En los meses de abril y mayo el crecimiento de la afiliación se ha moderado levemente, registrándose en mayo un total de 909.278 trabajadores afiliados en el promedio del mes, un 1,9% más que en mayo de 2017. Un 78,2% de estas afiliaciones corresponde al Régimen General (incluyendo el Sistema Especial Agrario, que supone el 1,5% del total, y el Sistema Especial del Hogar; que representa el 2,1%), el 21,8% al Régimen Especial Autónomos y el 0,04% restante al Régimen Especial Minería del Carbón, siendo este último el que registra un mayor descenso en términos interanuales (128 trabajadores menos que en mayo de 2017; -25,9%). Por el contrario, la afiliación aumenta un 3,0% en el Régimen General (sin incluir el S.E. Agrario ni S.E. Hogar), registrándose 19.705 trabajadores más que en mayo del pasado año.

Sin embargo, y como hemos señalado anteriormente, el número de ocupados según la EPA ha disminuido levemente en los tres primeros meses del año, hasta situarse en 957.900, lo que supone un descenso cercano a los 8.000 ocupados respecto al último trimestre de 2017, debido a la caída del empleo en el sector servicios, y en torno a los 1.200 respecto al primer trimestre de 2017. Este descenso interanual del empleo se ha debido, fundamentalmente, a la disminución registrada en el sector servicios (16.800 ocupados menos que hace un año), con una significativa pérdida de empleo en comercio, transporte y hostelería y, en menor medida, al descenso observado en el sector agrario (2.800 ocupados menos). Por el contrario, la ocupación ha crecido en la industria y la construcción (14.700 y 3.700 ocupados más,

respectivamente), donde el empleo ha crecido a mayor ritmo que a finales del pasado año.

Evolución del número de afiliados a la Seguridad Social en Castilla y León

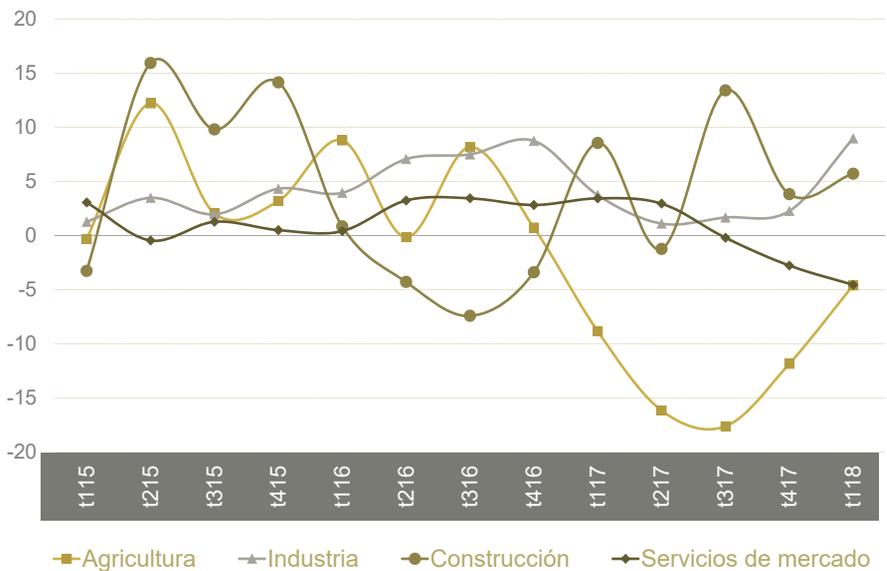
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

Ocupados por sectores de actividad en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



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

En cuanto a la situación profesional de los ocupados, el número de asalariados (80,9% del total de ocupados en Castilla y León y 83,7% en España) ha crecido en casi 16.000 en el último año, observándose un mayor crecimiento entre los asalariados con contrato indefinido (12.800 más que hace un año) que entre aquellos con contrato temporal (2.900 más), y la tasa de temporalidad se habría reducido una décima en el último año, hasta el 23,5% (26,1% en España). Por el contrario, el número de ocupados por cuenta propia (no

asalariados) ha descendido en casi 17.000 respecto al primer trimestre de 2017, manteniendo la trayectoria descendente iniciada a principios de 2017. Por otro lado, y atendiendo a la duración de la jornada, se aprecia que el ligero descenso del empleo en Castilla y León obedece a la reducción de la ocupación a tiempo completo, registrándose 7.300 ocupados menos que hace un año, mientras que el empleo a tiempo parcial ha crecido en torno a un 4% en el primer trimestre, situándose la tasa de parcialidad (ocupados a tiempo parcial sobre total de ocupados) en el 16,0% (14,9% en España), 0,7 puntos por encima de la registrada un año antes.

Ocupados por situación profesional y duración de la jornada en Castilla y León

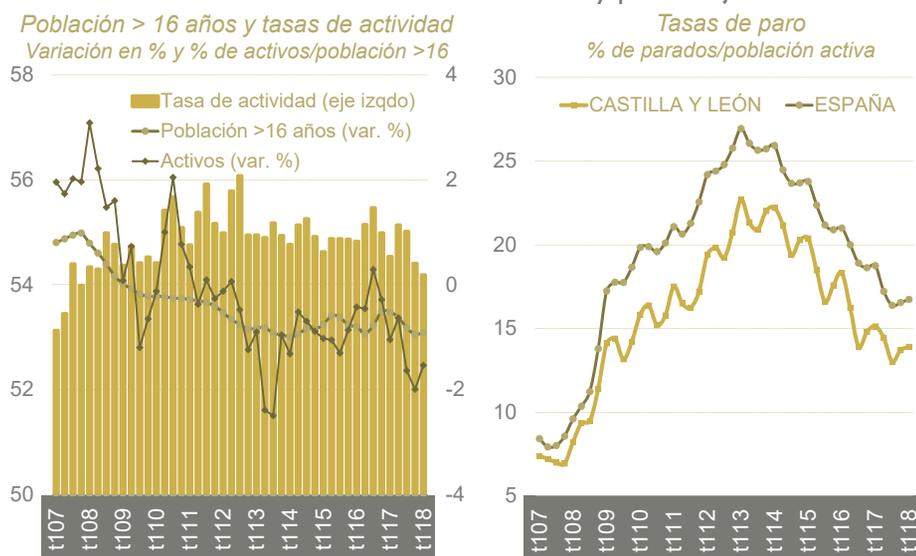
Tasas de variación interanual en %



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

Población en edad de trabajar, tasa de actividad y tasa de paro en Castilla y León

Tasas de variación interanual en % y porcentajes



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

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León

Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN							ESPAÑA		
	1 ^{er} trim. 2018		Tasas de variación anual en %					1 ^{er} trim. 2018	Tasas de variación anual en %	
	Miles	Diferencia anual	IT 17	IIT 17	IIIT 17	IVT 17	IT 18	Miles	IVT 17	IT 18
Encuesta de Población Activa ⁽¹⁾										
Población > 16 años	2.053,6	-18,9	-0,5	-0,6	-0,8	-0,9	-0,9	38.779,8	0,3	0,4
Población inactiva ⁽²⁾	940,9	-1,4	0,1	-0,6	0,2	0,3	-0,1	16.109,5	0,7	1,2
Jubilados	396,8	3,0	1,0	0,7	0,2	1,3	0,8	6.253,5	1,6	0,5
Labores del hogar	225,7	5,6	-8,8	-6,3	-2,9	-1,7	2,5	3.701,5	-1,2	-1,5
Estudiantes	132,6	-3,7	4,0	-1,4	-3,6	-0,3	-2,7	2.735,6	-0,4	2,4
Población activa	1.112,7	-17,4	-1,1	-0,6	-1,6	-2,0	-1,5	22.670,3	0,1	-0,1
Tasa de actividad (%) ⁽³⁾	54,2	-0,4	-0,3	0,0	-0,5	-0,6	-0,4	58,5	-0,2	-0,3
Varones	60,0	-0,5	-0,4	-0,5	-1,1	-0,9	-0,5	64,3	-0,2	-0,3
Mujeres	48,6	-0,2	-0,2	0,4	0,2	-0,3	-0,2	52,9	-0,1	-0,3
Población ocupada	957,9	-1,2	2,8	1,5	-0,6	-0,7	-0,1	18.874,2	2,6	2,4
Varones	535,7	2,3	2,5	1,0	-1,1	-0,2	0,4	10.284,0	2,7	2,3
Mujeres	422,2	-3,6	3,3	2,2	0,0	-1,4	-0,8	8.590,2	2,6	2,4
Nacionales	899,3	-3,0	2,7	1,6	-0,8	-0,8	-0,3	16.782,4	2,3	2,1
Extranjeros	58,5	1,8	4,8	-0,2	2,0	0,7	3,1	2.091,8	5,8	4,2
Tiempo completo	804,6	-7,3	3,1	1,3	-0,8	-1,2	-0,9	16.059,9	3,3	3,2
Tiempo parcial	153,3	6,0	1,5	2,8	0,4	1,9	4,1	2.814,3	-1,0	-2,1
Tasa de parcialidad (%) ⁽⁴⁾	16,0	0,7	-0,2	0,2	0,2	0,4	0,7	14,9	-0,5	-0,7
Asalariados	774,7	15,8	3,9	3,4	1,7	1,6	2,1	15.792,2	3,5	2,9
Sector Privado	591,7	16,8	4,4	3,1	2,1	1,8	2,9	12.686,5	3,6	2,6
Sector Público	183,1	-1,0	2,4	4,2	0,4	1,0	-0,5	3.105,8	3,0	4,4
Con contrato indefinido	592,5	12,8	2,9	2,8	2,1	2,4	2,2	11.669,0	3,2	2,4
Con contrato temporal	182,3	2,9	7,1	5,2	0,6	-0,6	1,6	4.123,3	4,4	4,4
Tasa temporalidad (%) ⁽⁵⁾	23,5	-0,1	0,7	0,4	-0,3	-0,6	-0,1	26,1	0,2	0,4
Sector Privado	24,3	0,0	0,2	0,3	-0,5	-0,5	0,0	26,5	-0,1	0,1
Sector Público	21,0	-0,5	2,4	1,0	0,3	-0,8	-0,5	24,5	1,3	1,4
No asalariados	183,2	-16,9	-1,0	-5,3	-9,2	-9,4	-8,4	3.082,0	-1,5	-0,5
Sector agrario	58,0	-2,8	-8,8	-16,2	-17,6	-11,9	-4,7	833,8	0,5	-1,6
Sector industrial	178,2	14,7	3,7	1,1	1,7	2,3	9,0	2.676,4	5,1	4,1
Sector construcción	68,4	3,7	8,6	-1,2	13,4	3,8	5,7	1.151,9	6,0	6,5
Sector servicios	653,3	-16,8	3,3	3,8	-0,6	-0,8	-2,5	14.212,2	2,1	2,0
De mercado	410,4	-19,6	3,4	3,0	-0,2	-2,8	-4,6	9.990,9	1,5	1,3
De no mercado ⁽⁶⁾	242,8	2,7	2,9	5,3	-1,2	2,6	1,1	4.221,4	3,3	3,6
Población parada	154,8	-16,2	-18,3	-11,7	-8,0	-9,3	-9,5	3.796,1	-11,1	-10,8
Varones	70,7	-13,8	-19,4	-15,2	-14,2	-17,0	-16,4	1.840,7	-13,1	-12,0
Mujeres	84,2	-2,4	-17,2	-8,2	-2,6	-1,9	-2,7	1.955,4	-9,2	-9,7
Menores de 25 años	18,4	-0,8	-28,9	-8,3	2,7	-11,0	-4,2	515,3	-9,1	-12,9
Buscan primer empleo	15,6	-1,1	-16,5	1,9	15,1	-4,0	-6,6	352,4	-7,1	-12,9
Paro de larga duración ⁽⁷⁾	57,9	-13,7	-26,7	-23,0	-22,9	-23,5	-19,1	1.574,8	-17,2	-15,8
Tasa de paro (%) ⁽⁸⁾	13,9	-1,2	-3,2	-1,8	-0,9	-1,1	-1,2	16,7	-2,1	-2,0
Varones	11,7	-2,0	-3,1	-2,1	-1,4	-2,0	-2,0	15,2	-2,2	-2,0
Mujeres	16,6	-0,3	-3,3	-1,5	-0,4	-0,1	-0,3	18,5	-1,9	-2,0
Juvenil	32,1	-4,0	-8,7	-0,8	0,7	-2,6	-4,0	36,3	-5,5	-5,3
Nacionales	13,0	-1,3	-2,9	-1,4	-0,8	-1,3	-1,3	15,7	-2,3	-2,2
Extranjeros	25,9	-0,7	-6,6	-5,9	-2,9	0,6	-0,7	24,3	-1,1	-1,2
Ministerio de Empleo y Seguridad Social										
Afiliados Seguridad Social	893,6	17,2	2,1	2,1	1,8	1,8	2,0	18.382,5	3,5	3,4
Paro registrado	162,2	-17,6	-10,5	-11,2	-9,5	-8,9	-9,8	3.456,4	-8,0	-7,5
Contratos registrados	200,6	8,7	10,2	8,5	2,5	2,1	4,5	4.944,5	3,6	2,6

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

(8) Porcentaje de parados sobre la población activa.

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

Pese a esta caída del empleo, el número de parados ha disminuido en 16.200 en el último año (-9,5% en términos relativos), situándose en 154.800 entre enero y marzo, según la EPA, como consecuencia de la pérdida de población activa (-1,5% en términos interanuales). Este descenso de activos obedece tanto a la disminución de la población mayor de 16 años (-0,9%) como a la reducción de la tasa de actividad, que sigue situada por debajo de la media nacional (54,2% y 58,5%, respectivamente). En cuanto a la reducción del desempleo, esta ha sido más intensa entre los hombres que entre las mujeres, y especialmente acusada entre los parados de larga duración, mientras que resulta más moderada entre los menores de 25 años. Precisamente, es en este tramo de edad donde se registra una mayor tasa de paro (32,1% en Castilla y León y 36,3% en España), superando en más de quince puntos el promedio del conjunto de la economía (13,9%), aunque en el último año la ratio de desempleo se ha reducido con más intensidad entre los jóvenes.

Precios y salarios

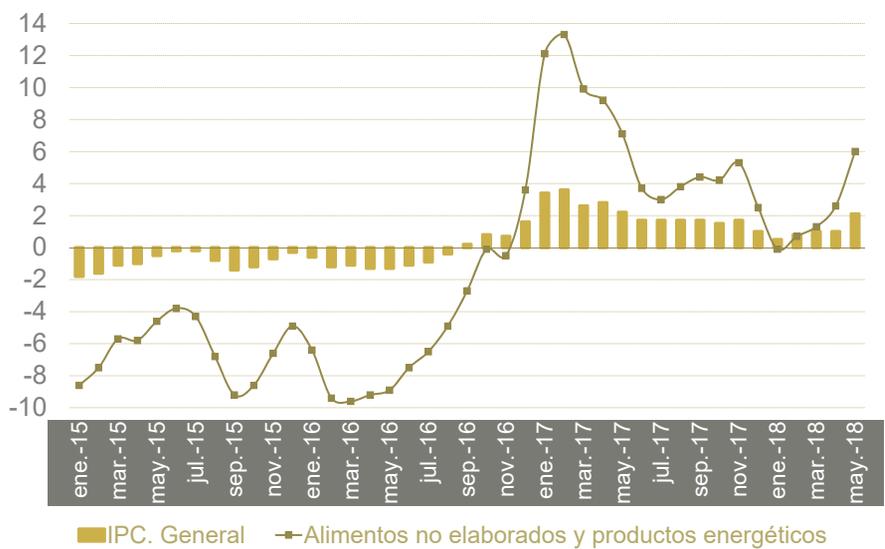
Los precios de consumo han repuntado a lo largo de este año, en gran medida como consecuencia de la escalada alcista en los precios del petróleo. Así, la tasa de variación anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) se ha situado en mayo en el 2,1% (similar a la registrada en España), lo que supone un aumento de 1,1 p.p. respecto al mes de abril y de alrededor de 1,5 puntos respecto al mes de enero. Los grupos que mayor influencia han tenido en este incremento de la tasa anual han sido principalmente Transporte, cuya variación anual se ha situado en el 5,0%, frente al 2,2% del mes de abril, debido principalmente al incremento en los precios de carburantes y combustibles, y Vivienda, con una tasa interanual del 3,2% (2,1 p.p. superior a la de abril), y cuyo repunte se ha debido, en gran medida, al mayor aumento de los precios de la electricidad. También han repuntado las variaciones anuales en Ocio y cultura, por la evolución de los precios de los paquetes turísticos, Restaurantes y hoteles, por los servicios de alojamiento, y Alimentos y bebidas no alcohólicas, a causa de la evolución de los precios de legumbres, hortalizas y frutas.

