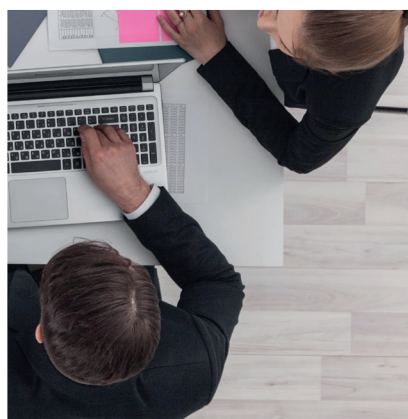
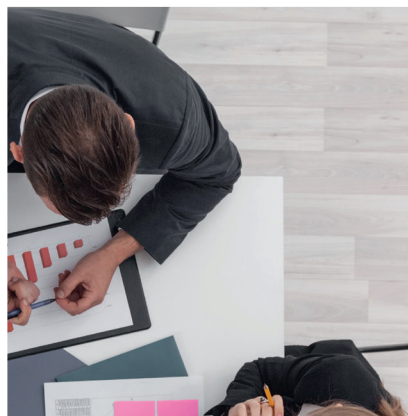




PREVISIONES ECONÓMICAS DE CASTILLA Y LEÓN



EspañaDuro
Grupo Unicaja

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Francisco García Navas (Dirección)

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

UNIVERSIDAD DE LEÓN:

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

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía

c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga

Tlfno.: 952225305

E-mail: aea@analistaseconomicos.com

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 16 de Septiembre de 2016.

Documento disponible en: **españaduoero.es**

D.L.: MA-415-2015

ISSN: 2387-1032

© de los textos *Analistas Económicos de Andalucía*

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

Edición digital en octubre de 2016



Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	I. CONTEXTO ECONÓMICO
12	Economía internacional
22	Economía española
37	II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN
40	Demanda regional y exterior
45	Sectores productivos
52	Mercado de trabajo
58	Precios y salarios
60	Previsiones económicas 2016-2017
65	III. ANÁLISIS PROVINCIAL
66	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
74	Ávila
76	Burgos
78	León
80	Palencia
82	Salamanca
84	Segovia
86	Soria
88	Valladolid
90	Zamora
92	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria S.A. publica el séptimo número de "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del segundo trimestre de 2016. Esta publicación, de carácter trimestral, tiene como finalidad principal aportar un análisis sintético y riguroso de la trayectoria socioeconómica de la Comunidad Autónoma de Castilla y León, y de sus diferentes provincias, prestando especial atención a las expectativas a corto y medio plazo de la economía regional.

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

La publicación se ha dividido en tres capítulos: Contexto económico, Coyuntura Económica de Castilla y León y Análisis provincial. En el primer apartado se analiza la situación de la economía mundial, así como la trayectoria de las diferentes grandes áreas económicas, y muy especialmente de la economía española, un análisis que resulta imprescindible para contextualizar la evolución de la economía regional. El segundo capítulo incluye un análisis detallado de la coyuntura económica de Castilla y León en el trimestre de referencia, en este caso el segundo de 2016, centrándose tanto en la perspectiva de la demanda como de la oferta o sectores productivos, sin olvidar el mercado laboral o la evolución de los precios. En este apartado también se incluyen las perspectivas de crecimiento, tanto en términos de producción como de empleo. 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. El informe incluye además un resumen ejecutivo que intenta sintetizar los aspectos más destacados del análisis realizado.

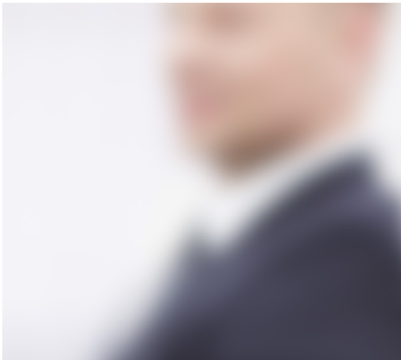
Resumen Ejecutivo

- El **contexto económico internacional** parece haber superado, en primera instancia, las previsiones especialmente negativas tras el resultado del referéndum relativo al abandono de la UE por parte de Gran Bretaña, aunque sigue afrontando numerosos elementos de incertidumbre que entorpecen una recuperación más sólida. De hecho, las dudas en torno a las perspectivas mundiales han aumentado, y la información más reciente señala que la actividad y el comercio mundiales se han ralentizado moderadamente. En este sentido, las previsiones publicadas por el Fondo Monetario Internacional en julio estiman una recuperación más gradual del PIB mundial, con un crecimiento previsto del 3,1% en 2016, una décima inferior a la anterior previsión.
- En el caso de la **economía española**, el crecimiento del PIB para el segundo trimestre de 2016 ha sido del 0,8%, una décima más del avance estimado previamente por el Banco de España y el INE, lo que supone un crecimiento interanual del 3,2%, tan solo dos décimas inferior al del primer trimestre. De este modo, parece que la ralentización esperada está siendo más suave de lo previsto, de forma que las últimas proyecciones del Gobierno recogen un avance del PIB en 2016 del 2,9%, que se frenaría hasta el 2,3% en 2017.
- Según la Contabilidad Regional Trimestral de **Castilla y León**, el PIB ha continuado su trayectoria expansiva en el segundo trimestre, registrando un crecimiento interanual del 3,4%, una décima menos que entre enero y marzo. Por su parte, el empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) ha crecido un 2,6%, superando el millón de puestos de trabajo por primera vez desde el tercer trimestre de 2012, de modo que el ritmo de crecimiento de la productividad se habría moderado ligeramente.
- Este crecimiento se ha sustentado en la fortaleza de la demanda interna, que ha supuesto una contribución de 3,5 p.p. al avance interanual del PIB, un punto más que en el trimestre previo. Este impulso se ha debido, fundamentalmente, al mayor crecimiento del gasto en consumo, derivado del repunte de las Administraciones Públicas (2,2% frente al -1,7% anterior), en tanto que el gasto en consumo de los hogares ha crecido un 3,9%, la misma tasa que en el primer trimestre. Asimismo, se ha acelerado ligeramente el ritmo de avance de la formación bruta de capital, hasta el 3,2%, acelerándose el crecimiento de la inversión en bienes de equipo hasta el 6,2%.
- Este mayor crecimiento de la demanda interna ha coincidido con una aportación nula de la demanda exterior al crecimiento del PIB, tras cuatro trimestres consecutivos de aportaciones positivas, lo que se ha debido al repunte más intenso en el crecimiento de las importaciones que de las exportaciones. Así, las exportaciones han crecido un 5,2% interanual en el segundo trimestre, casi dos puntos más que en el anterior, en tanto que las importaciones se han incrementado en un 5,1%, en torno a 3,2 p.p. más que en el primer trimestre.
- Durante el segundo trimestre se ha prolongado el tono expansivo de la actividad, creciendo el valor añadido un 3,5% en términos interanuales, tasa similar a la registrada en el trimestre previo. Exceptuando las ramas energéticas, el Valor Añadido Bruto ha crecido en el resto de sectores productivos a tasas por encima del 1,5%, destacando los aumentos superiores al 5% del sector industrial y del agrario, aunque por su aportación al PIB cabe resaltar el avance del sector servicios (2,9%).
- La creación de empleo se ha intensificado ligeramente en el segundo trimestre del año, tanto en términos EPA como de Contabilidad Regional, aunque se observa una cierta desaceleración en el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social. Según la EPA, la población activa ha disminuido un 0,5% en términos interanuales, debido al descenso en la población en edad de trabajar. Por su

parte, el número de ocupados ha crecido un 2,3% (2,1% en el primer trimestre), intensificándose el ritmo de crecimiento en la industria y los servicios. A su vez, destaca el crecimiento en el número de trabajadores por cuenta propia, entre los asalariados con contratación temporal y entre los ocupados a tiempo completo. Atendiendo a esta evolución, el número de parados ha descendido un 12,5%, situándose la tasa de paro en el 16,3% (20,0% en España), alrededor de dos puntos inferior a la de un año antes.

- El IPC ha continuado registrando descensos interanuales a lo largo del año, aunque en agosto la variación se ha situado en el -0,4% en Castilla y León (-0,1% en España), cinco décimas por encima de la registrada el mes anterior. Asimismo, la inflación subyacente ha repuntado hasta el 0,9%, debido principalmente al componente de los servicios y al descenso más moderado de los precios de los bienes industriales no energéticos, al tiempo que los precios de los bienes energéticos han moderado su descenso. Igualmente, el Índice de Precios Industriales ha mantenido su perfil descendente, si bien las variaciones también se han moderado.
- En cuanto a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, nuestras estimaciones señalan un incremento del PIB del 3,0% para el conjunto de 2016, lo que supondría un avance similar al de 2015, y tres décimas superior al estimado en junio, dado el mejor comportamiento de lo previsto del gasto en consumo y de las actividades productivas, con excepción de la construcción. Respecto a la demanda, se ha revisado al alza el crecimiento previsto tanto para el consumo de los hogares como para el de las Administraciones Públicas, hasta el 3,4% y 0,2%, respectivamente, mientras que el crecimiento de la inversión se mantendría en el 2,9%. En cuanto a la oferta, se ha revisado a la baja el crecimiento previsto para la construcción (1,4%), mientras que las tasas superarían el 2,5% en el resto de sectores, destacando el aumento de la industria (3,9%).
- En lo que respecta al mercado laboral, se estima un crecimiento en el número de ocupados del 2,0% en 2016 (2,6% en España), destacando el aumento en el sector industrial (5,1%), si bien en términos absolutos resulta más elevado el crecimiento en el sector servicios, que concentra casi el 70% del empleo en la Comunidad Autónoma. Teniendo en cuenta el descenso previsto de la población activa (-0,4%), el número de parados puede descender un 11,3%, estimándose una tasa de paro del 16,3% en el promedio del año (19,9% en España), dos puntos inferior a la registrada en 2015.
- Para 2017, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento de la economía del 2,1%, casi un punto inferior al previsto para 2016, como resultado de la menor influencia de los vientos de cola (política monetaria, precio del petróleo o el menor impulso fiscal). Este aumento se debería a la aportación de las actividades no agrarias, estimándose un crecimiento algo superior al 2% para la industria y los servicios. Por su parte, el empleo puede crecer a una tasa del 1,5%, debido al repunte de la ocupación en los sectores no agrarios, pudiendo situarse la tasa de paro en el promedio del año ligeramente por debajo del 15% (18,3% previsto para España).
- En lo que se refiere a las **provincias de Castilla y León**, en el segundo trimestre de 2016 todas han registrado un incremento interanual de la actividad, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, más acusado en Burgos (3,7%), Palencia (3,6%) y Valladolid (3,5%). La provincia de Ávila ha mostrado un incremento similar a la media regional (3,4%), siendo algo menos intensos los crecimientos de León y Zamora (3,2% en ambas), Segovia y Salamanca (3,1% en ambas) y Soria (3,0%). Por su parte, las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan igualmente a un incremento generalizado de la actividad económica, que sería algo más intenso en Palencia y Burgos (3,3% en ambas), en tanto que Valladolid, Ávila, Zamora y León mostrarían avances muy similares a la media regional.

CONTEXTO ECONÓMICO



I. Contexto Económico

El contexto económico internacional parece haber superado el resultado negativo del referéndum relativo a la permanencia del Reino Unido en la UE, aunque subsisten elementos de incertidumbre que impiden una recuperación más sólida. En este sentido, se han incrementado las dudas en torno a las perspectivas mundiales, al tiempo que la información de coyuntura más reciente apunta a que la actividad y el comercio mundiales se han ralentizado moderadamente.

Este clima no demasiado optimista se deduce de las últimas proyecciones macroeconómicas del Banco Central Europeo (BCE), publicadas a principios de septiembre, así como de las previsiones publicadas del Fondo Monetario Internacional (FMI) de julio, en las que ya se incluía una primera consideración a las consecuencias del Brexit sobre el crecimiento global. En concreto, el FMI estima una recuperación más gradual del PIB mundial, con un crecimiento del 3,1% en 2016 y del 3,4% en 2017, rebajando una décima lo que había pronosticado en abril. Así, la salida del Reino Unido de la UE se ha convertido en un factor de riesgo adicional que corrige a la baja las previsiones mundiales, ya que ha aumentado la incertidumbre económica y política global, afectando especialmente a las previsiones en los países europeos, con efectos menos significativos en EE.UU. y en las economías de mercados emergentes.

Más concretamente, el Fondo rebajó levemente las previsiones de crecimiento para EE.UU. en 2016 (hasta el 2,2%), debido al freno del primer trimestre de este año. La apreciación del yen propició la rebaja en Japón (0,3% en 2016 y 0,1% en 2017). Y entre las economías emergentes, el FMI aumentó ligeramente las perspectivas de crecimiento para China en 2016 (del 6,5% al 6,6%) y atenuó los retrocesos previstos en Rusia (-1,2%) y en Brasil (-3,3%), estimándolos menos severos de lo que predijo en abril.

Se espera que las políticas acomodaticias apoyen el crecimiento, aunque los indicadores sintéticos de actividad y el pulso de las exportaciones de materias primas ya venían reflejando una pérdida de intensidad –incluso antes del referéndum en Gran Bretaña–. Al mismo tiempo, se prevé que se vaya produciendo una progresiva salida de las profundas recesiones de grandes economías emergentes, como Rusia y Brasil (ambas con crecimiento positivo ya en 2017), así como una asimilación del freno estructural en el ritmo de crecimiento de China.

En cualquier caso, los síntomas de un avance bastante frágil y lento son más visibles y permanentes en grandes economías avanzadas, como es el caso de Japón y la Zona Euro, a diferencia del crecimiento económico más dinámico

de EE.UU. Esta trayectoria dispar entre economías estaría explicada, en gran medida, por las diferencias en las productividades entre las distintas áreas, siendo evidente el despegue de la economía norteamericana, frente al perfil más plano en Europa.

Perspectivas de la economía mundial

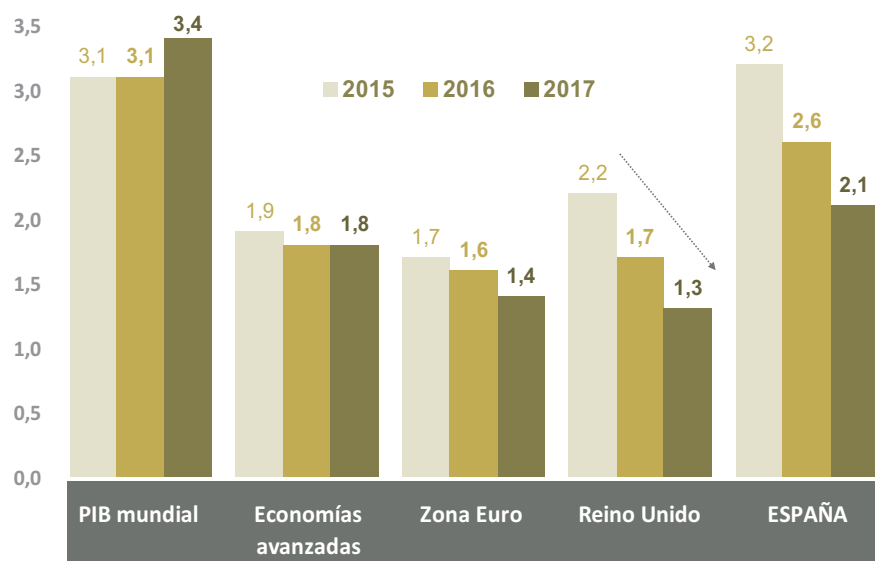
Tasas de variación anual del PIB real, en %	2014	2015	Previsiones (Julio 2016)		Diferencias respecto a las Prev. de Abril 2016	
			2016	2017	2016	2017
PIB mundial	3,4	3,1	3,1	3,4	-0,1	-0,1
<i>Economías avanzadas</i>	<i>1,9</i>	<i>1,9</i>	<i>1,8</i>	<i>1,8</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,2</i>
EE.UU.	2,4	2,4	2,2	2,5	-0,2	0,0
Zona Euro	0,9	1,7	1,6	1,4	0,1	-0,2
Alemania	1,6	1,5	1,6	1,2	0,1	-0,4
Francia	0,6	1,3	1,5	1,2	0,4	-0,1
Italia	-0,3	0,8	0,9	1,0	-0,1	-0,1
ESPAÑA	1,4	3,2	2,6	2,1	0,0	-0,2
Japón	0,0	0,5	0,3	0,1	-0,2	0,2
Reino Unido	3,1	2,2	1,7	1,3	-0,2	-0,9
Canadá	2,5	1,1	1,4	2,1	-0,1	0,2
Otras economías avanzadas*	2,8	2,0	2,0	2,3	-0,1	-0,1
<i>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</i>	<i>4,6</i>	<i>4,0</i>	<i>4,1</i>	<i>4,6</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Comunidad de Estados Independientes	1,1	-2,8	-0,6	1,5	0,5	0,2
Rusia	0,7	-3,7	-1,2	1,0	0,6	0,2
Excluido Rusia	1,9	-0,6	1,0	2,5	0,1	0,2
<i>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</i>	<i>6,8</i>	<i>6,6</i>	<i>6,4</i>	<i>6,3</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
China	7,3	6,9	6,6	6,2	0,1	0,0
India	7,2	7,6	7,4	7,4	-0,1	-0,1
ASEAN-5	4,6	4,8	4,8	5,1	0,0	0,0
<i>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</i>	<i>2,8</i>	<i>3,6</i>	<i>3,5</i>	<i>3,2</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,1</i>
América Latina y el Caribe	1,3	0,0	-0,4	1,6	0,1	0,1
Brasil	0,1	-3,8	-3,3	0,5	0,5	0,5
México	2,2	2,5	2,5	2,6	0,1	0,0

* Se excluye el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido) y los países de la UEM.

Fuente: FMI, Actualización del 19 de julio de 2016.

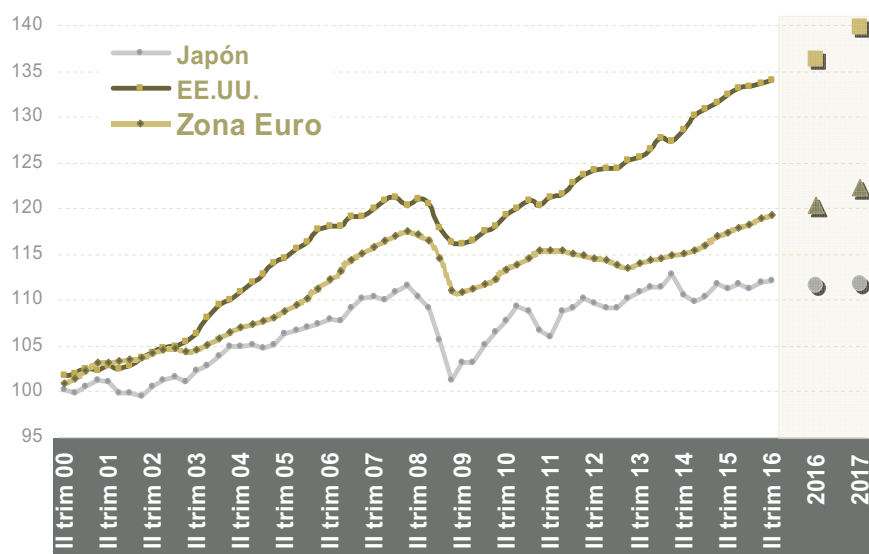
Escenario base de las previsiones del FMI tras el Brexit

Tasas de variación anual en % del PIB real



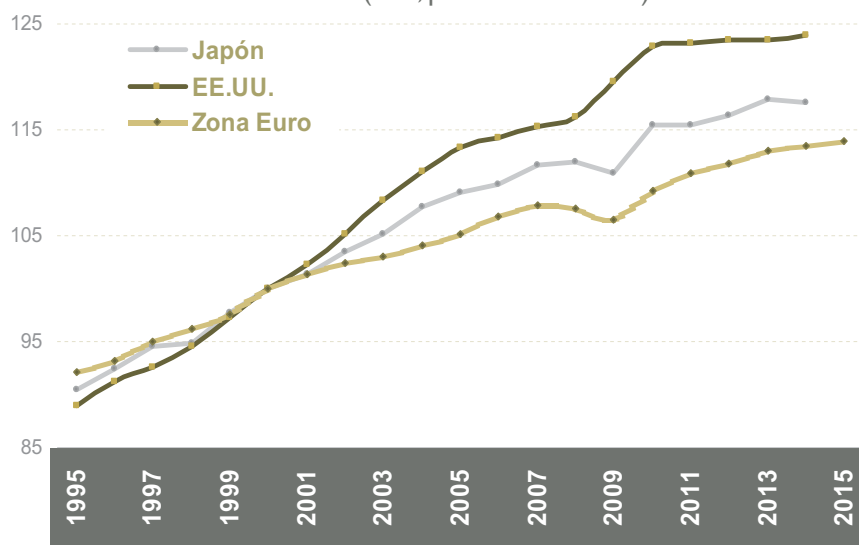
Fuente: FMI, Actualización del 19 de julio de 2016.

Evolución del PIB y previsiones en EE.UU., Zona Euro y Japón Base 100 en 2000



* La parte sombreada son proyecciones del FMI para EE.UU. y Japón, y del BCE para la UEM.
Fuente: OCDE.

Trayectoria de la productividad en EE.UU., Zona Euro y Japón Base 100 en 2000 del PIB por hora trabajada en dólares (PPA, precios constantes)



Fuente: OCDE.

Con un diagnóstico bastante similar, el BCE coincide en señalar la debilidad del comercio mundial, con vientos en contra en las economías de mercados emergentes, que deberían ir recuperándose modestamente en los próximos trimestres. De acuerdo con los cálculos proyectados, a medio plazo, se estima que la elasticidad del comercio mundial con el crecimiento del PIB se situaría alrededor del 1%, significativamente por debajo de los niveles previos a la crisis. Bajo estas estimaciones, se espera que en la Zona Euro la demanda externa en los próximos dos años pierda fuerza.

En comparación con las proyecciones de junio de 2016, los expertos del Eurosistema también han señalado, en septiembre, un freno en una décima en el crecimiento del PIB mundial (excluido la Zona Euro), hasta el 3,0% en 2016, señalando una corrección en dos décimas para 2017, lo que situaría el avance en el 3,5%. Más evidente es el ajuste sobre el comercio mundial, con variaciones previstas del 0,9% y 2,8% en este año y el siguiente (desde el 1,8% y 3,5% señalados previamente). Desde el punto de vista de la demanda exterior de la Zona Euro el ajuste resulta muy relevante, ya que en este mismo año se frenará cuatro décimas (hasta el 1,6%), con reducciones de 0,9 y 0,5 puntos porcentuales (p.p.) en 2017 y 2018, respectivamente. Esta corrección refleja principalmente las expectativas de un crecimiento más débil de las importaciones, a causa de las “dificultades comerciales” con Reino Unido y sus repercusiones.

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

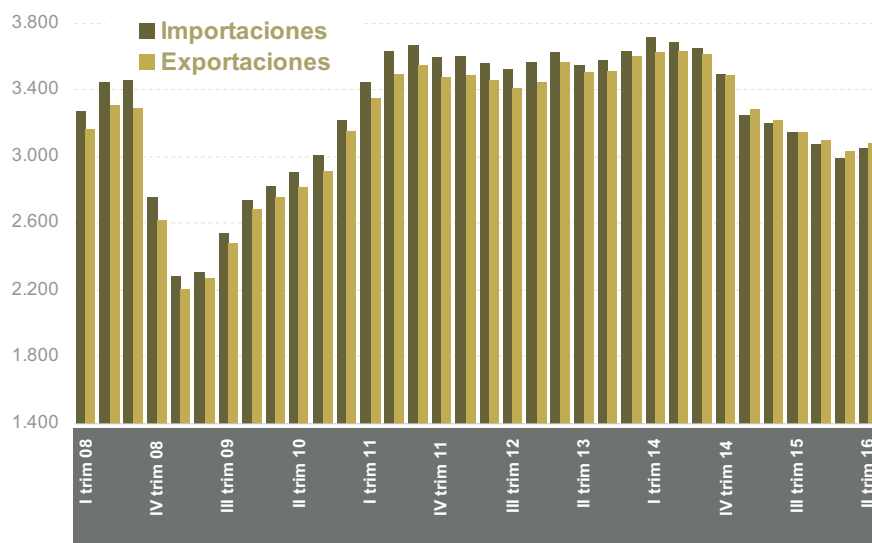
	Proy. Actual (Septiembre 2016)				Proy. Anterior (Junio 2016)		
	2015	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Supuestos técnicos							
Euribor a 3 meses (en % anual)	0,0	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	1,2	0,7	0,6	0,8	0,9	1,1	1,4
Precio del petróleo (en \$ por barril)	52,4	42,8	47,4	50,6	43,4	49,1	51,3
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-19,9	-3,0	5,3	4,2	-3,3	4,3	4,6
Tipo de cambio \$/€	1,11	1,11	1,11	1,11	1,13	1,14	1,14
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	-7,1	3,6	-0,1	0,0	4,2	0,2	0,0
Entorno internacional (tasas de variación anual en %)							
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,2	3,0	3,5	3,7	3,1	3,7	3,8
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	0,7	0,9	2,8	3,7	1,8	3,5	4,0
Demanda exterior de la Zona Euro	0,6	1,6	2,6	3,5	2,0	3,5	4,0

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, 8 Septiembre 2016.

Las estadísticas de la OCDE sobre el flujo mundial de mercancías revelan un descenso modesto del tráfico en las economías del G20 desde principios de 2014, manteniéndose muy por debajo de los flujos registrados en los años anteriores. En cualquier caso, la modesta mejoría observada en el segundo trimestre de 2016, con un aumento del 1,5% en las exportaciones y del 2,0% en las importaciones, después de siete y ocho caídas trimestrales consecutivas, respectivamente, es consecuencia del aumento de los precios del petróleo (a casi 50 dólares por barril en junio de 2016, en comparación con alrededor de 35 dólares por barril en diciembre de 2015). No obstante, las previsiones no contemplan un escenario alcista en el precio del Brent, cuyas cotizaciones han observado oscilaciones motivadas por el reajuste a la baja de la oferta mundial.

Comercio internacional de mercancías en el G-20

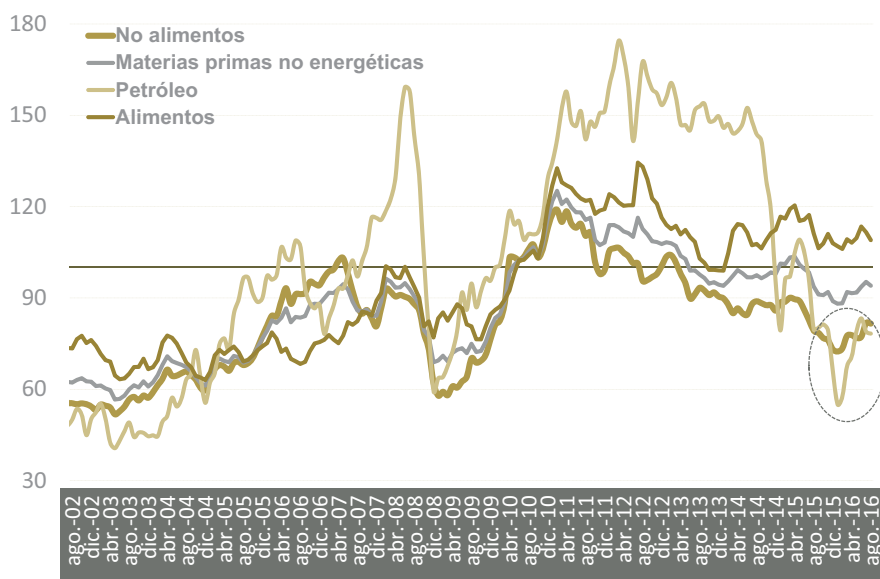
Datos desestacionalizados en precios corrientes. Miles de millones de dólares



Fuente: OCDE.

Precio del petróleo y de otras materias primas

Base 100 en 2010



Fuente: Banco Central Europeo.

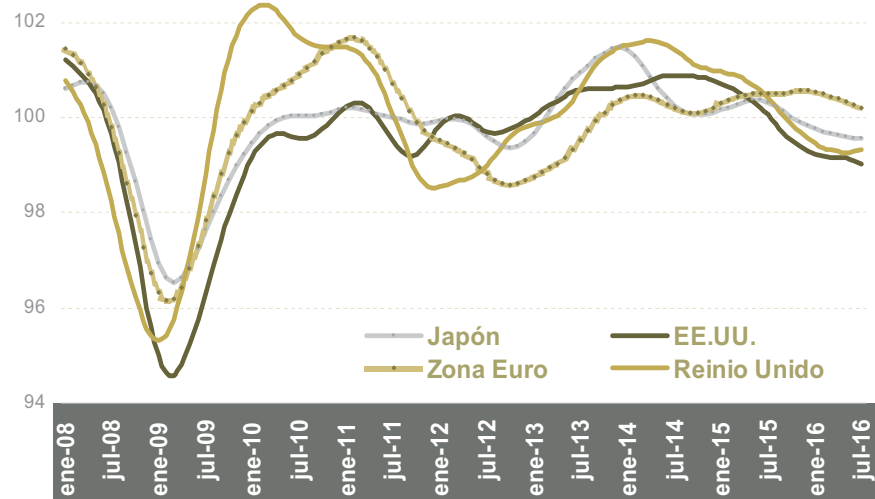
Por su parte, los indicadores sintéticos adelantados (CLI¹, estimados por la OCDE) señalan un cierto aplanamiento en el ritmo de crecimiento, más estable en el conjunto de las economías que conforman la OCDE. La evaluación actual apunta a una suave desaceleración de Estados Unidos, Japón y la Zona Euro, incluida Alemania, mientras en Reino Unido, que

1. Los Composite Leading Indicators (CLI) o indicadores sintéticos adelantados están diseñados para anticipar los puntos de inflexión en la actividad económica en relación a la tendencia de seis a nueve meses posteriores, utilizando una serie de variables y referentes que tienen propiedades principales en relación con el movimiento futuro del ciclo económico.

había comenzado antes la desaceleración, se habría observado un punto de inflexión momentáneo. Aunque se mantiene la incertidumbre acerca de la naturaleza del acuerdo que el Reino Unido finalmente establecerá con la UE, la volatilidad suscitada en las semanas inmediatamente después del referéndum no parece haber repercutido todavía en la trayectoria de los CLI.

Indicador sintético adelantado (CLI)

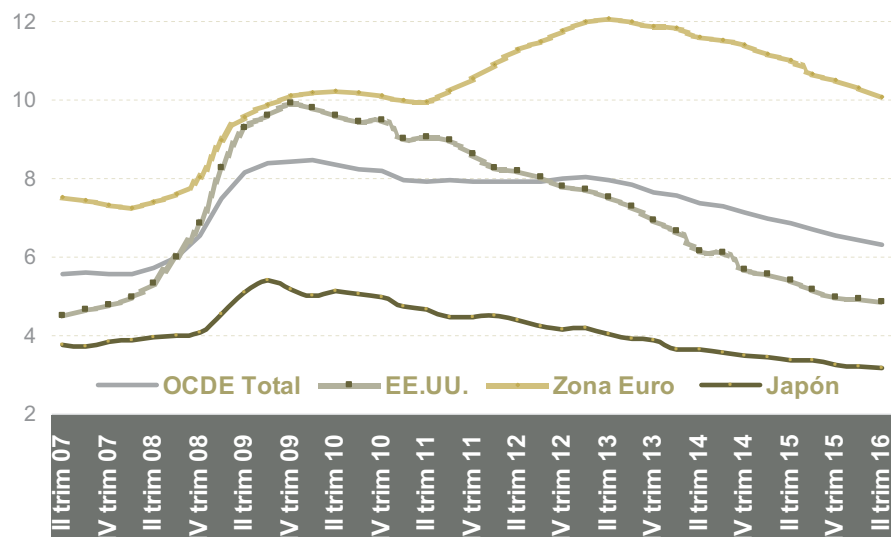
Índice con amplitud de ajuste. Base 100 para el promedio de los indicadores a largo plazo o “situación normal”, sin que esté ligado a un año específico



Fuente: OCDE.

Tasas de paro en economías de la OCDE

% sobre la población activa (tasas armonizadas)



Fuente: OCDE.

De otro lado, el perfil descendente de los niveles de paro en el área de la OCDE muestra una reducción bastante moderada desde el comienzo de la crisis, evidenciando las amplias diferencias existentes entre las propias economías

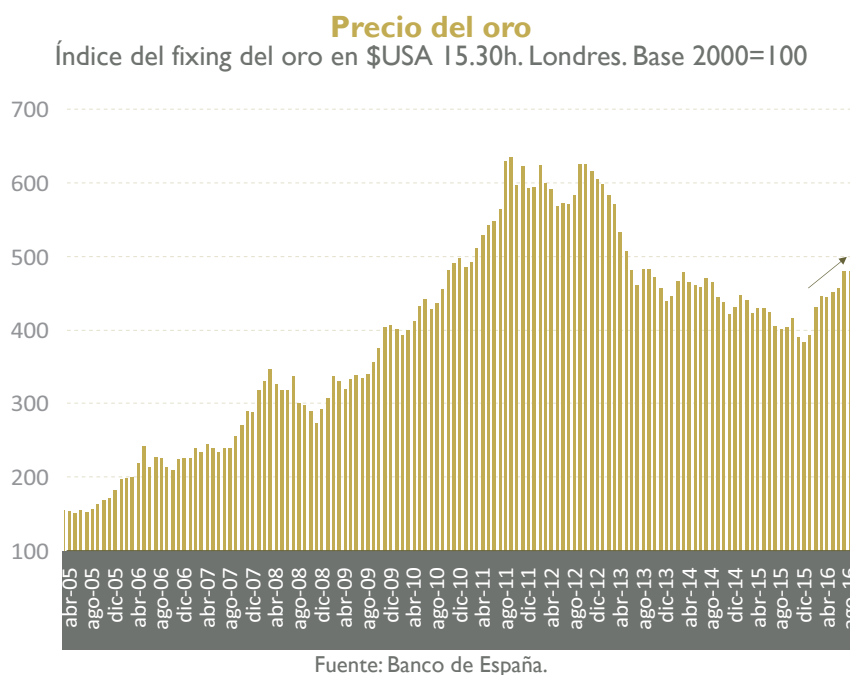
desarrolladas. En el caso de EE.UU. y Japón las tasas de desempleo (4,9% y 3,2%, respectivamente, en el segundo trimestre de 2016), con mercados de trabajo más flexibles y competitivos, han continuado descendiendo en los últimos años, situándose en cotas inferiores a los niveles previos a la Gran Recesión. Por el contrario, en la Zona Euro, con una amplia dispersión entre países dentro de la propia UEM, el nivel de paro (10,1% en el segundo trimestre) aún no ha conseguido rebajarse a tasas de los años 2007-2008 (entonces por debajo del 8%).

Los mercados financieros han estado pendientes durante los meses del verano de dos cuestiones fundamentales: una tiene que ver con las consecuencias del referéndum celebrado el pasado 23 de junio en Reino Unido acerca de la permanencia en la UE, y las expectativas de estímulos monetarios por parte del Banco de Inglaterra (BoE). El otro factor de incertidumbre está relacionado con las crecientes expectativas de un posible aumento de los tipos de interés en Estados Unidos, este otoño o antes de finalizar el presente año.

El primer elemento conllevó, en un primer momento, descensos generalizados en los índices bursátiles, especialmente en Europa, afectando intensamente a las acciones de los bancos. Además, se produjo un ascenso rápido de la volatilidad, y caídas en la rentabilidad de la deuda pública de las principales economías avanzadas, que actuaron como refugio. Posteriormente, la rápida formación de nuevo gobierno en Reino Unido y las decisiones del Banco de Inglaterra a principios de agosto (acorde con lo descontado por los mercados) mitigaron las turbulencias notablemente, al tiempo que la libra, que había llegado a depreciarse hasta su menor nivel en 30 años, se recuperó parcialmente. De hecho, los principales índices bursátiles flexionaron al alza y las rentabilidades de la deuda pública europea registraron resultados mixtos, aunque sin alterar su perfil descendente.

Con respecto a las crecientes señales de una posible subida de tipos en EE.UU., cabe destacar el perfil positivo en los indicadores del sector real, pese a la todavía ausencia de tensiones inflacionistas, a lo que se añaden las conclusiones que se desprenden de las declaraciones de Yellen y de diversos miembros de la Fed en Jackson Hole, con respecto a la necesidad de no retrasar excesivamente nuevas subidas de tipos. La aceptación de estos mensajes con “naturalidad” por parte de los inversores supone que ya se descuenta una segunda subida del tipo oficial antes de finalizar el presente año. No obstante, otro hecho destacable ha sido el repunte en la cotización del oro en los últimos meses, acorde a las bajas rentabilidades de otros activos financieros alternativos. Si bien, la revalorización más reciente, en los meses de julio y agosto, ha podido estar motivada por el aumento de la incertidumbre generada por el Brexit.

