

# 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, Victoria Romero Ojeda y M<sup>a</sup> Rosa Díaz Montañez

### **UNIVERSIDAD DE LEÓN:**

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

### **ELABORACIÓN:**

Analistas Económicos de Andalucía  
c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga  
Tlfno.: 952225305  
E-mail: [aea@analistaseconomicos.com](mailto:aea@analistaseconomicos.com)

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 15 de Diciembre de 2016.  
Documento disponible en: [españaduoero.es](http://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 enero de 2017*



# Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	<b>I. CONTEXTO ECONÓMICO</b>
12	Economía internacional
23	Economía española
39	<b>II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN</b>
42	Demanda regional y exterior
47	Sectores productivos
54	Mercado de trabajo
60	Precios y salarios
62	Previsiones económicas 2016-2017
67	<b>III. ANÁLISIS PROVINCIAL</b>
68	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
76	Ávila
78	Burgos
80	León
82	Palencia
84	Salamanca
86	Segovia
88	Soria
90	Valladolid
92	Zamora
95	<b>PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS</b>

## Presentación

*Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria S.A. publica el octavo número de "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del tercer 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 tercero 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

- La **economía mundial** ha superado en 2016 diversos retos y acontecimientos inesperados y se ha adaptado al cambio de orientación de la política monetaria en EE.UU., con unos mercados financieros que han asumido, sin excesiva volatilidad, nuevos elementos de incertidumbre que ensombrecen unas perspectivas de crecimiento para 2017 ligeramente más optimistas que las del pasado año. Así, la tímida aceleración del PIB de la mayor parte de las economías avanzadas en el tercer trimestre, las expectativas de un tono algo más expansivo en la política fiscal, así como la mejora de la coyuntura en grandes economías emergentes perfilan un escenario de avance progresivo, aunque pausado, durante los próximos trimestres.
- Este perfil de reanimación no se percibirá en la trayectoria de la **economía española** y de la Zona Euro, que se espera sufran un freno en su ritmo de expansión. Así, la Comisión Europea prevé que el crecimiento económico en la UEM para 2017 no alcance el 1,7% estimado para 2016, mientras en España el PIB real (3,2% en 2016) podría desacelerarse unas décimas, aunque continúe avanzando a un ritmo más dinámico que el conjunto de la UEM. Esta trayectoria estará apoyada en la fortaleza del consumo privado, la mejora del mercado laboral y el mantenimiento de unas condiciones de financiación bastante laxas, en un contexto de crecimiento moderado de la demanda global y una presión modesta de los precios del petróleo.
- En **Castilla y León**, el PIB ha crecido un 0,3% en el tercer trimestre de 2016, registrándose una variación interanual del 3,0%, frente al 3,4% anterior. A su vez, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo ha aumentado un 4,5% en términos interanuales, casi dos puntos más que en el trimestre previo, de modo que la productividad aparente del factor trabajo habría disminuido por primera vez desde mediados de 2011.
- Por segundo trimestre consecutivo, este crecimiento de la producción se ha debido únicamente al impulso de la demanda interna, que ha supuesto una aportación positiva de 3,6 p.p., una décima más que en el segundo trimestre. El gasto en consumo final ha crecido casi un 4%, como consecuencia del repunte del gasto de las AA.PP. (4,5%). No obstante, el principal soporte del crecimiento continúa siendo el consumo de los hogares, aunque su crecimiento se ha moderado ligeramente, hasta el 3,5%. Por su parte, la formación bruta de capital ha experimentado un menor crecimiento, del 2,5%, dada la desaceleración en el ritmo de avance de la inversión en bienes de equipo.
- Sin embargo, la contribución del saldo exterior al crecimiento del PIB ha sido negativa (-0,6 p.p.), tras la aportación nula del segundo trimestre, debido al débil aumento de las exportaciones de bienes y servicios, que han crecido un 0,3%, frente al 5,2% previo. También se ha moderado el crecimiento de las importaciones, hasta el 1,1%.
- Exceptuando las ramas energéticas, el Valor Añadido Bruto ha crecido en todos los sectores, con variaciones interanuales entre el 1,5% del sector industrial y el 5,4% del sector agrario. Se ha producido una ralentización en el ritmo de crecimiento de la actividad industrial, mientras que en los servicios y la construcción se ha observado un mayor dinamismo, manteniéndose prácticamente estable el crecimiento del sector agrario.
- El ritmo de creación de empleo ha vuelto a repuntar en el tercer trimestre de 2016, aunque el número de ocupados es aún inferior al existente antes de la crisis. La población activa ha crecido por primera vez desde mediados de 2012, debido al incremento en la tasa de actividad, ya que la población en edad de trabajar ha vuelto a descender. A su vez, el número de ocupados ha aumentado en 32.100 ocupados, creciendo un 3,5% respecto al tercer trimestre de 2015 (2,7% en España), frente al 2,3% previo. En términos relativos, destaca el aumento entre los ocupados a tiempo completo, por cuenta propia, así como entre los asalariados con

contrato temporal, disminuyendo únicamente el empleo en el sector de la construcción. Por su parte, el número de parados ha descendido en torno a un 16%, quedando la tasa de paro en el 13,9% (18,9% en España).

- Desde el mes de septiembre la inflación se encuentra de nuevo en terreno positivo, registrándose en noviembre un crecimiento interanual de los precios de consumo del 0,7%. Este repunte obedece, en gran medida, al crecimiento de los precios de electricidad, gas y carburantes y combustibles, aunque en noviembre han vuelto a bajar los precios de los carburantes. Por su parte, la inflación subyacente se ha situado en el 1,0%, observándose un menor descenso de los precios de los bienes industriales no energéticos y un mayor crecimiento en los servicios.
- En lo que respecta a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, y a falta solo de conocer los datos del cuarto trimestre, nuestras estimaciones señalan un crecimiento del 3,1% para el conjunto de 2016 (3,2% en España), una décima más de lo previsto en septiembre. Se prevé una aportación positiva de todos los sectores, destacando el crecimiento del sector agrario (5,1%) y de la industria y los servicios (3,9% y 3,0%, respectivamente), en tanto que en la construcción sería más moderado (1,5%). En cuanto a la demanda, el consumo de los hogares puede crecer un 3,6%, el gasto en consumo de las AA.PP. un 1,4%, y la inversión un 2,8%.
- Asimismo, nuestras estimaciones señalan un crecimiento en el número de ocupados del 2,4% en 2016 (2,7% en España), casi medio punto más de lo previsto en el anterior informe. Se prevé un descenso del empleo en construcción del 3,4%, empeorando así las expectativas de creación de empleo en el sector; en tanto que en el resto de sectores se prevén aumentos, especialmente intensos en la industria y el sector agrario (5,9% y 4,6%, respectivamente). Dado que además la población activa podría descender un 0,2%, la cifra de parados disminuirá en torno al 12% respecto a 2015, registrándose una tasa de paro del 16,1% en el promedio de 2016 (19,7% en España).
- Para 2017, todo apunta a una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad y el empleo, en un escenario en el que aumentan los factores de incertidumbre. Nuestras estimaciones reflejan un crecimiento del PIB regional del 2,1% (2,4% en España), debido a la aportación positiva de las actividades no agrarias, oscilando las tasas de crecimiento entre el 1,5% de la construcción y el 2,3% de la industria. Por otro lado, se espera un ligero repunte de la inversión, que podría crecer un 3,0%, en tanto que el consumo de los hogares crecería algo más de un 2%, manteniéndose más estable el gasto en consumo de las AA.PP. Además, el número de ocupados podría crecer un 1,4%, debido al aumento del empleo no agrario, con tasas previstas entre el 0,7% del sector servicios y el 6,3% de la construcción, en tanto que la tasa de paro podría situarse por debajo del 15% en el promedio del año (14,7%, frente al 18,2% del conjunto de España).
- Según nuestras estimaciones, las **provincias** de Burgos y Palencia han mostrado un mayor dinamismo en el tercer trimestre de 2016, estimándose un avance interanual de la actividad económica del 3,4% en ambas. También habrían mostrado un incremento superior a la media regional Valladolid (3,3%) y Segovia (3,2%). Respecto al conjunto de 2016, las previsiones apuntan a que Burgos (3,4%), Palencia (3,3%) y Valladolid (3,2%) mostrarán los mayores incrementos de la actividad, anticipándose para 2017 crecimientos menos intensos en todas las provincias. Así, en el próximo año, Burgos y Segovia podrían registrar los mayores aumentos, cercanos al 2,5%, seguidas de Palencia y Valladolid (2,3% en ambas), situándose en torno a la media regional los avances de Salamanca, Zamora y Soria.

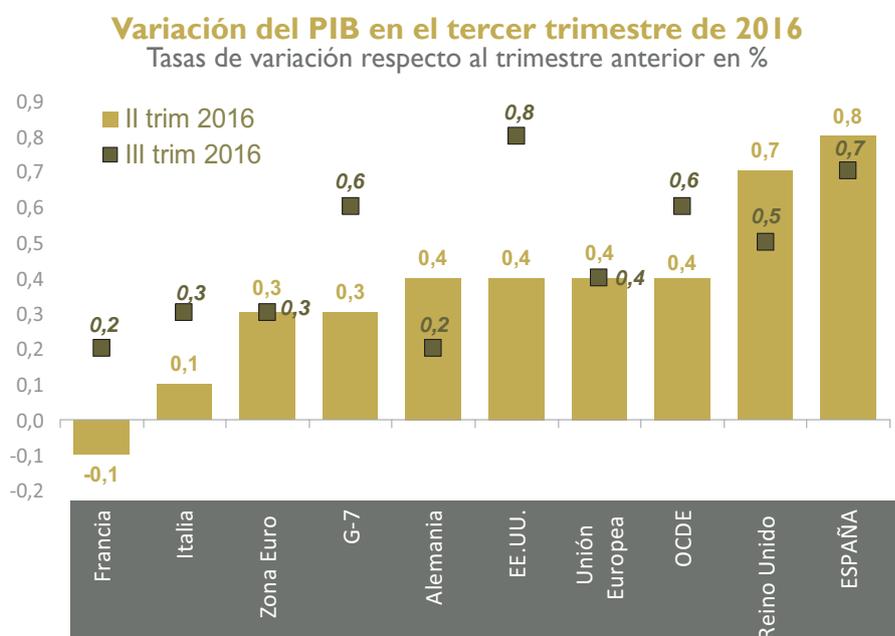
# CONTEXTO ECONÓMICO



# I. Contexto Económico

El año 2016 se cierra con un balance relativamente positivo para la economía mundial, en el que los mercados y las economías han podido sobrellevar el cambio de orientación de la política monetaria por parte de la Reserva Federal, el perfil alcista en el precio del petróleo, así como algunos acontecimientos inesperados, como el Brexit o el resultado de las elecciones en EE.UU. De este modo, la actividad productiva global progresa, aunque sigue haciéndolo lentamente, mientras las condiciones en el plano financiero han comenzado a normalizarse.

Desde una perspectiva estrictamente coyuntural, el PIB del conjunto de las economías que conforman la OCDE se aceleró durante el tercer trimestre de 2016, creciendo a una tasa intertrimestral del 0,6%, un avance superior en dos décimas al del trimestre previo. De hecho, el ritmo del PIB aumentó en varias de las siete grandes economías, con excepción de Reino Unido y Alemania, en las que se moderó. En el agregado de la Zona Euro y la UE se habría estabilizado, mientras en la economía española también se habría frenado una décima (del 0,8% al 0,7%).

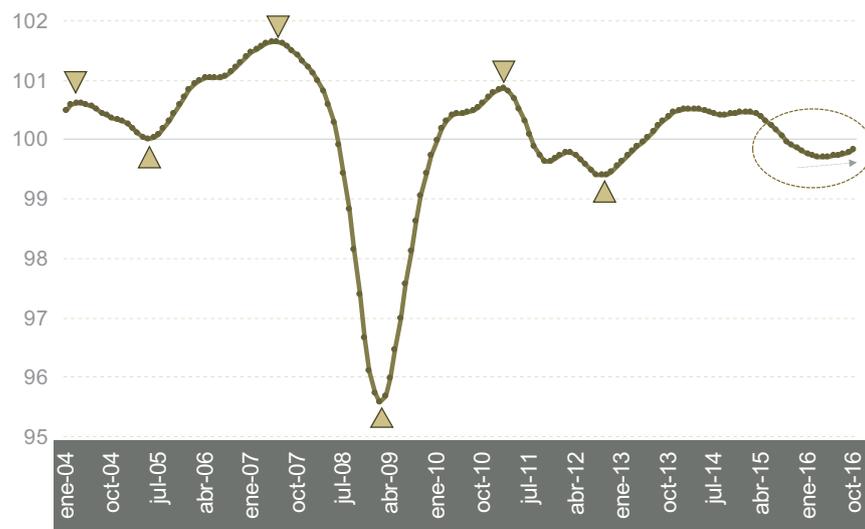


Fuente: Estadísticas de las Cuentas Nacionales trimestrales por países, OCDE.

Esta leve mejora de la actividad también se vería apoyada por la trayectoria del indicador compuesto (CLI), diseñado para anticipar los puntos de inflexión de la actividad económica en relación con la tendencia. Así, en el conjunto de

la OCDE la trayectoria de este indicador apunta a un crecimiento estable, al igual que en Japón y la Zona Euro. Por el contrario el perfil correspondiente a varias economías avanzadas (como EE.UU., Canadá, Alemania y Francia) apuntan a que el crecimiento se debería reanimar. Por su parte, en Reino Unido también se aprecian signos de mejora a corto plazo, aunque persiste la incertidumbre sobre la naturaleza del acuerdo que el Reino Unido concluirá con la UE.

**Evolución del ritmo de actividad en el conjunto de la OCDE**  
 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: Indicadores Sintéticos Adelantados (CLI), OCDE.

Menos optimismo se desprende de la evolución del comercio mundial, a tenor del ritmo de avance del flujo de mercancías en el conjunto del G20, expresado en dólares, que ha permanecido débil durante el tercer trimestre de 2016, con un descenso del 0,1% en exportaciones, respecto al trimestre anterior; de modo que el nivel del comercio de mercancías se sitúa en torno a un 10% por debajo del nivel del segundo trimestre de 2008, antes de la crisis.

En cualquier caso, esta mejoría relativa de la coyuntura se enmarca en un contexto sombrío para los próximos trimestres. Así, las previsiones de la OCDE, publicadas a finales de noviembre, mantienen un escenario de crecimiento global bastante moderado (entre 3% y 3,6% hasta 2018), a pesar del entorno de bajos tipos de interés. En opinión de la OCDE, esta debilidad a largo plazo de la economía mundial, que se materializará en una tasa de crecimiento en torno a 0,75 puntos porcentuales (p.p.) más baja que en el promedio de las dos décadas anteriores a la crisis, es un reflejo de una evolución pobre por el lado de la oferta en los últimos cinco años, una demanda agregada modesta y un descenso de los esfuerzos por realizar reformas. Más concretamente, la debilidad de la inversión y del comercio ha limitado los avances en el empleo, la productividad y los salarios, al tiempo que las incertidumbres políticas y los riesgos financieros todavía son altos.

## Previsiones de crecimiento para las economías del G-20

Tasas de variación anual del PIB real en %	2015	2016 (P)	2017 (P)	2018 (P)
<b>PIB mundial</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>
Francia	1,2	1,2	1,3	1,6
Alemania	1,5	1,7	1,7	1,7
Italia	0,6	0,8	0,9	1,0
<b>España</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>
Reino Unido	2,2	2,0	1,2	1,0
EE.UU.	2,6	1,5	2,3	3,0
Japón	0,6	0,8	1,0	0,8
Canadá	1,1	1,2	2,1	2,3
China	6,9	6,7	6,4	6,1
India	7,6	7,4	7,6	7,7
Indonesia	4,8	5,0	5,1	5,3
Corea	2,6	2,7	2,6	3,0
Turquía	4,0	2,9	3,3	3,8
Méjico	2,5	2,2	2,3	2,4
Rusia	-3,7	-0,8	0,8	1,0
Argentina	2,5	-1,7	2,9	3,4
Australia	2,4	2,7	2,6	3,1
Brasil	-3,9	-3,4	0,0	1,2
Sudáfrica	1,3	0,4	1,1	1,7
<b>OCDE</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>
No OCDE	3,8	4,0	4,5	4,6
Crecimiento del comercio (real)	2,6	1,9	2,9	3,2

Fuente: OCDE, 28 de noviembre de 2016.

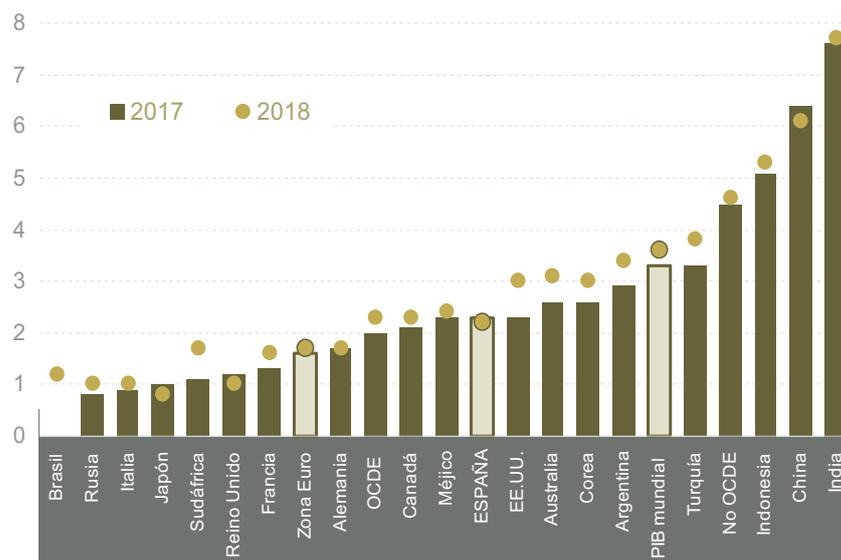
Bajo este prisma, el organismo sugiere que para salir del actual equilibrio de bajo crecimiento será necesario adoptar esfuerzos colectivos que respalden la demanda agregada a corto plazo y aumenten el crecimiento potencial a más largo plazo, al tiempo que considera que habría que evitar un aumento del proteccionismo comercial. Estas apreciaciones coinciden con las propuestas de algunos países de la Zona Euro, que sostienen que la política monetaria acomodaticia habría que complementarla con un uso más ambicioso de políticas fiscales y estructurales.

Por grandes áreas económicas, las previsiones de la OCDE presentan ciertas diferencias. Para la Zona Euro ha modificado dos décimas al alza su anterior proyección para 2016 y 2017, que sitúa en el 1,7% y 1,6%, respectivamente, estimando un crecimiento similar para 2018. En el caso de Alemania se proyecta un ritmo de aumento del 1,7% en 2016, 2017 y 2018. En Francia, la proyección es más moderada, del 1,2% en 2016 y del 1,3% en 2017, previendo un 1,6% para 2018, y en Italia las perspectivas son aún más modestas, con crecimientos del 0,8% en 2016, 0,9% en 2017 y 1,0% en 2018. Por su parte,

en Reino Unido se revisa dos décimas al alza la previsión de 2016 (2,0%) y de 2017 (1,2%), situándose en el 1,0% en 2018, corrigiendo en parte la primera estimación (más negativa) con respecto a los efectos del Brexit. En cuanto a las grandes economías emergentes, eleva dos décimas el crecimiento previsto en China en 2016 (6,7%) y 2017 (6,4%), pero mantiene el de India en torno al 7,5%, augurando que en Brasil se produzca una estabilización en 2017, tras el descenso del 3,4% en 2016. Por lo que respecta al comercio mundial, se espera para 2016 un moderado avance del 1,9% y una recuperación hasta el 2,9% en 2017 y 3,2% en 2018.

### Previsiones de crecimiento del PIB en las principales economías

Tasas de variación anual en % del PIB real

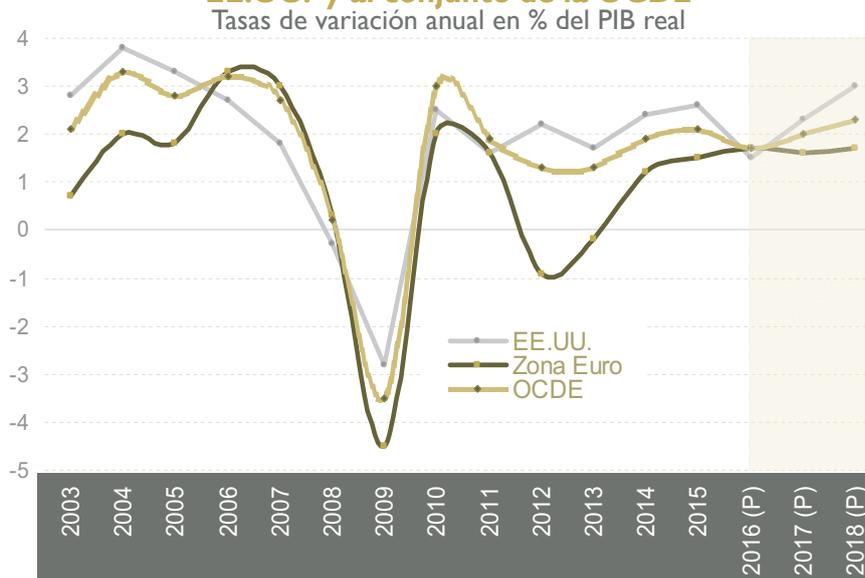


Fuente: OCDE, 28 de noviembre 2016.

Sin duda, las proyecciones internacionales, tanto las efectuadas por el FMI, la OCDE, o la propia Comisión Europea, coinciden en apreciar un perfil más dinámico de la economía de EE.UU., que la de la Zona Euro, con un ritmo de avance algo superior al del promedio de las economías avanzadas. Atendiendo a la evolución reciente, el PIB norteamericano además de acelerarse en el tercer trimestre parece haber encajado bien las expectativas de expansión fiscal de la nueva Administración Trump. Así, el nuevo escenario contempla un impulso fiscal entre 2017 y 2018, mientras sostiene un impacto moderado en el crecimiento y en la inflación, esperándose además que la incertidumbre disminuya de forma relativamente rápida y que no afecte a un cuadro macroeconómico que refuerza las expectativas de una subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

A este lado del Atlántico, las perspectivas mantienen un tono más sombrío, tal y como se deduce de las proyecciones de la Comisión Europea y de las efectuadas por los expertos del Eurosistema, dadas a conocer el pasado 8 de diciembre, coincidiendo con la reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE).

### Trayectoria y previsiones del PIB en la Zona Euro frente a EE.UU. y al conjunto de la OCDE



Fuente: Base de datos de la OCDE y previsiones.

Así, las Previsiones de Otoño del Ejecutivo Europeo, publicadas el 9 de noviembre, contemplan que el crecimiento económico en Europa continuará avanzando a un ritmo moderado, a pesar de las mejoras recientes observadas en el mercado laboral. De este modo, se cree que el crecimiento del PIB en la UEM será del 1,7% en 2016, mientras podría reducirse hasta el 1,5% en 2017 y volver a acelerarse hasta el 1,7% en 2018. En las previsiones de la pasada Primavera, el ritmo previsto para 2016 fue del 1,6% y del 1,8% en 2017. Asimismo, la tasa de aumento del PIB en el conjunto de la UE debería seguir una pauta similar y alcanzar el 1,8% en 2016, el 1,6% en 2017 y el 1,8% en 2018 (Previsiones de Primavera: en 2016 un 1,8% y en 2017 un 1,9%).

En opinión de la Comisión Europea, el consumo privado se mantendrá como principal motor del crecimiento hasta 2018, apoyado en el avance del empleo previsto y en el ligero aumento de los salarios. Asimismo, los costes de endeudamiento siguen siendo favorables al crecimiento debido a una política monetaria flexible. Por otra parte, se prevé que continuará reduciéndose el déficit presupuestario global de la UEM, al tiempo que la política fiscal seguirá siendo no restrictiva, esperándose que aumente progresivamente la inversión, gracias a los proyectos financiados con cargo al Plan de Inversiones para Europa.

No obstante, la incertidumbre política, la lentitud del crecimiento fuera de la UE y la debilidad del comercio mundial impiden un comportamiento más dinámico del crecimiento económico en el Viejo Continente. La inercia de la atonía en la actividad en los últimos años ha dañado el crecimiento potencial y explica la ausencia de tensiones inflacionistas. Adicionalmente, en el nuevo escenario proyectado no se espera la influencia positiva que han tenido factores externos como la caída de los precios del petróleo y la depreciación del tipo de cambio.

## Previsiones de Otoño de la Comisión Europea para los principales indicadores macroeconómicos

Tasas de variación anual en % para el PIB real y la inflación. Tasas de desempleo en % sobre la población activa y saldos en % sobre el PIB

	PIB real			Inflación			Tasas de paro			Saldo por cta. corriente			Saldo cuentas públicas		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Alemania	1,9	1,5	1,7	0,4	1,5	1,5	4,4	4,3	4,2	9,0	8,7	8,5	0,6	0,4	0,3
Irlanda	4,1	3,6	3,5	-0,2	1,2	1,4	8,3	7,8	7,6	7,9	7,7	7,4	-0,9	-0,5	-0,4
Grecia	-0,3	2,7	3,1	0,1	1,1	1,0	23,5	22,2	20,3	0,0	0,2	0,3	-2,5	-1,0	0,9
<b>España</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>19,7</b>	<b>18,0</b>	<b>16,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,2</b>
Francia	1,3	1,4	1,7	0,3	1,3	1,4	10,0	9,9	9,6	-2,1	-2,3	-2,6	-3,3	-2,9	-3,1
Italia	0,7	0,9	1,0	0,0	1,2	1,4	11,5	11,4	11,3	2,8	2,5	2,1	-2,4	-2,4	-2,5
Países Bajos	1,7	1,7	1,8	0,1	1,0	1,1	6,1	5,8	5,4	8,5	8,0	7,7	-0,8	-0,3	-0,1
Portugal	0,9	1,2	1,4	0,7	1,2	1,4	11,1	10,0	9,5	0,5	0,8	1,2	-2,7	-2,2	-2,4
Finlandia	0,8	0,8	1,1	0,3	1,1	1,2	9,0	8,8	8,7	-0,8	-0,9	-0,7	-2,4	-2,5	-2,0
<b>Zona Euro</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>10,1</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>
Dinamarca	1,0	1,7	1,8	0,0	1,2	1,6	6,1	5,9	5,6	6,5	6,4	6,3	-0,9	-2,0	-1,4
Polonia	3,1	3,4	3,2	-0,2	1,3	1,8	6,2	5,6	4,7	0,8	0,2	-0,1	-2,4	-3,0	-3,1
Reino Unido	1,9	1,0	1,2	0,7	2,5	2,6	4,9	5,2	5,6	-5,6	-4,9	-3,3	-3,5	-2,8	-2,3
<b>Unión Europea</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>8,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,6</b>
EE.UU.	1,6	2,1	1,9	1,2	2,0	2,1	4,9	4,7	4,7	-2,5	-2,6	-2,7	-4,6	-4,2	-4,0
Japón	0,7	0,8	0,4	-0,3	0,0	0,1	3,2	3,2	3,2	3,7	3,7	3,7	-5,0	-5,1	-5,0

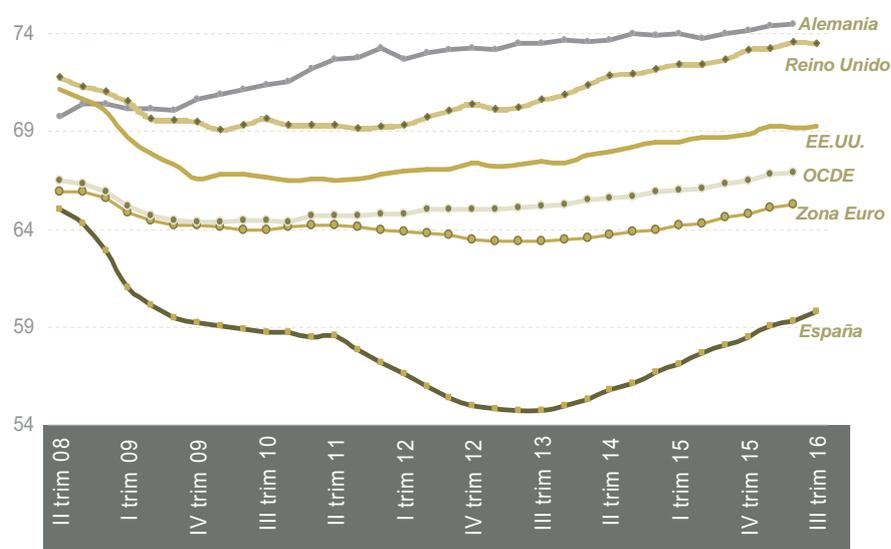
Fuente: Comisión Europea.

Un trimestre más, el Ejecutivo europeo, coincidiendo con la presentación de las Previsiones, ha aprovechado para incidir en las desigualdades socioeconómicas acrecentadas tras el estallido de la crisis, así como en la necesidad de hacer más inclusivo el crecimiento modesto que se viene registrando desde que comenzó la recuperación. Así, el vicepresidente Valdis Dombrovskis, responsable del Euro y el Diálogo Social, señaló: *“Las economías de la UE han demostrado su resiliencia. Prevemos que crecerán las economías de todos los Estados miembros el próximo año. A la luz de la creciente incertidumbre mundial, ahora es aún más importante mantener unas políticas macroeconómicas y presupuestarias sólidas y prudentes. Al mismo tiempo, es vital abordar las desigualdades en nuestras sociedades, de modo que nadie se sienta abandonado”*.

Por su parte, el comisario de Asuntos Económicos y Financieros, Fiscalidad y Aduanas, Pierre Moscovici, ha reforzado este mensaje, señalando que *“El crecimiento europeo se mantendrá en 2017 en un entorno más difícil que en la primavera pasada. El ritmo de creación de empleo, impulsada por las recientes reformas en muchos países; la disminución del déficit público en la Zona Euro; el repunte de la inversión, y el mayor dinamismo del comercio dentro de la UE son factores especialmente alentadores. En estos tiempos de incertidumbre y volatilidad, hay que hacer todo lo posible para preservar y reforzar esta recuperación, y velar por que todas las categorías sociales noten sus ventajas”*.

## Comparativa de las tasas de empleo en economías avanzadas

Población empleada sobre la población en edad de trabajar de 15-64 años en %



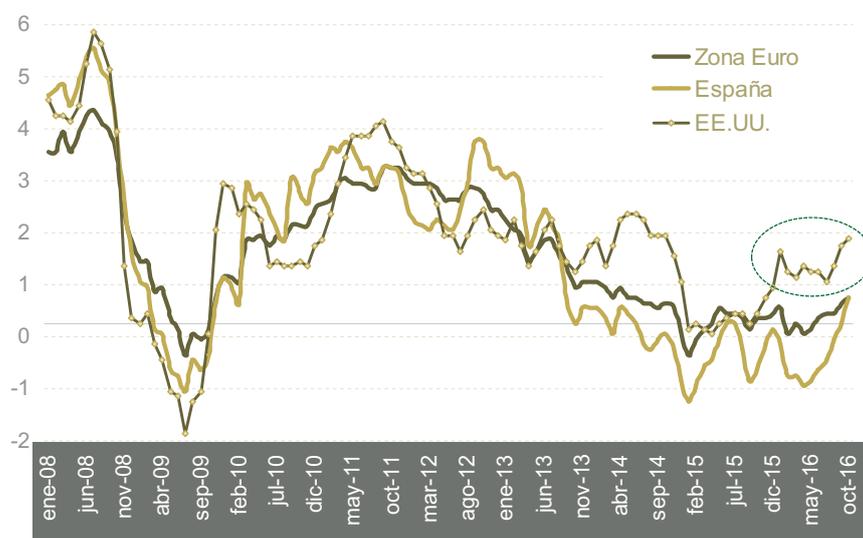
Fuente: Base de datos de la OCDE.

La corrección de las desigualdades sociales pasa, en cierta medida, por la generación de empleo y la reducción del paro. En este sentido, la evolución de las tasas de empleo entre los países más avanzados, desde 2008 y hasta la actualidad, pone de manifiesto el fuerte incremento de la brecha existente entre los mercados de trabajo de países como España frente a otros como Alemania y Reino Unido. Si antes de la crisis los diferenciales en los niveles de empleo se situaban por debajo de los 7 p.p., en la actualidad esta brecha se sitúa en torno a los 15 p.p. En 2017 y 2018, se prevé que la población activa en la Zona Euro pueda crecer debido al aumento de las tasas de participación y a la progresiva integración de los refugiados en el mercado laboral. Por otra parte, el desempleo podría disminuir, pasando la tasa de paro del 10,1% en 2016 al 9,7% el próximo año y al 9,2% en 2018, aunque seguiría superando a la registrada en 2007 (entonces era del 7,5%).

El análisis de la inflación en la Eurozona revela que el comportamiento de los precios fue muy pausado en el primer semestre de 2016 debido a la caída de los precios del petróleo, pero empezó a repuntar a partir del tercer trimestre, como consecuencia de la asimilación de anteriores bajadas de precios. De este modo, la tasa de inflación se prevé que pueda seguir subiendo moderadamente, hasta situarse por encima del 1%, en consonancia con las previsiones de aumento de los precios del petróleo. En este sentido, el barril de Brent ha evolucionado al alza a lo largo del último año, incluso antes del reciente acuerdo de la OPEP para reducir la producción en 1,2 millones de barriles/día, a partir del inicio de 2017, a los que habría que sumar otros 600.000 de grandes productores fuera del cártel. El acuerdo, que pretende reestablecer el equilibrio en los mercados petrolíferos y que tiene una vigencia de seis meses, prorrogables a otros seis, ha afectado moderadamente a las previsiones al alza sobre las cotizaciones del Brent.