De igual modo, la tasa de variación anual de la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) ha aumentado cuatro décimas en mayo, hasta el 1,0%. En este sentido, los precios tanto de bienes industriales sin energía como de los servicios han repuntado en lo que va de año, especialmente los de bienes industriales, que han registrado un aumento del 2,4% respecto a mayo de 2017, casi 1,5 p.p. superior al registrado el mes anterior. Por su parte, los precios de los servicios han registrado una tasa de crecimiento del 1,7% (1,1% en el mes de abril), en tanto que los precios de los alimentos elaborados mantienen un crecimiento más estable, del 0,8% en mayo. Este menor crecimiento de la inflación subyacente respecto a la general obedece principalmente a la trayectoria creciente de los precios del petróleo, señalada anteriormente, de modo que los precios de carburantes y combustibles han crecido en mayo un 9,8% en términos interanuales, frente al 4,4% del mes de abril. De este modo, los precios de los bienes excluidos en la inflación subyacente, alimentos no elaborados y

productos energéticos, habrían aumentado en conjunto un 6,0%, alrededor de 3,5 puntos más que en abril.

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 %



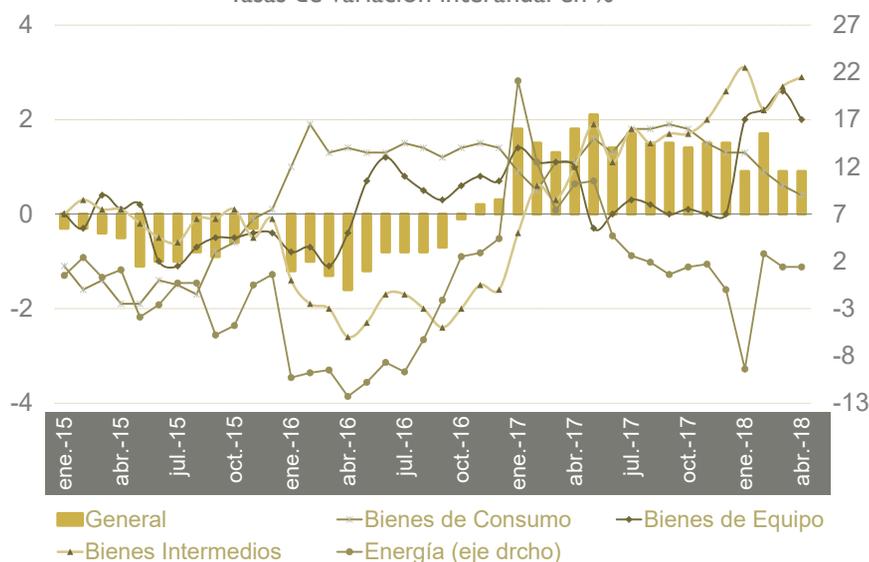
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Los precios industriales, sin embargo, han crecido en abril a un ritmo similar al del mes anterior, registrándose una tasa de variación interanual del 0,9%, un punto inferior a la registrada en el conjunto de España (1,9%), donde se ha producido un repunte de los precios como consecuencia fundamentalmente de la evolución de los precios de la energía. En Castilla y León, el crecimiento de los precios se ha intensificado únicamente en el caso de los bienes intermedios, hasta el 2,9%, en tanto que los precios de la energía han

crecido un 1,4%, la misma tasa que en marzo, mostrando los precios de los bienes de consumo y equipo un crecimiento más moderado (0,4% y 2,0%, respectivamente).

Evolución de los precios industriales en Castilla y León

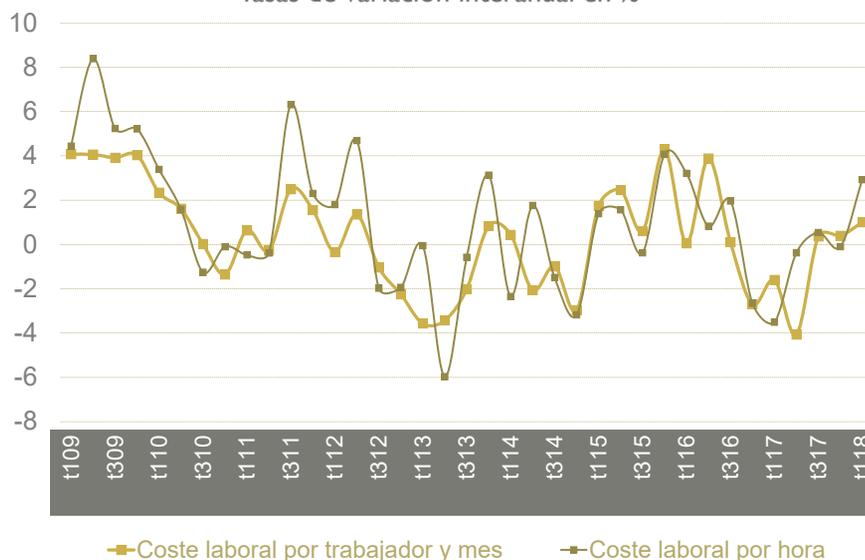
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

Costes laborales por trabajador en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



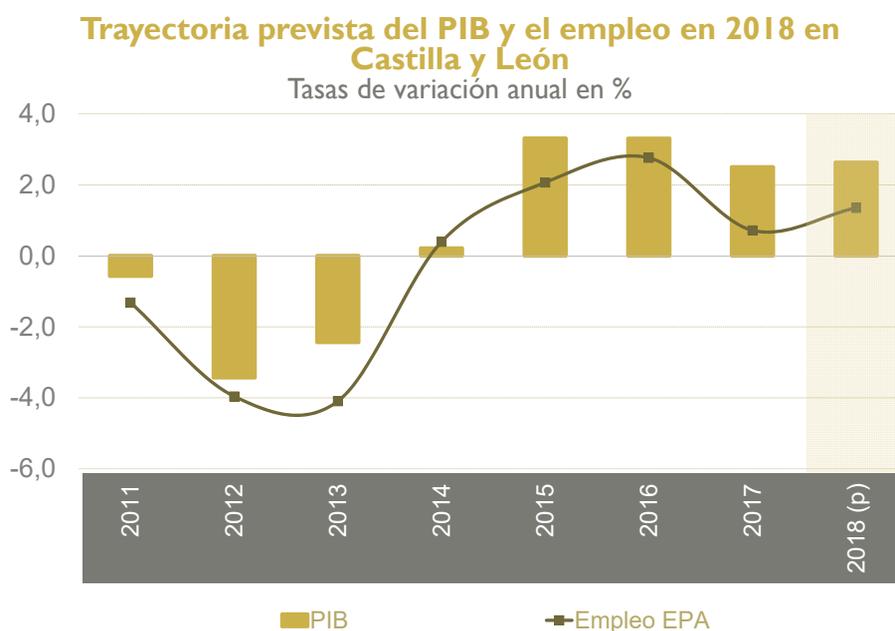
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral, INE.

En lo que respecta a los salarios, el coste laboral de las empresas de Castilla y León se sitúa en 2.213 euros por trabajador y mes en el primer trimestre de 2018 (el coste salarial asciende a 1.613,1 euros), en torno a un 11,5% por debajo del promedio nacional. Este coste laboral se ha incrementado un 1,0% respecto al primer trimestre de 2017 (0,7% en España), una tasa superior a la registrada en los dos trimestres anteriores, aumentando los

costes salariales un 1,3% y un 0,3% el resto de costes, debido al descenso en las percepciones no salariales, ya que las cotizaciones a la Seguridad Social crecen en torno a un 2%. Más elevado ha sido el incremento en el coste laboral por hora trabajada (2,9% en Castilla y León y 3,8% en España), debido al menor número de horas trabajadas, dado que la Semana Santa ha tenido lugar este año en el primer trimestre mientras que en 2017 se celebró en el segundo. A su vez, los convenios colectivos registrados hasta mayo reflejan un incremento salarial del 1,6%, similar al promedio nacional y algo superior al registrado en el mismo mes de 2017 (1,2%), aunque estos convenios solo engloban alrededor de una quinta parte de los trabajadores de Castilla y León.

Previsiones económicas 2018

El último informe sobre perspectivas económicas de la OCDE, de mayo de 2018, señala que la economía mundial se ha fortalecido, por el repunte del comercio mundial, la inversión y la sólida creación de empleo, sostenida además por una política monetaria acomodaticia y una política fiscal más expansiva, por lo que ha revisado al alza en una décima la previsión de crecimiento del PIB mundial para este año hasta el 3,8%, respecto a la estimada el pasado noviembre. La previsión de crecimiento para las economías desarrolladas se ha revisado también al alza, en parte por la mejora en EE.UU., vinculada a la reforma fiscal, y para las emergentes se espera un crecimiento una décima inferior al previsto anteriormente. Pese a estas mejores expectativas de las economías desarrolladas, el Banco Central Europeo, sin embargo, ha revisado a la baja en tres décimas el crecimiento del PIB para la Eurozona en 2018, hasta el 2,1%, situándose en torno al 2,7% el crecimiento previsto para España, que continuará apoyado principalmente en el dinamismo de la demanda nacional.



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

En lo referente a Castilla y León, nuestras estimaciones señalan que el PIB crecerá un 2,6% en el conjunto de 2018, en torno a una décima más de lo previsto a mediados de marzo, debido fundamentalmente a la mejora del sector exterior y del sector primario. Desde el punto de vista de la oferta, se prevé una aportación positiva de todos los sectores productivos, destacando la mejora estimada para el sector agrario, que podría crecer un 4,8% en términos reales este año, tras el descenso cercano al 10% que se produjo en 2017. Sin embargo, este sector apenas representa un 3,5% del VAB de la economía, y es el sector servicios, que se estima que crezca este año un 2,9%, el que supone una mayor aportación al crecimiento regional (alrededor del 70% del VAB). Por su parte, el crecimiento en el sector de la construcción podría alcanzar el 3,0%, en tanto que la actividad industrial mostraría un menor dinamismo, con un aumento estimado del 1,0%, dos décimas inferior al previsto anteriormente, dada la desaceleración observada en los primeros meses del año.

Por el lado de la demanda, el crecimiento del PIB regional seguirá apoyado en el impulso de la demanda interna, y especialmente en el consumo de los hogares, que podría crecer en torno a un 2,5% en el conjunto del año, un crecimiento similar al observado en 2017. Por el contrario, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas crecerá a menor ritmo que el pasado año, estimándose un aumento del 1,0%. En cuanto a la inversión, se prevé un significativo crecimiento del 4,0%, aunque esta tasa sería alrededor de un punto inferior a la registrada el pasado año.

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.)
Oferta						
Agricultura, silvicultura, ganadería	2,5	-7,7	2,0	5,8	-9,9	4,8
Industria	-4,0	2,8	1,6	4,7	0,5	1,0
Construcción	-13,1	-0,9	11,5	1,7	3,3	3,0
Servicios	-1,1	-0,2	3,1	2,8	3,5	2,9
Demanda interna						
Consumo final hogares e ISFLSH	-2,7	0,1	4,2	2,5	2,5	2,5
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
PIB p.m.	-2,4	0,2	3,3	3,3	2,5	2,6

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

(prev.) Previsiones. Fecha cierre: 08-06-18.

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

En lo que respecta al mercado laboral, nuestras estimaciones señalan que el empleo, medido por el número de ocupados según la EPA, podría crecer en el promedio de 2018 un 1,4%, una tasa superior a la registrada en el conjunto del pasado año pero en torno a medio punto inferior a la prevista en marzo, por el peor comportamiento de lo previsto en los sectores agrario y servicios. Aun así, se prevé que el número de ocupados aumente en todos los sectores, y con especial intensidad en la construcción (3,7%), aunque este sector concentra solo alrededor del 7% del empleo en Castilla y León,

mientras en los servicios se espera un crecimiento más moderado, del 0,5%. Por su parte, el número de parados descenderá en torno a un 13,2%, como consecuencia también de la pérdida de población activa (-0,7%), de modo que la tasa de paro disminuiría 1,8 p.p. en el promedio del año, hasta el 12,3% (15,3% en España).

Número de ocupados y tasa de paro en Castilla y León. Previsiones 2018



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
Población activa	1.130,9	-1,3	1.122,9	-0,7	22.741,7	-0,4	22.730,1	-0,1
Empleo	971,7	0,7	984,8	1,4	18.824,8	2,6	19.250,1	2,3
Sector agrario	60,6	-13,8	62,1	2,6	819,5	5,8	829,3	1,2
Sector industrial	167,3	2,2	172,8	3,3	2.647,4	5,0	2.735,6	3,3
Sector construcción	66,5	6,0	68,9	3,7	1.128,3	5,1	1.172,5	3,9
Sector servicios	677,4	1,4	681,0	0,5	14.229,6	1,9	14.512,7	2,0
Paro	159,2	-12,2	138,1	-13,2	3.916,9	-12,6	3.480,0	-11,2
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	14,1	-1,7	12,3	-1,8	17,2	-2,4	15,3	-1,9

(prev.) Previsiones. Fecha cierre: 08-06-18.

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

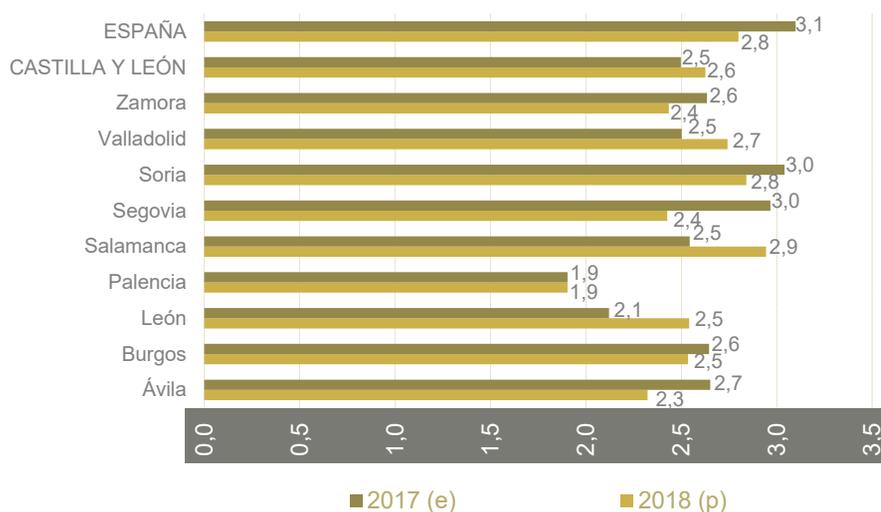
ANÁLISIS PROVINCIAL



III. Análisis Provincial

Según estimaciones de nuestro **Indicador Sintético de Actividad**, todas las provincias de Castilla y León han registrado un incremento interanual de la actividad económica en el primer trimestre de 2018, mostrando Soria, Salamanca y Valladolid los mayores avances, superiores al 3%. El resto de provincias ha mostrado un aumento inferior a la media regional (2,9%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Las previsiones para 2018 apuntan a un incremento de la actividad económica en todas las provincias, en algunas de ellas de menor intensidad que en 2017. Salamanca (2,9%), Soria (2,8%) y Valladolid (2,7%) podrían registrar los mayores crecimientos de la actividad, situándose ligeramente por debajo de la media regional (2,6%) los avances de León y Burgos.