Centrando la atención en las decisiones de política monetaria, el Banco de Inglaterra, en su reunión del 3 de agosto, decidió adoptar un amplio paquete de estímulos monetarios adicionales con el fin de impulsar el crecimiento y garantizar un retorno sostenible de la inflación hasta su tasa objetivo, en el



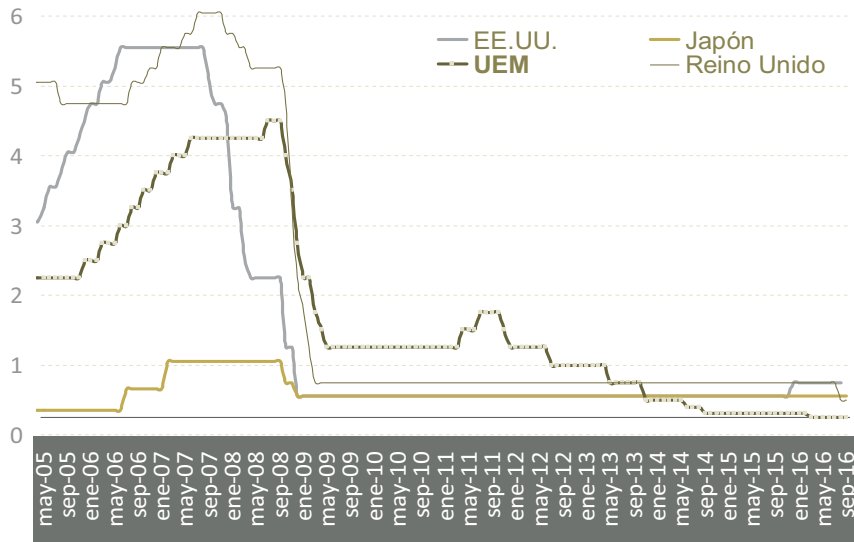
contexto del impacto negativo previsto sobre la actividad económica debido al Brexit. Entre dichas medidas destacó, en primer lugar, la decisión de rebajar el tipo básico de interés ("Official Bank Rate") en 25 puntos básicos, hasta el 0,25%, frente al 0,50% vigente desde marzo de 2009, lo que permitirá reducir el coste de financiación para empresas y familias.

Con la finalidad de reforzar la transmisión de la rebaja de tipos a la economía real, y dada la presión adicional que supone esta medida para los márgenes de las entidades financieras, el BoE decidió acompañarla con la puesta en marcha de un programa de liquidez adicional para los bancos (Term Funding Scheme - TFS) a tipos próximos al de referencia. Adicionalmente, se amplía el programa de compra de deuda pública británica en 60.000 millones de libras esterlinas, hasta situarse en 435.000 millones, viéndose complementado por la adquisición por parte del BoE de un volumen de deuda corporativa (hasta 10.000 millones de libras).

Por su parte, el Consejo de Gobierno del BCE, tras la reunión del 8 de septiembre, acorde con su análisis económico y monetario, decidió mantener sin variación los tipos de interés oficiales en la UEM. Sin embargo, Draghi en el comunicado de prensa posterior incidió en su percepción bajista de los tipos de interés, señalando su creencia de que los tipos de referencia se mantendrán en los niveles actuales, o incluso en cotas inferiores, durante un periodo prolongado que superará, muy probablemente, el horizonte de las compras netas de activos. Asimismo, en lo que respecta a las medidas de política monetaria no convencionales, el presidente del BCE reiteró que está previsto que las compras mensuales de activos por valor de 80 mil millones de euros continúen hasta el final de marzo de 2017, o hasta una fecha posterior si fuera necesario, y en todo caso hasta que el Consejo de Gobierno observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea

compatible con su objetivo de inflación (cercano, pero no superior al 2%). La ampliación del balance del Eurosistema, desde marzo de 2015, evidencia los resultados expansivos de la oferta monetaria en la UEM.

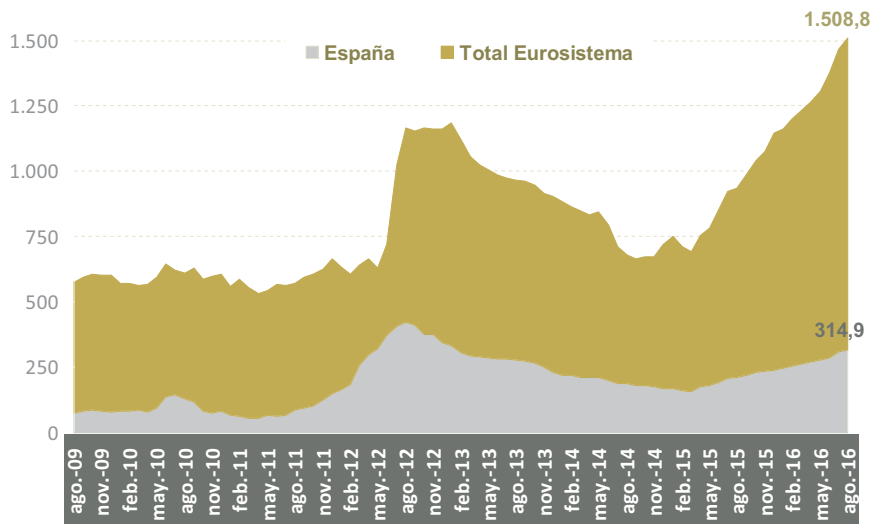
Tipos de interés oficiales En %



Fuente: Banco Central Europeo.

Balance del Eurosistema. Total y España (Operaciones de política monetaria)

Miles de millones de euros

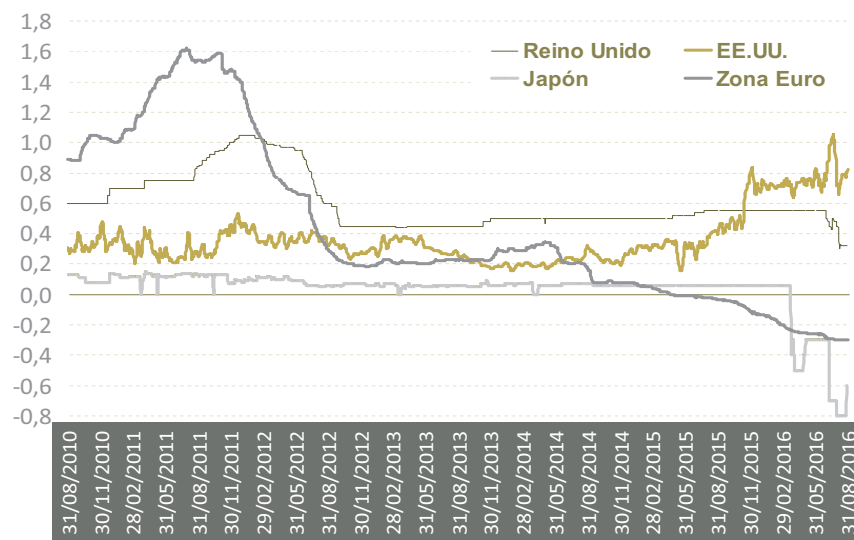


Fuente: BCE y Banco de España.

Desde la perspectiva del mercado interbancario, las diferencias entre las políticas monetarias a uno y otro lado del Atlántico están ampliando la brecha en las cotizaciones de los tipos a tres meses –con una trayectoria descendente en la Zona Euro y en Reino Unido–, sin olvidarnos de la excepcional reducción que se observa en Japón, frente al perfil alcista en el

caso de EE.UU. Asimismo, los tipos del Euribor en todos sus plazos continúan en terreno negativo en la UEM, ahondando el descenso en los plazos más cortos, mientras que a 12 meses se observó una débil recuperación (-0,048% en agosto frente al -0,056% de julio).

Comparativa de los tipos de interés a 3 meses En %. Tipos en el mercado interbancario

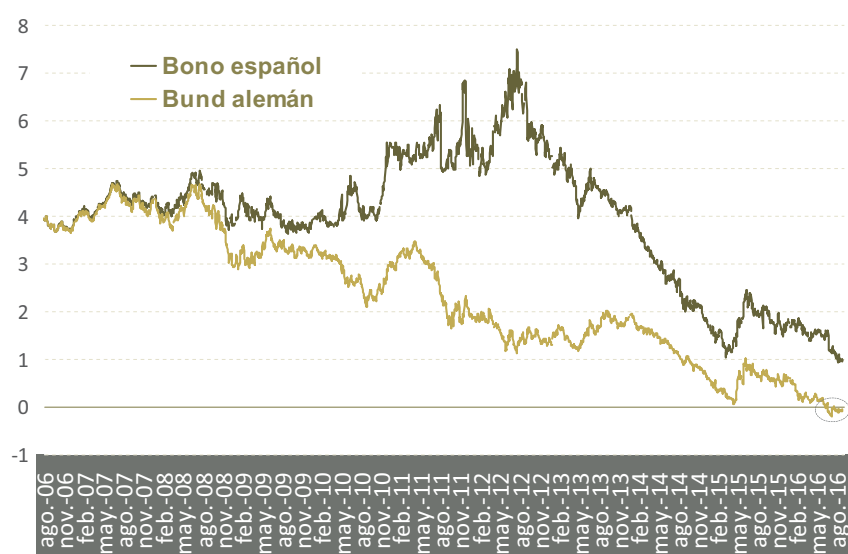


Fuente: Banco de España.

En el mercado secundario de deuda pública, la mayor incertidumbre generada por el Brexit favoreció, a principios del verano, la demanda de activos “refugio” como el bund alemán, cuya rentabilidad se situó en terreno negativo por primera vez en su historia, en detrimento de la deuda periférica, provocando un repunte de la prima de riesgo española hasta niveles en el entorno de los 160 pb. Sin embargo, esta situación fue revirtiendo conforme se calmaron los miedos del mercado y, desde mediados de julio, la menor aversión al riesgo, junto a las expectativas de una posible relajación adicional en los próximos meses, así como las menores expectativas de crecimiento del sector real, han ido provocando una nueva reducción de las rentabilidades hasta finales de agosto.

De este modo, en las últimas semanas, los diferenciales de la deuda soberana con respecto a la deuda pública alemana a diez años se han estrechado, a la vez que los de los valores de renta fija privada han continuado reduciéndose. Así, la rentabilidad del bono español a diez años se ha situado en torno al 1% (cerró agosto ofreciendo un rendimiento de sólo el 0,97%), manteniéndose el escenario de buena acogida de las subastas del Tesoro. Por su parte, la rentabilidad del bono alemán se mantuvo en negativo hasta principios de septiembre (-0,08% a 31 de agosto). A mediados de septiembre, se ha observado un repunte que ha situado en positivo el rendimiento del bund germano (0,03% el 15 de septiembre), al tiempo que el tipo del homónimo español escalaba hasta el 1,14%, por lo que la prima de riesgo se mantiene en poco más de cien puntos básicos.

Rendimiento del bono español a 10 años frente al alemán En %. Datos diarios



Fuente: Banco de España.

Retomando la evolución del sector real, la economía de la Zona Euro crece de forma pausada, alentada por la demanda interna, mientras que el avance de las exportaciones permanece débil. Así, según las estimaciones de Eurostat, en el segundo trimestre de 2016, el crecimiento del PIB se habría ralentizado una décima, registrándose una tasa interanual del 1,6% (frente al 1,7% del trimestre anterior y el 2,0% con el que se cerró 2015).

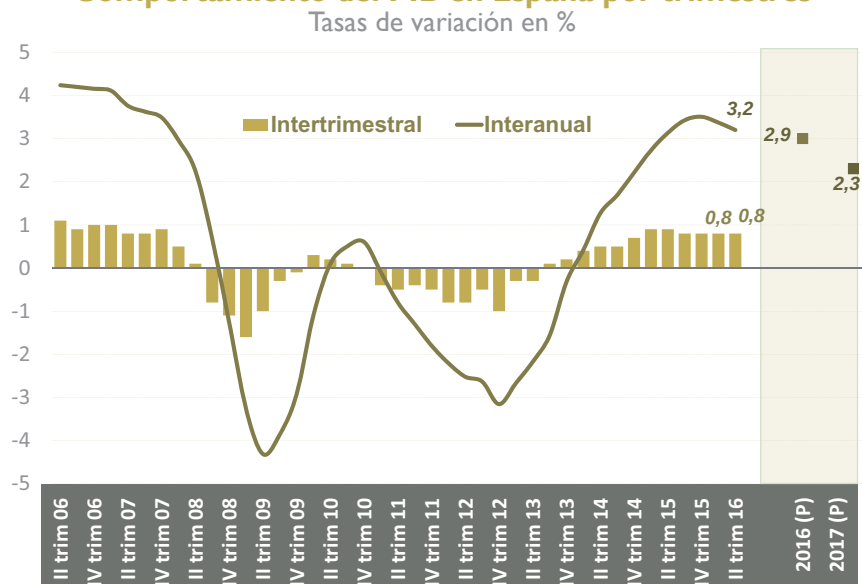
De cara al futuro, las estimaciones del BCE establecen que la recuperación económica continúe a un ritmo moderado, gracias a las favorables condiciones de financiación y a la mejora de la rentabilidad de las empresas, que propician una recuperación de la inversión y el avance del empleo y el consumo. Este contexto también se ve beneficiado por los bajos precios del petróleo, que contribuyen positivamente a la renta disponible real de los hogares y, por tanto, al gasto privado.

Este escenario de moderada recuperación, aunque con algunas sombras en el horizonte, es común para la coyuntura de la economía nacional. Así, en España, el crecimiento del PIB para el segundo trimestre de 2016 ha sido del 0,8% (una décima más del avance estimado previamente por el Banco de España y el INE), lo que supone que en términos interanuales el ritmo de aumento del PIB es del 3,2%, tan solo dos décimas menos que en el primer trimestre. De este modo, parece que la ralentización esperada se presenta más suave de lo previsto, y las proyecciones del cuadro macro previsto por el Gobierno de España (actualizado el 29 de julio) recogen un avance del PIB en 2016 del 2,9%, si bien en 2017 el ritmo de crecimiento económico se frenaría hasta el 2,3%.

Atendiendo a los detalles de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) por el lado de la demanda, puede comprobarse que el crecimiento económico

continúa basado en la demanda interna, aunque su aportación al avance interanual del PIB ha sido ligeramente inferior en el segundo trimestre (contribuyó con 3 p.p., ocho menos que en el trimestre previo), mientras que la aportación de la demanda externa neta fue positiva (0,2 p.p.), tras cinco trimestres de contribuciones negativas.

Comportamiento del PIB en España por trimestres



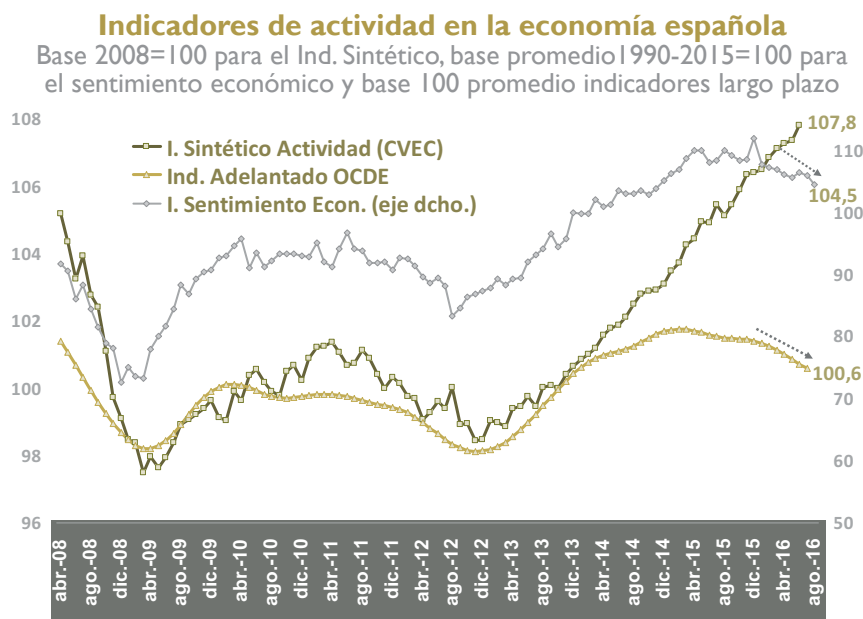
* La parte sombreada son las últimas previsiones del Gobierno de España (29 de julio de 2016).

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

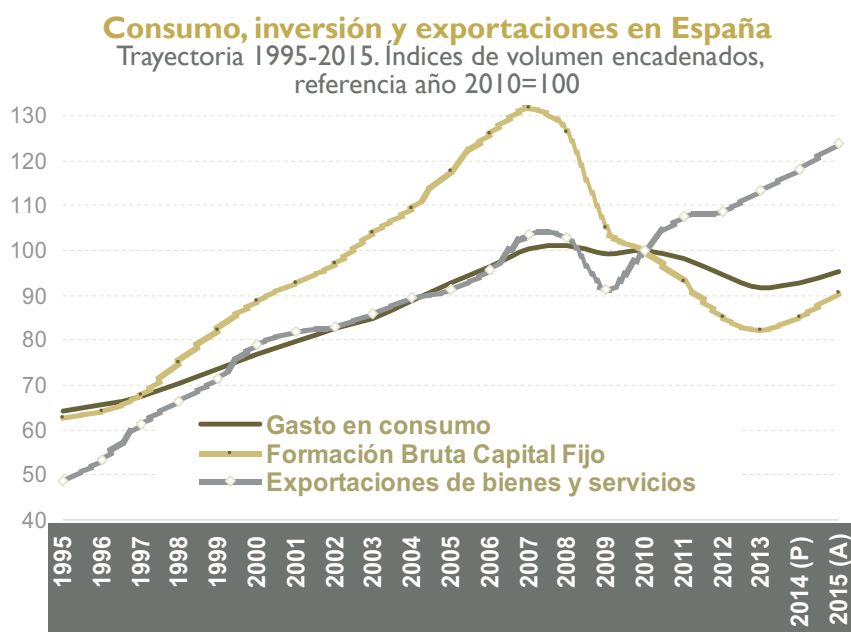
Entre los componentes de la demanda nacional destaca la variación del consumo final de los hogares, que creció el 3,6% interanual, una décima menos que en el primer trimestre, mientras que el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas se desaceleró intensamente, anotando una tasa de solo el 0,1% (lejos del 2,4% del primer trimestre). En la inversión también se apreció un freno destacado, ya que el ritmo expansivo de la formación bruta de capital en bienes de equipo se moderó en el segundo trimestre, hasta una tasa del 7,8% (9,3% previa), así como el de la inversión en construcción, que se desaceleró un punto, hasta el 2,1%.

La pérdida de dinamismo de la inversión podría estar relacionada con el aumento de la incertidumbre acerca del contexto de la actividad en los próximos trimestres, tanto en el marco nacional como en el internacional. En este sentido apuntan algunos indicadores cualitativos para la economía española, como el Indicador de Sentimiento Económico (ISE), publicado por la Comisión Europea, que perdió un punto y medio en agosto respecto a julio, hasta situarse en el nivel 104,5 (media 1990-2015=100), el menor desde noviembre de 2014. En la misma línea apunta la flexión descendente del indicador adelantado de la OCDE (CLI). Sin embargo, existen señales contrapuestas y otro índice, como el Indicador Sintético de Actividad que calcula el Ministerio de Economía y Competitividad, aún mantiene un perfil ascendente, y no parece verse afectado por la actual fase de indefinición

política en España (sin la constitución de un Gobierno), a pesar de que este puede ser un factor relevante de incertidumbre económica.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.



Fuente: Contabilidad Nacional Anual de España. Actualización de la serie contable 2012-2015.

La posibilidad de un escenario menos proclive en la esfera internacional y la ausencia de un ejecutivo fuerte, con capacidad para afrontar los retos pendientes en materia de reformas (institucional, fiscal, laboral, educativa, etc.), son elementos de riesgo, que complican una reanimación más sólida y sostenida de la inversión. La formación bruta de capital ha sido la gran

perjudicada por la prolongada crisis, con una severa caída durante seis años consecutivos (de 2008 a 2013). La recuperación observada a partir de 2014 tan solo ha conseguido situar el volumen de la inversión en niveles de principios de la pasada década (año 2001). Por su parte, el consumo está más próximo a recuperar los niveles anteriores a la crisis (nivel de 2005-2006), mientras las exportaciones han mostrado la expansión más sostenida, con una contracción más débil provocada por la Gran Recesión internacional, que evidenció posteriormente la recuperación más rápida de los mercados foráneos.

Evolución de los principales componentes del PIB en España

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

Tasas de variación interanual en %.	2014	2015	2014				2015				2016	
encadenado referencia 2010. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
Por el lado de la DEMANDA												
Gasto en consumo final	0,9	3,0	0,2	0,9	1,1	1,2	2,3	2,8	3,4	3,5	3,4	2,7
- Gasto en consumo final de los hogares	1,2	3,1	0,3	1,1	1,5	1,8	2,6	2,9	3,6	3,5	3,7	3,6
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,0	2,7	0,0	0,2	0,2	-0,5	1,5	2,5	3,0	3,7	2,4	0,1
Formación bruta de capital fijo	3,5	6,4	1,4	4,3	3,4	4,9	6,1	6,3	6,7	6,4	5,1	4,0
- Activos fijos materiales	3,7	7,2	1,0	4,7	3,6	5,6	7,0	7,1	7,6	7,1	5,5	4,4
• Construcción	-0,2	5,3	-6,5	0,8	1,3	4,1	6,2	5,2	5,2	4,6	3,1	2,1
• Bienes de equipo y activos cultivados	10,5	10,2	15,5	11,6	7,4	8,1	8,3	10,1	11,2	10,9	9,3	7,8
DEMANDA NACIONAL (*)	1,6	3,7	0,7	1,8	1,8	2,0	3,1	3,4	4,1	4,1	3,8	3,0
Exportaciones de bienes y servicios	5,1	5,4	4,6	2,8	6,4	6,5	5,8	6,0	4,5	5,3	3,8	6,8
Importaciones de bienes y servicios	6,4	7,5	6,2	5,2	7,3	6,8	7,6	7,4	7,2	7,7	5,4	6,6
Por el lado de la OFERTA												
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,7	1,9	3,2	-6,0	-2,9	-8,7	-4,0	2,0	3,7	6,2	5,5	3,5
Industria	1,2	3,4	-0,8	1,5	1,5	2,5	3,0	3,6	3,8	3,4	2,7	2,6
- Industria manufacturera	2,2	3,7	1,6	2,4	2,2	2,6	2,8	3,8	4,3	4,1	4,3	3,9
Construcción	-2,1	5,2	-7,3	-3,9	0,2	3,1	5,9	5,8	5,1	4,0	2,8	2,2
Servicios	1,9	3,1	1,3	1,8	2,1	2,5	2,7	3,0	3,3	3,4	3,6	3,6
- Comercio, transporte y hostelería	3,2	4,8	2,5	3,1	3,3	4,0	4,1	4,6	5,1	5,3	4,9	5,2
- Información y comunicaciones	4,7	4,7	4,4	4,3	5,0	5,0	4,4	5,0	5,0	4,6	6,0	5,2
- Actividades financieras y de seguros	-1,0	-0,9	-1,8	-1,2	-0,6	-0,2	-2,3	-0,4	-1,1	0,2	2,2	-0,3
- Actividades inmobiliarias	1,2	0,8	1,1	1,2	1,3	1,1	1,0	0,9	0,7	0,8	0,8	1,0
- Actividades profesionales	3,4	5,8	1,1	3,1	4,1	5,3	6,2	6,5	5,7	4,9	5,6	5,6
- Administración pública, sanidad y educación	-0,4	1,7	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,9	1,1	2,2	2,4	2,3	2,3
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	4,4	4,2	3,4	4,4	4,9	5,0	4,5	3,9	4,0	4,5	4,5	4,9
Impuestos netos sobre los productos	0,8	2,8	-0,4	0,8	1,3	1,7	2,3	2,6	2,7	3,6	3,0	2,2
PIB a pm	1,4	3,2	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5	3,4	3,2

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

A pesar de la presencia de estas fuentes de incertidumbre sobre las perspectivas de los principales agregados de la economía nacional, las últimas proyecciones del Ejecutivo español en funciones (publicadas el 29 de julio de 2016), que supuestamente deben servir de base para la elaboración de los Presupuestos de 2017, no contemplan un escenario peor para el presente año. Por el contrario, la inercia en la trayectoria de las variables clave en el plano doméstico, la bondad de las condiciones financieras gracias a la

excepcional laxitud de la política monetaria, la excelente campaña turística y los bajos precios del petróleo parecen justificar una revisión al alza en las perspectivas de crecimiento para el presente año, tanto por parte del Gobierno como de algunos institutos privados de previsión.

En el caso del Ejecutivo, el cuadro macro que acompaña y actualiza el Programa de Estabilidad (enviado a Bruselas el pasado mes de abril) sostiene una revisión al alza para 2016, tanto en crecimiento del PIB (2,9%) como en creación de empleo (2,7%). No obstante, para 2017 la estimación de avance del PIB se reduce hasta el 2,3%, esperándose la creación de 900.000 empleos en los dos ejercicios, mientras que el paro se espera baje en torno al millón de personas, cifras que superan en conjunto lo estimado en primavera, de modo que la tasa de paro podría disminuir hasta el 16,6% a finales de 2017.

Escenario Macroeconómico 2016-2017 previsto por el Gobierno de España

Variación en % sobre el año anterior, salvo indicación en contrario	2015	2016	2017
<i>Componentes del PIB por el lado de la demanda</i>			
Gasto en consumo final nacional privado (Hogares e ISFLSH)	3,1	3,3	2,6
Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,7	1,0	0,9
Formación bruta de capital fijo	6,4	5,4	4,2
<i>Construcción</i>	5,3	4,3	3,9
<i>Bienes de equipo y otros productos</i>	10,2	8,0	5,2
Demanda Nacional (*)	3,7	3,2	2,5
Exportación de bienes y servicios	5,4	5,4	5,7
Importación de bienes y servicios	7,5	7,0	6,7
Saldo exterior (*)	-0,5	-0,3	-0,2
PIB real	3,2	2,9	2,3
PIB a precios corrientes: % variación	3,8	3,7	3,7
<i>Precios</i>			
Deflactor del consumo privado	-0,5	-0,2	1,2
<i>Mercado Laboral</i>			
Empleo total (CNTR)	3,0	2,7	2,2
Tasa de paro (% población activa)	22,1	19,7	17,8
<i>Sector Exterior (% PIB)</i>			
Saldo cuenta corriente	1,4	1,7	1,5
Cap(+) / Nec(-) financiación frente resto del mundo	2,1	2,4	2,2

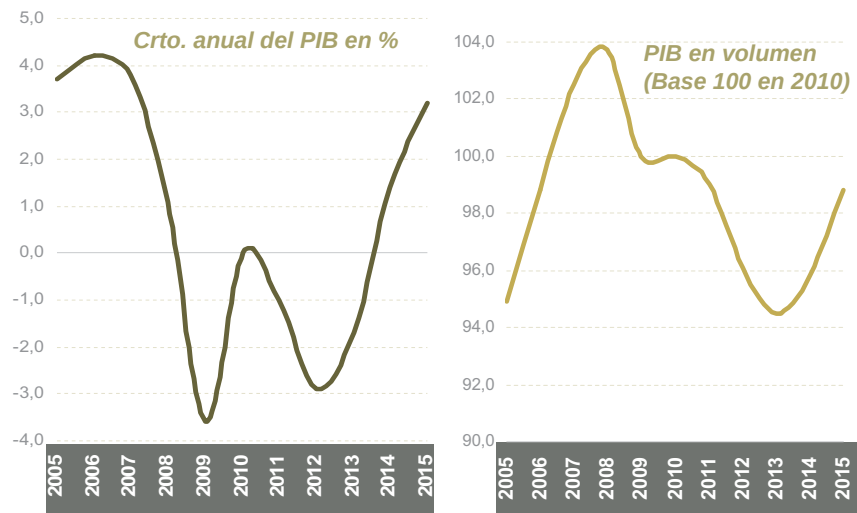
(*) Contribución al crecimiento del PIB.

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad (publicado el 29 de julio de 2016).

En cualquier caso, resulta necesario contextualizar este positivo comportamiento reciente y las favorables perspectivas en el marco de la evolución registrada por la economía española desde el comienzo de la crisis. En este sentido, la actualización de los datos de la Contabilidad Nacional Anual, del INE, para los años 2012-2015, pone de manifiesto que la recesión sufrida entre los años 2009 y 2013 fue más severa de lo estimado previamente, comprobándose la existencia “casi perfecta de un perfil de W”

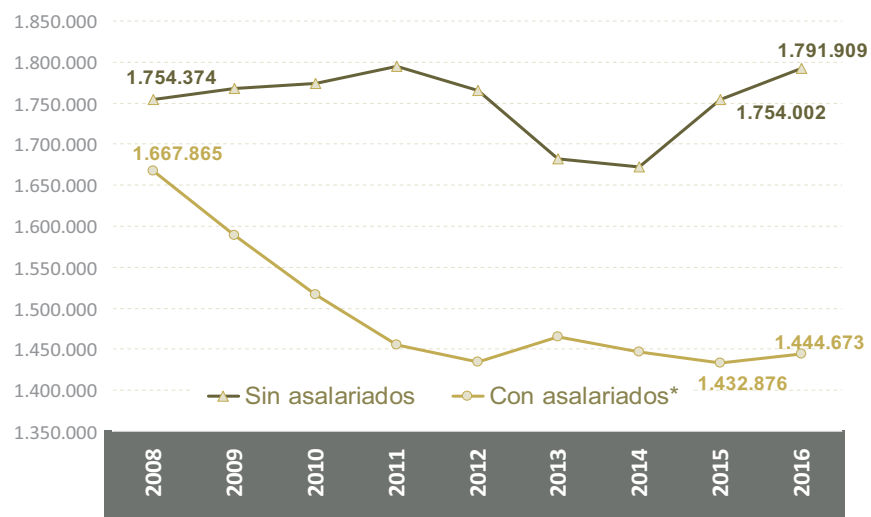
en el ciclo del PIB español, con una contracción acumulada del -8,9% entre 2009 y 2013. La recuperación observada desde entonces no ha conseguido todavía alcanzar el nivel preexistente a la crisis.

Trayectoria anual del PIB en España: 2005-2010 Crecimiento anual y perfil de la producción en volumen Tasas de variación anual en % y base 100=Año 2010



Fuente: Contabilidad Nacional Anual de España. Actualización de la serie contable 2012-2015.

Número de empresas en España Unidades a 1 de enero de cada año



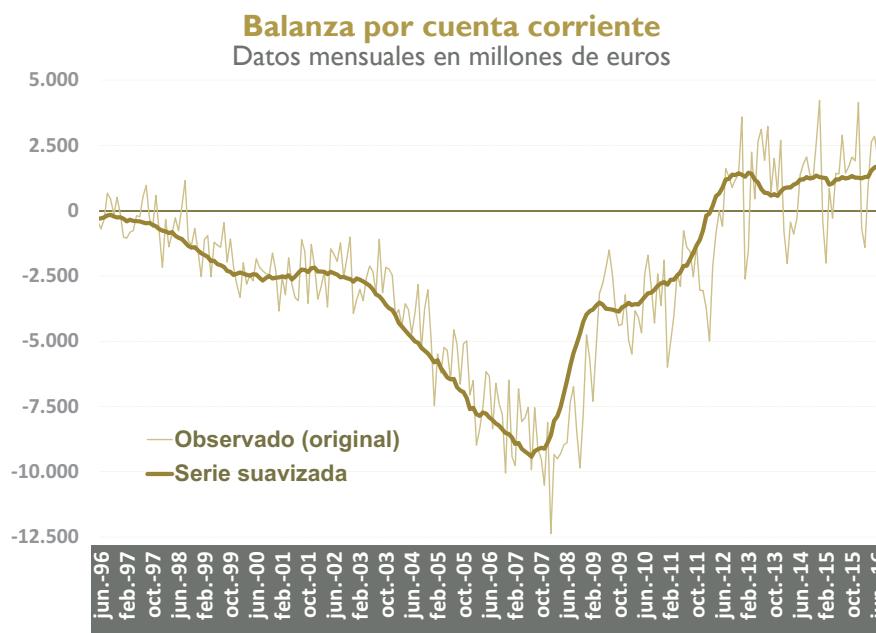
* Con al menos un asalariado. "Sin asalariados" se referiría a empresarios individuales.

Fuente: Elaboración propia a partir del Directorio Central de Empresas (DIRCE), INE.

Desde entonces, otros indicadores, al margen del PIB, reflejan el debilitamiento de la estructura productiva y del tejido empresarial en los últimos ocho años. Así, con los datos más recientes del Directorio Central de Empresas puede comprobarse la desaparición de empresas en España en el balance de 2008-2016, una pérdida compensada en parte por el aumento de las empresas sin asalariados (empresarios individuales).

Precisamente, el análisis del desglose del PIB por el lado de la oferta permite identificar los sectores productivos que aún no han recuperado el VAB correspondiente a los años anteriores a la crisis, afectando este declive a las actividades industriales, la construcción, las actividades financieras y de seguros, así como otras ramas terciarias (actividades artísticas, recreativas y otros servicios). Atendiendo a la trayectoria más reciente, las grandes ramas de actividad han presentado en el segundo trimestre del año contribuciones positivas al crecimiento del PIB, especialmente los servicios, cuyo valor añadido bruto experimentó un incremento interanual del 3,6%, igual que en el trimestre anterior. Destaca la aceleración, en tres décimas, del VAB generado por las ramas del comercio, transporte y hostelería, hasta el 5,2% de avance, así como las actividades artísticas, recreativas y otros servicios, con una variación del 4,9% interanual (cuatro décimas más que en el trimestre previo). Menos destacado resulta el crecimiento del VAB de la rama primaria (3,5%, dos puntos menor que el del primer trimestre).

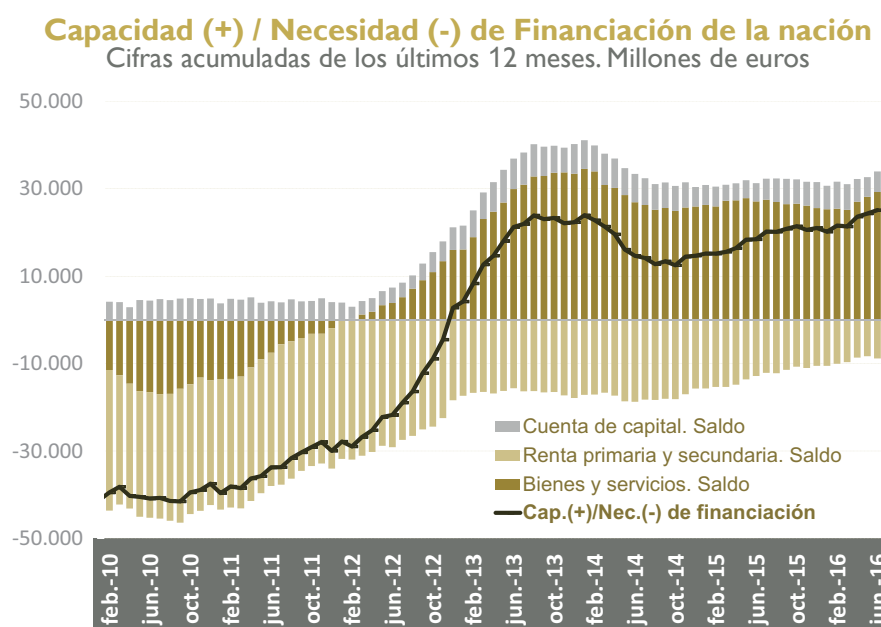
Más preocupación genera el freno en el VAB de la industria y el de la construcción, que ralentizaron su ritmo de aumento en una y seis décimas, respectivamente, hasta el 2,6% y el 2,2%. Esta desaceleración podría prolongarse en el tercer trimestre, acorde con la pérdida de dinamismo en otros indicadores de coyuntura como el IPI, los resultados de la encuesta de pedidos industriales o la ralentización en las ventas de las grandes empresas, según la estadística de la Agencia Tributaria.



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

Desde el punto de vista del sector exterior, la positiva aportación de la demanda externa neta (que contribuyó con dos décimas a la variación interanual del PIB en el segundo trimestre), significa una mayor aceleración de las exportaciones (desde el 3,8% hasta el 6,8%) que de las importaciones (desde el 5,4% hasta el 6,6%). Esta trayectoria coincide con la positiva evolución de la balanza por cuenta corriente, que hasta el primer semestre

acumulaba un superávit de 6.333 millones de euros. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en junio de 2016 una capacidad de financiación por importe de 25.120 millones de euros, un 19,6% más que los 21.011 millones de euros acumulados en el conjunto de 2015.