### Comportamiento de la inflación: EE.UU. vs. Zona Euro

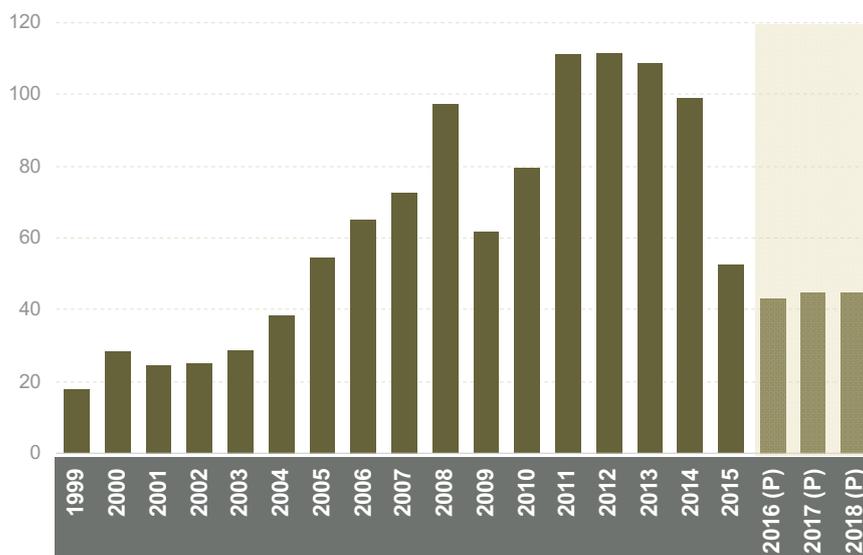
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Eurostat y U.S. Bureau of Labor Statistics.

### Evolución anual del precio del petróleo Brent y previsiones

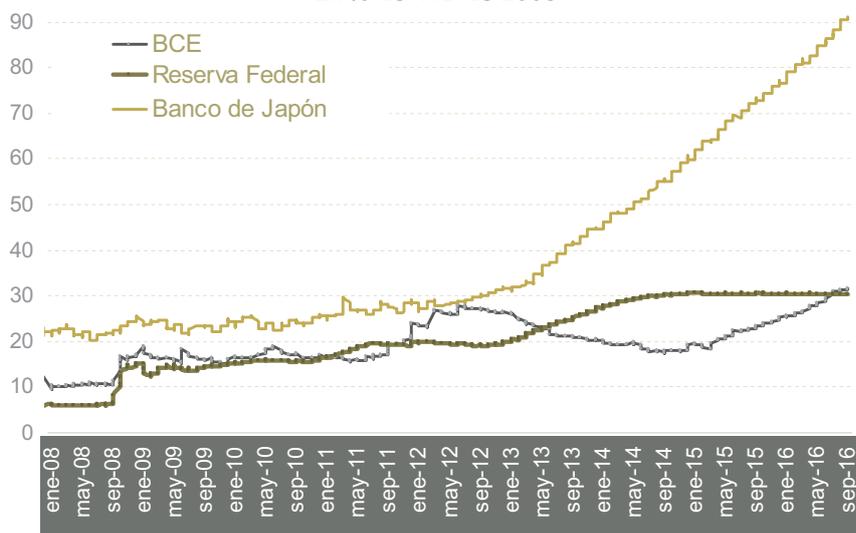
Dólares por barril (FOB)



Fuente: International Energy Agency. Oil Market Report, Noviembre 2016.

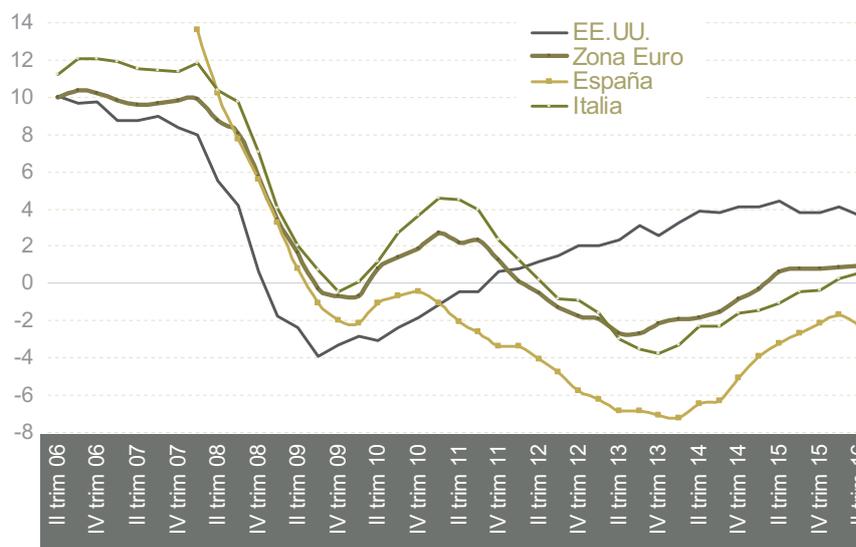
Al mismo tiempo, las proyecciones sostienen que la volatilidad de la inflación subyacente, que excluye el precio de los alimentos y la energía, aumente de forma gradual, debido al incremento de los salarios y a la reducción del exceso de capacidad existente. De este modo, se espera que la inflación en la Zona Euro escale hasta el 1,4% en 2017 y 2018, después de que en 2016 haya sido del 0,3%. Según el BCE, que mantiene una vigilancia extrema sobre la inflación, la tasa de variación del Índice de Precios de Consumo Armonizado (IAPC) habría sido del 0,2% en 2016, y podría ascender al 1,3% en 2017, al 1,5% en 2018 y hasta el 1,7% en 2019. En cualquier caso, por debajo del 2% de referencia (target) de la autoridad monetaria europea.

### Activos Totales de los Bancos Centrales: BCE, Reserva Federal y Banco de Japón En % del PIB de 2008



Fuente: FMI, con datos de los Bancos Centrales.

### Evolución del crédito a hogares y sociedades no financieras Tasas de variación interanual en %



Fuente: FMI, con datos de los Bancos Centrales.

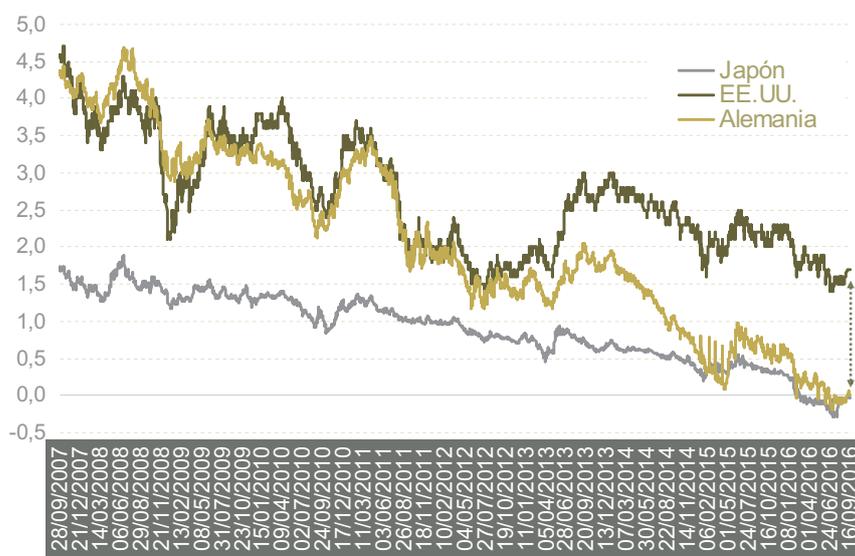
Precisamente, en el ámbito de los mercados financieros, la principal nota destacada es la asimilación del proceso de normalización del QE (Quantitative Easing). En el caso de la UEM, el Consejo de Gobierno acordó mantener su programa de compras de activos en su nivel actual de 80 mil millones de euros mensuales hasta el final de marzo de 2017. A partir del próximo abril, las compras netas continuarán, pero a un ritmo mensual de 60 mil millones de euros hasta diciembre 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. Esta reducción prevista de las compras puede considerarse el inicio de la disminución de los estímulos monetarios.

No obstante, el BCE señala explícitamente que si, en la fecha de finalización prevista, las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el ajuste sostenido de la senda de inflación, el Consejo de Gobierno podría volver a ampliar el volumen y/o la duración de este programa. Las compras netas se llevarán a cabo paralelamente a la reinversión del principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo. Para asegurar la continuidad de la aplicación fluida de las compras de activos del Eurosistema, el Consejo de Gobierno decidió introducir modificaciones en algunos de los parámetros del programa de compras de activos. Por su parte, los mercados esperan que la Reserva Federal norteamericana (Fed) no altere los próximos pasos de su estrategia de normalización y opte por clarificar los mensajes y las actuaciones futuras.

La transmisión de la política monetaria (convencional y no convencional) a las condiciones de financiación de la economía real continúa presentando una dinámica distinta en EE.UU. y el conjunto de la UEM, a juzgar por el perfil de los créditos al sector privado (hogares y empresas no financieras). En algunas economías europeas, como en España, el saldo global de los préstamos aún se sitúa en tasas negativas en términos interanuales. A juicio del BCE, la evolución del crédito bancario en la Zona Euro continúa reflejando un desfase con respecto al ciclo económico, el riesgo de crédito y el ajuste en curso de los balances de los sectores financiero y no financiero.

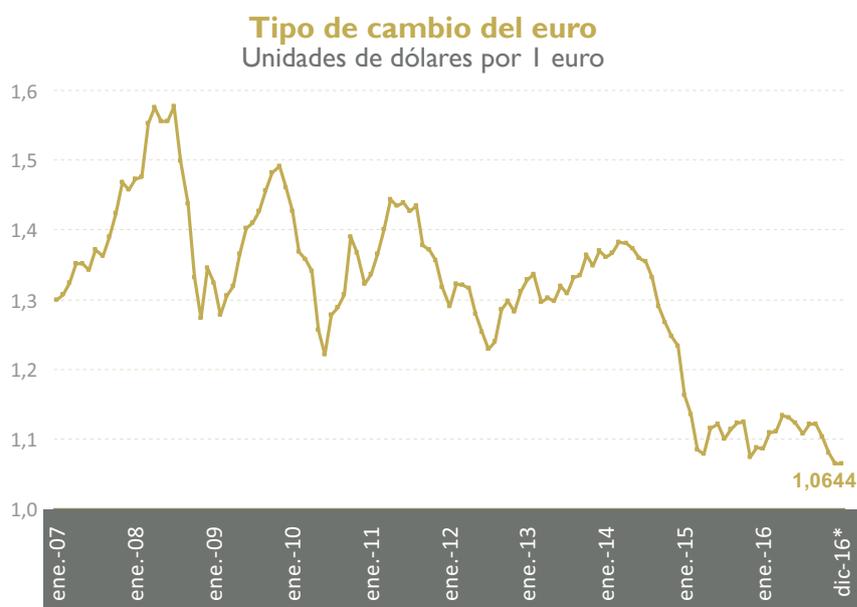
### Tipos de interés de los bonos soberanos a 10 años Rendimientos en %



Fuente: FMI con los datos de Bloomberg L.P., Haver Analytics, Thomson Reuters y Datastream.

La posibilidad de una orientación hacia políticas fiscales más expansivas por parte del Gobierno de Trump, así como una cierta predisposición hacia la

adopción de medidas proteccionistas ha presionado al alza los tipos a largo plazo en las últimas semanas, aunque la brecha entre los rendimientos de los bonos soberanos entre EE.UU. y Alemania comenzó a ampliarse dos años atrás. Sin embargo, a medio plazo, será relevante la presión que la política fiscal expansiva pueda acabar ejerciendo sobre las finanzas públicas, dado que la deuda pública en EE.UU. cerrará en 2016 en el entorno del 110% del PIB.



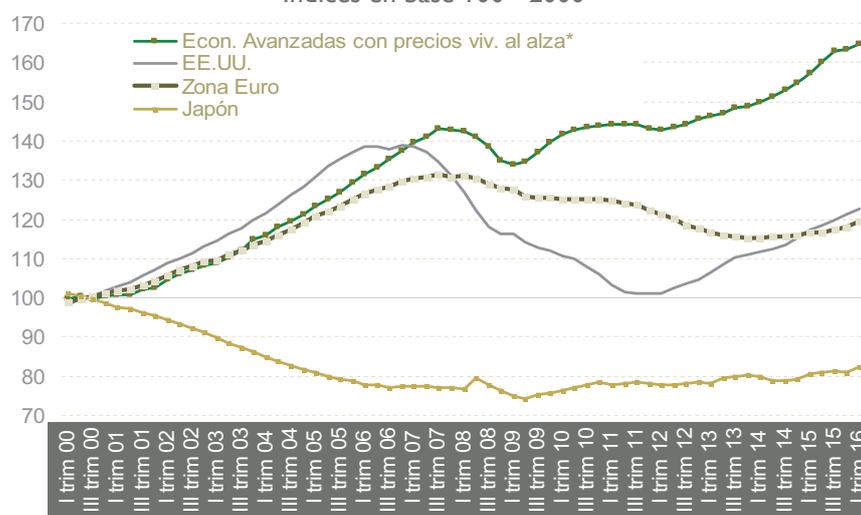
\* Último dato correspondiente al 14 de diciembre  
Fuente: Banco Central Europeo.

En lo que respecta al mercado de divisas, las mayores expectativas de un aumento de los tipos de interés en Estados Unidos y la publicación de datos macroeconómicos favorables han impulsado al alza la cotización del dólar frente al euro, en el último trimestre. De este modo, el euro se situaba en 1,0644 dólares a mediados de diciembre, acumulando una depreciación cercana al 5% desde el 30 de septiembre. Por el contrario, frente a la libra esterlina se habría revalorizado casi un 15% en lo que va de año, a pesar de que la moneda británica ha dado muestras de recuperación, apoyada en las esperanzas de un Brexit "blando", especialmente después del anuncio por parte del Alto Tribunal del Reino Unido de que el Gobierno deberá someter a votación en el Parlamento británico la activación del artículo 50 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE), lo que podría retrasar y dificultar el proceso de separación del Reino Unido de la UE.

Por último, antes de finalizar con el apartado sobre la situación de los mercados, hay que mencionar que diversas instituciones internacionales (FMI y OCDE) han señalado entre los indicadores de vulnerabilidad (riesgo por situaciones de exposición a turbulencias financieras) el comportamiento alcista de los precios de la vivienda en algunas economías. De este modo, en los últimos años, el precio real de la vivienda ha crecido con fuerza en Australia, Canadá, Alemania, Nueva Zelanda, Suecia, Reino Unido y Estados Unidos, y en muchos de ellos se ha acercado al ritmo observado antes de

la crisis. El aumento del precio de los inmuebles ha empujado al alza los coeficientes precio/alquiler hasta los máximos históricos en un tercio de los estados miembros de la OCDE, incluidos Canadá y varios países europeos. Por el momento, la revalorización de los precios de los inmuebles no ha estado acompañada de un rápido aumento en el endeudamiento de las familias, lo cual refleja el moderado crecimiento de la deuda hipotecaria de los hogares, en comparación con el periodo anterior a la crisis. Sin embargo, en una serie de países, entre los que se incluyen Australia, Canadá, Suecia y Reino Unido, la deuda en relación con los ingresos de los hogares se mantiene en niveles muy altos.

### Trayectoria de los precios de la vivienda Índices en base 100= 2000



\* Países con vulnerabilidad en los precios de los bienes raíces, los valores índices superan la mediana de las economías avanzadas. Incluye a Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Francia, Hong Kong, Israel, Corea, Luxemburgo, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, España, Suecia y Reino Unido.

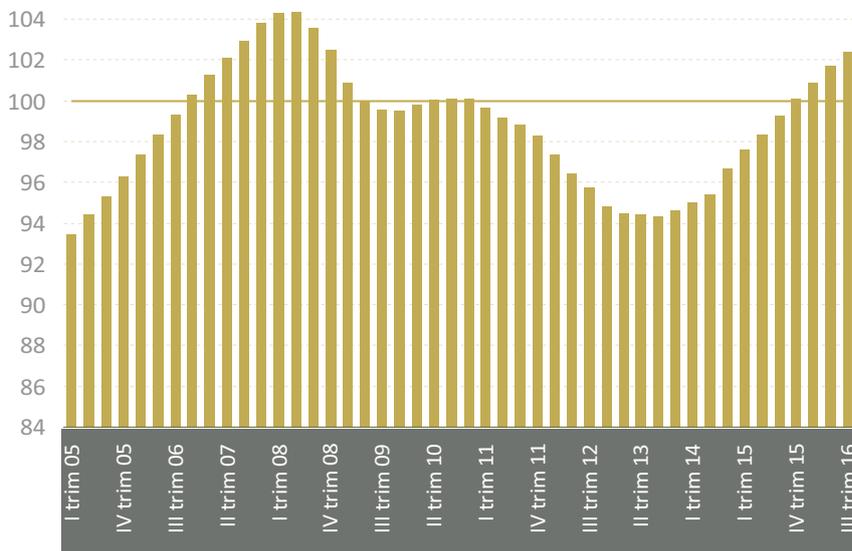
Fuente: FMI, con datos de los Bancos Centrales.

Dentro del contexto europeo, la economía española destaca favorablemente, por el avance sostenido del PIB, que en el promedio de 2016 se situará en el 3,2% y se espera que en 2017 mantenga un ritmo superior al del promedio de las grandes economías de la UEM (entre el 2,3% que pronostica la Comisión Europea y el 2,5% que prevé el Gobierno de España). El tono positivo de esta proyección se apoya en la trayectoria, mejor de la esperada, de buena parte de los indicadores de actividad a lo largo del último año y en la inercia del dinamismo de los anteriores trimestres, que ha compensado la presencia de algunas fuentes de incertidumbre, procedentes tanto del entorno exterior como del ámbito interno.

De este modo, el crecimiento económico ha continuado apoyado en la fortaleza del consumo privado, cuyo dinamismo refleja la prolongación de la mejora del mercado laboral y de las condiciones de financiación, y en menor medida en el avance en la corrección de los desequilibrios macroeconómicos, en un contexto de mantenimiento de la política monetaria expansiva del BCE, un crecimiento moderado de la demanda global y una escasa presión de los precios de la energía y de las materias primas.

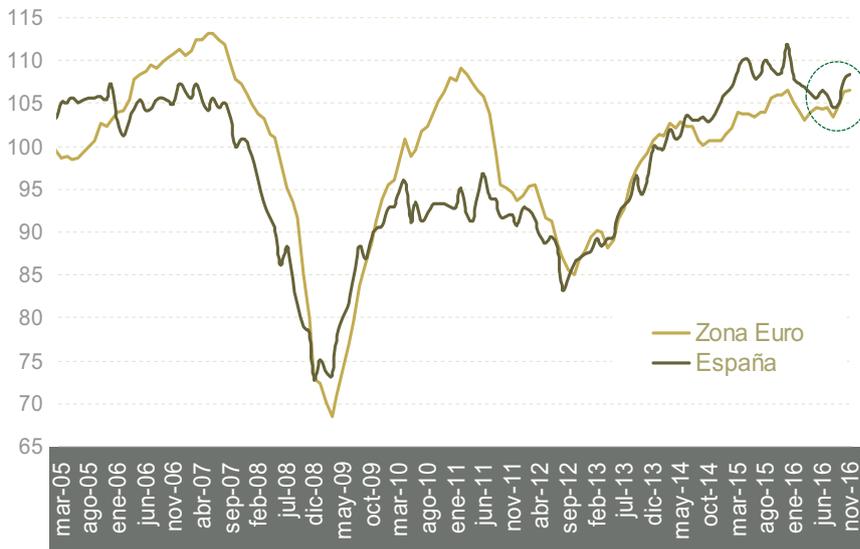
Si se cumplen las expectativas de un avance del PIB en 2017 y 2018 en línea con lo señalado por los principales institutos de previsión, el nivel de producción de la economía española prácticamente recuperaría las cotas existentes con anterioridad a la crisis, si bien sin alcanzar los niveles de ocupación preexistentes. Por otra parte, los daños generados por la recesión en términos de desigualdad de la renta y pérdida de bienestar social no son fáciles de revertir. En este sentido, las recomendaciones de la OCDE insisten en la necesidad de políticas activas del mercado de trabajo más eficaces y recapacitación, así como una recuperación de la demanda de la economía española. El incremento del nivel de vida a medio plazo depende del aumento de la productividad a través de una mayor inversión en innovación, un fortalecimiento de las cualificaciones y una competencia más intensa.

**PIB de la economía española, en términos de volumen**  
Base 2010=100. Datos corregidos de estacionalidad



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, con los datos de la CNTR, INE.

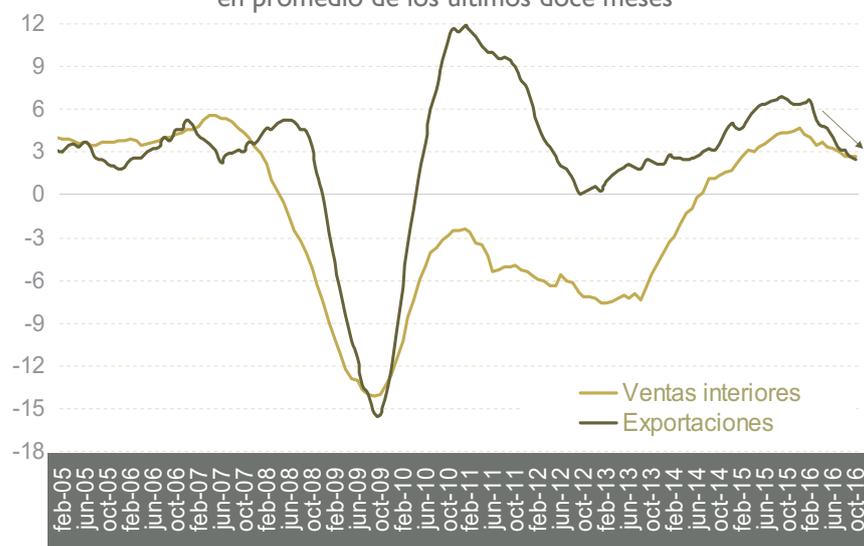
**Indicador de Sentimiento Económico:  
Comparativa España y Zona Euro**  
Índice 1990-2015=100



Fuente: Comisión Europea.

## Ventas interiores y exportaciones en las grandes empresas

Datos corregidos de calendario y deflactados  
en promedio de los últimos doce meses



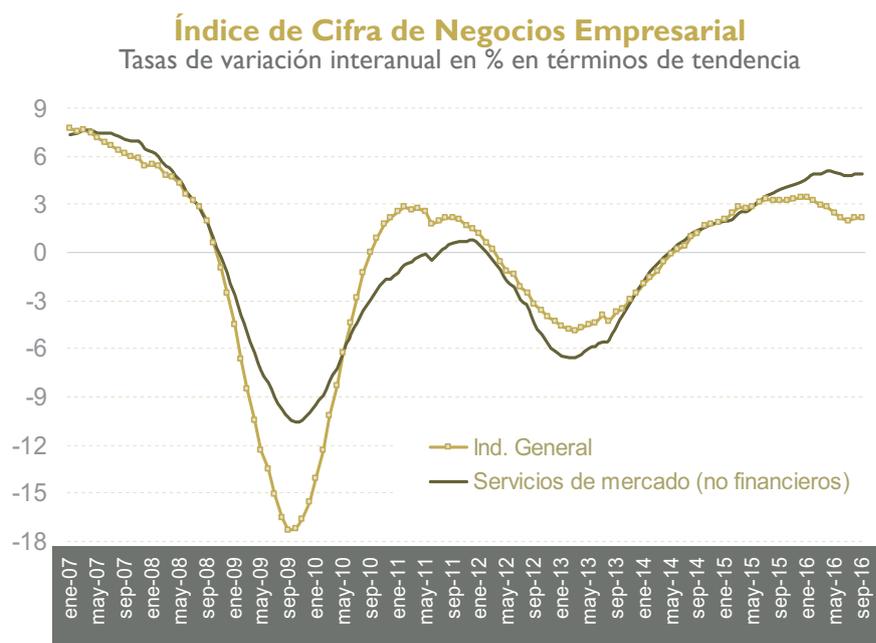
Fuente: Ventas, Empleo y Salarios en las Grandes Empresas, Agencia Tributaria.

Bajo un enfoque coyuntural, entre los indicadores con una evolución positiva cabe citar los cualitativos, como el Indicador de Sentimiento Económico (ISE), que avanzó ocho décimas en noviembre respecto a octubre, hasta el nivel 108,4 (media 1990-2015=100), el más elevado en lo que va de año. En la Zona Euro este indicador repuntó una décima en noviembre respecto al mes precedente, hasta alcanzar un valor de 106,5, ampliándose el diferencial favorable para España. Entre los referentes de coyuntura con una trayectoria algo más adversa cabe señalar las cifras de ventas interiores y exportaciones realizadas por las grandes empresas (estadística elaborada por la AEAT), que han venido mostrando una flexión a la baja desde el verano. En términos similares, el Índice de Cifra de Negocios Empresarial (ICNE) anotó en septiembre un avance interanual del 2,3%, con datos corregidos de efecto calendario, siete décimas inferior al del mes previo. El perfil en los últimos meses de esta serie evidencia el comportamiento diferencial en el último año a favor de los negocios de los servicios no financieros, mucho más dinámico que el ICNE general.

Atendiendo a las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el PIB de la economía española creció un 0,7% intertrimestral en el tercer trimestre de 2016, una décima menos que en el trimestre precedente. En términos interanuales, el aumento del producto se situó en el 3,2%, frente al 3,4% registrado en el segundo trimestre. Por componentes, el avance intertrimestral del PIB continuó sustentado en la demanda interna, básicamente en el gasto en consumo y, en bastante menor medida, en la aportación positiva de la demanda externa.

De hecho, el desglose del PIB por el lado de la demanda indica una suave desaceleración de la demanda interna, aunque su contribución al crecimiento interanual del PIB en el tercer trimestre fue de 2,6 p.p. (3

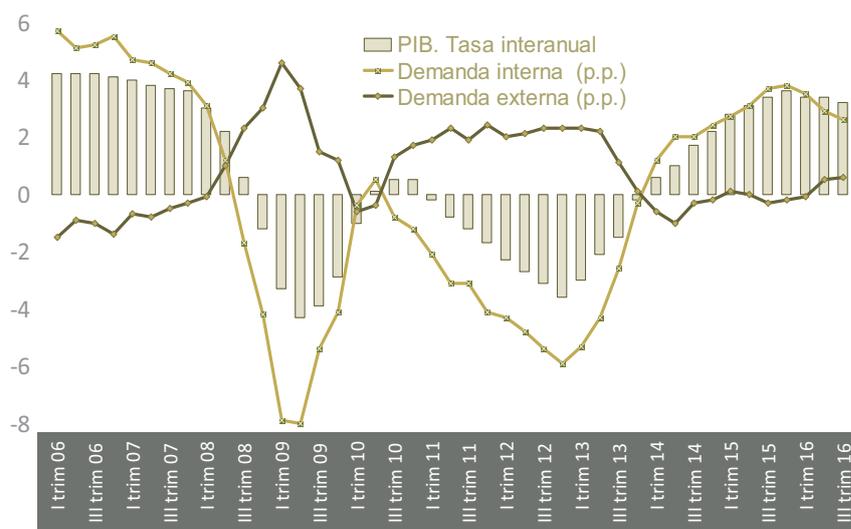
décimas menos que en el trimestre precedente), y una mayor aportación positiva de la demanda externa, que pasó de 0,5 p.p. a 0,6 p.p. Los principales componentes de la demanda doméstica mantienen una buena tendencia, pero también evidencian una pérdida de impulso. Así, el consumo privado mostró un avance intertrimestral del 0,6% (2,8% interanual), que supone una ligera desaceleración en comparación con el crecimiento más intenso de la primera mitad del año.



Fuente: INE.

### PIB: demanda interna y externa de la economía española

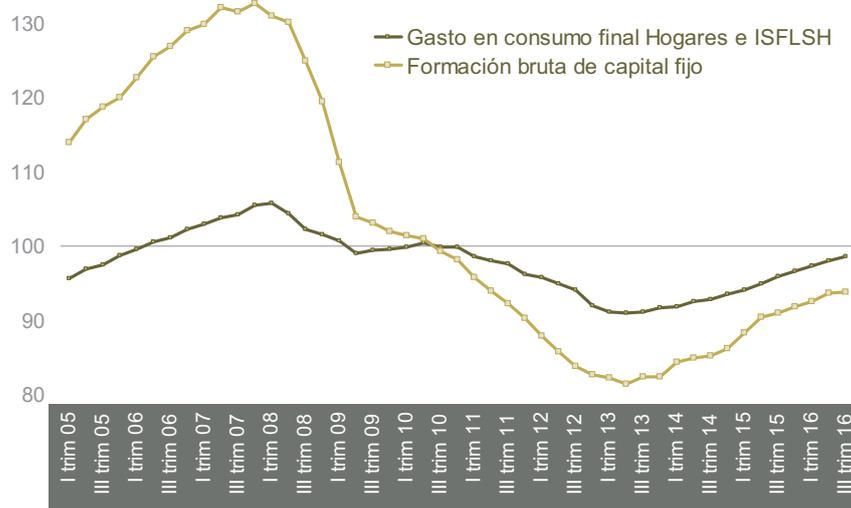
Tasas de variación interanual en % y aportación al crecimiento del PIB en p.p.



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad e INE.

### PIB por el lado de la demanda interna

Volumen 2010=100. Datos corregidos de estacionalidad y calendario



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

En lo relativo a la inversión, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) creció un 3,1% interanual en el tercer trimestre de 2016, debido al dinamismo de la inversión en equipo (4,9%) y al tono expansivo tanto de la inversión en construcción (2,0%) como de los productos de la propiedad intelectual (2,6%). No obstante, en el conjunto de los tres primeros trimestres del año, la FBCF habría aumentado un 3,8% en media anual, frente al 6,0% que se registró en 2015, mostrándose así un freno evidente en la inversión, dado el despalancamiento de las empresas, y a pesar de que las condiciones siguen siendo favorables - bajos tipos de interés, buen ritmo de la demanda, utilización de la capacidad productiva y entorno no demasiado negativo de la economía mundial-.

Por su parte, los indicadores más recientes de inversión en equipo mantienen, en general, este tono menos expansivo para el último trimestre del año. Así, el indicador de clima de bienes de inversión anotó en el periodo octubre-noviembre un saldo positivo (2,4 puntos), inferior en 3,2 puntos al del tercer trimestre, y el grado de utilización de la capacidad productiva de bienes de inversión se contrajo casi dos puntos, hasta situarse en el cuarto trimestre en el 81,7%.

Centrando la atención en el sector exterior, conviene subrayar que tanto las exportaciones reales de bienes y servicios como las importaciones moderaron su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre de 2016, aunque las ventas al exterior se encuentran en niveles históricamente elevados, tras la fuerte escalada observada tras la Gran Recesión. Esta ralentización hay que enmarcarla en un contexto en el que no se aprecia una recuperación clara y generalizada de la actividad en los principales socios comerciales y en las grandes economías emergentes.