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



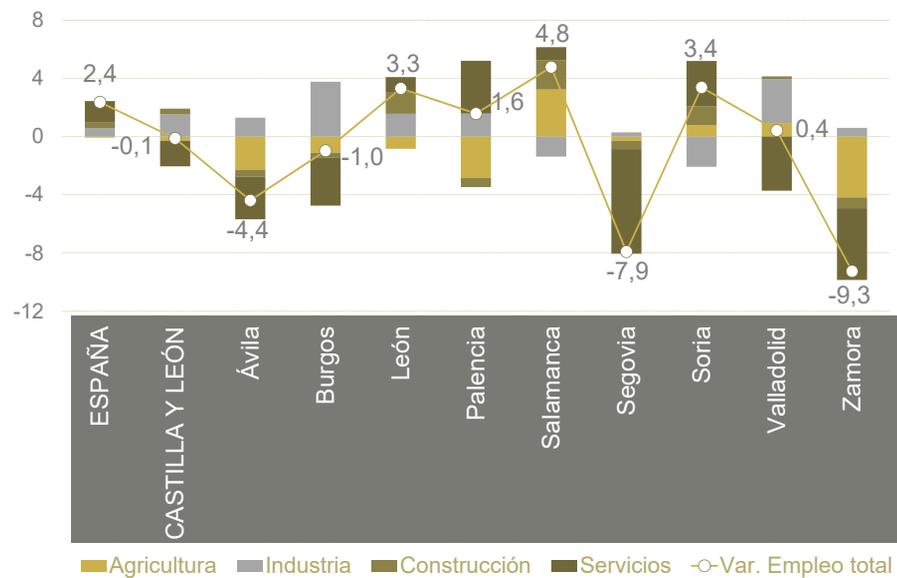
(e) Estimación. (p) Previsión.

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

El **mercado de trabajo** ha mostrado un comportamiento no muy positivo en el primer trimestre de 2018 en Castilla y León, ya que pese a la disminución de la tasa de paro, en términos interanuales, según datos de la EPA, no se ha observado una mayor creación de empleo. Salamanca, Soria, León, Palencia y Valladolid han sido las provincias donde ha aumentado el empleo respecto al primer trimestre de 2017, siendo más acusada la caída del número de ocupados en Zamora (-9,3%) y Segovia (-7,9%). Sin embargo, el número de afiliados a la Seguridad Social se ha incrementado de forma generalizada (exceptuando Palencia) en el primer trimestre de 2018, con variaciones más acusadas respecto al mismo periodo del año anterior en Segovia, Valladolid, Burgos y Soria.

El análisis por sectores pone de manifiesto una disminución del empleo agrario en la región, siendo Salamanca, Valladolid y Soria las únicas provincias que han registrado un aumento del número de ocupados respecto al primer trimestre de 2017. La industria, por el contrario, ha evidenciado un mejor tono en cuanto a empleo, con avances más intensos en Valladolid y Burgos, provincias que concentran cerca de la mitad del empleo en el sector industrial de la región entre enero y marzo de 2018. También la construcción ha mostrado una trayectoria positiva, con aumentos de la cifra de ocupados más acusados en Salamanca, León y Soria, mientras que la disminución del empleo en los servicios se debe a la caída de la ocupación en Segovia, Zamora, Burgos, Valladolid y Ávila.

Empleo por sectores y provincias, 1^{er} trimestre 2018
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



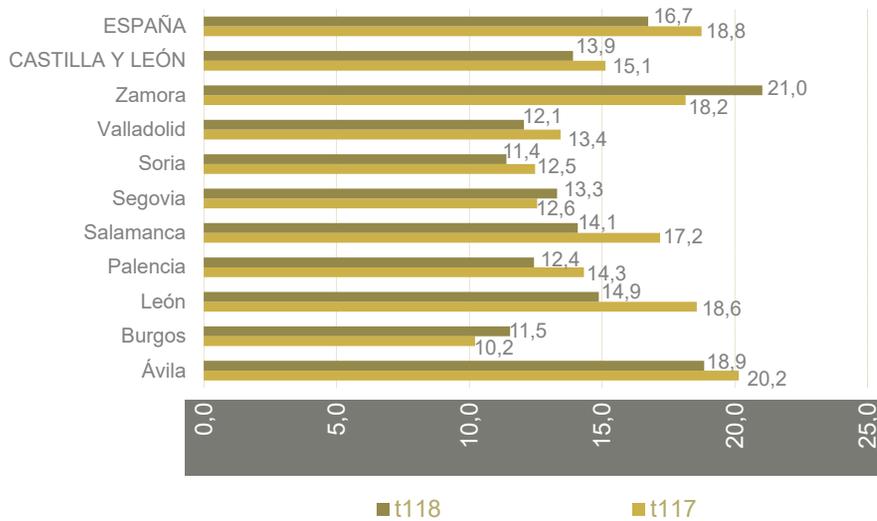
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

El número de parados en Castilla y León se ha vuelto a reducir en el primer trimestre de 2018, en términos interanuales, observándose únicamente un aumento del desempleo en Burgos y Zamora. Las provincias de León y Salamanca han sido las que han registrado una disminución más intensa, en términos relativos, con caídas del 20,8% y 17,1%, respectivamente. En cuanto a la población activa, la disminución, con las excepciones de Soria, Salamanca y Burgos, ha sido más pronunciada en Segovia (-7,0%), así como en Zamora y Ávila, con una caída cercana al 6% interanual en ambas.

De este modo, la tasa de paro en la región se ha reducido hasta el 13,9% en el primer trimestre de 2018, acumulando cuatro años de descensos consecutivos. Zamora, Burgos y Segovia han sido las únicas provincias que han registrado un incremento de la tasa de paro, siendo la primera la que cuenta con la mayor tasa de paro de la región, con un 21,0%, mientras que Burgos ha registrado una de las menores tasas (11,5%) junto con Soria (11,4%).

Tasas de paro en las provincias de Castilla y León

Porcentajes

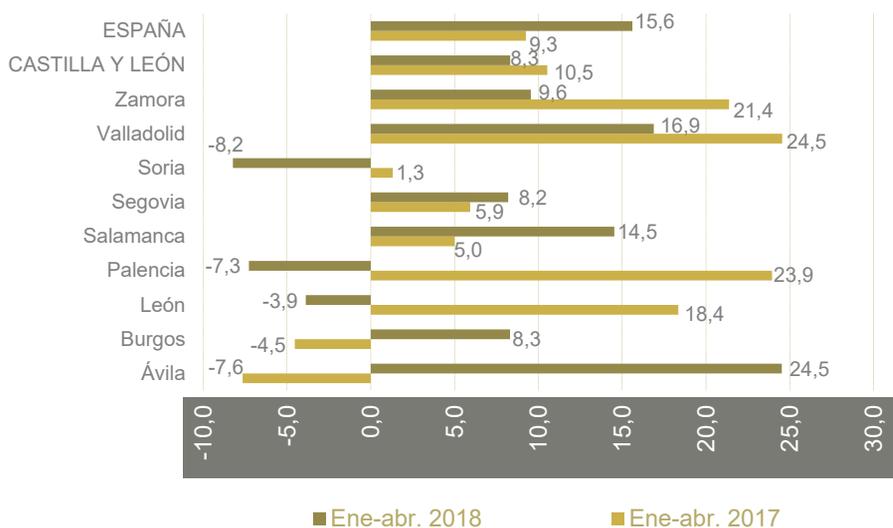


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

El **sector inmobiliario** ha evidenciado nuevamente un comportamiento positivo en los cuatro primeros meses de 2018, aumentando las compraventas de viviendas respecto al mismo periodo de 2017 en Ávila, Valladolid, Salamanca, Zamora, Burgos y Segovia. Este dinamismo obedece al aumento en el número de operaciones de vivienda usada (exceptuando Palencia), más acusado en Ávila, Segovia, Valladolid y Salamanca, ya que las compraventas de viviendas nuevas se han reducido en Segovia, Soria, León, Palencia y Salamanca.

Trayectoria de las compraventas de vivienda

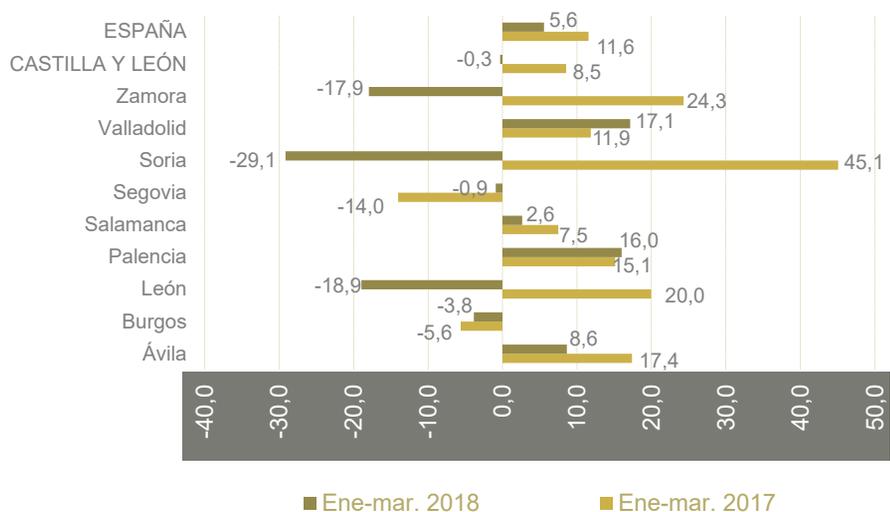
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Evolución de las hipotecas para vivienda

Tasas de variación interanual en %

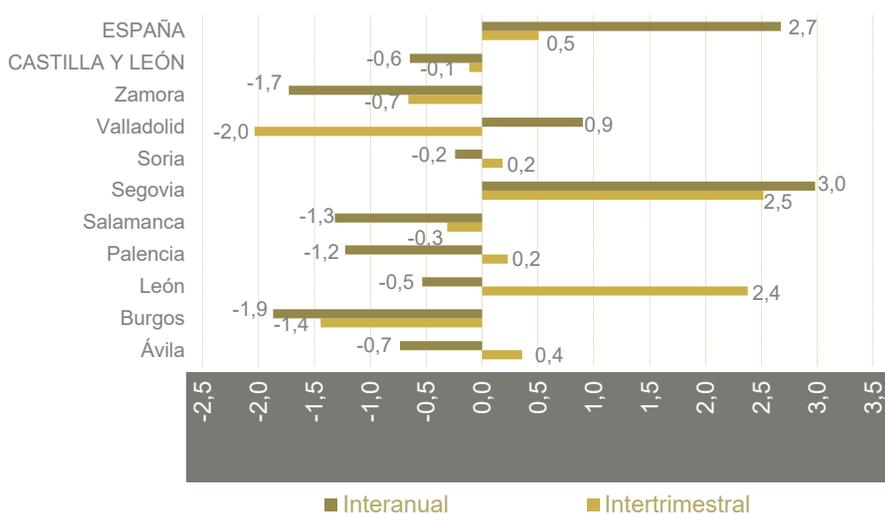


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Por el contrario, la contratación de hipotecas se ha frenado en el primer trimestre de 2018, reduciéndose respecto al mismo periodo del año anterior el número de hipotecas para vivienda en Soria, León, Zamora, Burgos y Segovia, siendo Valladolid la que ha registrado un mayor incremento de las mismas (17,1%), pasando a representar el 28,4% del total de hipotecas para vivienda en la región. Respecto a los precios de la vivienda libre en Castilla y León, se ha observado una disminución del valor tasado, en términos interanuales, en el primer trimestre de 2018, con descensos más acusados en Burgos y Zamora, disminuyendo los precios también en términos intertrimestrales, con caídas más intensas en Valladolid y Burgos.

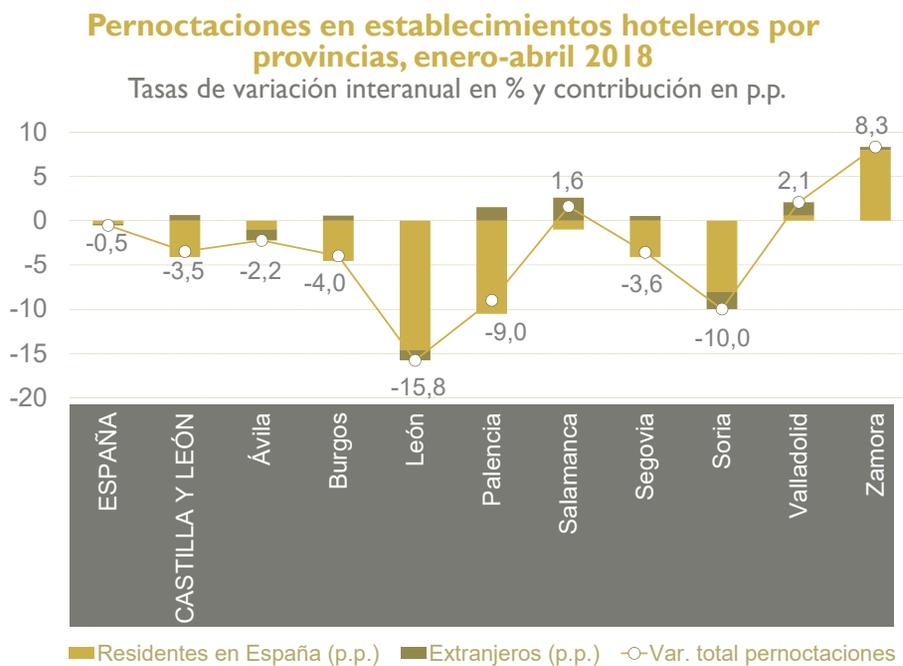
Valor tasado de la vivienda libre por provincias

Tasas de variación en %, datos al primer trimestre de 2018



Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

La **actividad turística** en Castilla y León no ha mostrado un comportamiento positivo en los cuatro primeros meses de 2018, ya que tanto la demanda como la oferta hotelera se han reducido respecto al mismo periodo del año anterior. Concretamente, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha disminuido en León, Soria, Segovia, Palencia y Burgos, debido fundamentalmente a la disminución de la demanda nacional, mientras que en pernотaciones solo se ha observado un mejor tono en las provincias de Zamora, Valladolid y Salamanca. Por el lado de la oferta, la reducción del número de establecimientos hoteleros y de plazas ha sido más acusada, en términos relativos, en León y Palencia.



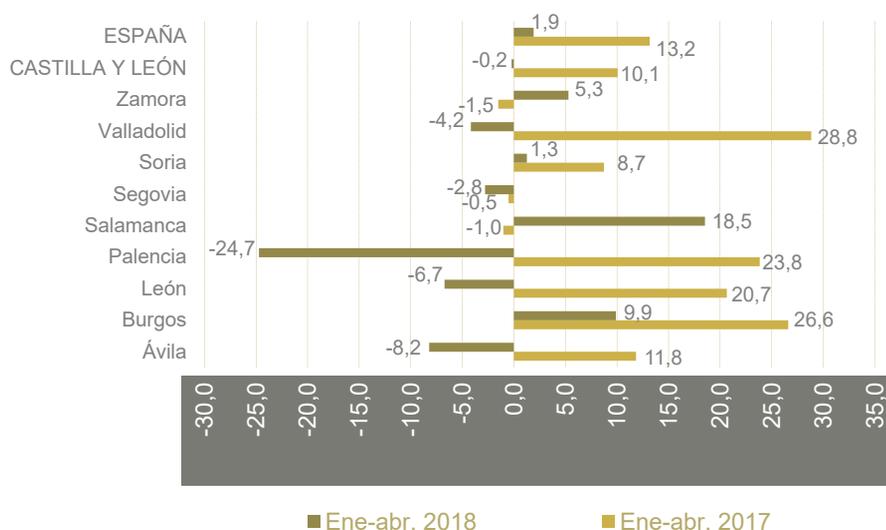
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Por su parte, el turismo rural, de gran importancia en la región (representa en torno a la quinta parte del total nacional), tampoco ha mostrado una trayectoria favorable entre enero y abril de 2018, ya que el número de viajeros en alojamientos de turismo rural se ha reducido respecto a los cuatro primeros meses de 2017 en Palencia, Ávila, León, Valladolid y Segovia. Por procedencia, más del 90% de los viajeros en alojamientos de turismo rural de la región son nacionales, situándose en torno al 98% en los casos de Soria, Ávila y Segovia.