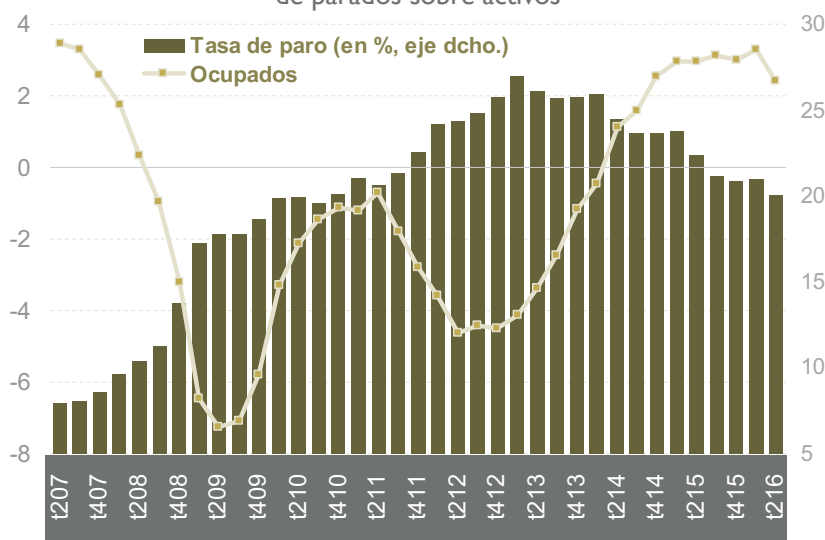
Fuente: Balanza de Pagos, Banco de España.

Por otra parte, el escenario de pérdida de vitalidad, muy moderada, de la economía está evidenciándose con discreción en las principales variables del mercado de trabajo, que aún presentan un perfil bastante positivo. Así, atendiendo a los datos de la EPA, en el segundo trimestre del año la creación de empleo todavía fue bastante potente, con un aumento de la población ocupada en el balance anual de 434.400 personas, hasta los 18,3 millones en total. No obstante, la tasa de variación interanual de los ocupados se desaceleró al 2,4% (3,3% en el primer trimestre de 2016). En términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (de la CNTR), la tasa interanual también se ralentizó hasta el 2,9% (3,2% entre enero y marzo).

El menor ritmo en la creación de empleo en el segundo trimestre se apreció en las principales ramas de actividad, con mención aparte de la trayectoria en la construcción, así como en el empleo público y privado. En concreto, el crecimiento de la población ocupada en los servicios se desaceleró seis décimas, hasta el 3,2%, y en la industria el empleo cayó por primera vez desde mediados de 2014, un 0,4%, frente al aumento del 1,7% del anterior trimestre, mientras en la agricultura creció un 2,7% (8,4% en el trimestre previo). Por su parte, en la construcción volvió a destruirse empleo (-1,4%), si bien a menor ritmo que en el primer trimestre (-2,7%). Por su parte, el empleo privado y el público ralentizaron su ritmo de avance en el segundo trimestre, observándose un mayor impulso en el primero (3,3%) que en el segundo (1,3%), a causa de cierta paralización de las AA.PP. ante la figura provisional de un Gobierno en funciones.

Ocupados y tasa de paro en la economía española

Tasas de variación interanual de la población ocupada y % de parados sobre activos



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

El aumento del empleo ha permitido que la tasa de paro se reduzca significativamente, hasta el 20,0%, un punto menos que el trimestre anterior. Este considerable descenso del paro es habitual en el periodo abril-junio, puesto que coincide con el inicio de la temporada turística, y además coincide con un estrechamiento de la fuerza laboral, ya que, por cuarto trimestre consecutivo, la población activa se redujo en la economía española, intensificando su caída hasta una tasa del -0,6% interanual, es decir, 139.900 personas en activo menos que hace un año. En términos interanuales, la EPA muestra una caída del desempleo de 574.300 personas.

Otro asunto destacado tiene que ver con las características del empleo que se está generando, debiendo subrayarse un aumento más notable del empleo a tiempo completo, con un crecimiento en el trimestre que contrasta con la caída de las contrataciones a tiempo parcial (3,0% y -0,6% interanual, respectivamente). Mientras, la contratación indefinida siguió aumentando (2,0% interanual en el segundo trimestre respecto al 1,8% del periodo enero-marzo). Por su parte, los indicadores del Ministerio, como afiliados a la Seguridad Social y paro registrado, muestran un suave freno en los últimos meses, que predisponen a un escenario de menor empuje para trimestres venideros.

Junto con la todavía positiva marcha del mercado de trabajo, la ausencia de tensiones inflacionistas (la tasa de variación del IPC en agosto fue del -0,1% y la subyacente se mantiene bastante contenida, en el 0,9%) y la bondad de las condiciones financieras mantienen a favor los vientos de cola de la economía española. En este sentido, conviene destacar la excepcional reducción de los tipos de interés para los préstamos en España desde el último año, lo que ha permitido una práctica anulación de las brechas existentes en los últimos años, que evidenciaban el incorrecto funcionamiento de los mecanismos de transmisión de la política monetaria y la heterogeneidad entre países en el seno de la UEM.

Indicadores del mercado de trabajo en España

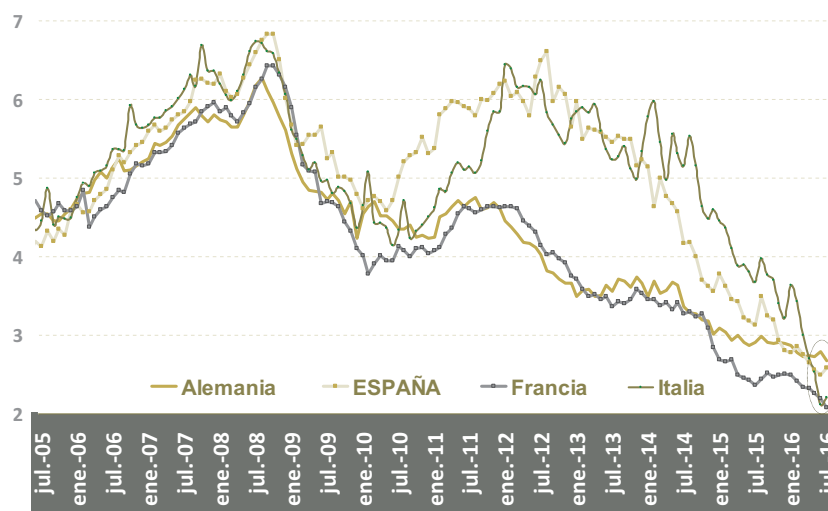
Miles de personas y %	Último dato	Variación anual absoluta	Tasas de variación interanual en %					
			IT 2015	IIT 2015	IIIT 2015	IVT 2015	IT 2016	IIT 2016
Activos	22.875,7	-139,8	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6
Tasa de actividad (*)	59,4	-	0,0	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4
Ocupados	18.301,0	434,5	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4
- Sector no agrario	17.540,8	414,6	3,7	3,1	3,0	2,8	3,1	2,4
- Industria	2.497,1	-8,8	6,2	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4
- Construcción	1.077,2	-15,7	12,6	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4
- Servicios	13.966,5	439,1	2,6	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2
- Extranjeros	1.982,5	73,3	3,4	2,2	3,7	4,5	4,5	3,8
- A tiempo completo	15.499,9	451,5	2,9	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0
- A tiempo parcial	2.801,1	-17,0	3,3	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6
Tasa de parcialidad (*)	15,3	-	0,1	-0,6	0,2	-0,3	-0,6	-0,5
Asalariados	15.187,8	425,5	3,3	3,1	3,7	3,5	3,8	2,9
- Sector Privado	12.192,7	386,7	3,9	3,7	4,1	3,7	4,2	3,3
- Sector Público	2.995,0	38,7	1,2	0,9	2,1	2,5	2,1	1,3
- Con contrato indefinido	11.281,3	223,3	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0
- Con contrato temporal	3.906,4	202,2	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5
Tasa de temporalidad (*)	25,7	-	0,5	1,1	1,5	1,4	1,4	0,6
No asalariados	3.113,2	8,9	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3
Parados	4.574,7	-574,3	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2
Tasa de paro (*)	20,0	-	-2,2	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-2,4
Total afiliados -Agosto 2016	17.700,0	519,1	2,9	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7
Paro registrado -Agosto 2016	3.697,5	-370,5	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9
Contratos registrados -Agosto 2016	1.451,8	203,6	13,2	10,9	9,6	10,9	6,1	9,9

(*) Variaciones en p.p.

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

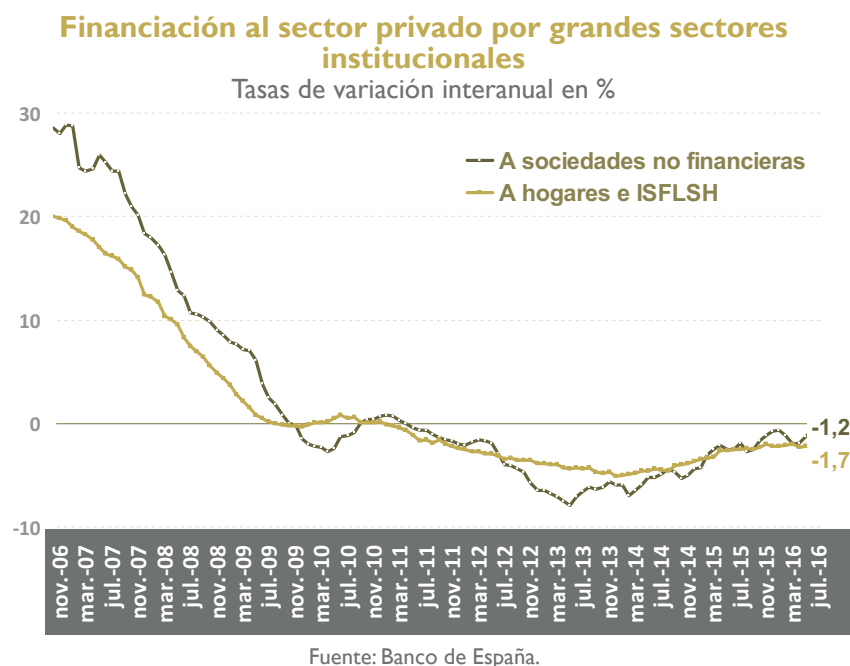
Comparativa por países de los tipos de los nuevos préstamos a empresas no financieras

En %, vencimiento de 1-5 años y hasta 1 millón de euros



Fuente: Banco Central Europeo.

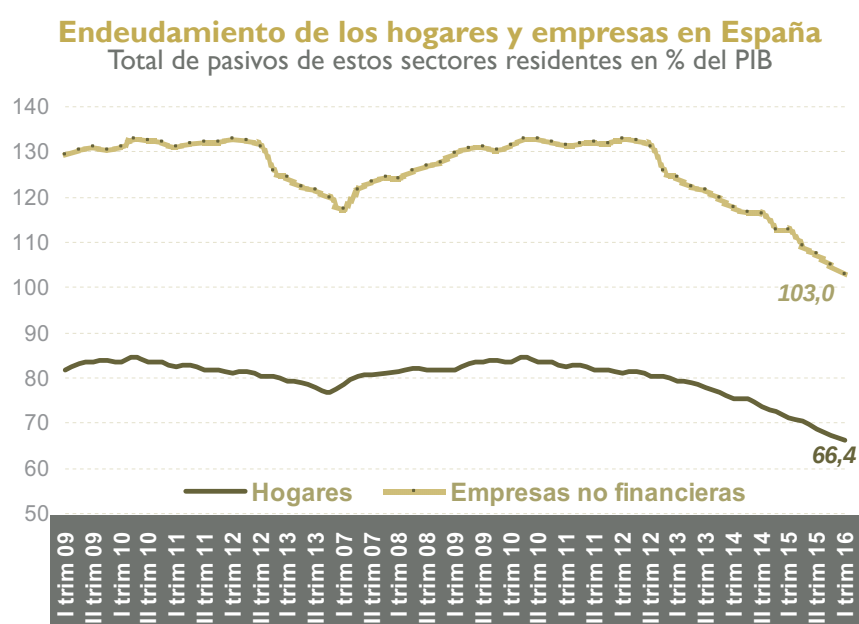
Sin embargo, a pesar de estas favorables condiciones para la financiación, los préstamos a empresas y hogares en España permanecen en contracción y no se han recuperado, a diferencia de lo que ocurre en el conjunto de la Zona Euro. Más concretamente, en el conjunto de la UEM, los préstamos recibidos por las familias aumentan a un ritmo del 2,0%, y los destinados a las sociedades no financieras a una tasa del 1,3%, pero en España la financiación a hogares y empresas se mantiene en terreno negativo (-1,7% y -1,2% interanual, respectivamente, en el mes de julio).



Además, en comparación con la trayectoria positiva que se había observado desde la mitad de 2014 y en 2015, la financiación de las nuevas operaciones para préstamos y créditos para las sociedades no financieras también registra una notable caída (-18,3% en el acumulado hasta julio). La segmentación de los créditos por tramos de importe permite identificar a los créditos de mayor importe (los de más de un millón de euros) como el principal motivo de la contracción de los préstamos a empresas.

Teniendo en cuenta la mejora de las condiciones de oferta por parte de las entidades de crédito (con un descenso contundente en los tipos de interés de los nuevos préstamos) para el acceso a la financiación, este comportamiento parece estar más explicado por circunstancias de demanda. En este sentido, al margen de que las grandes empresas (las que potencialmente son clientes de préstamos por un importe superior al millón de euros) puedan estar haciendo uso de otras formas de financiación, la atonía en la solicitud de nuevos créditos, incluso de pequeño importe, también resulta muy sensible a las expectativas de inversión, ampliaciones y nuevos proyectos, y estos podrían haberse visto frenados en los últimos meses acorde a las dudas sobre el entorno económico futuro.

Adicionalmente, este inusual comportamiento de la demanda de crédito por parte del sector privado, junto a la creciente presencia de otras fórmulas de financiación, responde al intenso y largo proceso de desapalancamiento que vienen experimentando los hogares y las empresas y que como parece evidente aún no ha concluido. Así, con la información que proporcionan las Cuentas trimestrales no financieras por sectores institucionales, puede comprobarse el notable descenso de la posición deudora de las empresas no financieras y de los hogares, que a principios de 2016 se situaba en 103% y 66,4% del PIB, respectivamente, con caídas en 30 y 18,3 puntos respecto a los máximos alcanzados en 2010.



Fuente: BCE.

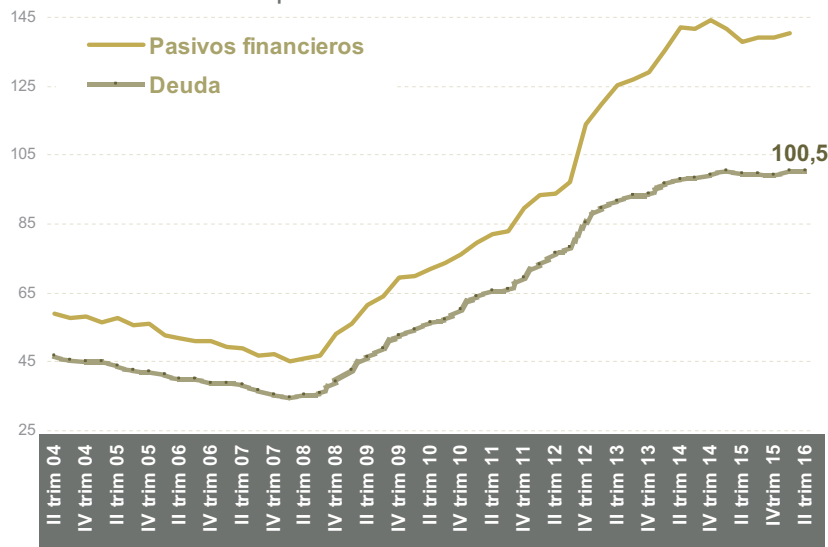
Asimismo, la otra cara del excepcional marco de tipos de interés tan reducidos es la escasa rentabilidad con la que se retribuye el ahorro y, en este caso, los depósitos. Así, el tipo de interés sintético aplicable a las cuentas de depósito en España se redujo hasta el 0,1% en julio, mientras el tipo (TAE) para préstamos y créditos arrojaba un promedio del 2,7%, prolongando la estrechez en los márgenes de las entidades financieras.

Este estrechamiento ha intensificado el debate sobre la capacidad de las entidades para generar márgenes más amplios y suficientes y, en consecuencia, la rentabilidad necesaria en un escenario algo más adverso que el actual, como el que trata de medir hipotéticamente los test de estrés. En este sentido, a finales de julio se publicaron los resultados del test de estrés de la EBA con el objetivo de evaluar la capacidad de resistencia de los bancos europeos ante un deterioro macroeconómico pronunciado. Las entidades españolas evaluadas superaron esta prueba holgadamente y destacaron por el impacto moderado del escenario adverso, lo que evidenciaría los esfuerzos realizados en los últimos años en materia de saneamiento y reestructuración. En este sentido, la reducción de los niveles de morosidad (en junio era del 9,4%) y

los menores niveles de provisiones y coberturas por posibles insolvencias o pérdidas sobre el valor de los activos justifican la mejora de los indicadores de seguimiento del sector bancario.

Pasivos financieros y deuda pública de la economía española

Pasivos (Cuentas financieras de la economía española) y deuda según Protocolo por Déficit Excesivo en % del PIB



Fuente: Banco de España, con datos del IGAE e INE.

Un cariz menos positivo tiene la corrección de otro de los desequilibrios más importantes de la economía española, como es el endeudamiento público. Así, de acuerdo con los datos del Banco de España sobre la deuda del conjunto de las Administraciones Públicas españolas, al término del segundo trimestre de 2016, la ratio deuda/PIB se ha elevado hasta el 100,5% del PIB y el nivel de deuda, en términos absolutos, alcanza los 1,1 billones de euros. Al mismo tiempo, los pasivos en circulación de las AA.PP. según las Cuentas Financieras de la economía española superan los 1,5 billones de euros (140% del PIB).

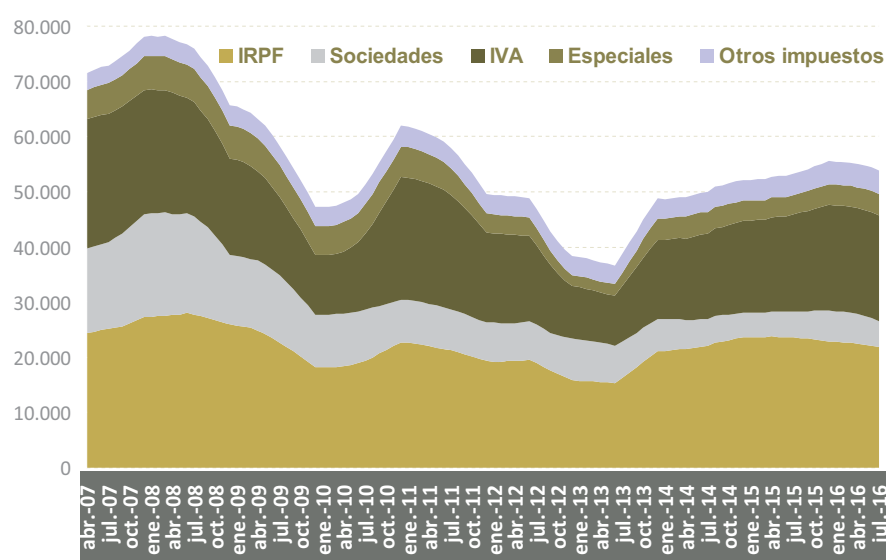
La trayectoria del déficit público, el entorno de baja inflación, la posible prolongación de los Presupuestos del Estado para 2017 y la decisión de la Comisión Europea de cancelar la multa por ausencia de acción efectiva para corregir el déficit excesivo, otorgando dos años adicionales para reducir este por debajo del 3% del PIB, hacen bastante improbable una rápida reducción de la ratio deuda/PIB, que se mantendría en niveles similares a los actuales en los próximos trimestres.

Centrando la atención en la información de coyuntura sobre la ejecución presupuestaria del Estado, en julio de 2016, el déficit, en términos de Contabilidad Nacional, se situaba en 29.842 millones de euros (2,66% del PIB), lo que supone un incremento del 19,6% respecto al déficit acumulado hasta julio de 2015. Este mayor desequilibrio se debe a un descenso interanual de los recursos no financieros (-6,9%) superior al registrado por los empleos no financieros (-1,6%).

Más concretamente, los ingresos impositivos disminuyen un 1,8% hasta julio, en términos homogéneos (es decir, corregido el distinto ritmo de realización de las devoluciones en ambos años, las devoluciones del “céntimo sanitario” y los aplazamientos de entes públicos), como consecuencia de una caída en los ingresos de IRPF y del Impuesto sobre Sociedades. En el primer caso, la causa ha sido el impacto de la reforma sobre las retenciones del trabajo y del capital, mientras en el de Sociedades el descenso en la recaudación se ha debido a la disminución de los pagos fraccionados, por cambios normativos (modificación de la definición de base imponible, reducción del tipo medio derivado de la bajada del tipo general, desaparición de los tipos incrementados y del pago mínimo) y otras circunstancias excepcionales (los ingresos recaudados el año anterior incluían el efecto de la privatización de AENA).

Ingresos tributarios del Estado por tipo de impuestos

Millones de euros. Datos en promedio de los últimos doce meses

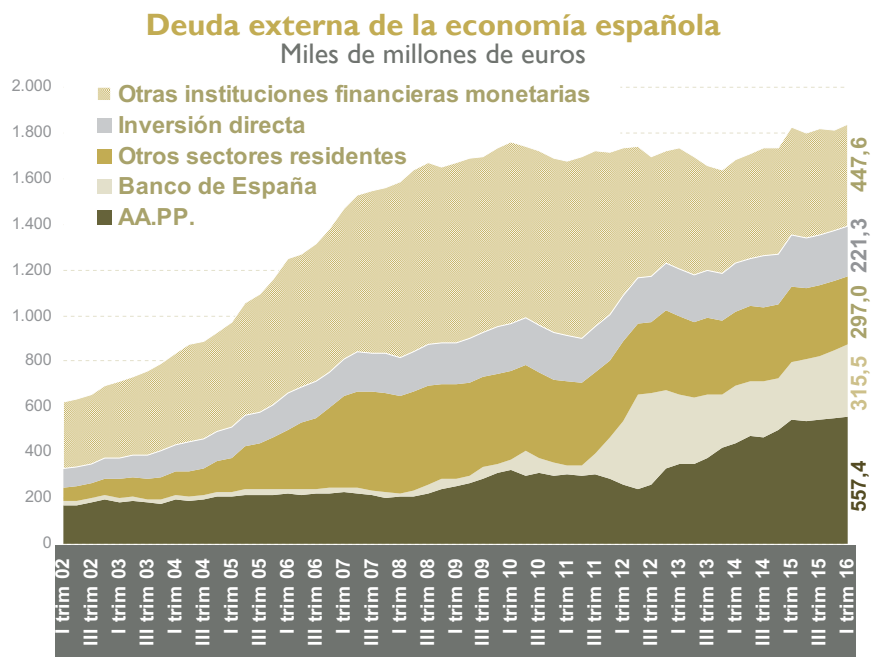


Fuente: Base de datos del Ministerio de Economía y Competitividad.

Pero, en cualquier caso, desde una perspectiva temporal más amplia puede comprobarse el notable descenso observado por los ingresos tributarios desde los máximos alcanzados en 2008. En este sentido, resultan evidentes las caídas cíclicas de 2009-2010 y de 2012-2013, coincidiendo con las dos fases recesivas del ciclo más claras, así como la lenta recuperación observada desde 2014, con una ligera ralentización en los últimos meses. Otro aspecto subrayable es la pérdida de significación de la recaudación por el Impuesto sobre Sociedades, en contraposición a una trayectoria más estable de los ingresos tributarios por IVA e IRPF.

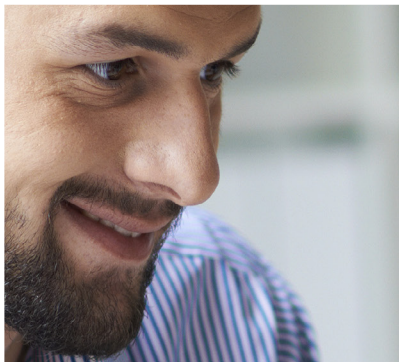
La posición deudora frente a otros residentes de la Zona Euro y el resto del mundo, por parte de las AA.PP. y del resto de sectores institucionales, queda bien reflejada en la deuda externa bruta de la economía española, que ascendió en el primer trimestre de 2016 a 1.838,83 miles de millones de euros, lo que supone el 168,7% del PIB, frente a los 1.824,42 miles de millones del mismo periodo de 2015, es decir un 0,8% más en tasa interanual.

El incremento en el último año fue consecuencia del mayor endeudamiento de las AA.PP. (557,4 miles de millones de euros) y del Banco de España (315,5 miles de millones de euros), que contrarrestaron la mejora en la posición deudora de otras instituciones financieras monetarias, de otros sectores residentes, así como de la inversión directa.



Fuente: Banco de España.

COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**

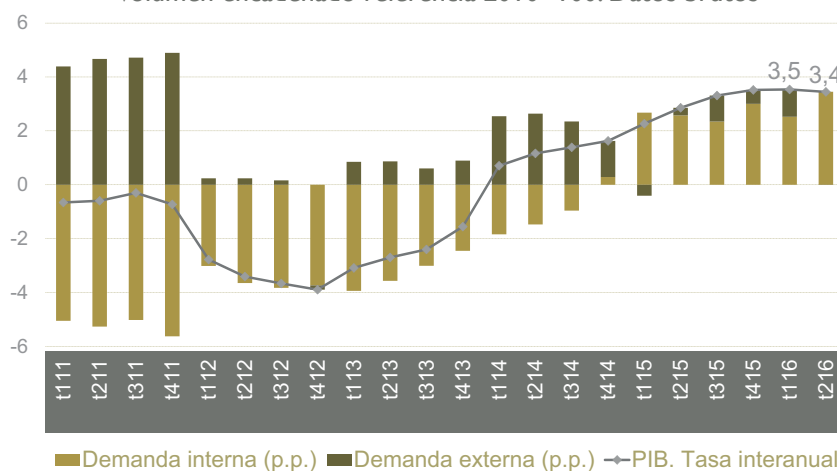


II. Coyuntura Económica de Castilla y León

El PIB ha continuado su trayectoria expansiva en el segundo trimestre del año, registrando un crecimiento trimestral del 0,9%, dos décimas inferior al del primer trimestre, según los datos publicados por la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León. En términos interanuales, el PIB ha crecido un 3,4%, solo una décima menos que entre enero y marzo, observándose un crecimiento similar al de la economía española (3,4% en términos brutos, sin corregir de estacionalidad y efectos de calendario). Por componentes, este crecimiento se ha sustentado en la fortaleza de la demanda interna, con un mayor dinamismo del consumo público y de la formación bruta de capital, en tanto que la contribución del saldo neto exterior al crecimiento del PIB ha sido nula en el segundo trimestre.

Evolución del PIB en Castilla y León y aportaciones de la demanda interna y externa al crecimiento

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

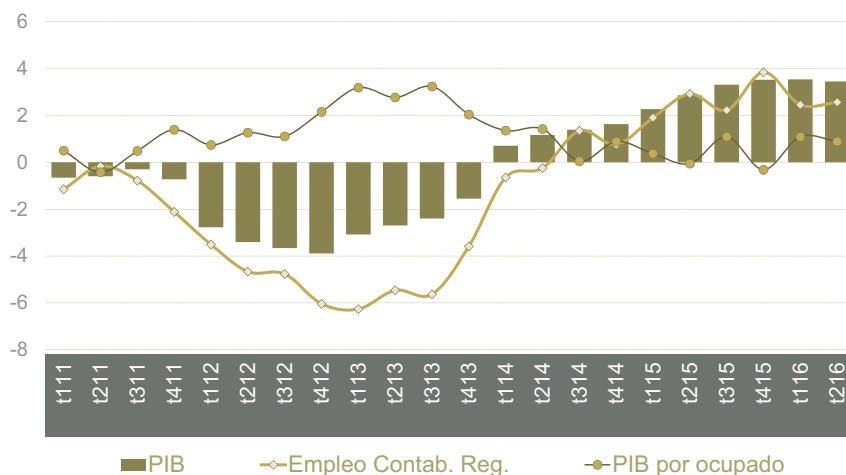


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Por su parte, el crecimiento del empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) se ha acelerado una décima en el segundo trimestre, hasta el 2,6%, superando el millón de puestos de trabajo por primera vez desde el tercer trimestre de 2012. Este incremento de la ocupación se ha debido al mayor avance del empleo en la industria y los servicios, ya que en el sector agrario y la construcción el número de puestos de trabajo ha disminuido con relación al segundo trimestre de 2015. De este modo, el ritmo de crecimiento de la productividad habría descendido en dos décimas, hasta el entorno del 1%.

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

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



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

Producto Interior Bruto y componentes en Castilla y León

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

	2014	2015	2014		2015				2016	
			III Tr.	IV Tr.	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	I Tr.	II Tr.
Demanda										
Gasto en consumo final	0,8	2,6	0,6	1,6	2,7	2,5	2,3	2,9	2,4	3,5
Hogares e ISFLSH ⁽¹⁾	1,0	3,4	0,9	2,0	3,2	3,4	3,5	3,7	3,9	3,9
AA.PP.	0,1	0,0	-0,2	0,4	1,1	-0,4	-1,3	0,5	-1,7	2,2
Formación Bruta de Capital	-12,1	2,9	-11,2	-8,6	2,9	2,9	2,5	3,3	2,8	3,2
Formación Bruta de Capital Fijo	-11,5	2,6	-10,7	-8,2	2,7	2,5	2,3	3,0	2,8	3,2
Bienes de Equipo	5,3	9,4	3,6	8,7	8,9	9,0	9,8	10,0	5,3	6,2
Construcción	-21,7	2,3	-19,6	-18,8	2,8	2,4	1,6	2,4	1,1	1,2
Demanda interna ⁽²⁾	-1,0	2,4	-1,0	0,3	2,4	2,3	2,0	2,7	2,5	3,5
Exportaciones de bienes y servicios	4,5	4,4	4,8	2,8	3,9	4,6	5,2	3,8	3,3	5,2
Importaciones de bienes y servicios	1,6	3,1	1,6	1,1	3,7	3,4	3,0	2,3	1,9	5,1
Saldo exterior total ^{(2) (3)}	2,2	0,6	2,3	1,3	-0,2	0,6	1,3	0,8	1,0	0,0
Oferta										
Agricultura, silvicultura, ganadería	-4,0	3,1	-4,7	-4,1	2,3	3,5	3,4	3,4	5,9	5,5
Industria	4,4	2,9	4,4	3,2	0,2	3,7	3,2	4,7	6,8	5,7
Productos energéticos	3,5	-3,8	1,3	-3,2	-7,1	-1,3	-1,7	-4,7	-1,7	-2,7
Productos industriales	4,5	3,9	4,9	4,3	1,5	4,3	3,8	6,0	8,2	7,0
Construcción	-0,8	3,1	0,9	1,6	3,2	3,0	2,9	3,1	1,1	1,5
Servicios	0,2	2,9	0,3	0,9	2,6	2,4	3,3	3,3	2,6	2,9
Servicios de mercado	-0,2	3,1	-0,1	0,7	2,9	2,6	3,6	3,4	3,2	3,2
Servicios no de mercado	1,7	2,4	1,8	1,6	2,1	2,0	2,4	3,0	1,0	2,0
Impuestos netos sobre los productos	4,9	4,2	5,2	5,8	3,9	4,5	4,5	3,7	3,9	3,3
Producto Interior Bruto pm	1,2	3,0	1,4	1,6	2,3	2,9	3,3	3,5	3,5	3,4
Puestos de trabajo totales	0,3	2,7	1,3	0,7	1,9	2,9	2,2	3,8	2,5	2,6

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

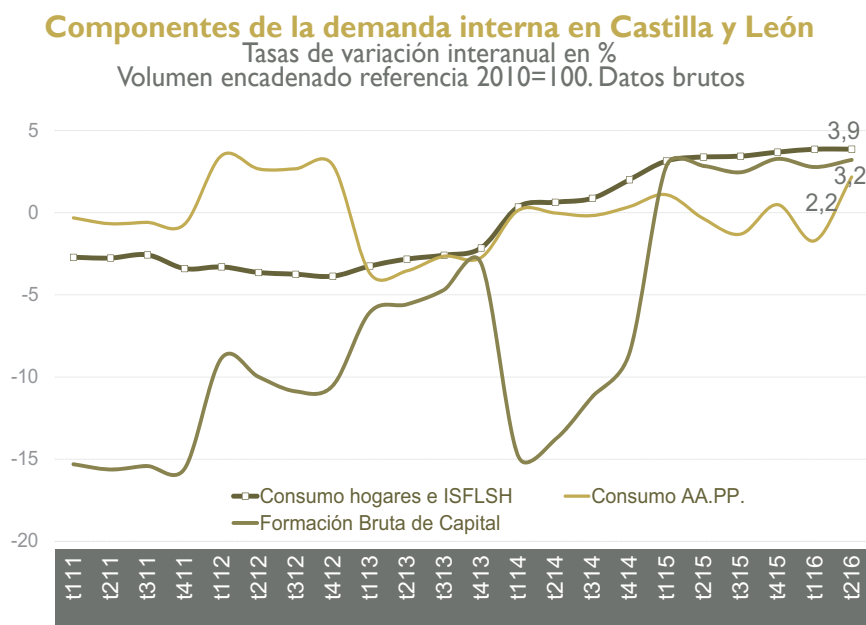
(2) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

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

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

Demanda regional y exterior

El crecimiento del PIB en el segundo trimestre del año se ha debido únicamente a la aportación positiva de la **demanda interna**, que ha supuesto una contribución de 3,5 p.p. al avance de la producción, un punto más que en el trimestre anterior. Este repunte de la demanda se ha debido, sobre todo, al mayor crecimiento del gasto en consumo, que se ha incrementado un 3,5% entre abril y junio, en términos interanuales, en torno a un punto más que en el trimestre previo. Asimismo, se ha acelerado ligeramente el ritmo de avance de la inversión, manteniéndose estable el crecimiento del consumo privado, aunque este último es el que supone una mayor aportación al crecimiento del PIB, ya que representa alrededor de dos tercios de la producción (en España supone menos del 60%).



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

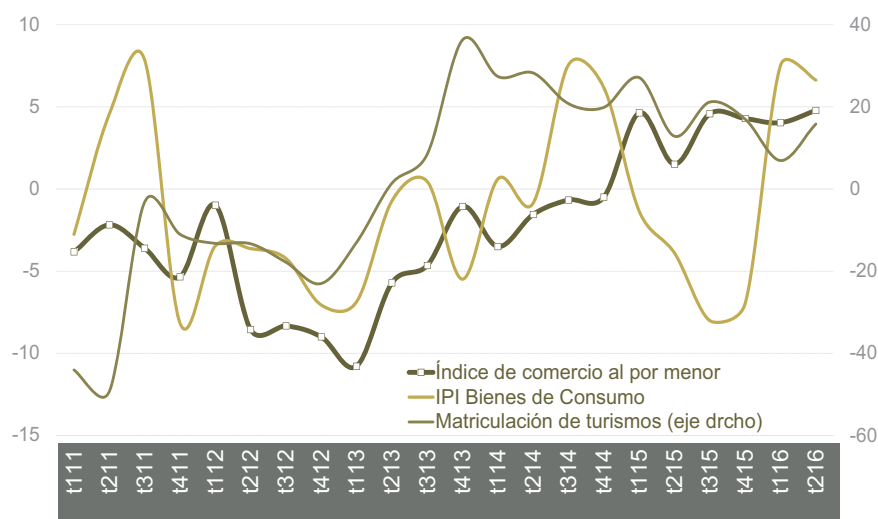
En el segundo trimestre se ha mantenido el comportamiento dinámico del gasto en consumo de los hogares, en un contexto en el que prosigue la creación de empleo y las condiciones financieras son más favorables. En concreto, el consumo privado ha crecido un 3,9% interanual, la misma tasa que en el trimestre anterior; y en torno a medio punto superior al crecimiento observado a nivel nacional. Otros indicadores cuantitativos relacionados con el consumo siguen mostrando este comportamiento favorable del gasto de los hogares, como es el caso del índice de comercio al por menor; la matriculación de turismo o la producción industrial de bienes de consumo.