## PIB por el lado de la demanda

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

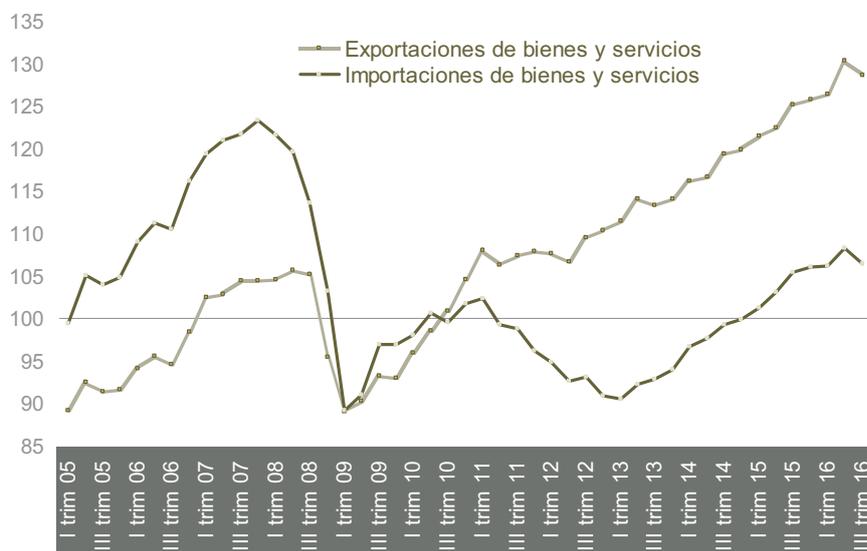
	2014	2015	2015				2016		
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII
<b>PIB a pm</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>
Gasto en consumo final	1,1	2,6	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,6	2,4
- Gasto en consumo final de los hogares	1,6	2,8	2,4	2,5	3,3	3,2	3,4	3,2	2,8
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	2,5	3,6	3,6	2,8	4,6	3,3	3,8	2,3	3,0
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	-0,3	2,0	1,0	1,9	2,3	2,7	2,0	0,8	1,4
Formación bruta de capital fijo	3,8	6,0	4,7	6,3	6,7	6,4	4,8	3,6	3,1
- Activos fijos materiales	3,8	6,5	5,1	6,6	7,3	6,8	4,9	3,7	3,2
• Construcción	1,2	4,9	4,8	4,6	5,3	5,0	3,1	2,0	2,0
• Bienes de equipo y activos cultivados	8,1	8,8	5,5	9,7	10,4	9,6	7,6	6,1	4,9
- Productos de la propiedad intelectual	3,5	3,6	2,5	4,7	3,3	4,0	4,2	3,5	2,6
<b>DEMANDA NACIONAL (*)</b>	<b>1,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>
Exportaciones de bienes y servicios	4,2	4,9	4,6	5,0	4,9	5,0	4,1	6,4	2,8
- Exportaciones de bienes	3,6	4,4	3,8	4,2	5,1	4,5	2,6	5,9	2,5
- Exportaciones de servicios	6,0	6,0	6,6	6,9	4,6	6,0	7,6	7,5	3,3
Importaciones de bienes y servicios	6,5	5,6	4,8	5,5	6,2	6,1	4,8	5,1	0,9
- Importaciones de bienes	6,3	5,8	5,2	5,8	6,8	5,6	3,6	4,6	-1,2
- Importaciones de servicios	7,1	4,6	2,9	4,1	3,2	8,1	10,6	7,3	11,0

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

## Comportamiento de las exportaciones e importaciones

Volumen 2010=100. Datos corregidos de estacionalidad y calendario



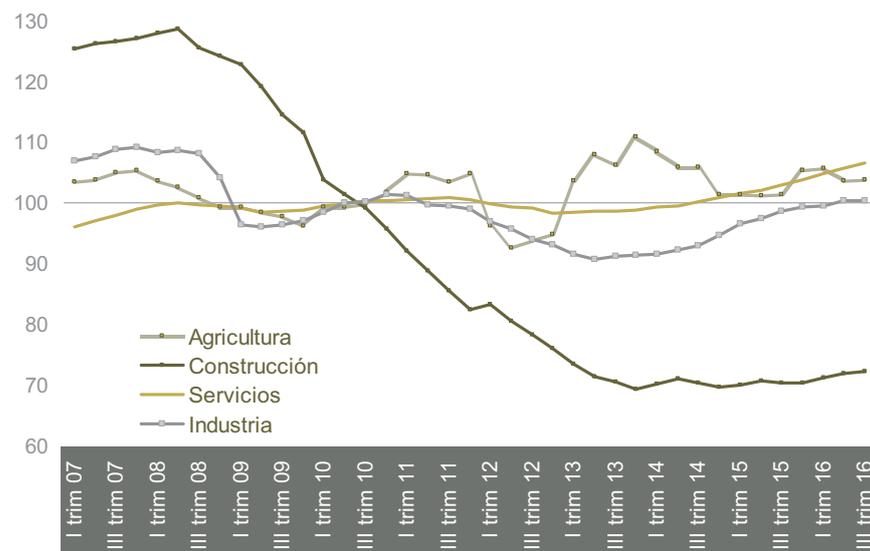
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Más concretamente, las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron, en términos interanuales, un 2,8% en el tercer trimestre de 2016, frente al 6,4% en el segundo trimestre, con avances del 2,5% en bienes y del 3,3% en servicios, ritmos inferiores en ambos casos a los del periodo previo. Por otra parte, las importaciones de bienes y servicios, en términos reales y según

cifras de la CNTR, frenaron su avance en el tercer trimestre de 2016, con una modesta variación positiva del 0,9% en tasa interanual, que contrasta con el incremento del 5,1% del segundo trimestre. Por componentes, las importaciones de bienes cayeron un 1,2% respecto al tercer trimestre de 2015, mientras que las de servicios acentuaron su avance hasta el 11,0%.

### Principales componentes del PIB por el lado de la oferta

Volumen 2010=100. Datos corregidos de estacionalidad y calendario



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Atendiendo a la evolución de los sectores productivos, las grandes ramas de actividad presentan un comportamiento dispar en el tercer trimestre de 2016. Así, el crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) de la construcción se intensificó 1,1 puntos, hasta el 2,7% interanual, mientras que en la industria y en los servicios el VAB moderó el ritmo de avance 1,2 puntos y dos décimas, respectivamente, hasta el 1,9% y el 3,4%. Por su parte, el VAB de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca aumentó un 2,5%, una décima más que en el trimestre previo. Entre las ramas del sector servicios, destaca la buena trayectoria de las actividades del comercio, transporte y hostelería, que entre julio y septiembre mantuvieron un ritmo de crecimiento del 4,4% (cuatro décimas menos que en el trimestre previo), así como de las actividades profesionales (6,9% de variación interanual). Por su parte, las ramas ligadas al sector inmobiliario han intensificado su avance, por tercer trimestre consecutivo, correspondiendo un trimestre más a las actividades financieras y de seguros el único signo negativo en el comportamiento del VAB por grandes ramas.

Por el lado de las rentas, continúa el perfil moderado de los salarios y de los costes laborales unitarios. Dicha trayectoria, mantenida desde 2010, unida al ascenso de la productividad ha contribuido notablemente a las ganancias de competitividad de la economía española. Desde una perspectiva más coyuntural, según las cifras de la CNTR, la remuneración por asalariado creció en el tercer trimestre un 0,1% interanual, dos décimas menos que en el segundo trimestre, de manera que en el periodo julio-septiembre los costes

laborales unitarios (CLU) siguieron descendiendo ligeramente, el 0,1%, si bien en el segundo trimestre el retroceso, del 0,3%, había sido más notable.

### PIB por el lado de los sectores productivos (oferta)

Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario	2014	2015	2015				2016		
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII
<b>PIB a pm</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	-1,6	-2,9	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	4,3	2,4	2,5
Industria	1,8	5,5	5,3	5,6	6,1	4,9	3,0	3,1	1,9
- Industria manufacturera	3,1	7,0	6,1	6,9	7,9	7,0	4,6	4,3	2,9
Construcción	-1,2	0,2	-0,2	-0,4	0,1	1,1	1,7	1,6	2,7
Servicios	1,4	2,6	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4
- Comercio, transporte y hostelería	1,8	4,6	3,5	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,4
- Información y comunicaciones	5,7	5,0	4,3	5,3	6,0	4,3	5,6	5,8	4,4
- Actividades financieras y de seguros	-3,6	-7,5	-8,2	-6,9	-8,2	-6,9	-0,5	-1,7	-0,8
- Actividades inmobiliarias	0,3	-1,1	-0,5	-1,5	-1,6	-0,8	0,6	1,2	1,8
- Actividades profesionales	7,3	9,7	10,7	10,5	9,6	8,1	7,6	7,4	6,9
- Administración pública, sanidad y educación	-0,5	1,7	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,7
- Actividades artísticas, recreat. y otros servicios	0,0	0,6	0,6	0,5	0,6	0,8	1,2	1,5	0,8
Impuestos netos sobre los productos	2,9	6,7	6,2	6,6	6,9	7,0	4,8	4,2	4,5

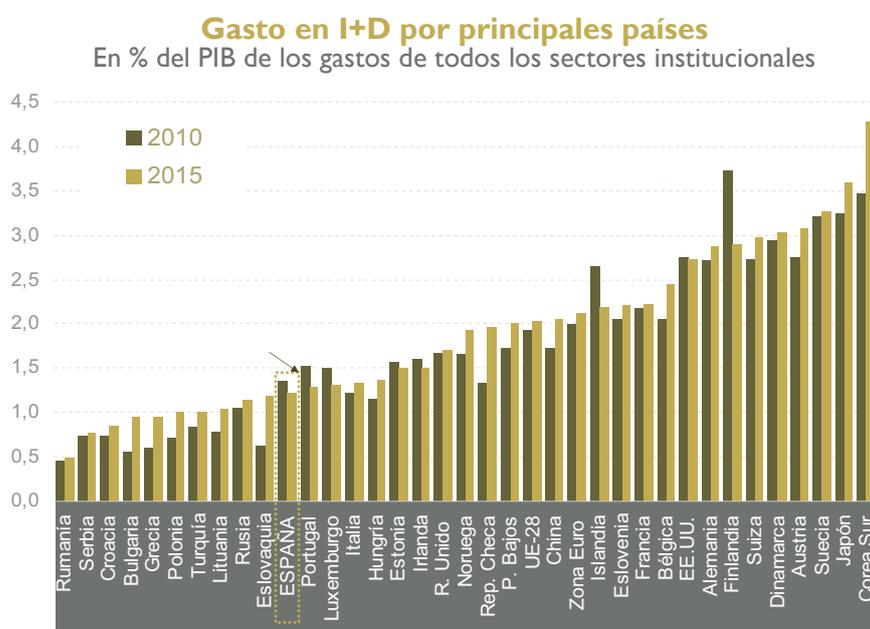
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

En el mismo sentido, el FMI en la última “Declaración final” sobre la economía española, en la que se describen las conclusiones del personal técnico del FMI, al término sobre su “misión” en España, señala explícitamente que la moderación salarial y una mayor flexibilidad del mercado laboral han contribuido a que la economía española recupere competitividad y genere empleo. Sin embargo, a medio plazo, cree que España seguirá enfrentándose a un débil crecimiento de la productividad y a un desempleo estructural elevado.

Asimismo, coincide con otros organismos, como la OCDE, en la necesidad de que España estimule el crecimiento redirigiendo el gasto hacia áreas favorecedoras del crecimiento, como la educación, las políticas activas del mercado de trabajo y la Investigación y Desarrollo (I+D), que están por debajo de los niveles de países análogos y han sufrido un retroceso sustancial desde el inicio de la crisis. En concreto, según los datos de Eurostat, en España el gasto en I+D representaba en 2015 el 1,22% del PIB (frente al 2,12% que supone en el conjunto de la UEM, el 3,6% de Japón o el 4,3% de Corea del Sur), siendo una de las pocas economías avanzadas donde ha disminuido en el último lustro (1,35% en 2010). También recuerda que el sistema tributario continúa sesgado hacia los ingresos del trabajo, lo que penaliza en exceso el crecimiento de la actividad productiva y el empleo, por lo que en su opinión la carga fiscal debería trasladarse hacia los impuestos medioambientales y de consumo.



Fuente: Eurostat.

Precisamente, las principales cifras del mercado laboral en España mantienen una trayectoria bastante favorable, registrándose una aceleración del empleo en el tercer trimestre del año tanto del medido por la Encuesta de Población Activa (EPA) como por las estadísticas de afiliados a la Seguridad Social, que con datos disponibles hasta noviembre exhiben un ritmo cercano al 3%. Con los datos al tercer trimestre de 2016 de la EPA, el empleo de la economía española se incrementó en 478.800 personas en el último año, lo que supone una tasa de variación del 2,7%, tres décimas superior a la del segundo trimestre. En la misma línea apunta otra fuente estadística principal del mercado laboral, como es la Contabilidad Nacional Trimestral, ya que el empleo equivalente a tiempo completo (con series desestacionalizadas y corregidas de efecto calendario) creció el 2,9% interanual, una décima más que en el segundo trimestre.

Al mismo tiempo, el número de parados ha disminuido en 253.900 personas en el tercer trimestre de 2016, respecto al anterior, situándose el total de parados en 4.320.800, nivel similar al de finales de 2009 (4,33 millones). En el balance del último año, el paro habría bajado en 530.000 personas, un -10,9% en tasa interanual, lo que significa que el paro desciende en mayor cuantía que aumenta la ocupación. De este saldo se infiere que la población activa se ha reducido en el balance del último año en 51.200 personas, prolongándose la pérdida de tamaño de la fuerza laboral de la economía española. Por otra parte, la tasa de paro se situó en el 18,9 %, 2,3 p.p. por debajo de la observada en el tercer trimestre de 2015.

## Indicadores del mercado de trabajo

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	IIIT 2016
Activos	22.848,3	-51,2	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2
Tasa de actividad (*)	59,3	--	0,0	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2
Ocupados	18.527,5	478,8	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7
- Sector agrario	743,8	34,3	-11,3	0,1	6,5	7,0	8,4	2,7	4,8
- Sector no agrario	17.783,7	444,6	3,7	3,1	3,0	2,8	3,1	2,4	2,6
- Industria	2.531,3	12,4	6,2	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4	0,5
- Construcción	1.107,2	24,6	12,6	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4	2,3
- Servicios	14.145,2	407,6	2,6	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2	3,0
- Extranjeros	2.012,2	73,2	3,4	2,2	3,7	4,5	4,5	3,8	3,8
- A tiempo completo	15.830,4	532,1	2,9	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0	3,5
- A tiempo parcial	2.697,1	-53,3	3,3	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6	-1,9
Tasa de parcialidad (*)	14,6	--	0,1	-0,6	0,2	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7
Asalariados	15.404,6	455,7	3,3	3,1	3,7	3,5	3,8	2,9	3,0
- Sector Privado	12.400,7	438,2	3,9	3,7	4,1	3,7	4,2	3,3	3,7
- Sector Público	3.003,9	17,5	1,2	0,9	2,1	2,5	2,1	1,3	0,6
- Con contrato indefinido	11.252,3	213,1	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0	1,9
- Con contrato temporal	4.152,3	242,6	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5	6,2
Tasa de temporalidad (*)	27,0	--	0,5	1,1	1,5	1,4	1,4	0,6	0,8
No asalariados	3.122,9	23,1	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3	0,7
Parados	4.320,8	-530,0	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2	-10,9
Tasa de paro (*)	18,9	--	-2,2	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-2,4	-2,3
Total afiliados - Nov. 2016	17.780,5	557,4	2,9	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7	3,0
Paro registrado - Nov. 2016	3.789,8	-359,5	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9	-9,1
Contratos registrados - Nov. 2016	1.743,7	138,9	13,2	10,9	9,6	10,9	6,1	9,9	6,9

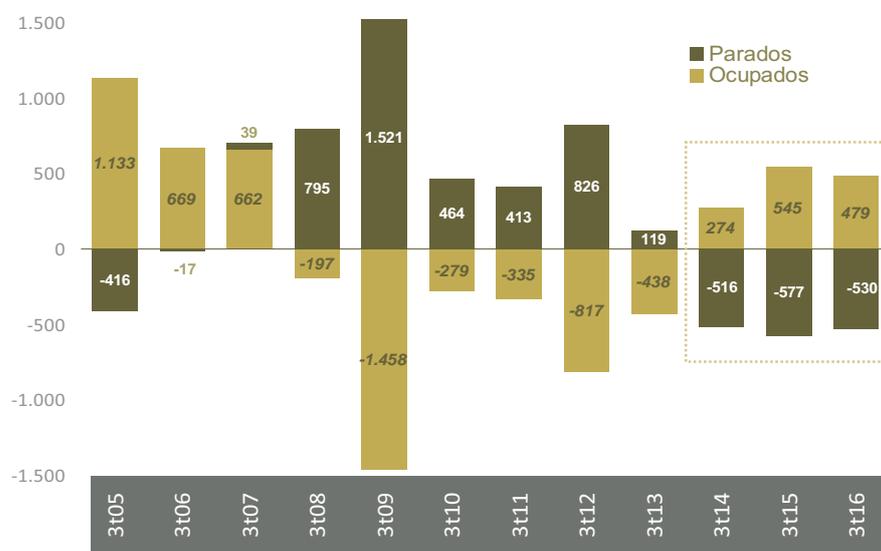
(\*) Se expresan en %, por lo que las variaciones son puntos porcentuales.

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

Por ramas de actividad, el mayor dinamismo del empleo ha venido determinado por las actividades del sector primario y las ramas secundarias. Así, la tasa interanual de crecimiento en la agricultura repuntó hasta el 4,8%, a la vez que el empleo en la industria y la construcción retornó a tasas positivas, del 0,5% y 2,3%, respectivamente, tras los descensos observados en el segundo trimestre. En los servicios se observó un freno en el ritmo de crecimiento de la población ocupada, hasta el 3,0%, frente al 3,2% y 3,8% de los dos primeros trimestres de 2016.

## Variación de la población ocupada y parada en España

Variación en miles de personas respecto al mismo trimestre del año anterior



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

Por otra parte, los trabajadores por cuenta propia, es decir, los no-asalariados (3,12 millones de personas) observaron un repunte hasta el 0,7%, mientras que los asalariados (15,4 millones) crecieron un 3,0% interanual, una décima por encima del crecimiento del trimestre anterior. Por tipo de contrato, el notable avance de este colectivo mayoritario de trabajadores ha estado determinado por los asalariados temporales, que registraron un crecimiento del 6,2%. Asimismo, el ritmo de avance de los asalariados con contrato indefinido apenas se ha modificado a lo largo del año, arrojando una variación del 1,9% entre julio y septiembre. Este mejor comportamiento de los contratos temporales se tradujo en una subida de la ratio de temporalidad hasta el 27,0%, 0,8 p.p. por encima de su nivel en el mismo periodo de 2015.

La mejoría en las estadísticas del mercado de trabajo se espera que continúe el próximo año, atendiendo a la última revisión del escenario macroeconómico previsto por el Gobierno, publicado a principios de diciembre. Se prevé que se mantenga la creación de empleo, pero a un ritmo menor (2,4%, aproximadamente medio punto por debajo de la tasa correspondiente a 2016). Por otra parte, la disminución de la tasa de paro podría situar el nivel de desempleo en el 17,6% en 2017, lo que aún supondría casi duplicar la del resto de la Zona Euro. Por último, en relación a las cuentas públicas, con una deuda pública que ronda el 100% del PIB y un déficit aún cercano al 5% del PIB, el margen para una expansión fiscal parece escaso. No obstante, el Ejecutivo español espera una aminoración del desequilibrio de las cuentas públicas hasta el -3,1% en 2017, un saldo negativo que la Comisión Europea cifraba en el -3,8%, antes de las nuevas medidas presupuestarias anunciadas por el Ministerio de Hacienda y Función Pública, el pasado 2 de diciembre.

De hecho, la previsión de saldo de las cuentas públicas se ha actualizado desde el 3,6% del PIB estimado en octubre, hasta llegar al cumplimiento del objetivo

en 2017 (3,1% del PIB), gracias a la incorporación del impacto positivo de estas últimas medidas presupuestarias<sup>1</sup>. Las principales actuaciones se centran en la reforma del impuesto de sociedades, que limita las ventajas fiscales y que se prevé que genere un aumento de los ingresos de 4.300 millones de euros (de los 7.500 totales estimados). Asimismo, destaca el incremento en los impuestos especiales y un nuevo impuesto sobre bebidas azucaradas. En opinión de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), los objetivos de déficit de las AA.PP. previstos parecen alcanzables y el cuadro macroeconómico es calificado como prudente, acorde a las incertidumbres internacionales, por lo que es respaldado por esta entidad.

### Revisión del escenario macroeconómico previsto por el Gobierno de España 2016-2017

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

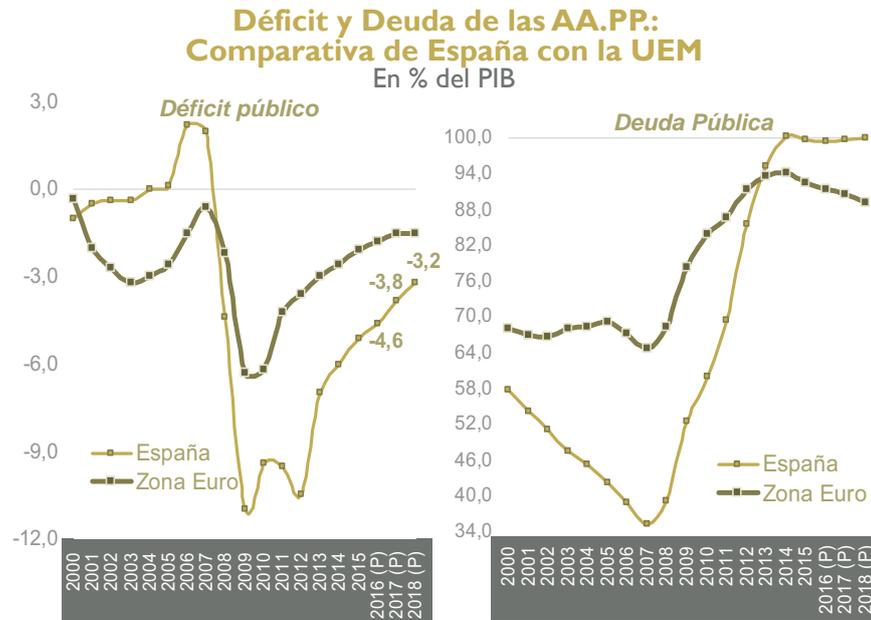
(\*) Contribución al crecimiento del PIB.

Fuente: INE y Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Actualizado el 2 de diciembre de 2016.

No obstante, en el documento de la AIReF, se reconoce que aún persisten dos incertidumbres relacionadas con las medidas anunciadas y que ponen una nota de cautela sobre la previsión de déficit del Gobierno para 2017. De una parte, la incertidumbre sobre la propia implementación de las medidas y

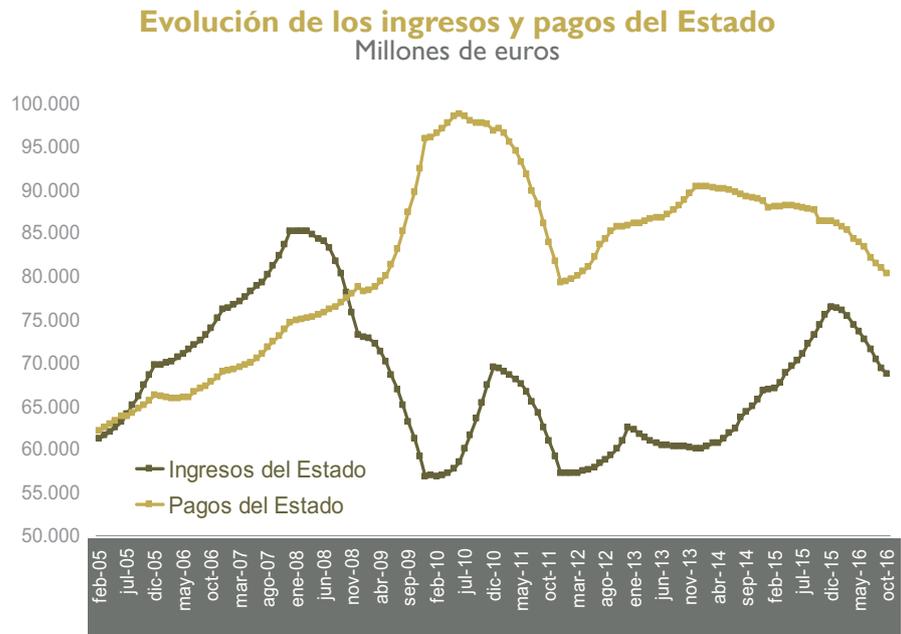
1. En este sentido, el informe de la AIReF recuerda que el consenso de las instituciones privadas y públicas antes de conocer el último paquete de medidas presupuestarias, anunciado el día 2 de diciembre, situaba el déficit entre el 3,6% y 3,5% del PIB, por encima del objetivo del 3,1% del PIB en 2017.

su impacto final en la recaudación, especialmente aquellas relacionadas con la lucha contra el fraude. Por otro lado, la incertidumbre respecto a la capacidad financiera (buffer de liquidez y acceso a crédito) del sector empresarial para absorber el impacto de las distintas medidas que le afectan directamente (estimado en unos 7.000 millones de euros) y que podrían repercutir en las decisiones de inversión.



(P) Previsiones.

Fuente: Banco Central Europeo con datos y previsiones de la Comisión Europea.



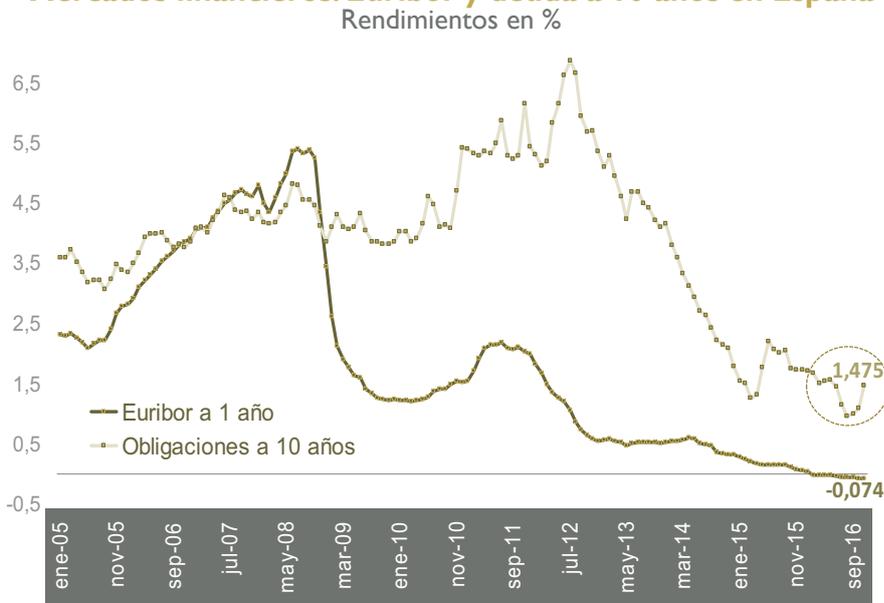
Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Por su parte, las conclusiones del FMI sobre la economía española, presentadas el 13 de diciembre, sostienen que el sistema de financiación autonómica

seguirá suponiendo un riesgo para la consecución de los objetivos fiscales. Cree necesario hacer cumplir de modo más automático y estricto los objetivos, dotando a las Comunidades Autónomas de una mayor capacidad de movilización de sus propios ingresos, al tiempo que deberían fijarse incentivos para cumplir sus respectivos objetivos en función de sus diferentes capacidades económicas. En este sentido, incluso apunta algunas sugerencias como la posibilidad de introducir transferencias ligadas a resultados, a fin de incentivar avances en áreas críticas de reforma, como la aplicación de la Ley de Unidad de Mercado y las políticas activas de empleo.

Atendiendo a la trayectoria de los ingresos y pagos del Estado se comprueba la flexión a la baja que se ha observado en el último año, especialmente en los ingresos públicos, aunque apenas ha alterado el desajuste en las cuentas de las AA.PP. debido a que los pagos del Estado también han continuado disminuyendo en los últimos meses. Las razones de este último descenso son los menores gastos de personal, así como las caídas en las transferencias corrientes, las inversiones reales y las transferencias de capital. Entre los ingresos, la recaudación por IRPF es la principal causante del descenso, debido principalmente al impacto de la reforma sobre las retenciones del trabajo y del capital. Por el contrario, los ingresos procedentes del Impuesto sobre Sociedades aumentaron hasta octubre (un 12,1% interanual), a causa principalmente de la aplicación del RDL 2/2016, que aprueba una modificación en la forma de cálculo de los pagos fraccionados para las grandes empresas y grupos consolidados. También en lo que va de año la recaudación por IVA y por Impuestos Especiales se incrementó gracias a los hidrocarburos y al tabaco.

### Mercados financieros: Euribor y deuda a 10 años en España



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

Sin duda, las todavía anormalmente laxas condiciones financieras y monetarias están facilitando la recuperación de la demanda y el proceso de

desapalancamiento público y privado. En este sentido, el Euribor, referencia importante para marcar los tipos de interés bancarios continúa en descenso, cerrando en noviembre en el -0,074% (frente al 0,079% de un año antes). Los rendimientos de los títulos de deuda pública, en los plazos más largos (10 años), sí han repuntado moderadamente en el último trimestre, tanto en el mercado secundario como en el primario, esperándose que lo sigan haciendo en 2017 y 2018 hasta una cota superior al 2%.

# COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



## II. Coyuntura Económica de Castilla y León

Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, el PIB ha crecido un 0,3% en el tercer trimestre de 2016, seis décimas menos que en el segundo trimestre, aunque hay que tener en cuenta que estos datos no están corregidos de efectos estacionales y de calendario. Este crecimiento ha resultado además en torno a medio punto inferior al registrado en el tercer trimestre de 2015, de modo que la variación interanual de la producción se ha situado en el 3,0%, frente al 3,4% del trimestre anterior, una décima por debajo del crecimiento observado a nivel nacional (3,3% atendiendo a los datos brutos, sin corregir de estacionalidad y efectos de calendario). De nuevo, este avance de la producción se ha debido al empuje de la demanda interna, ya que el saldo exterior ha restado puntos al aumento del PIB en este trimestre.

**Evolución del PIB en Castilla y León y España**  
Tasas de variación interanual en %  
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos

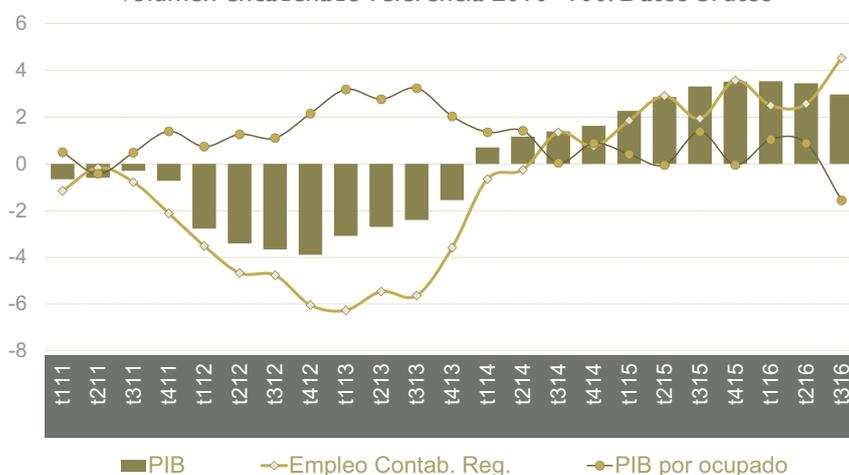


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España y de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León.

En lo que se refiere al empleo, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (1.027.796 en el tercer trimestre de 2016) ha aumentado un 4,5% en términos interanuales, casi dos puntos más que en el trimestre previo. El empleo ha crecido en casi todos los sectores, con excepción de la construcción (-7,4%), destacando los aumentos relativos en los sectores agrario e industrial, superiores al 9% en ambos casos. Como consecuencia de este mayor crecimiento del empleo, la productividad aparente del factor trabajo habría disminuido en torno a un 1,5%, lo que supone el primer descenso desde mediados de 2011.

## 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 TIV	2015				2016		
				TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII
<b>DEMANDA</b>										
Gasto en consumo final	0,8	2,6	1,6	2,7	2,5	2,3	2,9	2,4	3,5	3,8
Hogares e ISFLSH <sup>(1)</sup>	1,0	3,4	2,0	3,2	3,4	3,5	3,7	3,9	3,9	3,5
AA.PP.	0,1	0,0	0,4	1,1	-0,4	-1,3	0,5	-1,7	2,2	4,5
Formación Bruta de Capital	-12,1	2,9	-8,6	2,9	2,9	2,5	3,3	2,8	3,2	2,5
Formación Bruta de Capital Fijo	-11,5	2,6	-8,2	2,7	2,5	2,3	3,0	2,8	3,2	2,5
Bienes de Equipo	5,3	9,4	8,7	8,9	9,0	9,8	10,0	5,3	6,2	4,2
Construcción	-21,7	2,3	-18,8	2,8	2,4	1,6	2,4	1,1	1,2	1,4
Demanda interna <sup>(2)</sup>	-1,0	2,4	0,3	2,4	2,3	2,0	2,7	2,5	3,5	3,6
Exportaciones de bienes y servicios	4,5	4,4	2,8	3,9	4,6	5,2	3,8	3,3	5,2	0,3
Importaciones de bienes y servicios	1,6	3,1	1,1	3,7	3,4	3,0	2,3	1,9	5,1	1,1
Saldo exterior total <sup>(2) (3)</sup>	2,2	0,6	1,3	-0,2	0,6	1,3	0,8	1,0	0,0	-0,6
<b>OFERTA</b>										
Agricultura, silvicultura, ganadería	-4,0	3,1	-4,1	2,3	3,5	3,4	3,4	5,9	5,5	5,4
Industria	4,4	2,9	3,2	0,2	3,7	3,2	4,7	6,8	5,7	1,5
Productos energéticos	3,5	-3,8	-3,2	-7,1	-1,3	-1,7	-4,7	-1,7	-2,7	-10,5
Productos industriales	4,5	3,9	4,3	1,5	4,3	3,8	6,0	8,2	7,0	3,3
Construcción	-0,8	3,1	1,6	3,2	3,0	2,9	3,1	1,1	1,5	1,7
Servicios	0,2	2,9	0,9	2,6	2,4	3,3	3,3	2,6	2,9	3,4
Servicios de mercado	-0,2	3,1	0,7	2,9	2,6	3,6	3,4	3,2	3,2	3,8
Servicios no de mercado	1,7	2,4	1,6	2,1	2,0	2,4	3,0	1,0	2,0	2,2
Impuestos netos sobre los productos	4,9	4,2	5,8	3,9	4,5	4,5	3,7	3,9	3,3	2,9
<b>Producto Interior Bruto pm</b>	<b>1,2</b>	<b>3,0</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>
<b>Puestos de trabajo totales</b>	<b>0,3</b>	<b>2,6</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>4,5</b>

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

(2) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

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

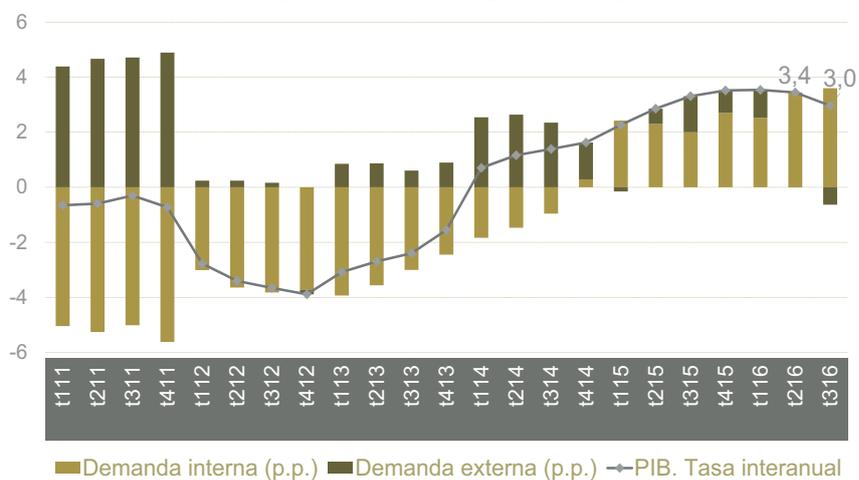
Fuente: Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León.

