Nº 9/2017

PREVISIONES ECONÓMICAS
DE CASTILLA Y LEÓN

EspañaDuero
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, José A. Muñoz López, Esperanza Nieto Lobo, Victoria Romero Ojeda y Mª Rosa Díaz Montañez

UNIVERSIDAD DE LEÓN:
José Miguel Fernández Fernández (Coordinador), Cristina Hidalgo González, Mª Pilar Rodríguez Fernández y Yolanda Fernández Santos

ELABORACIÓN:

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

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 15 de Marzo de 2017.
Documento disponible en: **españaduero.es**

D.L.: MA-415-2015
ISSN: 2387-1032

© de los textos *Analistas Económicos de Andalucía*
© de la presente edición *Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, SA*

Edición digital en abril de 2017

Analistas Económicos de Andalucía

universidad de león

Índice

07 PRESENTACIÓN
09 RESUMEN EJECUTIVO

11 **I. CONTEXTO ECONÓMICO**
12 Economía internacional
24 Economía española

37 **II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN**
40 Demanda regional y exterior
45 Sectores productivos
53 Mercado de trabajo
60 Precios y salarios
63 Previsiones económicas 2017

67 **III. ANÁLISIS PROVINCIAL**
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 **PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria S.A. publica el noveno número de "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del cuarto trimestre y cierre del año 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 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 cuarto de 2016, centrándose tanto en la perspectiva de la demanda como de la oferta o sectores productivos, sin olvidar el mercado de trabajo y 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 y perspectivas a corto plazo. El informe incorpora además un resumen ejecutivo que intenta sintetizar los aspectos más destacados del análisis realizado.

Resumen Ejecutivo

- El **contexto económico internacional** y los mercados financieros parecen haber comenzado con buen pie el año 2017, gracias a que los datos macroeconómicos están siendo algo más positivos de lo esperado y a que las decisiones de política monetaria mantienen el Guión previsto. Así, las perspectivas de las principales organizaciones internacionales proyectan un ritmo de crecimiento ligeramente más dinámico de la economía mundial para 2017 y 2018, próximo al 3,5%. Esta ligera revisión al alza se apoya en el impulso fiscal anunciado por algunas grandes economías (como EE.UU.). Pero, en cualquier caso, en el horizonte aguardan numerosas incertidumbres que amenazan con dañar esta incipiente aceleración en un ritmo de crecimiento que todavía permanece por debajo de su tasa potencial.

- En el caso de la **economía española**, el pulso de la actividad (3,0% en el cuarto trimestre de 2016) sigue siendo superior al del promedio de las economías avanzadas y de la Eurozona (1,6%), pero en el espacio nacional el ciclo de expansión está en fase de ralentización, con una variación del PIB prevista para 2017 cercana al 2,5%, y a la espera de que se prosigan acometiendo las reformas pendientes que permitan ganar eficiencia a sus estructuras productivas y reducir los efectos del mayor grado de desigualdad generado por la crisis.

- El PIB de **Castilla y León** ha experimentado un crecimiento interanual del 2,9% en el cuarto trimestre de 2016, una décima inferior al del trimestre previo, de modo que en el conjunto del año se habría producido un crecimiento del 3,2% en términos reales, una tasa similar a la del conjunto de España y dos décimas superior a la de 2015. En términos corrientes, el PIB ha crecido un 3,6% en 2016, alcanzando los 60.071,6 millones de euros, en torno al 5,5% del PIB nacional.

- En la segunda mitad de 2016 se ha observado una desaceleración del crecimiento, como consecuencia de la aportación negativa del sector exterior, ya que la demanda interna, y muy especialmente el gasto en consumo, ha seguido mostrando un notable dinamismo. En concreto, la demanda regional ha aumentado su contribución al crecimiento hasta los 3,6 p.p. en el cuarto trimestre de 2016 (3,3 p.p. en el conjunto del año, casi un punto más que en 2015), debido al repunte del gasto en consumo de las Administraciones Públicas, ya que el ritmo de crecimiento del consumo de los hogares se moderó en la segunda mitad del año. Pese a ello, el consumo privado ha crecido un 3,6% en 2016, dos décimas más que en 2015, en tanto que el consumo de las AA.PP. ha crecido un 2,7%, tras mantenerse estable el año anterior. Por el contrario, el aumento de la inversión (2,5% en 2016) ha sido algo más moderado que en el año anterior, sobre todo en el caso de los bienes de equipo.

- Al contrario que la demanda interna, el saldo exterior neto ha mostrado un peor comportamiento en 2016, de forma que mientras en 2015 contribuyó con 0,6 p.p. al crecimiento regional, en el pasado año le habría restado una décima. Esto se ha debido a que las exportaciones de bienes y servicios han experimentado una mayor ralentización en su ritmo de crecimiento que las importaciones, aumentando en ambos casos en torno a un 2,5% en el conjunto de 2016, en términos reales, aunque en el último trimestre del año el avance de las exportaciones ha sido solo del 0,3%, frente al 1,3% de las importaciones. No obstante, en el caso únicamente del comercio exterior de bienes, el crecimiento en términos corrientes del valor exportado por la región ha sido del 9,1%, hasta representar en torno al 27% del PIB regional (alrededor del 23% en España).

- Desde la perspectiva de la oferta, en el cuarto trimestre de 2016 se ha intensificado el ritmo de crecimiento de todos los sectores productivos, exceptuando los servicios, debido al descenso observado en los servicios de no mercado, única rama de actividad donde ha disminuido el Valor Añadido Bruto (VAB). Sin embargo, en el conjunto de 2016, únicamente se habría producido un descenso en la rama de productos energéticos, creciendo el VAB en el resto de sectores, con tasas entre el 1,0% de los servicios de no mercado y el 5,8% del sector agrario. El sector primario y la industria han crecido a mayor ritmo que en 2015, registrando los servicios un incremento similar, en tanto que el ritmo de avance de la construcción se ha desacelerado en el último año.

- Según la Encuesta de Población Activa, en el cuarto trimestre de 2016, el número de ocupados en Castilla y León ha crecido un 3,1% interanual (2,3% en España), de modo que en el agregado del año el empleo habría aumentado en torno a un 2,8% (2,7% en España), frente al 2,1% de 2015. Continúa siendo más intenso el incremento del empleo por cuenta propia, así como de la contratación temporal y del empleo a tiempo completo, disminuyendo únicamente el empleo en la construcción. Este aumento del empleo junto al nuevo descenso de la población activa han provocado una reducción del desempleo del 16,0%, que ha situado la tasa de paro en el 14,8% (18,6% en España), casi tres puntos por debajo de la de un año antes. Esta reducción ha sido más acusada en el caso de las mujeres, y entre las personas con estudios medios.

- Los precios de consumo descendieron en Castilla y León durante la mayor parte de 2016, si bien desde septiembre se vienen observando variaciones positivas, cerrándose el año con un avance del 1,6%, tasa similar a la de España. Este repunte se ha debido, en gran medida, a la subida de los precios de carburantes y combustibles y al aumento de los de la electricidad, de modo que la inflación subyacente (que no incluye alimentos no elaborados ni productos energéticos) no ha experimentado tantas oscilaciones a lo largo del año, situándose en el 1,1% en diciembre. En enero y febrero de 2017, los precios de consumo han seguido repuntando (3,6% en febrero), registrándose la tasa más elevada en la región desde octubre de 2012, uniéndose a los factores anteriores el incremento de los precios de las frutas frescas y legumbres y hortalizas frescas.

- Respecto a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León en 2017**, nuestras estimaciones señalan que el PIB podría crecer un 2,3% en el conjunto del año, dos décimas más de lo previsto hace tres meses, dado el comportamiento algo mejor de lo previsto del consumo de los hogares y de la inversión, así como de la actividad industrial o los servicios. No obstante, se estima una desaceleración en el ritmo de crecimiento del consumo, tanto de los hogares como de las AA.PP., que podrían mostrar avances del 2,4% y 0,3%, respectivamente, mientras la inversión podría repuntar hasta el 3,3% (2,5% en 2016). Por el lado de la oferta, este crecimiento se debería a la aportación positiva de los sectores no agrarios, estimándose un descenso del sector primario en torno al 1,1% en términos reales. La industria y los servicios crecerán por encima del 2% (2,8% y 2,3%, respectivamente), en tanto que la construcción mostraría un crecimiento similar al del último año, en torno al 1,6%.

- En lo que se refiere al mercado de trabajo, nuestras estimaciones señalan un crecimiento del empleo para 2017 del 1,7% (2,2% en España), en torno a un punto inferior al de 2016, aunque algo superior al crecimiento previsto anteriormente, dado el mejor comportamiento observado en el sector industrial y los servicios. Especialmente destacable podría ser el aumento relativo en el número de ocupados en la construcción (5,5%), aunque en términos absolutos destaca el mayor incremento previsto en el sector servicios, cercano a los 7.000 ocupados (1,0% en términos relativos). Como consecuencia de este incremento del empleo, así como del mantenimiento de la población activa, el número de parados podría descender en casi 16.000 personas, reduciéndose la tasa de paro hasta el 14,4% de la población activa (17,9% en España).

- En cuanto a las **provincias de Castilla y León**, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el cuarto trimestre de 2016 todas las provincias han registrado variaciones interanuales positivas. Las provincias de Burgos y Segovia habrían sido las más dinámicas, con un avance interanual del 3,3% en ambas, junto con Soria y Ávila, con una subida del 3,1% en cada una de ellas. Por su parte, Palencia, Valladolid y Zamora han mostrado incrementos de la actividad en torno a la media regional (2,9%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, siendo algo menos intensos los avances de León y Salamanca (2,6% en ambos casos).

- Las estimaciones para el conjunto de 2016 reflejan un incremento generalizado de la actividad económica respecto al año anterior, mostrando Burgos (3,4%) y Palencia (3,3%) los mayores incrementos, en tanto que Ávila, Valladolid y Segovia habrían registrado aumentos de la actividad muy similares a la media regional (3,2%). Por su parte, las previsiones para 2017 anticipan una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico en todas las provincias. En este sentido, Segovia, Burgos y Soria podrían registrar los mayores incrementos, con avances en torno al 2,5%, situándose alrededor de la media regional (2,3%) los avances de Palencia, Valladolid, Ávila y Zamora.

CONTEXTO
ECONÓMICO

EspañaDuero
Grupo Unicaja

I. Contexto Económico

A lo largo del primer trimestre de 2017, el panorama económico ha mostrado rasgos algo más positivos de lo esperado, si bien en el horizonte aguardan numerosas incertidumbres que amenazan con dañar esta incipiente aceleración. De este modo, el escenario que presentan las perspectivas de los principales organizaciones internacionales (como la OCDE o la Comisión Europea) contemplan un ritmo de crecimiento ligeramente más dinámico de la economía mundial que podría crecer en 2017 y 2018 aproximadamente medio punto más que en 2016, estimándose que el PIB global habría aumentado a una tasa próxima al 3% en este pasado año.

La mejora de las previsiones se fundamenta en el impulso fiscal que parece estar en las agendas de política económica de algunas grandes economías, así como en un avance esperado menos divergente entre los países de economías emergentes y en desarrollo. En cualquier caso, conviene tener presente que estas proyecciones, un poco más optimistas, siguen dejando el crecimiento global por debajo de la media histórica (en torno al 4%) de las dos décadas anteriores a la crisis. Dicho de otro modo, las circunstancias generales no han cambiado drásticamente en el último trimestre, puesto que el consumo, la inversión, el comercio y la productividad están lejos de mostrar crecimientos significativos, y la economía mundial aún sufre las consecuencias de un lustro "atrapada en una trampa de bajo crecimiento" (en palabras de la OCDE), que ha generado otros efectos perversos como un mayor grado de desigualdad.

Índice de Incertidumbre sobre la Política Económica Global

Media móvil trimestral del índice ponderado por el peso del PIB de las distintas economías que conforman el indicador*

** Usando datos para 17 países, que representan 2/3 del PIB mundial.*
Fuente: PolicyUncertainty.com y OCDE.

Sin duda, uno de los rasgos más destacados de finales de 2016 y principios de este año ha sido la escalada del índice de incertidumbre sobre la política económica mundial, acorde a las dudas sobre las decisiones que acometerán los gobiernos sobre reformas, medidas presupuestarias, de protección del comercio exterior, etc. En concreto, el indicador que mide esta falta de certeza alcanzó máximos históricos con motivo del desconocimiento sobre el calendario y el alcance de una serie de cambios en las políticas de EE.UU., a pesar de que la nueva Administración Trump reiteró su compromiso de aplicar una agenda de desregulación, expansión fiscal y reducción del déficit comercial. Al mismo tiempo, otras noticias ampliaban la gama de posibles desenlaces de las políticas en la Zona Euro, con un 2017 muy cargado electoralmente, que contribuía a un fuerte ascenso de este índice.

Pese a este contexto de riesgos, las previsiones de la Comisión Europea, publicadas a mediados de febrero, en términos similares a las expuestas por la OCDE en marzo, dan muestras de estas mejores expectativas. En concreto, sostienen que el ascenso en la actividad económica mundial se debe, en gran medida, a la creencia general en las políticas de estímulo presupuestario de EE.UU., que han propiciado un aumento de los tipos de interés a largo plazo y una apreciación del dólar. Así, se espera un crecimiento para las economías desarrolladas en torno al 2%, tras el avance del 1,7% en 2016, mientras para las economías emergentes y en desarrollo se augura un ritmo más sólido, en torno al 4,5% en 2017 y el 4,8% en 2018, frente al 4,0% del pasado año, si bien con ritmos diferenciales, según los países y las regiones. A grandes rasgos, este mayor dinamismo podría reactivar las exportaciones europeas de bienes y servicios, tras una trayectoria algo decepcionante del comercio internacional en 2016.

Previsiones de crecimiento del PIB para el contexto internacional

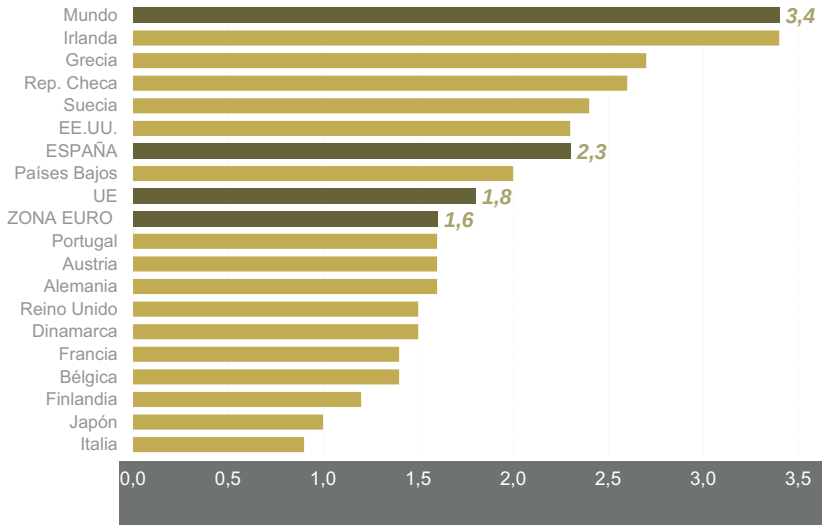
	Invierno 2017			Otoño 2016	
Tasas de variación anual en %	2016	2017	2018	2017	2018
PIB mundial	**3,0**	**3,4**	**3,6**	**3,4**	**3,5**
Economías avanzadas	***1,7***	***2,0***	***2,0***	***1,9***	***1,8***
Zona Euro	1,7	1,6	1,8	1,5	1,7
Alemania	1,9	1,6	1,8	1,5	1,7
Francia	1,2	1,4	1,7	1,4	1,7
Italia	0,9	0,9	1,1	0,9	1,0
España	**3,2**	**2,3**	**2,1**	**2,3**	**2,1**
Reino Unido	2,0	1,5	1,2	1,0	1,2
Estados Unidos	1,6	2,3	2,2	2,1	1,9
Japón	0,9	1,0	0,5	0,8	0,4
Economías emergentes y en desarrollo	***4,0***	***4,5***	***4,8***	***4,6***	***4,7***
Rusia	-0,6	0,8	1,1	0,6	0,8
China	6,7	6,4	6,2	6,2	6,0
India	6,9	7,1	7,5	7,4	7,5
Brasil	-3,4	0,6	1,7	0,9	1,5
Exportaciones mundiales de bienes	1,9	2,9	3,4	3,1	3,5

Fuente: Comisión Europea, Previsiones Invierno.

Para la Zona Euro, el crecimiento previsto por la Comisión para 2017 y 2018 se sitúa en el 1,6% y el 1,8%, respectivamente, destacando entre los países de la UEM el avance esperado del PIB de España (2,3% en 2017 y 2,1% en 2018), en contraste con el aumento de Alemania, Francia e Italia, cuyas tasas de crecimiento no se espera que lleguen al 2% en el horizonte de proyección. Así, en el caso de la economía germana se prevé que el avance del PIB coincida con el del conjunto de la UEM. En Francia, las previsiones se sitúan en el 1,4% y 1,7%, para este año y el siguiente, respectivamente, mientras para Italia se prevé un crecimiento del PIB del 0,9% en 2017 y del 1,1% en 2018.

Previsiones del PIB de la Comisión Europea para 2017

Tasas de crecimiento del PIB real en %



Fuente: Comisión Europea, Previsiones de Invierno.

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

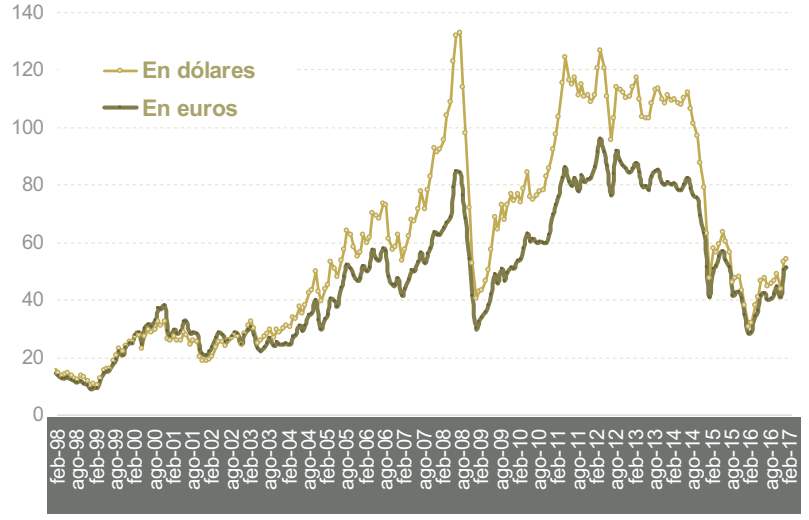
Tasas de variación anual en %	Proy. Actual (Marzo 2017)				Proy. Anterior (Dic. 2016)			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
Supuestos técnicos								
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,2	0,0
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,8	1,3	1,6	1,9	0,8	1,2	1,5	1,7
Precio del petróleo (en $ por barril)	44,0	56,4	56,5	55,9	43,1	49,3	52,6	54,6
Precios de las materias primas no energéticas en $ (tasas de variación anual en %)	-3,9	13,2	3,5	4,6	-4,0	6,6	3,8	4,5
Tipo de cambio $/€	1,11	1,07	1,07	1,07	1,11	1,09	1,09	1,09
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	3,7	-1,0	0,0	0,0	3,8	0,1	0,0	0,0
Entorno internacional (tasas de variación anual en %)								
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,1	3,5	3,8	3,8	3,0	3,5	3,7	3,8
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	1,2	3,4	3,7	3,8	0,9	2,8	3,7	3,8
Demanda exterior de la Zona Euro	1,6	2,8	3,4	3,5	1,5	2,4	3,4	3,6

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, Marzo 2017.

El avance previsto por la Comisión resulta muy similar al esperado por el BCE, que ha mejorado ligeramente al alza sus previsiones en marzo, augurando que en el conjunto de la UEM el crecimiento económico podría alcanzar el 1,8% este año. El buen tono de la demanda interna, en especial del consumo privado, sigue determinando el despegue de la producción europea, que se ve apoyado por la mejora del empleo y los salarios, con una repercusión limitada sobre la pérdida de poder adquisitivo, causada por el alza de la inflación. Los supuestos técnicos (precio del petróleo, tipo de cambio,…) y el contexto internacional, aunque con distinto signo de influencia, también contribuirán a este pequeño ascenso en el ritmo de avance de la actividad productiva en la Zona Euro.

De este modo, en comparación con las proyecciones de diciembre de 2016, dichos supuestos o condiciones exógenas contemplan mayores tipos de interés a largo plazo, precios del petróleo un poco más altos y una leve depreciación del tipo de cambio efectivo del euro. Paralelamente, con respecto a los tipos de interés a corto (Euribor a 3 meses) y los rendimientos esperados de los bonos a 10 años, se prevé que el interbancario permanezca prácticamente inalterado en 2017 y que en 2018 y 2019 vaya retornando a tasas positivas, conforme se produzca la normalización de la política monetaria del BCE. Mientras, las expectativas perfilan un repunte progresivo en los tipos de interés a largo, aunque no se espera que alcancen una tasa del 2% al final del horizonte de proyección.

Precio del petróleo Brent
Dólares y euros



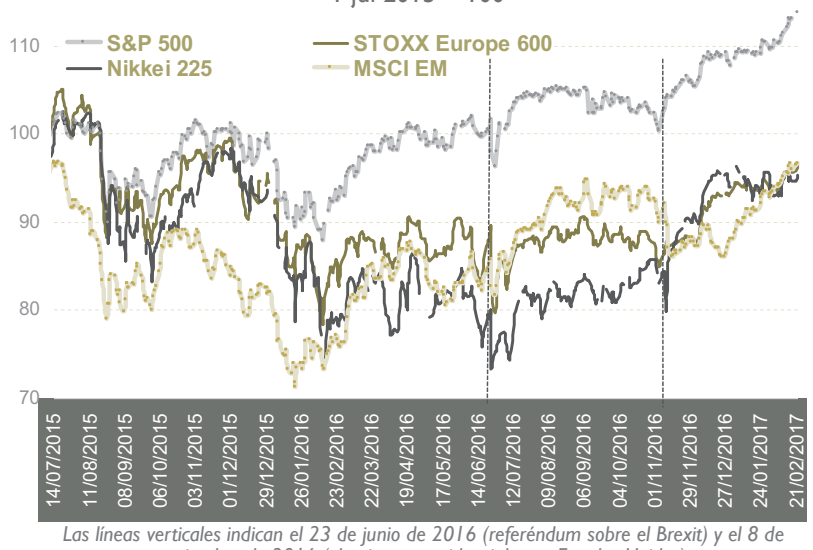
Fuente: Banco de España.

Con respecto a la evolución futura de los precios de los productos básicos, y en particular del petróleo, las proyecciones de los expertos del BCE, basadas en la evolución reciente y en los mercados de futuros, esperan que la cotización del crudo Brent aumente de 44 dólares/barril en 2016 a 56,4 dólares en 2017, con un precio similar en 2018, y un posible descenso en 2019. Por su parte, los precios de los productos básicos no energéticos

aumentarán, previsiblemente, de forma sustancial en 2017 y de forma más moderada en los dos próximos años.

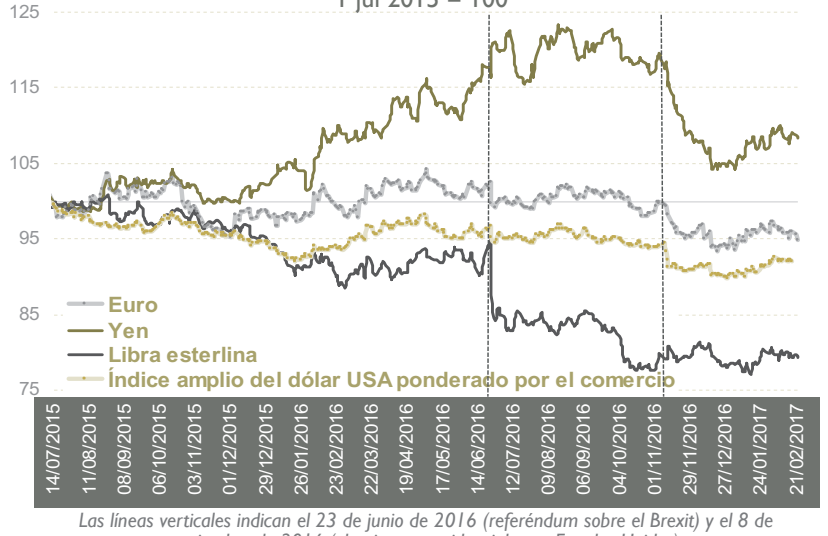
Un elemento algo sorprendente de la trayectoria reciente es la escalada observada en las cotizaciones bursátiles, especialmente en EE.UU. (tal y como muestra el perfil ascendente del S&P 500), en parte apoyado en la mejora de las perspectivas macroeconómicas, pero quizá las expectativas de los inversores –principalmente de renta variable– han "sobrereaccionado" favorablemente a unas circunstancias de la economía real que tampoco han cambiado tanto, ya que el consumo, la inversión y el crecimiento a largo plazo se mantienen en niveles inferiores a la media histórica.