El gasto en consumo de las Administraciones Públicas ha crecido un 2,2%, en términos interanuales, en el segundo trimestre, tras descender un 1,7% en el primer trimestre, una trayectoria que contrasta con la observada en el conjunto de España, donde el consumo de las AA.PP. se ha mantenido prácticamente estable respecto al segundo trimestre de 2015 (-0,1%). Por

otro lado, las necesidades de financiación de Castilla y León han ascendido a 225 millones de euros hasta mayo de 2016, un 2,7% más que en el mismo periodo de 2015, aumentando el total de ingresos un 1,7%, debido en especial al crecimiento de las transferencias y de los ingresos de capital, que han compensado la caída en los ingresos por impuestos. En cuanto a los gastos, se ha producido un aumento del 1,8%, destacando el repunte en la remuneración de asalariados y las transferencias. En términos de PIB, el déficit se ha situado en el -0,40%, ratio similar a la de mayo de 2015. Por su parte, la deuda pública de Castilla y León ha ascendido en el segundo trimestre a 10.996 millones de euros, lo que supone el 20,0% del PIB regional, una ratio inferior al promedio de las CC.AA. (24,8%).

Indicadores de consumo en Castilla y León

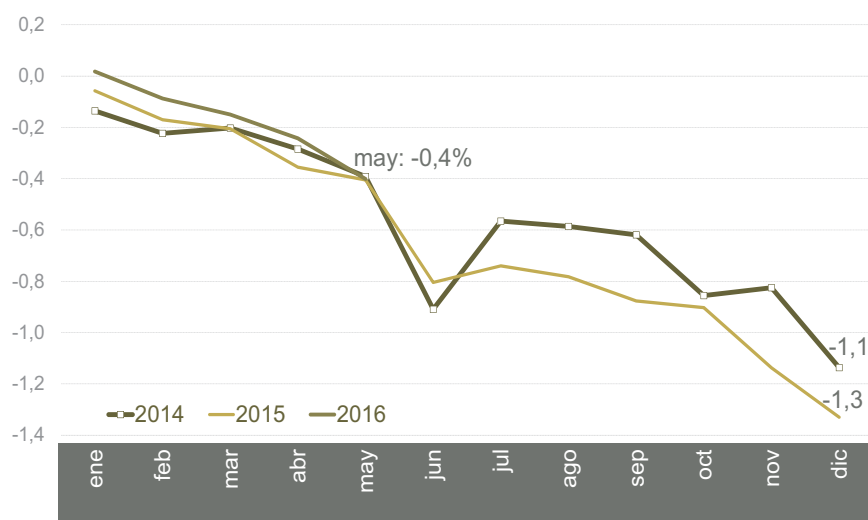
Tasas de variación interanual en %



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

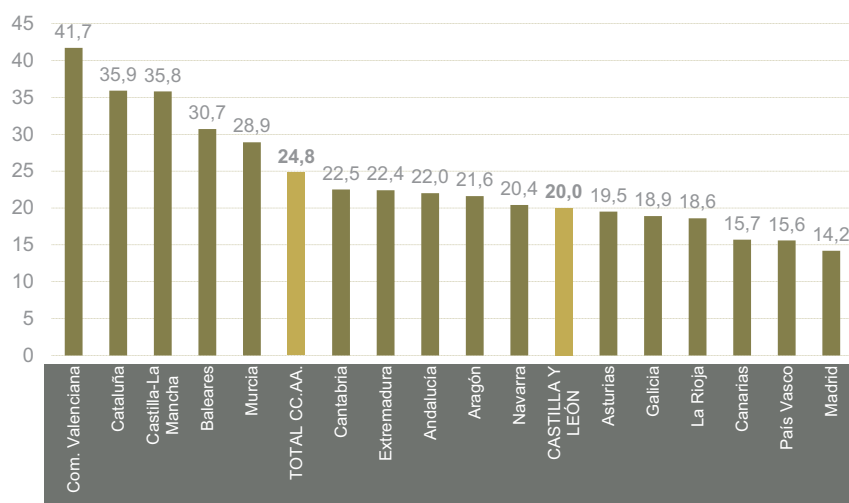
Evolución del déficit público en Castilla y León

% sobre PIB regional



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

Deuda pública de las Comunidades Autónomas Porcentajes sobre el PIB regional



Fuente: Banco de España.

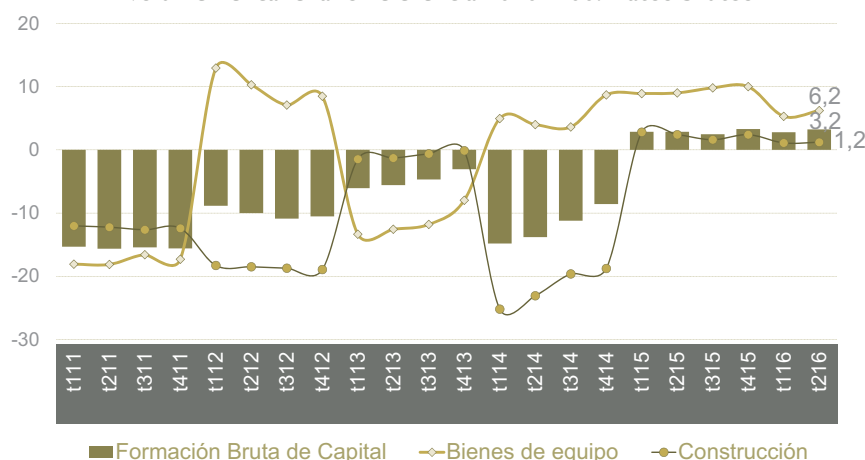
La formación bruta de capital también ha incrementado su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre, experimentando una subida del 3,2% respecto al mismo periodo de 2015, cuatro décimas superior a la registrada en los tres primeros meses del año. La formación bruta de capital fijo ha mostrado tasas de variación similares (3,2% interanual entre abril y junio y 2,8% en el trimestre previo), en tanto que la variación de existencias ha mantenido un efecto neutro sobre el crecimiento del PIB. Este mayor crecimiento de la inversión se ha debido principalmente a la aceleración de la inversión en bienes de equipo (6,2% frente al 5,3% del trimestre anterior), en tanto que el crecimiento de la inversión en construcción se ha mantenido más estable (1,2% interanual, solo una décima superior al del primer trimestre).

Este mayor crecimiento de la demanda interna ha coincidido con una aportación nula de la **demanda exterior neta** al crecimiento interanual del PIB, tras cuatro trimestres consecutivos de aportaciones positivas, lo que se ha debido al repunte más intenso en el crecimiento de las importaciones de bienes y servicios que de las exportaciones. Así, las exportaciones han crecido un 5,2% interanual en el segundo trimestre, casi dos puntos más que en el trimestre anterior, en tanto que las importaciones se han incrementado en un 5,1%, en torno a 3,2 p.p. más que en el trimestre previo.

Por lo que respecta al comercio de bienes, las exportaciones se han acelerado ligeramente en el segundo trimestre del año, si bien no hay que olvidar el distinto calendario de celebración de la Semana Santa, por lo que el acumulado en lo que va de año arrojaría una visión más adecuada sobre la trayectoria del comercio exterior. En este sentido, hasta junio, el valor exportado por Castilla y León al exterior de España ha ascendido a 8.494,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento respecto a enero-junio de 2015 del 18,7%, bastante más acusado que el observado en el conjunto de España (2,3%).

Formación Bruta de Capital y componentes en Castilla y León

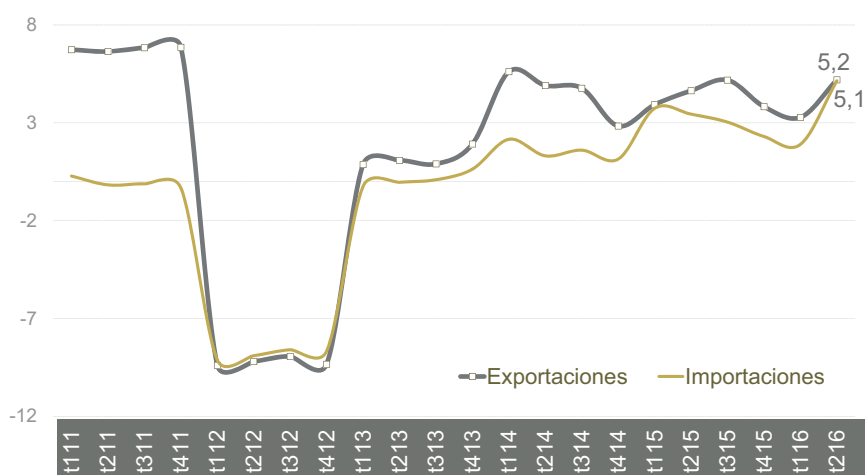
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

Comercio exterior de bienes y servicios en Castilla y León

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



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

Este crecimiento obedece fundamentalmente al aumento en el valor de las exportaciones del sector del automóvil, que ha crecido casi un 40% en el primer semestre del año, en términos interanuales, representando la mitad del valor total exportado por la región, un porcentaje superior al del conjunto nacional, donde este sector supone alrededor de una quinta parte de las exportaciones. También han crecido en lo que va de año las ventas al exterior de bienes de equipo (fundamentalmente vehículos de transporte de mercancías por carretera) y alimentos (preparados alimenticios, huevos y lácteos, azúcar o bebidas), otras de las principales exportaciones de la región, en tanto que el valor exportado de semimanufacturas (productos químicos, hierro y acero) ha disminuido respecto a la primera mitad de 2015.

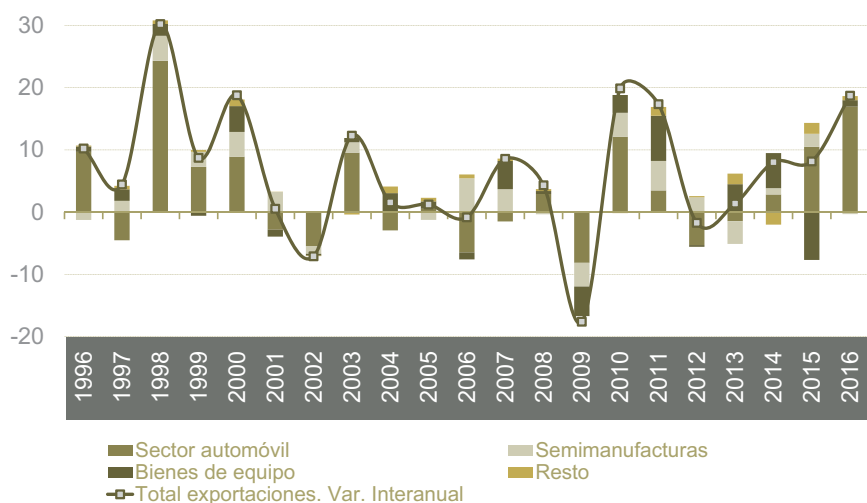
Comercio exterior, enero-junio 2016. Desglose de principales sectores en las CC.AA. más exportadoras

	Sector	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
		Millones de €	% sobre total	Variación interanual (%)	Millones de €	% sobre total	Variación interanual (%)
Cataluña	Productos químicos	8.619,9	26,5	1,4	8.603,5	22,0	1,8
	Bienes de equipo	6.170,1	19,0	15,8	7.201,8	18,4	10,3
	Sector automóvil	5.301,0	16,3	-1,9	6.278,2	16,0	19,0
Com. Valenciana	Sector automóvil	4.316,4	28,1	25,6	2.548,4	20,5	16,5
	Alimentación, bebidas y tabaco	2.929,2	19,1	0,4	1.705,8	13,7	10,1
	Semimanufacturas no químicas	2.127,8	13,9	6,5	1.043,9	8,4	-3,4
Madrid	Bienes de equipo	5.132,3	37,3	2,0	9.613,3	33,5	11,0
	Productos químicos	3.290,5	23,9	-6,7	6.480,3	22,6	0,6
	Manufacturas de consumo	1.271,7	9,2	8,4	4.056,2	14,1	14,7
Andalucía	Alimentación, bebidas y tabaco	5.527,8	42,5	12,2	1.748,6	15,1	5,0
	Bienes de equipo	1.980,8	15,2	4,2	1.714,8	14,8	0,3
	Semimanufacturas no químicas	1.487,4	11,4	-10,3	553,1	4,8	-9,9
País Vasco	Bienes de equipo	3.993,6	36,5	0,8	1.834,9	24,1	16,4
	Semimanufacturas no químicas	2.411,0	22,0	-9,9	1.389,5	18,2	-5,7
	Sector automóvil	2.322,5	21,2	40,5	756,1	9,9	34,3
Galicia	Manufacturas de consumo	2.732,6	28,2	19,7	1.171,0	15,1	12,1
	Sector automóvil	2.098,4	21,6	6,0	2.448,0	31,6	17,9
	Bienes de equipo	1.573,3	16,2	2,8	730,9	9,4	-9,6
CASTILLA Y LEÓN	Sector automóvil	4.286,9	50,5	39,5	2.486,0	38,3	-14,9
	Bienes de equipo	1.233,7	14,5	6,4	1.468,0	22,6	17,2
	Productos químicos	828,2	9,8	-5,6	861,1	13,3	-10,2
ESPAÑA	Bienes de equipo	25.865,2	20,2	5,2	29.496,7	21,7	9,5
	Sector automóvil	24.224,2	18,9	13,3	20.122,4	14,8	7,1
	Alimentación, bebidas y tabaco	21.866,1	17,1	6,3	15.685,9	11,5	7,2

Fuente: Elaboración propia a partir del Informe Mensual de Comercio Exterior: Junio 2016. Ministerio de Economía y Competitividad.

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

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

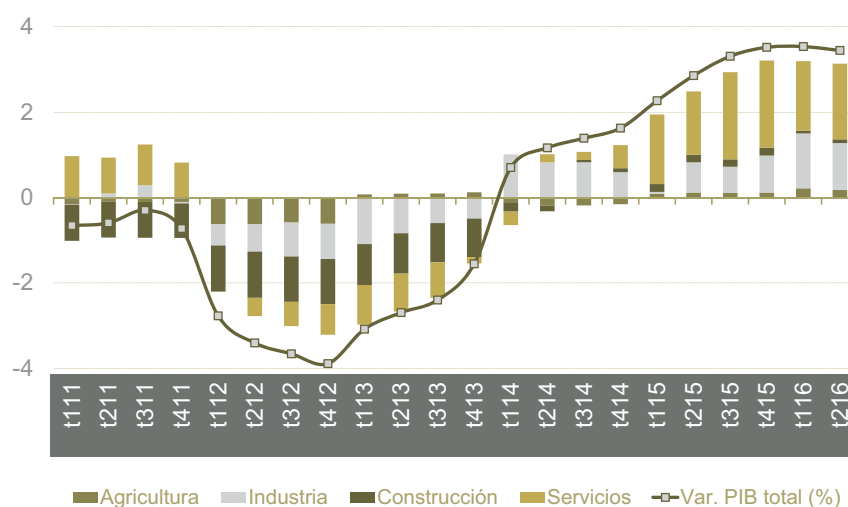


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía y Competitividad (DataComex).

Sectores productivos

Durante el segundo trimestre del año se ha prolongado el tono expansivo de la actividad, creciendo el valor añadido de la economía castellano-leonesa un 3,5% en términos interanuales, tasa similar a la registrada en el primer trimestre. Exceptuando las ramas energéticas, el VAB (Valor Añadido Bruto) ha crecido en el resto de sectores productivos a tasas por encima del 1,5%, destacando los aumentos superiores al 5% del sector industrial y del agrario, aunque por su aportación al PIB cabe resaltar el avance del sector servicios.

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



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

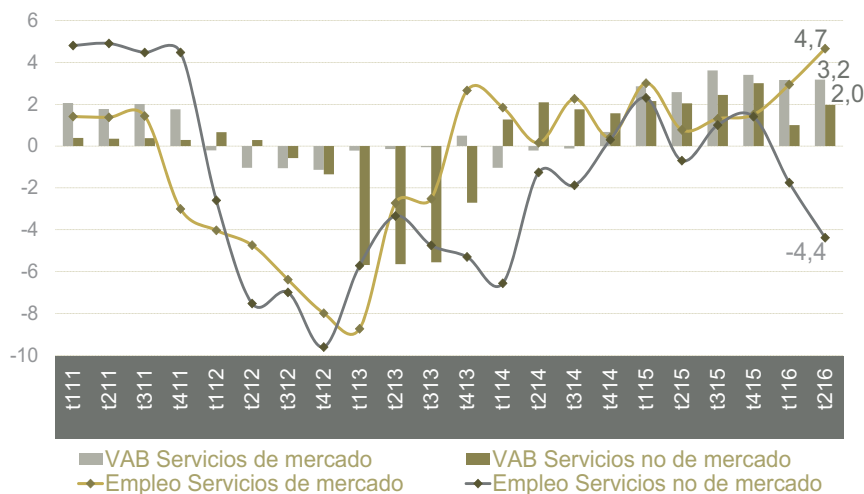
Concretamente, el VAB del **sector servicios** ha experimentado un crecimiento del 2,9% en el segundo trimestre, en términos interanuales, tres décimas superior al del trimestre previo, debido al mayor ritmo de avance en los servicios de no mercado, cuyo valor añadido ha aumentado un 2,0%, un punto más que en los tres primeros meses del año. Por su parte, el VAB de los servicios de mercado ha registrado una variación interanual similar a la del primer trimestre, del 3,2%, aportando 1,5 puntos al crecimiento del PIB en Castilla y León. Igualmente, el ritmo de creación de empleo se ha intensificado entre abril y junio, creciendo el número de puestos de trabajo en el sector servicios un 2,7%, casi un punto más que en el trimestre anterior; aunque en este caso se ha debido al mayor repunte del empleo en los servicios de mercado (4,7% frente al 2,9% anterior), ya que el número de puestos de trabajo se ha reducido en los servicios de no mercado.

Sin embargo, otros indicadores, como el de actividad en el sector servicios, muestran un ritmo de avance algo más moderado, creciendo la cifra de negocios en el sector un 1,3% en el acumulado hasta junio, en términos interanuales, tres puntos menos que en el conjunto nacional. Este crecimiento menos intenso obedece, principalmente, al leve descenso registrado en la

cifra de negocios de las actividades comerciales (-0,2% respecto al primer semestre de 2015), ya que en el resto de ramas la facturación ha crecido a tasas superiores al 3%, y con especial intensidad en la hostelería (9,3%, alrededor de dos puntos más que en el conjunto nacional).

VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León

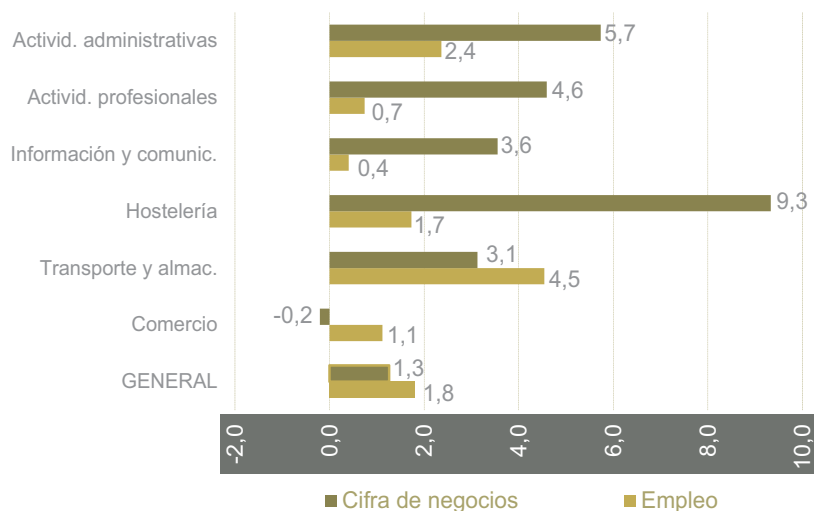
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

Cifra de negocios y empleo en el sector servicios por ramas productivas, enero-junio 2016

Tasas de variación interanual en %



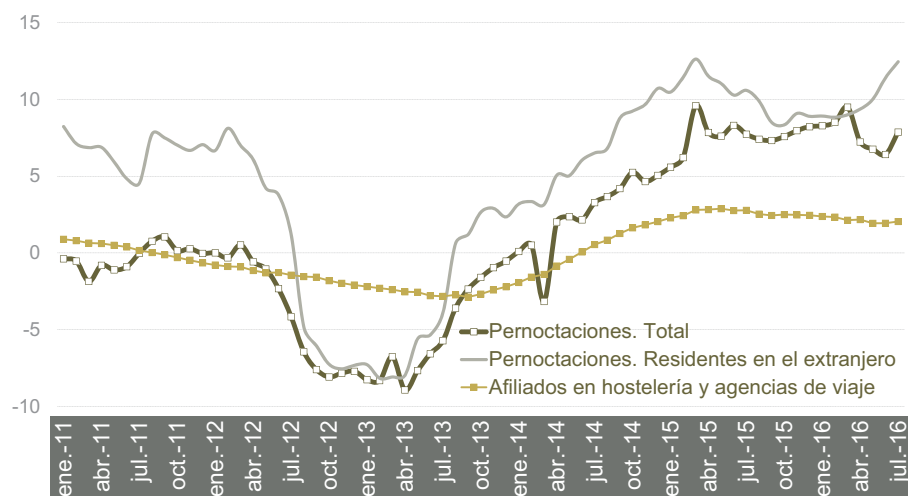
Fuente: Elaboración propia a partir de los Indicadores de Actividad del Sector Servicios, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Dentro del sector, resulta destacable el perfil creciente de los indicadores de demanda en establecimientos turísticos, que arroja una evolución muy positiva de la **actividad turística** en lo que va de año, aunque con incrementos levemente más moderados que los registrados en el conjunto de España.

En concreto, hasta julio el número de viajeros alojados en establecimientos turísticos de la región ha superado los 3,2 millones, realizando un total de 5,6 millones de pernoctaciones, un nivel superior al previo a la crisis y que supone un crecimiento interanual del 8,0% (9,1% en España). Coincidiendo además con este dinamismo de la demanda, el número de afiliados en hostelería y agencias de viaje ha crecido un 2,2% interanual hasta julio, una tasa más acusada que la registrada en el conjunto de actividades productivas (1,6%), pero inferior al crecimiento observado en España (5,6% respecto a enero-julio de 2015).

Pernoctaciones en establecimientos turísticos y afiliados en hostelería y agencias de viaje en Castilla y León

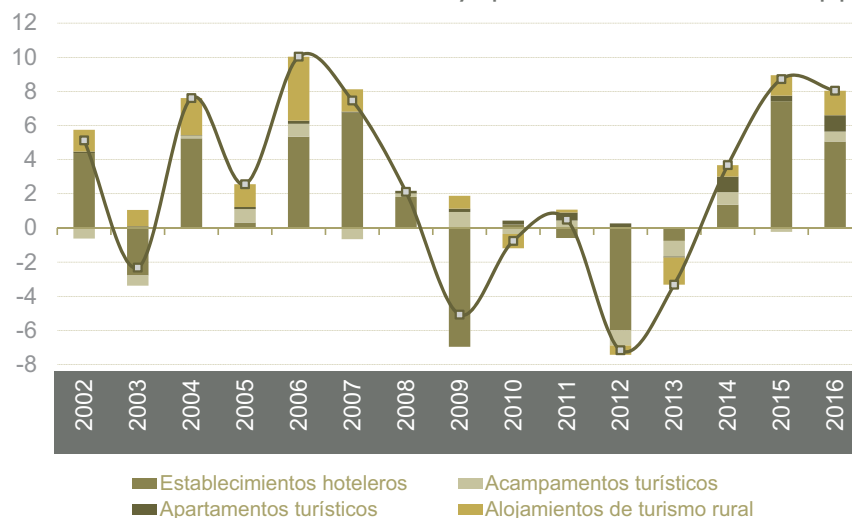
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Instituto de Estudios Turísticos e INE.

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

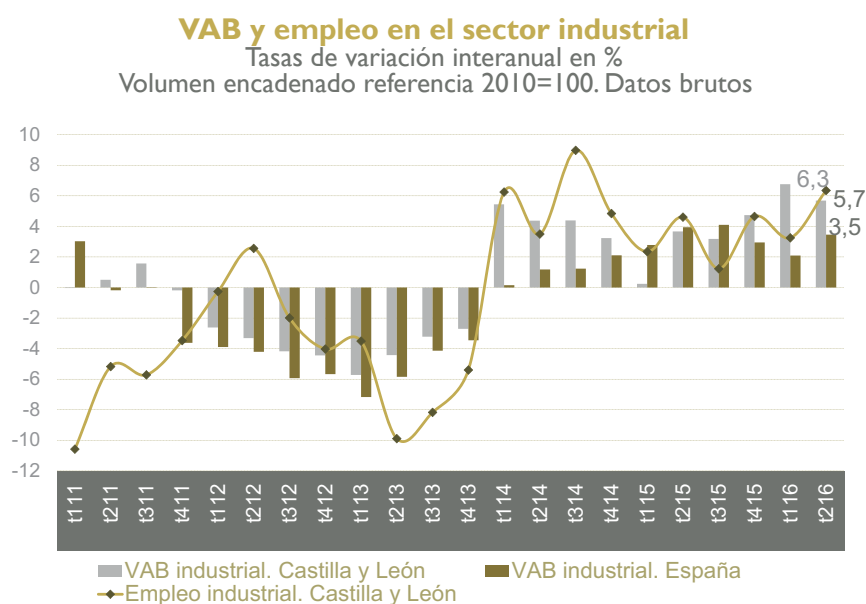
Tasas de variación interanual en % y aportación al crecimiento en p.p.



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

Un 80,4% de las pernoctaciones en establecimientos turísticos de Castilla y León son de residentes en España, un porcentaje muy superior al promedio nacional (34,8%), aunque es la demanda extranjera la que está mostrando un mayor crecimiento (14,0% frente al 6,7% de la demanda nacional). A su vez, alrededor del 75% de las pernoctaciones se realizan en hoteles, creciendo estas un 6,6% hasta julio, en tanto que casi un 14% se han realizado en alojamientos de turismo rural, registrándose en este caso un incremento del 10,6%. Castilla y León es así la primera CC.AA. por número de pernoctaciones en alojamientos de este tipo.

En lo que respecta a la **industria**, se prolonga el periodo de expansión de la actividad, de forma que en el segundo trimestre se ha producido un incremento del VAB del 5,7% (3,5% en España), si bien este aumento ha sido en torno a un punto inferior al de los primeros meses del año, como consecuencia de la mayor contracción de las ramas energéticas y de la desaceleración en las ramas manufactureras. De este modo, el VAB de las ramas manufactureras (que suponen algo más del 85% del VAB industrial de la Comunidad Autónoma) ha registrado una variación interanual del 7,0%, 1,2 puntos inferior a la del trimestre previo, debido fundamentalmente a una menor aportación de las ramas de material de transporte y alimentarias. Por su parte, el valor añadido de las ramas energéticas se ha reducido en un 2,7% respecto al segundo trimestre de 2015, un punto más que en el primer trimestre, dada la mayor contracción del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, mientras las ramas extractivas se desaceleraron en menor cuantía.

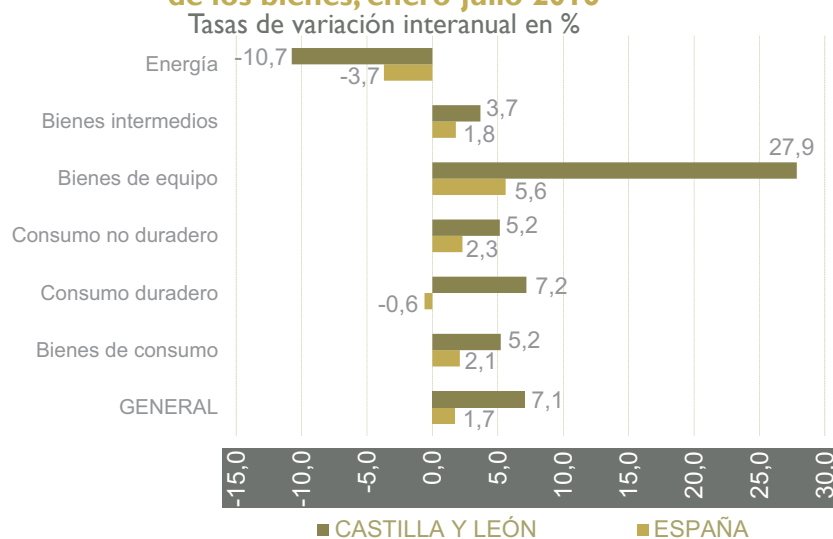


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León y de la Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Sin embargo, el ritmo de creación de empleo se ha intensificado entre abril y junio, creciendo el número de puestos de trabajo en el sector industrial un 6,3% respecto al segundo trimestre de 2015, frente al 3,2% del trimestre anterior. Esto se ha debido al mayor crecimiento del empleo en la industria

manufacturera, donde los puestos de trabajo han aumentado un 6,3%, en torno a 5,5 puntos más que en el primer trimestre, mientras que la creación de empleo se ha desacelerado en las ramas energéticas (11,8% frente al 36,6% previo), aunque estas solo concentran el 6,4% del empleo industrial en la región. Asimismo, el índice de producción industrial de las ramas no energéticas ha mantenido hasta julio su perfil ascendente, creciendo con mayor intensidad en Castilla y León que en el conjunto de España. En este sentido, cabe destacar el crecimiento cercano al 28% en la producción de bienes de equipo, mientras que, por el contrario, el componente energético ha mostrado un descenso cercano al 11%.

Índices de Producción Industrial por destino económico de los bienes, enero-julio 2016



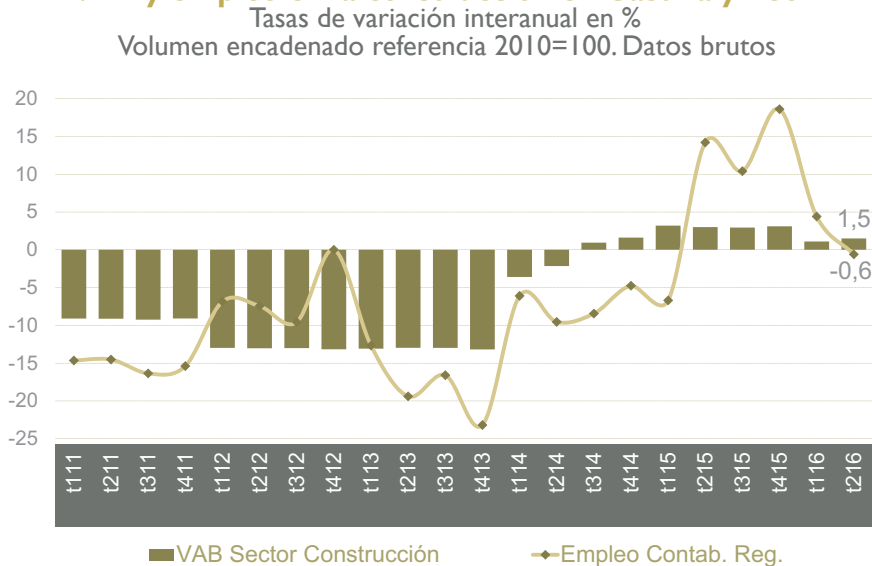
Fuente: Elaboración propia a partir de los Índices de Producción Industrial (Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León e INE).

El **sector de la construcción** ha experimentado un mayor crecimiento en el segundo trimestre del año, incrementándose el VAB un 1,5% en términos interanuales, cuatro décimas más que en el trimestre previo, como consecuencia de la mayor actividad de la edificación residencial y de la obra civil. Sin embargo, el número de puestos de trabajo ha descendido tras cuatro trimestres consecutivos de avances interanuales, disminuyendo un 0,6%, hasta representar el 7,3% del empleo total en la región, unos 3,2 puntos menos que en el mismo trimestre de 2010.

Mientras que en el conjunto de España el aumento de la superficie a construir (según los visados de dirección de obra) hasta mayo se ha debido únicamente al crecimiento de los metros cuadrados destinados a uso residencial, en Castilla y León ha aumentado tanto la superficie destinada a uso residencial como no residencial (31,7% y 19,2%, respectivamente, con relación al periodo enero-mayo de 2015). Esta última se ha incrementado como consecuencia del aumento en la superficie visada para servicios comerciales y almacenes y en la destinada a uso industrial, cuya superficie se ha más que duplicado hasta mayo, si bien sigue siendo muy inferior a los niveles previos a la crisis.

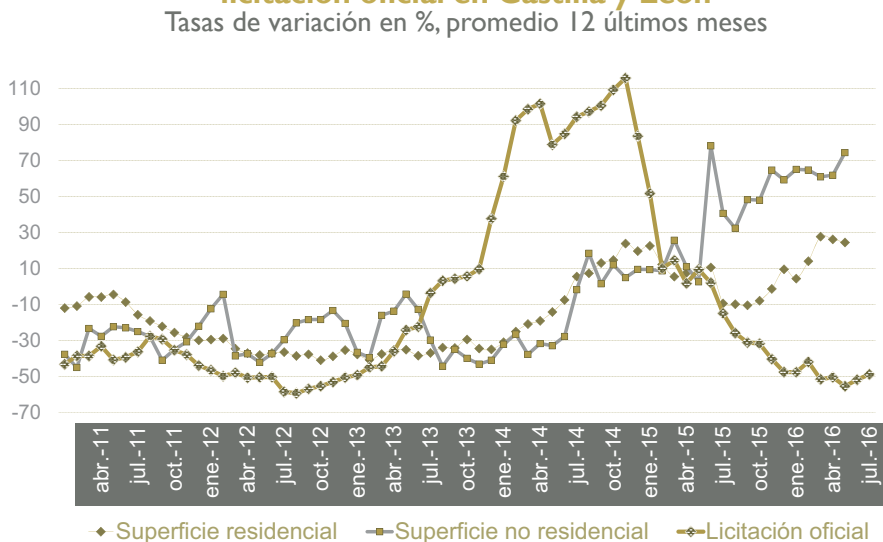
Sin embargo, los datos relativos a la licitación oficial en obra civil reflejan un descenso en el acumulado hasta julio, reflejando un menor dinamismo del componente no residencial de la actividad.

VAB y empleo en la construcción 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.

Superficie a construir (visados dirección de obra) y licitación oficial en Castilla y León



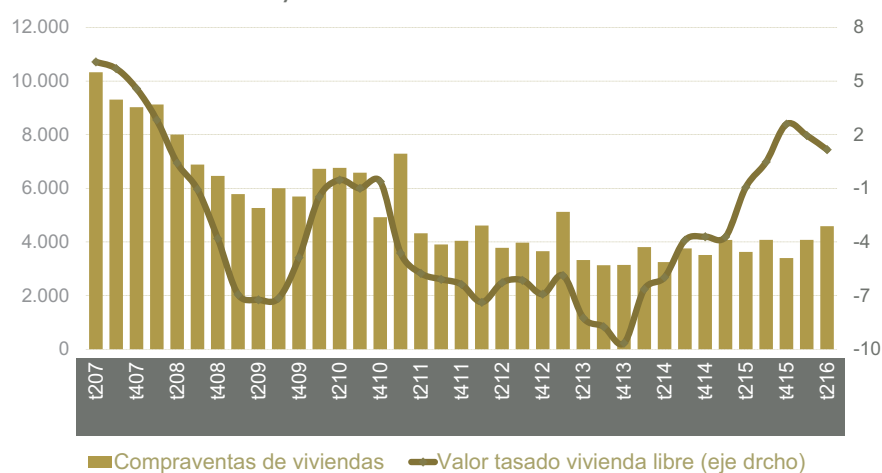
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Fomento y SEOPAN.

En lo que se refiere a la demanda, las compraventas de viviendas inscritas en los registros de la propiedad han prolongado su senda expansiva en la primera mitad del año, creciendo hasta julio un 8,4% en términos interanuales en Castilla y León (14,0% en España), hasta las 9.999 operaciones, un número inferior, sin embargo, al que se registró en el mismo periodo entre los años 2007 y 2011. El segmento de la vivienda usada es el que sigue impulsando

este crecimiento, con casi un 80% de las operaciones registradas hasta julio, y un incremento interanual del 13,2%, mientras que las operaciones de vivienda nueva han descendido un 6,4% respecto a enero-julio de 2015. Por su parte, los precios de la vivienda libre aumentaron un 1,2% interanual en el segundo trimestre, según los datos publicados por el Ministerio de Fomento (2,0% en España), aunque en términos trimestrales se ha producido un leve descenso (-0,1%), frente al incremento cercano al 1% de España.