## Demanda regional y exterior

Por segundo trimestre consecutivo, el crecimiento del PIB en Castilla y León se ha debido exclusivamente al empuje de la **demanda interna**, que ha supuesto una aportación al crecimiento de la producción de 3,6 p.p. en el tercer trimestre de 2016, una décima más que en el trimestre anterior. Esta aportación resulta más elevada que la observada en el conjunto de la economía española, donde la demanda interna ha contribuido con 2,5 puntos al crecimiento del PIB (atendiendo a los datos brutos, sin corregir de efectos estacionales y de calendario), debido al mayor ritmo de crecimiento del gasto en consumo regional.

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

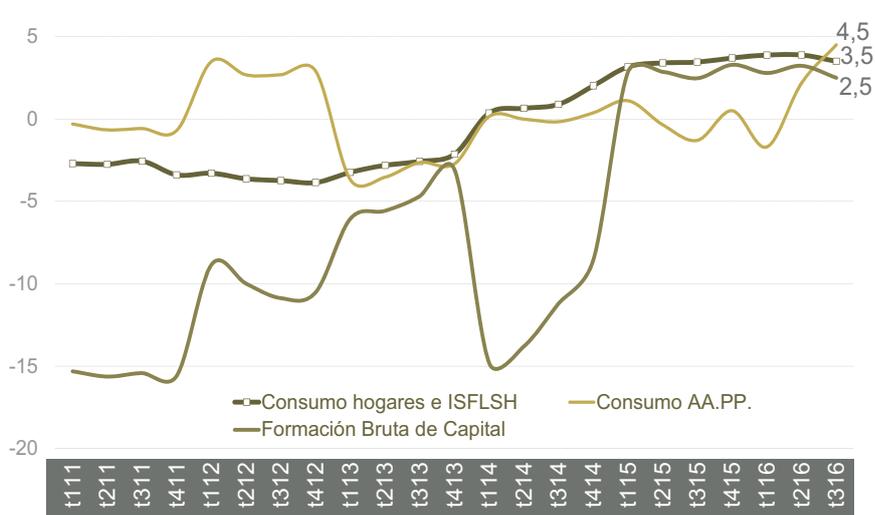
Tasas de variación interanual en % y aportación al crecimiento del PIB en p.p.  
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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.

### Componentes de la demanda interna en Castilla y León

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

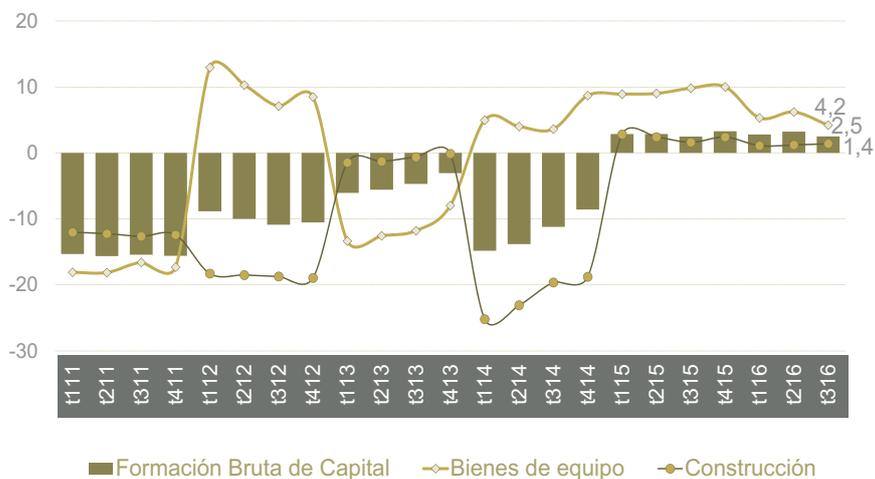


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

La formación bruta de capital ha experimentado un crecimiento interanual del 2,5% en el tercer trimestre de 2016 (2,8% en España, según la serie en datos brutos), en torno a 0,7 puntos inferior al observado en el trimestre previo, produciéndose una desaceleración en el ritmo de avance de la inversión en bienes de equipo, que habría crecido un 4,2% interanual, dos puntos menos que en el segundo trimestre. Por el contrario, la inversión en construcción ha mostrado un incremento levemente superior al del trimestre anterior; aumentando un 1,4% respecto al tercer trimestre de 2015, frente al 1,2% previo. Por su parte, la variación de existencias ha mantenido un efecto neutro sobre el incremento del PIB.

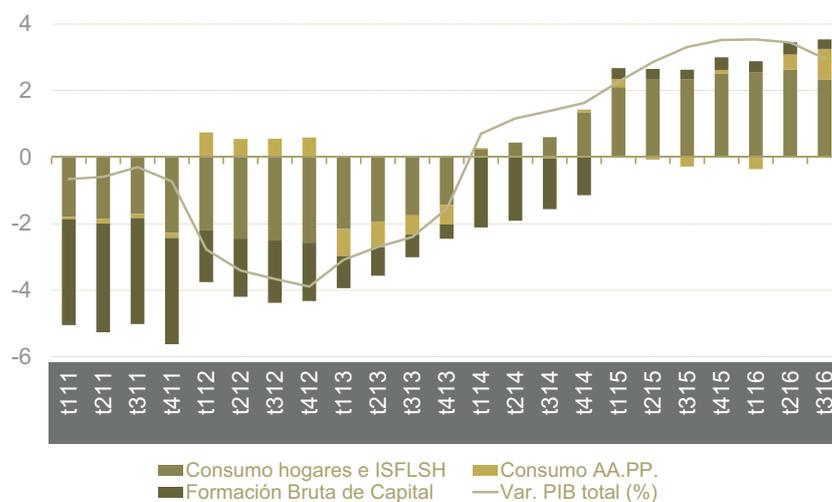
### Formación Bruta de Capital y componentes en Castilla y León

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.

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



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

El gasto en consumo final ha registrado un incremento interanual del 3,8% en el tercer trimestre del año, tres décimas superior al observado en el trimestre anterior; como consecuencia del repunte del gasto en consumo de las Administraciones Públicas. No obstante, el consumo de los hogares sigue siendo el componente de la demanda interna que supone una mayor contribución al crecimiento del PIB regional, aportando en el tercer trimestre en torno a 2,3 puntos, si bien esta aportación se ha moderado ligeramente respecto al segundo trimestre, dado el crecimiento algo más moderado del consumo privado entre julio y septiembre (3,5%, frente al 3,9% anterior). Por el contrario, en el tercer trimestre se ha intensificado el ritmo de crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas, creciendo un 4,5% en términos interanuales, en torno a 2,3 puntos más que en el trimestre anterior.

Respecto a las Administraciones Públicas, hay que resaltar también que las necesidades de financiación de Castilla y León se han reducido en casi un 71% hasta septiembre de 2016, en términos interanuales, debido a la liquidación definitiva de 2014 realizada en julio, hasta situarse en -137 millones de euros, lo que supone el -0,25% del PIB regional, un déficit ligeramente superior al promedio del conjunto de las CC.AA. (-0,19%). Este menor déficit se ha debido a que los ingresos se han incrementado un 2,7% interanual hasta septiembre, debido en gran medida al aumento de las transferencias entre Administraciones, respecto al mismo periodo de 2015, creciendo los ingresos por impuestos a una tasa más moderada (0,5%), al tiempo que los gastos se han reducido en un 2,7%, destacando la reducción en términos relativos de los intereses y de las transferencias corrientes entre AA.PP. De este modo, la deuda pública de Castilla y León asciende a 10.910,4 millones de euros en el tercer trimestre de 2016, lo que supone el 19,8% del PIB regional, una ratio que continúa por debajo del promedio de las CC.AA. (24,6%).

### Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

Millones de euros y %	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 3 <sup>er</sup> trimestre 2016			Capacidad(+) o necesidad(-) de financiación, Septiembre 2016	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
<b>TOTAL CC.AA.</b>	<b>271.979,5</b>	<b>7,3</b>	<b>24,6</b>	<b>-2.132</b>	<b>-0,19</b>
Andalucía	32.316,0	6,3	21,8	-302	-0,20
Aragón	7.319,7	9,7	21,2	-163	-0,47
Asturias	4.110,7	8,5	18,6	87	0,39
Baleares	8.628,0	6,5	30,7	201	0,71
Canarias	6.816,5	4,1	15,8	343	0,79
Cantabria	2.822,9	10,4	22,7	-130	-1,04
Castilla-La Mancha	13.846,3	5,7	35,9	-208	-0,53
<b>CASTILLA Y LEÓN</b>	<b>10.910,4</b>	<b>3,9</b>	<b>19,8</b>	<b>-137</b>	<b>-0,25</b>
Cataluña	74.400,3	8,7	35,6	-431	-0,20
Com.Valenciana	43.193,9	7,3	41,6	-468	-0,45
Extremadura	3.966,0	14,7	22,1	-172	-0,95
Galicia	10.624,2	3,3	18,7	-6	-0,01
Madrid	29.502,3	8,4	14,2	-631	-0,30
Murcia	8.098,4	7,0	28,6	-260	-0,91
Navarra	3.678,4	5,0	19,7	-115	0,61
País Vasco	10.263,7	5,0	15,2	262	0,39
La Rioja	1.481,8	7,0	18,2	-2	-0,02

Fuente: Banco de España y Ministerio de Hacienda y Función Pública.

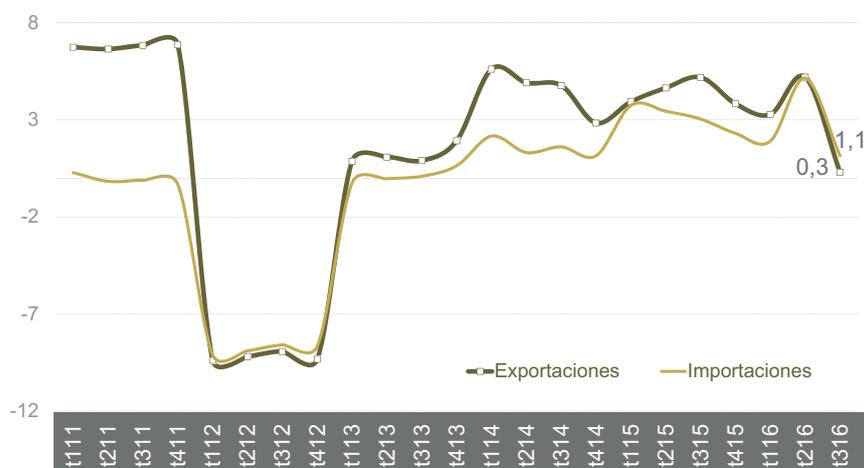
### Evolución de la deuda pública Porcentajes sobre el PIB regional



Fuente: Banco de España.

### 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.

En lo que se refiere al **saldo exterior**, su contribución al crecimiento regional ha sido negativa en el tercer trimestre, restando 0,6 puntos al crecimiento del PIB, mientras que en el segundo trimestre supuso una aportación nula. Este peor comportamiento se ha debido al débil aumento de las exportaciones de bienes y servicios, que han pasado de crecer un 5,2% interanual en el segundo trimestre al 0,3% en el tercero. Asimismo, se ha moderado el crecimiento de las importaciones, hasta el 1,1%, aunque estas han crecido a mayor ritmo que las exportaciones, empeorando la contribución de la demanda exterior neta al crecimiento.

No obstante, y en lo que respecta únicamente al comercio exterior de mercancías, el valor exportado por Castilla y León fuera de España asciende

a 12.025,9 millones de euros hasta septiembre de 2016, lo que supone un aumento del 11,7% respecto al periodo enero-septiembre de 2015, en torno a 10,5 puntos superior al incremento registrado en España. Casi la mitad de este valor exportado corresponde al sector del automóvil, cuyas ventas al exterior han crecido un 30,0% hasta septiembre (8,2% en España), concentrando la región alrededor del 17,5% de las exportaciones del sector a nivel nacional, cifra que refleja la importancia del sector automovilístico para la Comunidad Autónoma, cuyas exportaciones totales solo representan el 6,4% del conjunto de las exportaciones españolas.

### Evolución de las exportaciones de bienes por sectores, Enero-septiembre 2016 <sup>(1)</sup>

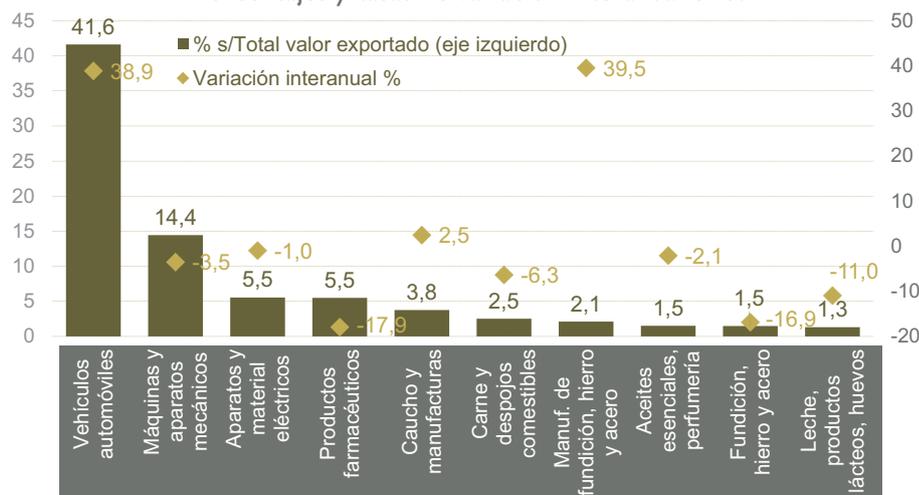
	CASTILLA Y LEÓN			ESPAÑA			% CASTILLA Y LEÓN/ESPAÑA
	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %	
Alimentos	1.265,4	10,5	0,6	31.749,2	16,8	5,8	4,0
Productos energéticos	2,6	0,0	29,8	9.097,2	4,8	-5,1	0,0
Materias primas	91,5	0,8	-8,3	4.080,8	2,2	-3,8	2,2
Semimanufacturas	2.375,1	19,8	-4,3	46.352,0	24,6	-1,5	5,1
Bienes de equipo	1.786,6	14,9	0,6	37.907,3	20,1	3,2	4,7
Sector automóvil	5.867,0	48,8	30,0	33.872,5	18,0	8,2	17,3
Bienes de consumo duradero	90,6	0,8	40,8	3.197,2	1,7	9,4	2,8
Manufacturas de consumo	171,0	1,4	1,3	19.049,6	10,1	8,1	0,9
Otras mercancías	376,1	3,1	-6,1	3.179,4	1,7	-52,2	11,8
<b>TOTAL</b>	<b>12.025,9</b>	<b>100,0</b>	<b>11,7</b>	<b>188.485,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1,3</b>	<b>6,4</b>

(1) Los datos de 2016 son provisionales.

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

### Valor exportado por sectores en Castilla y León, enero-septiembre 2016

Porcentajes y tasas de variación interanual en %

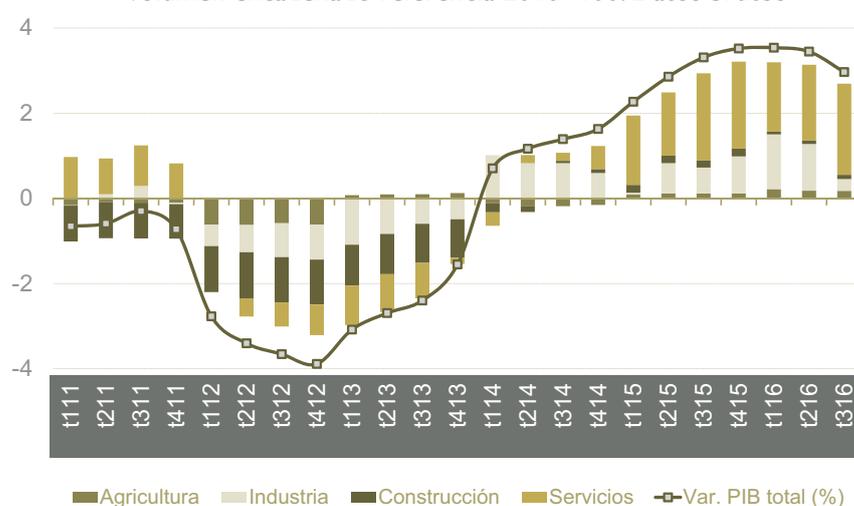


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (DataComex).

## Sectores productivos

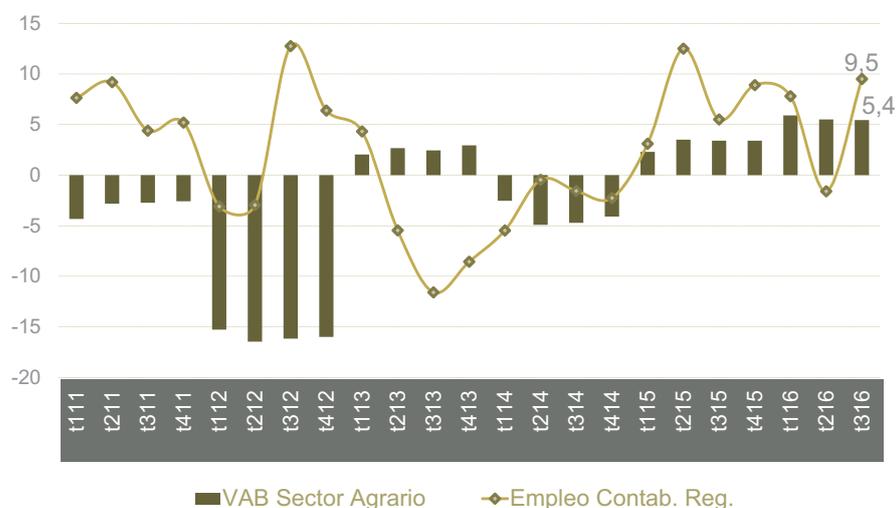
Desde el lado de la oferta, exceptuando las ramas energéticas, el Valor Añadido Bruto (VAB) ha crecido en todos los sectores, con tasas que han oscilado entre el 1,5% del sector industrial y el 5,4% del sector agrario. En la industria se ha observado una ralentización del crecimiento en el tercer trimestre del año, mientras que en los servicios y la construcción se ha producido una aceleración en el ritmo de aumento del VAB, manteniéndose prácticamente estable el crecimiento del sector agrario.

### 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.

### VAB y empleo agrario en Castilla y León Tasas de variación interanual en % Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos

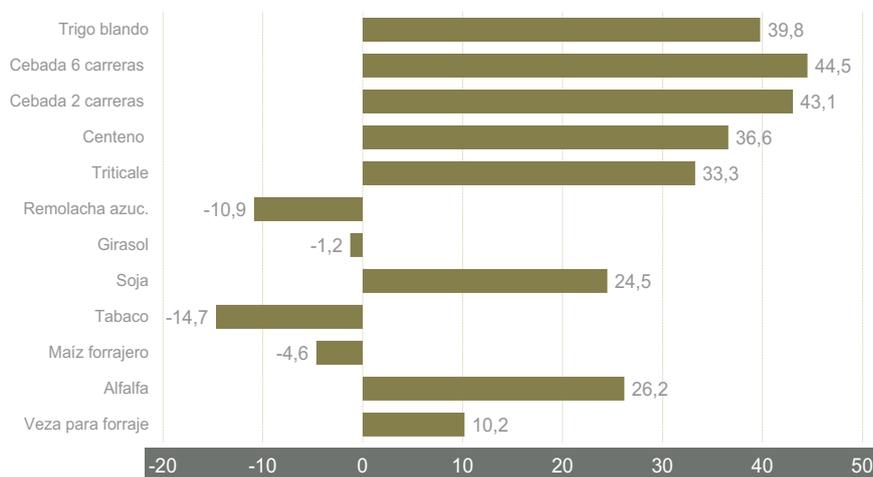


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

El **sector agrario** ha crecido por tercer trimestre consecutivo a una tasa superior al 5%, aumentando el VAB del sector un 5,4% interanual en el tercer trimestre de 2016, una décima menos que en el trimestre anterior. De hecho, según el último avance disponible de producción de cultivos de la campaña 2015/2016 (correspondiente a septiembre de 2016), se observa un aumento de la producción agrícola superior al de la campaña anterior, mientras que en el sector ganadero se habría producido un descenso de la producción frente al aumento del trimestre precedente. En concreto, cabe resaltar el fuerte incremento de la producción de cereales de invierno en esta campaña 2015/2016, superior al 40%, así como el incremento en las producciones estimadas de cultivos forrajeros, en torno al 16,5%. Por su parte, los puestos de trabajo en el sector han crecido un 9,5% en términos interanuales, tras el descenso del 1,6% registrado en el segundo trimestre del año.

### Principales cultivos en Castilla y León, campaña 2015/2016

Tasas de variación respecto a la campaña anterior en %



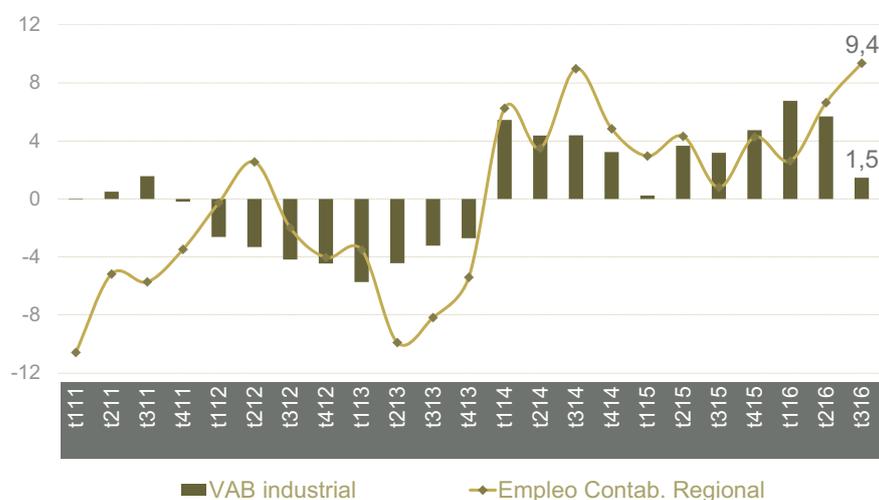
\* Se estima una producción de trigo duro en torno a 5,5 veces superior a la de campaña 14/15, y en torno al doble de producción de avena y colza.

Fuente: Elaboración propia a partir de los avances de superficies y producciones de la Consejería de Agricultura y Ganadería de la Junta de Castilla y León.

En el **sector industrial** se ha producido una significativa desaceleración en el ritmo de crecimiento del VAB, que ha crecido un 1,5% en el tercer trimestre, en términos interanuales, frente al 5,7% observado en el segundo trimestre, debido a la mayor contracción de las ramas energéticas y a la ralentización en las actividades manufactureras. En concreto, el VAB de las ramas energéticas descendió un 10,5% respecto al tercer trimestre de 2015 (-2,7% en el trimestre previo), dada la mayor contracción del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, así como de las ramas extractivas. Por su parte, en las ramas manufactureras se ha registrado un aumento interanual del VAB del 3,3%, inferior en casi cuatro puntos al del trimestre anterior; debido fundamentalmente a una menor aportación de las ramas de material de transporte y alimentarias, así como a la contribución negativa de otras ramas como las de industria química y metalurgia y productos metálicos.

### VAB y empleo en el sector industrial

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.

### Índices de Producción Industrial por CC.AA., enero-octubre 2016

Tasas de variación interanual en %

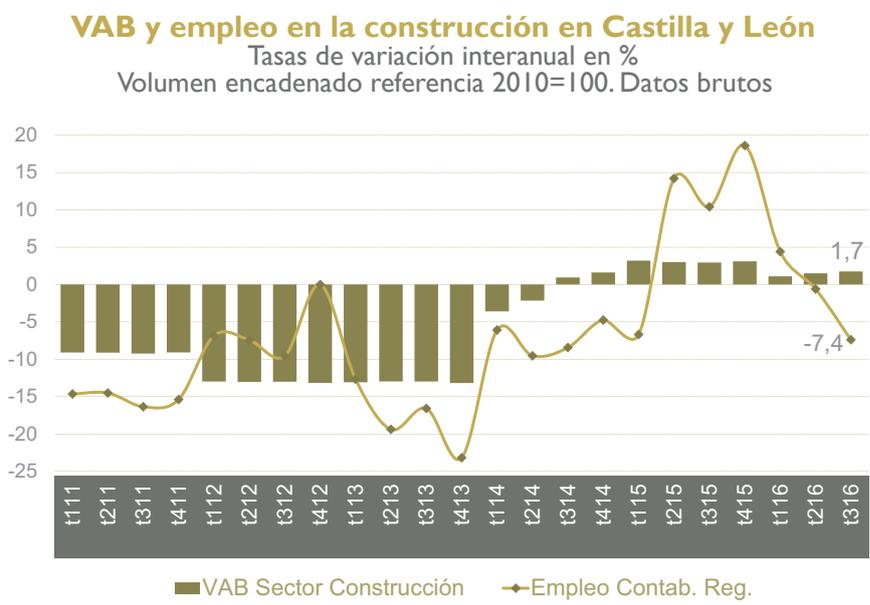


Fuente: Elaboración propia a partir de los Índices de Producción Industrial, INE.

Asimismo, el ritmo de crecimiento de la producción industrial se ha moderado a medida que ha avanzado el año, llegando a descender en el tercer trimestre un 2,0% interanual en Castilla y León, mientras que en el conjunto nacional se ha observado un modesto crecimiento del 0,3%, atendiendo a las series originales, sin desestacionalizar ni corregir por efectos de calendario. Pese a ello, en el acumulado hasta octubre, el índice de producción general habría crecido un 5,8% interanual, la tasa más elevada del conjunto nacional (1,6%), debido, fundamentalmente, al mayor ritmo de aumento de la producción de bienes de equipo (23,2% en Castilla y León y 3,9% en España) y de bienes de consumo duradero (7,6% y 0,0%, respectivamente). Por el contrario, el ritmo

de creación de empleo se ha intensificado en el tercer trimestre del año, creciendo los puestos de trabajo en el sector industrial un 9,4% en términos interanuales, casi tres puntos más que en el segundo trimestre, debido al repunte en las actividades manufactureras, ya que en las ramas energéticas ha descendido.

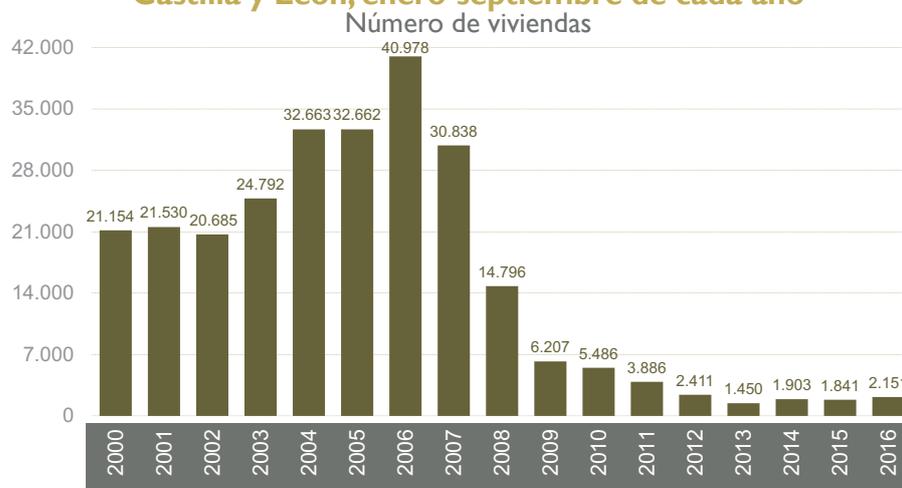
El **sector de la construcción** ha mostrado una ligera aceleración en el tercer trimestre de 2016, creciendo el VAB del sector un 1,7% en términos interanuales, dos décimas más que en el segundo trimestre, debido a la mayor actividad de la edificación residencial y no residencial y de la obra civil. Sin embargo, el empleo ha vuelto a descender por segundo trimestre consecutivo, intensificándose la caída en el número de puestos de trabajo hasta el -7,4%, frente al descenso más moderado que se produjo en el trimestre previo (-0,6%).



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.

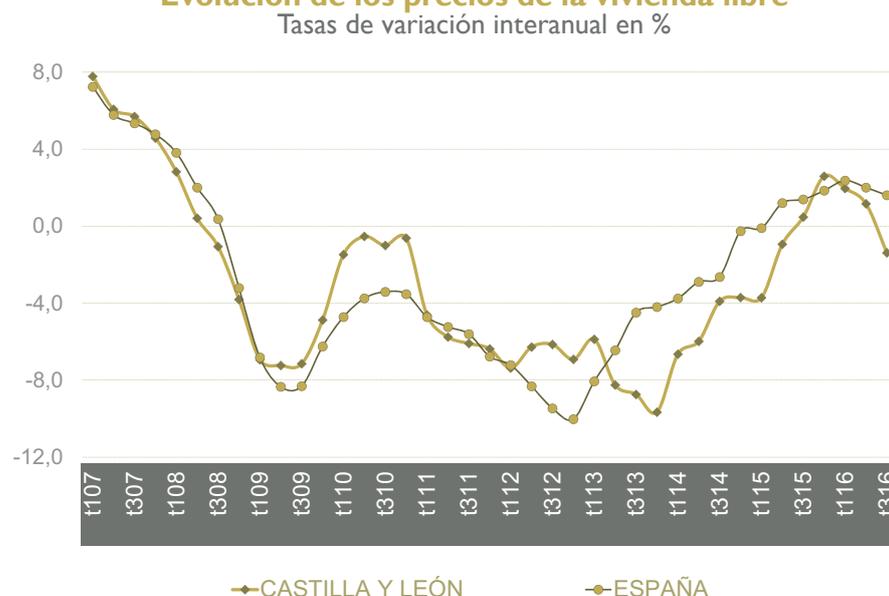
Según los datos de los visados de dirección de obra de los colegios de arquitectos técnicos, la superficie a construir sigue mostrando un perfil descendente en Castilla y León, disminuyendo un 6,5% en el acumulado hasta septiembre, mientras que en España se ha producido un incremento del 19,6%. Este descenso se ha debido a la reducción de la superficie para uso no residencial, en torno al 44%, como consecuencia principalmente de la caída en la superficie destinada a turismo, recreo o deporte, así como a actividades agrarias y ganaderas, servicios de transporte u oficinas. Por el contrario, la superficie a construir para uso residencial habría crecido alrededor de un 19% (31,9% en España), creciendo el número de viviendas de obra nueva en torno a un 17%, un incremento más moderado que a nivel nacional (32,2%), aunque sigue siendo muy inferior al de los años previos a la crisis.

### Visados de dirección de obra: viviendas obra nueva en Castilla y León, enero-septiembre de cada año



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

### Evolución de los precios de la vivienda libre



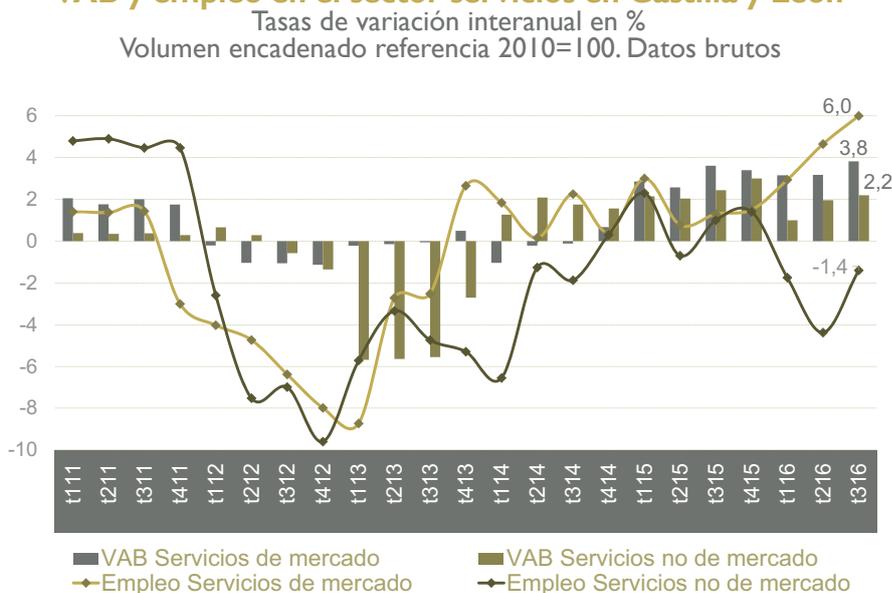
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Fomento.