Comportamiento de las cotizaciones bursátiles
1 jul 2015 = 100



Las líneas verticales indican el 23 de junio de 2016 (referéndum sobre el Brexit) y el 8 de noviembre de 2016 (elecciones presidenciales en Estados Unidos).
Fuente: BPI con datos de Bloomberg y Datastream.

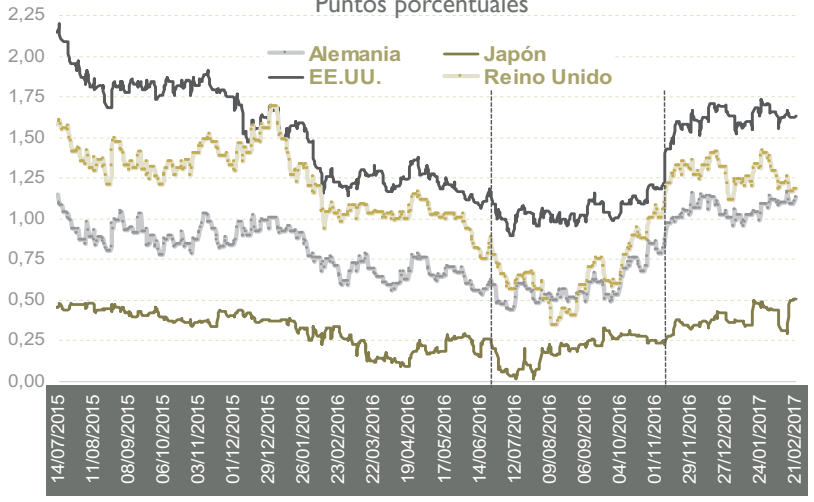
Tipos de cambio nominales (1)
1 jul 2015 = 100



Las líneas verticales indican el 23 de junio de 2016 (referéndum sobre el Brexit) y el 8 de noviembre de 2016 (elecciones presidenciales en Estados Unidos).
(1) Una subida indica una apreciación frente al dólar.
Fuente: BPI con datos de Bloomberg y Datastream.

En este sentido, superadas las incidencias que supusieron las sorpresas del Brexit y el resultado de las elecciones en EE.UU. sobre la trayectoria de los principales mercados financieros (bursátiles, cambiarios y de renta fija), la tendencia reciente es la de recuperación o estabilización, con una notable reducción de las tensiones del pasado. En concreto, cabe destacar la apreciación del dólar, en línea con el ascenso en los tipos de interés, tanto de las subidas realizadas como de las previstas. La última acordada por la Reserva Federal, el 15 de marzo, ha elevado el rango objetivo para la tasa de fondos federales hasta el 1,0%, desde el 0,75% que se tenía desde el pasado mes de diciembre, ampliando la divergencia con respecto a la política monetaria (todavía bajo el proceso de QE) en la Eurozona y Japón.

Mercados de renta fija: Diferencial entre los plazos a 10 años y 1 año



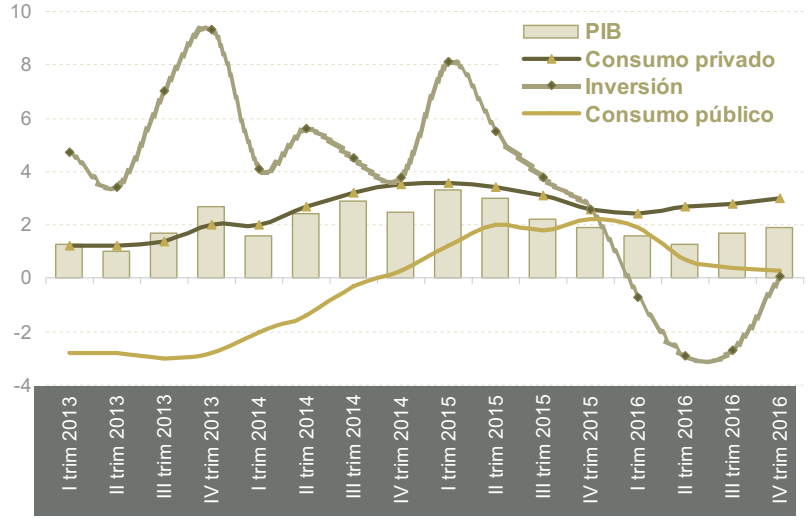
Las líneas verticales indican el 23 de junio de 2016 (referéndum sobre el Brexit) y el 8 de noviembre de 2016 (elecciones presidenciales en Estados Unidos).
Fuente: BPI con datos de Bloomberg y Datastream.

Consecuentemente, estas decisiones han tenido su reflejo en las cotizaciones de la deuda pública. Así, los principales mercados de renta fija se han estabilizado en el último trimestre, después del desplome observado en noviembre. Estos ascensos de los rendimientos a largo plazo obedecieron en gran medida a una descompresión de la prima por plazo, que en términos estimados volvió a niveles positivos en EE.UU. y se tornó menos negativa en la Zona Euro. En Alemania, EE.UU. y el Reino Unido, el diferencial entre los rendimientos a 10 años y a 1 año registró continuos altibajos entre diciembre y febrero, si bien el creciente diferencial con respecto a 2016 aproxima una mayor pendiente de la curva de tipos, en línea con las expectativas de inflación, la reacción esperada de las autoridades monetarias y la mejor trayectoria prevista del sector real.

En el escenario actual, el análisis y evolución de la economía estadounidense adquiere más relevancia, si cabe, de la que ha tenido tradicionalmente. La aceleración del PIB en EE.UU. desde la segunda mitad de 2016 parece que se intensificará en 2017, gracias a la inercia del crecimiento generado por las

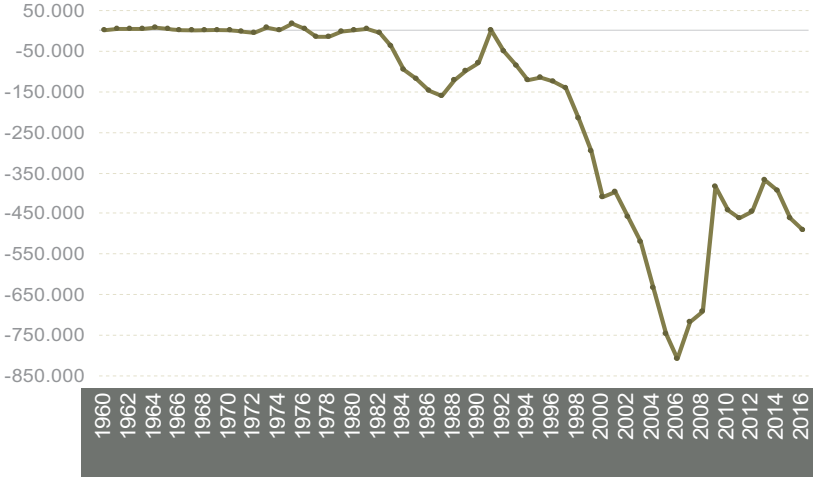
condiciones financieras (expansivas durante mucho tiempo), la fortaleza del empleo y la reanimación del mercado inmobiliario. Y, al mismo tiempo, esta buena trayectoria se habría visto reforzada por los efectos de la esperada rebaja fiscal del Gobierno de Trump y la mayor inversión en infraestructuras. No obstante, no todas las repercusiones de la política económica de la nueva Administración de EE.UU. podrían ser positivas. Una interpretación bastante menos halagüeña se hace de las consecuencias que tendría una posición comercial más proteccionista en materia de sector exterior. De hecho, el déficit por cuenta corriente, que se había mitigado con la Gran Recesión, volvió a incrementarse de nuevo en los dos últimos ejercicios de forma significativa.

PIB en EE.UU. por principales componentes
Tasas de variación interanual en % en términos reales



Fuente: Bureau of Economic Analysis, USA.

Evolución de la balanza por cuenta corriente en EE.UU.
Millones de dólares



** Los datos de 2016 son provisionales.*
Fuente: Bureau of Economic Analysis, USA.

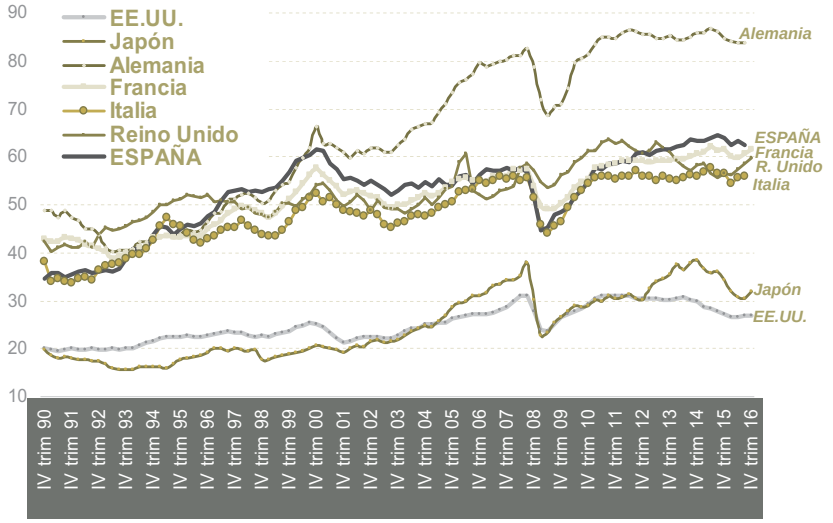
Pero, tal y como han señalado los organismos internacionales, en la actualidad existe una incertidumbre significativa sobre la futura dirección de la política comercial a nivel mundial, no solo en EE.UU. Esta situación es consecuencia de la tentación de proporcionar apoyo público a la actividad del comercio internacional, a fin de mediar en las grandes disparidades entre los resultados en las industrias, trabajadores y áreas mundiales. Sin embargo, los intercambios comerciales afectan a la productividad, a las normas regulatorias y al crecimiento "inclusivo".

En este punto, la OCDE reclama más esfuerzos para fortalecer la protección social interna (en cada país), invertir en capital humano, promover competencias y habilidades, así como proporcionar apoyo a los trabajadores (en reconversión), lo que ayudaría indirectamente a la apertura comercial. Además, recuerda el interés por maximizar los beneficios del comercio y que dichos beneficios sean percibidos por todos. En sentido contrario, un retroceso de la apertura comercial sería muy costoso para el PIB mundial y tendría consecuencias negativas sobre un gran número de puestos de trabajo vinculados a las cadenas de valor globales.

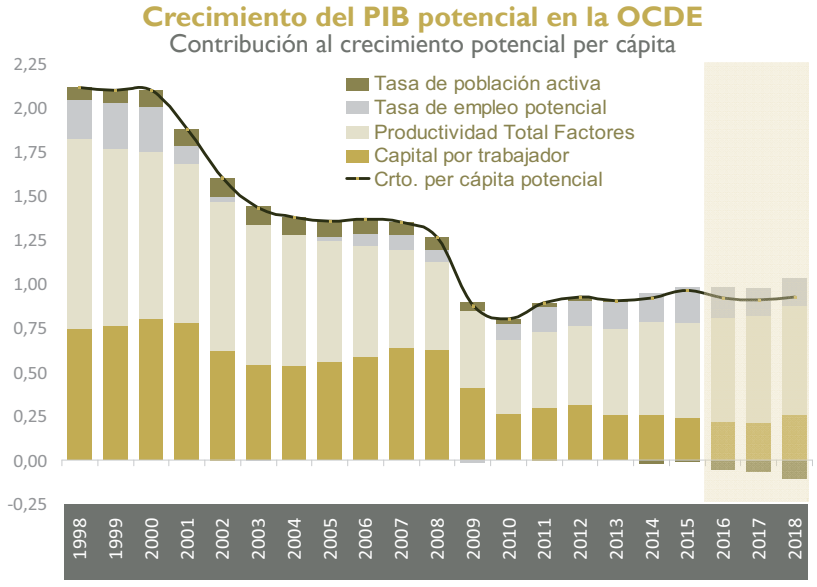
Desde la década de los noventa, las economías europeas, y en particular Alemania y España, han experimentado un incremento en la apertura comercial de sus economías, mucho más notable que el de otras grandes economías, como EE.UU. o Japón, que han mostrado un estancamiento e incluso un retroceso reciente. En sentido contrario, acuerdos comerciales como el firmado en febrero de 2017 entre la Unión Europea, sus Estados miembros y Canadá, pretenden aprovechar la fuente de prosperidad asociada a la mayor integración económica y el intercambio de bienes y servicios.

Evolución de la apertura comercial de las grandes economías

Suma de las exportaciones e importaciones en % del PIB



Fuente: Base de datos de la OCDE.



** La parte sombreada son previsiones*
Fuente: OCDE.

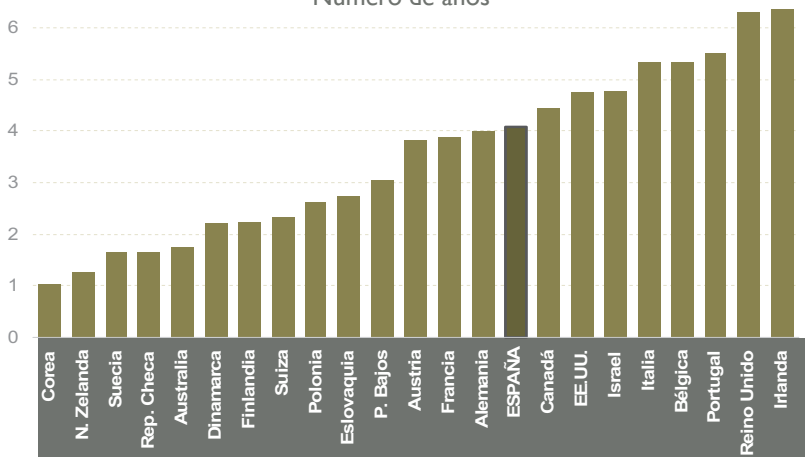
Haciendo hincapié en la necesidad de implementar una política económica más ambiciosa, la OCDE explicita, en sus últimas previsiones (Interim Economic Outlook, del 7 de marzo), las posibles actuaciones para hacer el crecimiento económico más fuerte y más inclusivo, encontrando la salida más segura a "la trampa de bajo crecimiento" que ha afectado a las economías del área en el último lustro. Ello requiere de un mayor compromiso para implementar paquetes de reformas estructurales y un mayor uso de las posibilidades fiscales existentes en la mayoría de los países para impulsar la demanda agregada y el empleo y aumentar la tasa de crecimiento del PIB potencial (que se habría estancado en torno al 1%), sin comprometer la sostenibilidad de la deuda, especialmente si se combina con reformas estructurales e incluso si se financia temporalmente mediante la emisión de deuda.

En opinión de los representantes de la OCDE, además de EE.UU., varios países de la Zona Euro deberían seguir una política fiscal más expansionista, junto con reformas estructurales, lo que reduciría la carga sobre la política monetaria en estas economías y allanaría el camino para un mayor crecimiento, y al mismo tiempo esto ayudaría a aliviar las presiones derivadas de las vulnerabilidades financieras, con tasas de interés "normalizadas". Los cálculos de diversas investigaciones (Mourougane et al., 2016)[1] estiman el número de años que sería posible soportar un incremento permanente de la inversión pública con déficits temporales, que no dañarían –dejarían invariante– la deuda pública a largo plazo. En países como Reino Unido e Irlanda este periodo se aproximaría a 6 años, mientras en España y Alemania sería de cuatro años.

1. Mourougane, A., J. Botev, J.M. Fournier, N. Pain and E. Rusticelli (2016), "Can an Increase in Public Investment Sustainably Lift Growth?", OECD Economics Department Working Papers, OECD Publishing, Paris.

Años en los que se puede financiar un aumento permanente de la inversión con déficits temporales

Número de años*

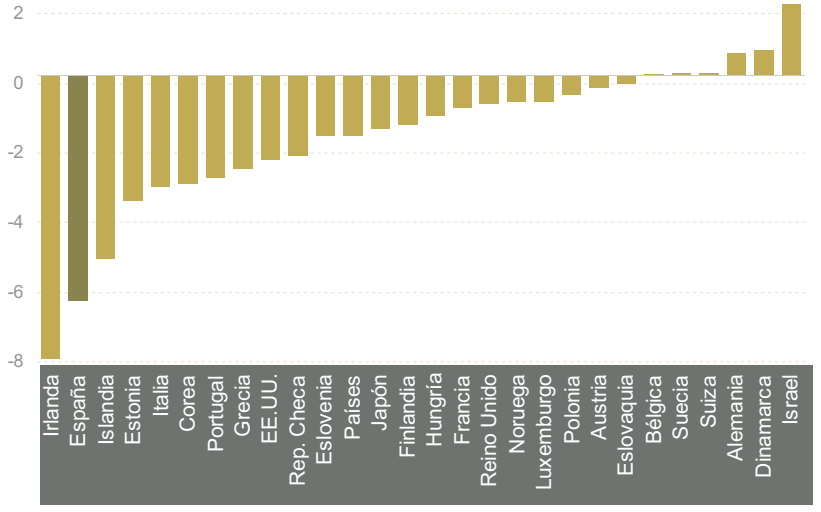


** Un escenario sin políticas de cambio se compara con un escenario de incremento permanente de la inversión pública en un 0,5% del PIB y un incremento temporal del déficit de la misma cantidad durante el número de años que se indica en esta cifra. Dicho número de años se establece de modo que el nivel de deuda en 2040 sea el mismo en ambos escenarios.*

Fuente: Cálculos de la OCDE basados en Mourougane et al., (2016).

Variación en la participación del gasto productivo

Diferencias en puntos porcentuales, entre 2007 y 2013, de la participación en el gasto en educación e inversión pública



Fuente: Base de datos sobre Finanzas Públicas de la OCDE.

Adicionalmente, se destacan las ganancias derivadas de la reducción de las barreras a la competencia, reglamentaciones más favorables del mercado laboral y de protección social que apoyen la movilidad de los trabajadores y políticas activas de empleo. Asimismo, las iniciativas fiscales deberían reorientar el gasto hacia inversiones que ayuden a superar los obstáculos para lograr un crecimiento inclusivo a largo plazo, incluidos la inversión en "requerimientos básicos", como la educación y la investigación, junto con la inversión en infraestructuras públicas. Todos los países tienen espacio para reestructurar sus políticas de gasto y de impuestos hacia una combinación más favorable al crecimiento y la equidad, incluso a través del sistema de

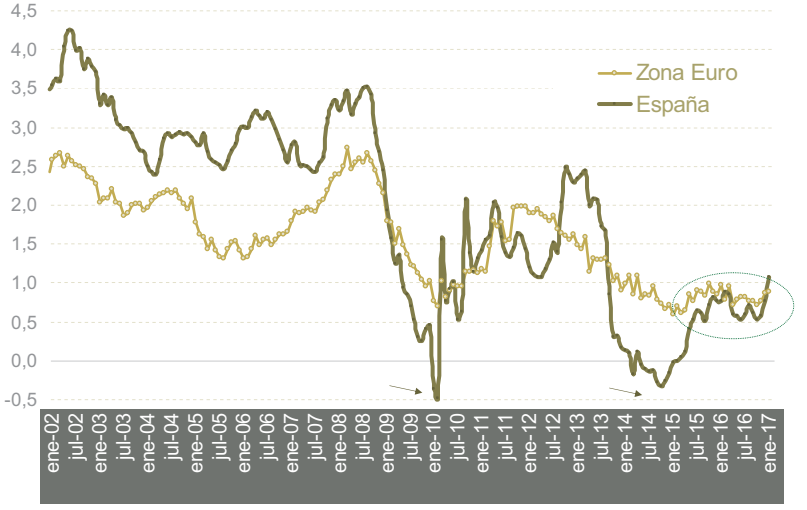
impuestos y transferencias. Sin embargo, muy pocas economías avanzadas actualmente planean aumentar la inversión pública como proporción del PIB en los próximos años, a pesar de que el peso de la inversión productiva sobre el gasto en países como Irlanda o España, durante los años de la crisis, se ha reducido severamente.

Las opiniones oficiales de la Comisión Europea no difieren sustancialmente de las posiciones expuestas, si bien parecen un poco menos proclives a los planes de inversión que se alejen de los proyectos financiados al amparo del Plan de Inversiones para Europa (Plan Juncker). De hecho, las proyecciones de Invierno del Ejecutivo europeo indican que la inversión seguirá creciendo, aunque solo de forma moderada, sostenida principalmente por factores circunstanciales, como los bajos costes de financiación y la recuperación de la actividad mundial. Y aunque, a medida que vayan pasando de la fase de aprobación a la de ejecución los proyectos financiados al amparo del Plan Juncker, se debería apreciar un mejor tono de la inversión pública y privada, las previsiones esperan un aumento de la formación bruta de capital del 2,9% este año y un 3,4% en 2018 en la Zona Euro (un 2,9% y un 3,1% en la UE). En cualquier caso, el peso de la inversión en el PIB es inferior al que suponía a principios de siglo (un 20% en 2016 frente a un 22% en el periodo 2000-2005).

De este modo, la persistente atonía de la inversión arroja dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación y el crecimiento potencial de la economía. Por su parte, el signo negativo del saldo presupuestario en los países de la UEM y en el conjunto de la Zona Euro se espera vaya reduciéndose en 2017 y 2018. En el cuadro macroeconómico que acompaña a las previsiones de la Comisión, se comprueba el papel determinante que seguirá teniendo el consumo privado, gracias a la mejora del empleo y al incremento de los salarios nominales, si bien se advierte que el poder adquisitivo de los hogares puede verse limitado por el repunte de la inflación, a causa del ascenso en los precios de la energía.

Comportamiento de las tasas de inflación subyacente

Tasas de variación interanual en % del IPC excluido energía y alimentos frescos



Fuente: Eurostat.

En cualquier caso, la Comisión, en línea con lo esperado por el BCE, cree que las tasas de inflación aumentarán en el presente año, aunque sin alcanzar el objetivo del 2% en el conjunto del año, con el que se define la estabilidad de precios. De hecho, el comportamiento reciente y las previsiones relativas a la inflación subyacente, de la que se excluyen por su volatilidad los precios de la energía y los alimentos frescos, solo indican un aumento gradual a medio plazo, en niveles no superiores al 1%, lejos de las tasas negativas que alcanzó la inflación "core" en España en 2010 y finales de 2014.

Resumen de las previsiones por principales indicadores macroeconómicos

	Inflación *(Tasas de variación anual en %)*			**Tasa de paro** *(En % de la pob. activa)*			**Balanza por cuenta corriente** *(En % del PIB)*			**Saldo presupuestario** *(En % del PIB)*		
	2016	**2017**	**2018**	**2016**	**2017**	**2018**	**2016**	**2017**	**2018**	**2016**	**2017**	**2018**
Alemania	0,4	1,9	1,5	4,1	4,1	4,1	8,7	8,3	8,0	0,6	0,4	0,4
Irlanda	-0,2	0,9	1,0	8,0	7,0	6,7	9,6	9,5	9,3	-0,9	-0,6	-0,6
Grecia	0,0	1,3	1,0	23,4	22,0	20,3	-0,7	-0,7	-0,6	-1,1	-1,1	0,7
ESPAÑA	**-0,3**	**1,9**	**1,7**	**19,6**	**17,7**	**16,0**	**1,8**	**1,7**	**1,6**	**-4,7**	**-3,5**	**-2,9**
Francia	0,3	1,5	1,3	10,0	9,9	9,6	-2,3	-2,6	-2,7	-3,3	-2,9	-3,1
Italia	-0,1	1,4	1,3	11,7	11,6	11,4	2,7	2,1	1,8	-2,3	-2,4	-2,6
Países Bajos	0,1	1,4	1,4	6,0	5,2	4,7	8,0	7,4	7,1	-0,1	0,2	0,3
Portugal	0,6	1,3	1,4	11,2	10,1	9,4	0,3	0,4	0,6	-2,3	-2,0	-2,2
Zona Euro	**0,2**	**1,7**	**1,4**	**10,0**	**9,6**	**9,1**	**3,6**	**3,2**	**3,1**	**-1,7**	**-1,4**	**-1,4**
Reino Unido	0,7	2,5	2,6	4,9	5,2	5,6	-5,0	-4,8	-3,9	-3,4	-2,8	-2,5
Unión Europea	**0,3**	**1,8**	**1,7**	**8,5**	**8,1**	**7,8**	**2,1**	**1,9**	**1,9**	**-1,9**	**-1,7**	**-1,6**
EE.UU.	1,3	2,4	2,5	4,9	4,6	4,5	-2,5	-3,0	-3,5	-4,8	-5,1	-5,7

Fuente: Comisión Europea. Previsiones de Invierno.