Precio de la vivienda y compraventas totales en Castilla y León

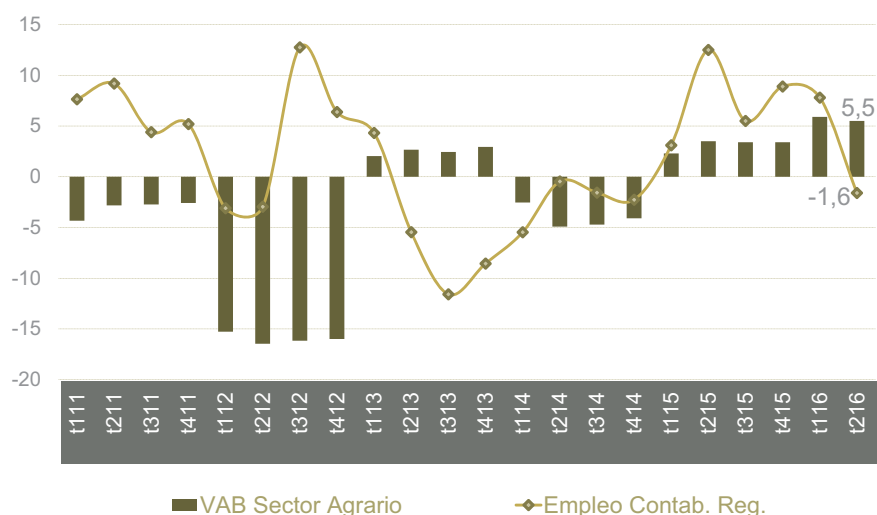
Miles y tasas de variación interanual en %



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

VAB y empleo agrario en Castilla y León

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



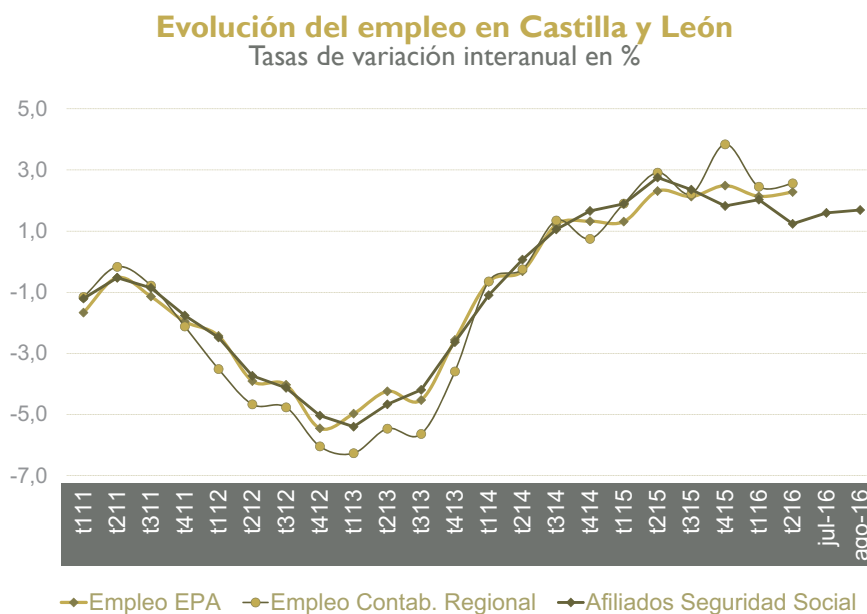
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Por lo que respecta al **sector agrario**, el VAB ha mostrado un crecimiento interanual del 5,5% en el segundo trimestre, frente al 5,9% del primer

trimestre, observándose un crecimiento de la producción agrícola y un menor incremento de la ganadera. De hecho, en el último avance disponible de producción de cultivos de la campaña 2015/2016 (correspondiente a junio de 2016) se refleja una subida de la producción agrícola superior a la de la campaña anterior; como ocurre en los casos del trigo blando, la cebada 2 carreras o la alfalfa, cultivos de referencia para la Comunidad Autónoma. Sin embargo, el empleo en el sector no ha registrado una evolución tan favorable, disminuyendo el número de puestos de trabajo en la agricultura, silvicultura y ganadería un 1,6% respecto al segundo trimestre de 2015, después de cinco incrementos interanuales consecutivos. No obstante, las cifras de afiliaciones a la Seguridad Social en el sector agrario son algo más positivas, repuntando el crecimiento de la afiliación en los meses de junio y julio.

Mercado de trabajo

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), la creación de empleo se ha intensificado ligeramente en el segundo trimestre en Castilla y León, al contrario de lo que se ha observado en el conjunto nacional. Del mismo modo, las cifras de empleo de la Contabilidad Regional (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) también reflejan un mantenimiento en el ritmo de crecimiento de la ocupación, tal como hemos visto anteriormente. Por el contrario, se ha observado una cierta desaceleración en el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social, más evidente en el caso de Castilla y León que en España, aunque en los meses de julio y agosto se ha observado un crecimiento algo más intenso.



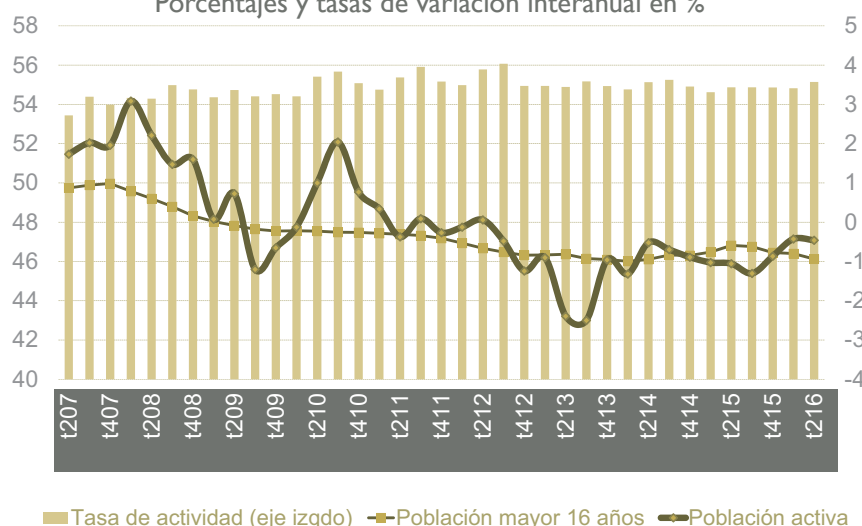
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral, Encuesta de Población Activa y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

La **población activa** ha decrecido en el segundo trimestre de 2016 un 0,5% en términos interanuales, una tasa similar a la registrada en el trimestre

anterior y en línea con el descenso relativo observado en España (-0,6%). Esta contracción de la oferta laboral se ha debido al descenso en la población en edad de trabajar (-0,9% respecto al segundo trimestre de 2015), que mantiene la trayectoria descendente iniciada a mediados de 2009, en tanto que en España la población mayor de 16 años ha permanecido estable. Por su parte, la tasa de actividad habría aumentado 0,3 p.p. en términos interanuales, hasta el 55,1%, tasa que sigue siendo inferior al promedio nacional (59,4%, -0,4 p.p. en términos interanuales). Esta tasa de actividad continúa siendo superior entre los hombres que entre las mujeres (61,6% y 48,9%, respectivamente), y muy superior entre la población extranjera (74,1%), aunque en el último año la población activa extranjera ha disminuido un 8,0%, mientras que la española ha mostrado un leve crecimiento del 0,2%.

Población en edad de trabajar y población activa en Castilla y León

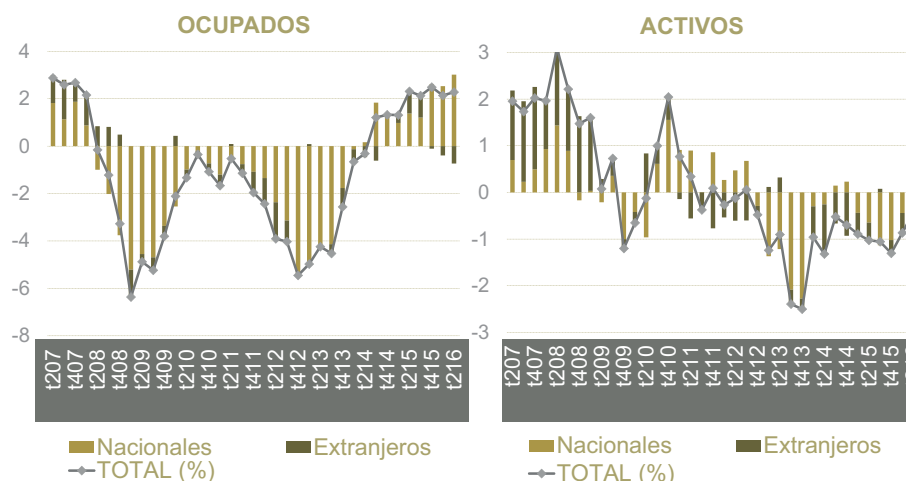
Porcentajes y tasas de variación interanual en %



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

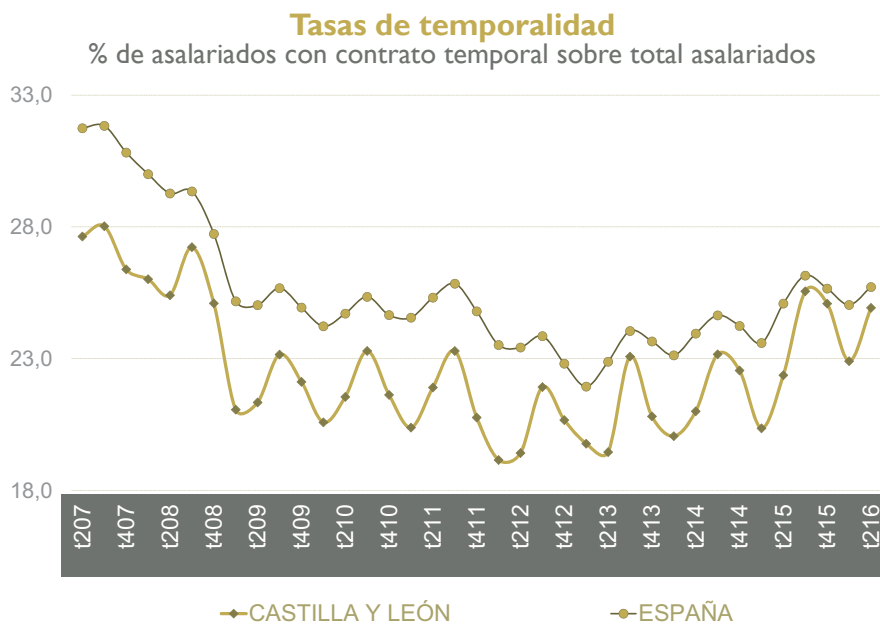
Ocupados y activos por nacionalidad en Castilla y León

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



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

El **empleo** ha crecido en casi 28.000 personas en el segundo trimestre de 2016 con respecto al trimestre anterior, hasta los 960.700 ocupados, lo que supone un aumento del 3,0% en términos relativos, más intenso que el registrado en el conjunto de España (1,5%). Por sectores, el aumento ha sido generalizado, aunque es el sector servicios el que ha registrado una mayor creación de empleo, con 14.600 ocupados más que en el primer trimestre. Por otro lado, y atendiendo a la duración de la jornada, destaca el aumento del empleo a tiempo completo (casi 25.000 ocupados más), de ahí que la tasa de parcialidad se haya reducido ligeramente, hasta el 15,4%, una ratio similar al promedio nacional. Por el contrario, la tasa de temporalidad habría crecido en torno a dos puntos, hasta el 24,9% (25,7% en España), debido al aumento entre los asalariados con contrato temporal (20.000 más que a principios de año). En conjunto, el número de asalariados ha aumentado en 21.000, contando además la región con 6.800 trabajadores más por cuenta propia, tanto empleadores como empresarios sin asalariados.

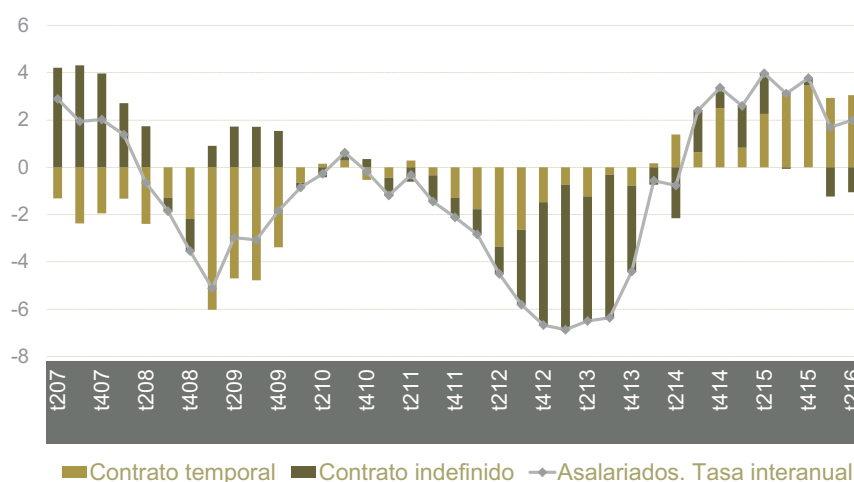


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En términos interanuales, el número de ocupados ha crecido en 21.400 en el segundo trimestre, un 2,3% en términos relativos (2,4% en España), frente al 2,1% del trimestre previo. Por ramas de actividad, el ritmo de creación de empleo se ha intensificado en la industria y los servicios, con tasas del 7,0% y 2,1%, respectivamente. Por el contrario, el número de ocupados ha vuelto a descender en la construcción después de un año de crecimientos, registrando una variación interanual del -4,3%, mientras que el empleo agrario se ha mantenido prácticamente estable (-0,1%). Los asalariados han crecido un 2,0%, tres décimas más que en el trimestre anterior, mientras que los trabajadores por cuenta propia han aumentado un 3,4%, medio punto menos que en los tres primeros meses del año. El aumento entre los trabajadores por cuenta ajena se ha debido únicamente al crecimiento de la contratación temporal (13,6%), ya que los asalariados indefinidos han disminuido un 1,3%.

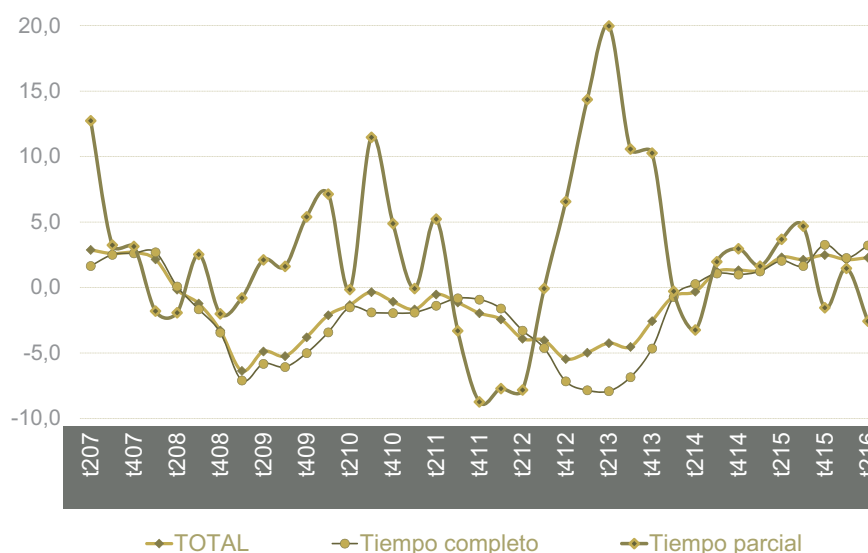
Atendiendo a la duración de la jornada, se aprecia un mayor dinamismo del empleo a tiempo completo, que ha acelerado su crecimiento hasta el 3,2% (2,3% en el primer trimestre), en tanto que la ocupación a tiempo parcial ha disminuido un 2,6%.

Asalariados por tipo de contrato en Castilla y León
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p. al crecimiento



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

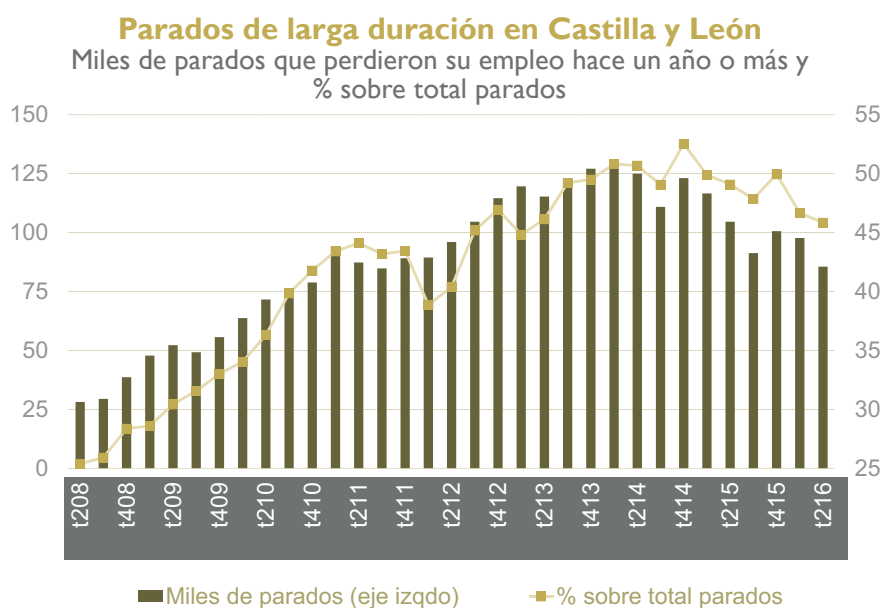
Empleo por duración de la jornada en Castilla y León
Tasas de variación interanual en %



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

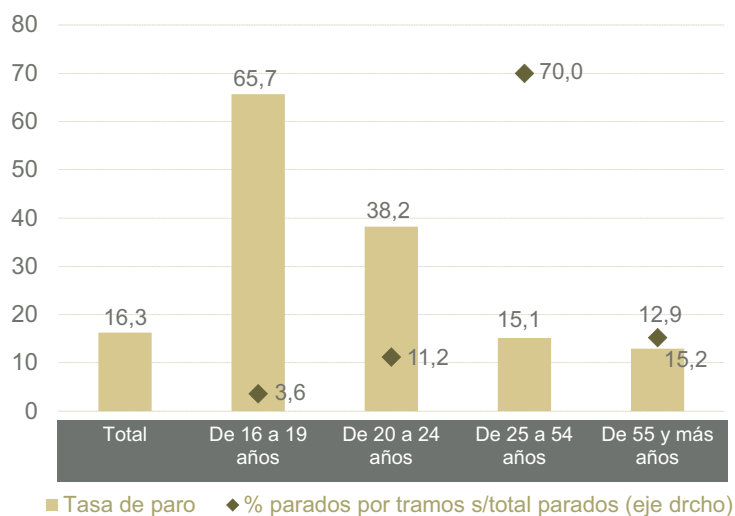
En el segundo trimestre de 2016, el número de **parados** se ha situado en 186.500 personas, al descender en 22.900 respecto a los tres primeros meses del año. Con relación al segundo trimestre de 2015, el desempleo ha descendido en 26.700 personas, lo que supone un descenso interanual del 12,5% (-11,2% en España), más acusado que el registrado en el trimestre

previo. Por edades, el descenso ha sido generalizado, exceptuando los mayores de 55 años, siendo más destacable en términos absolutos el descenso entre los parados de 35 a 44 años (12.100 menos que hace un año). Asimismo, el descenso del paro afecta, en general, a todas las actividades, exceptuando las industriales, debido al incremento de la población activa, mientras en el sector agrario y la construcción el número de activos ha descendido. Los parados de larga duración –aquellos que llevan un año o más en desempleo– han disminuido en 19.100 en el último año, representando el 45,8% del total de desempleados en la región (47,1% en España), unos 3,2 puntos menos que hace un año.



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

Incidencia del paro por edades en Castilla y León, 2º trimestre 2016. % de parados sobre población activa de cada tramo de edad y sobre total parados



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

La **tasa de paro** se ha situado en el 16,3% en el segundo trimestre de 2016 (20,0% en España), lo que supone un descenso en torno a dos puntos tanto respecto al primer trimestre como con relación al mismo periodo de 2015. Esta reducción es aún más acusada entre los menores de 25 años, cuya tasa sigue superando el 40%, aunque ha descendido 7,6 puntos en el último año, si bien la reducción de la tasa general descansa en gran medida en la menor ratio de desempleo entre los parados de 25 a 54 años, que representan el 70,0% del total de parados.

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León, 2º trimestre 2016

Miles y porcentajes	CASTILLA Y LEÓN					ESPAÑA				
	2º trim. 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	2º trim. 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	2.080,5	-2,9	-0,1	-19,7	-0,9	38.505,7	13,8	0,0	9,0	0,0
Población inactiva ⁽¹⁾	933,4	-7,9	-0,8	-14,4	-1,5	15.630,0	-40,8	-0,3	148,9	1,0
Estudiantes	129,9	-1,1	-0,8	-7,9	-5,7	2.572,4	-31,4	-1,2	71,3	2,9
Labores del hogar	232,4	-9,0	-3,7	-0,2	-0,1	3.758,0	-6,8	-0,2	28,4	0,8
Jubilados	383,7	-6,3	-1,6	-5,0	-1,3	6.062,0	28,7	0,5	91,6	1,5
Población activa	1.147,1	5,0	0,4	-5,3	-0,5	22.875,7	54,6	0,2	-139,9	-0,6
Tasa de actividad (%)	55,1	0,3	--	0,3	--	59,4	0,1	--	-0,4	--
Población ocupada	960,7	27,9	3,0	21,4	2,3	18.301,0	271,4	1,5	434,4	2,4
Cuenta propia ⁽²⁾	208,8	6,8	3,4	6,8	3,4	3.106,0	15,7	0,5	6,8	0,2
Empleador	54,3	3,8	7,5	3,9	7,7	914,8	15,7	1,7	24,1	2,7
Empresario sin asalariado	149,7	3,9	2,7	4,8	3,3	2.086,6	14,0	0,7	13,1	0,6
Asalariados	751,7	21,0	2,9	14,7	2,0	15.187,8	252,7	1,7	425,5	2,9
Sector Público	180,9	1,1	0,6	-9,1	-4,8	2.995,0	-23,2	-0,8	38,7	1,3
Sector Privado	570,8	19,9	3,6	23,8	4,4	12.192,7	275,8	2,3	386,7	3,3
Contrato Temporal	187,4	20,0	12,0	22,5	13,6	3.906,4	166,3	4,4	202,2	5,5
Contrato de Duración Indefinida	564,3	1,0	0,2	-7,7	-1,3	11.281,3	86,4	0,8	223,3	2,0
Tiempo completo	812,7	24,9	3,2	25,3	3,2	15.499,9	301,1	2,0	451,5	3,0
Tiempo parcial	148,0	3,0	2,1	-3,9	-2,6	2.801,1	-29,8	-1,0	-17,1	-0,6
Hombres	538,6	18,2	3,5	9,1	1,7	9.971,1	123,7	1,3	209,7	2,1
Mujeres	422,0	9,7	2,4	12,3	3,0	8.329,9	147,7	1,8	224,7	2,8
Sector agrario	70,5	3,9	5,8	-0,1	-0,1	760,2	-17,2	-2,2	19,8	2,7
Sector industrial	162,0	4,3	2,7	10,6	7,0	2.497,1	15,7	0,6	-8,8	-0,4
Sector construcción	64,7	5,1	8,5	-2,9	-4,3	1.077,2	45,6	4,4	-15,7	-1,4
Sector servicios	663,5	14,6	2,3	13,8	2,1	13.966,5	227,3	1,7	439,1	3,2
Población parada	186,5	-22,9	-10,9	-26,7	-12,5	4.574,7	-216,7	-4,5	-574,3	-11,2
Sector agrario	7,3	0,0	-0,5	-0,2	-2,4	251,7	-7,5	-2,9	-0,5	-0,2
Sector industrial	13,6	1,6	13,4	3,0	28,3	181,4	-3,8	-2,1	4,3	2,4
Sector construcción	6,2	-3,4	-35,6	-3,4	-35,2	177,9	-28,9	-14,0	-26,1	-12,8
Sector servicios	53,1	-9,6	-15,3	-4,6	-7,9	1.336,8	-109,5	-7,6	-35,8	-2,6
Buscan primer empleo	20,8	0,8	4,0	-2,4	-10,3	472,7	40,8	9,4	-88,9	-15,8
Perdieron el empleo hace más 1 año	85,5	-12,2	-12,5	-19,1	-18,3	2.154,1	-107,9	-4,8	-427,3	-16,6
Tasa de paro (%)	16,3	-2,1	--	-2,2	--	20,0	-1,0	--	-2,4	--
Juvenil (menores 25 años)	42,5	-2,3	--	-7,6	--	46,5	0,0	--	-2,7	--
Extranjeros	31,5	-1,6	--	2,3	--	27,3	-2,4	--	-3,5	--
Tasa temporalidad (%)	24,9	2,0	--	2,5	--	25,7	0,7	--	0,6	--
Tasa de parcialidad (%)	15,4	-0,1	--	-0,8	--	15,3	-0,4	--	-0,5	--

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

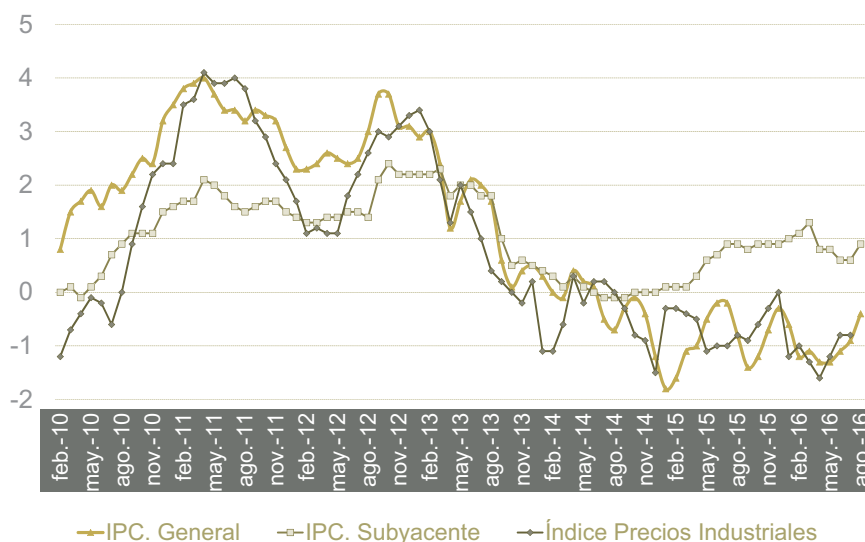
(2) Incluye además miembros de cooperativas y ayuda en la empresa o negocio familiar.

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

Precios y salarios

El **Índice de Precios de Consumo (IPC)** ha continuado registrando descensos interanuales a lo largo de este año, aunque en agosto la variación se ha situado en el -0,4% en Castilla y León (-0,1% en España), cinco décimas por encima de la registrada el mes anterior y 0,7 p.p. superior a la del mes de junio. Asimismo, la inflación subyacente o IPSEBENE (índice de precios de los servicios y de los bienes elaborados no energéticos) ha repuntado en el mes de agosto, situándose la variación interanual en el 0,9%, tres décimas por encima de las tasas de junio y julio, aunque algo por debajo de las variaciones observadas en los primeros meses del año. Este mayor avance se ha debido principalmente al componente de los servicios, cuyos precios de consumo han crecido un 1,1% en agosto (0,7% en junio), así como al descenso más moderado de los precios de los bienes industriales no energéticos (-1,9% frente al -3,2% de junio).

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



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

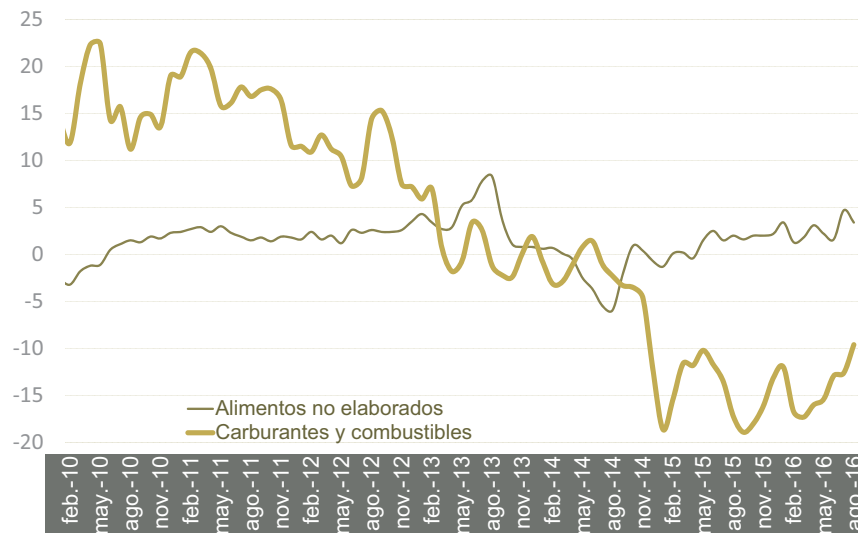
Por su parte, los componentes más volátiles (productos energéticos y alimentos no elaborados) han registrado aumentos en sus tasas de variación. Concretamente, los precios de los bienes energéticos han moderado su descenso hasta el -10,0% (-12,9% en junio), desacelerándose la caída de los precios de los carburantes y combustibles así como la de la electricidad, gas y otros combustibles. Por otro lado, el IPC de alimentos no elaborados ha intensificado su crecimiento en los meses de julio y agosto, hasta situarse la variación interanual en el 3,4%.

Igualmente, el Índice de Precios Industriales ha mantenido su perfil descendente en lo que va de año, aunque las variaciones se han moderado, situándose en el -0,8% en el mes de julio, frente a los descensos superiores al 1% registrados hasta mayo. Esto se ha debido en gran medida al repunte de los precios de los bienes de equipo (0,8%

en julio), que habían descendido desde junio de 2015 hasta abril de este año, creciendo también los precios de los bienes de consumo (1,5%), en tanto que los precios de los bienes intermedios y de la energía siguen mostrando tasas de variación interanual negativas.

IPC de grupos especiales en Castilla y León

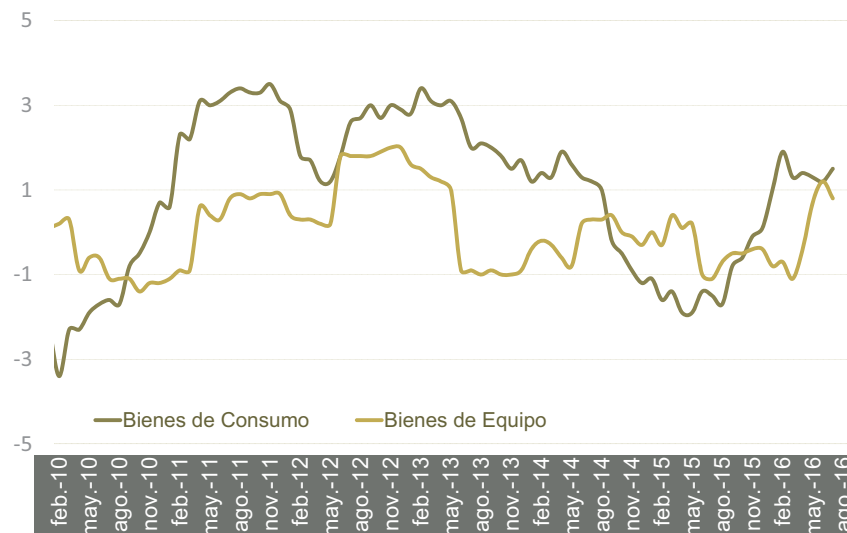
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Índice de Precios Industriales en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



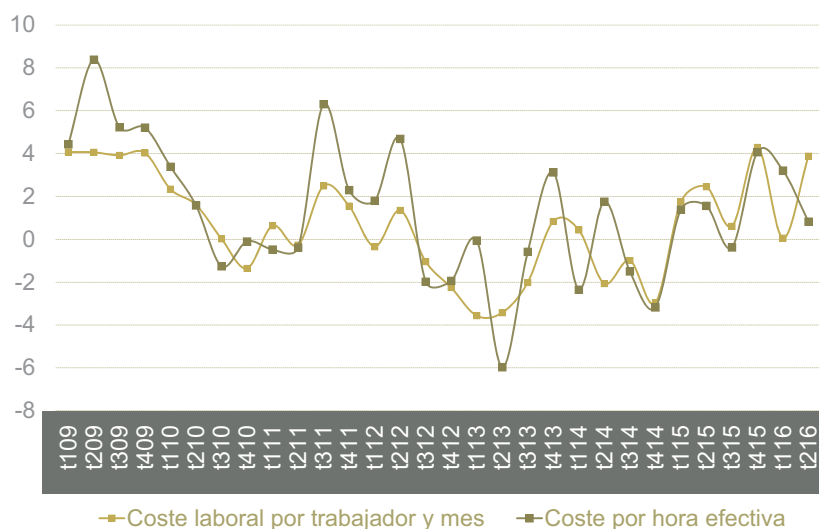
Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

En cuanto a los **indicadores salariales**, el coste laboral de las empresas ha crecido un 3,9% en Castilla y León en el segundo trimestre del año, en términos interanuales, mientras que en España ha bajado ligeramente (-0,1%),

si bien con resultados corregidos de calendario y desestacionalizados el coste laboral por trabajador no ha variado respecto al segundo trimestre de 2015. En concreto, el coste laboral por trabajador y mes se sitúa en Castilla y León en torno a los 2.419 euros, alrededor de un 6,5% por debajo del coste promedio en España. Por componentes, el coste salarial ha aumentado un 3,3%, en tanto que los otros costes han crecido un 5,6%, aunque su principal componente, las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social, han crecido de forma más moderada (0,6%). Respecto a las percepciones no salariales (indemnizaciones por despido y fin de contrato, pagos compensatorios, etc.), el coste se ha incrementado un 51,4%. Sin embargo, el coste laboral por hora ha crecido solo un 0,8%, debido al aumento en el número de horas efectivas de trabajo, como consecuencia del efecto de la Semana Santa (este año ha tenido lugar en el primer trimestre, mientras que el año pasado fue en el segundo). Por otro lado, la información relativa a la evolución de la negociación colectiva hasta agosto señala un aumento interanual de los salarios del 0,9% (1,1% en España), afectando los convenios cerrados hasta dicho mes a algo más de 214.000 trabajadores, una cifra muy superior a la del mismo periodo del año anterior.

Costes laborales por trabajador y mes en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



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

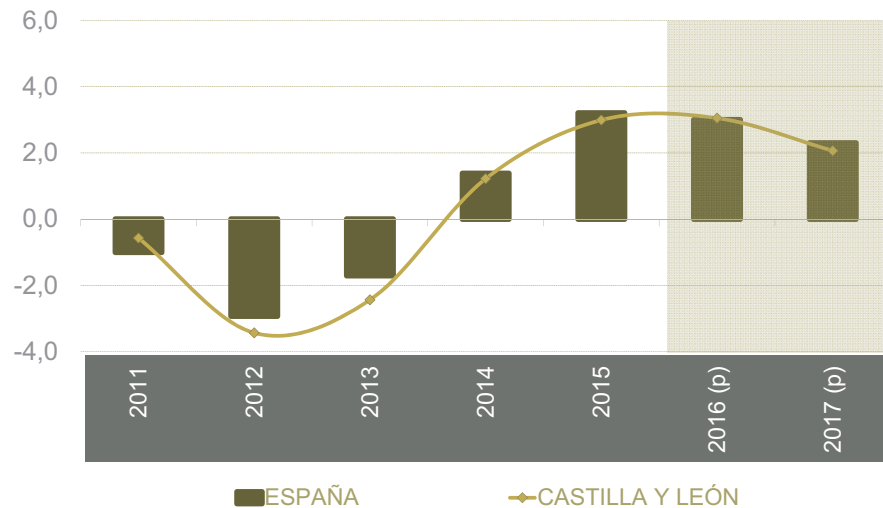
Previsiones económicas 2016-2017

Tras unos primeros meses del año en el que los mercados financieros y el precio del petróleo se habían recuperado, registrándose incluso una evolución mejor de lo esperado en algunas economías emergentes, el resultado del referéndum en Reino Unido elevó la incertidumbre, aunque tras los efectos iniciales parece que los riesgos del Brexit no serán tan acusados. Pese a ello, la incertidumbre en torno a las perspectivas mundiales parece haber aumentado.

En este contexto, la economía española ha prolongado su senda expansiva, mejorando incluso las expectativas iniciales, pese a que persisten algunas incertidumbres, de forma que para 2017 se prevé un menor crecimiento.