Por el lado de la demanda interna, la **matriculación de vehículos** ha vuelto a registrar en Castilla y León una trayectoria favorable en los cinco primeros meses de 2018. Concretamente, la matriculación de turismos se ha incrementado en la región por quinto año consecutivo, con variaciones más acusadas en Burgos, Segovia y Salamanca, mientras que en vehículos de carga solo se ha observado una disminución en las matriculaciones de Ávila, destacando los avances de Soria y Valladolid, con tasas del 28,7% y 17,8%, respectivamente, respecto a los cinco primeros meses de 2017.

Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

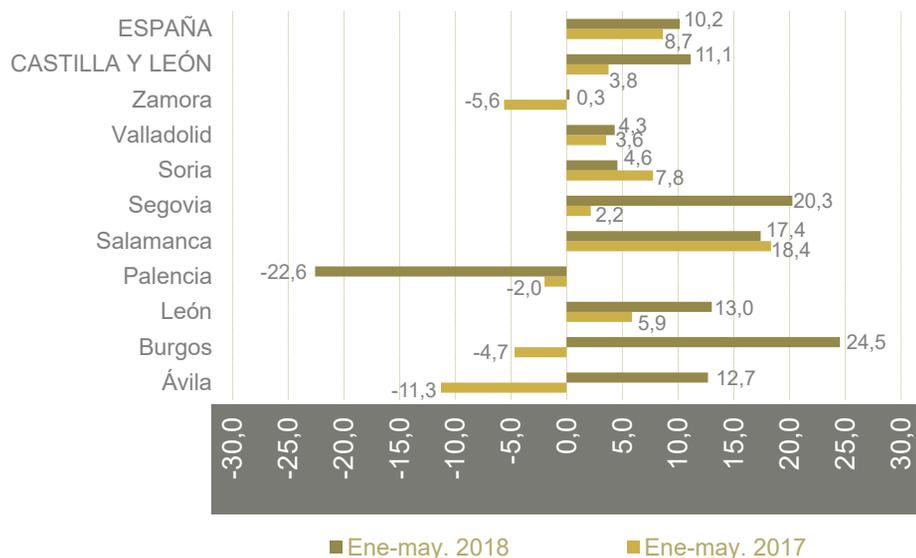
Tasas de variación interanual en %



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

Matriculación de turismos por provincias

Tasas de variación interanual en %

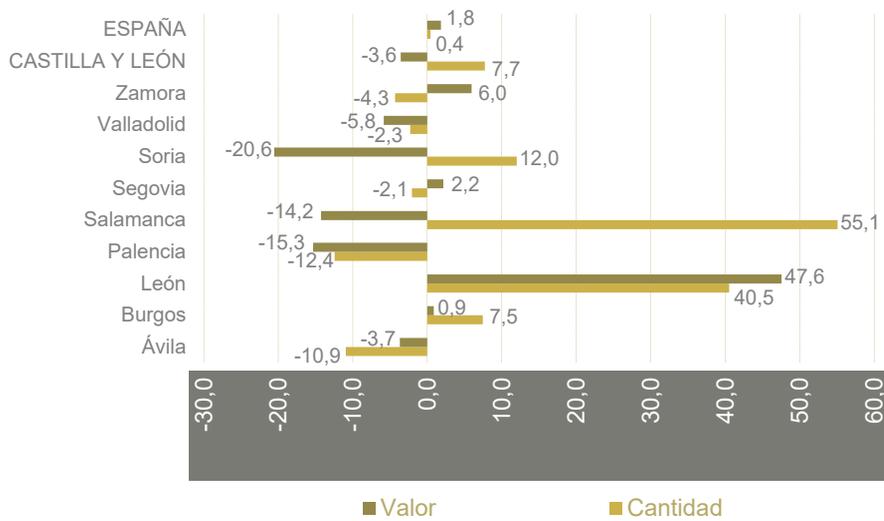


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Dirección General de Tráfico.

En cuanto a la demanda externa, la **balanza comercial** en Castilla y León ha vuelto a registrar un superávit en el primer trimestre de 2018, aunque, como ya sucediera en el mismo periodo del año anterior, se ha reducido el saldo positivo, al ser más intensa la caída del valor de las exportaciones (-3,6%) que la de las importaciones (-2,8%). Palencia y Valladolid han registrado los mayores descensos en el valor de las ventas, en términos absolutos, acaparando entre ambas el 58,7% del total exportado por la región entre enero y marzo de 2018, mientras que la provincia de León es la que ha registrado el aumento más destacado (47,6%), siendo también significativo el incremento de las ventas en términos de cantidades (40,5%) en esta última provincia.

Trayectoria de las exportaciones de bienes, enero-marzo 2018

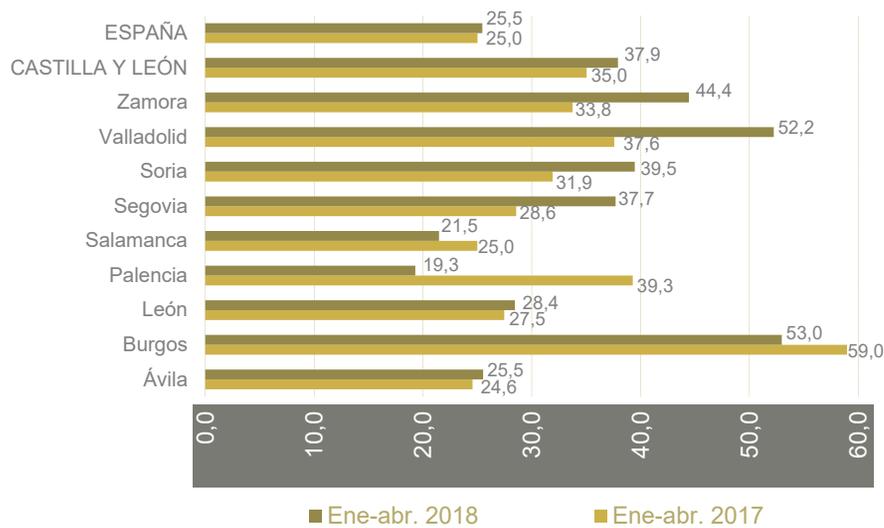
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (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.

Respecto a la **dinámica empresarial**, el número de sociedades mercantiles creadas en Castilla y León entre enero y abril de 2018 se ha reducido respecto al mismo periodo del año anterior, incrementándose estas únicamente en León y Palencia, con disminuciones acusadas en Valladolid, Soria y Ávila. Sin embargo, el capital suscrito por estas sociedades se ha incrementado en la región, como consecuencia, principalmente, del fuerte avance de Burgos y Soria. Por su parte, el número de sociedades disueltas ha disminuido en Palencia, Salamanca, Ávila y Burgos, siendo las dos primeras provincias las que han registrado un menor índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas), por debajo del 22%, superándose la media regional (37,9%) en las provincias de Burgos, Valladolid, Zamora y Soria.

Ávila



La provincia de Ávila ha registrado en el primer trimestre de 2018 un incremento interanual de la actividad económica del 2,6%, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, algo menos intenso que el de Castilla y León (2,9%), si bien estos datos no son estrictamente comparables. Este avance se fundamenta en un mayor dinamismo de la construcción y la actividad inmobiliaria, así como en una trayectoria favorable de la demanda interna. Las previsiones para 2018 apuntan a un incremento de la actividad económica en la provincia más moderado, que podría ser del 2,3%, algo por debajo de la media regional (2,6%).

El mercado de trabajo en la provincia ha mostrado un comportamiento negativo en cuanto a empleo se refiere en el primer trimestre de 2018, reduciéndose el número de ocupados un 4,4% respecto al mismo periodo de 2017, según la EPA, si bien el número de afiliados se ha incrementado en la provincia un 1,3% (2,0% en Castilla y León). Por sectores, solo la industria ha registrado un aumento del número de ocupados entre enero y marzo de 2018, siendo más acusada por sexos la caída del empleo entre los hombres (-5,6%). Al mismo tiempo, Ávila ha mostrado una de las mayores caídas, en términos relativos, de la población activa (-5,8%), siendo la disminución en la región del 1,5%. La tasa de paro se ha reducido en la provincia hasta el 18,9%, si bien continúa siendo superior a la media regional (13,9%).

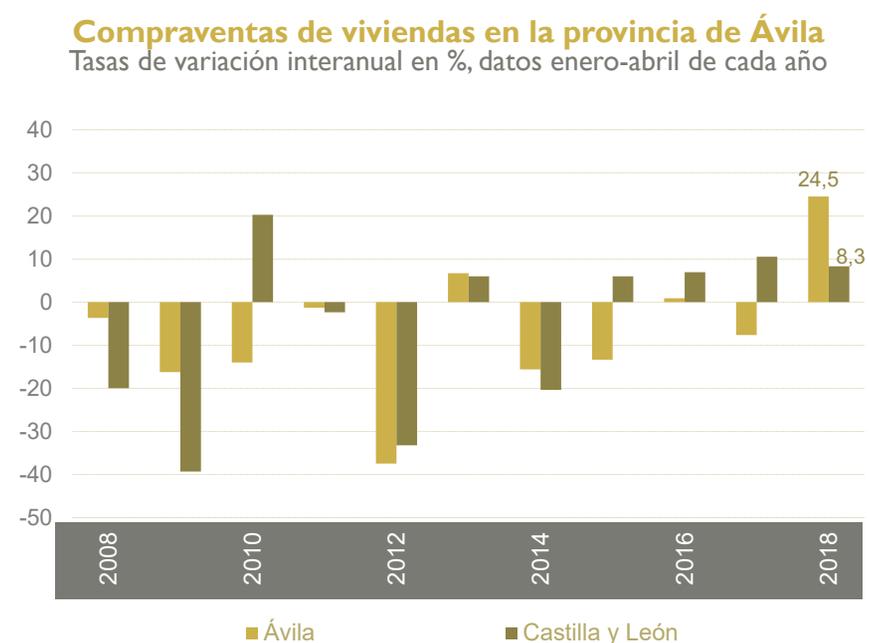
La actividad inmobiliaria ha mostrado un notable dinamismo en Ávila a comienzos de 2018, incrementándose las compraventas de viviendas en los cuatro primeros meses del año, con una tasa interanual del 24,5%, la más elevada de la región (8,3%). Este incremento del número de operaciones obedece tanto a compraventas de viviendas nuevas como usadas, si bien el avance de estas últimas ha sido bastante más significativo (34,4%), y representan más de tres cuartas partes del total de operaciones. Por su parte, el número de hipotecas para vivienda también se ha incrementado en el primer trimestre de 2018, un 8,6%, aumentando a su vez el importe de las mismas (21,4%), por lo que el importe medio por hipoteca se ha incrementado hasta los 84.608,0 euros, aunque continúa siendo inferior al promedio regional (90.862,3 euros). En cuanto a los precios de la vivienda libre, la provincia de Ávila continúa siendo la que cuenta con un menor valor tasado en el primer trimestre de 2018 en la región (838,2 euros/m² y 1.045,4 euros/m², respectivamente), y aunque se ha reducido en términos interanuales (-0,7%), respecto al último trimestre de 2017 se ha observado un aumento del 0,4%.

El sector turístico ha registrado una trayectoria dispar en la provincia hasta abril de 2018, ya que aunque ha aumentado, en términos interanuales, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, se ha producido una disminución en las pernoctaciones. Concretamente, el mayor dinamismo en viajeros obedece al buen tono de la demanda nacional, siendo la demanda extranjera la que ha mostrado un descenso algo más acusado en el conjunto de pernoctaciones. Por el lado de la oferta, la disminución en el número de establecimientos hoteleros no ha supuesto una reducción en el número de plazas, que se incrementan un 1,2% respecto al primer cuatrimestre de 2017, observándose a su vez una disminución del grado de ocupación hotelera, que pasa a situarse en el 27,5% (31,0% en Castilla y León).

En cuanto a la trayectoria de algunos indicadores de demanda, como la matriculación de turismos, se ha observado hasta mayo de 2018 un incremento interanual del 12,7%, aumento que no se ha producido en el caso de las matriculaciones de vehículos de carga, que han vuelto a descender por segundo año consecutivo entre enero y mayo. Por otra parte, el saldo de la balanza comercial en la provincia ha pasado a ser deficitario en el primer trimestre de 2018, como consecuencia de una disminución del valor exportado (-3,7% respecto a enero-marzo de 2017) y un fuerte repunte de las importaciones (65,1%), especialmente en materias plásticas, productos químicos orgánicos y cereales, aunque en esta provincia los intercambios comerciales tienen bastante menor relevancia que en otras.



Fuente: Elaboración propia.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Burgos



Según nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Burgos ha experimentado en el primer trimestre de 2018 un crecimiento económico del 2,7%, en términos interanuales, avance más moderado que el observado en la región (2,9%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este incremento de la actividad obedece al buen tono de la demanda interna, así como al mayor dinamismo de la actividad industrial, observándose un repunte del empleo en los primeros meses del año. Las previsiones para 2018 apuntan a un incremento de la actividad en la provincia que podría ser del 2,5%, en torno al previsto para la región (2,6%).

Según datos de la EPA, en la provincia se ha registrado una disminución del empleo en el primer trimestre de 2018 del 1,0% respecto al mismo periodo del año anterior; debido a la caída del número de ocupados en la agricultura, los servicios y la construcción, ya que el empleo industrial ha mostrado un comportamiento muy dinámico, creciendo un 15,9% interanual, y pasando a representar el 23,7% del empleo en la industria regional. Sin embargo, el número de afiliados ha aumentado un 2,4% (2,0% en Castilla y León). En cuanto al desempleo, y al contrario que en el conjunto regional, en la provincia de Burgos se ha registrado un aumento del número de parados del 13,7% respecto al primer trimestre de 2017, con un incremento de la cifra de parados de larga duración, tras cuatro años consecutivos de descensos, y un aumento de la población activa del 0,5%. De este modo, la tasa de paro se ha incrementado hasta el 11,5%, si bien continúa siendo una de las más bajas de la región (13,9%).

La actividad turística en la provincia ha experimentado una trayectoria menos dinámica en los cuatro primeros meses de 2018, reduciéndose la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior. Esta caída obedece a la demanda nacional, ya que entre los extranjeros se ha observado un incremento tanto del número de viajeros (3,4%) como de pernoctaciones (2,7%). Por el lado de la oferta, el número de establecimientos hoteleros y plazas ha aumentado, reduciéndose el grado de ocupación hotelera hasta el 32,2%, aunque continúa siendo uno de los más elevados de la región (31,0%).

Algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria, como las compraventas de viviendas, han mostrado un comportamiento positivo entre enero y abril de 2018, con un avance respecto al mismo periodo del año anterior tanto del número de operaciones de vivienda nueva (15,5%) como usada (6,6%). Por el contrario, el número de hipotecas para vivienda se ha vuelto a reducir en el primer trimestre de 2018 (-3,8% interanual), observándose también en este periodo una disminución de los precios de la vivienda libre, tanto en términos interanuales (-1,9%) como intertrimestrales (-1,4%). Por otra parte, en lo relativo a licitación pública, la provincia de Burgos ha registrado un notable incremento de la inversión entre enero y abril, pasando de 16,1 millones de euros en 2017 a 75,6 millones en 2018, por un mayor dinamismo sobre todo en obra civil, ligado fundamentalmente a la construcción del AVE.