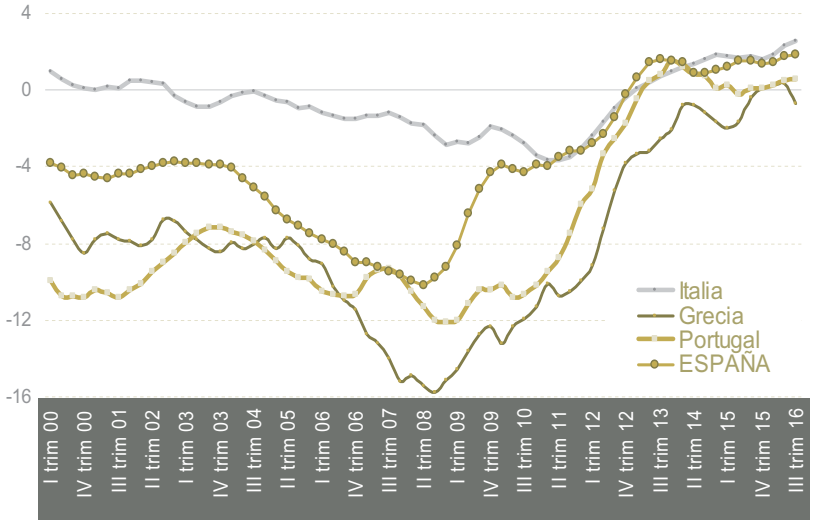
Por otra parte, se espera que prosiga una moderada reducción de los niveles de desempleo en la Zona Euro, gracias al ciclo de actividad y a las amplias reformas en los mercados de trabajo acometidas por varios Estados miembros. En concreto, se espera que la tasa de desempleo en la UEM siga disminuyendo y pase del 10,0% de 2016 al 9,6% este año y al 9,1% en 2018.

Asimismo, las proyecciones mantienen un foco central en la trayectoria de la deuda soberana, pendientes de la disminución de los déficits públicos. En concreto, se prevé que en 2017 y 2018 sigan reduciéndose tanto el déficit público agregado de la Zona Euro como la deuda pública en porcentaje del PIB, esperándose que el saldo negativo de las AA.PP. de la UEM disminuya del 1,7% del PIB del pasado año al 1,4%, tanto en 2017 como en 2018. Al mismo tiempo, la ratio deuda/PIB podría disminuir gradualmente del 91,5% de 2016 al 90,4% en 2017 y al 89,2% en 2018.

Otro elemento de vulnerabilidad importante como los desequilibrios por cuenta corriente dentro de las economías de la UEM ha proseguido corrigiéndose. En particular, en los países más afectados por la crisis, como Portugal, Italia, Grecia y España, los déficits exteriores se han tornado en saldos positivos, gracias a la devaluación interna registrada y las ganancias en términos de competitividad exterior.

Menor vulnerabilidad exterior: Saldo por cuenta corriente

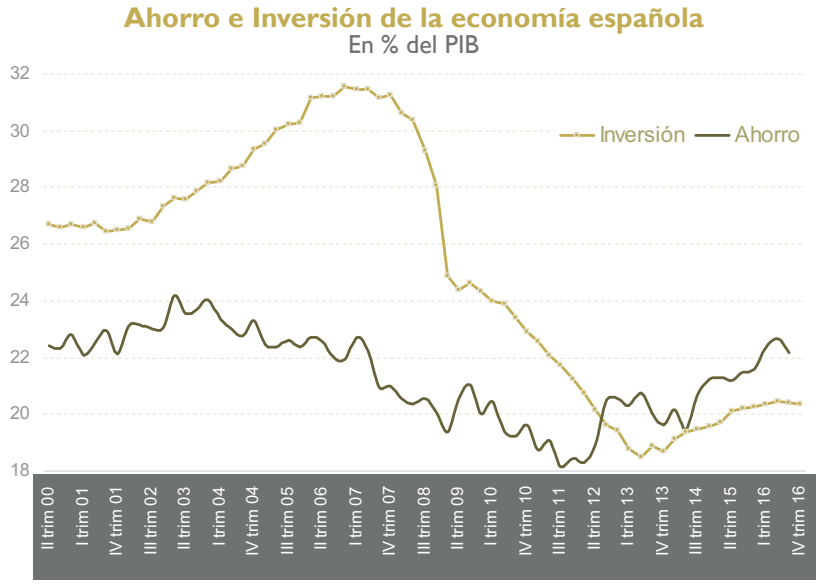
En % del PIB. Promedio de los cuatro trimestres anteriores



Fuente: Base de datos de la OCDE.

Centrando la atención en la **economía española**, y en línea con los enfoques planteados en el contexto internacional, la evolución de los grandes indicadores macroeconómicos para el espacio nacional presenta luces y sombras. El ritmo de crecimiento del PIB se mantiene, desde la segunda mitad de 2014, por encima del observado en el conjunto de la Zona Euro, creciendo en el último trimestre de 2016 a una tasa del 3,0%, frente al 1,6% de variación de la UEM. Además, el saldo exterior ha mostrado un sólido superávit, a pesar de una desaceleración en el crecimiento de las exportaciones mundiales. Adicionalmente, las cuentas públicas también han mejorado, ya que el déficit presupuestario se ha reducido notablemente gracias a las medidas de consolidación fiscal. Sin duda, las reformas estructurales de los últimos años han ayudado a la creación de empleo, a la mejora de la eficiencia de los mercados de productos, así como a restaurar la estabilidad del sector bancario.

Sin embargo, y a pesar de estos avances, todavía quedan numerosos retos pendientes que deben abordarse para consolidar los beneficios de la recuperación y hacerlos extensivos a toda la población. En gran medida, los problemas e ineficiencias de la economía española tienen un carácter persistente y estructural, y otros son consecuencias del descompensado patrón de expansión desde la entrada del euro, que conllevó una trayectoria muy divergente de la inversión y el ahorro, con el consiguiente endeudamiento exterior. En opinión de los expertos de la OCDE, las áreas de actuación más prioritarias deben enfocarse en aumentar la productividad y mejorar la cantidad y calidad de la inversión; sostener el crecimiento del empleo y la mejora de las habilidades y competencias de la fuerza de trabajo; y, por último, redoblar los esfuerzos para reducir la desigualdad y la pobreza.



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

Escenario económico previsto para España

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	OCDE (marzo 2017)			OCDE (nov. 2016)		Act. Plan Presupuestario Gob. España (Dic. 2016)	
	2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consumo privado	3,2	2,2	1,6	2,1	1,6	2,7	2,5
Consumo de las AA.PP.	0,8	0,9	1,2	1,2	1,2	0,9	0,7
Formación bruta de capital fijo	3,1	3,6	4,7	4,7	4,7	3,4	3,5
Demanda interna final	2,9	2,3	2,2	2,4	2,2	2,5	2,4
Exportaciones de bienes y servicios	4,4	4,3	4,4	4,5	4,6	5,9	5,7
Importaciones de bienes y servicios	3,3	3,7	4,5	5,0	4,7	5,9	5,8
Saldo exterior (contrib. al crto. del PIB)	0,5	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Producto interno bruto (PIB)	**3,2**	**2,5**	**2,2**	**2,3**	**2,2**	**2,5**	**2,4**
PRECIOS: Deflactor del PIB	0,3	1,3	1,4	1,2	1,1	1,5	1,6
Mercado de Trabajo							
Empleo (EPA)	2,7	2,4	1,9	2,4	1,8	2,7	2,5
Paro (en % s. Población Activa)	19,6	17,5	16,1	17,7	16,4	17,6	15,6
Saldo Exterior: Por cuenta corriente (% PIB)	2,1	2,2	2,2	1,7	1,7	1,8	1,7
Saldo AA.PP.: Cap (+) / Nec (-) financiación (% PIB)	-4,6	-3,4	-2,8	-3,6	-2,9	-3,1	-2,2

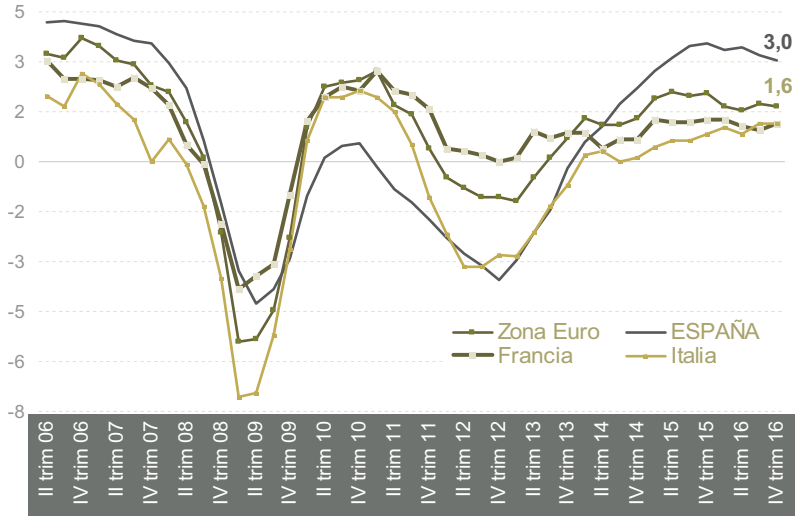
Fuente: OCDE y Gobierno de España.

Atendiendo a las últimas previsiones, la economía española experimentará una desaceleración en 2017 y 2018, si bien los pronósticos son ahora un poco mejores que hace unos meses, dejando el crecimiento del PIB para este año en una tasa cercana al 2,5% (es la señalada en marzo por la OCDE, Funcas y la que había considerado el Gobierno de España para su Actualización del Plan Presupuestario, en diciembre de 2016). Se prevé que la aportación de la demanda nacional sea algo menos intensa de lo señalado previamente y que, por el contrario, la contribución del sector exterior sea un poco más positiva. Al mismo tiempo, se espera que prosiga la creación de empleo (a un ritmo aproximado del 2,0%-2,4%), lo que permitirá que la tasa de paro se

siga reduciendo hasta cotas próximas al 16% en 2018. En cualquier caso, un nivel de desempleo que duplicaría al de la OCDE y al que se registraba en España antes de la Gran Crisis.

Trayectoria del PIB: España en el contexto de la UEM

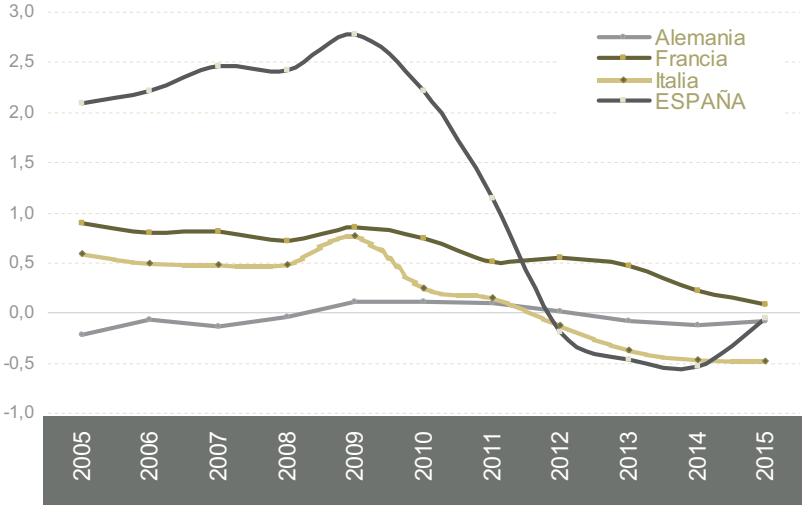
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Eurostat.

Inversión pública neta en grandes países de la Zona Euro

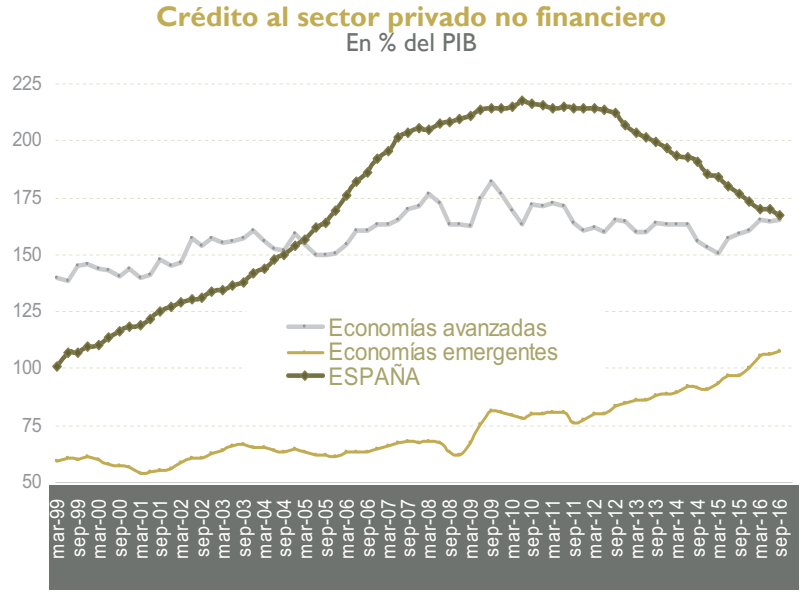
En % del PIB



Fuente: Base de datos de la OCDE.

Las previsiones no contemplan una aceleración del gasto público ni de la inversión (pública y privada), que es el componente de la demanda que se presenta más rezagado en la actual fase expansiva del ciclo. No cabe duda de que la expansión experimentada hasta 2009 fue uno de los mejores exponentes del desequilibrado patrón de crecimiento de la economía española, pero en sentido contrario la prolongada caída de la formación bruta de capital es uno de los factores que limitan el crecimiento potencial o a largo plazo.

El diferencial peso de la inversión en los años del boom expansivo en España fue coincidente, como es sabido, con un fuerte proceso de endeudamiento del sector privado (empresas y hogares), como muestra la significación del crédito en proporción al PIB que llegó a superar el 210%, muy por encima del conjunto de las economías avanzadas. El proceso de desendeudamiento posterior ha conllevado, especialmente a partir de 2012, una reducción del peso de la financiación al sector privado de la economía española, que hasta ahora no había alcanzado un nivel similar al del promedio de las economías avanzadas. La trayectoria de estas, sin embargo, ha permanecido –pese a las oscilaciones– relativamente estable, en contraste con el perfil ascendente que muestra el crédito en las economías emergentes.



Fuente: Base de datos del Banco de Pagos Internacionales.

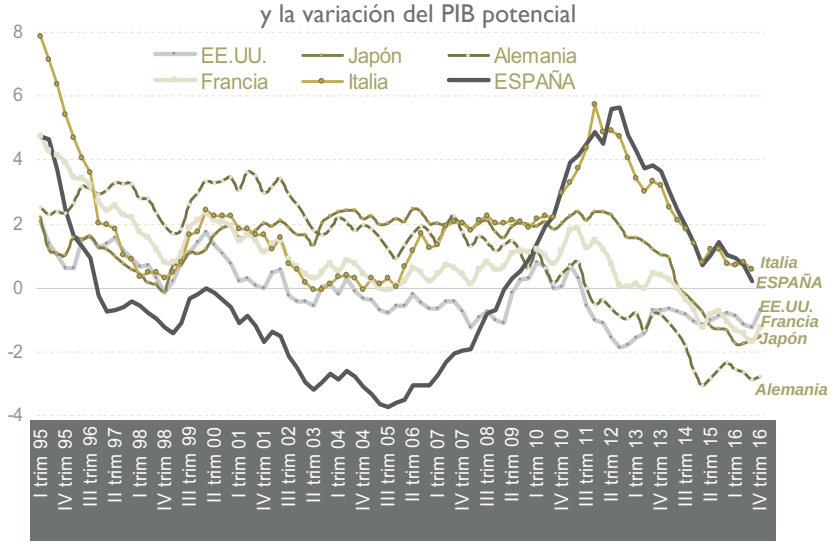
Entre las cuestiones relativas a este desequilibrado comportamiento del endeudamiento del sector privado en España durante los primeros años del siglo no debe pasar desapercibido el abaratamiento excesivo del coste de la financiación. En este sentido, las estimaciones de la OCDE acerca del "precio de financiar el crecimiento económico", medido por el diferencial entre el rendimiento de la deuda soberana a largo (10 años) y la tasa de variación del PIB, revela que este coste fue negativo para la economía española desde finales de los noventa y hasta el comienzo de la crisis económica. En la actualidad, se situaría en cotas cercanas a cero, pero sería mucho más reducido (negativo) en otras economías avanzadas, en particular, en Alemania.

No cabe duda de que estas circunstancias de la historia económica reciente condicionan las posibilidades y el comportamiento de buena parte de los indicadores macro en la actualidad y su trayectoria en el corto plazo. Así, cabe esperar que el proceso de desapalancamiento y/o refinanciación de la deuda prosiga en un contexto de tipos de interés que serán muy bajos y con unas condiciones financieras favorables, que irán perdiendo intensidad

conforme la política monetaria se vaya normalizando. Mientras este escenario de ralentización moderada se confirrma, los indicadores de actividad y sentimiento empresarial se mantienen en cotas bastante elevadas, tal y como muestran los índices PMI (en español, Índice de Gestores de Compras) de manufacturas, que en los últimos meses han crecido con un ritmo más expansivo al de las grandes economías europeas (Alemania, Francia e Italia).

Coste del endeudamiento en relación al PIB potencial

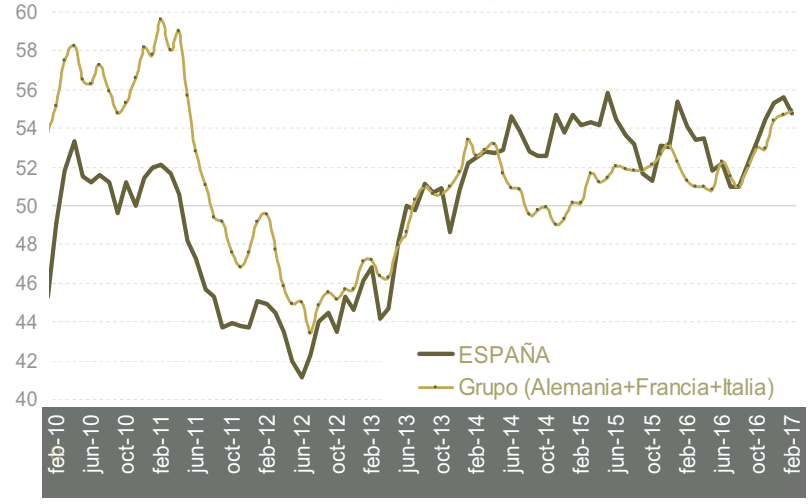
Diferencial entre el rendimiento del bono soberano a 10 años y la variación del PIB potencial



Fuente: Base de datos de la OCDE.

Indicador PMI del sector manufacturero: Comparativa España y Zona Euro

Índice >50 significa expansión



Fuente: Mº de Economía, Industria y Competitividad con datos de Bloomberg.

Centrando la atención en las estimaciones que proporciona la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el ritmo de expansión del PIB sigue

siendo notable, con una variación intertrimestral del 0,7% (3,0% interanual) en el cuarto trimestre de 2016, lo que situó el avance para el conjunto de 2016 en el 3,2%. No obstante, el desglose por componentes aproxima la suave desaceleración de la demanda interna (2,2 p.p. de contribución en el cuarto trimestre), que en parte se ha compensado por un mejor comportamiento de la demanda externa neta, con una aportación positiva de 0,8 p.p., gracias al mayor dinamismo de las exportaciones que de las importaciones españolas.

PIB por principales componentes de demanda y oferta

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %	2015	2016	2015				2016			
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV
Por el lado de la demanda										
Gasto en consumo final	2,6	2,6	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,7	2,4	2,2
- Gasto en consumo final de los hogares	2,8	3,2	2,4	2,5	3,3	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,0	0,8	1,0	1,9	2,3	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,1	4,7	6,3	6,7	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2
- Construcción	4,9	1,9	4,8	4,6	5,3	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9
- Bienes de equipo y activos cultivados	8,8	5,0	5,5	9,7	10,4	9,6	7,4	5,7	4,2	2,6
DEMANDA NACIONAL (*)	***3,3***	***2,8***	***2,7***	***3,1***	***3,7***	***3,8***	***3,5***	***2,9***	***2,5***	***2,2***
Exportaciones de bienes y servicios	4,9	4,4	4,6	5,0	4,9	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4
- Exportaciones de bienes	4,4	3,0	3,8	4,2	5,1	4,5	2,2	6,0	1,0	3,0
- Exportaciones de servicios	6,0	7,5	6,6	6,9	4,6	6,0	7,6	7,5	7,2	7,8
Importaciones de bienes y servicios	5,6	3,3	4,8	5,5	6,2	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3
- Importaciones de bienes	5,8	1,7	5,2	5,8	6,8	5,6	3,3	4,6	-1,5	0,4
- Importaciones de servicios	4,6	10,7	2,9	4,1	3,2	8,1	10,5	9,1	12,6	10,4
PIB a pm	**3,2**	**3,2**	**2,7**	**3,1**	**3,4**	**3,6**	**3,4**	**3,4**	**3,2**	**3,0**
Por el lado de la oferta										
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	-2,9	3,4	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	5,0	2,7	3,1	2,9
Industria	5,5	2,4	5,3	5,6	6,1	4,9	2,7	2,8	1,7	2,2
- Industria manufacturera	7,0	3,1	6,1	6,9	7,9	7,0	4,4	3,8	2,4	2,0
Construcción	0,2	2,5	-0,2	-0,4	0,1	1,1	2,1	2,0	2,9	3,0
Servicios	2,6	3,4	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4	3,1
- Comercio, transporte y hostelería	4,6	4,4	3,5	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,3	4,2
- Actividades financieras y de seguros	-7,5	-0,6	-8,2	-6,9	-8,2	-6,9	0,1	-1,7	-0,3	-0,6
- Actividades profesionales	9,7	6,9	10,7	10,5	9,6	8,1	7,5	7,4	6,6	6,2
- Admón. pública, sanidad y educación	1,7	2,5	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,5	2,1

(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

Una vez más, entre los componentes de la demanda nacional, destaca el favorable comportamiento del gasto en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH), que crecía a una tasa del 3,0% en el último trimestre del año, y que posiblemente apenas haya variado su avance en los primeros meses de 2017, dado que el ritmo de creación de empleo, la confianza del consumidor y las condiciones de financiación siguen siendo propicias al consumo.

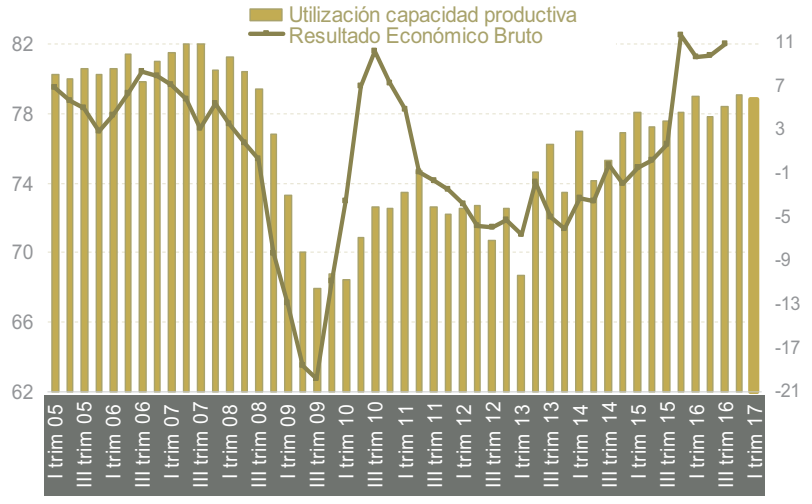
Los componentes de la demanda doméstica que presentan una moderación en su ritmo de crecimiento son el consumo público y la inversión. En el

primer caso, la variación fue nula en el último trimestre de 2016, frente al aumento del 0,8% del trimestre previo. En el conjunto del año, el consumo público creció el 0,8%, tasa inferior en 1,2 puntos a la de 2015. Mientras, la formación bruta de capital fijo se desaceleró cuatro décimas (del 2,6% al 2,2%), si bien con un destacado freno en la inversión en bienes de equipo y activos cultivados, que creció un 2,6%, confirmando la ralentización mostrada a lo largo de 2016 (con un incremento en el agregado del año del 5,0% frente al 8,8% de 2015).