Trayectoria prevista del PIB. Previsiones 2016-2017

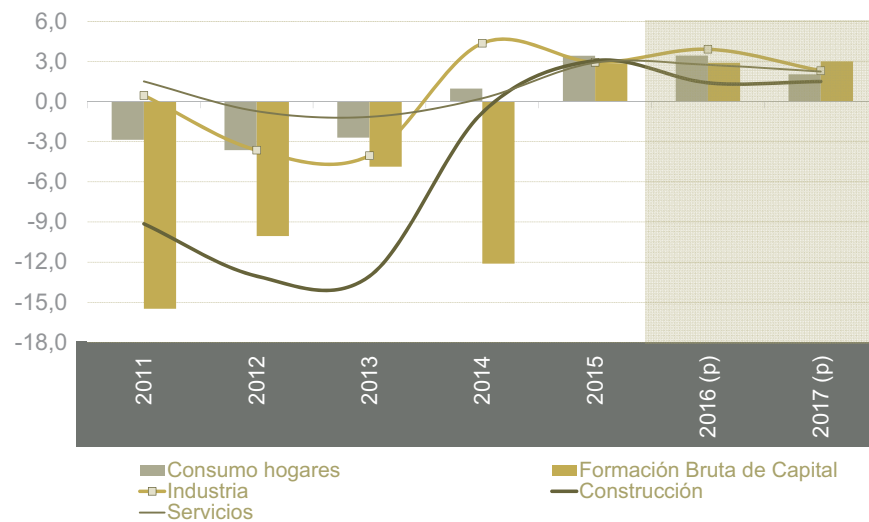
Tasas de variación anual en %



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

Principales componentes del PIB en Castilla y León. Previsiones 2016-2017

Tasas de variación anual en %



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

En cuanto a la Comunidad Autónoma de Castilla y León, nuestras estimaciones señalan un crecimiento del PIB del 3,0% para el conjunto de este año 2016, lo que supondría un avance similar al del año anterior y en línea con el estimado para el conjunto de España. Este crecimiento ha sido revisado al alza en tres décimas respecto a lo estimado en el anterior trimestre, debido en

gran medida al mejor comportamiento de lo previsto del gasto en consumo y de la actividad productiva, con excepción de la construcción, que habría moderado su ritmo de recuperación. En lo referente a la demanda, se ha revisado al alza el crecimiento previsto tanto para el consumo de los hogares como de las Administraciones Públicas, hasta el 3,4% y 0,2%, respectivamente, teniendo en cuenta la información publicada más recientemente, mientras que el crecimiento previsto para la inversión se mantendría en el 2,9%. En cuanto a la oferta, el aumento previsto en el sector de la construcción se ha revisado a la baja, hasta el 1,4%, mientras que en el resto de sectores se esperan crecimientos algo más intensos que los estimados a mediados de junio. Así, las tasas de crecimiento superarían el 2,5% en todos los casos, destacando el aumento previsto para la industria (3,9%).

En lo que respecta al mercado laboral, nuestras estimaciones señalan un crecimiento del número de ocupados del 2,0% en 2016 (2,6% en España), dos décimas superior al estimado inicialmente, dado el comportamiento algo mejor de lo previsto en el segundo trimestre, exceptuando la construcción. Se espera que este crecimiento resulte generalizado por sectores, aunque más intenso en la industria (5,1%), si bien en términos absolutos sería más elevado el crecimiento del empleo en el sector servicios, que concentraría casi el 70% del empleo en la Comunidad Autónoma. Este aumento del empleo, junto al descenso previsto de la población activa (-0,4%), provocaría una reducción del 11,3% en el número de parados, estimándose una tasa de paro del 16,3% en el promedio del año, dos puntos inferior a la registrada en 2015, y en torno a 3,5 p.p. por debajo del promedio nacional (19,9%).

Previsiones económicas para Castilla y León en 2016-2017

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

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

(prev.) Previsiones.

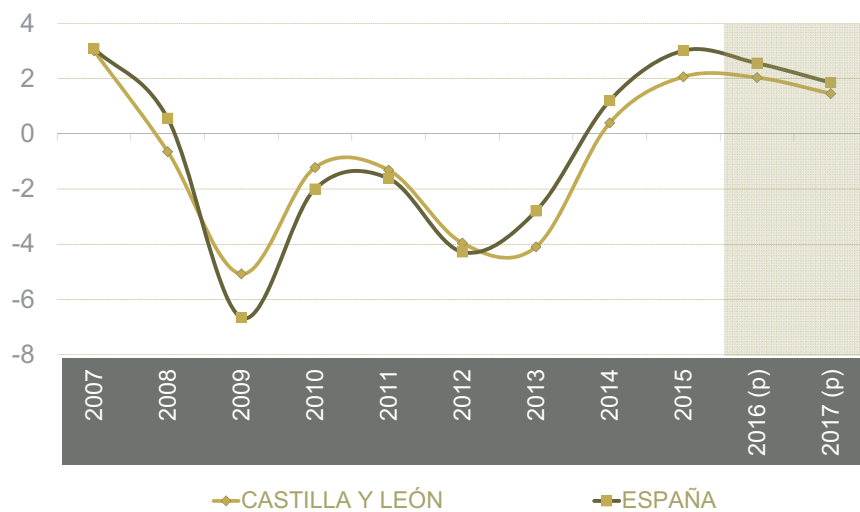
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León.

Para 2017, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento de la economía del 2,1% (2,3% en España), casi un punto inferior al previsto para 2016, debido a la menor influencia de los vientos de cola (política monetaria, precio del petróleo, un menor impulso fiscal) o los posibles efectos adversos del Brexit. Este aumento se debería a la aportación de las actividades no agrarias, ya que el sector agrario podría mostrar un descenso del 0,7%. En cuanto a la

construcción, se estima un crecimiento bastante similar (1,5%) al previsto para 2016, en tanto que los sectores de la industria y los servicios podrían crecer por encima del 2%. Este incremento de la producción vendría acompañado de un aumento del empleo del 1,5%, debido al repunte de la ocupación en los sectores no agrarios, en especial la construcción y la industria, donde el número de ocupados podría crecer a tasas superiores al 2%. La población activa moderaría su ritmo de descenso hasta el -0,2%, de forma que el número de parados disminuiría en un 8,9%, pudiendo situarse la tasa de paro en el promedio del año ligeramente por debajo del 15% (18,3% previsto para España).

Evolución prevista del empleo. Previsiones 2016-2017

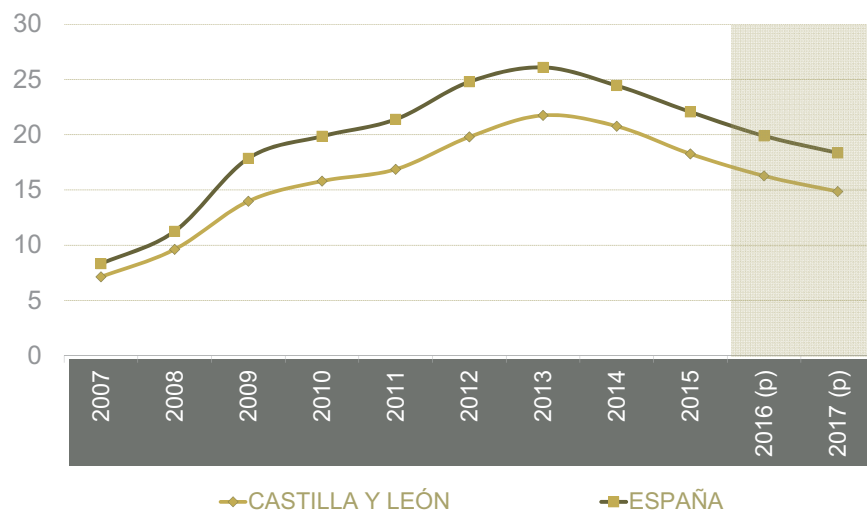
Tasas de variación anual en %



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

Tasas de paro. Previsiones 2016-2017

% de parados sobre población activa



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

Principales indicadores del mercado laboral en Castilla y León y España: Previsiones 2016-2017

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2016 (prev.)		2017 (prev.)		2016 (prev.)		2017 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
Población activa	1.144,1	-0,4	1.141,5	-0,2	22.870,6	-0,2	22.854,5	-0,1
Empleo	958,0	2,0	971,9	1,5	18.322,2	2,6	18.661,6	1,9
Sector agrario	68,4	1,6	68,1	-0,5	745,6	1,2	733,7	-1,6
Sector industrial	161,1	5,1	166,5	3,3	2.542,1	2,4	2.592,5	2,0
Sector construcción	65,9	1,2	67,5	2,5	1.089,6	1,5	1.118,6	2,7
Sector servicios	662,6	1,4	669,8	1,1	13.945,0	2,7	14.216,8	1,9
Paro	186,1	-11,3	169,6	-8,9	4.548,5	-10,0	4.192,8	-7,8
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	16,3	-2,0	14,9	-1,4	19,9	-2,2	18,3	-1,5

(prev.) Previsiones.

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

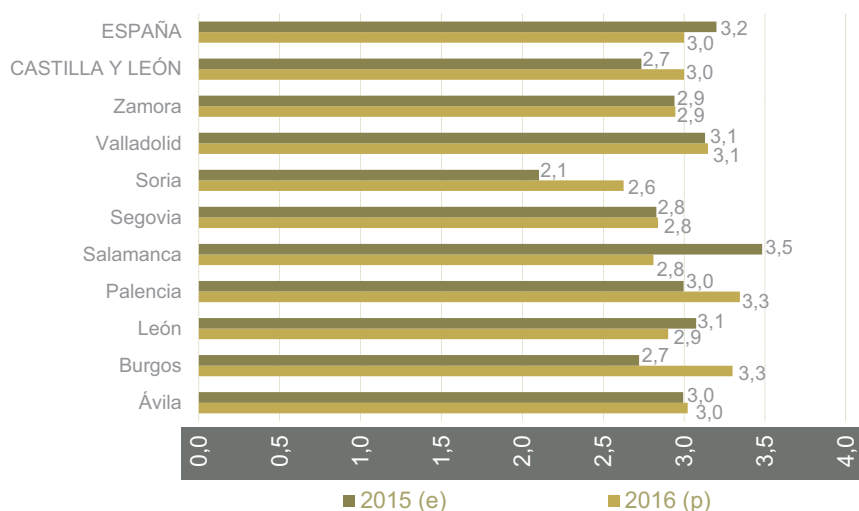
ANÁLISIS PROVINCIAL



III. Análisis Provincial

En el segundo trimestre de 2016 todas las provincias de Castilla y León han registrado un incremento interanual de la actividad económica, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, siendo más acusado el avance de Burgos (3,7%), Palencia (3,6%) y Valladolid (3,5%). La provincia de Ávila ha mostrado un incremento similar a la media regional (3,4%), siendo algo menos intensos los crecimientos de León y Zamora (3,2% en ambas), Segovia y Salamanca (3,1% en ambas) y Soria (3,0%). Por su parte, las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan igualmente a un incremento generalizado de la actividad económica, pudiendo ser algo mayor en las provincias de Palencia y Burgos (3,3% en ambas), mostrando Valladolid, Ávila, Zamora y León avances muy similares a la media regional.

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



(e) Estimación. (p) Previsión.

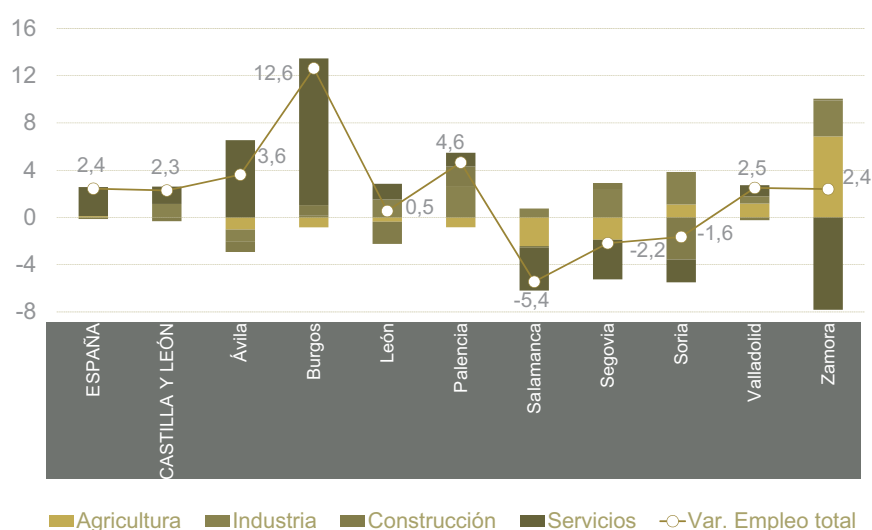
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León e INE.

El mercado de trabajo ha mostrado, según datos de la EPA, una trayectoria positiva en el segundo trimestre de 2016 en Castilla y León, incrementándose el empleo en la mayoría de las provincias, exceptuando Salamanca, Segovia y Soria. Los aumentos más acusados, en términos relativos, se han observado en Burgos y Palencia, con variaciones interanuales del 12,6% y 4,6%, respectivamente. Por sectores, el empleo agrario ha mostrado un ligero descenso interanual en la región, debido, fundamentalmente, al menor número de ocupados en Salamanca, Segovia y Burgos. De igual modo, se ha observado una disminución del empleo en la construcción,

principalmente en Soria y León, mientras que el empleo industrial, por el contrario, se ha incrementado de forma generalizada (exceptuando Ávila) y más acusadamente en Zamora, Segovia, Soria, Palencia y León. Respecto a los servicios, el aumento del empleo en la región se observa de forma más intensa en Burgos y Ávila, incrementándose también el número de ocupados en Palencia, León y Valladolid.

Empleo por sectores y provincias, 2º trimestre 2016

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



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

La cifra de parados en Castilla y León ha disminuido en el segundo trimestre de 2016, en términos interanuales, exceptuando Segovia y Salamanca, con caídas más intensas, en términos relativos, en las provincias de Burgos, Palencia, Valladolid y Zamora. Al mismo tiempo, se ha observado una disminución de la población activa en la región, más acusada en Salamanca, Soria y Zamora, mientras que el número de activos ha aumentado de forma más intensa en Burgos (4,4%).

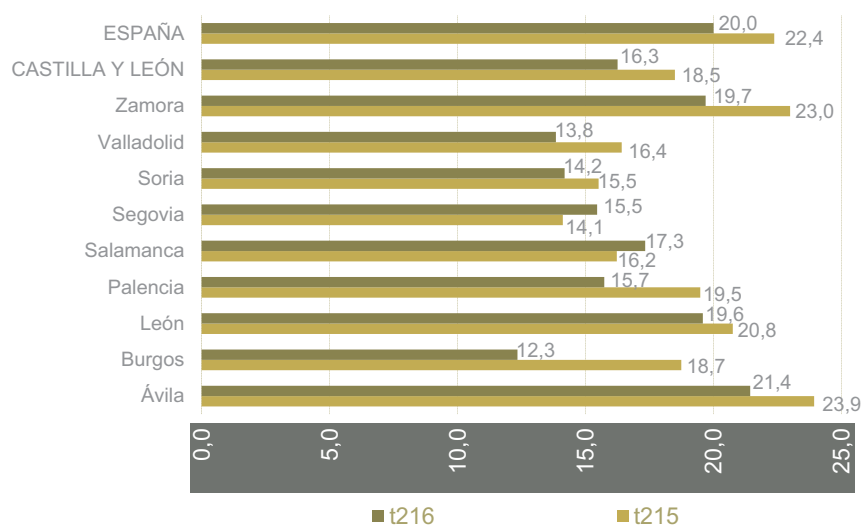
La tasa de paro, en consonancia con la trayectoria del desempleo, ha disminuido en la mayor parte de las provincias de Castilla y León, exceptuando Segovia y Salamanca, con caídas más acusadas en Burgos, Palencia y Zamora. Precisamente, la provincia de Burgos es la que ha registrado la menor tasa de paro (12,3%) en el segundo trimestre de 2016, mientras que, en el extremo opuesto, Ávila es la única provincia donde supera el 20%, situándose la media regional en el 16,3%.

La actividad turística en Castilla y León ha mostrado una trayectoria positiva en los siete primeros meses de 2016, aumentando la demanda hotelera en todas las provincias, exceptuando Ávila, respecto al mismo periodo del año anterior. Los mayores incrementos relativos del número de viajeros alojados

en establecimientos hoteleros se han observado en Valladolid, Soria y Palencia, siendo también estas provincias, junto con Segovia, las que han mostrado un mayor aumento de las pernoctaciones, con avances superiores al 10%. La demanda extranjera es la que ha mostrado un mayor dinamismo en la región, si bien es la nacional la más representativa, al suponer más del 90% de total de las pernoctaciones en Soria y Zamora y más del 80% en Ávila, Valladolid y León.

Tasas de paro en las provincias de Castilla y León

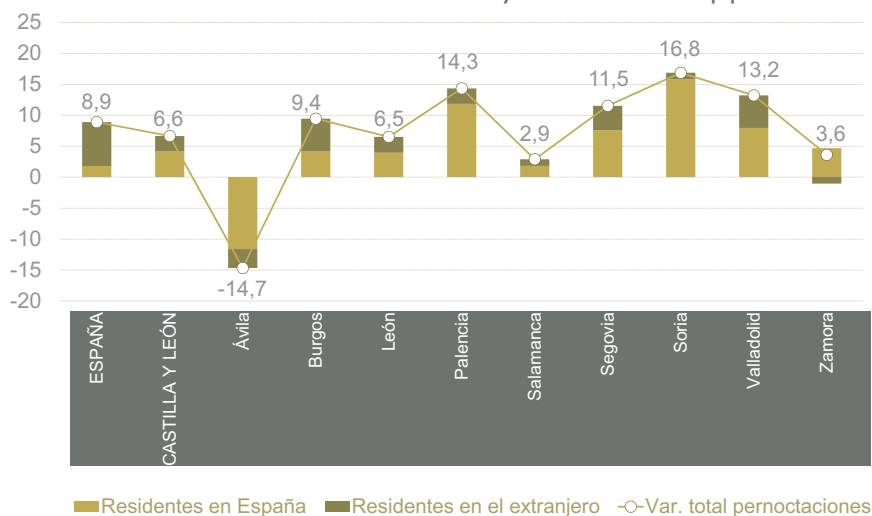
Porcentajes



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

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-julio 2016

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

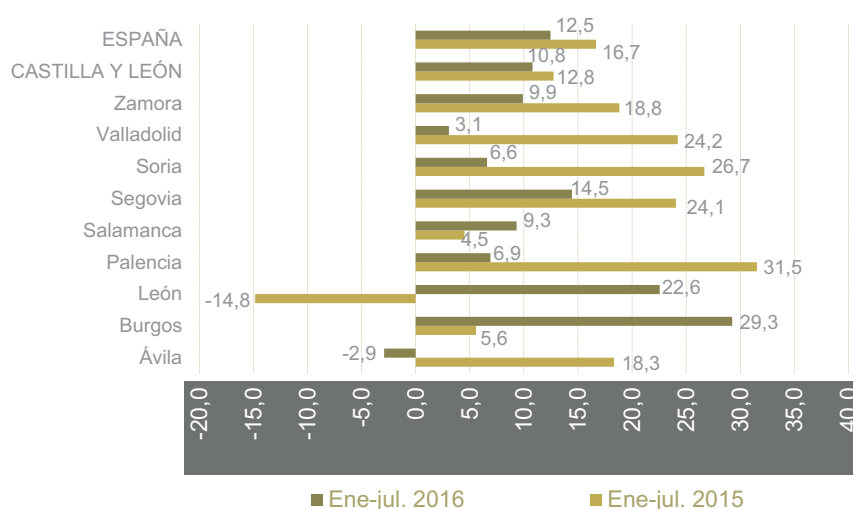


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

El turismo rural tiene gran relevancia en Castilla y León, observándose un aumento del número de viajeros alojados en alojamientos de turismo rural entre enero y julio de 2016 del 10,8% interanual. En torno al 20% del total de viajeros en España se concentra en la región y, exceptuando la provincia de Ávila, se ha registrado un incremento generalizado, con avances más acusados, en términos relativos, en Burgos, León y Segovia. Este tipo de turismo se caracteriza por contar mayoritariamente con una demanda nacional, suponiendo esta más del 95% en Soria, Ávila y Segovia.

Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

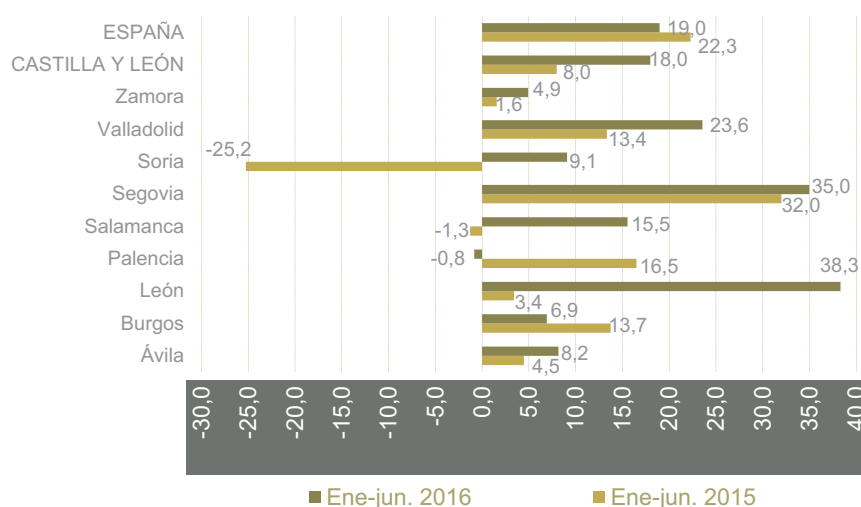
Tasas de variación interanual en %



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

Evolución de las hipotecas para vivienda

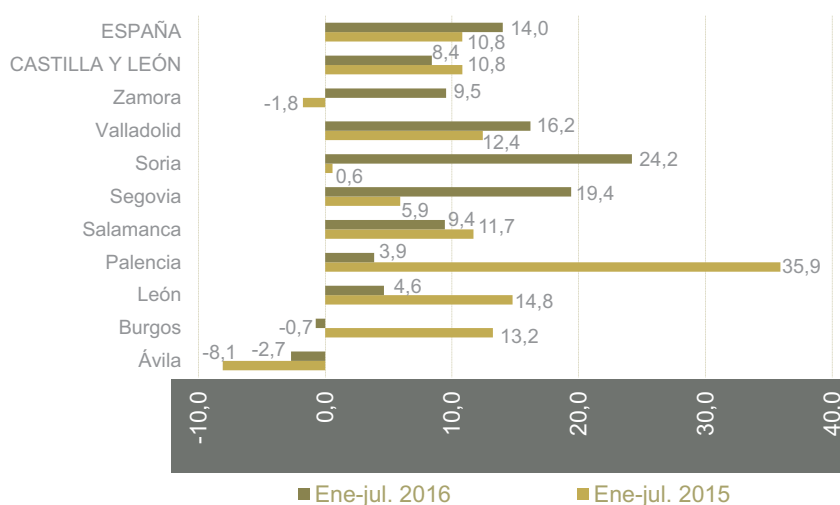
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Trayectoria de las compraventas de vivienda

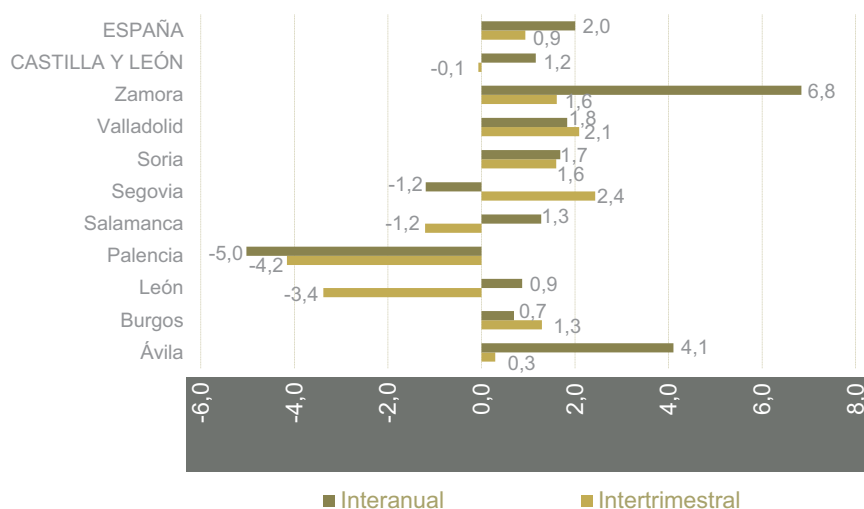
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Valor tasado de la vivienda libre por provincias

Tasas de variación en %, datos al segundo trimestre de 2016



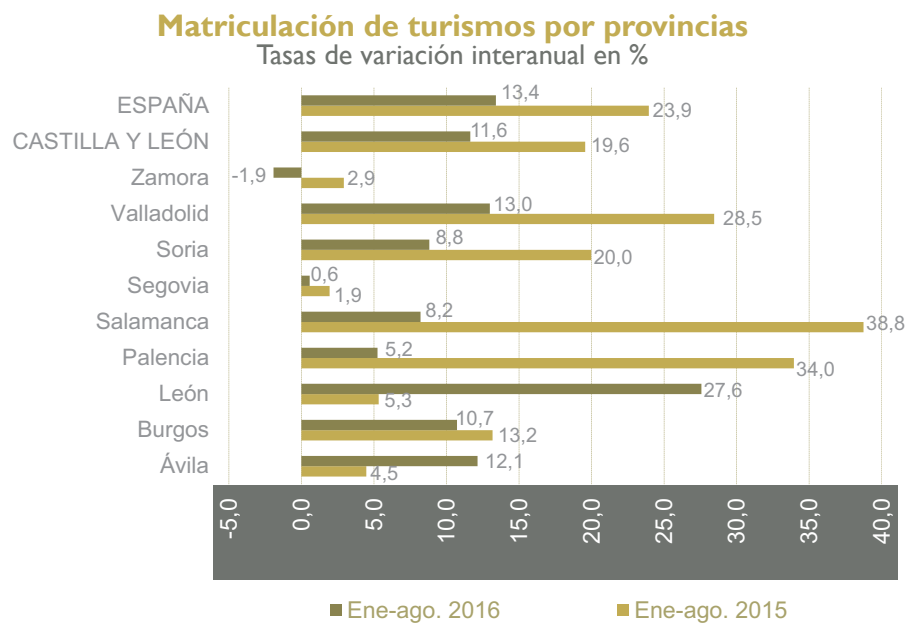
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Fomento.

La actividad inmobiliaria ha mostrado una trayectoria algo más positiva en la región en el primer semestre de 2016. La cifra de hipotecas para vivienda se ha incrementado de forma generalizada respecto a la primera mitad de 2015, exceptuando Palencia, con avances relativos más significativos en León, Segovia y Valladolid, que son a su vez las provincias con un mayor aumento del importe hipotecado, junto con Salamanca y Burgos.

Las compraventas de viviendas en Castilla y León se han incrementado hasta julio de 2016, más intensamente, en términos relativos, en Soria, Segovia y Valladolid, siendo Ávila y Burgos las únicas provincias con un menor dinamismo respecto a enero-julio de 2015. Las operaciones de vivienda usada sólo descienden, ligeramente, en Burgos, siendo más acusados los avances de Soria y Valladolid. En el caso de la vivienda nueva, por el contrario, solo ha aumentado el número de operaciones en Segovia, Soria y Salamanca.

Por otro lado, los precios de la vivienda libre en la región se han incrementado en general, en términos interanuales, en el segundo trimestre de 2016, con aumentos más intensos en Zamora (6,8%) y Ávila (4,1%), mientras que en términos intertrimestrales se ha observado una ligera disminución de los mismos, por las caídas en Palencia, León y Salamanca. Solo en Palencia y Segovia se ha producido un descenso interanual de los precios.

En lo que respecta a indicadores de demanda, la matriculación de turismos ha continuado registrando un tono positivo hasta agosto de 2016, con un generalizado avance interanual, salvo Zamora, más acusado, en términos relativos, en León, Valladolid, Ávila y Burgos. De igual modo, la matriculación de vehículos de carga también ha mostrado un notable dinamismo, con la excepción de Soria y Palencia, siendo especialmente intenso el aumento de Valladolid, que concentra cerca de la cuarta parte de las matriculaciones en la región.

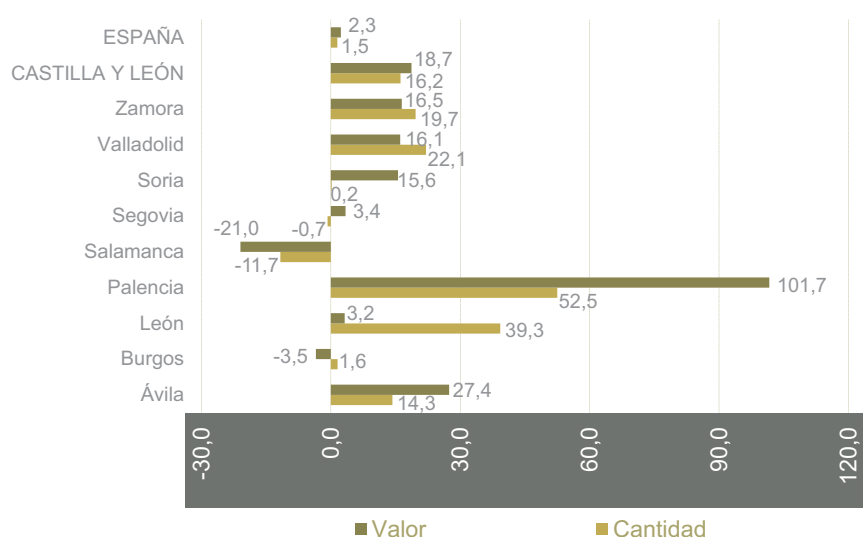


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Dirección General de Tráfico.

La balanza comercial de bienes en Castilla y León ha registrado un mayor superávit en el primer semestre de 2016 en términos interanuales, tras el aumento del valor de las exportaciones frente a la caída de las importaciones en la comparativa con el mismo periodo del año anterior. Salamanca y Burgos han sido las únicas provincias que han registrado una disminución en el valor de las ventas, fundamentalmente por una caída de las exportaciones en bienes de equipo y semimanufacturas, respectivamente, siendo Segovia, junto con la provincia salmantina, las únicas donde han disminuido las ventas en términos de cantidades.

Trayectoria de las exportaciones de bienes, enero-junio 2016

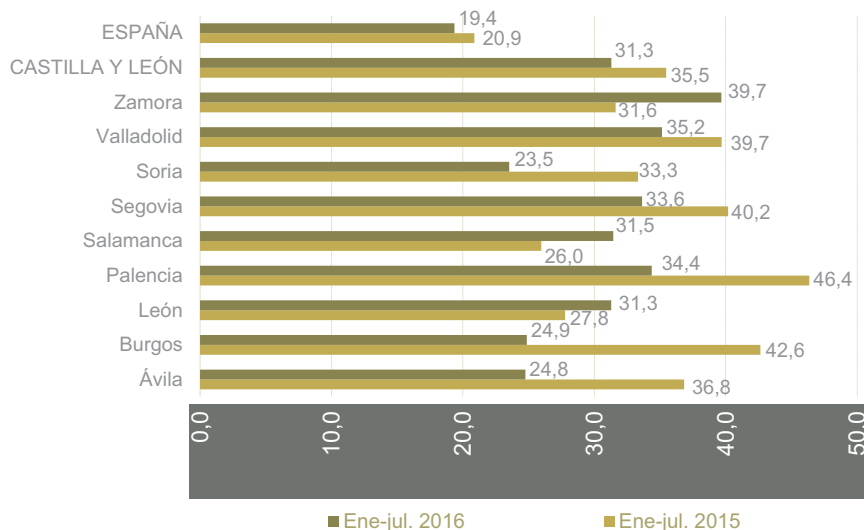
Tasas de variación interanual en %



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

Índice de rotación ⁽¹⁾ por provincias

Porcentajes



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

Por último, el número de sociedades mercantiles creadas en Castilla y León se ha incrementado significativamente hasta julio de 2016, con variaciones interanuales más acusadas, en términos relativos, en Burgos, Ávila y Soria, disminuyendo únicamente en Salamanca. Al mismo tiempo, se ha observado una ligera disminución del número de sociedades disueltas en la región, más intensa en Burgos, Segovia y Palencia. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido hasta el 31,3% en la Comunidad Autónoma, mostrando Soria, Ávila y Burgos las menores ratios (por debajo del 25%).

Ávila



En el segundo trimestre de 2016 la provincia de Ávila ha mostrado un crecimiento de la actividad económica del 3,4% en términos interanuales, según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, incremento similar al registrado por el PIB regional, si bien ambas tasas no serían estrictamente comparables. Así, la economía avilense se habría desacelerado ligeramente respecto al primer trimestre del año, observándose un mayor dinamismo de la actividad empresarial y un mejor comportamiento del empleo en los servicios. Las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan a un aumento algo menos pronunciado de la actividad (3,0%), que podría ser similar al crecimiento del PIB previsto para Castilla y León.

El incremento interanual del empleo en la provincia de Ávila en el segundo trimestre de 2016 (3,6%) obedece únicamente al buen comportamiento de los servicios (9,3%), ya que en el resto de sectores se ha observado una disminución del número de ocupados. De igual modo, la trayectoria del desempleo ha sido positiva, disminuyendo la cifra de parados respecto al segundo trimestre de 2015 un 10,4%, fundamentalmente por la disminución del número de parados de larga duración (aquellos que llevan más de un año en esta situación). Al contrario que en la región, en la provincia se ha registrado un incremento de la población activa entre abril y junio de 2016, disminuyendo a su vez la tasa de paro hasta el 21,4%, si bien sigue siendo superior a la media regional (16,3%).

La actividad inmobiliaria ha mostrado algunos signos de mejora en la primera mitad de 2016, aumentando el número de hipotecas para vivienda respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, con datos hasta julio de 2016, se ha registrado una disminución del número de compraventas de viviendas en la provincia, por un menor número de operaciones de vivienda nueva, ya que aumentan las compraventas de vivienda usada. Respecto a los precios de la vivienda libre, estos se han incrementado en el segundo trimestre de 2016, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, aunque el valor tasado por metro cuadrado continúa siendo el más bajo de la región. Sin embargo, un indicador relacionado con la actividad en la construcción, como la licitación pública, ha evidenciado un comportamiento desfavorable en los siete primeros meses de 2016, disminuyendo acusadamente tanto la inversión para edificación como la destinada a obra civil.

La actividad turística en la provincia no ha mostrado una trayectoria positiva en los siete primeros meses de 2016, al contrario que sucede en Castilla y León. La demanda hotelera se ha reducido respecto al mismo periodo del año anterior, tanto en número de viajeros como en pernoctaciones, principalmente por la caída de la demanda nacional, que supone más del 80% del total. Por el lado de la oferta, también se ha registrado un menor dinamismo, al reducirse tanto el número de establecimientos hoteleros como el de plazas. De igual modo, los alojamientos de turismo rural también han mostrado una disminución del número de viajeros alojados respecto a enero-julio de 2015, si bien Ávila continúa siendo una de las provincias más representativas en este tipo de turismo, al concentrar el 16,6% del total de viajeros de la región.

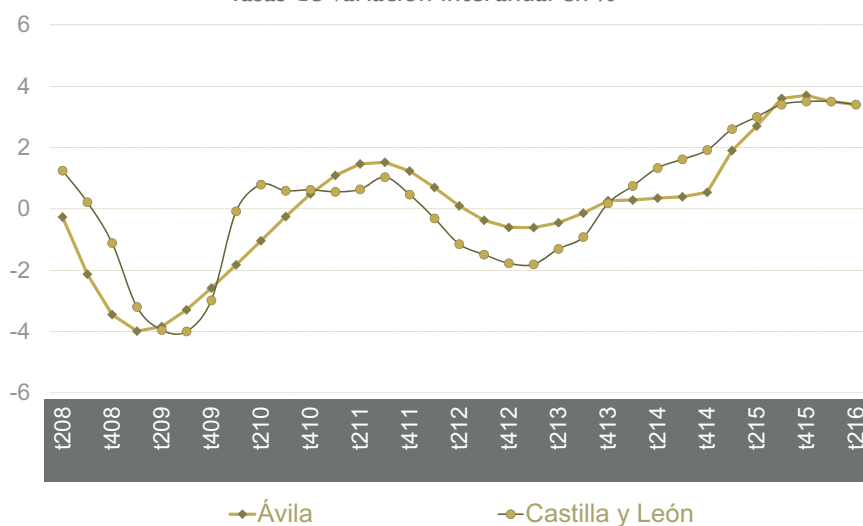
En lo que concierne a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en la provincia de Ávila se ha incrementado significativamente en los siete primeros meses de 2016, disminuyendo a su vez el de sociedades disueltas, por lo que el índice de rotación

(porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido hasta el 24,8%, uno de los más bajos de la región (31,3%).