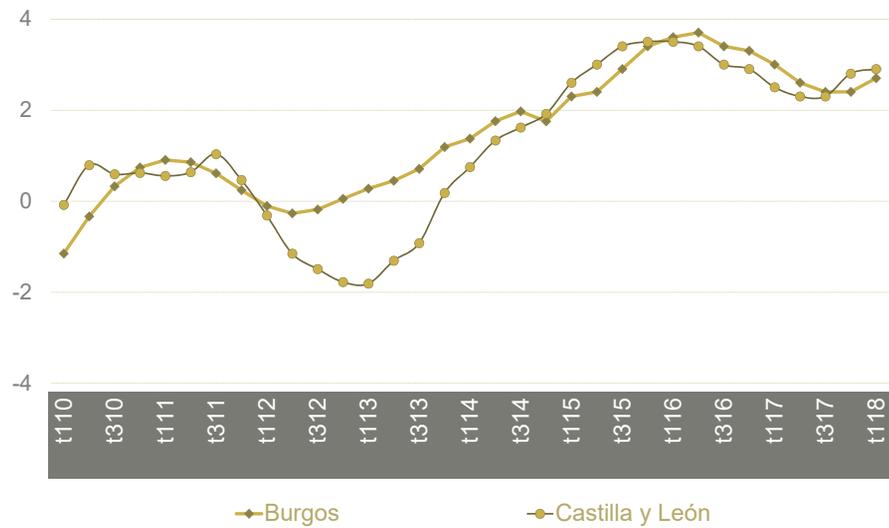
La matriculación de turismos en la provincia ha registrado entre enero y mayo de 2018 el mayor incremento interanual, en términos relativos, de la región (24,5% y 11,1%, respectivamente), aumentando a su vez, por sexto año consecutivo, aunque a menor ritmo,

la matriculación de vehículos de carga (1,6%). Respecto a la demanda exterior, el valor de las exportaciones se ha incrementado en el primer trimestre de 2018 un 0,9% interanual (-3,6% en Castilla y León), principalmente por el aumento en semimanufacturas, disminuyendo el valor de las importaciones (-11,4%), por lo que ha aumentado el superávit de la balanza comercial.

En cuanto a la dinámica empresarial, el descenso en el número de sociedades mercantiles creadas en los cuatro primeros meses de 2018 no ha llevado aparejado una disminución del capital suscrito, que se ha incrementado significativamente en la provincia respecto al primer cuatrimestre de 2017. A su vez, el número de sociedades disueltas se ha reducido un 13,0% interanual, disminuyendo el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) hasta el 53,0%, si bien continúa siendo el más elevado de la región, donde se ha incrementado hasta el 37,9%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

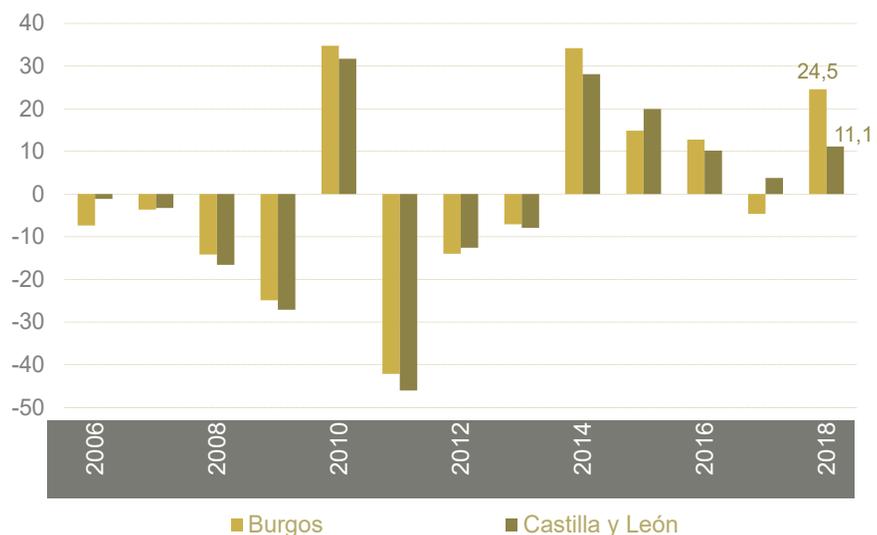
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Matriculación de turismos en la provincia de Burgos

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



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la DGT.

León



La provincia de León ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,8% en el primer trimestre de 2018, muy similar al dato de la región (2,9%), según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este dinamismo de la economía leonesa se aprecia en la trayectoria positiva del mercado laboral y de la demanda. Las previsiones para 2018 apuntan a un incremento de la actividad económica en la provincia en torno al 2,5%, muy similar al previsto para el conjunto regional (2,6%).

El mercado laboral en León ha mostrado una trayectoria favorable en el primer trimestre de 2018, con un aumento del empleo respecto al primer trimestre del año anterior del 3,3% (-0,1% en Castilla y León). La construcción, la industria y los servicios son los sectores responsables de este avance del empleo, con variaciones del 24,8%, 10,1% y 1,4%, respectivamente. Al mismo tiempo, la provincia ha registrado la mayor disminución de la cifra de parados, en términos relativos, con un 20,8% menos de desempleo que entre enero y marzo de 2017, disminuyendo la población activa un 1,2%. De igual modo, la tasa de paro ha mostrado la mayor disminución entre las provincias de Castilla y León, reduciéndose en 3,7 p.p., hasta el 14,9%, aunque continúa estando por encima del promedio regional (13,9%).

La actividad inmobiliaria ha mostrado un tono desfavorable a comienzos de 2018 en la provincia, ya que en los cuatro primeros meses del año se ha observado una disminución de las compraventas de viviendas del 3,9%, en términos interanuales, registrándose también una caída en el número de hipotecas para vivienda durante el primer trimestre de 2018 del 18,9%, tras el fuerte aumento observado en el mismo periodo de los dos años anteriores. Sin embargo, otros indicadores ligados con la construcción, como es el caso de la inversión pública, han anotado una trayectoria muy positiva en el primer cuatrimestre de 2018, con un aumento destacado en la licitación para obra civil (principalmente asociada al AVE), que supone más de un tercio del total regional.

El sector turístico ha mostrado una trayectoria negativa en los cuatro primeros meses de 2018 en lo que a actividad hotelera se refiere, con una marcada disminución de la demanda en establecimientos hoteleros, que ha venido acompañada de una reducción de la oferta. Concretamente, el número de viajeros y de pernотaciones ha disminuido respecto al primer cuatrimestre de 2017 un 11,0% y 15,8%, respectivamente, siendo la demanda nacional la que ha mostrado el mayor descenso, en un contexto de disminución en el número de establecimientos, de plazas y del grado de ocupación hotelera.

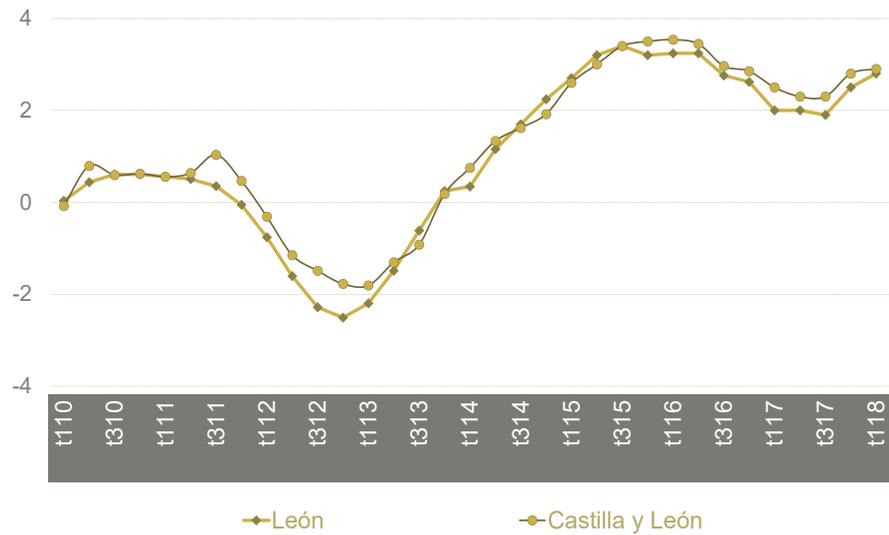
En cuanto a la demanda exterior, y más concretamente el comercio exterior de bienes, la provincia de León ha experimentado en los tres primeros meses de 2018 el mayor aumento de la región, en términos relativos, del valor exportado, con una tasa de variación interanual del 47,6%, que se ha visto acompañada también de un notable aumento del volumen de ventas (40,5%). Este mayor dinamismo se ha debido, sobre todo, al aumento del valor exportado de máquinas y aparatos mecánicos (167,4%) y de aparatos y material eléctricos (44,7%).

Por su parte, la matriculación de vehículos ha evidenciado un tono positivo en los cinco primeros meses de 2017, por quinto año consecutivo, con un avance del 13,0% interanual

en la matriculación de turismos, representando la provincia algo más del 16% del total de turismos matriculados en la región. En cuanto a matriculaciones de vehículos de carga, la provincia concentra casi el 18% del total regional, observándose un aumento del 4,2% respecto a enero-mayo de 2017.

Evolución de la actividad económica en la provincia de León

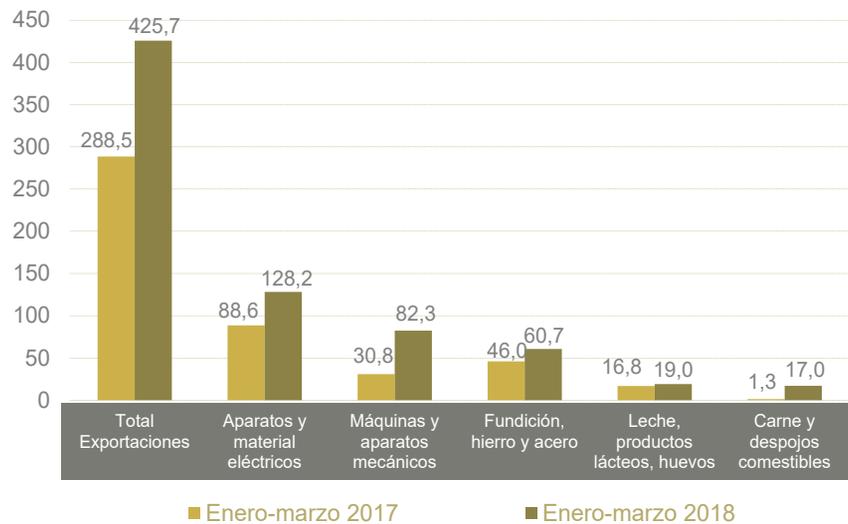
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de exportaciones de mercancías por productos en León

Millones de euros



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

Palencia



La provincia de Palencia ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,2% en el primer trimestre de 2018, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, lo que supone el menor avance de la región (2,9%) en este periodo, si bien estas tasas no son estrictamente comparables. No obstante, se constata una ligera aceleración de su crecimiento con relación al trimestre anterior, coincidiendo con la mejor trayectoria del empleo y el repunte de la actividad empresarial. Las estimaciones para 2018 anticipan un incremento más moderado de la actividad económica en la provincia (1,9%), con lo que su avance sería inferior al previsto para el conjunto regional (2,6%).

El mercado laboral ha experimentado una trayectoria positiva durante el primer trimestre del año, según la EPA, constatándose un avance interanual del número de ocupados del 1,6% en la provincia, aunque el número de afiliados a la Seguridad Social ha disminuido un 0,8% entre enero y marzo (2,0% en Castilla y León). Este repunte de la ocupación se ha concentrado en la industria (7,2%) y, de forma particularmente relevante, en los servicios (5,9%), donde la provincia ha registrado el mayor avance del empleo. Asimismo, el desempleo ha disminuido con intensidad entre enero y marzo (-14,2%), en un contexto en el que también se ha reducido la población activa (-0,7%), con lo que la tasa de paro se ha situado en el 12,4%, tras reducirse en 1,9 p.p. en términos interanuales (-1,2 p.p. hasta el 13,9% en Castilla y León).

La actividad turística revela un deterioro de la demanda hotelera en los cuatro primeros meses de 2018, a tenor del descenso del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia (-2,7% en términos interanuales) y, especialmente, de las pernoctaciones (-9,0%). Esta trayectoria refleja el retroceso que ha experimentado la demanda nacional en este periodo (-7,3% y -12,3%, respectivamente), que representa alrededor del 80% del total, si bien conviene reseñar el dinamismo de la demanda extranjera, tanto en viajeros (21,3%) como en pernoctaciones (10,8%). La evolución de los indicadores de oferta ha sido acorde con la contracción de la demanda, reduciéndose las plazas hoteleras (-2,1%) y los establecimientos (-6,8%), pese a que se ha registrado un repunte del personal ocupado (2,2%).

Por otra parte, la demanda ha mostrado algunos síntomas de debilidad en los primeros meses de 2018. Así, la matriculación de turismos ha registrado el único descenso de la región en el periodo enero-mayo, del 22,6% con relación al mismo periodo del año anterior, mientras que la de vehículos de carga ha experimentado un avance discreto (1,3%), por lo que, en ambos casos, se observan peores registros que en el conjunto regional (11,1% y 9,2%, respectivamente). Del mismo modo, el comercio exterior ha evidenciado un retroceso de las exportaciones en el primer trimestre del año, disminuyendo tanto en términos monetarios (-15,3%), debido al menor importe de las ventas al exterior del sector del automóvil (-19,1%), como también en cantidades (-12,4%), donde ha registrado la mayor caída del ámbito regional.

En lo que concierne a la actividad empresarial, la evolución ha sido mucho más positiva dado que en la provincia de Palencia se crearon 57 sociedades entre enero y abril, lo que representa un 1,8% más que en el mismo periodo del año anterior, en contraste con el descenso generalizado que se ha observado en Castilla y León (-10,1%). En cambio, el capital suscrito por estas nuevas entidades ha sido sensiblemente inferior al registrado entre enero y abril de 2017 (-72,8%), frente al repunte que ha experimentado en el ámbito regional (7,4%). No obstante, el dato más positivo ha sido el destacado descenso de las disoluciones (-50,0%), el más intenso de la región (-2,7%), lo que se ha traducido en una importante reducción del índice de rotación de sociedades de 20,0 p.p., hasta situarse en el 19,3%, el más bajo de la región (37,9%).

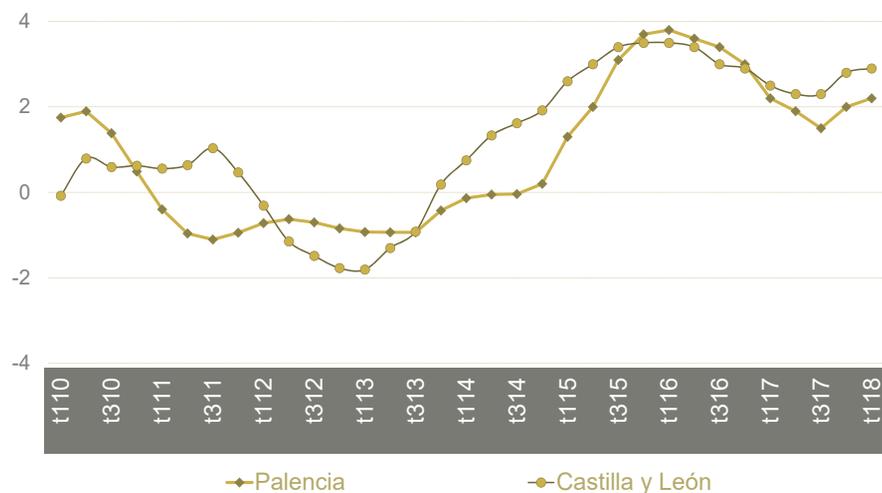
En lo referente al sector inmobiliario, se aprecia una caída de las compraventas de viviendas del 7,3% entre enero y abril, en términos interanuales, como consecuencia del intenso descenso de

las operaciones de vivienda nueva (-22,1%) y también del segmento de vivienda usada (-3,7%), donde se ha registrado la única caída de la región. Sin embargo, la evolución de las hipotecas sobre viviendas revela una trayectoria más favorable, mostrando un avance interanual del 16,0% en el primer trimestre, mientras que su importe ha experimentado el mayor incremento del conjunto regional en este periodo (22,3%).