Desde la perspectiva de la oferta productiva, el Valor Añadido Bruto, en volumen y con series corregidas de efectos estacionales y de calendario, ha continuando creciendo en los principales sectores (salvo en las actividades financieras y de seguros). Así, conviene subrayar que el VAB industrial intensificó su crecimiento medio punto en el cuarto trimestre de 2016, hasta el 2,2% interanual, y el de la construcción prolongó por sexto trimestre consecutivo su crecimiento con una aceleración en una décima, hasta el 3,0%. Por su parte, el VAB del sector servicios y el de las ramas primarias experimentó un freno en el ritmo de crecimiento interanual de tres y dos décimas, respectivamente, hasta el 3,1% y el 2,9%. La desaceleración afectó en una décima a las ramas del comercio, transporte y hostelería, pero fue de cuatro décimas en las actividades profesionales y en las ramas ligadas a la Administración pública, sanidad y educación.

Utilización capacidad productiva y Resultado Económico Bruto de las empresas no financieras en España

En % en términos de tendencia. Datos trimestrales



Fuente: Central de Balances Trimestral del INE y Mº de Economía, Industria y Competitividad.

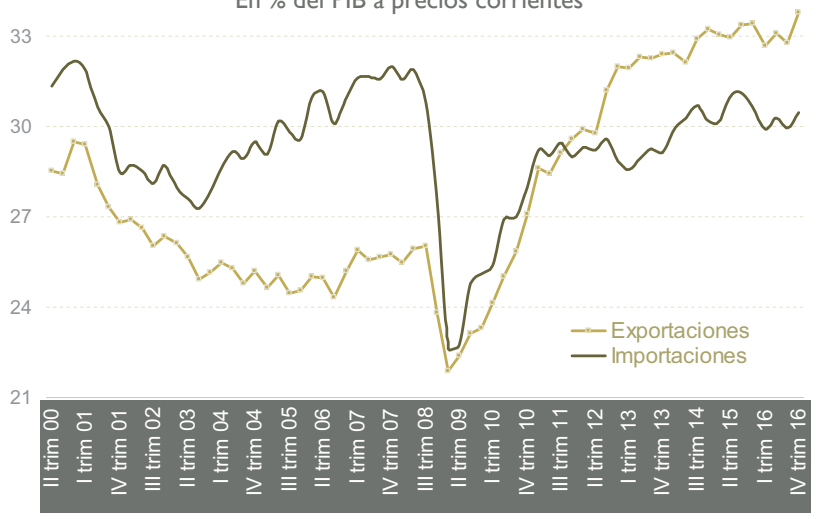
El positivo incremento de la producción agregada de la economía, en términos de VAB, también ha coincidido con una mejora en los resultados empresariales (medidos por la Central de Balances del Banco de España), mejores saldos en las encuestas de opinión y un aumento de la utilización de la capacidad productiva instalada a lo largo del pasado año. En el primer trimestre de 2017, este indicador habría sufrido una interrupción en esta

tendencia creciente, quizá motivada por expectativas menos optimistas en los pedidos a empresas.

Sin duda, la mayor capacidad productiva instalada también responde al fuerte impulso de las exportaciones de bienes españolas, que han exhibido un comportamiento excepcional en la última década. Además, este despegue ha ido acompañado de un aumento de la base empresarial de empresas exportadoras (especialmente de las regulares, en términos relativos), lo que puede interpretarse como una aminoración más de las vulnerabilidades de la economía nacional, ya que ante una crisis doméstica la diversificación de mercados (geográfica y sectorial) es un buen amortiguador en caso de caída de la demanda.

Ratio de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios españolas sobre el PIB

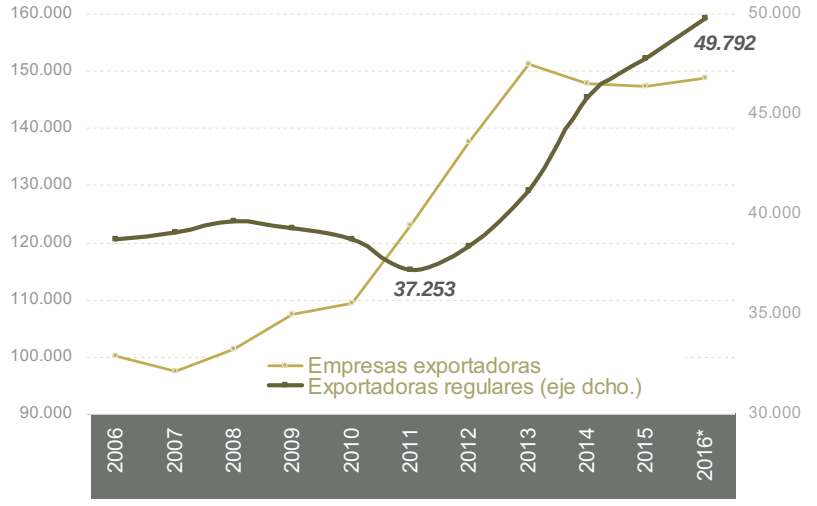
En % del PIB a precios corrientes



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

Recuento de las empresas exportadoras españolas

Nº de empresas



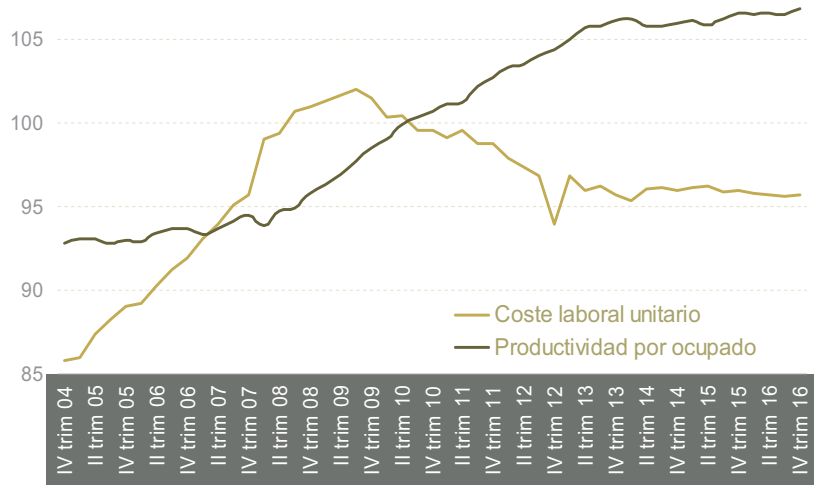
** Datos provisionales.*

Fuente: ICEX, Mº de Economía, Industria y Competitividad.

Por otra parte, el buen tono del crecimiento económico y la vitalidad en la actividad de las empresas, demandantes del factor trabajo, explica el elevado ritmo de creación de empleo. Con datos de la Contabilidad Nacional Trimestral para el cuarto trimestre, el empleo equivalente a tiempo completo aumentó un 2,7% interanual, lo que dejó el incremento del conjunto de 2016 en el 2,9%, equivalente a 463.000 puestos de trabajo a tiempo completo. Además, el positivo pulso del mercado laboral se habría mantenido en los primeros meses del año, de acuerdo con los datos de afiliados a la Seguridad Social para enero y febrero.

Un trimestre más, la comparación de los datos de crecimiento del PIB y de empleo muestra la positiva trayectoria de la productividad aparente por puesto de trabajo equivalente. De hecho, el crecimiento de la productividad aparente por hora efectivamente trabajada observó una tasa de variación del 1,5%, cuatro décimas superior a la registrada en el tercer trimestre (1,1%), descendiendo los costes laborales unitarios (CLU) por sexto trimestre consecutivo. Por otra parte, la remuneración de los asalariados ha crecido un 3,1% interanual en el cuarto trimestre de 2016, frente al 2,9% previo, en contraste con la variación anual del excedente de explotación bruto/renta mixta bruta de la economía, que se incrementa del 3,7% al 5,3%.

Productividad y costes laborales en España según la Contabilidad Nacional Trimestral
Base 2010=100



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Atendiendo a los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA), publicada por el INE, el empleo de la economía española se redujo en el cuarto trimestre de 2016 hasta 18.508.100 personas, una cifra ligeramente inferior a la del trimestre anterior, si bien en relación con el mismo periodo del año anterior el empleo habría aumentado en 413.900 personas. A pesar de este positivo aumento, se percibe una desaceleración en el ritmo de crecimiento del empleo, ya que la tasa interanual es del 2,3%, cuatro décimas inferior a la del trimestre precedente. Además, la fuerza laboral o población

activa ha proseguido reduciéndose por sexto trimestre consecutivo (-0,6% interanual en el último de 2016). El avance de la población ocupada se basó en una positiva variación del empleo en las principales ramas de actividad, si bien con una mayor contribución de los sectores servicios e industria, con un ascenso de 240.400 ocupados (1,7%) y de 115.700 ocupados (4,7%), respectivamente. El incremento arrojó variaciones más modestas en el número de ocupados en las actividades de la construcción, con un aumento en 20.800 personas (2,0%), y en la agricultura.

Indicadores del mercado de trabajo

Miles de personas y %	Último dato (IV trim.16)	Variación anual absoluta	Tasas de variación interanual en %							
			IT 2015	IIT 2015	IIIT 2015	IVT 2015	IT 2016	IIT 2016	IIIT 2016	IVT 2016
Activos	22.745,9	-127,8	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6
Tasa de actividad (*)	59,0	--	0,0	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5
Ocupados	18.508,1	413,9	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7	2,3
- Sector agrario	816,7	37,0	-11,3	0,1	6,5	7,0	8,4	2,7	4,8	4,7
- Industria	2.579,1	115,7	6,2	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4	0,5	4,7
- Construcción	1.079,3	20,8	12,6	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4	2,3	2,0
- Servicios	14.032,9	240,4	2,6	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2	3,0	1,7
- Extranjeros	2.008,3	59,6	3,4	2,2	3,7	4,5	4,5	3,8	3,8	3,1
- A tiempo completo	15.675,1	424,6	2,9	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0	3,5	2,8
- A tiempo parcial	2.833,0	-10,7	3,3	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6	-1,9	-0,4
Tasa de parcialidad (*)	15,3	--	0,1	-0,6	0,2	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7	-0,4
Asalariados	15.385,4	396,6	3,3	3,1	3,7	3,5	3,8	2,9	3,0	2,6
- Sector Privado	12.399,3	411,2	3,9	3,7	4,1	3,7	4,2	3,3	3,7	3,4
- Sector Público	2.986,1	-14,6	1,2	0,9	2,1	2,5	2,1	1,3	0,6	-0,5
- Con contrato indefinido	11.312,5	169,9	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0	1,9	1,5
- Con contrato temporal	4.072,9	226,7	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5	6,2	5,9
Tasa de temporalidad (*)	26,5	--	0,5	1,1	1,5	1,4	1,4	0,6	0,8	0,8
No asalariados	3.122,7	17,3	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3	0,7	0,6
Parados	4.237,8	-541,7	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2	-10,9	-11,3
Tasa de paro (*)	18,6	--	-2,2	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-2,4	-2,3	-2,3
Total afiliados - Feb. 2017	17.748,3	580,5	2,9	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7	3,0	3,3
Paro registrado - Feb. 2017	3.750,9	-402,1	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9	-9,1	-9,4
Contratos registrados - Feb. 2017	1.452,5	75,0	13,2	10,9	9,6	10,9	6,1	9,9	6,9	7,1

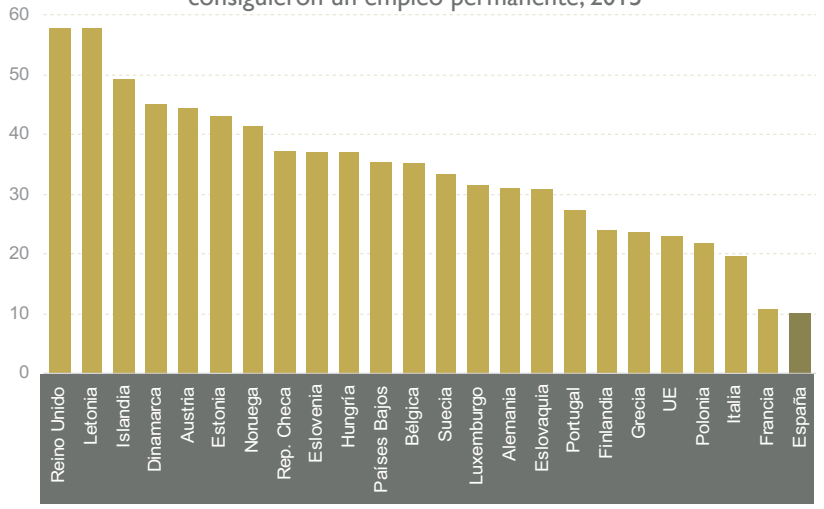
(*) Se expresan en %, por lo que las variaciones son puntos porcentuales.
Fuente: INE, Mº de Empleo y Seguridad Social y Mº de Economía, Industria y Competitividad.

A pesar de las buenas cifras globales de empleo, no se ha observado una corrección significativa de algunos de los rasgos más preocupantes del mercado de trabajo en España, como es el de la dualidad, o dicho de otro modo la brecha existente entre trabajadores temporales e indefinidos. De hecho, la tasa de temporalidad ha venido incrementándose en los últimos trimestres y a finales de 2016 se situaba en el 26,5%, una proporción significativamente superior a la de las economías de nuestro entorno. Esta vulnerabilidad estructural del mercado laboral español ha sido destacada como una ineficiencia en el funcionamiento de las relaciones laborales, ya que la permanencia en esta situación de inestabilidad puede prolongarse

en el tiempo. Según un análisis de la OCDE, basado en los resultados de las Encuestas de Población Activa en los países miembros de la UE, la proporción de trabajadores que pasan de estar contratados temporales a indefinidos resulta significativamente más baja en España que en el resto de Europa y está especialmente alejada de países como Reino Unido, donde la temporalidad es del 5,0%, una ratio similar a la de su tasa de paro.

Transición del empleo temporal al permanente

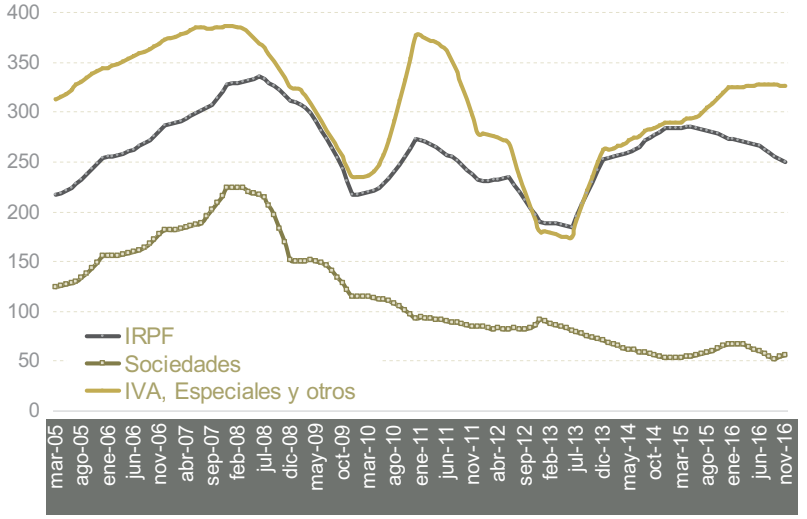
Porcentaje de participación de los trabajadores temporales que consiguieron un empleo permanente, 2015



Fuente: OCDE con información de Eurostat (2016), "Employment and unemployment (Labour Force Survey)".

Ingresos impositivos del Estado español

Millones de euros, en el acumulado anual

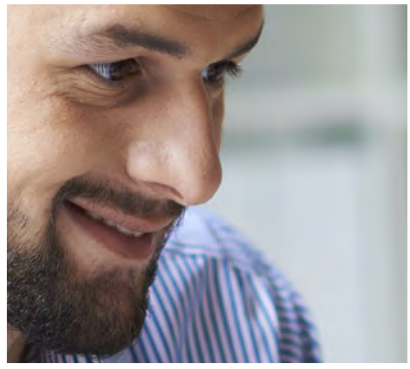


Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Por último, antes de finalizar, mencionar los avances en materia de reducción de los déficits públicos, desde el saldo negativo del -10,5% que llegó a alcanzar en 2012 hasta el nivel estimado del -4,6% correspondiente a 2016. No obstante, la corrección de estos desequilibrios está recayendo excesivamente sobre la reducción del gasto público (cuya proporción sobre el PIB no es superior a la del promedio de las economías avanzadas y de la UE) y en menor medida sobre el incremento de los ingresos (cuya significación en términos de PIB sí es inferior a la del conjunto europeo).

En este sentido, las recomendaciones de la Comisión Europea y la OCDE insisten en la necesidad de un nuevo programa de reforma de la Administración pública y una reforma de la estructura tributaria que contribuya al crecimiento económico a largo plazo. En concreto, la OCDE sugiere reducir la presión sobre las rentas del trabajo e incrementar los impuestos especiales, al tiempo que recomienda vigilar el impacto en las grandes empresas de la reciente reforma del impuesto de sociedades. Además, señala que España tiene un margen de maniobra considerable para hacer que el sistema fiscal sea más respetuoso con el medio ambiente, ya que la recaudación por tasas e impuestos medioambientales en proporción al PIB es significativamente inferior a la mayoría de las economías avanzadas.

COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**

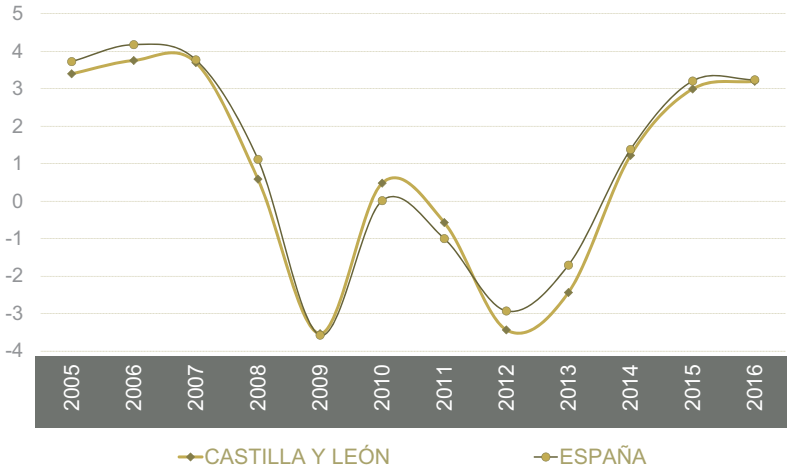


EspañaDuero
Grupo Unicaja

II. Coyuntura Económica de Castilla y León

El crecimiento intertrimestral del PIB de Castilla y León en el cuarto trimestre de 2016 ha sido del 0,5%, dos décimas superior al del trimestre anterior, aunque estas tasas no serían estrictamente comparables al no estar corregidas de efectos estacionales y de calendario. En términos interanuales, el incremento ha sido del 2,9%, una décima inferior al registrado en el tercer trimestre, situándose la variación en el conjunto del año en el 3,2% en términos reales, un crecimiento similar al de España, y dos décimas por encima del aumento de 2015, pese a la desaceleración observada en la segunda mitad del año. Esta ralentización se ha debido a la aportación negativa del saldo exterior, ya que la demanda interna, y muy especialmente el gasto en consumo, han seguido manteniendo un significativo crecimiento.

Evolución del PIB en Castilla y León y España
Tasas de variación anual en %
Volumen encadenado referencia

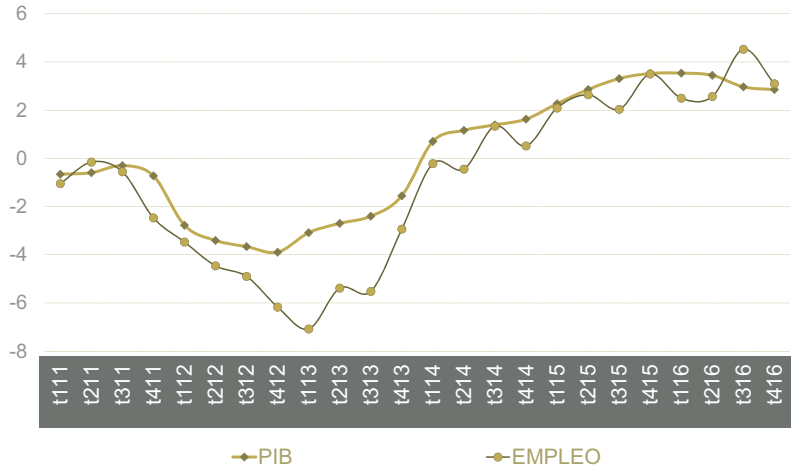


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional de España (Base 2010) y de la Contabilidad Regional de Castilla y León (Bases 2000 y 2010).

Por otro lado, y según datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, el empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, diferente al de la EPA) ha crecido un 3,1% interanual en el cuarto trimestre de 2016, casi 1,5 puntos menos que en el tercero, por lo que el descenso de la productividad se habría moderado hasta el entorno de los 0,2 puntos. Este menor repunte del empleo se ha debido a la desaceleración observada en la industria y los servicios y al descenso en el sector agrario, mientras se ha producido una menor contracción en la construcción. Aun así, el empleo habría crecido en el conjunto de 2016 un 3,2%, alrededor de medio punto más que en 2015, hasta superarse el millón de puestos de trabajo, una trayectoria algo más favorable que la observada a nivel nacional, donde el empleo habría crecido un 2,9%, una décima menos que en 2015.

Trayectoria del PIB y el empleo en Castilla y León

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



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

(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.

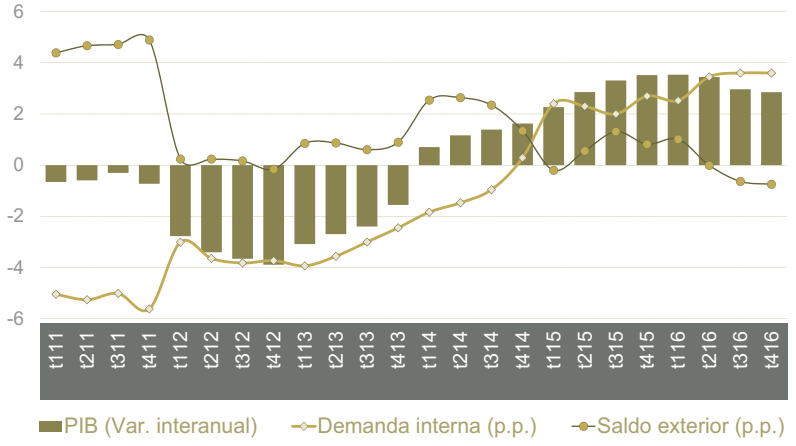
En términos corrientes, se estima un crecimiento del PIB en 2016 del 3,6%, mostrando así el deflactor implícito de la economía (precios) una tasa de variación en torno al 0,4%, y alcanzándose los 60.071,6 millones de euros, cuantía que supone el 5,4% del PIB nacional. En cuanto al PIB per cápita, en Castilla y León sigue situado por debajo del promedio nacional, representando en torno al 94% de dicho promedio, un porcentaje que no ha variado mucho en los últimos años, aunque sí ha descendido ligeramente desde 2012, ya que, aunque la población en Castilla y León ha disminuido con mayor intensidad que en el conjunto nacional, el PIB ha mostrado un menor avance.

Demanda regional y exterior

La demanda interna ha sido el principal soporte del crecimiento a lo largo de 2016, aumentando su contribución positiva hasta los 3,6 p.p. en el cuarto trimestre, frente a los 2,5 p.p. que supuso en los tres primeros meses del año. Esto se ha debido al fuerte repunte del gasto en consumo, en concreto del gasto de las Administraciones Públicas, ya que el ritmo de crecimiento del consumo privado se moderó a lo largo del año. De este modo, en el conjunto de 2016, la demanda interna ha aportado 3,3 p.p. al crecimiento del PIB regional, casi un punto más que en 2015, una trayectoria que contrasta con la observada a nivel nacional, donde la aportación del componente interno de la demanda se ha moderado desde los 3,3 p.p. de 2015 a los 2,8 p.p. de 2016.