La balanza comercial de bienes en la provincia abulense ha mostrado en la primera mitad de 2016 una subida interanual del superávit, con un fuerte incremento del valor de las exportaciones y las importaciones, aunque las exportaciones apenas representan el 1,1% del total regional. El mayor dinamismo de las ventas se fundamenta en el aumento de las exportaciones de vehículos nuevos, especialmente en el mes de junio de 2016. Por otro lado, en cuanto a la demanda interna, tanto la matriculación de turismos como la de vehículos de carga han seguido mostrando un tono favorable hasta agosto de 2016, con un avance interanual más acusado en el último caso (32,9%), frente al 12,1% de la matriculación de turismos.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

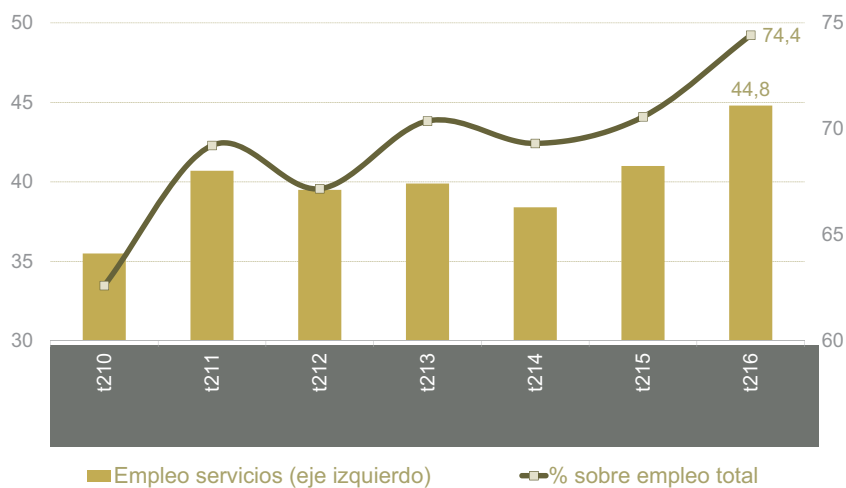
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo en los servicios en Ávila

Miles de ocupados y porcentajes



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

Burgos



La provincia de Burgos ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,7% en el segundo trimestre de 2016, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, superior al crecimiento del PIB regional (3,4%) y algo más intenso que el avance estimado para el trimestre previo, observándose una trayectoria positiva del mercado laboral. Las previsiones para 2016 apuntan a un incremento de la actividad que podría situarse en el 3,3%, por encima del crecimiento del PIB estimado para Castilla y León (3,0%).

El mercado de trabajo en Burgos ha descrito una trayectoria muy positiva en el segundo trimestre de 2016, con un aumento del número de ocupados del 12,6% interanual, una disminución del desempleo del 31,4% y un avance de la población activa (4,4%), al contrario que sucede en la región, donde el número de activos ha disminuido respecto al mismo trimestre del año anterior. De este modo, la tasa de paro se ha reducido en 6,4 p.p. respecto al segundo trimestre de 2015, hasta situarse en el 12,3%, la más baja de la región (16,3%).

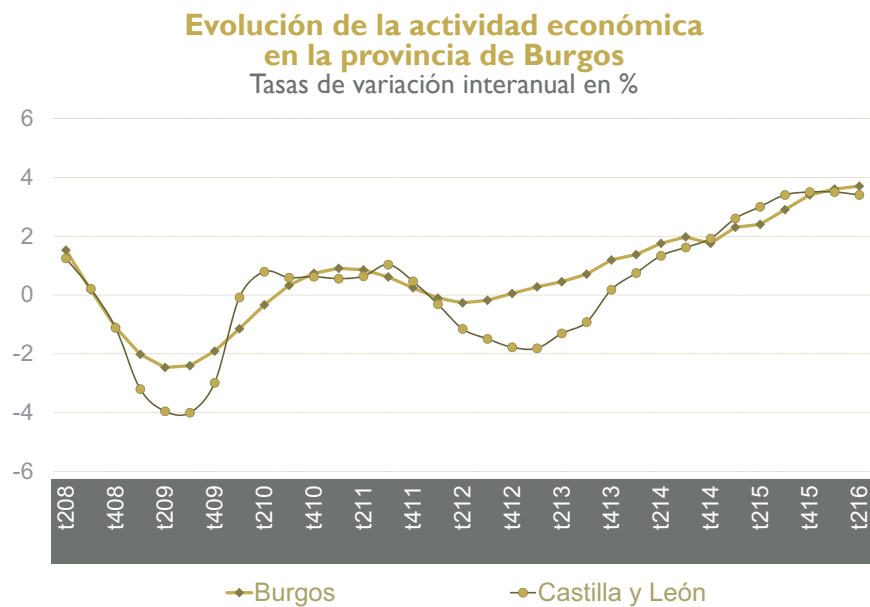
Por sectores, únicamente en la agricultura se ha registrado un descenso interanual del empleo entre abril y junio de 2016, siendo más intenso el aumento del número de ocupados en los servicios, sector que representa cerca de dos tercios del empleo en la provincia. En cuanto al desempleo, la disminución del paro ha sido generalizada, aunque más intensa, en términos absolutos, en la construcción y entre aquellos parados que llevan más de un año en esta situación (parados de larga duración).

El sector turístico en la provincia ha evidenciado un tono positivo en los siete primeros meses de 2016, con un aumento de la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior. Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros se han incrementado un 9,4% interanual y suponen el 16,5% del total regional, representando el número de viajeros alojados el 18,2%. En este sentido, Burgos es la provincia con una menor estancia media de la región, disminuyendo a su vez el número de establecimientos hoteleros y el de plazas ofertadas, lo que se ha traducido en un incremento del grado de ocupación hotelera hasta el 36,2%, uno de los más elevados de Castilla y León (33,7%). De igual modo, también resulta significativo el incremento de la demanda en alojamientos de turismo rural, con un repunte en el número de viajeros del 29,3% respecto a enero-julio de 2015.

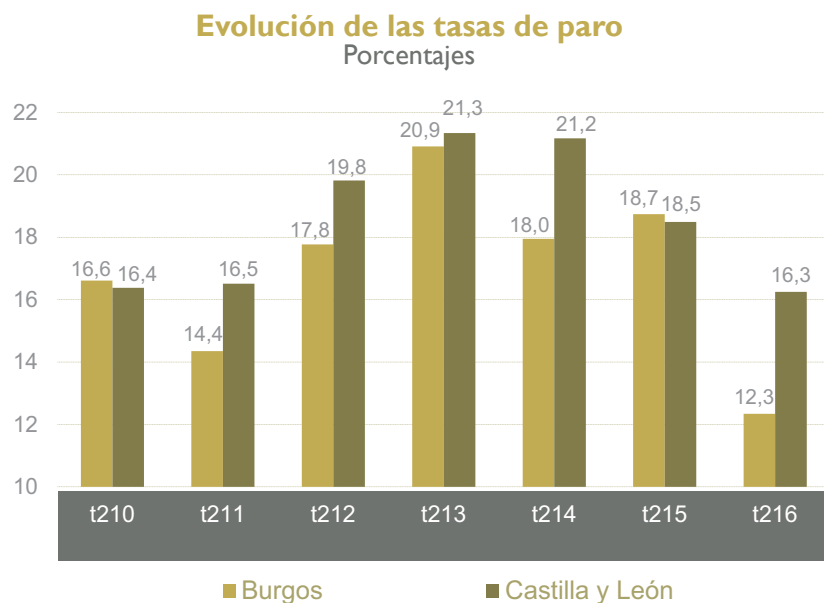
En lo relativo a la actividad inmobiliaria, el número de hipotecas para vivienda en la provincia se ha incrementado en el primer semestre de 2016 un 6,9% interanual, aumentando a su vez el importe de las mismas en un 19,1%. Y es que Burgos ha registrado el mayor importe medio por hipoteca de Castilla y León, con 100.811 euros, frente a los 89.055 euros del promedio regional. Por el contrario, el número de compraventas de viviendas hasta julio de 2016 se ha reducido ligeramente, con una disminución algo más intensa en operaciones de vivienda nueva. Por su parte, el precio de la vivienda libre se ha incrementado en el segundo trimestre de 2016, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, al contrario que sucediera en el trimestre previo, y el valor tasado por metro cuadrado continúa siendo superior en la provincia que en la región.

La matriculación de vehículos, tanto de turismos como de vehículos de carga, ha vuelto a mostrar un notable dinamismo entre enero y agosto de 2016, destacando la

representatividad de estos últimos en el conjunto regional (18,3%). En cuanto al comercio exterior, se ha observado un menor dinamismo en el primer semestre de 2016, disminuyendo tanto el valor de las exportaciones como el de las importaciones, con descensos interanuales del 3,5% y 0,7%, respectivamente. Las ventas al exterior realizadas por la provincia tienen gran relevancia en el conjunto regional al suponer en torno a la quinta parte del total, estando motivada su caída en la menor exportación de productos farmacéuticos, y más concretamente medicamentos.



Fuente: Elaboración propia.



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

León



En el segundo trimestre de 2016 la provincia de León ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,2%, similar al del trimestre previo, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, y algo menos acusado que el registrado por el PIB regional (3,4%), si bien ambas tasas no serían estrictamente comparables, como hemos señalado anteriormente. El avance de la economía leonesa se fundamenta en parte en el buen tono de algunos indicadores de demanda y en la mejora de la actividad inmobiliaria. Las previsiones para 2016 apuntan a un incremento de la actividad del 2,9%, muy similar al avance de la producción que se prevé para Castilla y León (3,0%).

El mercado de trabajo ha mostrado un comportamiento positivo entre abril y junio de 2016, con un ligero aumento interanual del empleo y una disminución de la cifra de parados, aunque la población activa ha vuelto a reducirse por sexto trimestre consecutivo. Los servicios y la industria son los sectores en los que ha aumentado el número de ocupados, siendo este último sector el único que ha registrado una subida del desempleo respecto al segundo trimestre de 2015, dado el aumento de activos en el sector. Los parados de larga duración (llevan más de un año en esta situación) han registrado una disminución acusada en el segundo trimestre de 2016, aunque siguen representando más de la quinta parte del total regional y alrededor del 47% del paro en la provincia. En cuanto a la tasa de paro, y como viene sucediendo en los dos últimos años, se ha registrado una disminución interanual en el segundo trimestre de 2016, hasta el 19,6%, aunque continúa estando por encima de la media regional (16,3%).

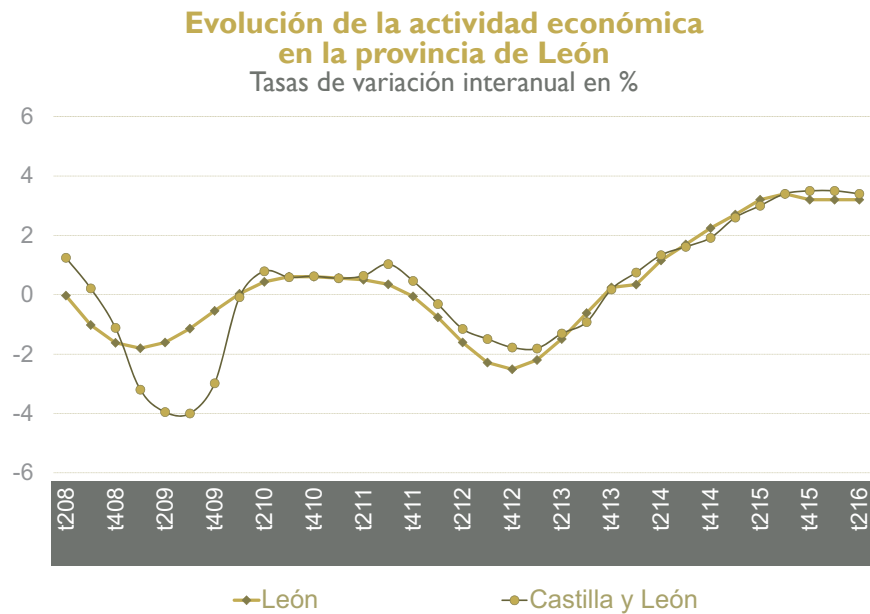
El número de hipotecas en la provincia de León se ha incrementado significativamente en el primer semestre de 2016, mostrando el mayor incremento interanual (38,3%), en términos interanuales, del conjunto regional (18,0%). De igual modo, el número de compraventas de viviendas (datos INE) hasta julio de 2016 ha vuelto a incrementarse en la provincia, por el mayor dinamismo de las operaciones de vivienda usada, en un contexto de incremento de los precios de la vivienda libre en términos interanuales, si bien en tasa intertrimestral estos han disminuido en el segundo trimestre de 2016.

La actividad turística en la provincia de León ha registrado una trayectoria favorable en los siete primeros meses de 2016, aumentando tanto la demanda como la oferta hotelera respecto al mismo periodo del año anterior. Los viajeros alojados y las pernoctaciones han registrado un avance más acusado, en términos relativos, en el caso de la demanda extranjera, si bien es la demanda nacional la más significativa, al concentrar más de tres cuartas partes del total. Especialmente significativo ha sido el aumento del número de establecimientos hoteleros, que representan más de la quinta parte del total en Castilla y León, incrementándose a su vez las plazas ofertadas, al contrario que sucede en el conjunto regional.

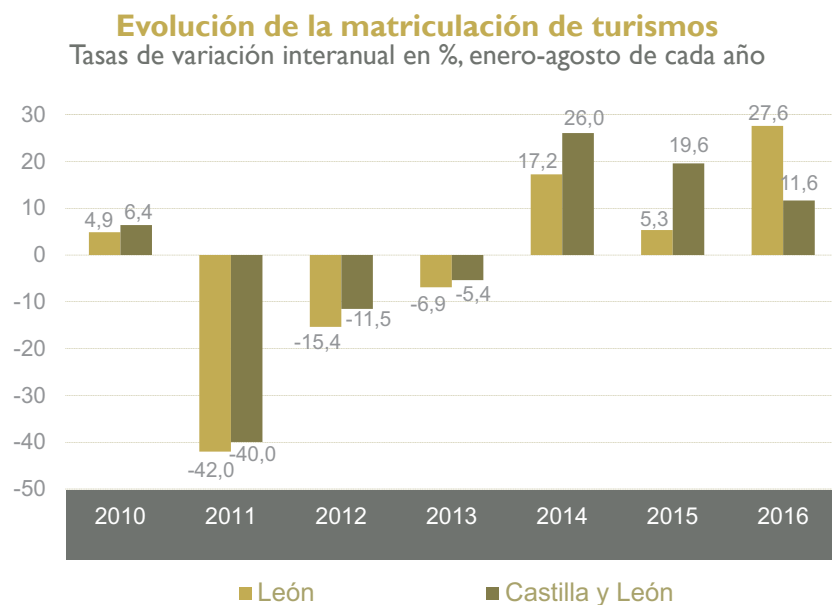
Por el lado de la demanda, el número de turistas matriculados en la provincia hasta agosto de 2016 se ha incrementado significativamente (27,6%) y más acusadamente que en el conjunto regional (11,6%). Respecto a la matriculación de vehículos de carga, el avance ha sido algo menos intenso que en Castilla y León (1,7% y 15,3%, respectivamente). En cuanto a la demanda externa, el valor de las exportaciones de mercancías se ha incrementado en la

provincia en la primera mitad de 2016 (3,2%), por el aumento de las ventas de aparatos y material eléctrico, con un mayor repunte en términos de cantidades (39,3%).

En cuanto a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en la provincia de León entre enero y julio de 2016 se ha mantenido estable respecto al mismo periodo del año anterior, aumentando el número de sociedades disueltas, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado en 3,5 p.p. y se ha situado en torno a la media regional (31,3%).



Fuente: Elaboración propia.



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

Palencia



La provincia de Palencia ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,6% en el segundo trimestre de 2016, según las estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, mostrando uno de los mayores avances de la región (3,4%). Este incremento se refleja en la evolución favorable del empleo, el empuje de la demanda exterior y el aumento de la inversión pública. Las previsiones para 2016 apuntan a un crecimiento económico que podría situarse en el 3,3%, por encima del aumento del PIB estimado para Castilla y León en el conjunto del año (3,0%).

El mercado laboral ha experimentado una trayectoria positiva en el segundo trimestre de 2016, ya que el empleo se ha incrementado un 4,6%, en términos interanuales, impulsado por los intensos avances que se han registrado en la construcción (27,8%) y en la industria (13,8%), siendo bastante más moderado en los servicios (1,8%). El único descenso de la ocupación se ha producido en la agricultura (-7,5%). Este repunte del empleo (2.800 ocupados más que hace un año) se ha traducido en un descenso equivalente del número de parados, dado que la población activa se ha mantenido estable en este periodo, lo que representa una reducción del desempleo del 19,2% con relación al segundo trimestre de 2015.

El sector turístico ha mostrado un cariz favorable en Palencia entre enero y julio, como constata un crecimiento interanual del número de viajeros alojados en los establecimientos hoteleros de la provincia del 11,9%, destacando el mayor avance de los viajeros extranjeros (14,4%) que de los procedentes de otros puntos de España (11,0%). Por su parte, las pernoctaciones se han incrementado a un ritmo más intenso, del 14,3% con relación al mismo periodo de 2015, debido al empuje de la demanda nacional (15,0%), que concentra el 79,4% de las pernoctaciones realizadas en la provincia.

En relación con los principales indicadores de demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado una trayectoria dispar en la provincia de Palencia, ya que en el caso de los turismos las matriculaciones han experimentado un incremento interanual del 5,2% entre enero y agosto, mientras que en el segmento de vehículos de carga han disminuido un 3,4%, una de las caídas más acusadas de la región en este periodo (15,3%). En cambio, la demanda exterior ha mantenido un importante dinamismo entre enero y junio, tras duplicarse el valor de las exportaciones con relación al primer semestre de 2015 (101,7%), debido al importante incremento de las ventas al exterior en el sector del automóvil (121,2%), registrándose también un fuerte avance en términos de cantidades (52,5%), con lo que la provincia ha protagonizado el mayor impulso del comercio exterior en la región en este periodo (18,7% y 16,2%, respectivamente).

Por otra parte, la dinámica empresarial ha mostrado un buen comportamiento en la provincia de Palencia durante los siete primeros meses de 2016, registrándose un aumento de las sociedades creadas del 16,4% respecto al mismo periodo del año anterior (12,6% en Castilla y León), aunque resulta especialmente destacable el notable incremento del capital suscrito por las nuevas sociedades cuyo importe ha ascendido hasta los 34,7 millones de euros entre enero y julio (2,7 millones en el mismo periodo de 2015). Igualmente favorable ha sido la evolución de las sociedades disueltas, que han experimentado un descenso del 13,7%, en términos interanuales, más intenso que en el conjunto regional (-0,6%).

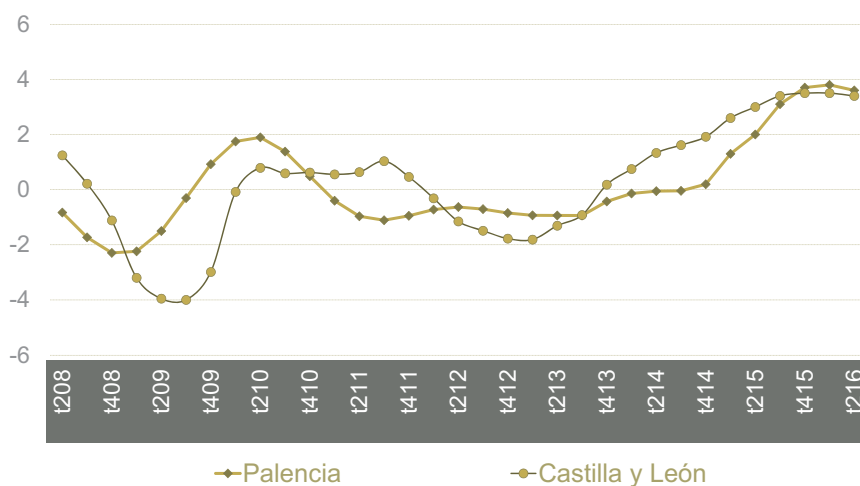
En lo que concierne a la actividad inmobiliaria, las compraventas de viviendas se han incrementado en la provincia un 3,9% entre enero y julio, en términos interanuales, ya que el

avance de la vivienda usada (15,1%) ha permitido compensar el descenso que han experimentado las operaciones de vivienda nueva (-27,6%). Asimismo, cabe reseñar que el valor tasado de la vivienda libre se ha situado en 1.009,3 €/m² en el segundo trimestre, lo que representa una caída interanual del 5,0%, en contraste con el aumento observado en Castilla y León (1,2%). Sin embargo, pese a este suave repunte del mercado inmobiliario en un contexto de descenso de precios, Palencia ha sido la única provincia donde se ha reducido tanto el número de hipotecas sobre viviendas como su importe en el primer semestre de 2016 (-0,8% y -0,6% en términos interanuales, respectivamente), frente al aumento generalizado en el conjunto regional (18,0% y 22,8% en cada caso).

La inversión pública ha ofrecido signos de recuperación en la provincia de Palencia, ya que el importe licitado ha ascendido a 40,4 millones de euros entre enero y julio, 3,5 veces más que en el mismo periodo de 2015 (239,6%), concentrando el 9,1% del total regional. Este incremento ha sido muy relevante tanto en el segmento de edificación (312,0%) como en el de obra civil (219,5%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

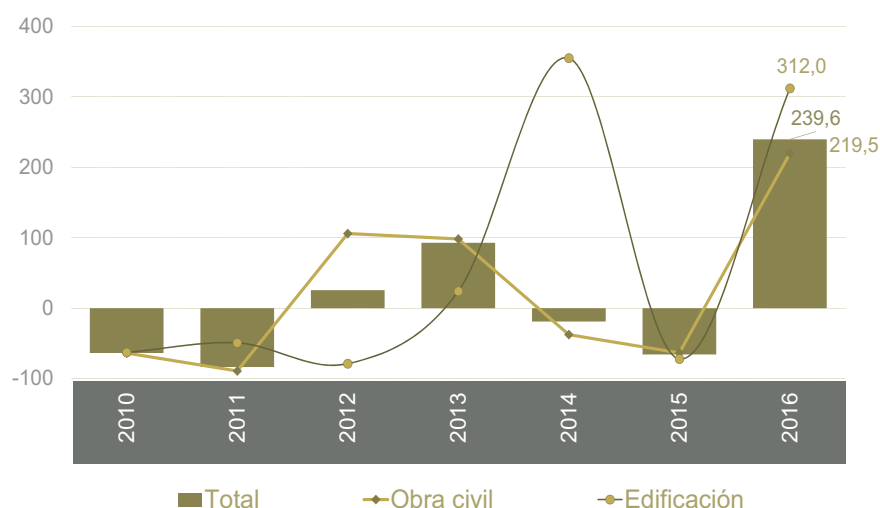
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de la licitación pública en Palencia

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



Fuente: Elaboración propia a partir de SEOPAN.

Salamanca



En el segundo trimestre de 2016, la actividad económica en la provincia de Salamanca ha experimentado un avance del 3,1%, según nuestras estimaciones, inferior al aumento del PIB para Castilla y León (3,4%). Asimismo, este crecimiento refleja un menor dinamismo en la provincia respecto al trimestre anterior, como consecuencia del deterioro que ha sufrido el empleo, la contención de la demanda interna y el retroceso de las exportaciones. Para 2016, las previsiones anticipan un crecimiento algo más moderado del Indicador Sintético de Actividad, en torno al 2,8% (3,0% en Castilla y León).

Según la información que facilita la EPA, la ocupación ha disminuido un 5,4% en la provincia salmantina en el segundo trimestre de 2016, en términos interanuales, el mayor descenso de la región en este periodo (2,3%). Este descenso del número de ocupados ha sido muy intenso en el sector agrario (-23,7%), disminuyendo también en la construcción y los servicios, mientras que únicamente se ha incrementado en la industria (5,5%). La cifra de parados ha crecido un 2,7% respecto al periodo abril-junio de 2015, lo que se ha reflejado en un repunte de la tasa de paro de 1,1 p.p. en este periodo, hasta situarse en el 17,3%. En este sentido, resulta reseñable el acusado avance de los parados de larga duración, aquellos que perdieron su empleo hace más de un año, cuyo incremento interanual ha sido del 28,7%, frente al descenso que han registrado en Castilla y León (-18,3%). No obstante, los datos de la Seguridad Social ofrecen un cariz más positivo del empleo, mostrando un crecimiento interanual del número de trabajadores afiliados del 0,9% en el promedio del segundo trimestre del año, lo que evidencia un menor impulso que en el trimestre anterior (1,5%).

La actividad turística permite apreciar un aumento de la demanda hotelera entre enero y julio, tanto del número de viajeros alojados en los establecimientos de la provincia (5,6%) como de las pernoctaciones efectuadas por estos (2,9%), si bien este avance ha sido más suave que en el conjunto regional (6,9% y 6,6%, respectivamente), aunque la provincia representa alrededor de una quinta parte de las pernoctaciones de la región. Esta moderación en los indicadores de demanda se ha reflejado en el ajuste de la oferta hotelera de la provincia salmantina en los siete primeros meses de 2016, disminuyendo, en términos interanuales, el número de plazas hoteleras (-4,7%), los establecimientos (-2,0%) y el personal ocupado en los mismos (-1,0%).

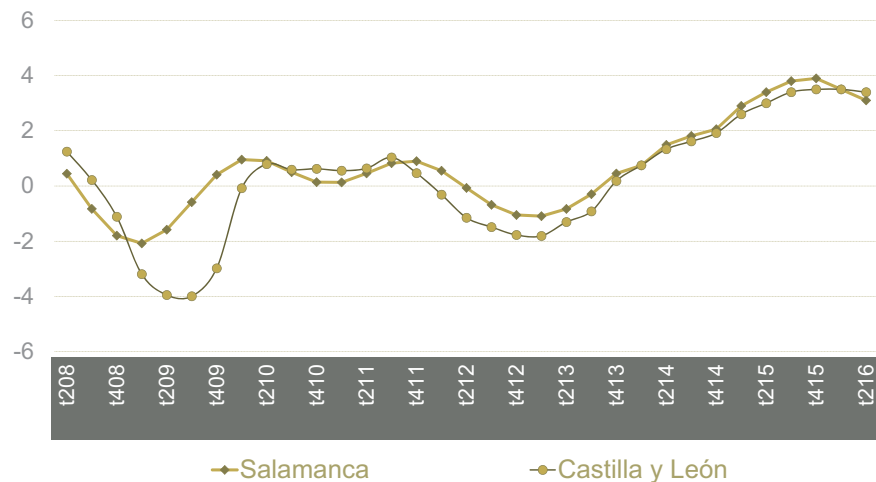
Respecto a la demanda, la matriculación se ha incrementado entre enero y agosto, registrándose una subida del 8,2% en el caso de los turismos y del 6,3% en los vehículos de carga, aunque en ambos casos de forma menos intensa que en el conjunto regional (11,6% y 15,3%, respectivamente). Por su parte, el comercio exterior ha evidenciado un deterioro en el primer semestre de 2016, reduciéndose el valor de las exportaciones realizadas por la provincia un 21,0% con relación al mismo periodo del año anterior, caída que también se ha producido en términos reales (-11,7%), siendo la única provincia en la que se han producido ambos descensos (18,7% y 16,2% en Castilla y León, respectivamente). Este deterioro está relacionado con la caída de las exportaciones de bienes de equipo (-44,9% en términos monetarios).

En el ámbito empresarial, entre enero y julio se crearon en la provincia de Salamanca 248 sociedades, lo que representa un descenso del 3,9% con relación al mismo periodo del año anterior y la única caída registrada en la región, donde el avance ha sido del 12,6%. No obstante, el capital suscrito por las nuevas sociedades ha experimentado un notable avance en lo que va de año, alcanzando un importe de 82,6 millones de euros en este periodo (7,5 millones en 2015), en torno a la mitad del total regional, debido a la creación

de sociedades relacionadas con la inversión financiera en enero y en mayo (13,4 y 63,7 millones de euros, respectivamente).

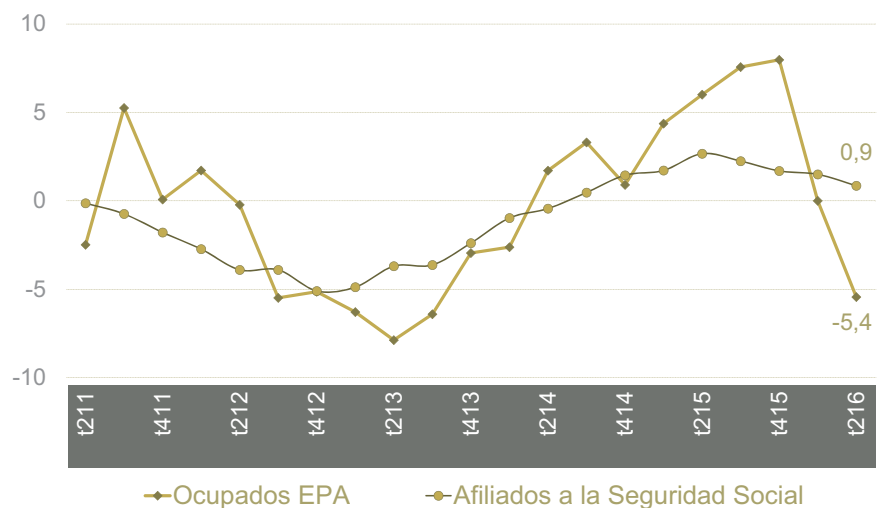
En lo que concierne la licitación pública, su importe ha ascendido a 35,2 millones de euros entre enero y julio, lo que supone un 56,1% más que en el mismo periodo del año precedente, incrementándose con mayor fuerza la inversión destinada a edificación (124,9%) que la de obra civil (22,5%). Por otro lado, el mercado inmobiliario pone de relieve una evolución favorable, tras aumentar el número de compraventas de viviendas un 9,4% entre enero y julio, por encima de la media regional (8,4%), mostrando un avance interanual bastante homogéneo entre las operaciones de vivienda nueva (10,0%) y usada (9,3%), algo que no ocurre en el conjunto de la Comunidad Autónoma (-6,4% y 13,2%, respectivamente). En el mismo sentido, se observa una trayectoria creciente de las hipotecas concedidas para la adquisición de una vivienda en el primer semestre del año, aumentando su número un 15,5% con relación al mismo periodo del año anterior, mientras que su importe lo hizo en un 21,0%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Trayectoria del empleo en la provincia de Salamanca Tasas de variación interanual en %



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

Segovia



La actividad económica en la provincia de Segovia ha mostrado un incremento interanual del 3,1%, a tenor de las estimaciones del Indicador Sintético de Actividad para el segundo trimestre de 2016, con lo que mantiene el ritmo de crecimiento registrado el trimestre anterior. No obstante, este avance refleja una menor pujanza con relación al promedio regional (3,4%), que coincide con una trayectoria desfavorable de algunos indicadores del mercado laboral y un discreto avance de la demanda, aunque se aprecian signos positivos en la actividad inmobiliaria. Las estimaciones para el conjunto de 2016 vaticinan un avance del 2,8% en la provincia, inferior al previsto para Castilla y León (3,0%).

El número de ocupados ha disminuido en la provincia de Segovia un 2,2% en el segundo trimestre, como consecuencia del descenso que ha experimentado el empleo en la agricultura (-17,8%) y en los servicios (-5,0%), observándose una trayectoria más favorable en la industria (17,8%) y la construcción (6,5%). De este modo, la cifra de parados se ha incrementado un 8,8% entre abril y junio, en términos interanuales, lo que representa la mayor subida de la región en este periodo (-12,5%), elevándose la tasa de paro hasta el 15,5% en el segundo trimestre (1,3 p.p. más que hace un año). Sin embargo, la estadística de trabajadores afiliados a la Seguridad Social permite apreciar una evolución positiva del empleo en el segundo trimestre del año, recogiendo un avance interanual del 2,0% en la provincia (2,6% en el trimestre anterior).

El sector turístico ha experimentado un comportamiento positivo en el periodo enero-julio, observando un avance interanual tanto de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (2,3%) como de las pernoctaciones (11,5%). La demanda extranjera ha experimentado un mayor repunte tanto en número de viajeros (15,8%) como en pernoctaciones (18,8%) en relación con la procedente del ámbito nacional (-0,6% y 9,4%, respectivamente). Este aumento de la demanda se ha reflejado en la oferta hotelera, con un aumento del número de establecimientos (2,3%), de plazas hoteleras (2,8%) y, sobre todo, del personal ocupado (6,1%).

En cuanto a los indicadores de demanda, la matriculación de turismos ha experimentado un discreto repunte entre enero y agosto (0,6% en términos interanuales), mientras que la de vehículos de carga, que permite tomar el pulso a la demanda realizada por las empresas, ha registrado una subida del 19,5% en este periodo. Por su parte, el comercio exterior permite constatar un aumento del valor de las exportaciones en el primer semestre de 2016 (3,4% interanual), pese a que en términos de cantidades se ha observado un ligero descenso (-0,7%), de lo que puede inferirse que se ha producido un incremento de los precios de las ventas al exterior en este periodo.

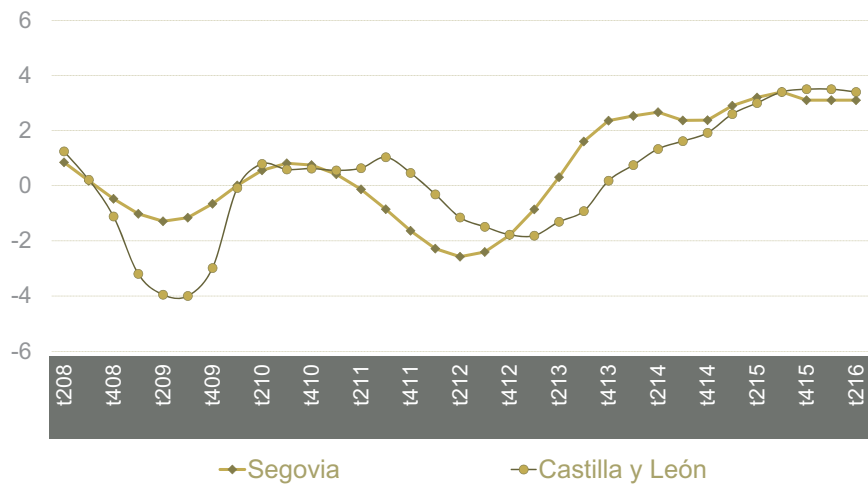
Respecto al sector inmobiliario, las compraventas de viviendas han experimentado un fuerte empuje en los siete primeros meses del año, con un aumento del número de operaciones realizadas en la provincia del 19,4%, superior al promedio regional (8,4%), aunque el número es aún inferior al del periodo 2007-2011. Conviene reseñar el notable crecimiento de las compraventas de vivienda nueva en este periodo (28,2%), que contrasta con la tónica general de descenso observada en Castilla y León (-6,4%), si bien las operaciones de vivienda usada también se han incrementado con fuerza entre enero y julio (17,7%). Este repunte se ha producido en un contexto en el que el valor tasado de la vivienda libre ha disminuido un 1,2% en el segundo trimestre del año, con relación al mismo periodo de 2015, situándose en 1.002,4 €/m². El buen tono del mercado inmobiliario también se aprecia en el aumento de las hipotecas sobre viviendas, cuya cifra ha crecido un 35,0% en el primer semestre del año, en términos interanuales, mientras que su importe lo ha hecho un 32,9%, registrándose, en ambos casos, uno de los mayores avances de la región (18,0% y 22,8%, respectivamente).

Durante el periodo enero-julio, la inversión pública ha alcanzado los 30,8 millones de euros en la provincia de Segovia, lo que supone un retroceso del 73,2%, en términos interanuales, siendo el más acusado de la región en este periodo (-9,8%). No obstante, este intenso descenso estaría relacionado con el valor extraordinariamente elevado que había registrado la licitación pública en el mismo periodo de 2015 (115,2 millones de euros), debido a la licitación del proyecto de conversión en autovía de la carretera SG-20. En concreto, la caída se ha localizado exclusivamente en la licitación pública destinada a obra civil (-91,6%), dado que el importe correspondiente a edificación se ha incrementado en este periodo (35,8%).