Por último, la licitación oficial ha experimentado un descenso interanual del 72,8% en el periodo enero-abril de 2018, el más acusado de la región donde, por el contrario, se ha duplicado la inversión pública en este periodo (102,0%). Esta caída responde al menor importe destinado a edificación (-92,7% respecto al mismo periodo del año anterior), una vez concluida la licitación de las obras del nuevo Hospital Universitario de Palencia en el primer cuatrimestre de 2017, que no ha podido compensarse con el repunte que se ha producido en obra civil (154,8%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

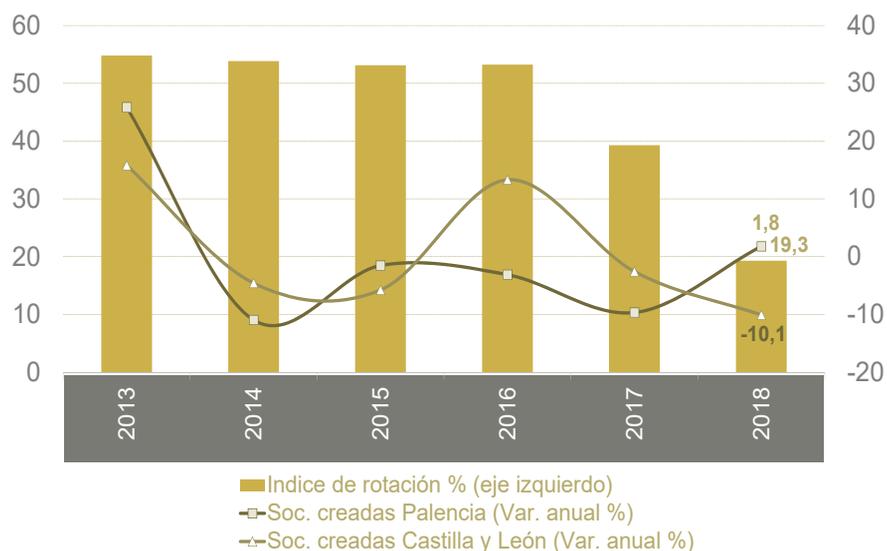
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Índice de rotación y creación de empresas en la provincia de Palencia

Porcentajes y tasas de variación interanual en %. Datos enero-abril



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Salamanca



En el primer trimestre de 2018, la provincia de Salamanca ha experimentado un crecimiento de la actividad económica del 3,3%, en términos interanuales, según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, lo que representa uno de los aumentos más destacados de la región (2,9%). Este repunte refleja un mayor dinamismo respecto al cuarto trimestre de 2017, lo que ha podido apreciarse en el notable incremento del empleo y en una trayectoria favorable de la demanda interna. Las previsiones apuntan a que el aumento de la actividad podría situarse en el 2,9% para el conjunto de 2018, con lo que se mantendría por encima del avance estimado para Castilla y León (2,6%), aunque ambas tasas no son estrictamente comparables.

La evolución del empleo ha sido muy positiva en la provincia durante el primer trimestre de 2018, tras aumentar el número de ocupados un 4,8%, en términos interanuales, lo que representa el mayor avance de la región (-0,1%), contabilizándose 5.900 empleados más que en el mismo periodo del año anterior. Los mayores incrementos de la ocupación se han registrado en el sector agrario (54,8%) y en la construcción (38,5%), mientras que en los servicios el repunte ha sido más moderado (1,2%). El único descenso del empleo en este periodo se ha registrado en la industria (-10,0%). En consonancia con el buen tono de la ocupación, el paro ha disminuido con intensidad en el primer trimestre (-17,1% respecto al mismo periodo de 2017), lo que, junto al repunte de la población activa (1,1%), se ha traducido en una reducción de la tasa de paro de 3,1 p.p. en términos interanuales, hasta situarse en el 14,1% (13,9% en Castilla y León).

En cuanto al sector turístico, entre enero y abril se ha registrado un discreto avance interanual tanto del número de viajeros alojados en los establecimientos hoteleros de la provincia (1,0%) como de las pernoctaciones (1,6%), evolución que, no obstante, resulta muy positiva si se compara con el descenso que se ha registrado en ambos casos en el ámbito regional (-2,5% y -3,5%, respectivamente). La actividad turística ha estado impulsada por el aumento de la demanda extranjera (12,6% en viajeros y 11,6% en pernoctaciones), que ha compensado el deterioro del segmento nacional (-2,7% y -1,3%). Por su parte, la oferta hotelera se ha incrementado, aumentando el personal ocupado (4,0%) y las plazas hoteleras (3,4%). Conviene reseñar el buen comportamiento que ha experimentado el turismo rural durante los cuatro primeros meses del año, a tenor del notable avance de los viajeros alojados en estos establecimientos (18,5% con relación al mismo periodo de 2017) y de las pernoctaciones (16,7%), registrándose los mayores incrementos de la región (-0,2% y -1,5%, respectivamente).

Atendiendo a los indicadores de demanda, en la provincia de Salamanca se han matriculado 4.028 turismos en los cinco primeros meses de 2018, lo que representa más de la quinta parte del total regional y un incremento interanual del 17,4%, mientras que la matriculación de vehículos de carga se ha incrementado un 12,8%, por lo que en ambos casos ha mostrado un mayor dinamismo que en el conjunto de Castilla y León (11,1% y 9,2%, respectivamente). Respecto al comercio exterior, en el primer trimestre de 2018 el valor de las exportaciones ha disminuido un 14,2%, debido, principalmente, al descenso que se ha registrado en bienes de equipo (-87,2%), concretamente de maquinaria relacionada con elementos combustibles, si bien se ha observado un notable avance de las ventas al exterior en términos de cantidades (55,1%).

Desde la óptica empresarial, los datos no han sido muy halagüeños entre enero y abril, a tenor del descenso que ha experimentado la creación de sociedades (-15,3%), en consonancia con el agregado regional (-10,1%), así como, especialmente, el capital suscrito por estas nuevas empresas (-35,0%), en contraste con el repunte que se ha registrado en Castilla y León (7,4%). Algo más positiva ha sido la evolución de las sociedades disueltas, cuya cifra se ha reducido en el primer cuatrimestre un 27,3% con relación al mismo periodo del año anterior, frente al descenso más moderado que ha experimentado en la región (-2,7%).

La actividad inmobiliaria ha mostrado una trayectoria creciente en el primer cuatrimestre del año en la provincia de Salamanca, tras incrementarse las compraventas de viviendas un 14,5%, en términos interanuales, debido al incremento de las operaciones de vivienda usada (17,3%), dado que el segmento de vivienda nueva ha disminuido en este periodo (-1,7%). La evolución del mercado hipotecario ha sido más moderada, con un discreto avance del número de hipotecas destinadas a la compra de una vivienda (2,6%) y un descenso del importe de las mismas (-1,6%), en un contexto de estancamiento en el conjunto regional (-0,3% y -0,2%, respectivamente).

Respecto a la inversión pública, la evolución ha sido muy positiva, ya que el importe licitado en la provincia entre enero y abril ha ascendido a 45,5 millones de euros, frente a los 17,5 millones de euros que se habían registrado en el mismo periodo del año anterior. Este incremento se ha concentrado en obra civil, donde prácticamente se ha triplicado la inversión en este periodo (180,3%), aunque también ha aumentado la destinada a edificación (86,1%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

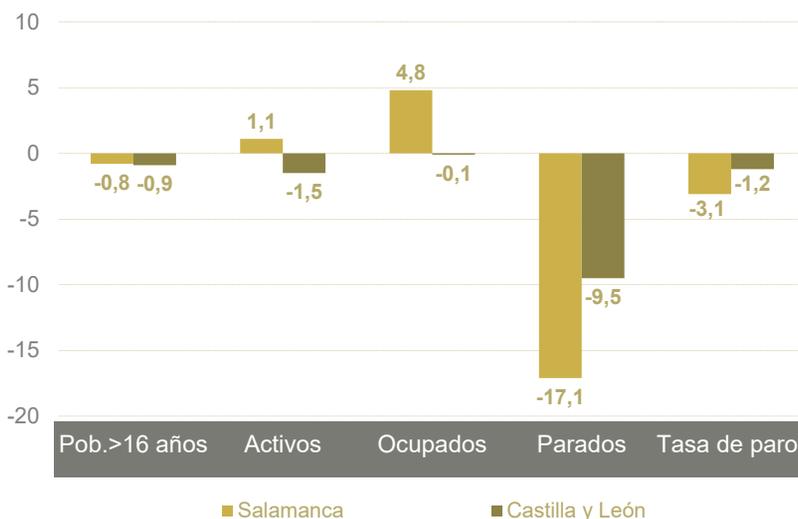
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Mercado de trabajo en la provincia de Salamanca

Tasas de variación interanual en %, 1^{er} trimestre de 2018



¹La variación de la tasa de paro se expresa en puntos porcentuales.
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Población Activa, INE.

Segovia



Según nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Segovia ha mostrado en el primer trimestre de 2018 un crecimiento de la actividad económica del 2,7% en términos interanuales, algo por debajo del observado para Castilla y León (2,9%). Este avance ha sido más moderado que el registrado en el cuarto trimestre de 2017, como consecuencia del deterioro del empleo y la actividad turística, aunque se aprecian signos favorables en los indicadores de demanda, tanto interna como exterior. Para el conjunto de 2018, el crecimiento del PIB provincial podría situarse en el 2,4%, manteniéndose por debajo del estimado para Castilla y León (2,6%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables.

El número de ocupados en la provincia de Segovia ha disminuido un 7,9% entre enero y marzo, en términos interanuales según la EPA, lo que supone 5.500 personas menos y una caída bastante más intensa que en el conjunto regional (-0,1%), si bien la cifra de afiliados a la Seguridad Social se ha incrementado un 2,8% (2,0% en Castilla y León). Por sectores, únicamente la industria ha mostrado un avance del empleo en este periodo (2,0%), frente a los descensos observados en la agricultura (-3,3%), la construcción (-5,7%) y, especialmente, en los servicios (-10,8%), que ha experimentado la caída más intensa de la región. Pese al deterioro del empleo, el número de parados ha disminuido un 2,0% con relación primer trimestre de 2017, lo que guarda relación con la pérdida de población activa, del 7,0%, la más acusada de la región (-1,5%). La tasa de paro se ha situado en el 13,3% (13,9% en Castilla y León).

La actividad turística ha registrado una evolución desfavorable en lo que va de año, reduciéndose la cifra de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia un 7,0% con relación al periodo enero-abril de 2017, disminuyendo tanto los viajeros residentes en España (-7,5%) como los procedentes del extranjero (-4,2%). Del mismo modo, las pernoctaciones se han reducido un 3,6%, como consecuencia del descenso que ha experimentado la demanda nacional (-5,1%), mientras que las pernoctaciones de residentes en el extranjero han aumentado (2,8%). El deterioro de la demanda se ha trasladado también a algunos indicadores de oferta, apreciándose un descenso del número de establecimientos (-1,3%) y del personal ocupado (-2,4%).

Respecto a la demanda interna, entre enero y mayo la matriculación de turismos se ha incrementado un 20,3%, en términos interanuales, mientras que la de vehículos de carga lo ha hecho un 11,3%, constatándose un mayor empuje que en el ámbito regional (11,1% y 9,2%, respectivamente). En cuanto al comercio exterior, el valor de las exportaciones entre enero y marzo se ha incrementado un 2,2%, en términos interanuales, debido, fundamentalmente, al repunte de las ventas al exterior de bienes de equipo (18,7%), relacionadas con material de transporte, y de alimentos (3,7%), sobre todo de productos cárnicos. Por su parte, las importaciones de bienes en la provincia se han incrementado a un ritmo más intenso, del 10,0% con relación al primer trimestre de 2017 (-2,8% en Castilla y León).

El sector inmobiliario ha mostrado una evolución positiva en el periodo enero-abril de 2018, registrándose un aumento de las compraventas de viviendas en la provincia del 8,2%, en términos interanuales, en consonancia con el repunte observado en Castilla y León (8,3%). El buen tono de la actividad inmobiliaria se ha concentrado en el segmento de vivienda usada (21,3%), ya que en el de vivienda nueva se ha registrado un importante descenso en este periodo (-41,0%), el más acusado del ámbito regional (-9,6%). No obstante, el número de hipotecas sobre viviendas formalizadas y el importe de las mismas descendieron en el primer trimestre del año (-0,9% y -1,9%, respectivamente). En este contexto, el valor tasado de la vivienda libre se ha situado en 1.001,7 euros/m² en la provincia segoviana, tras experimentar el mayor avance del conjunto regional tanto en términos interanuales (3,0%) como intertrimestrales (2,5%).

Por otro lado, la licitación oficial se ha incrementado con intensidad en el periodo enero-abril, alcanzándose una inversión acumulada de 15,0 millones de euros, frente a los 1,9

millones de euros del mismo periodo del año anterior. En torno al 85% del importe licitado corresponde a obra civil, que ha crecido con mayor intensidad debido a la licitación de las obras de rehabilitación de varios tramos de las carreteras N-VI y N-I 10, si bien también se ha incrementado la inversión destinada a edificación (51,2%).

La dinámica empresarial permite constatar un menor ritmo de creación de sociedades durante los cuatro primeros meses del año, ya que las 61 sociedades constituidas en este periodo suponen un descenso interanual del 12,9%, mientras que el número de disoluciones ha experimentado una trayectoria igualmente desfavorable, tras aumentar un 15,0% respecto al periodo de enero-abril de 2017. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre las constituidas) se ha elevado hasta el 37,7%, lo que representa 9,1 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior (37,9% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Segovia

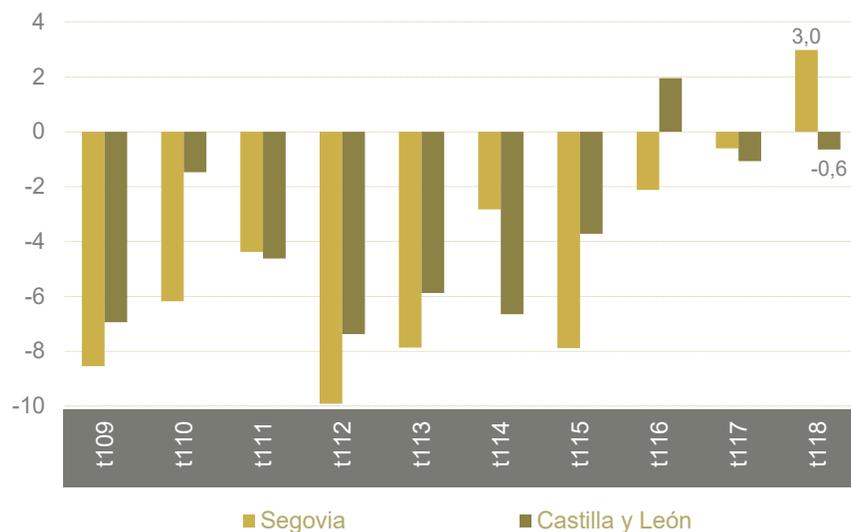
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Precio de la vivienda libre en la provincia de Segovia

Tasas de variación interanual en %



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

Soria



En el primer trimestre de 2018, la provincia de Soria ha experimentado un crecimiento económico del 3,3%, uno de los más elevados de la región (2,9%), aunque ambas tasas no son estrictamente comparables. Este comportamiento se ha reflejado en el avance del empleo y de la demanda interna. Las previsiones para 2018 apuntan a un crecimiento más moderado del 2,8%, aunque algo superior al previsto para Castilla y León (2,6%).