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

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

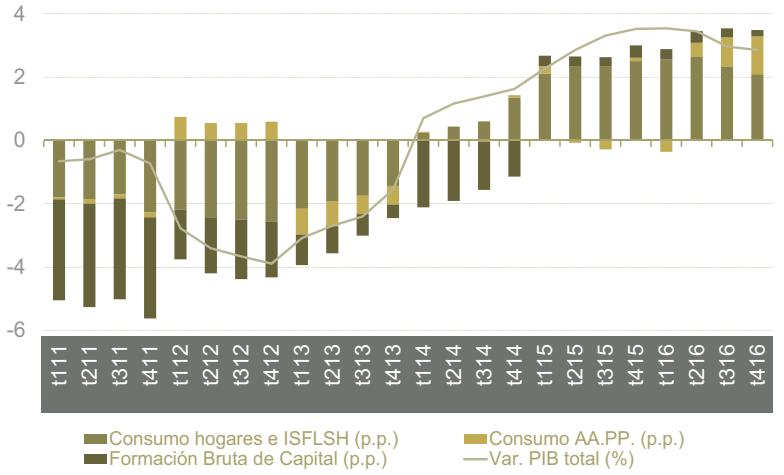


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

El gasto en consumo final ha crecido un 3,8% interanual en el cuarto trimestre de 2016, una tasa similar a la del trimestre anterior, y alrededor de 1,4 p.p. superior a la observada en el primer trimestre del año. Este repunte se ha debido a la aceleración que ha registrado el ritmo de aumento del gasto en

consumo de las AA.PP., que ha pasado de descender un 1,7% interanual en los tres primeros meses de 2016 a aumentar un 5,8% en el cuarto trimestre. Sin embargo, el gasto en consumo de los hogares ha crecido un 3,1% en el último tramo de 2016, frente al 3,5% del tercer trimestre, aunque sigue siendo el principal motor del crecimiento, aportando en torno a 2 p.p. al avance del PIB en los últimos meses del pasado año. Pese a esta ralentización en el incremento del consumo privado, en el conjunto del año su crecimiento ha sido dos décimas superior al registrado en 2015, concretamente del 3,6%, en tanto que el consumo de las AA.PP. habría crecido un 2,7% en 2016, tras mantenerse estable el año anterior.

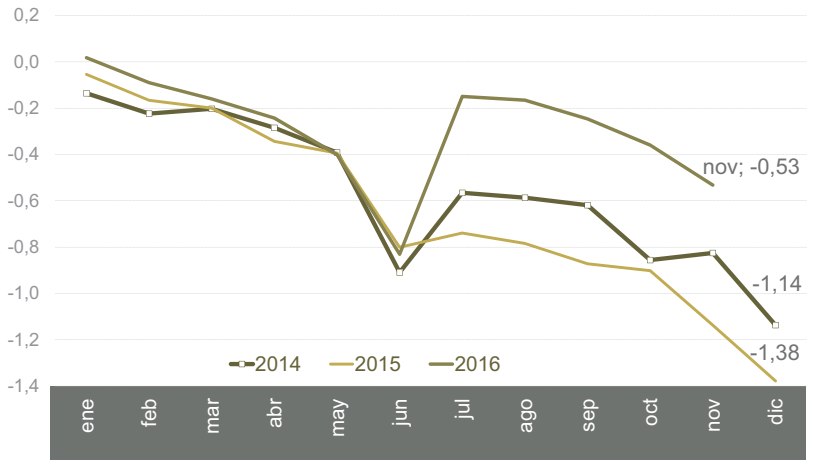
Aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB en Castilla y León por componentes. Aportación en p.p. y variación interanual en %. Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

Respecto a las AA.PP., hay que señalar que hasta noviembre de 2016, el déficit conjunto, excluidas las Corporaciones Locales, asciende a 37.243 millones de euros, lo que supone el 3,33% del PIB, frente al 3,79% PIB del año anterior, aunque si se incluye el saldo negativo de la ayuda a las instituciones financieras el déficit sería del 3,54% del PIB, en torno a un punto menos del objetivo fijado para el conjunto del año. En el caso de Castilla y León, la necesidad de financiación ha ascendido hasta noviembre a 296 millones de euros, frente a los 609 millones de 2015, representando en torno al 0,53% del PIB regional (-0,49% en el conjunto de las Comunidades Autónomas españolas), aunque la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) considera que podría no cumplir el objetivo de déficit fijado para el conjunto del año (-0,7%). Hay que tener en cuenta que en 2016 el déficit autonómico se ha visto afectado favorablemente por el resultado de la liquidación definitiva de 2014, con un saldo a favor de las Comunidades de 7.668 millones. Por su parte, la deuda pública en Castilla y León ha pasado de algo menos de 2.000 millones de euros en 2007 a casi los 11.000 millones en 2016, aunque su porcentaje respecto al PIB se mantiene por debajo del promedio de las CC.AA. (19,8% y 24,6%, respectivamente, en el tercer trimestre de 2016).

Evolución del déficit público en Castilla y León
% sobre PIB regional



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Hacienda y Función Pública.

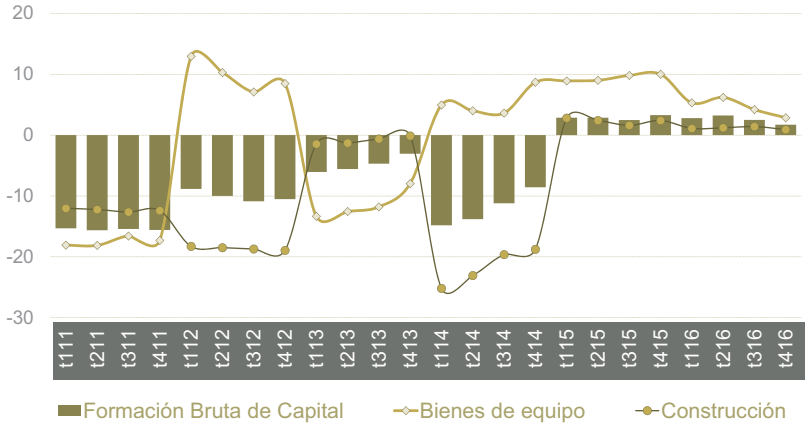
El ritmo de crecimiento de la formación bruta de capital también se desaceleró a medida que avanzó 2016, registrándose un aumento del 1,7% en el cuarto trimestre del año, en términos interanuales, una tasa 0,8 p.p. inferior a la del trimestre anterior, como consecuencia tanto del menor crecimiento de la inversión en bienes de equipo como en construcción. En concreto, la inversión en bienes de equipo ha crecido un 2,9% respecto al cuarto trimestre de 2015, frente al 4,2% previo, mientras que en construcción se ha observado un aumento del 0,9%, registrándose en este caso una ralentización menos intensa. De hecho, en el conjunto de 2016, se estima un aumento de la inversión en construcción del 1,2%, en torno a un punto inferior al de 2015, en tanto que en bienes de equipo se ha producido un aumento del 4,6%, alrededor de la mitad del registrado el año anterior (9,4%), situándose el crecimiento de la formación bruta de capital fijo en torno al 2,5%, y manteniendo la variación de existencias un efecto neutro sobre el incremento del PIB.

Al contrario que la demanda interna, que ha intensificado su aportación positiva al crecimiento regional en 2016, el saldo exterior neto ha mostrado un peor comportamiento, pasando de aportar un punto porcentual al crecimiento del PIB en Castilla y León en el primer trimestre del año a restarle 0,7 p.p. en el cuarto trimestre, de forma que mientras en 2015 el saldo exterior neto habría contribuido con 0,6 p.p. al crecimiento regional, en 2016 le habría restado una décima. Esto se ha debido a que las exportaciones de bienes y servicios han mostrado una mayor ralentización en su ritmo de crecimiento que las importaciones, aumentando en ambos casos en torno a un 2,5% en el conjunto de 2016, en términos reales, si bien en el último trimestre del año el avance de las exportaciones fue de solo el 0,3%, frente al 1,3% de las importaciones.

En lo referente únicamente al intercambio comercial de mercancías, el valor exportado por Castilla y León ha ascendido en 2016 a 16.231,8 millones de

Formación Bruta de Capital y componentes en Castilla y León

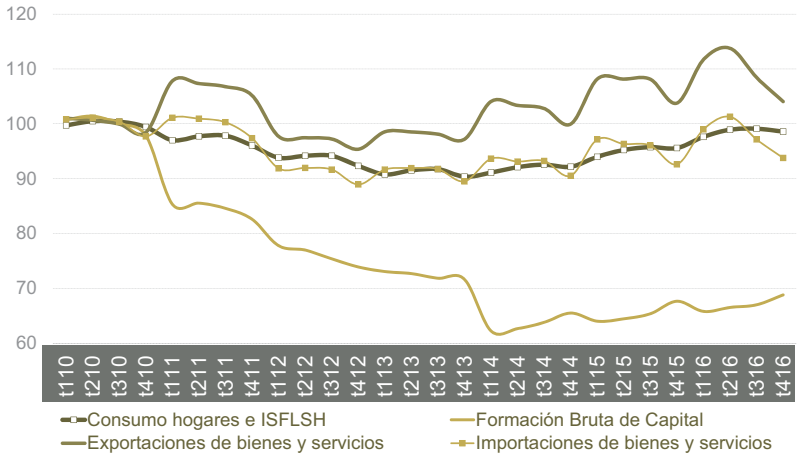
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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.

Componentes de la demanda en Castilla y León

Índices de 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.

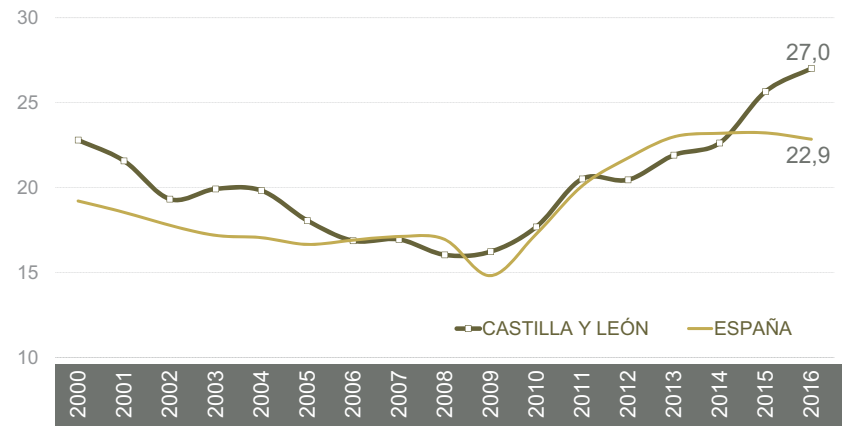
euros, aumentando un 9,1% respecto al año anterior, en términos corrientes lo que supone en torno al 27% del PIB regional, un porcentaje superior al promedio nacional, donde las exportaciones de bienes representan alrededor del 23% de la producción en términos corrientes. Por su parte, las importaciones han crecido de forma más moderada, un 1,6%, hasta alcanzar los 12.680,2 millones de euros, observándose un superávit comercial de 3.551,6 millones de euros, casi un 48% superior al registrado en 2015.

Este aumento en el valor exportado por la región, bastante más intenso que el observado en el conjunto de España (1,9%), se debe, en gran medida, al fuerte incremento en las ventas de vehículos automóviles, cuyo valor exportado ha aumentado en torno a un 30% en 2016, hasta representar el 42,1% de las exportaciones de Castilla y León, siendo el sector del automóvil

un referente para la CC.AA., que concentra casi el 18% del valor exportado por este sector a nivel nacional, frente al 6,4% que supone el valor total de las exportaciones de la región. Por el contrario, los valores exportados de máquinas y aparatos mecánicos, aparatos y material eléctrico y productos farmacéuticos, otros de los principales productos exportados por la región, han disminuido en el último año. Por otra parte, hay que destacar que cinco países concentran casi el 60% del valor exportado por la región, en concreto, Francia, Bélgica, Reino Unido, Italia y Portugal, concentrando el país galo alrededor de una cuarta parte del total exportado, observándose en 2016 un aumento de las ventas a todos ellos, especialmente intenso en el caso de Bélgica (cercano al 50%), Reino Unido e Italia, con tasas superiores al 20% y EE.UU. (57%).

Peso de las exportaciones de mercancías en el PIB

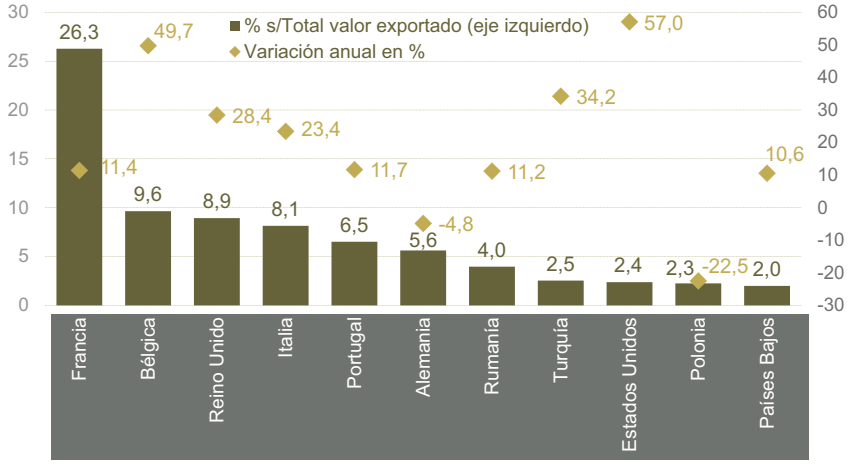
% del valor exportado sobre el PIB regional y nacional en términos corrientes



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional y Nacional y de datos de la Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).

Valor de las exportaciones de mercancías de Castilla y León por principales destinos en 2016

Tasas de variación anual en % y porcentajes sobre total exportaciones



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

Evolución de los principales productos exportados por Castilla y León en 2016

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/ total	Variación anual en %	Millones de €	% s/ total	Variación anual en %
Vehículos automóviles, ...	6.836,0	42,1	30,3	4.651,1	36,7	-7,3
Máquinas y aparatos mecánicos	2.312,4	14,2	-3,7	1.757,1	13,9	14,9
Aparatos y material eléctricos	905,1	5,6	-4,7	884,8	7,0	30,8
Productos farmacéuticos	892,9	5,5	-14,6	647,5	5,1	0,7
Caucho y manufacturas	600,1	3,7	1,7	368,5	2,9	-12,0
Carne y despojos animales	417,6	2,6	-1,1	62,9	0,5	10,0
Manufacturas fundición, hierro y acero	320,6	2,0	27,8	224,2	1,8	-0,7
Aceites esenciales, perfum.	244,9	1,5	0,5	52,9	0,4	-11,5
Fundición, hierro y acero	237,7	1,5	-13,4	435,4	3,4	5,6
Leche, productos lácteos	218,6	1,3	-11,1	94,1	0,7	-3,4
Bebidas (excluidos zumos)	191,1	1,2	-11,7	29,1	0,2	5,3
Productos de cereales, pastel.	173,9	1,1	5,7	34,6	0,3	-4,7
Vidrio y manufacturas	157,2	1,0	12,9	81,5	0,6	3,4
Papel, cartón y manuf.	153,6	0,9	-4,2	107,1	0,8	-12,1
TOTAL	**16.231,8**	**100,0**	**9,1**	**12.680,2**	**100,0**	**1,6**

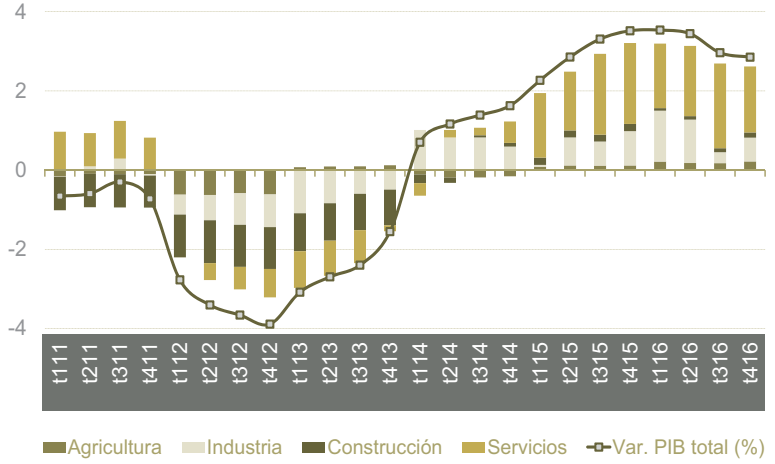
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (DataComex).

Sectores productivos

Desde la perspectiva de la oferta, en el cuarto trimestre de 2016 se ha intensificado el ritmo de crecimiento de todos los sectores productivos, exceptuando los servicios, donde se ha moderado el ritmo de avance por el descenso observado en los servicios de no mercado, única rama de actividad donde ha disminuido el Valor Añadido Bruto (VAB). Sin embargo, en el conjunto del año, únicamente se habría producido un descenso en la rama de productos energéticos, creciendo el VAB en el resto de sectores, con tasas entre el 1,0% de los servicios de no mercado y el 5,8% del sector agrario. Así, el sector primario y la industria han crecido a mayor ritmo que en 2015, mientras que se ha desacelerado el ritmo de avance de la construcción y los servicios han registrado en 2016 un incremento similar al del año anterior.

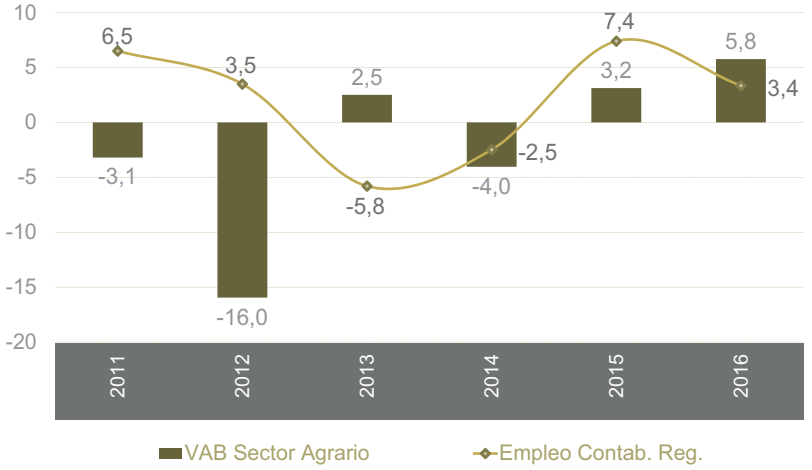
El VAB del **sector agrario** ha experimentado un crecimiento interanual del 6,2% en el cuarto trimestre de 2016, en torno a 0,8 p.p. superior al del trimestre anterior, observándose un aumento de la producción agrícola (el último avance disponible de producción de cultivos de la campaña 2015/2016 estima una subida muy superior a la de la campaña anterior) y un descenso de la producción ganadera inferior al del trimestre previo. Sin embargo, el empleo habría descendido un 2,3% interanual en el último trimestre de 2016, tras el fuerte crecimiento observado en el trimestre anterior (9,5%), de modo que en el conjunto del año el número de puestos de trabajo habría crecido un 3,4% (7,4% en 2015), en tanto que el VAB habría acelerado su avance hasta el 5,8% en términos reales, frente al 3,2% de 2015, debido al mayor aumento de la producción agraria.

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 anual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100



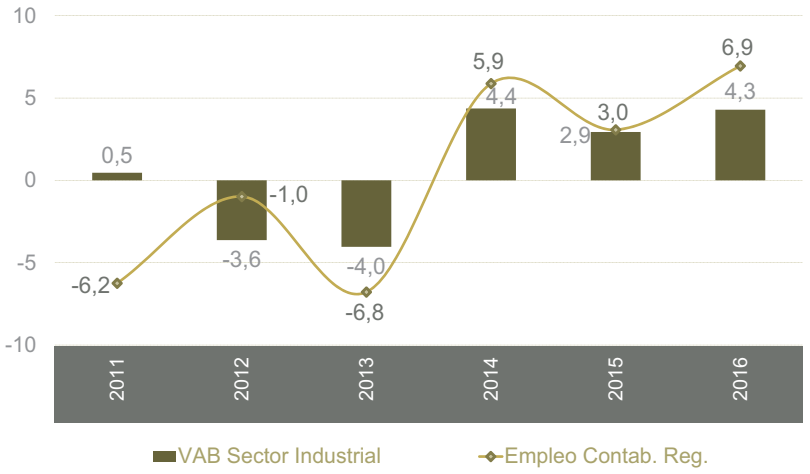
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En este sentido, es posible que la renta agraria haya aumentado en 2016 en Castilla y León, aunque aún no se dispone de estimaciones para la CC.AA. No obstante, la segunda estimación del Ministerio de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente anticipa un aumento de la renta agraria en España respecto a 2015 del 6,9% en términos corrientes, debido al incremento de la producción agraria, sobre todo de la vegetal, y al descenso en los precios de los consumos intermedios. Teniendo en cuenta que en Castilla y León la mitad de la producción agrícola corresponde a la producción de cereales, es posible que la renta haya crecido en el último año, dado que a nivel nacional se ha producido un incremento en el valor de la producción de cereales, ya

que el aumento cercano al 20% en las producciones ha contrarrestado el descenso de los precios, en el entorno del 11%. De hecho, en Castilla y León las producciones de trigo y cebada han crecido algo más de un 40% respecto a la campaña anterior, según las últimas estimaciones del Ministerio.

En el **sector industrial**, el VAB ha mostrado un aumento del 3,3% en el cuarto trimestre de 2016, más del doble que el observado en el trimestre anterior, debido al crecimiento en las ramas energéticas, aunque esto ha coincidido con un menor crecimiento del VAB de las ramas manufactureras. Concretamente, las ramas energéticas han crecido un 8,7% interanual (-10,5% en el tercer trimestre), dado el aumento del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado así como de las ramas extractivas, frente a los descensos observados entre julio y septiembre. Por otro lado, el VAB de las ramas manufactureras ha crecido un 2,5%, frente al 3,3% previo, debido fundamentalmente a una menor aportación de las ramas de material de transporte, así como a la contribución negativa de otras como las alimentarias y madera y corcho. De este modo, la industria habría crecido un 4,3% en el conjunto de 2016 (3,0% en 2015), moderándose la caída en los productos energéticos hasta el -1,9%, y acelerándose el crecimiento en las ramas manufactureras hasta el 5,2%, siendo las ramas alimentarias y de material de transporte las que más han contribuido a este mayor crecimiento.

VAB y empleo en el sector industrial
Tasas de variación anual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100

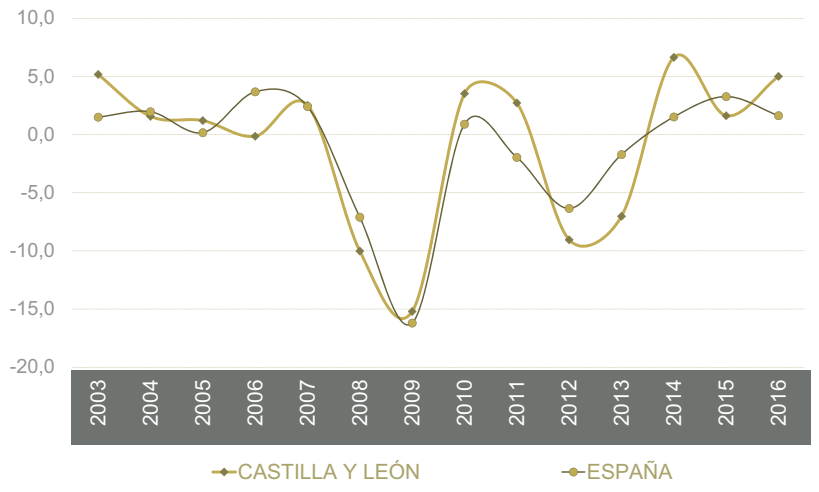


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Coincidiendo con este repunte del valor añadido, el número de puestos de trabajo ha seguido creciendo a un fuerte ritmo, aumentando un 9,2% en el cuarto trimestre de 2016, en términos interanuales, solo dos décimas menos que en el trimestre anterior, de modo que en el promedio del año el empleo industrial habría crecido casi un 7% en Castilla y León, alrededor de cuatro puntos más de lo que lo hizo en 2015. En torno a un 94% de estos puestos de trabajo corresponden a las actividades manufactureras, donde el

empleo ha crecido un 6,9% en 2016, en tanto que en las ramas energéticas el crecimiento ha sido algo mayor (7,3% en 2016). Del mismo modo, los índices de producción industrial han mostrado un repunte significativo en 2016, creciendo la producción un 5,0%, frente al 1,6% registrado en 2015 y a nivel nacional. Este mayor crecimiento en el último año se ha debido, fundamentalmente, al incremento de la producción de bienes de consumo (3,4%, frente al descenso del 5,2% registrado en 2015), ya que la producción de bienes de equipo ha crecido a un ritmo similar, cercano al 20%, en tanto que la de energía ha vuelto a descender (-8,2%).