Por otra parte, el número de sociedades creadas en la provincia segoviana ha ascendido a 110 entre enero y julio, un 2,8% más que en el mismo periodo del año anterior; incrementándose el capital suscrito por las mismas un 8,7%. Igualmente positiva ha sido la evolución de la cifra de sociedades disueltas, que ha disminuido con fuerza en este periodo (-14,0%), a un ritmo más intenso que la media regional (-0,6%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Segovia

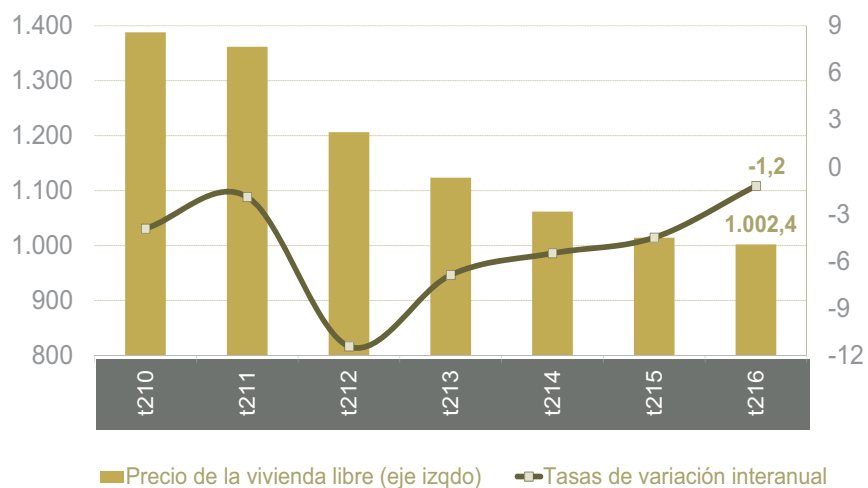
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del precio de la vivienda libre en Segovia

Euros por metro cuadrado y porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

Soria



La provincia de Soria ha mantenido el crecimiento de la actividad económica en el segundo trimestre de 2016, con un aumento interanual del 3,0%, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, la tasa más baja de la región en este periodo (3,4% del crecimiento del PIB en Castilla y León). Este menor dinamismo coincide con una trayectoria desfavorable del empleo y la demanda interna, aunque se observan positivos resultados en el sector inmobiliario y en la demanda hotelera. Las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan a un incremento más moderado de la actividad económica en la provincia, alrededor del 2,6%, que se mantendría por debajo del crecimiento previsto para Castilla y León (3,0%).

El empleo en la provincia soriana ha caído un 1,6%, en términos interanuales, según la Encuesta de Población Activa, frente al aumento estimado para el conjunto de la región (2,3%), debido al descenso del número de ocupados en el sector de la construcción y en los servicios, siendo más acusada la caída en el primer caso (-40,6% y -3,2%, respectivamente), si bien hay que tener en consideración el descenso de activos en ambos sectores. Por su parte, el número de parados ha descendido un 11,9%, por la caída estimada en el sector industrial (-66,7%), la construcción (-77,8%) y los servicios (-31,3%), mientras que el desempleo en el sector agrario y el colectivo no clasificado (parados primer empleo y paro de larga duración) ha aumentado en términos interanuales, debiéndose, en el último caso, al aumento de los parados que buscan empleo desde hace más de un año (12,5% en el segundo trimestre), el único aumento de la región junto al de Salamanca. Ante esta trayectoria, los activos se han reducido un 3,0% en la provincia (-0,5% en el conjunto de Castilla y León).

Mejores resultados ha mostrado la actividad inmobiliaria en lo que a demanda se refiere, ya que se han contabilizado 431 compraventas de viviendas en el acumulado enero-julio de 2016, lo que supone un incremento del 24,2% en términos interanuales, la mayor tasa relativa de la región, por el aumento tanto de las operaciones de viviendas nuevas, que han aumentado un 25,2% mientras que en el conjunto de la región continúan registrando signo negativo (-6,4%), como de las usadas (23,7%), si bien hay que señalar el mayor peso de las segundas sobre las compraventas totales (65,4%). No obstante, el número total de transmisiones acumulado entre enero y julio de 2016 ha sido inferior al registrado en el mismo periodo entre 2007 y 2013. Respecto a la inversión pública, los fondos licitados en la provincia se han situado en torno a 12,9 millones de euros entre enero y julio, disminuyendo un 59,4% respecto al mismo periodo de 2015 (-9,8% en el conjunto de la región).

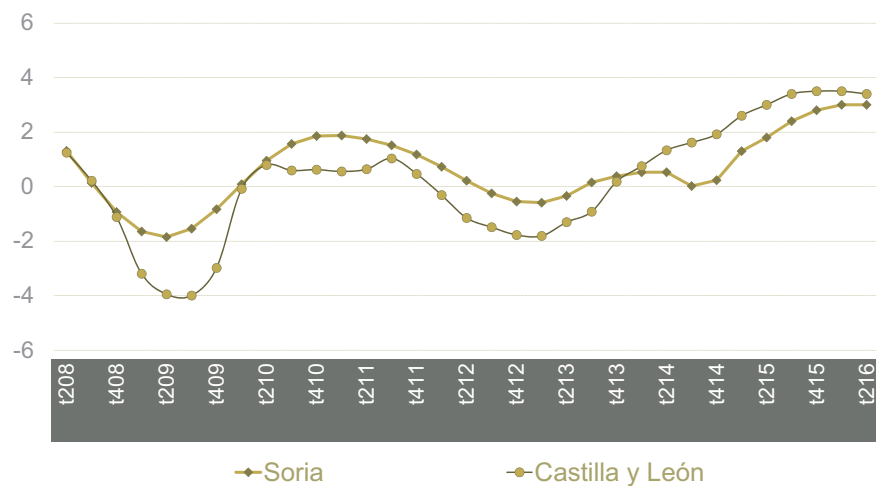
La demanda interna muestra cierto avance, a tenor de indicadores como la matriculación de turismos que ha aumentado un 8,8% en el acumulado enero-agosto en términos interanuales (11,6% en Castilla y León), con 876 turismos matriculados. Por el contrario, Soria ha sido una de las provincias, junto a Palencia, en la que se ha reducido la matriculación de vehículos de carga (-5,7%), frente al incremento registrado en el conjunto de la región (15,3%). Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones sorianas ha ascendido a 216,4 millones de euros en la primera mitad de 2016, aumentado un 15,6% en términos interanuales, siendo más acusado el incremento de las importaciones (21,5%).

En el ámbito empresarial, se han creado 68 sociedades mercantiles en el periodo acumulado entre enero y julio de 2016, un 25,9% más que en el mismo periodo del año anterior, mientras que el capital suscrito (2,7 millones de euros) se ha duplicado. Por su parte, las disoluciones han caído un 11,1%, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre las constituidas) se ha situado en el 23,5%, el más bajo de la región, y 9,8 p.p. inferior al índice registrado en el mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, el sector turístico ha mostrado un notable dinamismo hasta el mes de julio, según los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE. Así, la provincia de Soria ha registrado el segundo mayor incremento de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la región, con una tasa interanual del 13,3%, destacando, sobre todo, el aumento de la demanda nacional (14,1%), aunque la extranjera también ha registrado signo positivo (4,2%). Atendiendo a la oferta hotelera, los datos son más negativos, ya que tanto los establecimientos como las plazas hoteleras estimadas han disminuido en los siete primeros meses del año (-11,1% y -3,2%, respectivamente).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

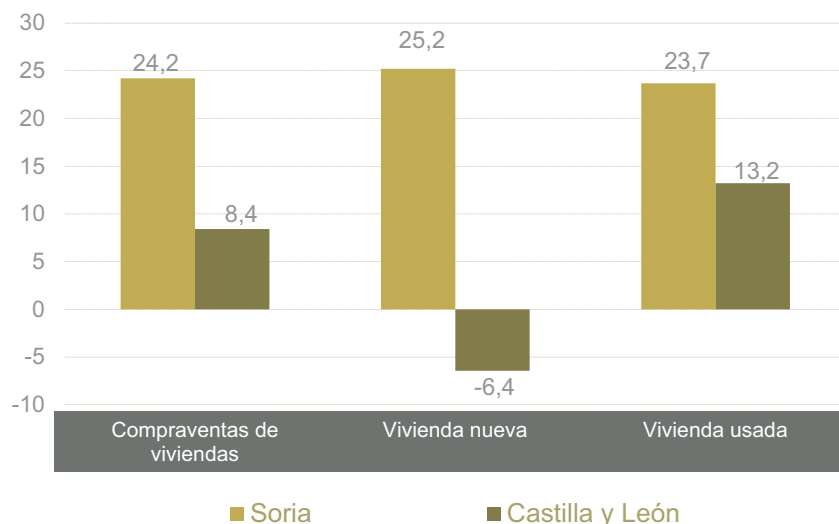
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Compraventas de viviendas en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %, enero-julio 2016



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

Valladolid



En el segundo trimestre de 2016, la provincia de Valladolid ha mostrado en el segundo trimestre de 2016 un crecimiento de la actividad económica del 3,5% en términos interanuales, según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, incremento ligeramente más acusado que el registrado por el PIB regional (3,4%), destacando el buen comportamiento del empleo y del sector turístico. Para 2016, las previsiones apuntan a un crecimiento algo menos pronunciado de la actividad, que podría rondar el 3,1% en la provincia, ligeramente superior también al crecimiento del PIB previsto para Castilla y León (3,0%).

El mercado de trabajo ha mostrado un buen tono a tenor de los datos de la Encuesta de Población Activa del INE. En este sentido, el empleo en la provincia ha crecido un 2,5% en el segundo trimestre, en términos interanuales, destacando el avance de los ocupados en los servicios (1,3%) y en la industria (3,5%), los sectores con mayor peso sobre el empleo total, si bien también hay que resaltar el aumento relativo estimado en el sector agrario (25,3%). Por su parte, el número de parados ha disminuido un 16,1% en la provincia en el segundo trimestre del año, descendiendo en todos los sectores a excepción de la industria, donde el número de desempleados ha aumentado un 37,9%, incrementándose, igualmente, el número de activos en el sector (6,1%). Asimismo, y según datos del Servicio Público de Empleo Estatal, se han registrado en la provincia 130.820 contratos iniciales entre enero y agosto de 2016, el 23,6% del total de contratos iniciales registrados en Castilla y León, lo que supone 11.339 contratos más que en el mismo periodo de 2015, un 9,5% en términos relativos.

Las cifras de licitación pública sitúan a Valladolid como la tercera provincia castellano-leonesa con mayor inversión, en torno a 67 millones de euros entre enero y julio, lo que supone un aumento del 37,0% en términos interanuales. Por su parte, la demanda inmobiliaria continúa mejorando en la provincia y prueba de ello es el aumento de las compraventas de viviendas, que hasta el mes de julio habían crecido un 16,2% respecto al mismo periodo del año anterior; debido al incremento de las compraventas de viviendas usadas (23,4%), mientras que las de viviendas nuevas han caído un 8,8%. Esta favorable trayectoria se ha reflejado en la evolución de las hipotecas, ya que la provincia de Valladolid registra el mayor número de hipotecas concedidas sobre viviendas de la región (1.416 en la primera mitad del año), lo que supone un aumento interanual del 23,6%, superior al promedio regional (18,0%) e inferior al registrado por el importe suscrito (34,7%). Respecto al importe medio de las hipotecas sobre viviendas, este ha sido más elevado en la provincia de Valladolid que en el conjunto de la región (94.363,0 y 89.054,9 euros, respectivamente), registrándose aumentos interanuales del 9,0% y el 4,1%, respectivamente.

Algunos indicadores de demanda han mostrado una positiva evolución en lo que va de año, tal es el caso de la matriculación de turismos, que ha aumentado en la provincia vallisoletana un 13,0% en el acumulado enero-agosto, tasa más elevada que la del conjunto de la región (11,6%). Más acusado ha sido el aumento de la matriculación de vehículos de carga, con una tasa del 43,3% en el mismo periodo, al mayor aumento respecto al resto de provincias de la región, donde el aumento ha sido del 15,3%. Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones (3.116,4 millones de euros) ha aumentado un 16,1% en la provincia entre enero y junio (22,1% en términos reales), mientras que las importaciones han caído un 6,5%. Pese a ello, la balanza comercial de la provincia presenta signo negativo, con un déficit de más de 1.000 millones de euros en la primera mitad de 2016, aunque se ha reducido un 41,4% respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior.

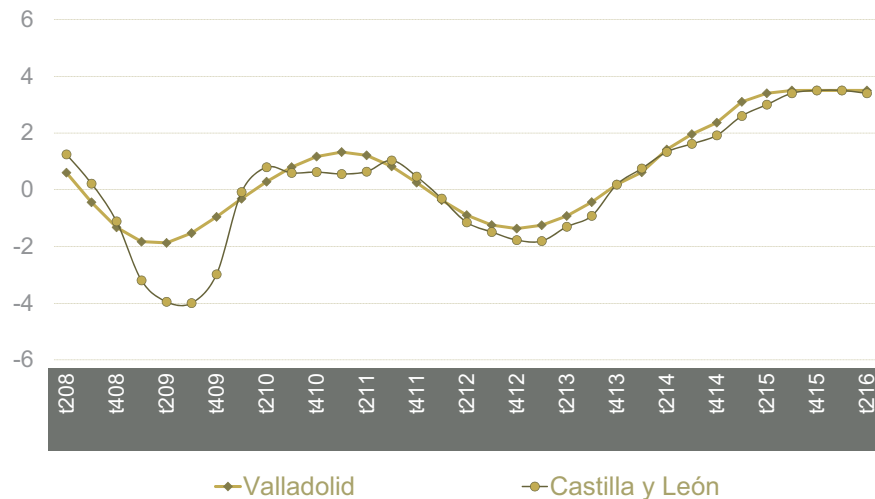
En cuanto a la dinámica empresarial, entre enero y julio de 2016 se han creado en la provincia 512 sociedades mercantiles, la cuarta parte del total de la región, un 11,1% más

respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el capital suscrito se ha duplicado. De otra parte, las disoluciones se han reducido un 1,6%, por lo que el índice de rotación, que mide la relación entre sociedades disueltas y creadas, ha sido del 35,2% (31,3% en Castilla y León).

Por otro lado, el sector hotelero en la provincia ha mostrado un especial dinamismo en lo que va de año, a tenor de la información disponible en la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE. En este sentido, la provincia de Valladolid registra el mayor aumento de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la región, con una tasa interanual en el acumulado enero-julio del 17,1%, siendo más pronunciado el aumento de los viajeros residentes en el extranjero (27,2%), aunque los residentes en España (15,2%) tienen un peso más elevado sobre el total. De igual modo, se ha estimado un importante aumento de las pernoctaciones para dicho periodo (13,2%). Asimismo, los principales indicadores de oferta hotelera muestran un importante dinamismo en la provincia vallisoletana, tal es el caso de las plazas hoteleras (4,8%), que han registrado el mayor aumento de la región, y el personal ocupado en establecimientos hoteleros (11,0%), mientras que, por el contrario, los establecimientos han descendido un 2,1% en términos interanuales.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

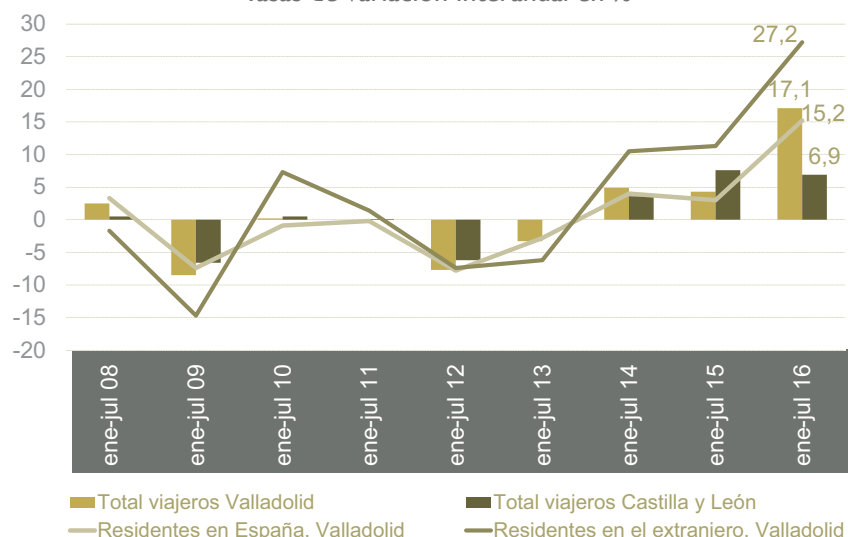
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Viajeros alojados en establecimientos hoteleros en la provincia de Valladolid

Tasas de variación interanual en %



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

Zamora



La provincia de Zamora ha registrado en el segundo trimestre de 2016 un incremento interanual de la actividad económica del 3,2%, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, incremento algo menos acusado que el registrado por el PIB regional (3,4%). De este modo, la economía zamorana ha mostrado un crecimiento similar al del primer trimestre, mejorando la actividad en algunos sectores, como el inmobiliario, aunque se observa un peor tono de algunos indicadores de demanda. Las previsiones para 2016 apuntan a un incremento de la actividad del 2,9%, muy similar al avance de la producción que se prevé para Castilla y León (3,0%).

La demanda interna en Zamora ha evidenciado un tono algo más negativo, a tenor de los datos sobre matriculación de turismos hasta el mes de agosto, ya que ha sido la única provincia de Castilla y León donde se ha reducido en dicho periodo, con una tasa interanual del -1,9%, frente al incremento en el conjunto de la región (11,6%). En cambio, la matriculación de vehículos de carga ha registrado un aumento en el acumulado enero-agosto, con una tasa interanual del 11,1% (15,3% en el conjunto de la región). Respecto a la demanda exterior, en términos monetarios, las exportaciones de Zamora han crecido un 16,5% en la primera mitad de 2016, respecto al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en 84,2 millones de euros, siendo algo más acusado el aumento en términos reales (19,7%). Por su parte, las compras al exterior han aumentado un 18,0% entre enero y junio, en términos interanuales. Así, el saldo de la balanza comercial, que presenta signo positivo (40,1 millones euros), ha aumentado un 14,8% respecto a la primera mitad de 2015.

En lo que respecta al sector turístico, la actividad hotelera ha seguido una positiva trayectoria en lo que a demanda se refiere, ya que tanto los viajeros alojados en establecimientos hoteleros como las pernoctaciones han aumentado entre enero y julio, un 6,3% y 3,6%, interanual, respectivamente, impulsado por el avance de la demanda nacional (7,6% y 5,2%, respectivamente). Por el contrario, tanto los viajeros como las pernoctaciones de extranjeros han descendido un 3,5% y 9,5%, respectivamente. Desde la óptica de la oferta hotelera, se ha observado un dispar comportamiento, ya que mientras que las plazas estimadas han caído un 1,8% en los siete primeros meses del año, respecto al mismo periodo del año anterior, el personal ocupado ha aumentado un 12,7%.

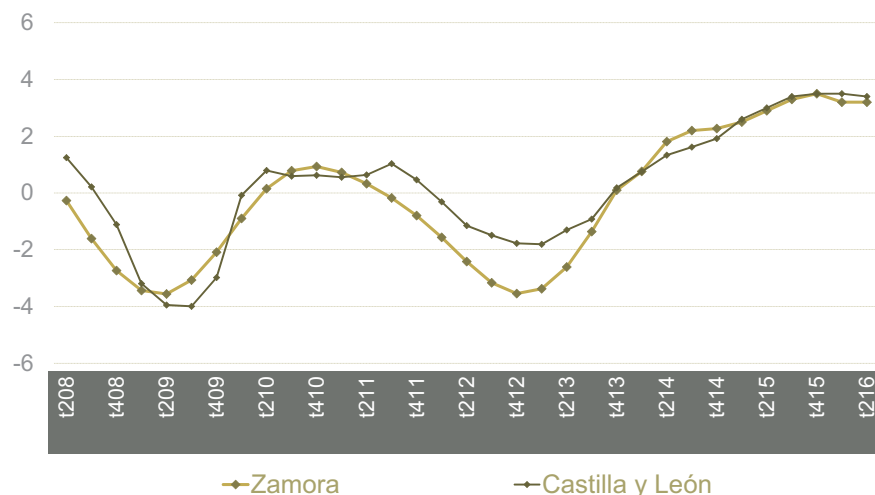
Asimismo, entre enero y julio de 2016 se ha observado una mejora de la demanda inmobiliaria, a tenor de algunos indicadores como las compraventas de viviendas que han crecido en la provincia un 9,5%, tras el descenso registrado en el mismo periodo de 2015 (-1,8%), incrementándose tanto las transmisiones de viviendas libres como protegidas (8,3% y 16,9%, respectivamente). Atendiendo a la antigüedad de las viviendas, se ha observado un incremento en las compraventas de viviendas usadas (17,4%), mientras que las de viviendas nuevas han caído (-37,5%). Respecto al valor tasado de la vivienda, en el segundo trimestre del año, ha mostrado un notable aumento interanual en la provincia de Zamora del 6,8%, el mayor incremento respecto al resto de provincias de la región. Por otro lado, las hipotecas constituidas sobre viviendas han aumentado un 4,9% en la provincia en el primer semestre del año (18,0% en el promedio de la región), siendo menos pronunciado el aumento del importe (2,7%), por lo que el importe medio se ha reducido un 2,2%, hasta los 81.542,5 euros (89.054,9 euros en Castilla y León). Desde el punto de vista de la inversión pública, entre enero y agosto se han licitado en la provincia 38 millones de euros, un 56,3% más que en el mismo periodo del año anterior.

Con relación al mercado de trabajo, tanto la población activa como la inactiva han descendido en el segundo trimestre (-2,0% y -1,3%, respectivamente), según la Encuesta de Población Activa, lo que ha generado un descenso de la población en edad de trabajar (-1,6%), que muestra signo negativo desde el segundo trimestre de 2008. El número de ocupados en la provincia ha crecido un 2,4% en el segundo trimestre de 2016, similar al crecimiento estimado para el conjunto de la región (2,3%), creciendo en casi todos los sectores, a excepción de los servicios, donde el empleo se ha reducido un 10,6% interanual en el segundo trimestre. Sin embargo, los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran un estancamiento en el segundo trimestre del año.

Por su parte, el número de parados se ha reducido en la provincia un 16,0% en el segundo trimestre, siendo, de nuevo, el sector servicios el único en el que ha aumentado el número de desempleados, con una tasa interanual del 22,2%. Por tanto, la tasa de paro en la provincia se ha situado en el 19,7% en el segundo trimestre, 3,4 p.p. superior al promedio de la región y 3,3 p.p. inferior a la tasa estimada en el mismo periodo de 2015.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

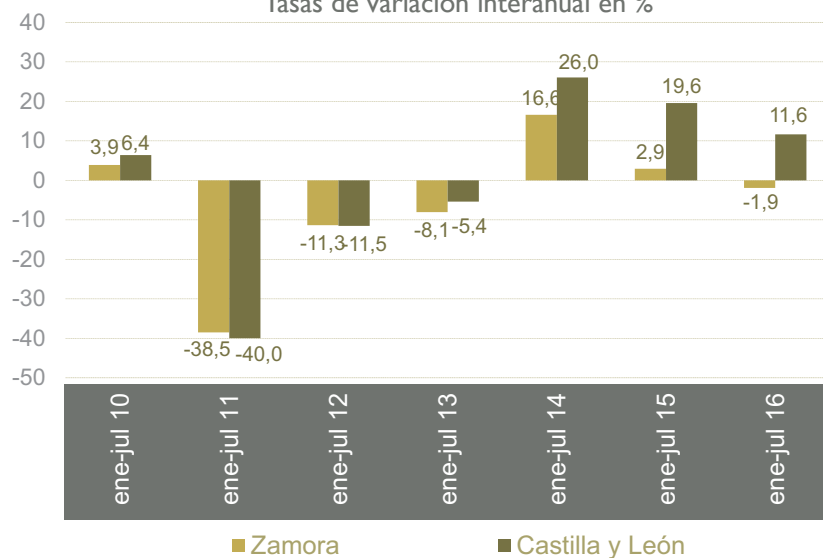
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

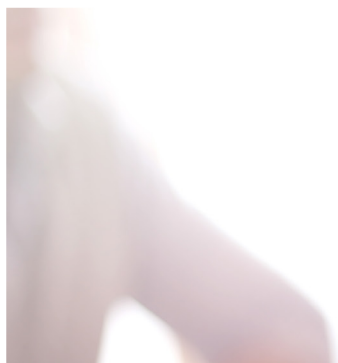
Matriculación de turismos en la provincia de Zamora

Tasas de variación interanual en %



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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: **COMPARATIVA POR PROVINCIAS**



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

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 (e)	2º Trim. 16	--	3,4	--	3,4	--	3,4	--	3,7	--	3,2	--	3,6	--	3,1	--	3,1	--	3,0	--	3,5	--	3,2
Licitación pública (millones de euros)	Ene-jul. 16	1.006,0	-13,5	445,5	-9,8	248	-33,5	112,5	8,8	82,8	6,5	40,4	239,6	35,2	56,1	30,8	-73,2	12,9	-59,4	67,0	37,0	38,0	56,3
Obra civil	Ene-jul. 16	3.553,3	-20,4	338,3	-15,8	21,4	-31,4	107,8	33,7	74,1	11,8	29,7	219,5	18,6	22,5	8,3	-91,6	10,8	-56,1	31,3	-4,4	35,4	56,7
Viviendas terminadas	Ene-mar. 16	10.231,0	3,6	592,0	-27,2	67,0	-18,3	76,0	16,9	69,0	-43,4	30,0	-30,2	76,0	-20,8	72,0	-37,9	50,0	-19,4	104,0	-1,9	48,0	-60,3
Compraventas de viviendas (número)	Ene-jul. 16	240.677,0	14,0	9.999,0	8,4	542,0	-2,7	1.724,0	-0,7	1.535,0	4,6	672,0	3,9	1.379,0	9,4	812,0	19,4	431,0	24,2	2.353,0	16,2	551,0	9,5
Precio vivienda libre (euros/m²)	2º Trim. 16	1.506,4	2,0	1.062,9	1,2	852,1	4,1	1.143,3	0,7	880,4	0,9	1.009,3	-5,0	1.205,3	1,3	1.002,4	-1,2	1.086,4	1,7	1.172,6	1,8	915,1	6,8
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-jul. 16	56.289,2	7,9	2.589,1	6,9	163,7	-13,3	471,0	7,1	452,9	9,0	105,8	11,9	528,2	5,6	232,8	2,3	124,3	13,3	387,9	17,1	122,4	6,3
Residentes España	Ene-jul. 16	28.031,3	5,1	1.972,2	5,4	135,6	-14,7	301,4	3,4	346,7	6,8	78,7	11,0	380,4	5,9	186,3	-0,6	115,0	14,1	31,91	15,2	109,0	7,6
Residentes extranjero	Ene-jul. 16	28.257,9	10,7	616,9	12,0	28,1	-5,4	169,7	14,4	106,2	17,1	27,1	14,4	147,8	4,6	46,5	15,8	9,3	4,2	68,8	27,2	13,4	-3,5
Pernotaciones hoteleras (miles)	Ene-jul. 16	184.561,5	8,9	4.226,9	6,6	259,8	-14,7	696,2	9,4	719,3	6,5	194,4	14,3	908,0	2,9	393,6	11,5	220,5	16,8	642,4	13,2	192,7	3,6
Residentes España	Ene-jul. 16	64.278,4	4,9	3.312,9	5,2	212,1	-14,3	477,2	5,8	577,2	4,8	154,3	15,0	683,3	2,4	309,5	9,4	203,2	17,2	522,0	9,4	174,0	5,2
Residentes extranjero	Ene-jul. 16	120.283,1	11,1	914,0	12,1	47,6	-16,3	219,1	18,1	142,2	13,8	40,1	11,8	224,7	4,3	84,0	19,8	17,2	12,8	120,4	33,0	18,7	-9,5
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Ene-jul. 16	56,6	3,8	33,7	2,1	26,4	-2,8	36,2	3,4	31,2	1,1	30,4	2,7	41,3	2,9	32,4	2,4	29,4	5,2	36,0	2,5	26,6	1,2
Plazas estimadas en estab.hoteleros	Ene-jul. 16	1.444.195,9	1,1	57.763,1	-0,2	4.549,3	-5,8	8.807,4	-1,1	10.635,9	2,6	2.931,3	3,9	10.133,4	-4,7	5.593,3	2,8	3.482,4	-3,2	8.286,4	4,8	3.341,9	-1,8
Población > 16 años (miles)	2º Trim. 16	38.505,7	0,0	2.080,5	-0,9	137,8	-1,3	301,4	-0,8	410,0	-1,1	138,1	-0,8	287,0	-1,0	130,7	-0,8	76,4	-0,8	441,2	-0,7	157,8	-1,6
Inactivos (miles)	2º Trim. 16	15.630,0	1,0	933,4	-1,5	61,3	-3,2	117,1	-7,9	203,7	-1,3	63,2	-1,7	135,5	2,7	51,2	-1,2	34,7	2,1	188,7	-0,7	77,9	-1,3
Activos (miles)	2º Trim. 16	22.875,7	-0,6	1.147,1	-0,5	76,6	0,4	184,2	4,4	206,2	0,9	74,9	0,0	151,5	-4,2	79,5	-0,6	41,7	-3,0	252,6	-0,6	79,9	-2,0
Ocupados (miles)	2º Trim. 16	18.301,0	2,4	960,7	2,3	60,2	3,6	161,5	12,6	165,8	0,5	63,1	4,6	125,2	5,4	67,2	-2,2	35,8	-1,6	217,6	2,5	64,2	2,4
Sector agrario	2º Trim. 16	740,2	2,7	70,5	-0,1	5,6	-9,7	7,7	-13,5	8,2	-6,8	6,2	-7,5	10,3	-23,7	6,0	-17,8	4,2	10,5	12,4	25,3	9,9	76,8
Sector industrial	2º Trim. 16	2.497,1	-0,4	162,0	7,1	4,9	-10,9	36,5	0,6	23,8	11,7	13,2	13,8	19,3	5,5	10,6	17,8	8,1	14,1	38,0	3,5	7,5	33,9
Sector construcción	2º Trim. 16	1.077,2	-1,4	64,7	-4,3	4,9	-9,3	11,5	12,7	10,3	-23,1	4,6	27,8	7,9	-2,5	6,6	6,5	1,9	-40,6	11,7	-4,1	5,4	1,9
Sector servicios	2º Trim. 16	13.966,3	3,2	663,5	2,1	44,8	9,3	105,8	20,2	123,6	1,8	39,1	1,8	87,8	-5,2	44,0	-5,0	21,5	-3,2	155,5	1,3	41,4	-10,6
Parados (miles)	2º Trim. 16	4.574,7	-11,2	186,5	-12,5	16,4	-10,4	22,7	-31,4	40,4	-6,5	11,8	-19,2	26,3	2,7	12,3	8,8	5,9	-11,9	35,0	-16,1	15,7	-16,0
Sector agrario	2º Trim. 16	251,7	-0,2	7,3	-1,4	0,8	-38,5	0,7	-46,2	1,1	-15,4	1,1	266,7	0,7	250,0	0,7	400,0	0,5	400,0	0,8	-46,7	0,9	0,0
Sector industrial	2º Trim. 16	181,4	2,4	13,6	28,3	0,7	75,0	1,8	-37,9	3,8	171,4	0,6	0,0	1,5	400,0	0,6	-14,3	0,1	-66,7	4,0	37,9	0,5	-54,5
Sector construcción	2º Trim. 16	177,9	-12,8	6,2	-35,4	0,4	-60,0	1,2	-55,6	1,3	-35,0	0,0	-100,0	0,4	-50,0	0,9	125,0	0,2	-77,8	1,0	0,0	0,6	-25,0
Sector servicios	2º Trim. 16	1.336,8	-2,6	53,1	-7,8	4,9	22,5	5,6	-5,1	10,2	-25,5	4,0	48,1	6,8	-28,4	4,1	41,4	1,1	-31,3	11,8	-15,1	4,4	22,2
No clasificados ⁽²⁾	2º Trim. 16	2.626,8	-16,4	106,3	-16,8	9,5	-18,1	13,4	-34,0	23,9	-3,6	6,1	-44,0	16,8	12,8	6,0	-10,4	4,1	5,1	173,7	-23,1	9,3	-23,8
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	2º Trim. 20	20,4	-2,4	16,3	-2,2	21,4	-2,5	12,3	-6,4	19,6	-1,2	15,7	-3,8	17,3	1,1	15,5	1,3	14,2	-1,3	13,8	-2,6	19,7	-3,3
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	2º Trim. 16	59,4	-0,4	55,1	0,3	55,6	0,9	61,1	3,0	50,3	0,1	54,2	0,4	52,8	-1,7	60,8	0,1	54,6	-1,2	57,2	0,1	50,6	-0,2
Paro registrado (miles)	Ene-ago. 16	3.931,1	-8,2	187,5	-9,0	14,7	-7,6	24,7	-11,3	38,4	-7,0	11,6	-10,2	28,9	-7,9	9,4	-12,6	4,7	-13,1	40,0	-9,2	15,3	-8,7
Contratos iniciales (miles)	Ene-ago. 16	12.388,2	7,6	554,1	8,4	33,5	3,6	82,8	5,8	81,6	8,8	53,9	15,6	72,9	7,5	42,2	6,6	22,3	7,4	130,8	9,5	34,0	9,0
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-ago. 16	17.501,1	2,9	873,0	1,6	51,3	0,8	140,8	2,0	151,7	0,5	63,9	3,8	113,3	1,3	57,4	2,4	36,7	1,7	201,8	2,1	56,2	0,5
Índice de Precios de Consumo	Agosto 2016	102,9	-0,1	102,6	-0,4	101,5	-0,6	103,3	-0,5	102,3	-0,3	102,9	-0,2	101,9	-0,6	102,9	-0,1	102,2	-0,1	103,1	-0,3	103,1	-0,3
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	Agosto 2016	1,1	0,4	0,9	0,3	0,9	0,1	0,7	0,2	1,1	0,5	0,8	-0,1	1,0	0,6	1,0	0,5	0,9	-0,1	0,8	0,3	0,7	0,2
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽³⁾	1º Trim. 16	1.128.164,1	-0,7	62.632,8	0,3	3.979,2	-0,8	10.531,4	-3,1	11.452,4	2,8	4.302,5	2,1	8.338,7	-1,4	3.947,2	-0,2	3.024,3	0,3	12.478,1	1,8	4.578,9	0,7
Créditos al sector privado (millones de euros)	1º Trim. 16	1.243.187,6	-6,2	44.344,4	-5,9	2.390,5	-5,5	8.416,2	-6,9	7.404,7	-2,9	2.558,4	-3,0	6.014,5	-9,9	2.700,1	-5,1	1.715,8	-3,7	10.800,5	-5,6	2.343,4	-7,7
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-ago. 16	849.149,0	13,4	26.509,0	11,6	1.099,0	12,1	4.707,0	-6,7	4.187,0	27,6	1.524,0	5,2	5.060,0	8,2	1.056,0	6,6	876,0	8,8	6.723,0	13,0	1.277,0	-1,9
Matriculación de vehículos de carga	Ene-ago. 16	123.258,0	5,3	4.419,0	15,3	210,0	32,9	810,0	18,6	791,0	1,7	227,0	-3,4	575,0	6,3	227,0	19,5	264,0	-5,7	1.065,0	43,3	250,0	11,1
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-jun. 16	146.605,0	19,0	5.902,0	18,0	278,0	8,2	1.035,0	6,9	1.007,0	38,3	357,0	-0,8	810,0	15,5	490,0	35,0	168,0	9,1	1.416,0	23,6	341,0	4,9
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-jun. 16	15.816,7	21,9	525,6	22,8	19,5	0,9	104,3	19,1	81,5	34,3	28,2	-0,6	72,5	21,0	43,7	32,9	14,4	11,0	133,6	34,7	27,8	2,7
Sociedades mercantiles. Número	Ene-jul. 16	65.506,0	10,0	2.016,0	12,6	105,0	38,2	382,0	44,2	342,0	0,0	128,0	16,4	248,0	-3,9	110,0	2,8	68,0	25,9	512,0	11,1	121,0	3,4
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-jul. 16	3.818,3	10,0	165,3	235,1	4,4	39,6	9,0	4,9	8,4	-30,6	34,7	1.206,2	82,6	997,0	4,3	8,7	2,7	103,3	16,1	100,6	3,0	53,8
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jun. 16	128.041,2	2,3	8.494,5	18,7	92,8	27,4	1.733,1	-3,5	726,3	3,2	1.965,2	101,7	415,6	-21,0	144,5	3,4	216,4	15,6	3.116,4	16,1	84,2	16,5
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jun. 16	135.919,5	-0,5	6.487,6	-2,4	71,5	21,8	1.160,2	-0,7	260,5	23,4	217,0	35,2	311,9	-11,2	107,5	16,2	181,8	21,5	4.133,0	-6,5	44,1	18,0

(e) Estimaciones propias para las provincias, y PIB en datos brutos.

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

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

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

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

ISSN: 2387-1032



EspañaDuero

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

españaduero.es



EspañaDuero
Grupo Unicaja