En cuanto a la demanda, las compraventas de viviendas han seguido creciendo en el tercer trimestre del año, aunque a un ritmo más moderado que en el trimestre anterior; registrándose un crecimiento interanual del 3,3% (11,2% en España). De este modo, en el acumulado hasta septiembre, el número de compraventas se ha incrementado un 9,3% en términos interanuales (14,6% a nivel nacional), un aumento en torno a medio punto superior al registrado en el mismo periodo de 2015. Este aumento sigue debiéndose únicamente al mayor número de operaciones de vivienda usada, que han supuesto hasta septiembre casi el 80% del total de compraventas, en tanto

que las operaciones de vivienda nueva han vuelto a descender. En lo relativo a precios, se ha producido un descenso del 1,4% en términos interanuales (1,6% de incremento en España), rompiéndose así la tendencia creciente del último año, situándose el precio de la vivienda libre en 1.048,4 euros por metro cuadrado en el tercer trimestre de 2016, en torno a un 30% inferior al precio medio en España.

Asimismo, se ha acelerado el ritmo de crecimiento del **sector servicios**, creciendo el VAB del conjunto del sector un 3,4% en el tercer trimestre, en términos interanuales, medio punto más que en el trimestre anterior; al registrarse un crecimiento superior en sus dos componentes. Así, el VAB de los servicios de mercado ha experimentado un avance interanual del 3,8% entre julio y septiembre, seis décimas superior al del segundo trimestre, en tanto que en los servicios no de mercado el aumento ha sido del 2,2%, frente al 2,0% anterior. Igualmente, el ritmo de crecimiento del empleo ha vuelto a intensificarse, creciendo el número de puestos de trabajo en el sector un 4,2% respecto al tercer trimestre de 2015, en torno a 1,7 puntos más que en el trimestre previo, hasta representar el 71,6% del empleo total de la región, pese al descenso registrado en los servicios de no mercado.

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



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

Tras la moderación observada en el ritmo de crecimiento de la cifra de negocios en el sector en la primera mitad del año, en el tercer trimestre se ha producido un repunte en la facturación, registrándose una variación interanual del 2,8% frente al 1,1% del segundo trimestre, aunque este incremento sigue siendo en torno a un punto inferior al registrado en el conjunto de España. De este modo, en el acumulado hasta septiembre, la cifra de negocios habría experimentado una variación algo inferior al 2% en Castilla y León, mientras que en el conjunto nacional el aumento habría sido del 4,1%. Este menor crecimiento se debe, sobre todo, al incremento

más moderado de la facturación en las actividades comerciales (inferior al 0,5% en Castilla y León y cercano al 4% en España), aunque también resulta más moderado a nivel regional el crecimiento de la cifra de negocios en información y comunicaciones, y actividades profesionales. Por el contrario, resulta especialmente destacable el incremento de la cifra de negocios en hostelería, ligeramente superior al 10%, y más acusado que el registrado en el conjunto nacional.

### Cifra de negocios en el sector servicios por ramas productivas, enero-septiembre 2016



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

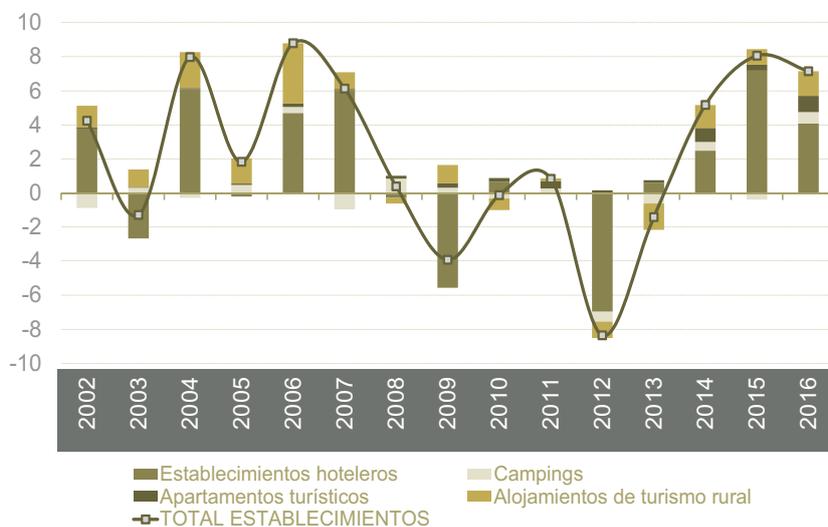
Coincidiendo con este significativo crecimiento de la facturación en hostelería, el empleo en hostelería y agencias de viaje ha seguido creciendo, aunque a menor ritmo, aumentando la afiliación a la Seguridad Social en estas actividades un 2,3% interanual hasta octubre, un incremento en torno a 3,1 puntos inferior al registrado en el conjunto de España. Estos buenos resultados obedecen, sin duda, al buen comportamiento de la **demanda turística**, creciendo el número de viajeros en establecimientos turísticos de la región (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos turísticos y campings) un 6,6% respecto a enero-octubre de 2015, hasta casi los 5,2 millones de viajeros. Estos viajeros han realizado alrededor de 9,2 millones de pernoctaciones, un 7,1% más que en el mismo periodo del año anterior (7,7% en España), siendo aún más intenso el incremento de la demanda extranjera (11,3% y 9,5% en Castilla y León y España, respectivamente), si bien esta solo representa alrededor de una quinta parte del total de pernoctaciones en la región, frente al 65% que supone en el conjunto de España.

Alrededor de un 74% de estas pernoctaciones se realizan en establecimientos hoteleros (casi 6,8 millones de pernoctaciones), registrándose en este caso un crecimiento del 5,4% en términos interanuales hasta octubre, porcentaje que asciende hasta casi el 9% en el caso de la demanda extranjera. Más

significativo resulta el incremento de la demanda en alojamientos turísticos extrahoteleros, donde las pernoctaciones alcanzan los 2,4 millones, un 12,3% más que entre enero y octubre de 2015, representando la demanda nacional alrededor del 87% de estas pernoctaciones extrahoteleras, aunque es de nuevo la demanda extranjera la que más crece (casi un 25% interanual). En torno a un 55% de estas pernoctaciones extrahoteleras corresponden a alojamientos de turismo rural, en los que se han realizado alrededor de 1,3 millones de pernoctaciones hasta octubre, un 10,3% más que en el año anterior. Especialmente destacable ha sido también el incremento de las pernoctaciones en apartamentos turísticos, superior al 30%, aunque estos acogen algo menos del 4% de las pernoctaciones totales de la región.

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

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



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

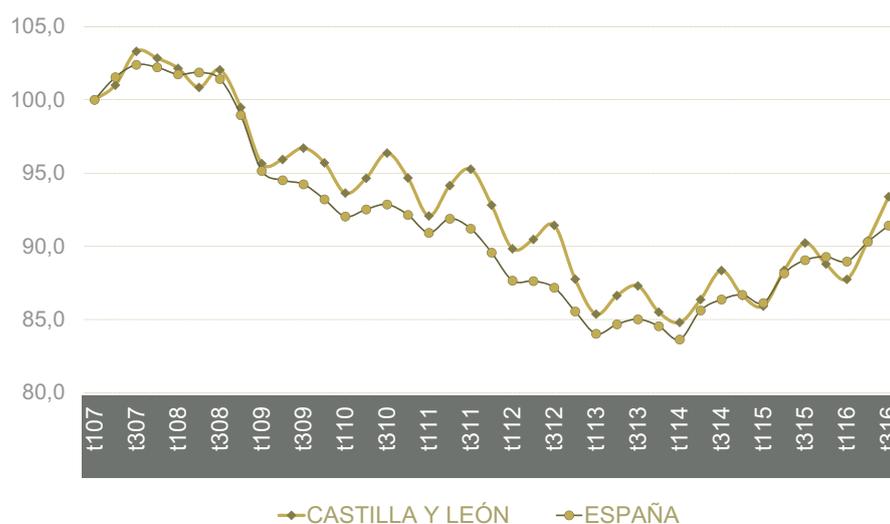
## Mercado de trabajo

El ritmo de creación de empleo ha vuelto a repuntar en el tercer trimestre de 2016, siendo más significativo este repunte en el caso de las cifras de la Encuesta de Población Activa del INE, que reflejan un avance interanual del número de ocupados superior al 3%, más de un punto por encima del crecimiento estimado entre abril y junio. También la afiliación a la Seguridad Social ha crecido a mayor ritmo que en el segundo trimestre, aunque en este caso el aumento del empleo resulta inferior al 2%. Sin embargo, y pese a esta recuperación del empleo, el número de ocupados sigue siendo inferior al existente con anterioridad a la crisis económica.

Según las últimas cifras de la EPA, el número de activos en Castilla y León ha crecido en 3.300 personas en el último año, lo que supone el primer aumento desde mediados de 2012, superando la **población activa** las 1.150.000 personas entre julio y septiembre. Este aumento se ha debido al incremento

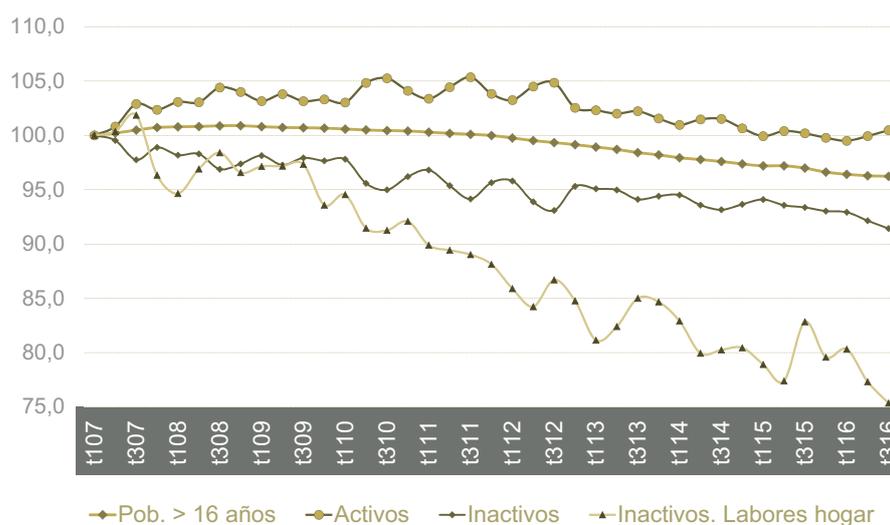
de la tasa de actividad, que se ha situado en el 55,5%, 0,6 puntos por encima de la registrada en el tercer trimestre de 2015, ya que la población en edad de trabajar ha vuelto a descender a una tasa cercana al 1%. A este respecto, cabe reseñar el descenso de la población inactiva en el tercer trimestre del año (19.700 inactivos menos que hace un año), debido principalmente al menor número de personas dedicadas a labores del hogar. Precisamente, este colectivo se ha reducido notablemente desde que comenzara la crisis.

### Evolución del empleo en Castilla y León y España 1<sup>er</sup> trimestre 2007=100



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

### Población activa e inactiva en Castilla y León 1<sup>er</sup> trimestre 2007=100

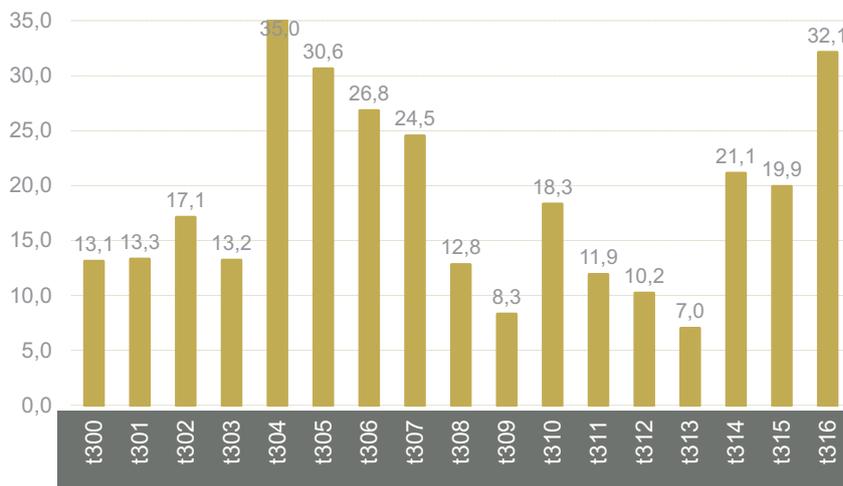


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

La **población ocupada** ha ascendido en el tercer trimestre del año a 992.800 personas, lo que supone 32.100 ocupados más que en el trimestre anterior;

el mayor aumento en el periodo desde el año 2004 (3,3% en términos relativos). Este aumento se ha debido, fundamentalmente, al mayor número de asalariados (29.400 más que entre abril y junio), destacando especialmente el aumento de trabajadores por cuenta ajena en el sector privado, así como el aumento de la contratación temporal. De este modo, la tasa de temporalidad se ha situado en el 27,4%, situándose por encima del promedio nacional (27,0%), mientras que, por el contrario, la tasa de parcialidad ha disminuido en 1,2 puntos en el tercer trimestre, hasta el 14,2%, dada la reducción en la ocupación a tiempo parcial (6.600 ocupados menos que en el segundo trimestre), que se ha compensado con el mayor número de ocupados a tiempo completo (38.700 más en el trimestre). Por sectores, el crecimiento del empleo ha sido generalizado, a excepción de la construcción, destacando el aumento en términos absolutos en el sector servicios, que cuenta con alrededor de 25.300 ocupados más que en el segundo trimestre.

### Empleo en Castilla y León, 3<sup>er</sup> trimestre Variación intertrimestral en miles de personas



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

Asimismo, el número de ocupados ha crecido en 33.600 personas en el último año, lo que supone un crecimiento en términos relativos del 3,5% (2,3% previo), superior por primera vez -en el periodo de los dos últimos años- al promedio nacional (2,7%). Este incremento se debe tanto al aumento entre los ocupados por cuenta propia (10.600 más que un año antes) como entre los asalariados (23.600), aunque en términos relativos es mayor el crecimiento entre los primeros (5,3%, frente al 3,1% de los asalariados). Entre los asalariados, el aumento se ha producido únicamente en el sector privado, creciendo muy especialmente la contratación temporal (10,4% interanual). Por otro lado, cabe señalar también que únicamente aumenta el número de ocupados a tiempo completo y que la creación de empleo afecta a todos los sectores, con excepción de la construcción.

El **número de parados** en la Comunidad Autónoma de Castilla y León ha descendido en 30.300 en el último año, hasta situarse en 160.500

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



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

### Ocupados por situación profesional y duración de la jornada en Castilla y León Tasas de variación interanual en %



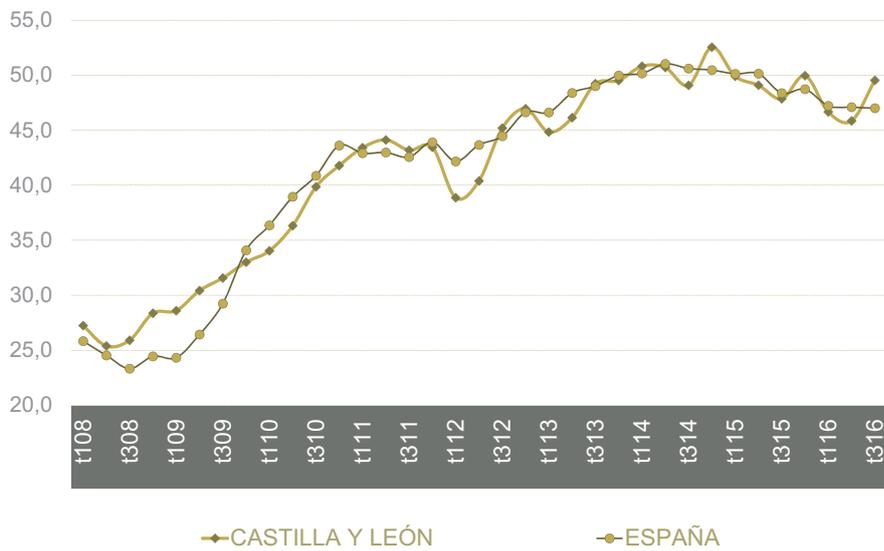
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

en el tercer trimestre de 2016, lo que supone un descenso en términos relativos en torno al 16% (-10,9% en España). Con excepción del sector agrario, el desempleo se ha reducido en los distintos sectores, siendo sin embargo más intenso el descenso en el número de parados que buscan su primer empleo y entre aquellos con más de un año en situación de desempleo (9.100 y 11.800 parados menos que en el tercer trimestre de 2015, respectivamente). De este modo, el porcentaje de parados con más de un año en situación de desempleo supone el 49,5% del total de parados en la región (47,0% en España).

Como consecuencia de este descenso en el número de parados y del incremento de la población activa, la **tasa de paro** se ha reducido en 2,3 puntos respecto al segundo trimestre y en 2,7 p.p. en relación al mismo trimestre de 2015, situándose en el 13,9%, la tasa de paro más baja desde el tercer trimestre de 2009. De este modo, el diferencial negativo con respecto a la tasa registrada en el conjunto de España (18,9%) se ha incrementado hasta los 5 p.p. Entre los menores de 25 años, el descenso en la tasa de paro ha sido aún más elevado (10,5 puntos menos en términos interanuales), aunque la ratio de desempleo continúa siendo mucho más elevada (34,1%), observándose en este caso un diferencial aún mayor respecto al promedio nacional (41,9%).

### Parados de larga duración en Castilla y León y España

% parados que perdieron su empleo hace más de un año sobre total parados



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

### Tasas de paro en Castilla y León y España

% de parados sobre total activos



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

## Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León, 3<sup>er</sup> trimestre 2016

Miles y porcentajes	CASTILLA Y LEÓN					ESPAÑA				
	3 <sup>er</sup> trim. 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	3 <sup>er</sup> trim. 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	2.079,4	-1,1	-0,1	-16,3	-0,8	38.543,6	38,0	0,1	56,8	0,1
Población inactiva <sup>(1)</sup>	926,1	-7,3	-0,8	-19,7	-2,1	15.695,3	65,3	0,4	108,0	0,7
Estudiantes	124,1	-5,8	-4,5	1,4	1,1	2.396,0	-176,4	-6,9	39,7	1,7
Labores del hogar	226,5	-5,9	-2,5	-22,5	-9,0	3.862,6	104,6	2,8	-21,3	-0,5
Jubilados	390,7	7,0	1,8	3,8	1,0	6.126,2	64,2	1,1	161,9	2,7
Población activa	1.153,3	6,1	0,5	3,3	0,3	22.848,3	-27,3	-0,1	-51,2	-0,2
Tasa de actividad (%)	55,5	0,3	--	0,6	--	59,3	-0,1	--	-0,2	--
Población ocupada	992,8	32,1	3,3	33,6	3,5	18.527,5	226,5	1,2	478,8	2,7
Cuenta propia <sup>(2)</sup>	211,7	2,9	1,4	10,6	5,3	3.116,9	10,9	0,4	22,5	0,7
Empleador	58,8	4,5	8,3	9,2	18,5	918,2	3,4	0,4	32,7	3,7
Empresario sin asalariado	147,3	-2,4	-1,6	2,7	1,9	2.077,4	-9,2	-0,4	-6,5	-0,3
Asalariados	781,1	29,4	3,9	23,6	3,1	15.404,6	216,8	1,4	455,7	3,0
Sector Público	188,5	7,6	4,2	-7,3	-3,7	3.003,9	8,9	0,3	17,5	0,6
Sector Privado	592,5	21,7	3,8	30,8	5,5	12.400,7	208,0	1,7	438,2	3,7
Contrato Temporal	213,8	26,4	14,1	20,2	10,4	4.152,3	245,9	6,3	242,6	6,2
Contrato de Duración Indefinida	567,3	3,0	0,5	3,4	0,6	11.252,3	-29,1	-0,3	213,1	1,9
Tiempo completo	851,4	38,7	4,8	44,1	5,5	15.830,4	330,5	2,1	532,1	3,5
Tiempo parcial	141,4	-6,6	-4,5	-10,5	-6,9	2.697,1	-104,0	-3,7	-53,3	-1,9
Hombres	559,9	21,3	4,0	15,6	2,9	10.112,8	141,7	1,4	216,3	2,2
Mujeres	432,9	10,9	2,6	18,0	4,3	8.414,8	84,9	1,0	262,6	3,2
Sector agrario	75,4	4,9	6,9	5,7	8,1	743,8	-16,3	-2,2	34,3	4,8
Sector industrial	167,6	5,6	3,5	11,7	7,5	2.531,3	34,2	1,4	12,4	0,5
Sector construcción	61,1	-3,6	-5,6	-4,9	-7,4	1.107,2	29,9	2,8	24,5	2,3
Sector servicios	688,8	25,3	3,8	21,1	3,2	14.145,2	178,7	1,3	407,6	3,0
Población parada	160,5	-26,0	-13,9	-30,3	-15,9	4.320,8	-253,9	-5,6	-530,0	-10,9
Sector agrario	5,0	-2,3	-31,1	0,2	3,2	240,4	-11,3	-4,5	-18,0	-6,9
Sector industrial	9,2	-4,4	-32,6	-0,8	-8,4	170,0	-11,3	-6,2	-0,8	-0,5
Sector construcción	5,7	-0,5	-8,3	-0,6	-9,3	173,9	-4,0	-2,3	-22,0	-11,3
Sector servicios	43,2	-9,9	-18,7	-8,2	-15,9	1.234,7	-102,1	-7,6	-78,1	-5,9
Buscan primer empleo	17,9	-2,9	-13,9	-9,1	-33,7	471,1	-1,6	-0,3	-95,7	-16,9
Perdieron el empleo hace más 1 año	79,5	-6,0	-7,0	-11,8	-12,9	2.030,6	-123,5	-5,7	-315,5	-13,4
Tasa de paro (%)	13,9	-2,3	--	-2,7	--	18,9	-1,1	--	-2,3	--
Juvenil (menores 25 años)	34,1	-8,4	--	-10,5	--	41,9	-4,5	--	-4,6	--
Extranjeros	24,1	-7,4	--	0,9	--	24,8	-2,5	--	-4,2	--
Tasa temporalidad (%)	27,4	2,5	--	1,8	--	27,0	1,3	--	0,8	--
Tasa de parcialidad (%)	14,2	-1,2	--	-1,6	--	14,6	-0,7	--	-0,7	--

(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.

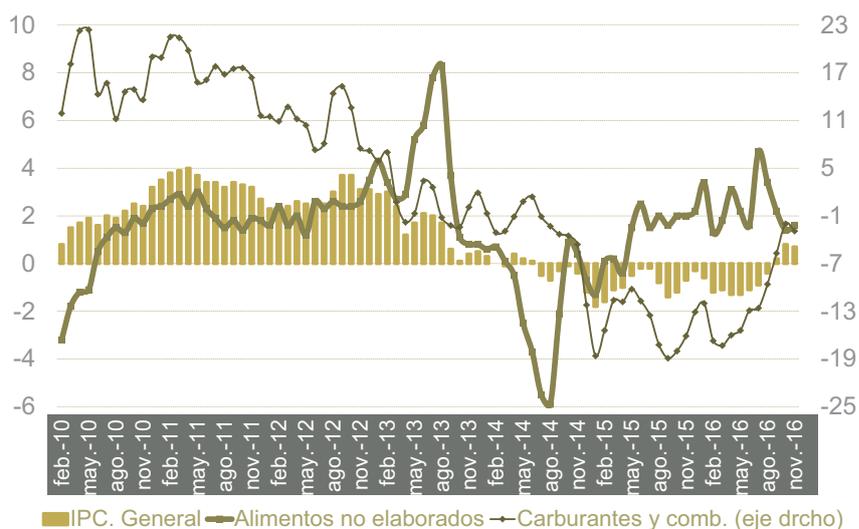
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

## Precios y salarios

Tras una primera parte del año en la que los precios de consumo han descendido en términos interanuales, desde el mes de septiembre la inflación se encuentra de nuevo en terreno positivo, registrándose en noviembre un crecimiento de los precios del 0,7% en Castilla y León, tasa similar a la registrada en España. Este incremento de los precios se debe, en gran medida, al crecimiento registrado en electricidad, gas y carburantes y combustibles, aunque en noviembre han vuelto a bajar los precios de los carburantes (gasoil y gasolina). En este sentido, los precios de carburantes y combustibles han pasado de mostrar descensos interanuales superiores al 10% a registrar una variación interanual en noviembre del -2,9% (-1,1% en España). Por el contrario, el crecimiento de los precios de los alimentos no elaborados (otro de los componentes más volátiles de la cesta de consumo) se ha moderado en los meses de octubre y noviembre, registrándose un aumento interanual del 1,6% en el último mes, frente a tasas superiores al 2% en los tres meses anteriores.

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

Tasas de variación interanual en %



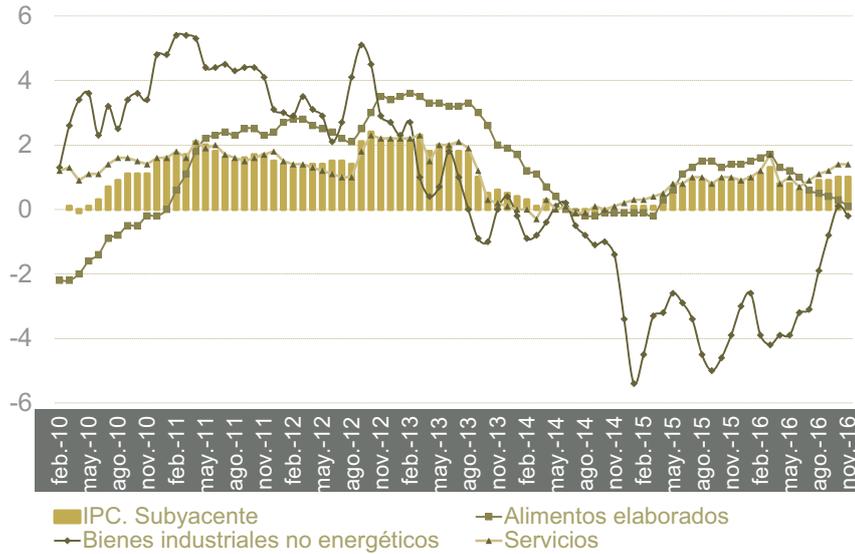
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Por su parte, la inflación subyacente (índice general descontados los componentes más volátiles de la cesta de consumo, es decir, productos energéticos y alimentos no elaborados) se ha situado en noviembre en el 1,0% (0,8% en España), la misma tasa que en octubre, aunque ha repuntado ligeramente respecto a meses anteriores. Esta trayectoria se ha debido tanto al menor descenso de los precios de los bienes industriales no energéticos (-0,2%) como al mayor crecimiento en los servicios (1,4%). Por el contrario, el ritmo de crecimiento de los precios de los alimentos elaborados ha continuado moderándose, hasta el 0,1%.

Asimismo, el **Índice de Precios Industriales** ha experimentado una variación nula en octubre, tras prácticamente dos años ininterrumpidos de

### Evolución de la inflación subyacente en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

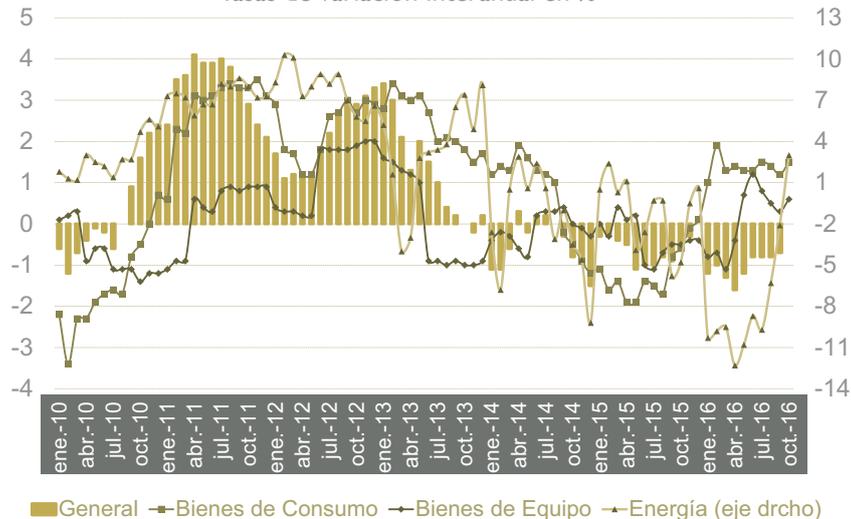


Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

descensos (0,0% en Castilla y León y 0,2% en España). Esta trayectoria se ha debido, fundamentalmente, al comportamiento de los precios de la energía, que han crecido un 3,0% en términos interanuales en octubre, tras mostrar descensos incluso superiores al 10% a lo largo del año. También han repuntado ligeramente los precios de bienes de consumo y de bienes de equipo (1,5% y 0,6%, respectivamente), en tanto que el descenso de los precios de los bienes intermedios se ha moderado hasta el -2,0%.

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

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

En lo que se refiere a los **salarios**, tras el fuerte repunte observado en el segundo trimestre, el coste laboral por trabajador y mes apenas ha crecido en

el tercer trimestre de 2016 (0,1% en términos interanuales), observándose a nivel nacional un descenso del 0,5%. Sin embargo, el coste laboral por hora ha crecido de forma algo más intensa, aumentando un 2,0% respecto al tercer trimestre de 2015, mientras que en España se ha mantenido estable, dado el descenso registrado en el número de horas trabajadas (-1,8% y -0,5%, respectivamente). Por otro lado, el incremento salarial pactado en convenios se mantiene en torno al 0,9% en noviembre (1,1% en España), afectando a 234.146 trabajadores, lo que supone apenas una cuarta parte del total de ocupados en la Comunidad Autónoma.

### Evolución de los costes laborales por trabajador y mes

Tasas de variación interanual en %



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

### Previsiones económicas 2016-2017

El ritmo de crecimiento mundial continúa moderado, a la vez que, en las últimas semanas, se han revisado ligeramente a la baja las perspectivas de crecimiento, afectando dicha revisión, de forma especial, a las economías avanzadas. En la Zona Euro la actividad sigue dando muestras de una modesta recuperación, dado que las medidas de política monetaria están contrarrestando en parte los efectos adversos de la incertidumbre económica y política, aunque las perspectivas siguen sesgadas a la baja en un entorno de debilidad de la demanda externa y en el que los riesgos geopolíticos se han incrementado. En este contexto, la actividad económica se ha desacelerado ligeramente en España en el tercer trimestre de 2016, aunque el crecimiento continúa por encima del 3%, anticipándose una ralentización para 2017.

En lo que se refiere a Castilla y León, y a falta de conocer los datos relativos al cuarto trimestre de 2016, para el conjunto del año se prevé un crecimiento del 3,1% (3,2% en España), una décima más de lo previsto en septiembre, dado el mejor comportamiento de lo previsto del sector servicios y del

agrario, así como del consumo, tanto de los hogares como público. Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento regional se fundamenta en una aportación positiva de todos los sectores, destacando el aumento previsto para el sector agrario (5,1%) y para los sectores industrial y de servicios (3,9% y 3,0%, respectivamente), en tanto que el crecimiento de la construcción sería más moderado (1,5%). En cuanto a la demanda, el principal soporte del crecimiento sigue siendo el consumo de los hogares, que puede crecer un 3,6% en el conjunto de 2016, en tanto que para el gasto en consumo de las AA.PP. se estima un incremento superior al estimado el trimestre anterior, del 1,4%, dado el repunte registrado en el segundo y tercer trimestres. Por su parte, la inversión puede crecer algo menos de un 3%.

### Trayectoria prevista del PIB. Previsiones 2016-2017

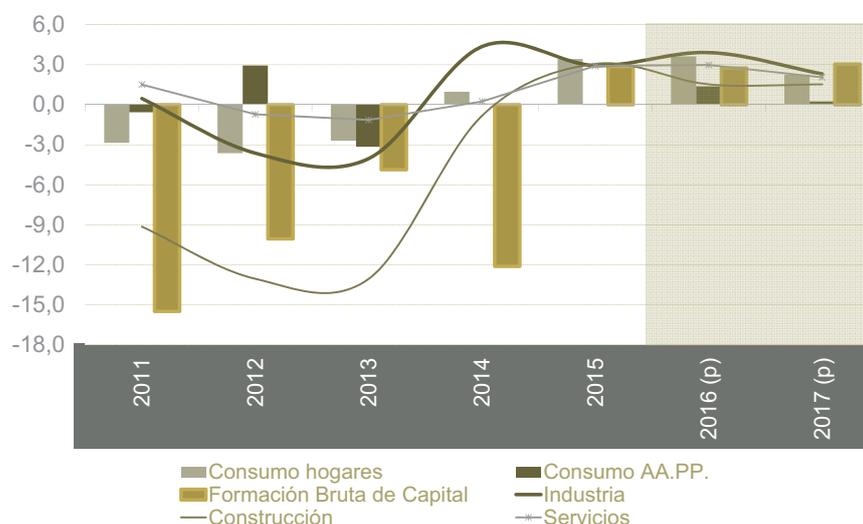
Tasas de variación anual en %



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.