Evolución del Índice de Producción Industrial
Tasas de variación anual en %



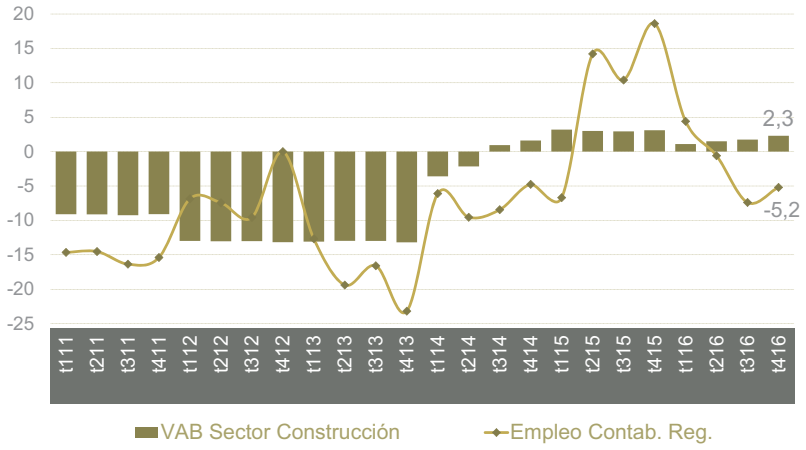
Fuente: Elaboración propia a partir de los Índices de Producción Industrial (INE y Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León).

El **sector de la construcción** ha experimentado un crecimiento del 2,3% interanual en el cuarto trimestre de 2016, en torno a medio punto más que en el tercero, lo que se ha debido a la mayor actividad de la edificación y de la obra civil. No obstante, el ritmo de avance del sector ha sido más moderado que en 2015, creciendo el VAB en el pasado año un 1,7%, frente al 3,1% del año anterior, y aunque la edificación residencial cayó en menor medida que el año anterior, la edificación no residencial se desaceleró y la obra civil descendió en contraste con el aumento de 2015. Este crecimiento más moderado del valor añadido ha coincidido con un descenso del empleo, que ha cerrado el año con una disminución en el número de puestos de trabajo del 5,2% respecto al cuarto trimestre de 2015, algo más moderada que la observada en el trimestre anterior, de modo que en el promedio del año se habría producido una caída del empleo del 2,2%, tras ser en 2015 el sector que registró un mayor avance (8,5%).

Precisamente, las últimas cifras de visados de dirección de obra de los colegios de arquitectos técnicos (que pueden considerarse un indicador adelantado de la actividad en el sector) reflejan un ligero descenso de la superficie a construir en 2016, inferior al 1%, tras la recuperación observada

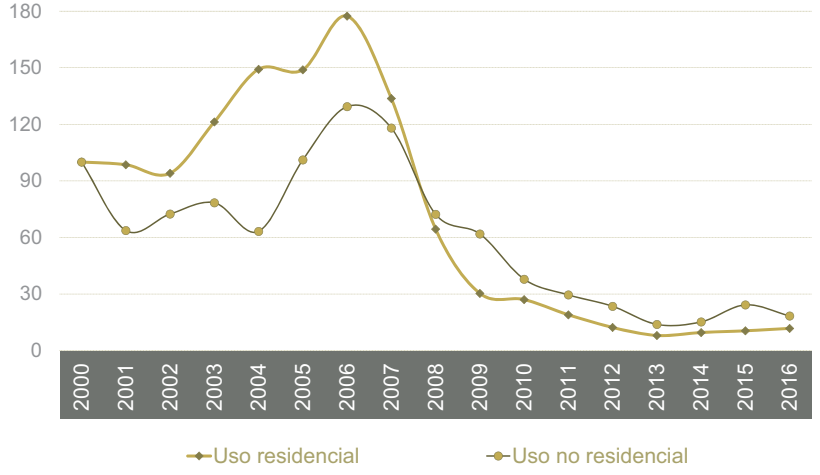
en 2015, y que contrasta con el crecimiento del 20,1% observado en España. Esta disminución se ha debido a la caída de la superficie destinada a uso no residencial (-24,2%), principalmente por el descenso observado en la superficie destinada a turismo, ocio y recreo, que en 2015 se multiplicó por cinco, y en menor medida por la reducción de la superficie destinada a usos agrarios y ganaderos. Por el contrario, la superficie a construir destinada a uso residencial ha crecido en 2016 un 12,0%. Asimismo, el número de viviendas visadas de obra nueva ha vuelto a crecer por tercer año consecutivo (13,6% en Castilla y León y 28,9% en España), aunque la actividad se encuentra en niveles muy bajos, con 2.881 viviendas visadas (más de 50.000 en el año 2006).

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



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

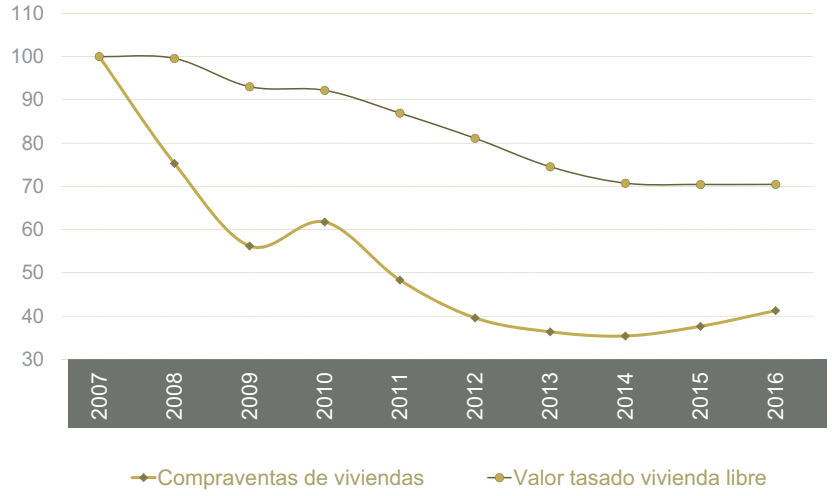
Visados de dirección de obra: superficie a construir en Castilla y León
Índices Base 100=Año 2000



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

Con relación a la demanda, cabe señalar que el número de compraventas de viviendas ha crecido en 2016 por segundo año consecutivo, aumentando las operaciones un 9,6%, una tasa en torno a 3,3 p.p. superior a la registrada en 2015, aunque alrededor de 4 puntos inferior a la observada en el conjunto nacional. De las 16.695 transmisiones realizadas en el pasado año, en torno a un 80% corresponden a operaciones de viviendas usadas, que han crecido un 13,5% respecto a 2015, mientras que las compraventas de viviendas nuevas han disminuido un 3,4% (-1,7% en España). Sin embargo, el valor tasado de la vivienda libre ha vuelto a descender por segundo trimestre consecutivo en Castilla y León, tras cuatro incrementos consecutivos, disminuyendo un 1,5% en términos interanuales, un descenso similar al del trimestre anterior, mientras que a nivel nacional continúa la tendencia ascendente que se observa desde mediados de 2015.

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



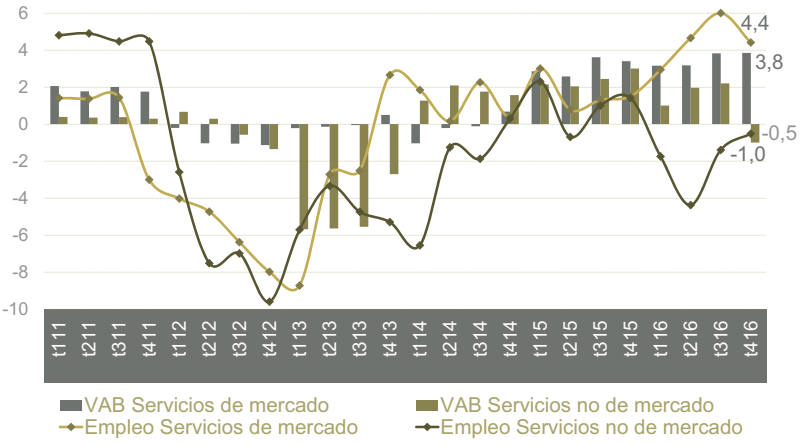
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE y del Ministerio de Fomento.

En cuanto al **sector servicios**, el VAB ha crecido un 2,7% interanual en el cuarto trimestre de 2016, siete décimas menos que en el trimestre anterior, debido al descenso del 1,0% registrado en los servicios de no mercado, ya que los servicios de mercado han crecido a una tasa similar, del 3,8%, más intensa incluso que la observada en la primera mitad del año. De este modo, en 2016, el valor añadido de los servicios de mercado ha aumentado un 3,5%, frente al 3,1% de 2015, mientras que el crecimiento de los servicios de no mercado se ha moderado hasta el 1,0%, registrando en conjunto el sector servicios un avance del 2,9% en 2016, similar al del año anterior.

Un 77% de los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el sector (716.033 en el promedio de 2016) corresponden a los servicios de mercado, donde el empleo ha crecido un 4,5% en el último año, alrededor de tres puntos más que en 2015, lo que ha permitido contrarrestar la caída del empleo en los servicios de no mercado (-2,0% en 2016), de forma que en el conjunto del año el número de puestos de trabajo habría crecido un

2,9% en los servicios (1,5% en 2015). De hecho, el ritmo de crecimiento del empleo se fue intensificando a medida que avanzaba el año, hasta el tercer trimestre de 2016, cuando creció un 4,2% interanual, moderándose esta variación hasta el 3,2% en el último tramo del año, debido a la ralentización en la creación de empleo en los servicios de mercado, y al número de puestos de trabajo en los servicios de no mercado.

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



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

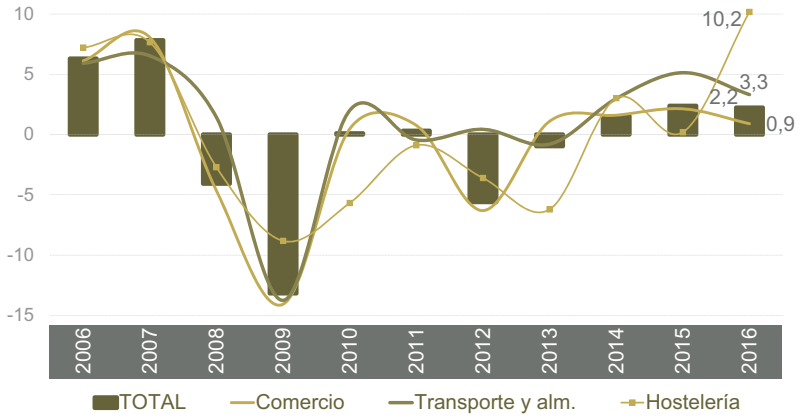
La cifra de negocios en el sector servicios ha crecido en 2016 a un ritmo similar al del año anterior, observándose una variación del 2,2%, la mitad que en el conjunto nacional (4,4%), aunque se aprecian notables diferencias por ramas de actividad. Así, mientras que el aumento en la facturación de las actividades comerciales se ha moderado hasta el 0,9%, desacelerándose igualmente el crecimiento registrado en transporte y almacenamiento en casi dos puntos, hasta el 3,3%, la cifra de negocios en la hostelería ha crecido un 10,2% respecto a 2015, tras mantenerse prácticamente estable en dicho año, intensificándose también el aumento de la facturación en las actividades profesionales, hasta el 7,5%.

Este buen comportamiento de la facturación en hostelería está sin duda relacionado con los buenos resultados de la ***actividad turística*** en 2016, registrándose por tercer año consecutivo un aumento de la demanda en establecimientos turísticos de la región. Así, en el pasado año, Castilla y León ha acogido a casi 6 millones de viajeros en sus establecimientos turísticos (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos y campings), alrededor de un 6% más que en 2015, y estos han realizado en torno a 10,5 millones de pernoctaciones, lo que ha supuesto un incremento del 6,4% respecto al año anterior, más intenso en el caso de la demanda extranjera (10,5%), aunque es la demanda nacional la que representa algo más del 80% de las pernoctaciones totales. Este incremento en las pernoctaciones

ha sido mucho más acusado en el caso de los establecimientos extrahoteleros (11,0%), especialmente por el incremento en apartamentos, que han registrado casi 400.000 pernoctaciones, alrededor de un 29% más que en 2015, aunque estas solo representan el 3,7% del total de pernoctaciones de la región. Por su parte, el alojamiento hotelero es el que sigue teniendo una mayor relevancia, concentrando en torno al 75% de las pernoctaciones de la región, con un crecimiento en el último año del 4,9%, seguido del alojamiento en establecimientos rurales (casi 1,6 millones de pernoctaciones, un 8,7% más que en 2015). Algo más moderado ha sido el crecimiento del empleo en hostelería y agencias de viajes, del 2,4% en el promedio de 2016, en torno a tres puntos menos que en el conjunto nacional, aunque similar al observado en 2015.

Evolución de la cifra de negocios en las principales ramas del sector servicios en Castilla y León

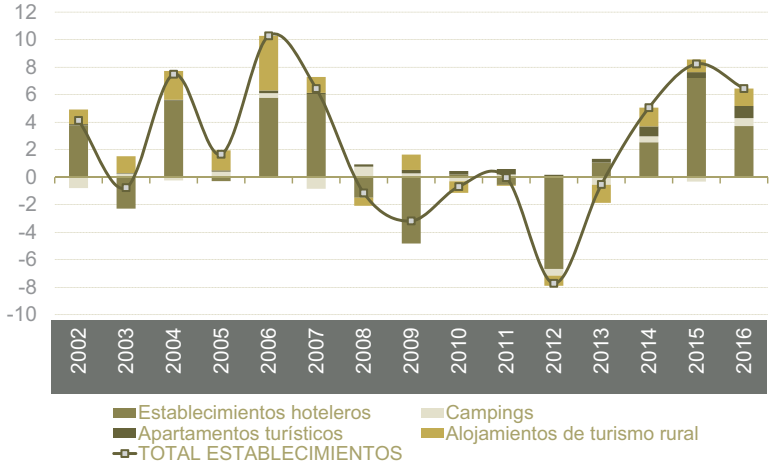
Tasas de variación anual en %



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.

Pernoctaciones en establecimientos turísticos y aportaciones al crecimiento por tipo de alojamiento

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

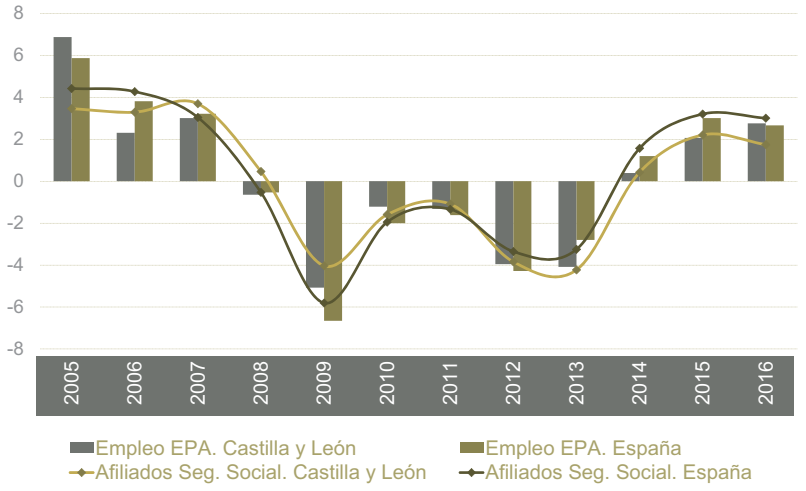


Fuente: Elaboración propia a partir de las estadísticas de Encuesta de Ocupación Hotelera y Ocupación en Alojamientos Turísticos, INE.

Mercado de trabajo

En el cuarto trimestre de 2016, el número de ocupados en Castilla y León ha crecido a una tasa superior al 3% interanual por segundo trimestre consecutivo, y por encima del promedio nacional (2,3%), de modo que en el conjunto del año el empleo habría aumentado en torno a un 2,8% (2,7% en España), frente al 2,1% de 2015, según la Encuesta de Población Activa. Sin embargo, el ritmo de avance de las afiliaciones a la Seguridad Social se ha desacelerado en el último año, creciendo el número de trabajadores afiliados un 1,7% en el conjunto de 2016, alrededor de medio punto menos que en 2015, de forma que se habría recuperado alrededor de un 27% del descenso registrado en las afiliaciones durante la crisis. En enero y febrero de 2017, las tasas de variación se han mantenido en torno al 2%, mientras que en España han sido algo superiores el 3%.

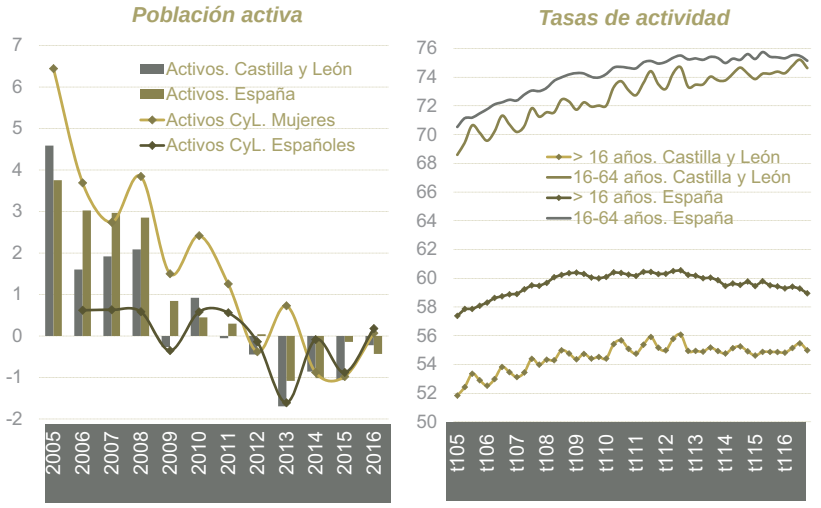
Trayectoria del empleo en Castilla y León y España
Tasas de variación anual en %



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

Tras mostrar un ligero crecimiento entre julio y septiembre de 2016, la **población activa** ha vuelto a disminuir en el cuarto trimestre del año, un 0,3%, debido a la pérdida de activos extranjeros (-4,8%), aunque en este periodo el descenso fue algo menos acusado que el observado a nivel nacional (-0,6%). Esta disminución obedece a la reducción de la población en edad de trabajar, ya que la tasa de actividad se ha mantenido prácticamente estable en los últimos meses de 2016, situándose por debajo del promedio nacional (55,0% y 59,0%, respectivamente), si bien este diferencial se reduce significativamente al considerarse la población de 16 a 64 años (74,6% en Castilla y León y 75,1% en España). De hecho, en el promedio de 2016, la tasa de actividad ha repuntado levemente, unos 0,3 p.p., mientras que a nivel nacional ha descendido, debiéndose la leve pérdida de población activa a lo largo del año (-0,2%) a la disminución en la población masculina, así como al descenso en el número de extranjeros.

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



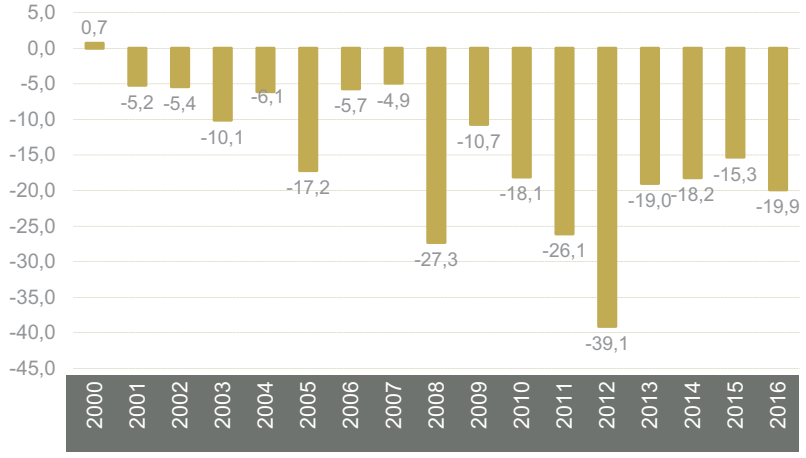
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Como ha venido ocurriendo en los últimos años, la **población ocupada** en Castilla y León ha descendido en el cuarto trimestre de 2016, en unas 20.000 personas, debido sobre todo a la caída del empleo en el sector servicios (en torno a 17.300 ocupados menos que en el tercer trimestre), observándose una caída del empleo a tiempo completo aún superior (25.300 ocupados menos). Debido a este mayor descenso del empleo que de la población en edad de trabajar, la tasa de empleo se ha reducido casi en un punto en el último trimestre del pasado año, hasta el 46,8%, en torno a 1,1 p.p. inferior a la tasa española, aunque si se considera la población entre 16 y 64 años esta ratio se eleva al 63,4%, superando en 2,4 p.p. a la tasa de empleo en España (61,1%). Esta tendencia puede estar relacionada con el hecho de que la población mayor de 65 años representa casi un 25% de la población, un porcentaje superior al promedio nacional.

En lo que se refiere a la evolución respecto al cuarto trimestre de 2015, la población ocupada se ha incrementado en casi 30.000 personas en el último año, registrándose una variación interanual del 3,1%, algo inferior a la registrada en el trimestre previo, pero en torno a 0,8 p.p. por encima de la observada en el conjunto de España. Al contrario que en el conjunto nacional, destaca el crecimiento relativo del empleo por cuenta propia (7,2%), en tanto que el número de asalariados ha mostrado un comportamiento algo menos dinámico (2,0%), más evidente en el caso del sector público, donde el número de asalariados ha crecido por debajo del 1%. De hecho, en el conjunto de 2016, el número de asalariados del sector público ha disminuido un 2,5%, frente al crecimiento cercano al 4% en el sector privado. Asimismo, la contratación temporal continuó creciendo con mayor intensidad (3,5% interanual en el cuarto trimestre, frente al 1,5% de la contratación indefinida), de modo que la tasa de temporalidad se

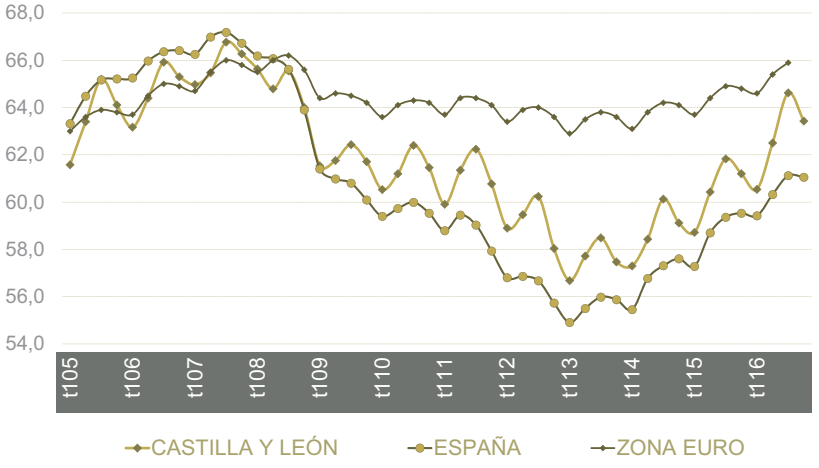
ha incrementado en 0,4 p.p. en el último año, hasta situarse en el 25,5% a finales de 2016 (26,5% en España). Por el contrario, la tasa de parcialidad ha disminuido en medio punto porcentual, situándose en el 15,1% (15,3% en España), debido al ligero descenso en la ocupación a tiempo parcial (-0,1%), mientras que el empleo a tiempo completo creció un 3,7%. Por otro lado, cabe destacar que el crecimiento del empleo en los meses finales de 2016 ha sido más acusado entre las mujeres que entre los hombres, un patrón que se ha repetido a lo largo de todo el año.