La provincia de Soria ha registrado el aumento más acusado de la población activa en el primer trimestre de 2018, con una tasa interanual del 2,3% (-1,5% en Castilla y León), lo que se ha traducido en un aumento del empleo del 3,4% respecto al primer trimestre de 2017 (-0,1% en Castilla y León), mientras que la población parada ha descendido un 7,3% (-9,5% en el conjunto de la región). El aumento el número de ocupados ha sido generalizado a excepción de la industria, donde se ha estimado un descenso del 9,6%, mientras que en construcción se ha observado el aumento relativo más elevado (19,2%). Asimismo, por sexo, el empleo entre los hombres ha disminuido (-3,2%), frente al aumento del empleo femenino (11,7%). De este modo, Soria registra una tasa de paro del 11,4% en el primer trimestre, la menor de la región (13,9%), descendiendo en la provincia en torno a 1,1 p.p. en términos interanuales, en consonancia con el comportamiento estimado en Castilla y León (-1,2 p.p.).

En cuanto a la demanda inmobiliaria, en la provincia de Soria se han contabilizado 212 compraventas de viviendas en los cuatro primeros meses de 2018, lo que supone un descenso del 8,2% respecto al mismo periodo de 2017, frente al aumento registrado en Castilla y León (8,3%). Este retroceso se ha debido a la caída de las compraventas de vivienda nueva (-34,7%), ya que las de usadas han aumentado un 3,8%. Asimismo, las hipotecas concedidas sobre viviendas también han disminuido entre enero y marzo (-29,1%), al igual que el importe suscrito por estas (-24,1%).

Por otro lado, el sector turístico no ha mostrado una trayectoria favorable en el acumulado enero-abril de 2018, en lo que a demanda hotelera se refiere, ya que se han observado descensos tanto de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (-8,6%) como de las pernoctaciones (-10,0%). Este retroceso se ha debido a la caída tanto de la demanda nacional como extranjera, aunque hay que subrayar el mayor peso de la primera (93,9% del total de viajeros en Soria y el 81,5% en Castilla y León). Desde la óptica de la oferta hotelera, en el primer cuatrimestre se ha observado un descenso interanual en la provincia tanto del número de plazas hoteleras como del personal ocupado en establecimientos hoteleros (-1,2% y -1,3%, respectivamente), mientras que los establecimientos hoteleros han experimentado un crecimiento en torno al 1,0%.

Respecto a la demanda interna, hasta mayo se han matriculado en la provincia 595 turismos, por lo que han aumentado un 4,6% respecto al mismo periodo de 2017 (11,1% en Castilla y León). En el caso de la matriculación de vehículos de carga (indicador relacionado con la inversión), Soria ha registrado el comportamiento más dinámico de la región, con un aumento interanual en el acumulado enero-mayo del 28,7% (9,2% en Castilla y León). Por el contrario, las relaciones comerciales con el exterior han mostrado una evolución menos favorable, en tanto que el valor de las exportaciones de bienes ha descendido un 20,6% hasta marzo (-3,6% en el conjunto de la región), si bien en términos de cantidad han registrado un aumento del 12,0%, lo que denota un efecto de bajada de los precios. Esta disminución de las exportaciones en términos monetarios está relacionada con el descenso de las ventas el exterior de bienes de equipo y componentes del sector del automóvil.

Por otro lado, las importaciones han disminuido un 4,9% en el primer trimestre en términos interanuales (-2,8% en Castilla y León).

Atendiendo al ámbito empresarial, en la provincia se crearon 38 sociedades en el acumulado enero-abril, un 19,1% menos respecto al mismo periodo de 2017 (-10,1% en el conjunto de la región), mientras que el capital suscrito (23,6 millones de euros) ha triplicado el importe registrado en los cuatro primeros meses de 2017. Por otra parte, el número de disoluciones no ha variado en el primer cuatrimestre, por lo que el índice de rotación (disueltas/creadas) ha aumentado en torno a 7,6 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en el 39,5% (37,9% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

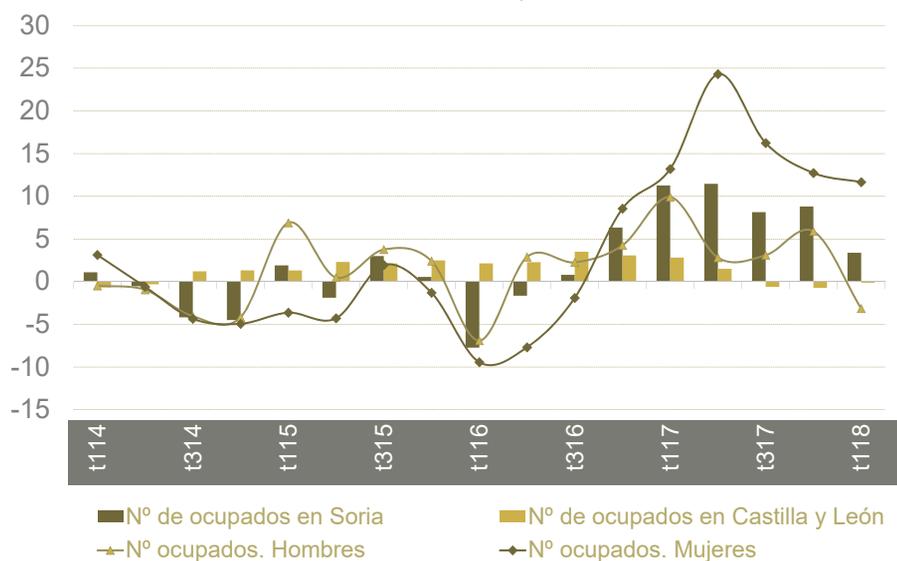
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %, 1^{er} trimestre de 2018



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

Valladolid



Atendiendo a las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, durante el primer trimestre de 2018, la provincia de Valladolid ha registrado un incremento de su actividad del 3,2%, en torno a 0,3 p.p. superior al promedio regional. Este mayor dinamismo en la provincia coincide con una trayectoria positiva de la demanda inmobiliaria y de la actividad turística. La previsión para el conjunto del año apunta a una desaceleración en el crecimiento, esperándose una tasa en torno al 2,7%, una décima superior al de Castilla y León, si bien estas tasas no son estrictamente comparables.

En la provincia de Valladolid, el empleo ha registrado un avance interanual del 0,4% en el primer trimestre de 2018 (-0,1% en Castilla y León), tras haber descendido en los tres trimestres precedentes. Esta trayectoria se ha debido a los incrementos en los sectores agrario (29,9%), industria (16,9%) y construcción (3,3%), mientras que en servicios se ha estimado una disminución del 5,1%. De otra parte, el número de parados ha descendido a un ritmo más intenso que en el conjunto de la región (-11,4% y -9,5%, respectivamente), lo que ha conllevado un descenso interanual de la tasa de paro de 1,4 p.p. (-1,2 p.p. en Castilla y León), por lo que se ha situado en el 12,1% de la población activa, frente al 13,9% del promedio regional.

Los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han aumentado un 1,1% en la provincia en el acumulado enero-abril (-2,5% en Castilla y León), debido, fundamentalmente, al incremento de la demanda extranjera (7,7%), ya que la nacional apenas ha crecido un 0,1% en dicho periodo, si bien concentra el 85,9% de la demanda total. Algo más acusado ha sido el incremento del número de pernотaciones (2,1%), destacando de nuevo el comportamiento más dinámico de la demanda foránea (10,9%) frente a la nacional (0,7%). Por otra parte, la oferta hotelera ha mostrado un tono favorable hasta abril, observándose aumentos interanuales de los principales indicadores, tal es el caso del número de plazas estimadas (1,2%) y el personal ocupado en establecimientos hoteleros (4,3%).

En cuanto a la demanda exterior; las exportaciones en términos monetarios, que suponen el 37,8% del total de bienes vendidos al exterior por Castilla y León, se han situado en 1.487,6 millones de euros en el primer trimestre, lo que supone un descenso interanual del 5,8% (-2,3% en términos reales). Por productos, este descenso se debe, principalmente, a la caída registrada en el valor de la exportación de automóviles (-13,6%), sobre todo a Reino Unido, Corea del Sur y Turquía. De este modo, el déficit de la balanza comercial vallisoletana ha aumentado un 3,5% (-563,2 millones de euros entre enero y marzo). Más positiva ha sido la trayectoria de la demanda interna, aumentando en el periodo enero-mayo tanto la matriculación de turismos (4,3%) como la de vehículos de carga (17,8%), una de las tasas más elevadas de Castilla y León (9,2%).

Los datos referente al ámbito empresarial no han sido tan halagüeños, ya que en la provincia han descendido tanto el número de sociedades creadas como el importe suscrito por estas (-19,9% y -24,3%, respectivamente). Este comportamiento unido a un aumento del número de disoluciones (11,3%) ha generado un crecimiento del índice de rotación (sociedades disueltas/creadas) de unos 14,7 p.p. respecto al primer cuatrimestre de 2017 (2,9 p.p. en Castilla y León), hasta situarse en el 52,2%, una de las ratios más elevadas de la región (37,9%).

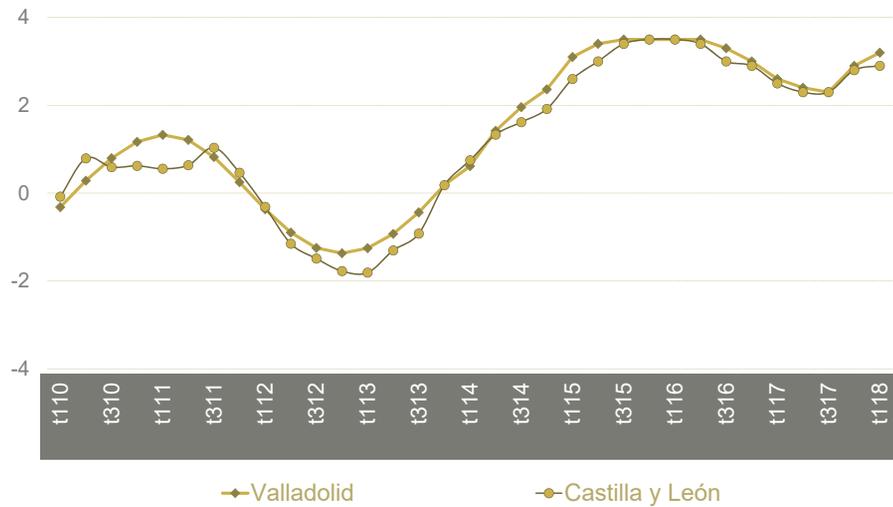
La demanda inmobiliaria ha evidenciado una mejora en lo que va de año, contabilizándose 1.696 compraventas en el primer cuatrimestre de 2018 (el 25,6% del total de operaciones en Castilla y León), incrementándose un 16,9% respecto al mismo periodo de 2017 (8,3% en Castilla y León). Esta evolución se ha debido, fundamentalmente, al aumento del número de compraventas de viviendas usadas (20,8%), que suponen el 80,7% del total de operaciones en Valladolid, si bien las transmisiones de viviendas nuevas también han aumentado aunque en menor medida (2,8%). Por otro lado, el precio medio de la vivienda libre se situó en 1.173,9

euros/m² en el primer trimestre de 2018, superior al promedio de la región (1.045,4 euros/m²) y un 0,9% por encima del registrado en el mismo trimestre del año anterior (-0,6% en Castilla y León).

Esta positiva trayectoria de las compraventas se ha reflejado en la evolución de las hipotecas concedidas sobre viviendas (895 en el primer trimestre), que han aumentado un 17,1% respecto al mismo periodo de 2017, el ritmo de crecimiento más acusado de la región, donde en promedio han descendido un 0,3%. De igual modo, el importe suscrito por estas (en torno a 87,5 millones de euros) ha aumentado un 12,6% (-0,2% en Castilla y León). Ante esta trayectoria, el importe medio de las hipotecas sobre viviendas ha disminuido un 3,9% en términos interanuales, hasta los 97.788,8 euros, superior al promedio regional (90.862,3 euros), donde se ha registrado un aumento del 0,1%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

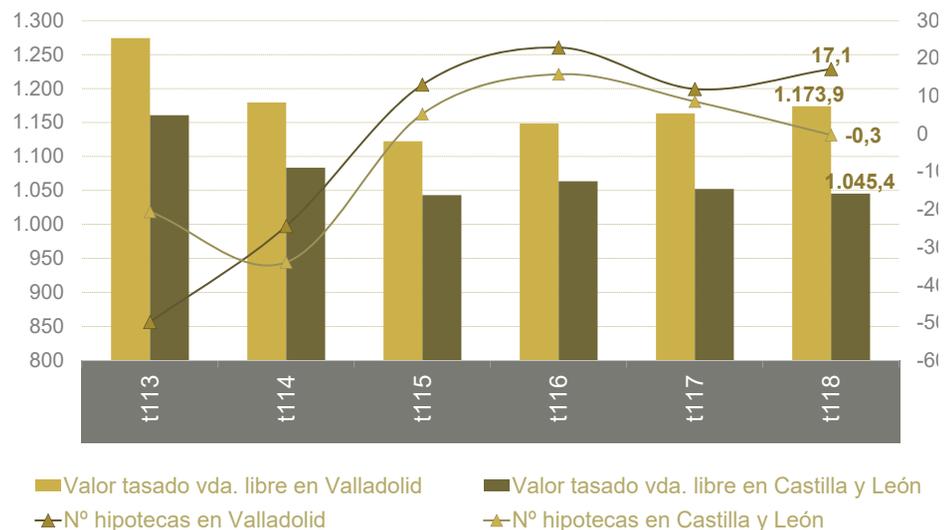
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Precio de la vivienda e hipotecas en la provincia de Valladolid

Euros/m² y tasas de variación interanual en %



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

Zamora



La provincia de Zamora ha registrado en el primer trimestre de 2018 un incremento interanual de la actividad económica del 2,8%, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, una décima inferior al de Castilla y León (2,9%), aunque ambas tasas no sean estrictamente comparables. Este crecimiento se debe, en gran medida, a la positiva evolución del sector turístico, la demanda inmobiliaria y la demanda externa, si bien se ha observado un peor tono de los indicadores relacionados con el mercado de trabajo. Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan a un incremento de la actividad económica en la provincia que podría ser del 2,4% (2,6% en la región).

Según la EPA, el empleo en la provincia no ha registrado un comportamiento positivo durante el primer trimestre de 2018, disminuyendo el número de ocupados un 9,3% respecto al mismo periodo de 2017, el descenso relativo más acusado de la región (-0,1%), si bien el número de afiliados a la Seguridad Social ha crecido un 1,3% hasta mayo (1,9% en Castilla y León). Solo en el sector industrial se ha observado un incremento el empleo (6,0%), disminuyendo el número de ocupados en el resto de sectores. En cuanto al desempleo, Zamora ha sido una de las dos provincias en las que ha aumentado el número de parados (8,7%), frente a la disminución del conjunto regional (-9,5%). Este incremento, que coincide con un descenso de activos (-5,9%), ha conllevado un aumento de la tasa de paro de 2,9 p.p. respecto al primer trimestre de 2017 (-1,2 p.p. en Castilla y León), situándose en el 21,0%, la tasa más elevada del conjunto regional, donde en promedio se ha situado en el 13,9%.

La demanda interna ha mostrado ciertos síntomas de estancamiento, a tenor de los datos sobre matriculación de turismos (760 entre enero y mayo de 2018), que ha registrado una tasa interanual del 0,3% (11,1% en Castilla y León). Sin embargo, el número de matriculaciones de vehículos de carga (149 hasta mayo) ha registrado un aumento más pronunciado, del 7,2% respecto al acumulado enero-mayo de 2017 (9,2% en la región). En cuanto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones en el primer trimestre de 2018 (44,5 millones de euros) ha aumentado un 6,0% (-3,6% en Castilla y León), pese al descenso en términos de cantidad (-4,3%), evidenciando un efecto de subida de precios. Por productos, el valor de las ventas de alimentos ha sido el que ha aumentado, concretamente, los productos cárnicos, lácteos y huevos, que son los que tienen mayor peso sobre el total de exportaciones en la provincia. Por el contrario, el valor de las importaciones se ha incrementado un 23,9%, frente al descenso de Castilla y León (-2,8%).