## 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.)
<b>Oferta</b>						
Agricultura, silvicultura, ganadería	-16,0	2,5	-4,0	3,1	5,1	-1,9
Industria	-3,6	-4,0	4,4	2,9	3,9	2,3
Construcción	-13,0	-13,1	-0,8	3,1	1,5	1,5
Servicios	-0,7	-1,1	0,2	2,9	3,0	2,1
<b>Demanda interna</b>						
Consumo final hogares e ISFLSH	-3,6	-2,7	1,0	3,4	3,6	2,2
Consumo final AA.PP.	2,9	-3,1	0,1	0,0	1,4	0,2
Formación Bruta de Capital	-10,1	-4,9	-12,1	2,9	2,8	3,0
<b>PIB p.m.</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>1,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>

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

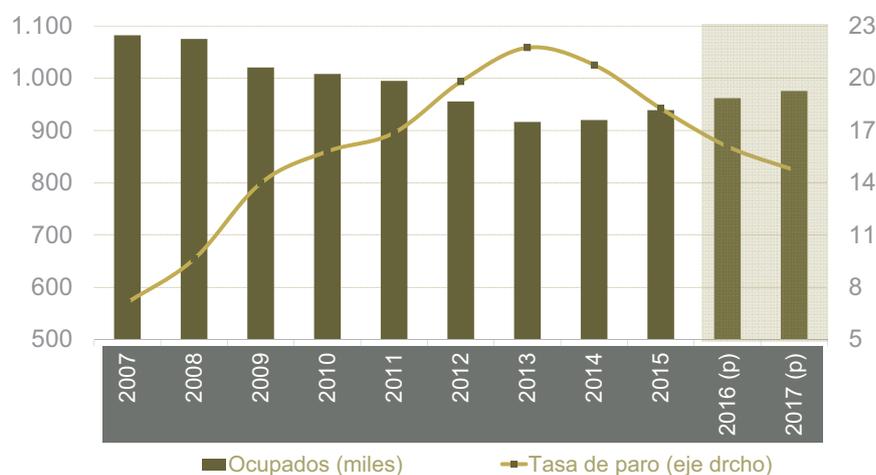
(prev.) Previsiones.

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

En lo referente al mercado laboral, nuestras estimaciones señalan un crecimiento en el número de ocupados (según la Encuesta de Población Activa) del 2,4% (2,7% en España), casi medio punto más de lo previsto en el anterior informe, debido al significativo repunte observado en el tercer trimestre de 2016. A diferencia del trimestre anterior, se prevé un descenso del empleo en construcción del 3,4%, teniendo en cuenta la negativa trayectoria observada en el tercer trimestre del año, en tanto que en el resto de sectores se prevén aumentos en el número de ocupados, especialmente intensos en la industria y el sector agrario (5,9% y 4,6%, respectivamente). Teniendo en cuenta este crecimiento del empleo, así como el leve descenso previsto para la población activa (-0,2% respecto al promedio de 2015), la cifra de parados podría situarse en el promedio del año en 184.300 personas, lo que supondría un descenso en torno al 12% respecto a 2015. La tasa de paro quedaría así situada en el 16,1% en el promedio de 2016, en torno a 3,5 puntos por debajo de la registrada en el conjunto de España.

### Evolución prevista del empleo y la tasa de paro Previsiones 2016-2017

Miles de ocupados y % sobre población activa



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

## 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
<b>Población activa</b>	<b>1.146,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>1.144,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>22.842,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>22.853,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Empleo</b>	<b>961,9</b>	<b>2,4</b>	<b>975,5</b>	<b>1,4</b>	<b>18.341,3</b>	<b>2,7</b>	<b>18.705,6</b>	<b>2,0</b>
Sector agrario	70,4	4,6	69,8	-0,9	763,1	3,6	739,6	-3,1
Sector industrial	162,3	5,9	167,9	3,4	2.511,7	1,2	2.570,6	2,3
Sector construcción	62,9	-3,4	66,8	6,3	1.079,6	0,6	1.111,3	2,9
Sector servicios	666,3	2,0	671,0	0,7	13.986,9	3,0	14.284,1	2,1
<b>Paro</b>	<b>184,3</b>	<b>-12,1</b>	<b>168,5</b>	<b>-8,6</b>	<b>4.500,8</b>	<b>-11,0</b>	<b>4.147,9</b>	<b>-7,8</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>16,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>14,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>19,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>18,2</b>	<b>-1,6</b>

(prev.) Previsiones.

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

Para el próximo año 2017, se prevé una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad y el empleo, en un escenario en el que se han acentuado las incertidumbres. Nuestras estimaciones reflejan un crecimiento del PIB regional del 2,1% (2,4% en España), debido a la aportación positiva de las actividades no agrarias, ya que el VAB agrario podría mostrar un descenso cercano al 2%. En el resto de sectores, las tasas de crecimiento previstas oscilan entre el 1,5% de la construcción y el 2,3% de la industria. En cuanto a la demanda, se espera un ligero repunte de la inversión, que podría crecer un 3,0%, en tanto que el consumo de los hogares crecería algo más de un 2%, manteniéndose más estable el gasto en consumo de las AA.PP. Por su parte, el número de ocupados podría crecer en el promedio de 2017 un 1,4%, un punto menos que en 2016, debido al aumento del empleo en los sectores no agrarios, con tasas previstas entre el 0,7% del sector servicios y el 6,3% de la construcción. Debido a este crecimiento del empleo y la ligera pérdida de activos (-0,2%), el número de parados se reduciría en un 8,6%, quedando la tasa de paro por debajo del 15% (14,7% en Castilla y León, frente al 18,2% del conjunto de España).

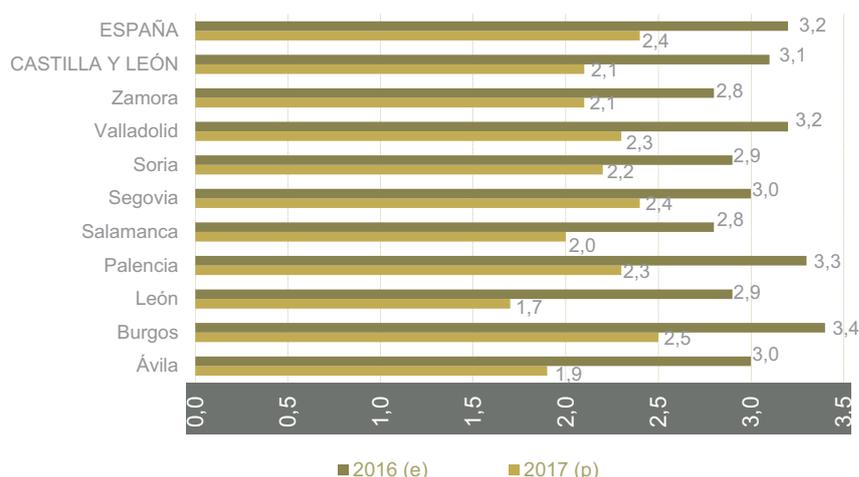
# ANÁLISIS PROVINCIAL



### III. Análisis Provincial

El PIB de Castilla y León ha registrado en el tercer trimestre de 2016 un incremento interanual del 3,0%, algo menos intenso que en el trimestre previo (3,4%), según estimaciones de la Contabilidad Regional. Las provincias de Burgos y Palencia habrían sido las más dinámicas, según nuestro Indicador Sintético de Actividad, con un avance interanual del 3,4% en ambas, si bien estas tasas no serían estrictamente comparables con la anterior. También habrían mostrado un incremento de la actividad superior a la media regional Valladolid (3,3%) y Segovia (3,2%), estando en torno a dicho promedio los avances de Ávila y Soria. Por su parte, León (2,8%), Zamora (2,7%) y Salamanca (2,6%) habrían registrado aumentos de la actividad algo menos intensos. Respecto al conjunto de 2016, las previsiones apuntan a que Burgos (3,4%), Palencia (3,3%) y Valladolid (3,2%) mostrarán los mayores incrementos de la actividad. Segovia y Ávila registrarán aumentos del 3,0%, muy similar a la media regional, mostrando un avance inferior a este promedio las provincias de León, Soria, Zamora y Salamanca.

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



(e) Estimación. (p) Previsión.

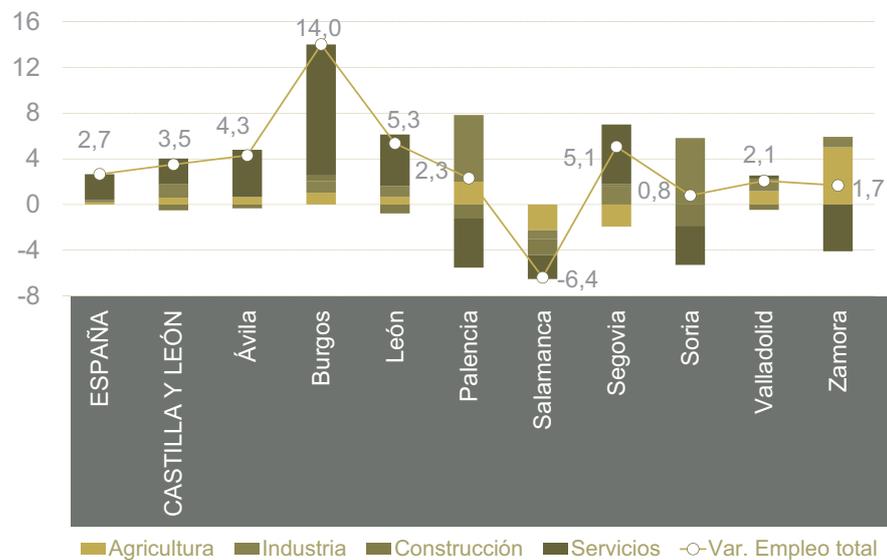
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León e INE.

En este sentido, las primeras estimaciones para 2017 anticipan crecimientos de la actividad económica en todas las provincias de Castilla y León, si bien algo menos intensos que en 2015 y 2016. Burgos y Segovia podrían registrar los mayores incrementos, cercanos al 2,5%, seguidas de Palencia y Valladolid

(2,3% en ambas), situándose en torno a la media regional (2,1%) los avances de Salamanca, Zamora y Soria.

Los indicadores del mercado de trabajo, según la información de la EPA, han registrado un comportamiento positivo en el tercer trimestre de 2016, con un aumento interanual del empleo en la mayoría de las provincias de la región, exceptuando Salamanca, y destacando el incremento del número de ocupados en Burgos, León y Segovia. Por sectores, se ha registrado un aumento del empleo en la agricultura, con avances interanuales más intensos, en términos relativos, en Zamora, Valladolid, Palencia y Burgos, siendo Salamanca y Segovia las únicas provincias donde ha disminuido el empleo agrario. En cuanto a la industria, el incremento del número de ocupados ha sido más acusado en Palencia y Soria (disminuyendo únicamente en Salamanca), mientras que la disminución del empleo en la construcción ha sido más pronunciada en Soria, Salamanca, Palencia y León. Respecto a los servicios, Palencia, Zamora, Soria y Salamanca han registrado un menor número de ocupados, aumentando más intensamente el empleo en Burgos y Segovia.

**Empleo por sectores y provincias, 3<sup>er</sup> trimestre 2016**  
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.

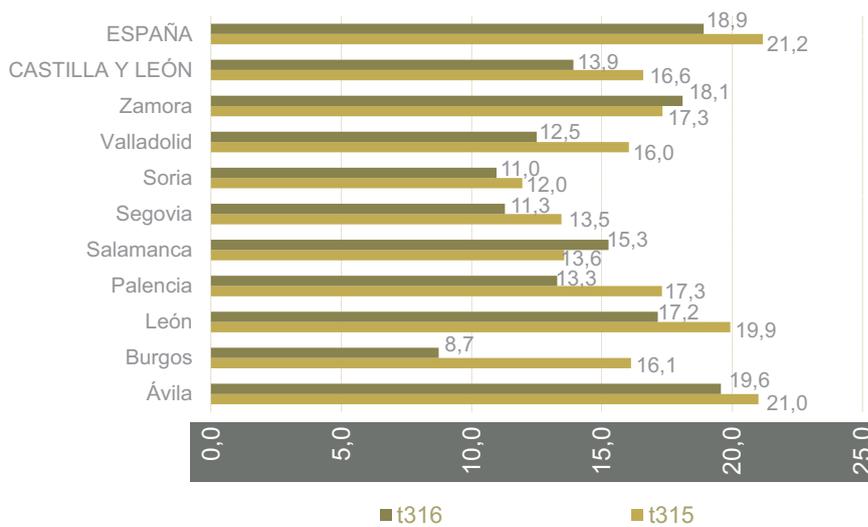


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En cuanto al desempleo, Salamanca y Zamora son las únicas provincias que han registrado un incremento de la cifra de parados respecto al tercer trimestre de 2015, con descensos interanuales más acusados, en términos relativos, en Burgos, Palencia y Valladolid. Por su parte, la población activa se ha mantenido en la región en torno a los mismos niveles que en el mismo periodo de 2015, aumentando el número de activos en Burgos, Zamora, Segovia, Ávila y León.

En consonancia con la evolución del desempleo, Salamanca y Zamora han sido las únicas provincias que han mostrado un incremento interanual de la tasa de paro en el tercer trimestre de 2016, situándose ambas tasas por encima de la media regional (13,9%), al igual que en León y Ávila, registrando esta última la mayor tasa de la CC.AA. (19,6%). En el extremo opuesto, destaca Burgos, con un descenso interanual de 7,4 p.p., que ha situado la tasa de paro en el 8,7%, la más baja de la región.

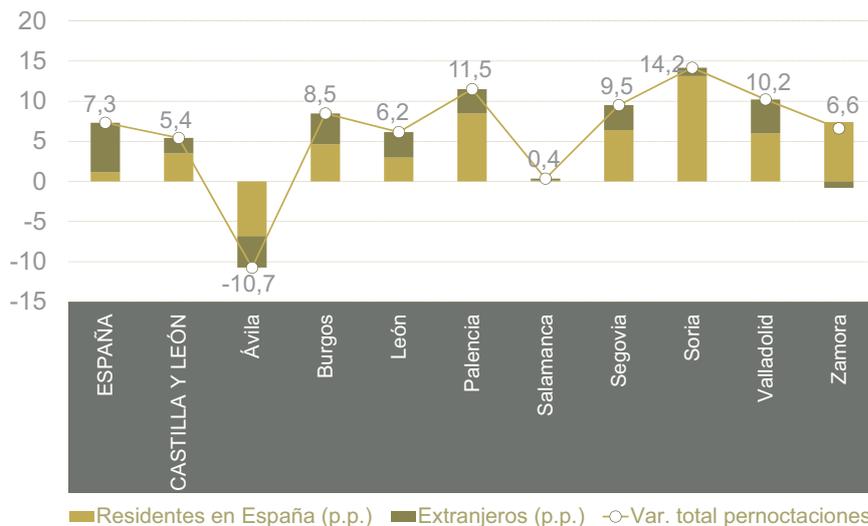
### Tasas de paro en las provincias de Castilla y León Porcentajes



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

### Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-octubre 2016

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



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

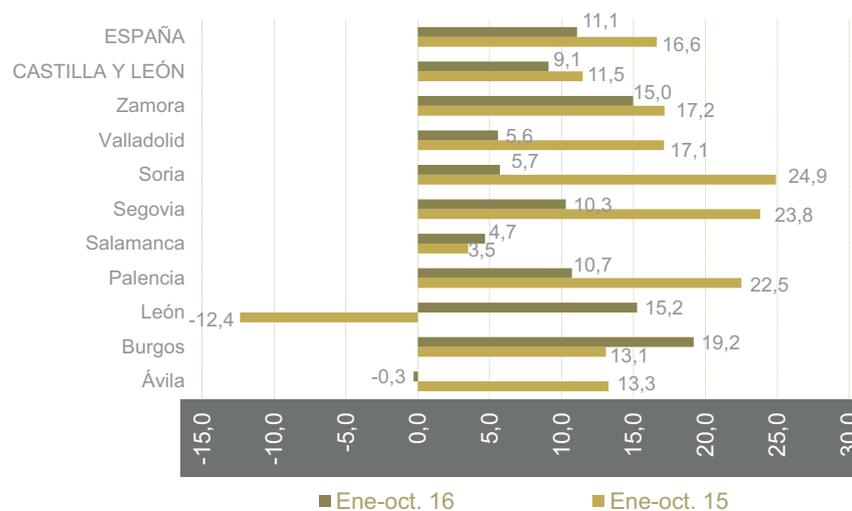
La actividad turística ha registrado un comportamiento positivo en los diez primeros meses de 2016 en Castilla y León, con un aumento interanual de la

demanda hotelera, tanto de viajeros como de pernoctaciones. La provincia de Ávila ha sido la única que no ha incrementado sus pernoctaciones (en parte debido a que en 2015 se celebró el quinto centenario del nacimiento de Santa Teresa de Jesús), observándose aumentos más acusados, en términos relativos, en Soria, Palencia y Valladolid, en las que tiene un mayor peso la componente nacional, al suponer más de tres cuartas partes del total de pernoctaciones y un 92,2% en el caso de Soria. Aun así, la demanda extranjera ha mostrado un mayor aumento relativo respecto a enero-octubre de 2015, destacando los avances de Valladolid, León y Segovia.

El turismo rural en Castilla y León tiene una notable representatividad en el conjunto nacional, al suponer en los diez primeros meses de 2016 cerca de la quinta parte del total de viajeros en alojamientos de este tipo en España. El incremento del número de viajeros, en términos interanuales, ha sido generalizado (exceptuando Ávila), con subidas relativas más intensas en Burgos, León y Zamora, fundamentalmente por la trayectoria positiva de la demanda nacional, que en algunas provincias como Soria, Ávila o Segovia supera el 95% del total.

### Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

Tasas de variación interanual en %

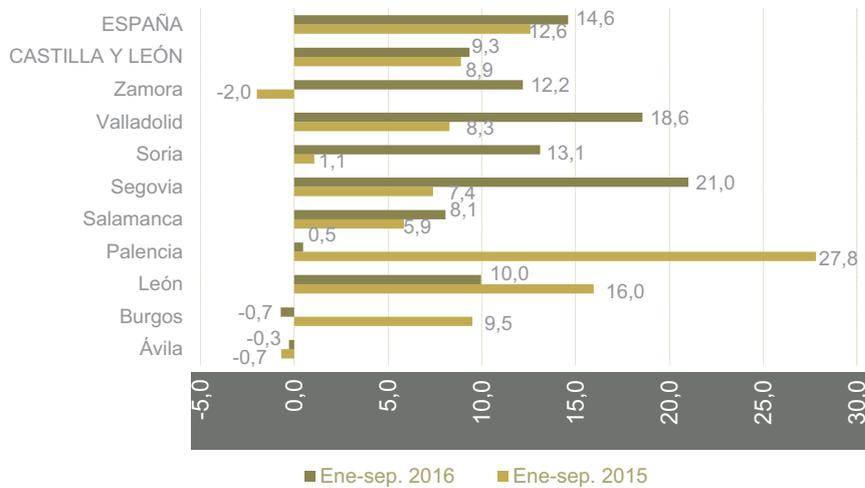


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural, INE.

La actividad inmobiliaria ha evidenciado un mejor tono a medida que ha ido avanzando 2016. Según el INE, las compraventas de viviendas se han incrementado en los nueve primeros meses de 2016 en la mayoría de las provincias de la región, con la excepción de Burgos y Ávila, donde prácticamente se han mantenido en niveles similares a los del mismo periodo del año anterior; destacando los incrementos de Segovia y Valladolid. El mayor dinamismo de la actividad inmobiliaria se fundamenta en las compraventas de viviendas usadas, aumentando el número de operaciones de vivienda nueva únicamente en Segovia, Salamanca y Soria.

## Trayectoria de las compraventas de viviendas

Tasas de variación interanual en %

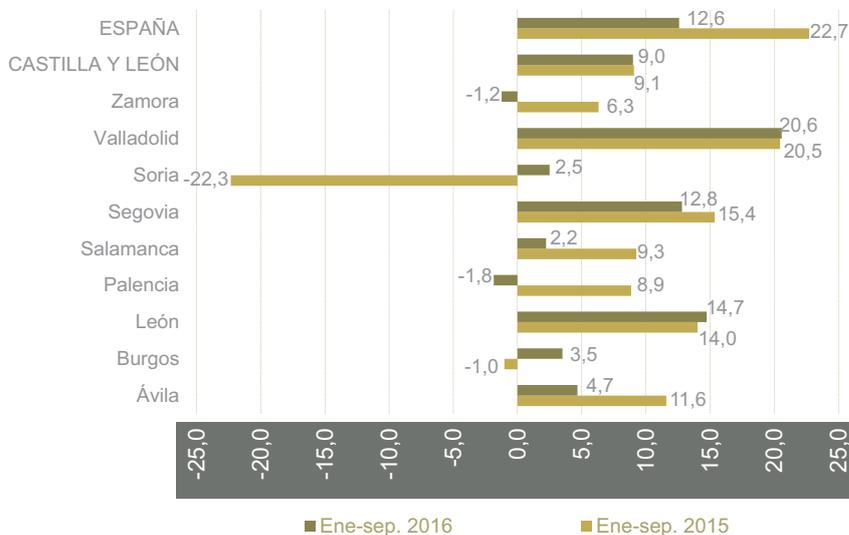


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

La cifra de hipotecas para vivienda en Castilla y León se ha incrementado hasta septiembre de 2016 un 9,0% interanual, siendo Palencia y Zamora las únicas que han mostrado un menor número de operaciones. Los aumentos más acusados se han observado en Valladolid y León, representando estas provincias junto con Burgos cerca del 60% del total de hipotecas para vivienda en la región. En cuanto a los precios de la vivienda libre, y al contrario que en el mismo periodo del año anterior, durante el tercer trimestre de 2016 se ha registrado una disminución de los mismos, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, siendo Zamora, Ávila y León las únicas provincias donde los precios se han incrementado respecto al tercer trimestre de 2015, haciéndolo en términos intertrimestrales también en las dos últimas.

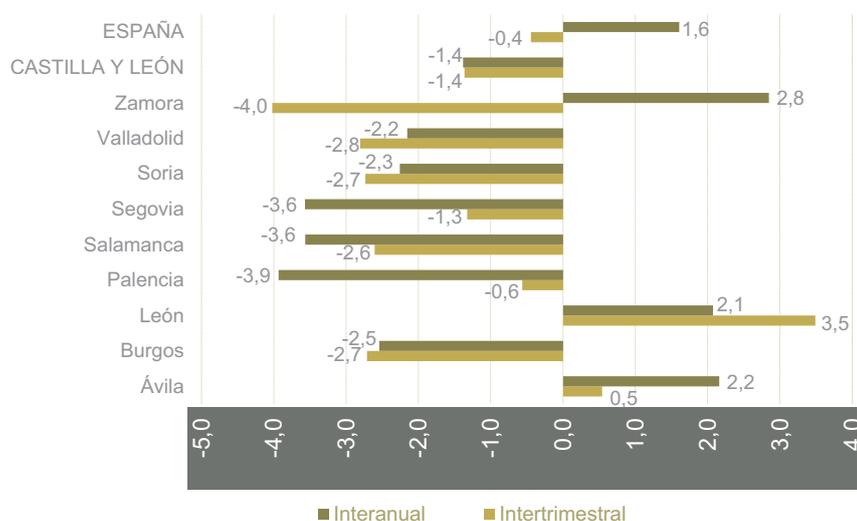
## Evolución de las hipotecas para vivienda

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

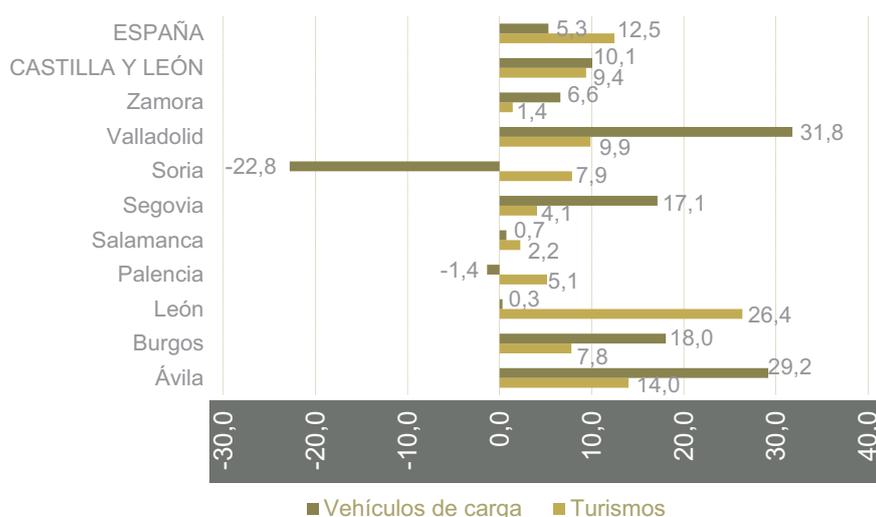
### Valor tasado de la vivienda libre por provincias Tasas de variación en %, datos al tercer trimestre de 2016



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

Por otro lado, algunos indicadores de demanda, como la matriculación de vehículos, han evidenciado un comportamiento positivo hasta octubre de 2016. La matriculación de turismos ha mostrado un incremento generalizado respecto al mismo periodo del año anterior, con avances más acusados en León, Ávila y Valladolid. Por su parte, la matriculación de vehículos de carga también ha registrado un tono favorable, disminuyendo únicamente en Soria y Palencia, y destacando Valladolid y Ávila, con aumentos en torno al 30%.

### Matriculación de vehículos por provincias, enero-octubre 2016 Tasas de variación interanual en %



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

En cuanto a la balanza comercial de bienes en Castilla y León, entre enero y septiembre de 2016 se ha observado un incremento interanual del superávit, al aumentar el valor de las exportaciones y disminuir el de las importaciones. En términos relativos, destacan los aumentos de las ventas en Palencia, debido a las exportaciones vinculadas al sector del automóvil, así como en Ávila y Soria, mientras que en el caso de las compras, el ligero descenso se debe, fundamentalmente, a Salamanca (por una disminución de las importaciones de bienes de equipo), así como a Valladolid y Burgos.

### Trayectoria del comercio exterior de bienes, enero-septiembre 2016

Tasas de variación interanual en % del valor

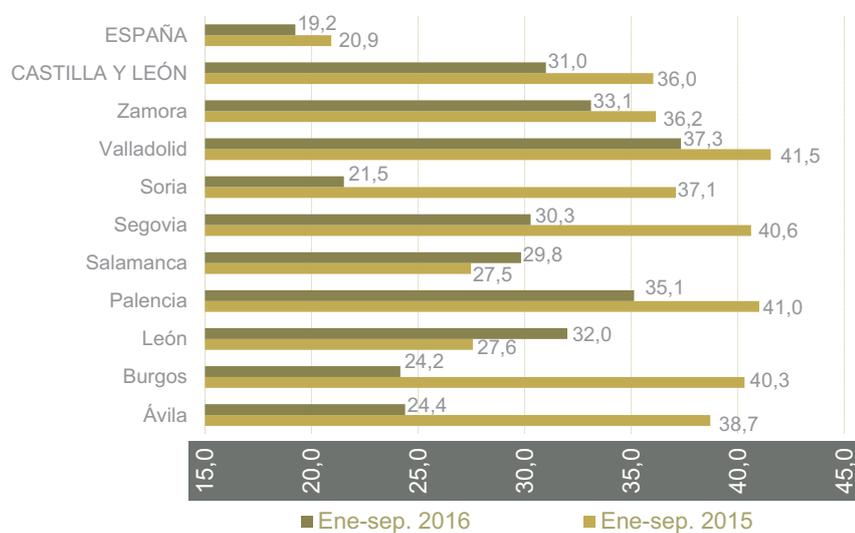


Nota: Datos provisionales.

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

Respecto a la actividad empresarial, en los nueve primeros meses de 2016 se ha registrado un incremento interanual del número de sociedades mercantiles creadas en la región, siendo Salamanca la única provincia en la que disminuyen. Al mismo tiempo, el número de sociedades disueltas ha mostrado una trayectoria favorable, disminuyendo más acusadamente, en términos relativos, en Soria, Segovia, Ávila y Burgos. Así, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido en Castilla y León, siendo más intensa la disminución en estas cuatro provincias y registrando Soria la menor ratio (21,5%), notablemente inferior a la media regional (31,0%).

### Índice de rotación <sup>(1)</sup> por provincias Porcentajes



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

# Ávila



La provincia de Ávila ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,0% en el tercer trimestre de 2016, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, avance similar el registrado por el PIB regional, si bien estas tasas no son estrictamente comparables. De este modo, se ha registrado una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico respecto al primer semestre, aunque la demanda continúa mostrando un notable dinamismo. Las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan a un incremento de la actividad que podría situarse en el 3,0%, cercano al crecimiento del PIB estimado para Castilla y León (3,1%), pudiendo estar algo ligeramente por debajo del promedio regional (2,1%) el avance estimado para 2017 en la provincia (1,9%).

El mercado de trabajo ha registrado un comportamiento favorable en el tercer trimestre de 2016, incrementándose respecto el mismo periodo del año anterior tanto la población activa como el número de ocupados, al tiempo que ha disminuido la cifra de parados. El dinamismo del empleo se fundamenta, principalmente, en los servicios, y en menor medida en la agricultura, disminuyendo el número de ocupados en la construcción y permaneciendo en torno a los mismos niveles en la industria. Por sexos, el incremento del empleo se produce, fundamentalmente, entre los hombres, ya que entre las mujeres se ha mantenido prácticamente estable.

La disminución en el número de parados de la provincia ha sido del 5,0% respecto al tercer trimestre de 2015, pese al incremento del desempleo en los servicios y la agricultura, ya que el número de parados de larga duración (más de un año en situación de desempleo) y aquellos de buscan su primer empleo, que concentran el 56,9% del total, ha descendido un 16,3%. De este modo, la tasa de paro ha vuelto a disminuir y se ha situado en el 19,6%, si bien continúa situándose por encima de la media regional (13,9%).

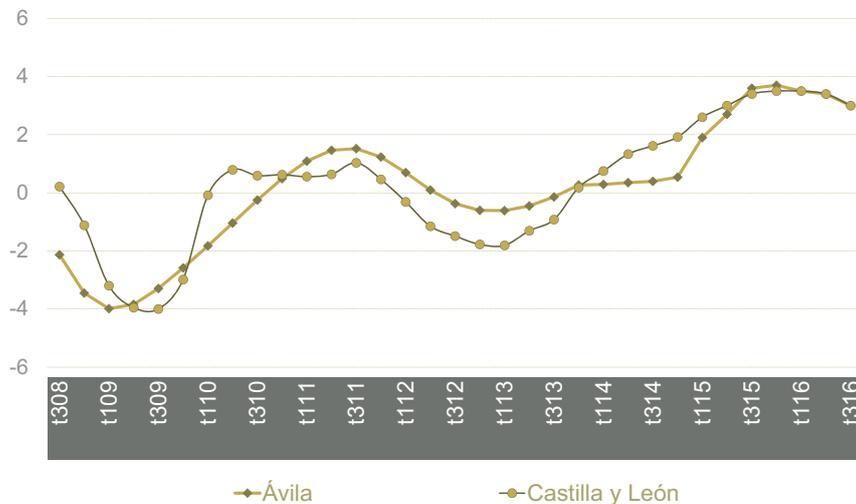
El sector turístico en Ávila, al contrario que sucediera en 2015 (año en el que se celebró el quinto centenario del nacimiento de Santa Teresa de Jesús), ha mostrado un descenso de la demanda hotelera en los diez primeros meses de 2016, con caídas interanuales del 8,2% en el número de viajeros y del 10,7% en las pernoctaciones. La demanda extranjera ha mostrado una disminución más acusada en términos relativos, si bien es la nacional la más representativa al suponer cerca del 85% del total de pernoctaciones en la provincia. En cuanto al turismo rural, también se ha observado una ligera disminución de la demanda, descendiendo el número de viajeros un 0,3% respecto a enero-octubre de 2015, aunque la provincia de Ávila continúa siendo una de las más representativas de la región, al concentrar el 15,8% del total.

La actividad inmobiliaria y algunos indicadores relativos a la construcción muestran un comportamiento positivo, como es el caso de la evolución del número de hipotecas para vivienda, que se ha incrementado en la provincia hasta septiembre de 2016 un 4,7% interanual. Sin embargo, el número de compraventas de viviendas, según el INE, ha vuelto a disminuir, como consecuencia de un menor número de operaciones de vivienda nueva, ya que las compraventas de viviendas usadas han crecido un 4,5% respecto a enero-septiembre de 2015. A su vez, los precios de la vivienda libre, al contrario que sucede en Castilla y León, han registrado en el tercer trimestre de 2016 un incremento interanual del 2,2%, aumentando también estos respecto al trimestre previo. Aun así, el valor tasado en la provincia (856,7 euros/m<sup>2</sup>) continúa siendo el más bajo de la región (1.048,4 euros/m<sup>2</sup>).

Por el lado de la demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado un comportamiento más dinámico en Ávila que en Castilla y León, incrementándose la matriculación de turismos un 14,0% interanual hasta octubre de 2016 (9,4% en la región). De igual modo, la matriculación de vehículos de carga ha crecido un 29,2% (10,1% en el conjunto de Castilla y León). Por otro lado, se ha incrementado el superávit de la balanza comercial de bienes, en términos interanuales, en los nueve primeros meses de 2016, al ser más intenso el aumento en el valor de las exportaciones (15,1%) que el de las importaciones (4,4%), por un mayor dinamismo en las ventas de bienes de equipo, concretamente vehículos automóviles para transporte de mercancías.