Empleo en Castilla y León, 4º trimestre
Variación intertrimestral en miles de ocupados



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

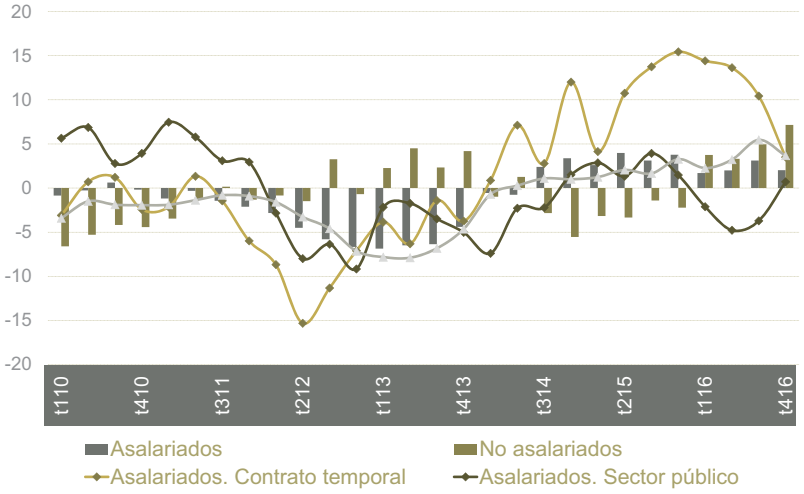
Tasas de empleo de la población de 16-64 años
% de ocupados sobre población 16-64 años (15-64 años en la Zona Euro)



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (Eurostat e INE).

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

Tasas de variación interanual en %



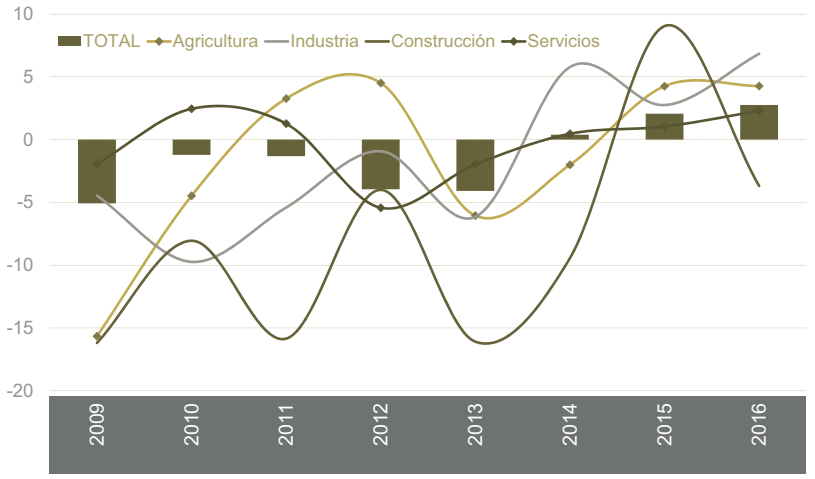
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Respecto a los distintos sectores de actividad, hay que señalar que en los meses finales de 2016 el empleo ha descendido en la construcción, que registró 2.300 ocupados menos que en el cuarto trimestre del año anterior (-3,4% en términos relativos), aunque esta disminución se compensó con el incremento observado en el resto de sectores. En el sector agrario, el aumento ha sido más moderado, creciendo el número de ocupados en 500 personas a lo largo del año, en tanto que en la industria y los servicios la creación de empleo ha sido más intensa, con 13.500 y 17.300 ocupados más que en el cuarto trimestre de 2015. Dentro de los servicios, resulta especialmente intenso el incremento del empleo en las ramas de comercio, transporte y hostelería, los servicios de no mercado (Administración pública, defensa, etc.) y las actividades profesionales. Asimismo, en el conjunto del año, únicamente ha descendido el número de ocupados en la construcción (-3,7% en el promedio del año), creciendo el empleo en los sectores agrario e industrial a tasas superiores al 4%.

En el cuarto trimestre de 2016, el **número de parados** ha aumentado en 8.600 personas respecto al trimestre anterior, hasta situarse en 169.100, dado el descenso del empleo, aunque también la población activa se ha reducido respecto al tercer trimestre del año. Este incremento se ha debido principalmente al aumento del desempleo en el sector servicios, aunque en términos interanuales se ha registrado una variación interanual del desempleo del 16,0% (-11,3% en España), registrándose 32.300 parados menos que a finales de 2015. Por sexos, la reducción del desempleo ha sido algo más intensa entre las mujeres (-20,0% frente al -11,5% entre los hombres), en tanto que por edad la disminución ha sido más acusada entre los menores de 25 años (-24,2%). Por otro lado, se ha moderado el ritmo de descenso entre los parados que buscan primer empleo, hasta el -8,8%, lo que supone 1.700 parados menos que hace un año, destacando, por el contrario, la disminución

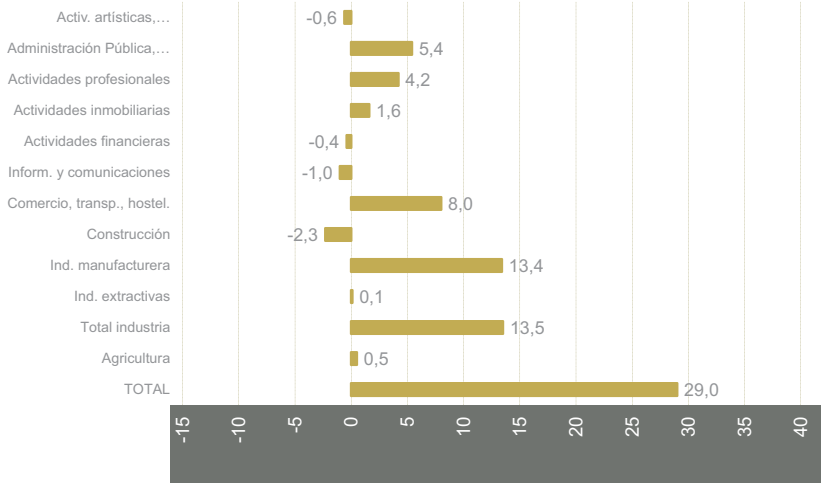
del desempleo de larga duración (-20,6%; 20.700 parados menos), que representa el 47,3% del total de parados en Castilla y León, en torno a 2,7 puntos menos que en el último trimestre de 2015, y 1,3 puntos más que en el conjunto nacional (45,9%).

Empleo por sectores en Castilla y León
Tasas de variación anual en %



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

Empleo por ramas de actividad en Castilla y León
Variación interanual en miles de ocupados, 4º trimestre 2016

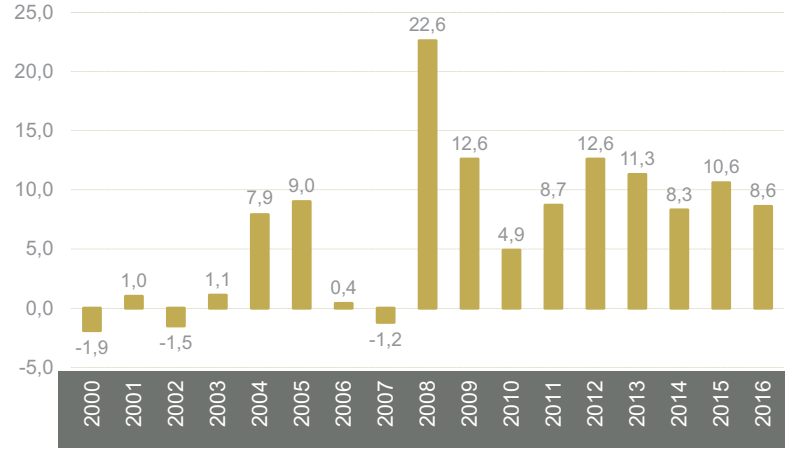


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

La **tasa de paro** ha aumentado en torno a un punto en el cuarto trimestre de 2016, hasta el 14,8%, como consecuencia del incremento del desempleo y la caída de la población activa, si bien sigue siendo inferior al promedio nacional (18,6%). No obstante, respecto al cuarto trimestre de 2015 la ratio de desempleo se ha reducido en casi 3 puntos (-2,3 puntos en España). Esta

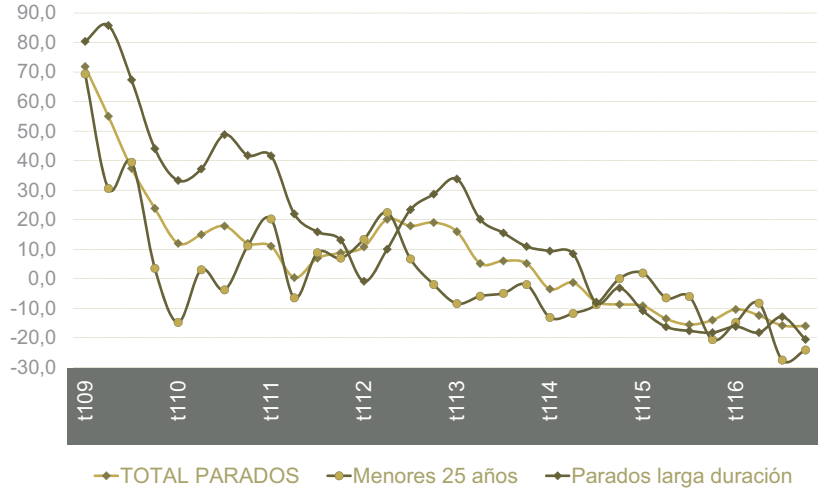
reducción ha sido más acusada en el caso de las mujeres (-4,1 p.p.) que entre los hombres (-1,7 p.p.), aunque la tasa de paro femenina es más elevada (16,7% frente a la masculina del 13,3%). Por edades, la ratio de desempleo juvenil sigue siendo significativamente más elevada (34,8%), aunque ha descendido en torno a 9,5 puntos en el último año, un descenso más acusado que el observado en España (-3,3 puntos), donde la ratio alcanza el 42,9%. Por nivel de estudios, el mayor descenso en la tasa de paro en el último año corresponde a las personas con estudios medios, entre las que la ratio de desempleo se ha reducido en 3,7 puntos, hasta el 16,0%, mientras que la tasa ha aumentado en torno a 0,5 puntos entre las personas con estudios bajos (hasta el 31,6%). Por su parte, en el colectivo con estudios superiores, la tasa de paro se ha situado ligeramente por debajo del 10%, alrededor de dos puntos por debajo de la observada a finales de 2015.

Número de parados en Castilla y León, 4º trimestre
Variación intertrimestral en miles de personas



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

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



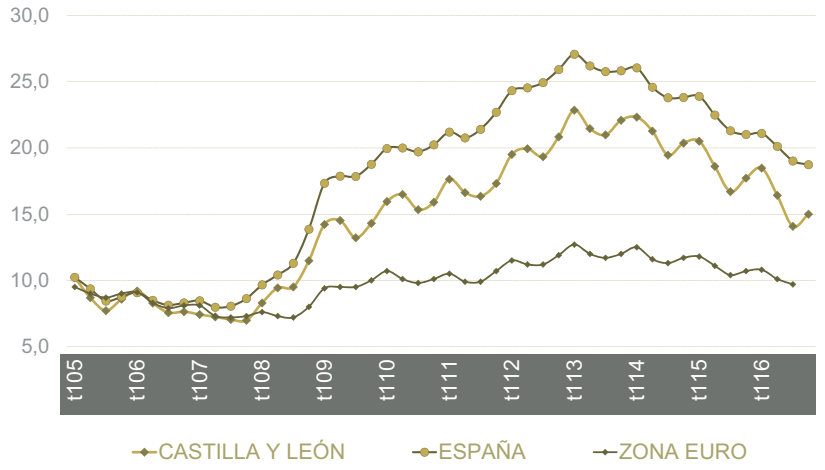
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León

	4º trimestre 2016		Variaciones anuales en %				Tasas de variación interanual en %			
	Miles	Var. anual en miles	2013	2014	2015	2016	I Tr. 2016	II Tr. 2016	III Tr. 2016	IV Tr. 2016
Encuesta de Población Activa [1]										
Población > 16 años	2.077,0	-10,7	-0,9	-0,9	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,5
Varones	1.023,4	-5,2	-1,0	-1,0	-0,7	-0,8	-0,9	-1,0	-0,8	-0,5
Mujeres	1.053,6	-5,4	-0,8	-0,9	-0,6	-0,7	-0,7	-0,9	-0,8	-0,5
Nacionales	1.969,0	-7,3	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7	-0,6	-0,4
Extranjeros	108,0	-3,4	-5,3	-6,7	-2,4	-3,5	-2,2	-4,4	-4,5	-3,1
Población inactiva [2]	935,0	-7,4	0,1	-1,0	-0,2	-1,4	-1,2	-1,5	-2,1	-0,8
Varones	398,6	-3,6	3,5	-1,2	-0,1	-1,3	-0,2	-2,5	-1,6	-0,9
Mujeres	536,4	-3,7	-2,2	-0,8	-0,3	-1,5	-2,0	-0,8	-2,4	-0,7
Jubilados	389,4	2,2	2,9	0,7	-0,5	0,0	-0,1	-1,3	1,0	0,6
Labores del hogar	225,2	-14,0	-2,5	-2,9	-1,5	-3,4	1,8	-0,1	-9,0	-5,9
Estudiantes	132,6	1,3	-6,4	2,3	3,1	-2,1	-4,4	-5,7	1,1	1,0
Población activa	1.142,0	-3,3	-1,7	-0,9	-1,1	-0,2	-0,4	-0,5	0,3	-0,3
Varones	624,8	-1,6	-3,6	-0,8	-1,1	-0,5	-1,3	0,0	-0,3	-0,3
Mujeres	517,2	-1,7	0,7	-0,9	-1,0	0,1	0,6	-1,0	1,0	-0,3
Nacionales	1.062,7	0,7	-1,6	-0,1	-0,9	0,2	-0,1	0,2	0,5	0,1
Extranjeros	79,3	-4,0	-2,6	-9,4	-3,4	-5,2	-5,0	-8,0	-2,8	-4,8
Tasa de actividad (%) [3]	55,0	0,1	-0,5	0,0	-0,2	0,3	0,2	0,3	0,6	0,1
Varones	61,1	0,2	-1,7	0,1	-0,2	0,2	-0,2	0,6	0,3	0,2
Mujeres	49,1	0,1	0,7	0,0	-0,2	0,4	0,7	-0,1	0,9	0,1
Población ocupada	972,9	29,0	-4,1	0,4	2,1	2,8	2,1	2,3	3,5	3,1
Varones	541,9	9,2	-6,1	0,4	2,8	1,7	0,6	1,7	2,9	1,7
Mujeres	431,0	19,8	-1,3	0,4	1,1	4,1	4,2	3,0	4,3	4,8
Nacionales	912,1	26,2	-4,1	0,8	1,6	3,2	2,7	3,2	4,0	3,0
Extranjeros	60,8	2,8	-4,3	-5,7	8,7	-4,2	-6,2	-11,0	-4,0	4,8
Tiempo completo	826,1	29,2	-6,8	0,4	2,0	3,7	2,3	3,2	5,5	3,7
Tiempo parcial	146,8	-0,2	13,7	0,3	2,1	-2,1	1,5	-2,6	-6,9	-0,1
Tasa de parcialidad (%) [4]	15,1	-0,5	2,5	0,0	0,0	-0,8	-0,1	-0,8	-1,6	-0,5
Asalariados	766,1	15,2	-6,1	1,1	3,4	2,2	1,7	2,0	3,1	2,0
Sector Privado	578,3	13,9	-7,1	2,5	3,7	3,8	3,0	4,4	5,5	2,5
Sector Público	187,8	1,3	-3,1	-2,7	2,4	-2,5	-2,1	-4,8	-3,7	0,7
Con contrato indefinido	571,1	8,6	-6,6	-0,1	1,2	-0,2	-1,6	-1,3	0,6	1,5
Con contrato temporal	195,0	6,6	-3,8	5,6	11,3	10,2	14,4	13,6	10,4	3,5
Tasa temporalidad (%) [5]	25,5	0,4	0,5	0,9	1,6	1,8	2,5	2,6	1,8	0,4
Sector Privado	26,0	-0,3	0,4	1,1	1,7	2,1	3,1	3,1	2,4	-0,3
Sector Público	23,8	2,4	0,6	0,4	1,4	1,0	0,7	0,7	0,2	2,4
No asalariados	206,8	13,8	3,3	-2,0	-2,5	4,8	3,7	3,3	5,0	7,2
Sector agrario	68,3	0,5	-6,1	-2,0	4,3	4,3	8,8	-0,1	8,2	0,7
Sector industrial	167,7	13,5	-6,2	5,8	2,7	6,8	4,0	7,1	7,5	8,8
Sector construcción	65,4	-2,3	-16,1	-9,4	9,0	-3,7	0,8	-4,3	-7,4	-3,4
Sector servicios	671,5	17,3	-2,0	0,5	1,0	2,3	1,2	2,1	3,2	2,6
De mercado	429,4	11,8	-1,5	1,5	1,1	2,5	0,4	3,2	3,4	2,8
De no mercado [6]	242,2	5,4	-2,7	-1,2	1,0	1,9	2,6	0,0	2,6	2,3
Población parada	169,1	-32,3	8,0	-5,3	-13,0	-13,5	-10,4	-12,5	-15,9	-16,0
Varones	82,9	-10,8	7,9	-5,7	-17,8	-12,0	-9,4	-8,9	-19,0	-11,5
Mujeres	86,2	-21,5	8,0	-4,9	-8,0	-15,0	-11,5	-15,7	-12,9	-20,0
Menores de 25 años	20,4	-6,5	-5,4	-8,6	-8,1	-18,6	-14,8	-8,3	-27,6	-24,2
Buscan primer empleo	17,6	-1,7	7,9	-3,2	0,6	-18,3	-16,3	-10,3	-33,7	-8,8
Paro de larga duración [7]	79,9	-20,7	19,3	1,4	-15,7	-17,1	-16,2	-18,3	-12,9	-20,6
Tasa de paro (%) [8]	14,8	-2,8	1,9	-1,0	-2,5	-2,4	-2,1	-2,2	-2,7	-2,8
Varones	13,3	-1,7	2,2	-1,0	-3,2	-1,8	-1,5	-1,4	-2,7	-1,7
Mujeres	16,7	-4,1	1,6	-1,0	-1,6	-3,2	-2,8	-3,2	-2,6	-4,1
Juvenil	34,8	-9,5	1,6	0,7	-2,3	-9,1	-8,8	-7,6	-10,5	-9,5
Nacionales	14,2	-2,4	2,0	-0,7	-2,1	-2,5	-2,2	-2,5	-2,9	-2,4
Extranjeros	23,3	-7,0	1,0	-2,4	-7,9	-0,8	0,8	2,3	0,9	-7,0
Ministerio de Empleo y Seguridad Social										
Afiliados Seguridad Social (media mes)	888,3	18,6	-4,2	0,4	2,2	1,7	2,0	1,2	1,6	2,1
Paro registrado	178,8	-23,0	5,4	-6,0	-9,6	-9,6	-9,8	-8,1	-9,1	-11,4
Contratos registrados (Año 2016)	886.857	68.988,0	8,5	12,9	12,0	8,4	6,8	9,1	7,3	10,4

(1) Cuando las variables están expresadas en porcentajes aparece la variación anual en puntos porcentuales.
(2) Incluye además incapacitados permanentes, personas que perciben una pensión distinta de la jubilación y otras situaciones.
(3) Porcentaje de activos sobre la población de 16 años y más.
(4) Porcentaje de ocupados a tiempo parcial sobre total de ocupados.
(5) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.
(6) Los servicios de no mercado engloban sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social obligatoria, educación, y actividades sanitarias y servicios sociales. Los restantes servicios se integran en los servicios de mercado.
(7) Han dejado su último empleo hace más de un año.
(8) Porcentaje de parados sobre la población activa.
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE) y de datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Tasas de paro de la población de 16-64 años
% de parados sobre activos 16-64 años (15-64 años en la Zona Euro)



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (Eurostat e INE).

Precios y salarios

Los **precios de consumo** descendieron en Castilla y León durante la mayor parte de 2016, si bien desde septiembre se vienen observando variaciones interanuales positivas, cerrándose el año con un avance del 1,6% en diciembre, tasa similar a la registrada en España. Este repunte de los precios a finales de 2016 se ha debido, principalmente, al aumento observado en los grupos de Transporte (4,1%), por la subida de los precios de carburantes y combustibles, así como de Vivienda (1,1%), fundamentalmente por el aumento de los precios de la electricidad y, en menor medida, el avance de los precios del gasóleo para calefacción y el gas, que disminuyeron en 2015. De igual modo, los precios de los alimentos, tanto elaborados como no elaborados, se han incrementado en diciembre de 2016, como ya sucediera a finales de 2015, con variaciones interanuales del 0,2% y 2,7%, respectivamente.

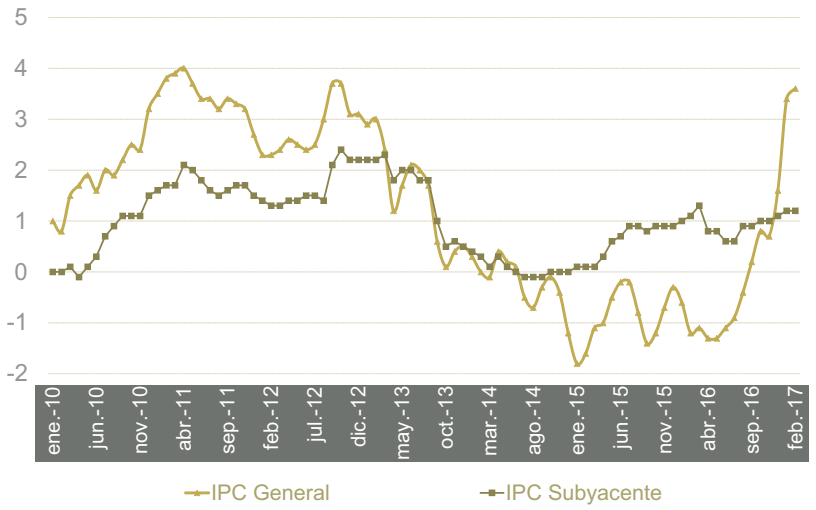
Al estar ligado el descenso de los precios, en gran medida, a la evolución de los productos energéticos, la inflación subyacente (que no incluye alimentos no elaborados ni productos energéticos) no ha experimentado tantas oscilaciones a lo largo de 2016, cerrando el año en el 1,1% (1,0% en España), frente al 0,9% registrado en diciembre de 2015. Este ligero repunte de la inflación subyacente se debió, en gran medida, al incremento de los precios de bienes industriales (1,8%), frente a la caída de diciembre de 2015 (-2,7%), así como de los precios de los servicios (1,7%), cuya subida ha sido más acusada que a finales del año anterior.

En enero y febrero de 2017, los precios de consumo han mostrado un notable repunte, registrándose una variación interanual del 3,6% en febrero, la tasa más elevada en la región desde octubre de 2012. Este aumento se

debe, principalmente, a la subida de los precios del grupo Transporte (8,9%), por la trayectoria descrita por los carburantes, así como al avance en Vivienda (8,5%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,1%), debido en su mayor parte al incremento de los precios de las frutas frescas y legumbres y hortalizas frescas. Los precios de los productos energéticos, al contrario que en febrero de 2016, se han incrementado significativamente (18,5%), al igual que sucede con los precios de los bienes industriales (6,3%), aumentando un 1,6% los de los servicios. En este sentido, la inflación subyacente se ha situado en el 1,2% (1,0% en España), manteniéndose respecto al mes anterior y aumentando una décima en relación con febrero de 2016.