El sector turístico ha mostrado un buen tono en los primeros meses del año. Así lo confirman los datos sobre demanda hotelera, observándose aumentos interanuales tanto del número de viajeros como de pernoctaciones entre enero y abril (6,3% y 8,3%, respectivamente). Atendiendo a la nacionalidad de la demanda, se ha observado un incremento tanto de viajeros nacionales (6,7%) como foráneos (2,5%), teniendo en consideración el mayor peso de los primeros (90,6% del total de viajeros estimados en la provincia). En el caso de la oferta hotelera, tanto el número de establecimientos como el personal ocupado han mostrado el mayor crecimiento relativo de la región en el primer cuatrimestre, con tasas interanuales del 12,5% y 9,3%, respectivamente, aumentando, asimismo, el número de plazas hoteleras estimadas en la provincia (4,4%).

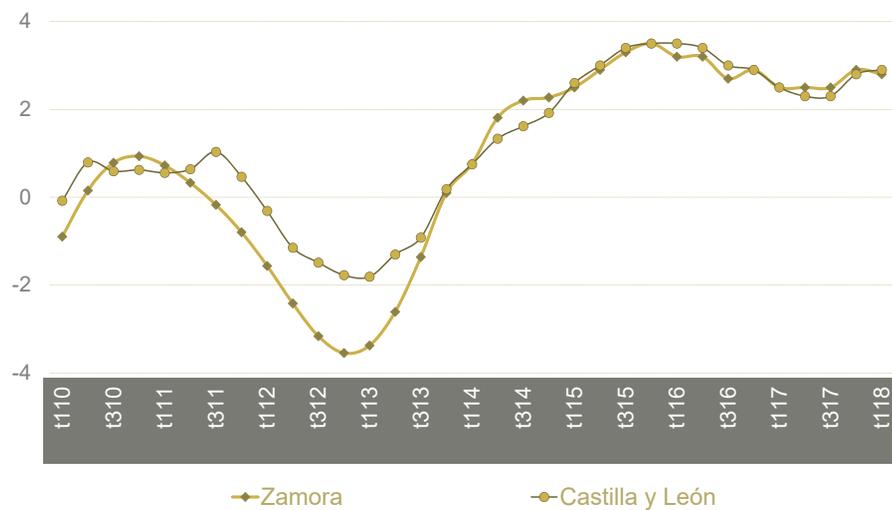
En lo que respecta a la actividad inmobiliaria, entre enero y abril las compraventas de viviendas han experimentado un avance interanual del 9,6%, algo superior a la media regional

(8,3%), impulsado tanto por el aumento de las operaciones de vivienda nueva (20,0%; -9,6% en Castilla y León) como usada (9,1%; 13,4% en la región). Esta positiva evolución no se ha reflejado en la evolución de hipotecas sobre viviendas, que han descendido un 17,9% en la provincia (-0,3% en Castilla y León), al igual que el importe suscrito (-27,4%).

Desde el punto de vista empresarial, el número de sociedades creadas ha descendido un 10,0% en el acumulado enero-abril respecto al mismo periodo de 2017, similar tasa a la registrada en el conjunto de la región, siendo más pronunciado el descenso del importe suscrito por estas (-22,7%), frente al aumento del conjunto regional (7,4%). De otra parte, el número de disoluciones se ha incrementado un 18,5%, por lo que el índice de rotación (creadas/disueltas) ha aumentado 10,7 p.p. (2,9 p.p. en la región), hasta situarse en el 44,4% en el primer cuatrimestre, unos 6,5 p.p. superior a la ratio de Castilla y León.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo en la provincia de Zamora

Tasas de variación interanual en %



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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: **COMPARATIVA POR PROVINCIAS**



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %	Periodo	España		Castilla y León		Ávila		Burgos		León		Palencia		Salamanca		Segovia		Soria		Valladolid		Zamora	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Indicador Sintético de Actividad y PIB ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 18	--	2,9	--	2,9	--	2,6	--	2,7	--	2,8	--	2,2	--	3,3	--	2,7	--	3,3	--	3,2	--	2,8
Licitación pública (millones de euros)	Ene-abr. 18	4.758,0	74,9	357,9	102,0	18,1	32,0	75,6	368,7	94,4	361,4	14,4	-72,8	45,5	159,3	15,0	673,9	13,4	-33,3	67,5	184,7	14,1	31,8
Obra civil	Ene-abr. 18	176,3	98,0	253,1	155,7	12,9	4,7	59,1	359,5	87,5	402,9	10,8	154,8	38,2	180,3	12,8	2.515,5	9,0	-51,3	10,4	10,1	12,3	22,2
Compraventas de viviendas (número)	Ene-abr. 18	42.014,0	15,6	6.615,0	8,3	391,0	24,5	1.095,0	8,3	967,0	-3,9	408,0	-7,3	938,0	14,5	541,0	8,2	212,0	-8,2	1.696,0	16,9	367,0	9,6
Precio vivienda libre (euros/m ²)	1 ^{er} Trim. 18	1.566,6	2,7	1.045,4	-0,6	838,2	-0,7	1.112,4	-1,9	891,2	-0,5	999,4	-1,2	1.183,2	-1,3	1.001,7	3,0	1.034,3	-0,2	1.173,9	0,9	857,9	-1,7
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-abr. 18	8.508,8	0,7	1.243,8	-2,5	99,6	2,1	212,7	-2,5	169,5	-11,0	44,7	-2,7	263,6	1,0	118,0	-7,0	60,4	-8,6	213,3	1,1	62,0	6,3
Residentes España	Ene-abr. 18	4.154,3	0,1	1.013,4	-4,1	88,5	4,1	157,6	-4,5	145,7	-13,2	35,8	-7,3	192,1	-2,7	97,8	-7,5	56,7	-8,3	183,1	0,1	56,1	6,7
Residentes extranjero	Ene-abr. 18	4.354,5	1,3	230,4	5,6	11,1	-11,4	55,1	3,4	23,8	5,8	8,9	21,3	71,6	12,6	20,2	-4,2	3,7	-13,3	30,1	7,7	5,9	2,5
Pernotaciones hoteleras (miles)	Ene-abr. 18	25.309,6	-0,5	2.097,7	-3,5	153,9	-2,2	335,7	-4,0	283,7	-15,8	79,5	-9,0	457,5	1,6	210,6	-3,6	107,7	-10,0	364,9	2,1	104,2	8,3
Residentes España	Ene-abr. 18	9.279,8	-0,9	1.729,2	-4,9	137,1	-1,1	258,1	-5,8	249,7	-16,5	65,8	-12,3	344,5	-1,3	167,6	-5,1	101,4	-8,7	309,5	0,7	95,4	8,8
Residentes extranjero	Ene-abr. 18	16.029,8	-0,3	368,5	3,9	16,8	-10,5	77,6	2,7	34,0	-10,1	13,7	10,8	113,0	11,6	43,0	2,8	6,3	-26,6	55,3	10,9	8,8	3,7
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽²⁾	Ene-abr. 18	56,5	-0,4	31,0	-1,0	27,5	-0,8	32,2	-2,1	25,4	-1,7	25,6	-2,0	36,4	-0,6	31,5	-2,6	25,6	-2,5	37,4	0,4	25,5	0,9
Plazas estimadas en estab. hoteleros	Ene-abr. 18	1.466.753,0	0,7	55.259,8	-0,3	4.609,5	1,2	8.484,8	1,9	9.091,8	-10,8	2.523,8	-2,1	10.244,5	3,4	5.513,5	4,7	3.447,0	-1,2	8.009,0	1,2	3.337,0	4,4
Población > 16 años (miles)	1 ^{er} Trim. 18	38.779,8	0,4	2.053,6	-0,9	135,0	-1,5	298,8	-0,6	403,0	-1,2	136,1	-1,2	283,9	-0,8	129,2	-0,8	75,7	-0,5	438,2	-0,5	153,7	-1,7
Inactivos (miles)	1 ^{er} Trim. 18	16.109,5	1,2	940,9	-0,1	62,4	4,0	126,5	-2,0	201,1	-1,1	62,6	-1,7	133,0	-2,8	55,2	8,9	30,8	-4,0	192,6	0,3	76,7	2,8
Activos (miles)	1 ^{er} Trim. 18	22.670,3	-0,1	1.112,7	-1,5	72,6	-5,8	172,3	0,5	201,9	-1,2	73,5	-0,7	150,9	1,1	74,0	-7,0	44,9	2,3	245,7	-1,1	77,0	-5,9
Ocupados (miles)	1 ^{er} Trim. 18	18.874,2	2,4	957,9	-0,1	58,9	-4,4	152,4	-1,0	171,9	3,3	64,4	1,6	129,6	4,8	64,1	-7,9	39,8	3,4	216,0	0,4	60,8	-9,3
Sector agrario	1 ^{er} Trim. 18	833,8	-1,6	58,0	-4,6	3,3	-29,8	5,1	-25,0	6,8	-17,1	4,6	-28,1	11,3	54,8	5,9	-3,3	4,9	6,5	8,7	29,9	7,2	-28,0
Sector industrial	1 ^{er} Trim. 18	2.676,4	4,1	178,2	9,0	7,7	11,6	42,3	15,9	28,4	10,1	14,9	7,2	15,3	-10,0	10,1	2,0	7,5	-9,6	44,9	16,9	7,1	6,0
Sector construcción	1 ^{er} Trim. 18	1.151,9	6,5	68,4	5,7	4,8	-5,9	11,6	-4,1	12,6	24,8	3,3	-10,8	9,0	38,5	6,6	-5,7	3,1	19,2	12,6	3,3	4,9	-9,3
Sector servicios	1 ^{er} Trim. 18	14.212,2	2,0	653,3	-2,5	43,1	-4,0	93,4	-5,2	124,0	1,4	41,6	5,9	94,0	1,2	41,5	-10,8	24,2	5,2	149,9	-5,1	41,5	-7,4
Parados (miles)	1 ^{er} Trim. 18	3.796,1	-10,8	154,8	-9,5	13,7	-11,6	19,9	13,7	30,1	-20,8	9,1	-14,2	21,3	-17,1	9,8	-2,0	5,1	-7,3	29,6	-11,4	16,2	8,7
Buscan primer empleo y larga duración ⁽³⁾	1 ^{er} Trim. 18	1.927,2	-15,3	73,5	-16,8	6,3	-18,2	10,0	33,3	16,1	-22,2	4,9	-21,0	9,4	-35,2	3,7	-28,8	2,3	-23,3	13,9	-8,6	6,9	-17,9
Tasa de paro (porcentajes) ⁽²⁾	1 ^{er} Trim. 18	16,7	-2,0	13,9	-1,2	18,9	-1,3	11,5	1,3	14,9	-3,7	12,4	-1,9	14,1	-3,1	13,3	0,8	11,4	-1,1	12,1	-1,4	21,0	2,9
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽²⁾	1 ^{er} Trim. 18	58,5	-0,3	54,2	-0,4	53,8	-2,5	57,7	0,6	50,1	0,0	54,0	0,3	53,2	0,9	57,3	-3,8	59,3	1,5	56,1	-0,3	50,1	-2,2
Paro registrado (miles)	Ene-may. 18	3.252,1	-7,1	158,5	-9,5	12,5	-8,7	19,7	-12,7	32,9	-9,6	10,0	-10,8	24,9	-7,8	7,6	-10,7	3,8	-12,8	34,1	-7,7	13,0	-9,7
Contratos iniciales (miles)	Ene-may. 18	1.985,2	3,3	347,8	5,0	19,3	-1,1	52,0	4,1	51,7	2,9	33,5	6,0	43,0	4,4	27,8	8,3	13,2	1,1	87,0	7,0	20,2	8,4
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-may. 18	18.915,7	3,3	898,2	1,9	51,9	1,4	146,1	2,3	155,0	2,0	63,8	-0,7	116,6	1,8	59,5	2,6	38,1	2,3	210,4	2,4	56,7	1,3
Índice de Precios de Consumo	Mayo 2018	104,1	2,1	104,3	2,1	104,5	2,1	104,0	1,9	104,9	2,3	104,0	2,1	104,1	2,0	104,2	2,0	104,4	2,4	104,1	2,0	103,8	1,8
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽²⁾	Mayo 2018	1,6	0,3	1,6	0,4	2,9	1,5	1,5	0,6	1,4	0,0	1,8	0,5	1,5	0,5	1,3	-0,3	1,6	0,4	1,7	0,6	1,6	0,4
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽⁴⁾	4 ^o Trim. 17	1.146.916,9	0,5	63.718,3	1,4	4.080,6	0,5	10.330,3	0,2	11.321,9	1,4	4.456,8	2,3	8.619,1	1,8	4.053,2	0,4	3.218,6	4,4	12.897,3	1,7	4.740,5	1,3
Créditos al sector privado (millones de euros)	4 ^o Trim. 17	1.199.106,5	-1,9	41.765,4	-3,5	2.232,8	-4,8	7.771,0	-3,8	6.970,3	-3,7	2.542,5	1,3	5.586,3	-4,2	2.592,1	-2,3	1.665,5	-1,6	10.120,5	-4,6	2.284,4	-1,2
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-may. 18	145.122,0	10,2	18.336,0	11,1	701,0	12,7	3.440,0	24,5	2.991,0	13,0	693,0	-22,6	4.028,0	17,4	789,0	20,3	595,0	4,6	4.339,0	4,3	760,0	0,3
Matriculación de vehículos de carga	Ene-may. 18	21.344,0	14,9	3.062,0	9,2	111,0	-4,3	572,0	1,6	546,0	4,2	152,0	1,3	521,0	12,8	148,0	11,3	202,0	28,7	661,0	17,8	149,0	7,2
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-mar. 18	26.350,0	5,6	3.152,0	-0,3	176,0	8,6	550,0	-3,8	458,0	-18,9	203,0	16,0	427,0	2,6	219,0	-0,9	73,0	-29,1	895,0	17,1	151,0	-17,9
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-mar. 18	3.156,3	11,2	286,4	-0,2	14,9	21,4	51,6	0,8	39,1	-19,7	17,5	22,3	39,9	-1,6	18,9	-1,9	6,2	-24,1	87,5	12,6	10,8	-27,4
Sociedades mercantiles. Número	Ene-abr. 18	8.817,0	0,5	1.052,0	-10,1	47,0	-17,5	151,0	-3,2	232,0	4,5	57,0	1,8	149,0	-15,3	61,0	-12,9	38,0	-19,1	245,0	-19,9	72,0	-10,0
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-abr. 18	433,0	-5,1	60,1	7,4	0,9	2,5	15,5	379,3	3,4	-83,9	1,0	-72,8	4,7	-35,0	3,1	38,7	23,6	212,7	5,7	-24,3	2,2	-22,7
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-mar. 18	71.024,7	1,8	3.931,7	-3,6	35,9	-3,7	801,0	0,9	425,7	47,6	819,0	-15,3	141,1	-14,2	69,3	2,2	107,7	-20,6	1.487,6	-5,8	44,5	6,0
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-mar. 18	77.958,0	1,3	3.398,0	-2,8	46,7	65,1	587,4	-11,4	254,2	11,5	117,5	-9,6	165,0	7,3	56,9	10,0	89,0	-4,9	2.050,8	-3,4	30,4	23,9

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

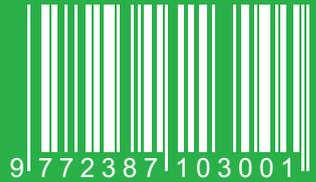
(2) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

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

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

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

ISSN: 2387-1032



EspañaDuero

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

españaduero.es