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

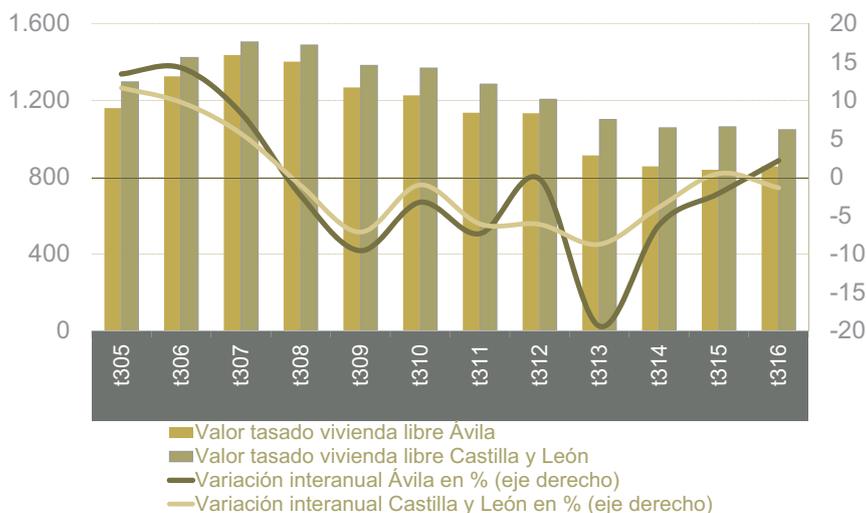
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución del precio de la vivienda libre en Ávila

Euros/m<sup>2</sup> y porcentajes



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

# Burgos



Según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Burgos ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,4% en el tercer trimestre de 2016, incremento superior al avance del PIB regional (3,0%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables, y similar al estimado para el conjunto de 2016, observándose una favorable trayectoria del mercado de trabajo y de la actividad turística. Las previsiones para 2017 apuntan a un incremento de la actividad que podría ser del 2,5%, superior al aumento del PIB estimado para Castilla y León (2,1%).

El mercado de trabajo ha mostrado un comportamiento positivo en el tercer trimestre de 2016, aumentando el empleo en todos los sectores, aunque más intensamente, en términos absolutos, en los servicios, que cuentan con 16.700 ocupados más que en el mismo trimestre de 2015. Burgos ha sido la provincia más dinámica en cuanto a creación de empleo (14,0% interanual), repuntando a su vez la población activa (4,8%), de manera más intensa que en el resto de provincias de la región.

Al mismo tiempo, la provincia de Burgos ha registrado la mayor reducción del desempleo entre julio y septiembre de 2016, al contar con 12.100 parados menos que en el mismo periodo de 2015, que suponen alrededor del 40% de la caída del desempleo en la región. Por sectores, la disminución ha sido generalizada, con una reducción más intensa en los servicios (-41,0%) y entre aquellos con más de un año en situación de desempleo (-39,1%). En este sentido, la tasa de paro de la provincia se ha reducido significativamente, situándose en el tercer trimestre de 2016 en el 8,7%, la más baja de Castilla y León (13,9%) y de España, donde se ha situado en el 18,9%.

Algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria han registrado una trayectoria positiva en la provincia, incrementándose un 3,5% interanual hasta septiembre de 2016 el número de hipotecas para vivienda, tras la disminución registrada en el mismo periodo del año anterior. Por el contrario, las compraventas de viviendas, según el INE, han disminuido ligeramente en los nueve primeros meses de 2016, al contrario que sucede en la región, con una disminución de los precios de la vivienda libre en el tercer trimestre de 2016, tanto en términos interanuales (-2,5%) como intertrimestrales (-2,7%).

La actividad turística en la provincia ha evidenciado un tono muy favorable hasta octubre de 2016, incrementándose la demanda hotelera, con variaciones interanuales del 6,6% en el número de viajeros y del 8,5% en las pernoctaciones. La demanda extranjera es la que ha mostrado un mayor dinamismo, si bien es la nacional la más representativa, con más del 60% del total de viajeros y el 67,3% de las pernoctaciones. Por el lado de la oferta, sin embargo, se ha observado una disminución del número de establecimientos hoteleros y de plazas, por lo que el grado de ocupación hotelera se ha incrementado hasta el 40,6%, uno de los más elevados de Castilla y León, donde se ha situado en el 37,5%.

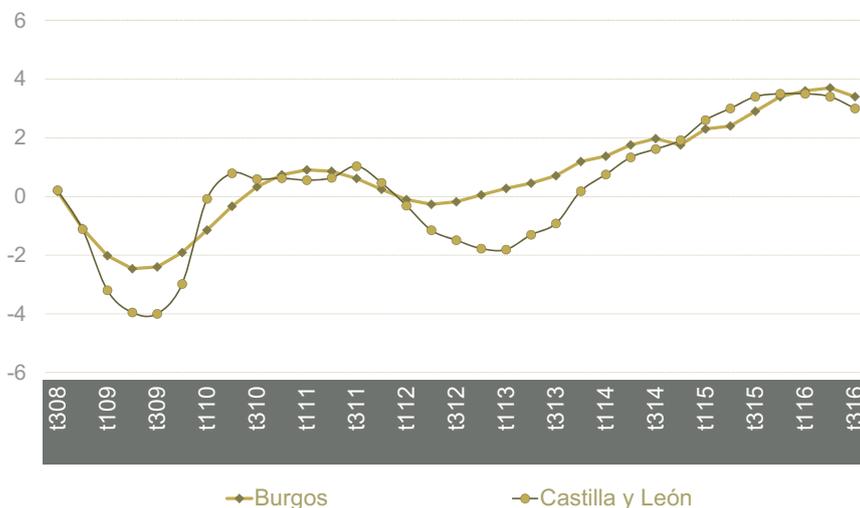
Como ya sucediera en 2015, entre enero y octubre de 2016 se ha vuelto a registrar un significativo incremento de la matriculación de vehículos en la provincia. Concretamente, en el caso de los turismos el incremento interanual ha sido del 7,8%, mientras que la matriculación de vehículos de carga ha aumentado un 18,0%, esta última tasa por encima

del promedio regional. Por el contrario, la demanda externa, medida a través de la balanza comercial de bienes, ha mostrado un menor dinamismo hasta septiembre de 2016, disminuyendo el superávit de la balanza comercial al ser mayor la reducción interanual del valor de las exportaciones (-4,9%) que el de las importaciones (-0,7%), destacando la disminución de las ventas de alimentos y otras mercancías.

Por otro lado, la actividad empresarial ha mostrado un tono muy positivo en la provincia, incrementándose en los nueve primeros meses de 2016 el número de sociedades mercantiles creadas un 43,2% interanual, representando Burgos el 18,9% del total regional. Al mismo tiempo, el número de sociedades disueltas se ha reducido un 14,2%, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) ha disminuido significativamente (-16,1 p.p.) hasta situarse en el 24,2%, una de las ratios más bajas de la región, donde también ha disminuido hasta el 31,0%.

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

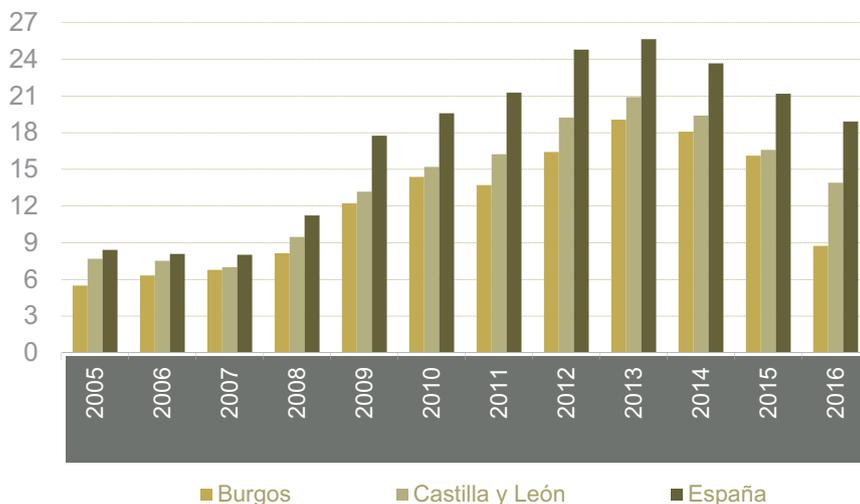
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución de la tasa de paro en Burgos

Porcentajes. Datos al tercer trimestre de cada año



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

# León



La provincia de León ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,8% en el tercer trimestre de 2016, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, situándose ligeramente por debajo del avance del PIB estimado para Castilla y León (3,0%), si bien las tasas no son estrictamente comparables. Este dinamismo de la economía leonesa se fundamenta en un mejor tono de los servicios y la demanda, estimándose para el conjunto de 2016 un avance del 2,9%, algo inferior al promedio regional (3,1%). Las previsiones para 2017 apuntan a una desaceleración en el ritmo de avance, que podría situarse en el 1,7% en la provincia, frente al 2,1% estimado para Castilla y León.

Los indicadores relacionados con el mercado laboral han registrado un comportamiento positivo en la provincia de León en el tercer trimestre de 2016, aumentando el empleo y la población activa respecto al mismo periodo del año anterior; al mismo tiempo que ha disminuido la cifra de parados. Concretamente, el incremento del número de ocupados ha sido más acusado, en términos relativos, en la agricultura, destacando en términos absolutos el avance en los servicios y siendo la construcción el único sector donde ha disminuido el empleo. En cuanto al desempleo, la reducción del número de parados se debe a la agricultura y, fundamentalmente, los servicios, incrementándose la cifra de parados de larga duración. Por su parte, la tasa de paro ha disminuido en 2,8 p.p. hasta situarse en el 17,2%, si bien continúa estando por encima de la media regional (13,9%).

El sector turístico ha reflejado una trayectoria positiva en la provincia de León en los diez primeros meses de 2016, aumentando tanto la oferta como la demanda hotelera respecto al mismo periodo de 2015. El número de viajeros ha aumentado un 7,3%, haciéndolo las pernoctaciones un 6,2%, con un mayor dinamismo, en términos relativos, de la demanda extranjera. Respecto a la oferta, se ha observado un notable aumento del número de establecimientos hoteleros (12,9% interanual, unos 32 más que en el mismo periodo de 2015), incrementándose a su vez el número de plazas y el grado de ocupación hotelera, que se ha situado en el 34,8%, y continúa siendo inferior al del conjunto regional (37,5%).

Algunos indicadores ligados a la construcción y la actividad inmobiliaria han mostrado un tono positivo en la provincia a medida que ha ido transcurriendo 2016. Según el INE, el número de compraventas de viviendas se ha incrementado un 10,0% interanual en los nueve primeros meses de 2016, por un aumento de operaciones de vivienda usada, ya que las compraventas de viviendas nuevas se han reducido un 2,6%. Del mismo modo, el número de hipotecas para vivienda también se ha incrementado hasta septiembre de 2016, un 14,7% interanual, con un incremento del precio de la vivienda libre en el tercer trimestre de 2016, tanto en términos interanuales (2,1%) como intertrimestrales (3,5%).

Por el contrario, la licitación oficial en la provincia se ha reducido entre enero y octubre de 2016 un 1,5% interanual, si bien continúa siendo una de las más significativas de Castilla y León, al representar en torno a la quinta parte de la inversión en la región. Por partidas, la reducción de la licitación pública se debe a edificación, ya que la destinada a obra civil se ha incrementado respecto a los diez primeros meses de 2015 un 35,1%.

Por su parte, la demanda interna en León ha mostrado un tono positivo hasta octubre de 2016, registrándose el mayor incremento relativo de la región en la matriculación de turismos

(26,4% interanual), al tiempo que se ha situado en torno a los mismos niveles la matriculación de vehículos de carga. En cuanto al comercio exterior de bienes, la balanza comercial ha mostrado una reducción del superávit, al disminuir el valor de las exportaciones (-5,6%), por la caída en las ventas de bienes de equipo, e incrementarse el de las importaciones (28,0%).

La dinámica empresarial en la provincia no ha reflejado un comportamiento positivo en lo que a sociedades mercantiles disueltas se refiere, al aumentar estas un 16,4% interanual en los nueve primeros meses de 2016, al tiempo que se ha mantenido en los mismos niveles que en 2015 el número de sociedades mercantiles creadas. El índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado en 4,4 p.p. hasta situarse en el 32,0%, ratio ligeramente superior al promedio regional (31,0%).

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

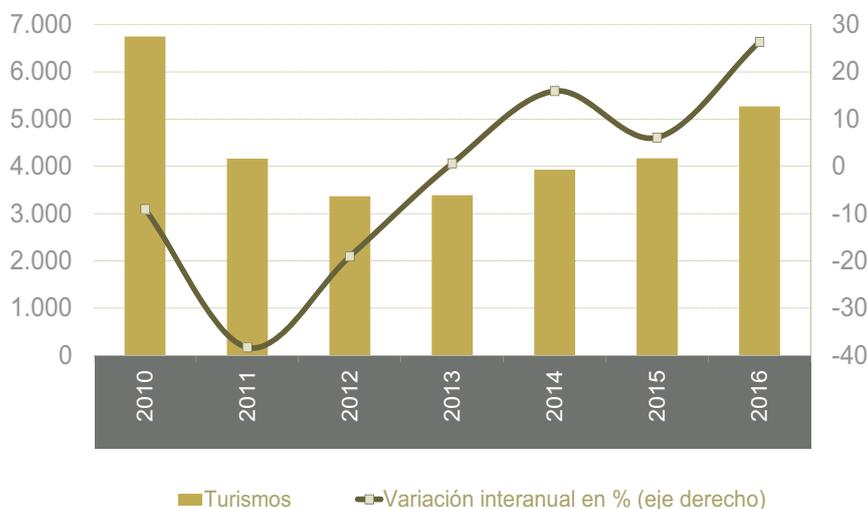
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución de la matriculación de turismos en León

Turismos matriculados y porcentajes, enero-octubre de cada año



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

# Palencia



Según nuestras estimaciones, en el tercer trimestre de 2016 la actividad económica ha registrado un incremento interanual del 3,4%, debido, en parte, a la favorable trayectoria de la actividad turística y de la demanda exterior. Este aumento se situaría por encima del crecimiento estimado para Castilla y León (3,0%), aunque ambas tasas no son estrictamente comparables. Para el conjunto de 2016, el Indicador Sintético de Actividad presenta un avance del 3,3% (3,1% en el conjunto de la región), tasa que podría contraerse en torno a 1 p.p. en 2017.

El mercado laboral en la provincia de Palencia muestra un aumento interanual del empleo del 2,3% en el tercer trimestre de 2016 (3,5% en el conjunto de Castilla y León). Este crecimiento se ha debido al avance del empleo en los sectores agrario e industrial (23,2% y 35,5%, respectivamente), mientras que en construcción y servicios se han registrado sendos descensos (-14,8% y -6,5%, respectivamente). En lo que respecta a la cifra de parados se ha observado un descenso del 25,0% en la provincia, coincidiendo además con una reducción de activos (-2,4%). Así, la tasa de paro en la provincia de Palencia ha caído 4,0 p.p., en términos interanuales, hasta situarse en el 13,3% (13,9% en la región).

La actividad turística continúa mostrando resultados positivos en la provincia de Palencia, con 173.361 viajeros alojados en establecimientos hoteleros entre enero-octubre de 2016, según las estimaciones de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, lo que supone un aumento interanual del 9,9% (5,6% en Castilla y León). Esta favorable trayectoria se ha debido al incremento tanto de la demanda nacional como extranjera (8,0% y 15,3%, respectivamente). Igualmente, por el lado de la oferta hotelera se ha observado un aumento tanto de las plazas hoteleras estimadas (3,1%), como del personal ocupado en establecimientos hoteleros (1,2%), manteniéndose estable el número de establecimientos.

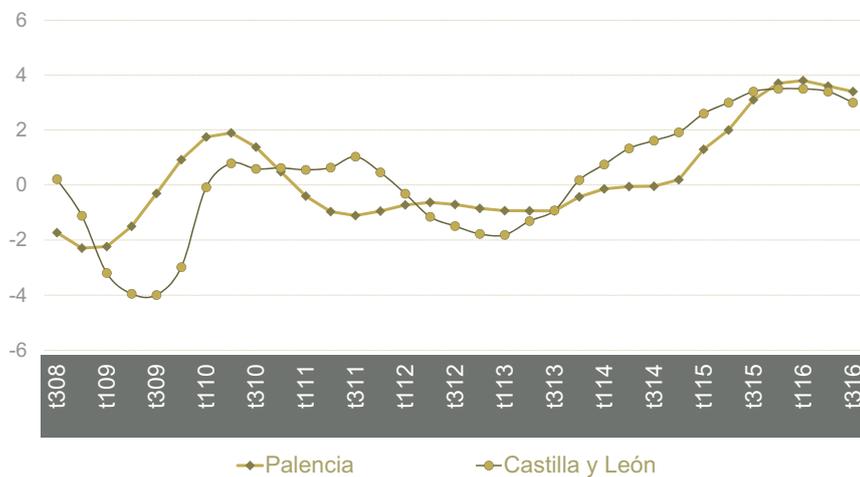
En cuanto a las relaciones comerciales con el exterior, los datos disponibles reflejan un incremento interanual relativo del valor de las exportaciones en la provincia del 81,5% en el acumulado enero-septiembre de 2016, la tasa más elevada de la región (11,7%), siendo igualmente importante el aumento en términos reales (35,8%). Por productos, el aumento de las ventas al exterior se ha debido, principalmente, a las exportaciones del sector del automóvil, que se han duplicado en los nueve primeros meses de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior y que suponen el 88,7% del valor total exportado por la provincia. Por su parte, las importaciones también han registrado un notable aumento, con una tasa de variación interanual del 24,6% entre enero y septiembre. De este modo, la provincia de Palencia registra el mayor superávit de la balanza comercial de la región, con 2.442,3 millones de euros en el acumulado enero-septiembre, duplicando el superávit contabilizado en el mismo periodo de 2015. Respecto a la demanda interna, en la provincia se han matriculado 1.921 turismos entre enero y octubre de 2016, lo que supone un aumento del 5,1%, en términos interanuales. Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga (289) ha caído un 1,4% en dicho periodo en la provincia, mientras que en el conjunto de la región ha aumentado un 10,1%.

La demanda inmobiliaria en la provincia de Palencia se ha ralentizado, a tenor de la información disponible sobre compraventas de viviendas (845 entre enero y septiembre

de 2016), observándose un incremento del 0,5% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al aumento en las compraventas de viviendas usadas (8,3%), mientras que las operaciones que recaen sobre viviendas nuevas han descendido (-24,3%). Asimismo, el número de hipotecas concedidas sobre viviendas (531 en el acumulado enero-septiembre de 2016) ha descendido un 1,8% en términos interanuales (9,0% en Castilla y León), siendo menos acusada la caída del importe suscrito por estas hipotecas (-0,4%). En cuanto al precio de la vivienda, en la provincia de Palencia se ha registrado la mayor caída relativa de la región en el valor tasado de la vivienda libre, con una tasa interanual en el tercer trimestre del -3,9% (-1,4% en Castilla y León). Por otra parte, la licitación pública en la provincia (45,7 millones de euros en el acumulado enero-octubre) ha aumentado un 74,6% en términos interanuales, la mayor tasa relativa de la región, debido al aumento relativo tanto en obra civil como en edificación, aunque ha sido más acusado el incremento en el segundo caso (48,7% y 238,0%, respectivamente).

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

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Balanza comercial en Palencia

Millones de euros y tasas de variación interanual en %, datos enero-septiembre de cada año



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

# Salamanca



La provincia de Salamanca ha registrado un aumento de la actividad en el tercer trimestre de 2016 del 2,6% interanual, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, la tasa más baja de la región (3,0% en Castilla y León), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este crecimiento ha sido menor que el estimado el anterior trimestre coincidiendo con una peor trayectoria del empleo y de las relaciones comerciales con el exterior. Para el conjunto de 2016, las previsiones apuntan a un crecimiento del 2,8%, también menor que el de Castilla y León (3,1%), situándose en torno al 2% en 2017.

El número de ocupados en la provincia de Salamanca ha disminuido un 6,4% en el tercer trimestre de 2016 en términos interanuales (3,5% en Castilla y León), el segundo descenso consecutivo, debido a la caída generalizada en todos los sectores, registrándose las caídas más acusadas en los sectores agrario y construcción (en torno al -22% en ambos sectores). Asimismo, el número de parados ha registrado un aumento del 7,4%, el único incremento junto a Zamora, mientras que en el conjunto de Castilla y León se ha reducido un 15,9%. Este aumento en la cifra de parados unido a la caída del número de activos (-4,6%) ha generado un aumento de la tasa de paro de 1,7 p.p., hasta situarse en el 15,3%. La provincia ha registrado un aumento de la población inactiva del 3,6%, la mayor tasa relativa de la región, donde se ha reducido un 2,1%. Este aumento se ha concentrado, principalmente, en el colectivo de estudiantes (7,6%) y perceptores de pensiones (7,3%).

Por otra parte, los indicadores de demanda relativos al comercio exterior reflejan en la provincia un descenso interanual del valor de las exportaciones del 26,2% en los nueve primeros meses de 2016 (-23,1% en términos reales), frente al aumento registrado en el conjunto de Castilla y León (11,7%), debido sobre todo al descenso en las ventas de alimentos y bienes de equipo, que conjuntamente suponen el 64,2% del valor total exportado por la provincia, y que han registrado caídas relativas del 6,1% y 50,9%, respectivamente. De igual modo, las importaciones han descendido en la provincia un 9,5% en términos monetarios (-0,6% en Castilla y León). Respecto a la demanda interna, en la provincia de Salamanca se han matriculado 6.059 turismos entre enero y octubre de 2016, lo que supone un aumento del 2,2% respecto al mismo periodo del año anterior; incremento menos acusado que el registrado en el conjunto de la región (9,4%). En el caso de la matriculación de vehículos de carga, en la provincia se han contabilizado 684 matriculaciones, un 0,7% más en el mismo periodo de 2015 (10,1% en Castilla y León).

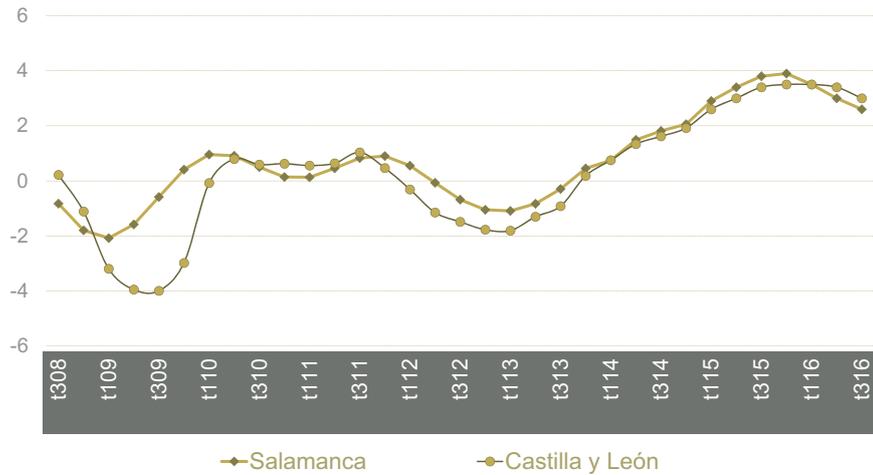
En cuanto al sector turístico, la demanda hotelera en la provincia, medida por los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (838.418 entre enero y octubre de 2016), ha aumentado un 2,0% en términos interanuales, debido, sobre todo, al aumento de la demanda nacional (2,7%), que supone el 70,8% del total de viajeros, mientras que la extranjera ha crecido de forma más moderada (0,3%). Por el contrario, la oferta hotelera ha mostrado una evolución más negativa, ya que tanto los establecimientos como las plazas hoteleras estimadas han descendido en el periodo enero-octubre (-2,2% y -4,7%, respectivamente).

En lo que respecta a la construcción y a la actividad inmobiliaria, en la provincia se han contabilizado 1.701 compraventas de viviendas en los nueve primeros meses de 2016, lo que supone un incremento del 8,1% respecto al mismo periodo del año anterior; relacionado

con el incremento tanto de las compraventas de viviendas nuevas como usadas (13,8% y 7,1%, respectivamente). Igualmente, las hipotecas concedidas sobre viviendas han aumentado un 2,2% y un 7,9%, en términos de importe. Por otro lado, la licitación pública en la provincia salmantina ha ascendido a 40,0 millones de euros entre enero y octubre de 2016, un 34,5% superior a la cuantía registrada en el mismo periodo de 2015, debido al aumento del importe destinado a edificación, que se ha duplicado en términos interanuales, mientras que el de obra civil se ha reducido un 0,5%.

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

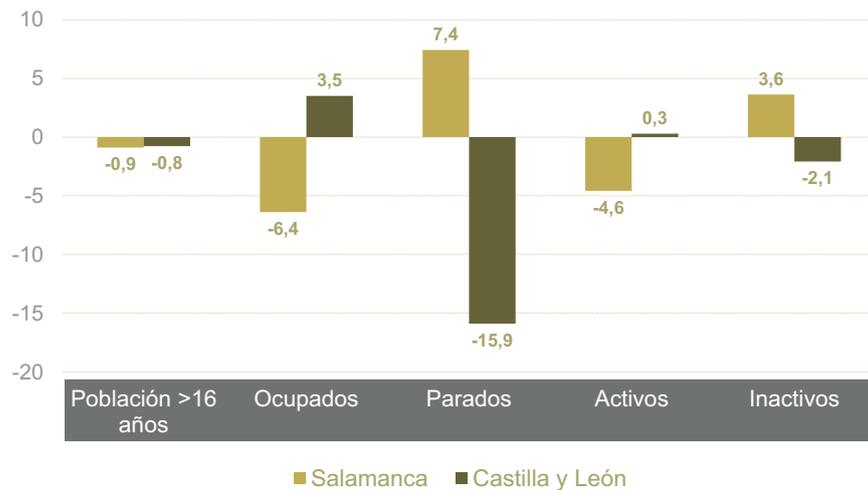
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Trayectoria del mercado de trabajo en la provincia de Salamanca

Tasas de variación interanual en %



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

# Segovia



La actividad económica ha mostrado un crecimiento interanual del 3,2% en el tercer trimestre de 2016, avance algo más acusado que el registrado por el PIB regional (3,0%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, observándose una leve aceleración en el ritmo de crecimiento respecto a los dos trimestres precedentes, relacionada con un mejor tono del empleo y la actividad inmobiliaria. Las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan a un crecimiento de la actividad del 3,0%, algo por debajo del crecimiento de la región (3,1%), moderándose hasta el 2,4% en 2017.

Los indicadores del mercado de trabajo han mostrado una favorable evolución a tenor de los datos de la Encuesta de Población Activa del INE. En este sentido, el número de ocupados en la provincia ha ascendido a 70.500 en el tercer trimestre de 2016, lo que supone 3.400 ocupados más que en el mismo periodo de 2015 (5,1% en términos relativos; 3,5% en Castilla y León). Por sectores, este aumento ha sido generalizado a excepción del sector agrario, donde se ha estimado un descenso del empleo del 15,9%, relacionado con un descenso de activos del 18,2%, destacando entre los incrementos el estimado en industria (12,0%) y servicios (8,0%). Por su parte, los parados han descendido un 13,5%, destacando la caída de los parados de larga duración y los que buscan su primer empleo, que han registrado una tasa interanual del -30,6% en el tercer trimestre de 2016, una de las más acusadas de la región.

La demanda inmobiliaria en la provincia ha evolucionado favorablemente, con 1.054 compraventas de viviendas contabilizadas entre enero y septiembre de 2016, un 21,0% más que en el mismo periodo de 2015, el mayor aumento relativo de la región, donde la tasa ha sido del 9,3%. Este positivo comportamiento se ha debido al aumento tanto de las compraventas de viviendas usadas (17,9%) como de viviendas nuevas (36,9%). Asimismo, en la provincia se han suscrito 669 hipotecas sobre viviendas en el acumulado enero-septiembre, un 12,8% más que en el mismo periodo de 2015, uno de los aumentos relativos más elevados de la región, elevándose al 17,4% la tasa de crecimiento del importe suscrito por estas hipotecas. Sin embargo, el importe licitado en la provincia entre enero y octubre (32,1 millones de euros) ha registrado el mayor descenso relativo de la región (-73,2%), por la caída de la inversión en obra civil (-90,9%), mientras que la destinada a edificación ha crecido (27,0%).

Por su parte, el sector turístico evidencia un buen tono en los diez primeros meses de 2016, con un aumento de la demanda hotelera en la provincia segoviana, siendo más acusado el incremento de las pernoctaciones hoteleras (9,5%) que el de viajeros alojados en establecimiento hoteleros (3,1%), observándose, en este último caso, un aumento más acusado de la demanda extranjera (10,9%), que de la nacional (1,4%), si bien estos últimos tienen un peso sobre el total de viajeros estimados en la provincia del 79,9%. Respecto a la oferta, los principales indicadores también han mostrado una favorable evolución, tal es el caso de las plazas hoteleras y el número de establecimientos (3,0% y 2,9%, respectivamente).

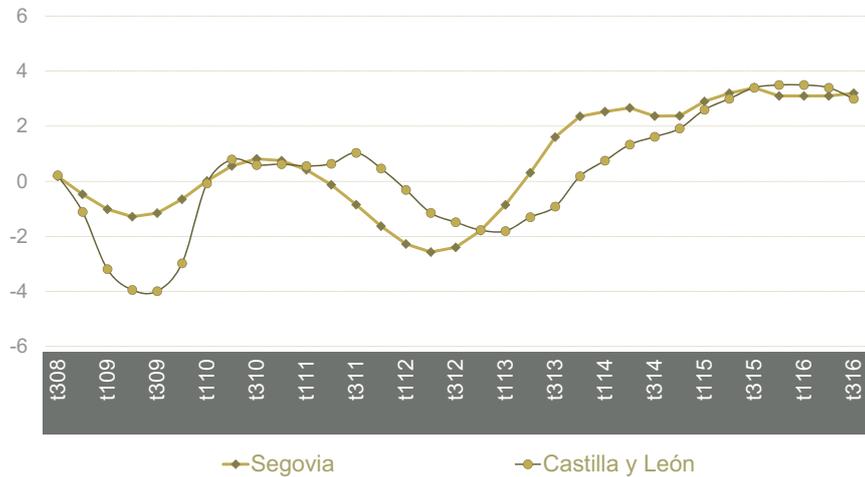
En lo que concierne al comercio exterior, el valor de las exportaciones en la provincia (223,9 millones de euros entre enero y septiembre de 2016) ha aumentado un 3,3% en términos interanuales, siendo más pronunciado el incremento de las importaciones (13,9%), por lo que el saldo de la balanza comercial se ha reducido un 14,4%, si bien continúa mostrando un superávit de 69,4 millones de euros. Desagregando las ventas al exterior por tipo de producto, cabe destacar el aumento registrado por los grupos con un peso más elevado en la provincia, como es el caso de las semimanufacturas, que han aumentado un 12,0% y

que suponen el 40,2% del total de ventas al exterior, y los alimentos (31,0% del valor exportado total) cuyas exportaciones han crecido un 1,9%. En cuanto a la demanda interna, en la provincia segoviana se han registrado 1.358 matriculaciones de turismos en los diez primeros meses de 2016, un 4,1% más respecto al mismo periodo del año anterior (9,4% en Castilla y León), mientras que la matriculación de vehículos de carga (287 matriculaciones entre enero y octubre) ha aumentado de forma más acusada (17,1%), frente al 10,1% del conjunto regional.

En el ámbito empresarial, la información disponible denota positivos resultados en la provincia, con 142 nuevas sociedades mercantiles en el acumulado enero-septiembre de 2016, un 10,9% superior a la cifra registrada en el mismo periodo de 2015 (1,8 p.p. inferior al aumento del conjunto de la región). Por el contrario, el importe suscrito por estas sociedades ha descendido un 10,6% en los diez primeros meses de 2016, mientras que en el conjunto de Castilla y León se ha triplicado respecto al importe registrado en el mismo periodo de 2015. A su vez, las sociedades disueltas han disminuido en torno a un 17%.

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

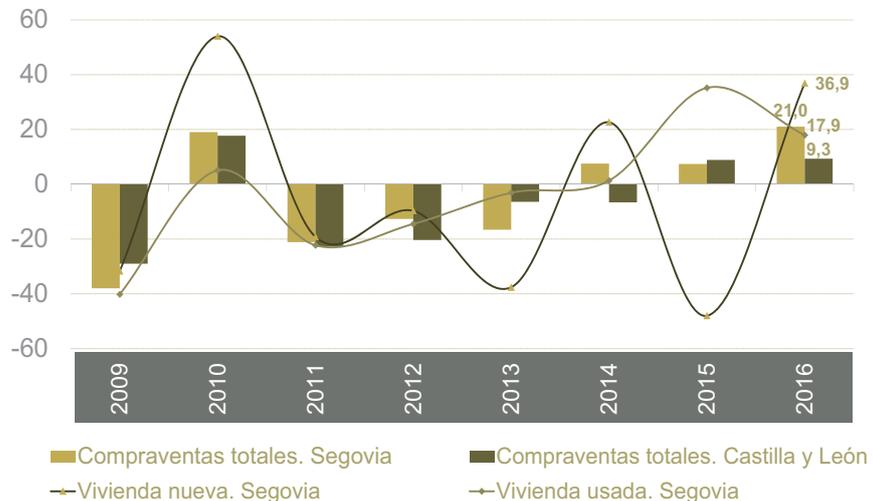
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Compraventas de viviendas en la provincia de Segovia

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



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

# Soria



Durante el tercer trimestre de 2016, la actividad económica ha registrado un incremento interanual del 2,9%, frente al 3,0% estimado para Castilla y León, si bien estas tasas no son estrictamente comparables, gracias al buen tono del sector empresarial y del sector turístico, aunque se aprecia un menor dinamismo de la demanda interna. Para el conjunto de 2016, la previsión para la provincia se mantiene también en el 2,9%, si bien se estima un retroceso en 2017 hasta el 2,2% (2,1% para Castilla y León).

El mercado laboral en el tercer trimestre de 2016 muestra un incremento en términos interanuales en la población ocupada de la provincia del 0,8% (300 ocupados más en términos absolutos), según la Encuesta de Población Activa, frente al 3,5% estimado para el conjunto regional. Por sectores, destaca el incremento del empleo registrado en la industria (32,4% en términos relativos, 2.200 ocupados más en términos absolutos), frente a las tasas de variación interanuales negativas registradas en la construcción (-23,3%) y en el sector servicios (-5,5%), mientras que el sector agrario ha cerrado el trimestre sin cambios en el nivel de ocupación. En cuanto a la cifra de parados, se han contabilizado un total de 4.700 desempleados, un 7,8% menos que en el tercer trimestre de 2015, gracias al descenso del número de parados en todos los sectores, a excepción del agrario. Por su parte, la cifra de activos se ha reducido un 0,5% en la provincia, frente al incremento del 0,3% en el conjunto de Castilla y León. Por último, la tasa de actividad se sitúa en el 56,0% (0,2 p.p. más que en el mismo trimestre de 2015) en el tercer trimestre del año (55,5% en el conjunto de la región), mientras que la provincia registra una de las tasas de paro más bajas de Castilla y León, un 11,0%, sólo superior a la de Burgos.

En lo que respecta a la construcción y la actividad inmobiliaria, en el acumulado enero-septiembre de 2016 se han contabilizado 535 compraventas de viviendas, un 13,1% más que en el mismo periodo del año anterior; un crecimiento superior al registrado en el conjunto regional (9,3%), gracias al aumento tanto de las operaciones de viviendas nuevas (7,4%) como de las usadas (16,1%), teniendo en cuenta que los precios de la vivienda libre en la provincia han caído un 2,3% interanual (-1,4% en el conjunto regional). Este incremento en el número de transacciones inmobiliarias se ha visto reflejado en el mercado hipotecario, ya que tanto el número como el importe de las hipotecas concedidas entre enero y septiembre en la provincia se han incrementado en términos interanuales (2,5% y 10,7%, respectivamente), si bien continúan por debajo de los crecimientos registrados en el conjunto de la región (9,0% en el número de hipotecas y 13,6% en el importe). Por su parte, la licitación pública en la provincia de Soria ha ascendido a 20,8 millones de euros entre enero y octubre de 2016, un 47,3% menos que en el mismo periodo de 2015, debido al descenso tanto en obra civil (-38,4%) como en edificación (-70,6%).

La actividad empresarial ha mostrado una evolución positiva entre enero y septiembre de 2016, con 79 sociedades mercantiles creadas, un 27,4% más que en el mismo periodo del año anterior; y un capital suscrito de 3,3 millones de euros (un 138,7% más que en 2015). Respecto al número de disoluciones, Soria registra la mayor caída relativa interanual de la región, con un 26,1% menos de disoluciones, frente al descenso del 3,0% en el conjunto de Castilla y León. Así, el índice de rotación de la provincia (porcentaje de sociedades disueltas sobre las constituidas) se ha situado en el 21,5%, 9,5 p.p. inferior al del agregado regional (31,0%).

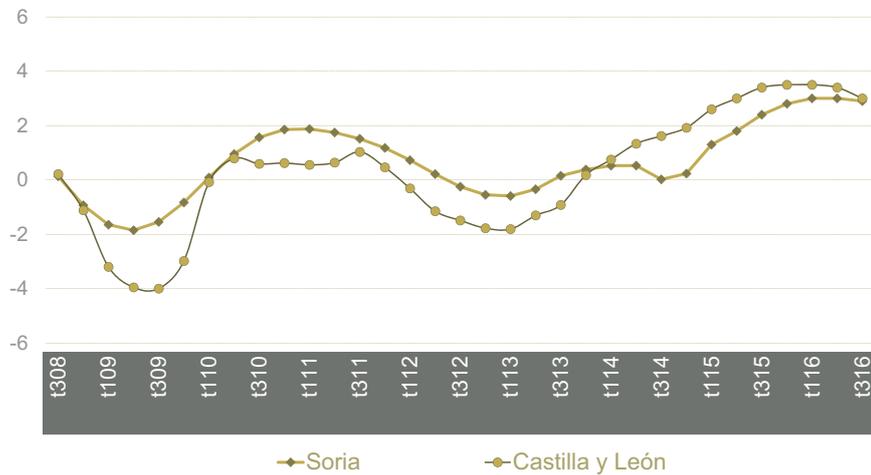
Los indicadores relativos al comercio exterior muestran un incremento interanual del valor de las exportaciones de la provincia del 11,0% hasta septiembre de 2016 (11,7% en Castilla y León), superándose los 311 millones de euros. El incremento de las importaciones ha sido más acusado, con un 20,7% de crecimiento interanual, frente a la caída del 0,6% del valor de las importaciones en el conjunto de la región. En cuanto a la demanda interna,

la matriculación de turismos ha crecido un 7,9% en términos interanuales hasta octubre de 2016 (9,4% en Castilla y León), mientras que la matriculación de vehículos de carga ha descendido un 22,8% en términos interanuales, el mayor descenso de la región, frente a las tasas de crecimiento positivas del resto de provincias castellano-leonesas, a excepción de Palencia.

Por último, en lo que respecta al sector turístico, según los últimos datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, entre enero y octubre la provincia de Soria ha registrado el mayor incremento en el número de pernoctaciones de la región (14,2%, frente al 5,4% en Castilla y León), con crecimientos superiores al promedio regional tanto en pernoctaciones de residentes en España (14,3%) como de extranjeros (13,3%), aunque la provincia apenas representa el 5,0% del total de pernoctaciones en la región. El grado de ocupación hotelera ha crecido 5 p.p. en términos interanuales (2 p.p. en Castilla y León), así como el personal ocupado en establecimientos hoteleros, 0,3% (2,9% en Castilla y León). Por el contrario, el número de establecimientos hoteleros ha descendido un 10,6% interanual (la mayor caída de la región) y un 2,9% las plazas hoteleras.

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

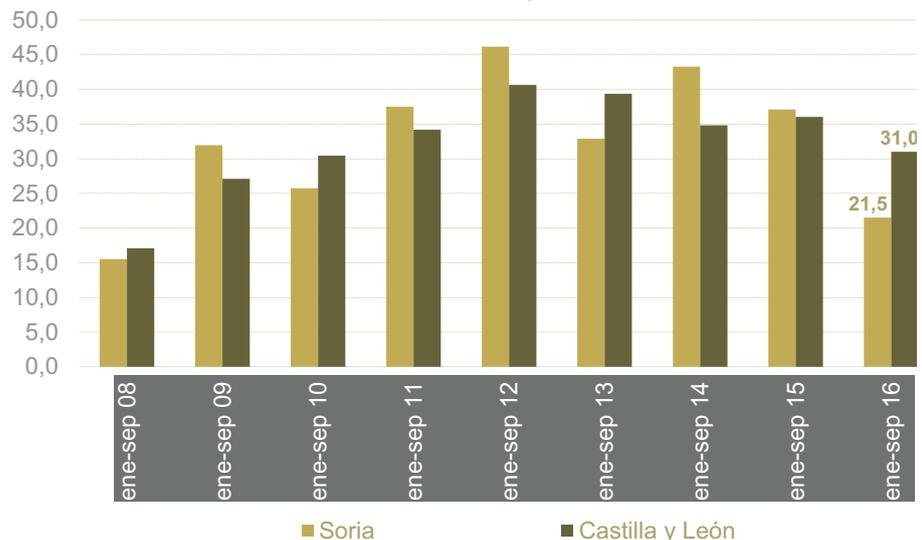
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución del índice de rotación<sup>(I)</sup> en la provincia de Soria

Porcentajes



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

# Valladolid



La provincia de Valladolid ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,3% en el tercer trimestre de 2016, según las estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, avance superior al del conjunto regional (3,0%). Si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este incremento responde al buen tono del sector turístico y al empuje de la demanda interna y del sector inmobiliario. Las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan a un crecimiento económico que podría situarse en el 3,2% (3,1% en Castilla y León), en tanto que en 2017 podría moderarse hasta el 2,3% (2,1% en la región).

La evolución del empleo ha sido favorable en el tercer trimestre, con un aumento interanual del número de ocupados de la provincia del 2,1%, cifra que, no obstante, refleja una subida inferior al promedio regional (3,5%). Este avance se ha debido, fundamentalmente, al mayor número de ocupados en la agricultura (32,1%), aunque también se han registrado avances más discretos en la industria (6,1%) y en los servicios (0,4%), mientras que la construcción (-9,7%) ha sufrido el único descenso en este periodo. Conviene reseñar el importante descenso que ha experimentado el desempleo en el tercer trimestre de 2016 (-23,6%), registrándose 9.600 parados menos que en el mismo periodo de 2015, lo que ha permitido reducir la tasa de paro hasta el 12,5% (-3,5 p.p.). No obstante, la reducción de la población activa (-2,1%) también ha contribuido al descenso del paro en la provincia.

Por otro lado, la actividad turística ha mostrado una trayectoria muy positiva entre enero y octubre, incrementándose tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (13,8%) como las pernoctaciones (10,2%). Es preciso reseñar el mejor comportamiento observado entre los turistas residentes en el extranjero, cuyo aumento de los viajeros (19,4%) y pernoctaciones (23,5%) ha sido superior al de los residentes en el territorio nacional (12,5% y 7,3%, respectivamente), aunque la demanda nacional es la más representativa, con el 80% de las pernoctaciones totales. En consonancia con el repunte de la demanda, la oferta hotelera permite apreciar un repunte del número de plazas hoteleras (4,0%) y del personal ocupado (8,8%) con relación al periodo enero-octubre de 2015, aunque ha disminuido el número de establecimientos (-2,4%).

Respecto a la demanda, la matriculación de vehículos ha evidenciado un importante dinamismo en Valladolid en los diez primeros meses del año, con un aumento interanual del 9,9% en la matriculación de turismos y una subida especialmente intensa en la de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, del 31,8% en este periodo, la más elevada del conjunto regional (10,1%). En cuanto al comercio exterior, la evolución ha sido igualmente favorable entre enero y septiembre, tras registrarse un incremento del valor de las exportaciones del 8,9% con relación al mismo periodo de 2015, debido, en gran parte, al mayor importe de las exportaciones de bienes de equipo (73,0%) y, sobre todo, del sector del automóvil (5,0%), representando estas últimas en torno al 75% del valor exportado por la provincia. En términos de cantidades el crecimiento ha sido aún más relevante, del 10,7%.

En lo que concierne al sector inmobiliario, la compraventa de viviendas se ha incrementado un 18,6% en los nueve primeros meses del año, por encima del promedio de Castilla y León (9,3%), aunque esta subida se ha concentrado en el segmento de vivienda usada (26,6%), ya que las operaciones de vivienda nueva han disminuido en este periodo (-9,5%). En este sentido, las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda han experimentado un incremento interanual del 20,6% en la provincia entre enero y septiembre, siendo la subida en términos de importe del 27,4%, con lo que registra las subidas más relevantes del conjunto regional en este periodo (9,0% y 13,6%, respectivamente).

Por su parte, la inversión pública se ha incrementado un 7,5% en Valladolid entre enero y octubre, en términos interanuales, lo que refleja un comportamiento favorable en un contexto en el que la licitación oficial ha disminuido en el acumulado de la región (-16,2%). No obstante, este aumento se ha debido exclusivamente al mayor importe licitado en el segmento de edificación (66,1%), ya que el destinado a obra civil se ha reducido en este periodo (-17,5%).

La actividad empresarial permite constatar un aumento de las sociedades creadas del 8,8% entre enero y septiembre de 2016, en términos interanuales, destacando el notable avance que ha experimentado el capital suscrito por estas sociedades en dicho periodo (175,4%). Igualmente positiva ha sido la evolución en lo que se refiere a sociedades disueltas, que han registrado un descenso del 2,2% en el periodo enero-septiembre. Así, el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas) ha disminuido hasta situarse en el 37,3% (41,5% en el mismo periodo de 2015), si bien esta ratio continúa siendo la más alta de la región (31,0%).

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

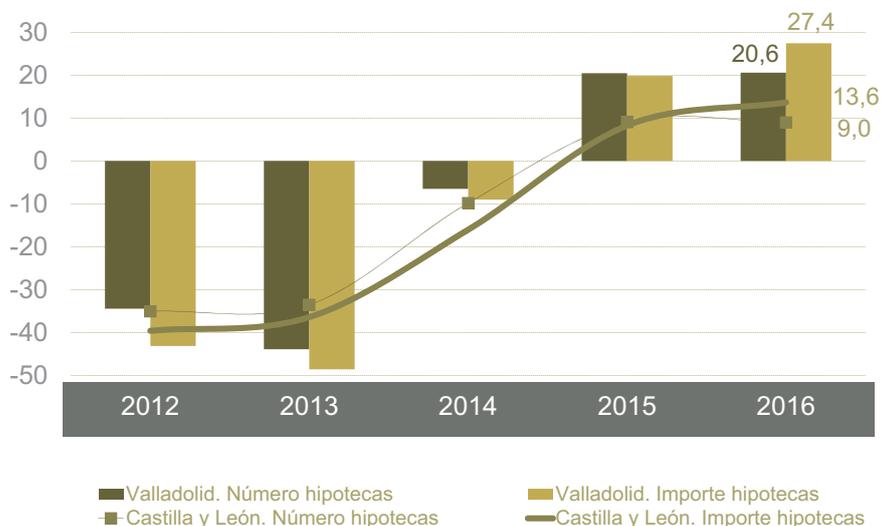
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Hipotecas de viviendas

Tasas de variación interanual en %. Datos enero-septiembre



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

# Zamora



La actividad económica ha experimentado un incremento interanual del 2,7% en el tercer trimestre de 2016, a tenor de las estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, con lo que ha ralentizado su crecimiento con relación al trimestre anterior. Asimismo, este avance refleja una menor pujanza respecto del promedio regional (3,0%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables, como consecuencia de un avance menos intenso del empleo y de los principales indicadores de demanda. Las estimaciones para el conjunto de 2016 anticipan un crecimiento del 2,8% en la provincia, situándose algo por debajo del previsto para Castilla y León (3,1%), mientras que las previsiones vaticinan un avance más moderado en 2017 (2,1% en cada caso).

En lo que concierne al mercado laboral, la ocupación se ha incrementado un 1,7% en el tercer trimestre de 2016, en términos interanuales, apreciándose una desaceleración en el avance del empleo provincial a medida que ha ido avanzando el año. La agricultura ha registrado el aumento más destacado del número de ocupados entre julio y septiembre (47,8%), siendo el más elevado de la región en este sector (8,2%), aunque también ha crecido en la industria (7,2%) y en la construcción (1,9%), mientras que ha descendido en los servicios (-5,8%). Por su parte, la población activa se ha incrementado un 2,6% con relación al tercer trimestre de 2015, ritmo superior al de creación de empleo, lo que se ha traducido en un repunte del paro en este periodo (7,2%). Así, la tasa de paro ha aumentado 0,8 p.p. hasta situarse en el 18,1%.

El sector turístico ha mostrado una trayectoria favorable en Zamora en el periodo enero-octubre de 2016, con un avance de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (7,4%) y de las pernoctaciones (6,6%), superior en ambos casos al aumento registrado en el conjunto de Castilla y León (5,6% y 5,4%, respectivamente). Este repunte de la demanda hotelera responde exclusivamente al buen comportamiento del segmento nacional, en el que se ha incrementado tanto el número de viajeros (8,9%) como de pernoctaciones (8,4%), frente al descenso observado entre los residentes en el extranjero (-3,4% y -7,0%, respectivamente).

Atendiendo a los indicadores de demanda, la matriculación de turismos ha experimentado un crecimiento moderado entre enero y octubre en la provincia, con un avance interanual del 1,4%, siendo algo más intenso en la de vehículos de carga (6,6%), aunque estas tasas son inferiores a las del conjunto regional (9,4% y 10,1% en cada caso). Respecto al comercio exterior, las exportaciones se han incrementado un 5,1% en términos de cantidades y un 9,0% en términos monetarios, debido, principalmente, al aumento del valor de las ventas de alimentos (14,7%), que suponen alrededor de tres cuartas partes del valor exportado por la provincia.

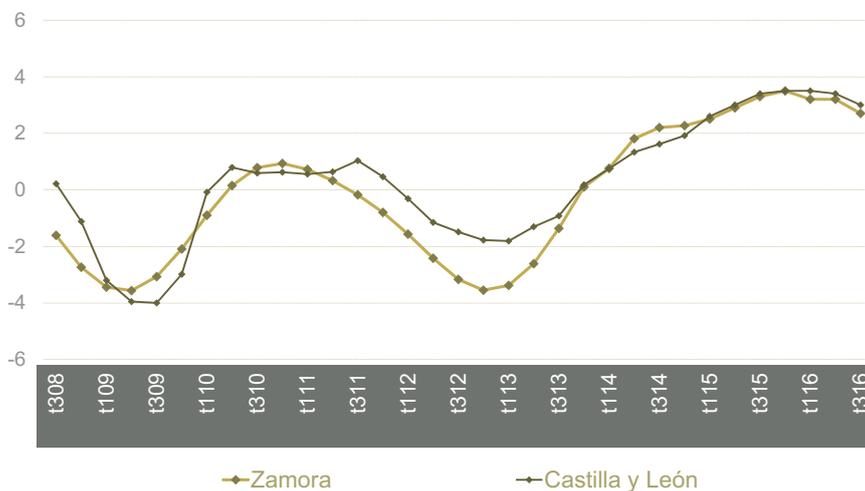
En el ámbito empresarial, la cifra de sociedades creadas entre enero y septiembre de 2016 se ha incrementado en Zamora un 16,2%, en términos interanuales, mostrando un avance más intenso del capital suscrito (48,1%). No obstante, las disoluciones han mostrado un peor comportamiento en la provincia, ya que las 50 sociedades disueltas en los nueve primeros meses del año representan un incremento del 6,4% con relación al mismo periodo de 2015, lo que contrasta con el descenso del 3,0% observado en la región.

Por otra parte, la licitación pública ha alcanzado los 48,1 millones de euros entre enero y octubre de 2016, un 10,3% más que en el mismo periodo del año anterior, como consecuencia tanto del impulso que ha recibido la inversión destinada a edificación en este periodo (106,7%) como del avance del importe licitado en obra civil (4,7%).

En el sector privado, las compraventas de viviendas han experimentado una subida interanual del 12,2% en la provincia de Zamora, entre enero y septiembre, debido al avance de las operaciones de viviendas usadas (16,5%), frente al retroceso que se ha registrado en las de vivienda nueva (-17,1%). Sin embargo, el mercado hipotecario ha dado muestras de cierto estancamiento en los nueve primeros meses de 2016, tal y como evidencia el descenso del número de hipotecas sobre viviendas en este periodo (-1,2%) y el leve repunte de su importe (0,2%), en contraste con los avances registrados en el conjunto de Castilla y León (9,0% y 13,6%, respectivamente).

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

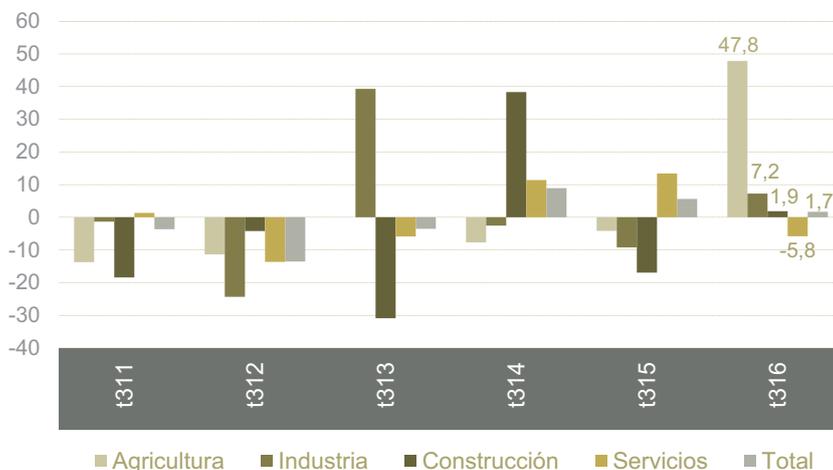
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Empleo por sectores en la provincia de Zamora

Tasas de variación interanual en %



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

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



## Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

	Periodo	España		Castilla y León		Ávila		Burgos		León		Palencia		Salamanca		Segovia		Soria		Valladolid		Zamora		
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	
Indicador Sintético de Actividad y PIB. Datos brutos (e)	3 <sup>er</sup> Trím. 16	--	3.3	--	3.0	--	3.0	--	3.4	--	2.8	--	3.4	--	2.6	--	3.2	--	2.9	3.3	--	2.7		
Licitación pública (millones de euros)	Ene-16	772.2	-5.0	553.7	-16.1	39.1	-18.7	123.8	-7.3	112.4	-1.5	45.7	74.6	40.0	34.5	32.1	-73.2	20.8	-47.3	9.4	7.5	48.1	10.3	
Obra civil	Ene-16	5073.0	-9.6	420.7	-18.6	33.7	-19.0	116.0	6.6	97.1	35.1	33.6	48.7	20.5	-0.5	9.3	-90.9	17.6	-38.4	-48.6	-17.5	43.2	4.7	
Compensativas de viviendas (número)	Ene-16	340.478.0	13.9	14.057.0	9.1	786.0	1.7	2396.0	-2.0	21.96.0	8.0	938.0	0.0	1894.0	9.7	1.145.0	20.7	589.0	13.4	3.336.0	18.9	787.0	12.3	
Precio vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	3 <sup>er</sup> Trím. 16	1.499.7	1.6	1.048.4	-1.4	856.7	2.2	1.113.3	-2.5	911.1	2.1	1.003.6	-3.9	1.173.9	-3.6	989.1	-3.6	1.056.7	-2.3	1.139.7	-3.2	878.3	2.8	
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-16	88.206.8	7.1	41.82.0	5.6	298.8	-8.2	771.23	6.6	731.3	7.3	173.4	9.9	838.4	2.0	381.7	3.1	201.9	11.0	591.7	13.8	203.5	7.4	
Residentes España	Ene-16	43.077.0	4.4	3.142.6	4.6	247.4	-7.1	481.1	3.9	547.6	4.3	125.4	8.0	593.6	2.7	304.9	1.4	186.0	11.2	475.7	12.5	180.9	8.9	
Residentes extranjero	Ene-16	45.129.9	9.7	1.039.4	8.8	41.4	-14.3	290.2	11.4	183.8	17.3	48.0	15.3	244.9	0.3	76.8	10.9	15.8	8.5	115.9	19.4	22.7	-3.4	
Pernotaciones hoteleras (miles)	Ene-16	297.597.9	7.3	6.794.4	5.4	452.1	-10.7	1.134.4	8.5	1.155.3	6.2	312.0	11.5	1.439.3	0.4	645.3	9.5	359.5	14.2	974.9	10.2	321.7	6.6	
Residentes España	Ene-16	101.249.3	3.3	5.277.6	4.5	383.2	-8.2	763.3	6.8	908.9	3.7	243.0	10.8	1.074.3	0.1	504.8	8.1	331.5	14.3	778.8	7.3	289.9	8.4	
Residentes extranjero	Ene-16	196.348.7	9.5	1.516.7	8.9	68.9	-22.4	371.1	12.1	246.4	16.4	69.0	14.0	365.0	1.0	140.5	15.0	28.0	13.3	196.1	23.5	31.8	-7.0	
Grado ocupación hotelera (porcentajes) <sup>(1)</sup>	Ene-16	60.1	3.3	37.5	2.0	31.8	-1.7	40.6	3.4	34.8	1.4	33.2	2.5	45.2	2.2	36.5	2.0	32.9	5.0	38.2	2.0	30.6	2.2	
Plazas estimadas en estab. hoteleros	Ene-16	1.526.481.1	1.2	58.291.8	-0.5	4.570.6	-6.2	8.923.0	-1.0	10.694.0	1.9	3.000.9	3.1	10.246.4	-4.7	5.674.3	3.0	3.528.7	-2.9	8.274.6	4.0	3.379.2	-1.6	
Población > 16 años (miles)	3 <sup>er</sup> Trím. 16	38.543.6	0.1	2.079.4	-0.8	137.7	-1.1	301.3	-0.5	409.6	-0.9	138.1	-0.6	286.9	-0.9	130.7	-0.8	76.3	-0.8	441.3	-0.5	157.4	-1.4	
Inactivos (miles)	3 <sup>er</sup> Trím. 16	15.695.3	0.7	926.1	-2.1	59.3	-5.4	119.4	-7.7	198.0	-3.7	61.3	-1.8	134.6	3.6	51.3	-5.2	33.6	-0.9	193.0	1.5	75.7	-5.4	
Activos (miles)	3 <sup>er</sup> Trím. 16	22.848.3	-0.2	1.153.3	0.3	78.4	2.3	181.9	4.8	211.6	1.8	76.8	-2.4	132.3	-4.6	79.5	2.6	42.7	-0.5	248.3	-2.1	81.8	2.6	
Ocupados (miles)	3 <sup>er</sup> Trím. 16	18.525.7	2.7	992.8	3.5	63.1	4.3	166.0	14.0	175.3	5.3	66.6	2.3	129.1	-6.4	70.5	5.1	38.1	0.8	217.3	2.1	67.0	1.7	
Sector agrario	3 <sup>er</sup> Trím. 16	743.8	4.8	75.4	8.2	6.4	6.7	6.7	9.1	19.7	10.3	12.0	6.9	23.2	10.9	-22.1	6.9	-15.9	4.4	0.0	10.3	32.1	10.2	47.8
Sector industrial	3 <sup>er</sup> Trím. 16	2.531.3	0.5	167.6	7.5	5.6	0.0	88.0	4.1	24.5	7.0	14.5	35.5	18.6	-5.6	10.3	12.0	9.0	32.4	39.7	6.1	7.4	7.2	
Sector construcción	3 <sup>er</sup> Trím. 16	1.107.2	2.3	61.1	-7.4	4.7	-4.1	11.8	6.3	10.4	-11.1	4.6	-14.8	6.6	-22.4	5.8	1.8	2.3	-23.3	9.3	-9.7	5.5	1.9	
Sector servicios	3 <sup>er</sup> Trím. 16	141.45.2	3.0	688.8	3.2	46.4	5.7	107.1	18.5	130.1	6.1	40.6	-6.5	92.9	-3.0	47.5	8.0	22.3	-5.5	158.0	0.4	43.9	-5.8	
Parados (miles)	3 <sup>er</sup> Trím. 16	4.320.8	-10.9	160.5	-15.9	15.3	-5.0	15.9	-43.2	36.3	-12.3	10.2	-25.0	23.2	7.4	9.0	-13.5	4.7	-7.8	31.1	-23.6	14.8	7.2	
Sector agrario	3 <sup>er</sup> Trím. 16	2.405	-6.9	5.0	2.0	0.6	50.0	0.6	-14.3	0.5	-44.4	0.0	-10.0	0.3	--	0.3	-50.0	0.3	--	0.8	-46.7	1.5	20.0	
Sector industrial	3 <sup>er</sup> Trím. 16	170.1	-0.5	9.2	-8.0	0.4	0.0	0.6	-70.0	2.3	53.3	0.5	-6.1	1.6	22.0	0.8	-27.3	0.0	-100.0	2.6	18.2	0.3	-57.1	
Sector construcción	3 <sup>er</sup> Trím. 16	173.8	-11.3	5.7	-9.5	0.3	-82.4	0.6	-50.0	1.5	87.5	0.2	100.0	1.4	27.3	0.3	20.0	0.0	-100.0	1.2	71.4	0.3	0.0	
Sector servicios	3 <sup>er</sup> Trím. 16	1.234.8	-5.9	43.2	-15.8	5.4	63.6	4.6	-41.0	8.2	-43.8	2.1	31.3	5.6	12.0	3.1	24.0	1.0	-9.1	8.3	-32.5	4.8	60.0	
No clasificados <sup>(2)</sup>	3 <sup>er</sup> Trím. 16	2.501.7	-14.1	97.4	-17.7	8.7	-16.3	9.4	-42.3	23.7	0.9	7.1	27.5	14.4	-4.0	4.3	-30.6	3.4	3.0	18.1	-24.3	7.9	-16.8	
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	3 <sup>er</sup> Trím. 16	18.9	-2.3	13.9	-2.7	19.6	-1.4	8.7	-7.4	17.2	-2.8	13.3	-4.0	15.3	1.7	11.3	-2.2	11.0	-1.0	12.5	-3.5	18.1	0.8	
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	3 <sup>er</sup> Trím. 16	59.3	-0.2	55.5	0.6	57.0	2.0	60.4	3.1	51.7	1.4	55.6	-1.1	53.1	-2.0	60.8	1.9	56.0	0.2	56.3	-0.9	52.0	2.0	
Paro registrado (miles)	Ene-nov. 16	3.884.0	-8.5	184.7	-9.4	14.5	-8.4	24.2	-11.7	37.9	-7.3	11.5	-10.0	28.6	-8.6	9.2	-12.9	4.6	-13.3	39.3	-9.4	14.9	-9.6	
Contratos iniciales (miles)	Ene-nov. 16	17.745.9	7.3	798.6	8.4	49.0	3.8	121.0	7.1	117.0	8.8	74.9	14.6	104.0	8.4	61.8	6.8	31.1	7.1	19.6	8.5	49.3	8.0	
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-nov. 16	17.574.1	3.0	877.9	1.7	51.7	1.0	141.6	2.1	152.1	0.5	64.3	3.6	113.8	1.5	58.1	2.5	37.0	2.0	20.7	2.2	56.6	0.8	
Índice de Precios de Consumo	Noviembre 16	104.5	0.7	104.6	0.7	103.6	0.3	105.5	0.6	106.6	0.9	104.7	0.6	103.8	0.5	104.8	0.8	104.0	0.7	104.8	0.6	105.0	0.5	
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) <sup>(1)</sup>	Noviembre 16	1.1	0.3	0.9	0.4	0.8	0.1	0.7	0.3	1.1	0.5	0.8	-0.2	1.0	0.5	1.0	0.5	0.9	-0.1	0.8	0.2	0.7	0.2	
Depósitos del sector privado (millones de euros) <sup>(2)</sup>	2 <sup>er</sup> Trím. 16	1.145.199.4	0.5	62.900.5	0.3	4.017.0	-0.3	10.536.7	-2.1	11.341.1	-0.8	4.365.9	1.1	8.391.0	1.9	3.991.0	1.4	3038.7	0.9	12.592.7	1.8	4.623.0	0.8	
Créditos al sector privado (millones de euros) <sup>(2)</sup>	2 <sup>er</sup> Trím. 16	1.246.532.1	-4.7	44.760.8	-4.1	2.387.1	-4.6	8.412.5	-6.0	7.605.5	-1.3	2.601.1	-1.6	6.102.4	-6.8	2.726.6	-2.5	1.718.1	-3.6	10.855.8	-3.4	2.357.5	-6.5	
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-16	1.025.680.0	12.5	32.915.0	9.4	1.401.0	14.0	5.833.0	7.8	5.269.0	26.4	1.921.0	5.1	6.059.0	2.2	1.358.0	4.1	1.097.0	7.9	8.333.0	9.9	1.644.0	1.4	
Matriculación de vehículos de carga	Ene-16	155.694.0	5.3	5.404.0	10.1	248.0	29.2	1.027.0	18.0	966.0	0.3	289.0	-1.4	684.0	0.7	287.0	17.1	315.0	-22.8	1.281.0	31.8	307.0	6.6	
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-sep. 16	212.587.0	12.6	8.407.0	9.0	403.0	4.7	1.507.0	3.5	1.362.0	14.7	531.0	-1.8	1.098.0	2.2	669.0	12.8	246.0	2.5	2.109.0	20.6	482.0	-1.2	
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-sep. 16	23.266.0	16.3	746.2	13.6	30.1	-1.1	147.4	11.3	111.1	15.2	43.0	-0.4	98.3	7.9	59.1	17.1	21.6	10.7	196.3	27.4	39.4	0.2	
Sociedades mercantiles. Número	Ene-16	85.818.0	9.2	2.576.0	8.6	129.0	25.2	474.0	32.8	447.0	-2.4	154.0	0.7	322.0	-2.7	158.0	12.1	82.0	18.8	648.0	5.5	162.0	11.0	
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-16	5.604.5	22.2	185.7	16.1	5.2	-4.3	11.5	-4.9	10.9	-34.8	35.3	868.1	83.6	569.1	5.8	-13.3	3.3	118.9	26.8	160.0	3.4	45.6	
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-sep. 16	1.888.52	1.3	12.025.9	11.7	1348	15.1	2.557.3	-4.9	1.076.1	-5.6	2.755.5	81.5	549.9	-26.2	223.9	3.3	311.4	11.0	4.283.8	8.9	1332	9.0	
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-sep. 16	201.712.3	-1.9	9.265.5	-0.6	103.4	4.4	1.774.9	-0.7	408.8	28.0	313.2	24.6	451.3	-9.5	154.5	13.9	262.1	20.7	5.733.1	-3.7	642	9.9	

(e) Estimaciones.

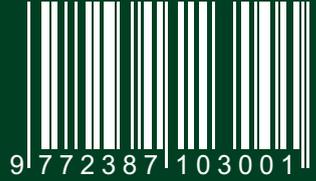
(1) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

(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, Industria y Competitividad, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Ministerio de Fomento y SEOPAN.

ISSN: 2387-1032



# EspañaDuero

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

[españaduro.es](http://españaduro.es)