IPC General y Subyacente en Castilla y León

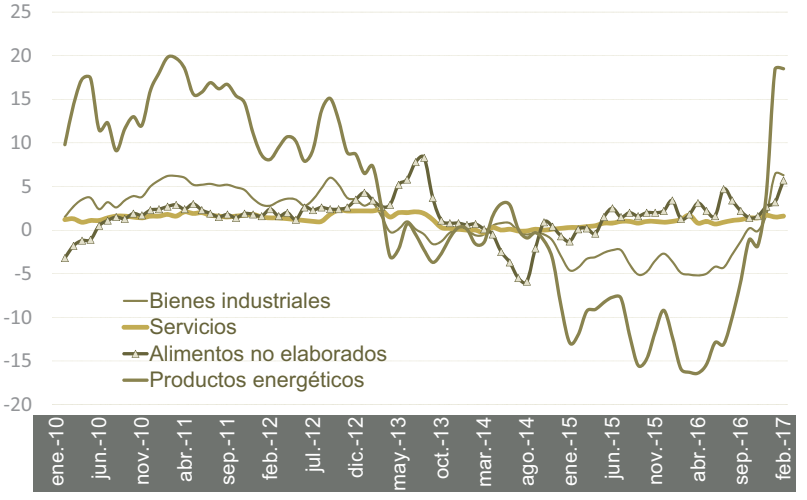
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

IPC de grupos especiales en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

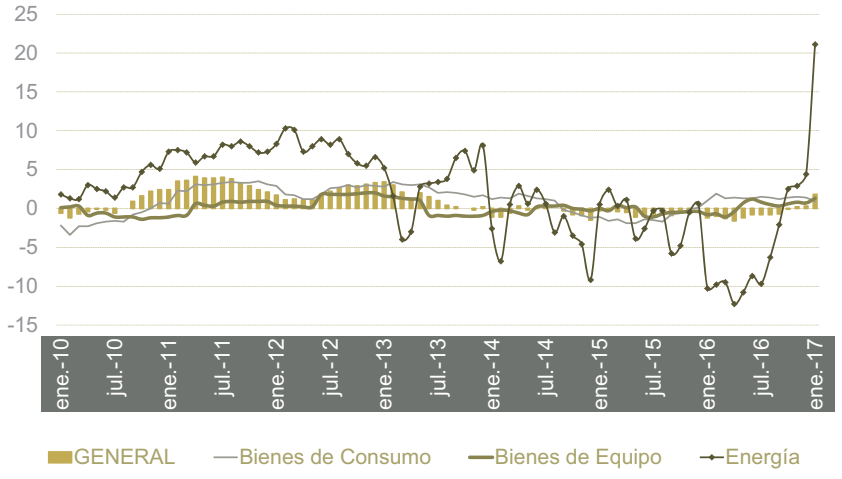


Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

El **Índice de Precios Industriales** ha mostrado también un perfil descendente durante la mayor parte de 2016, si bien, como sucede con los precios de consumo, a finales de año se ha registrado un repunte de los precios. De hecho, la tasa de variación interanual del IPRI en Castilla y León en diciembre de 2016 se ha situado en el 0,3% (2,9% en España). El incremento de los precios de la energía es el principal responsable de la subida del índice general, situándose la tasa de variación interanual en la región en el 4,4% (8,3% en España). A su vez, los precios de los bienes de consumo han registrado un avance del 1,4%, en su mayor parte motivado por el incremento en los bienes no duraderos, siendo los bienes intermedios los únicos que han registrado una disminución de los precios a finales de 2016 (-1,6%). Con datos a enero de 2017, se ha observado también un repunte de los precios industriales (1,8% en la región), el más elevado desde mayo de 2012, motivado en su mayor parte por la acusada subida de los precios de la energía (21,1%).

Índice de Precios Industriales en Castilla y León por destino económico de los bienes

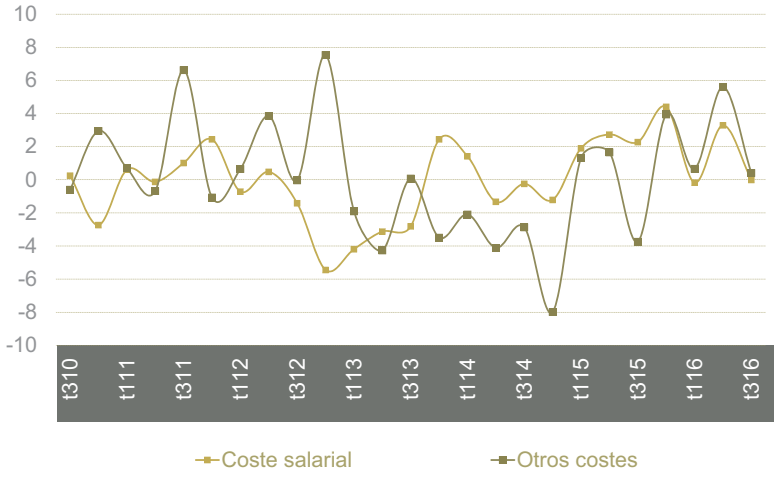
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

Por otro lado, en lo referente a los **salarios**, el coste laboral por trabajador y mes se ha situado en 2.238,5 euros en el tercer trimestre de 2016 (2.444,8 euros en España), lo que implica un aumento interanual del 0,1% (-0,5% en España), más moderado que en el trimestre anterior. Este incremento obedece a la trayectoria de otros costes (percepciones no salariales, cotizaciones, etc.), que se han incrementado un 0,4%, ya que el coste salarial, que representa algo más del 73% del coste laboral total, ha permanecido en torno a los mismos niveles. En el conjunto nacional, la trayectoria ha sido diferente, y la caída de los costes laborales se observa tanto en la componente salarial como en otros costes.

Costes laborales por trabajador y mes en Castilla y León
Tasas de variación interanual en %



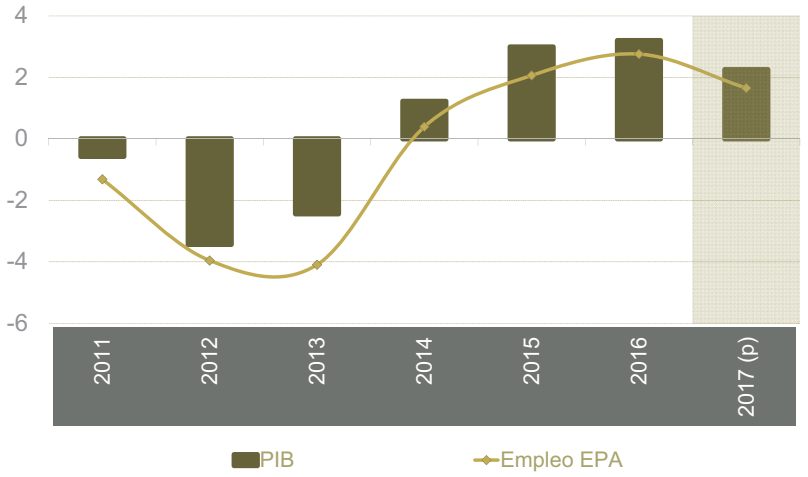
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral, INE.

Previsiones económicas 2017

La Comisión Europea ha mantenido su previsión de crecimiento para la economía mundial en 2017 en el 3,4%, en su informe de Previsiones de Invierno, anticipando una ligera aceleración para las economías desarrolladas, desde el 1,7% de 2016 hasta el 2,0% en 2017, mientras que para las emergentes proyecta un mayor crecimiento, del 4,5%, medio punto más que en 2016. También la OCDE ha actualizado sus previsiones, manteniendo el crecimiento previsto para el PIB mundial en el 3,3% para este año, y señalando que desde el pasado noviembre la confianza ha mejorado, pero el consumo y la inversión no dan muestras de una expansión fuerte. En cuanto a la economía española, se mantiene el perfil expansivo iniciado en 2013, de modo que el crecimiento en 2016 habría resultado similar al de 2015 (3,2%), si bien para este 2017 se prevé un crecimiento más en el entorno del 2,5%.

En cuanto a la Comunidad Autónoma de Castilla y León, tras crecer en 2016 a una tasa similar a la del conjunto nacional, se estima que en 2017 el crecimiento del PIB podría ser algo inferior al 2,5%, aunque respecto a nuestra anterior estimación se ha revisado dos décimas, hasta el 2,3%, dado el comportamiento algo mejor de lo previsto anteriormente del consumo de los hogares y de la inversión, así como de la actividad industrial o los servicios. No obstante, nuestras estimaciones apuntan a una desaceleración en el ritmo de crecimiento del consumo, tanto de los hogares como de las AA.PP., que podrían mostrar avances del 2,4% y 0,3%, respectivamente, en 2017, mientras, por el contrario, la inversión podría repuntar hasta el 3,3%, desde el 2,5% del último año.

Trayectoria prevista del PIB y el empleo en 2017
Tasas de variación anual en %



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

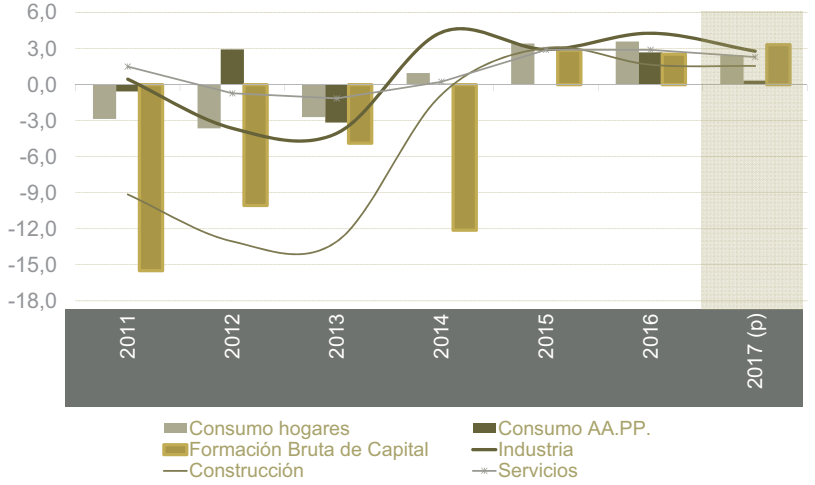
Previsiones económicas para Castilla y León en 2017

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

(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León. Base 2010.
(prev.) Previsiones.
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León.

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento previsto del PIB para 2017 se debería a la aportación positiva de los sectores no agrarios, ya que el sector primario podría mostrar un descenso en torno al 1,1% en términos reales. Por el contrario, el resto de sectores productivos seguirían mostrando tasas de variación positivas, aunque inferiores a las de 2016, y más elevada en el caso de la industria, que podría crecer un 2,8%, siendo este un sector que tiene una importancia relativa algo mayor en la Comunidad Autónoma que en el conjunto de España (supone alrededor de una quinta parte del PIB regional). Por su parte, el sector servicios, que supone en torno al 62% del PIB regional, podría aumentar un 2,3% en 2017, en tanto que la construcción mostraría un crecimiento similar al del último año, en torno al 1,6%.

Principales componentes del PIB en Castilla y León
Previsiones 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.

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

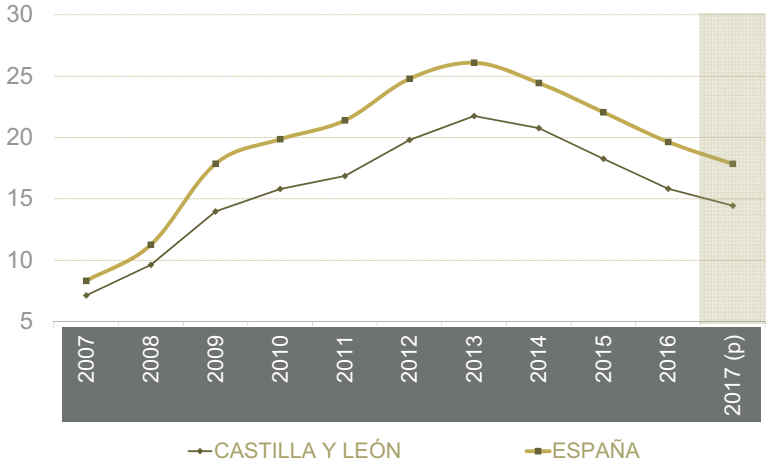
Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2016		2017 (prev.)		2016		2017 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
Población activa	***1.146,2***	***-0,2***	***1.146,3***	***0,0***	***22.822,7***	***-0,4***	***22.821,6***	***0,0***
Empleo	***964,8***	***2,8***	***980,8***	***1,7***	***18.341,6***	***2,7***	***18.747,9***	***2,2***
Sector agrario	70,2	4,3	69,6	-0,9	774,5	5,1	751,5	-3,0
Sector industrial	163,7	6,8	170,0	3,8	2.522,2	1,6	2.593,3	2,8
Sector construcción	62,7	-3,7	66,2	5,5	1.073,9	0,0	1.108,7	3,2
Sector servicios	668,2	2,3	675,0	1,0	13.971,0	2,9	14.294,4	2,3
Paro	***181,4***	***-13,5***	***165,6***	***-8,7***	***4.481,2***	***-11,4***	***4.073,7***	***-9,1***
Tasa de paro *(porcentajes y diferencias en puntos)*	***15,8***	***-2,4***	***14,4***	***-1,4***	***19,6***	***-2,4***	***17,9***	***-1,8***

(prev.) Previsiones.
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En lo que respecta al mercado de trabajo, y teniendo en cuenta la última información proporcionada por la Encuesta de Población Activa del INE, relativa al cuarto trimestre de 2016, nuestras estimaciones señalan un crecimiento del empleo para 2017 del 1,7% (más moderado que el observado en España, del 2,2%), en torno a un punto inferior al del promedio de 2016, aunque algo superior al crecimiento estimado hacia finales de 2016 (1,4%), observándose en los meses finales de 2016 un mejor comportamiento de lo previsto en el sector industrial y los servicios. Especialmente destacable podría ser el aumento relativo en el número de ocupados en la construcción, del 5,5%, aunque en términos absolutos el incremento en el promedio del año resultaría inferior a los 4.000 ocupados, destacando el mayor incremento previsto en el sector servicios, cercano a los 7.000 ocupados (1,0% en términos relativos). Como consecuencia de este incremento del empleo, así

como del mantenimiento de la población activa, el número de parados podría descender en casi 16.000 personas, reduciéndose la tasa de paro hasta el 14,4% de la población activa (17,9% en España).

Evolución prevista de la tasa de paro
Previsiones 2017
Porcentajes sobre población activa



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

ANÁLISIS
PROVINCIAL

EspañaDuero
Grupo Unicaja

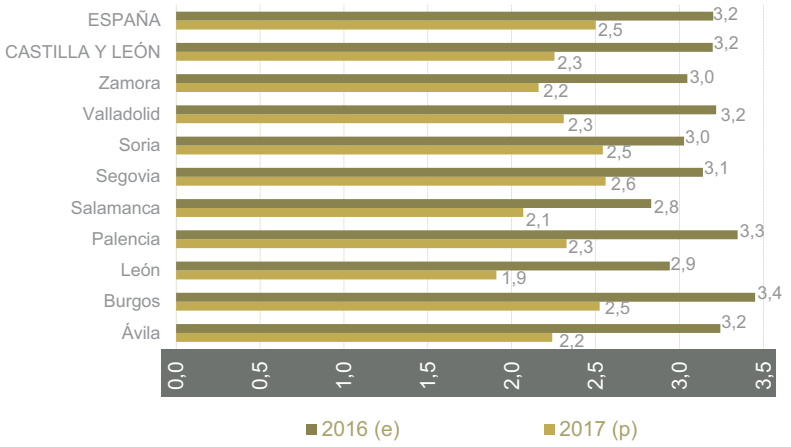
III. Análisis Provincial

Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el último trimestre de 2016 todas las provincias de Castilla y León han registrado un aumento interanual de la actividad económica. Las provincias de Burgos y Segovia habrían sido las más dinámicas, con un avance interanual del 3,3% en ambas, junto con Soria y Ávila, con una subida del 3,1% en cada una de ellas. Palencia, Valladolid y Zamora han mostrado incrementos de la actividad en torno a la media regional (2,9%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, siendo algo menos intensos los avances de León y Salamanca (2,6% en ambos casos).

Las estimaciones para el conjunto de 2016 reflejan un incremento generalizado de la actividad económica en Castilla y León respecto a 2015, mostrando Burgos (3,4%) y Palencia (3,3%) los mayores incrementos. Ávila, Valladolid y Segovia habrían registrado aumentos de la actividad muy similares a la media regional (3,2%), mientras que Zamora y Soria han experimentado un repunte de la actividad en torno al 3%, siendo León (2,9%) y Salamanca (2,8%) las provincias con un menor incremento. Por su parte, las previsiones para 2017 anticipan una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico en todas las provincias. En este sentido, Segovia, Burgos y Soria podrían registrar los mayores incrementos, con avances en torno al 2,5%, situándose alrededor de la media regional (2,3%) los avances de Palencia, Valladolid, Ávila y Zamora.

Estimaciones y previsiones de crecimiento del Indicador Sintético de Actividad por provincias

Tasas de variación anual en %



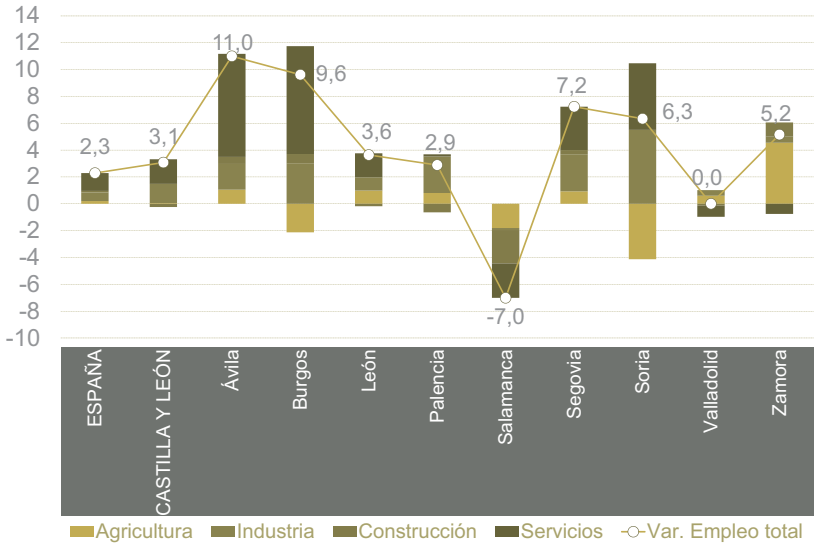
(e) Estimación. (p) Previsión.

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

Según datos de la EPA, el mercado de trabajo ha registrado, en general, una trayectoria positiva en el cuarto trimestre de 2016, aumentando el empleo, en términos interanuales, en la mayor parte de las provincias de la región, exceptuando Valladolid, donde permanece en los mismos niveles, y Salamanca, donde el número de ocupados ha descendido un 7,0%. Los mayores incrementos del empleo, en términos relativos, se han registrado en Ávila, Burgos y Segovia, con avances superiores al 7%, mientras que la variación en el conjunto regional ha sido del 3,1%.

Empleo por sectores y provincias, 4º trimestre 2016

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



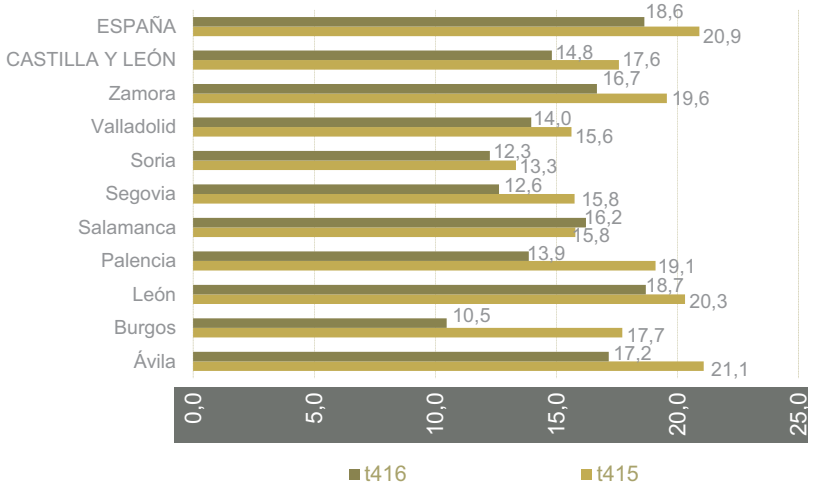
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

El empleo por sectores en la región evidencia un comportamiento positivo en el cuarto trimestre de 2016, registrándose únicamente una disminución interanual del número de ocupados en la construcción. Burgos, Soria y Salamanca han sido las únicas provincias donde ha disminuido el empleo agrario, que ha crecido notablemente en Zamora y León. En el sector industrial, únicamente ha disminuido el número de ocupados en Salamanca, con incrementos relativos más intensos en Soria, Segovia y Ávila, mientras que en la construcción la disminución del empleo se aprecia en Salamanca, Palencia, Valladolid y León. En cuanto a los servicios, Burgos, Ávila y Soria han mostrado un mayor dinamismo, disminuyendo el número de ocupados respecto al cuarto trimestre de 2015 en Salamanca, Valladolid y Zamora.

Por su parte, el número de parados ha registrado también una trayectoria positiva en el último trimestre de 2016, con una caída interanual generalizada y más acusada, en términos relativos, en Burgos y Palencia. Precisamente, esta última ha sido, junto con Salamanca y Valladolid, una de las provincias en las que ha disminuido la población activa, repuntando intensamente el número de activos en Ávila y Soria. Esta caída del desempleo ha llevado aparejada una disminución interanual de la tasa de paro en el cuarto trimestre de 2016, exceptuando Salamanca. Las provincias de Burgos, Palencia y Ávila han mostrado la mayor disminución de la tasa de paro, siendo precisamente Burgos (10,5%) la que ha registrado la menor tasa de paro de la región (14,8%). En el extremo opuesto, León (18,7%) y Ávila (17,2%) han mostrado las mayores ratios de desempleo.

Tasas de paro en las provincias de Castilla y León

Porcentajes

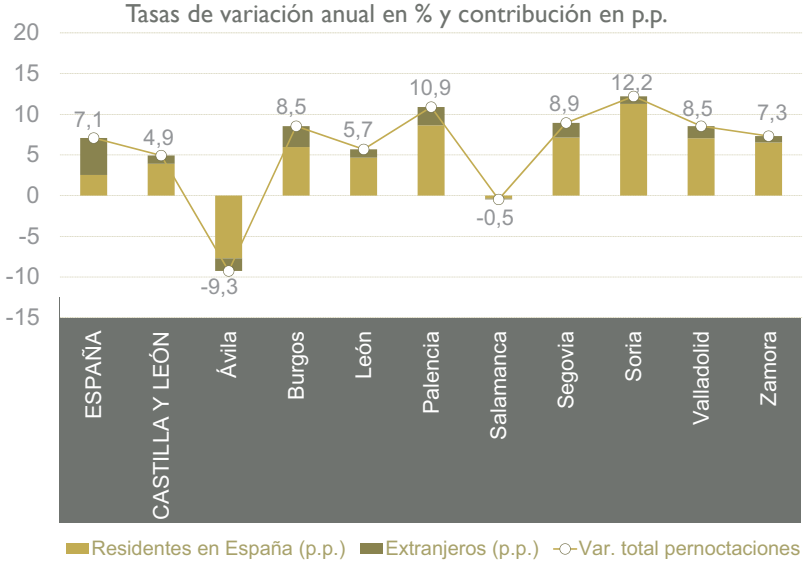


Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

El sector turístico en la región ha mostrado en 2016 un comportamiento muy positivo, aumentando la demanda hotelera respecto a 2015. El número de viajeros, con la excepción de Ávila, se ha incrementado, más acusadamente en Valladolid, Palencia y Soria. Algo similar sucede con las pernoctaciones, que únicamente han disminuido en Ávila y, en menor medida, Salamanca, mostrando Soria y Palencia los mayores crecimientos. Por nacionalidad, la demanda nacional es la más representativa, si bien se ha registrado un incremento relativo más intenso entre las pernoctaciones de residentes en el extranjero, con avances superiores al 13% en Valladolid, León, Palencia, Soria, Burgos y Segovia.

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros en 2016

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

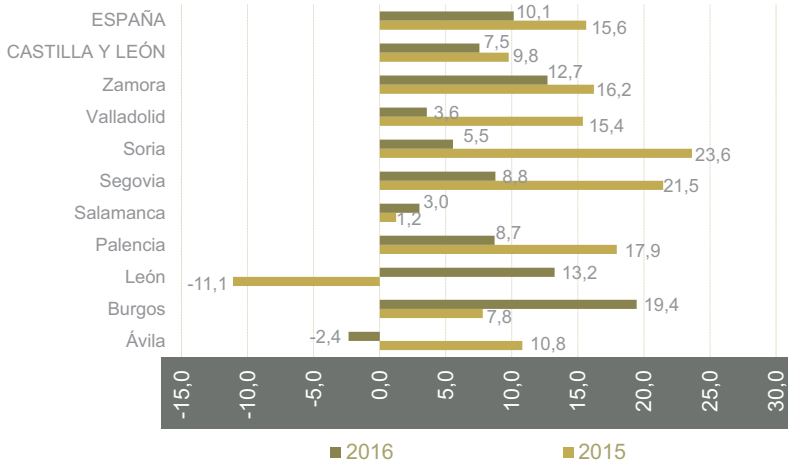


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Por su parte, el turismo rural, de notable importancia en Castilla y León, al representar los viajeros cerca de una quinta parte del total nacional, ha tenido también una trayectoria favorable en 2016, incrementándose el número de viajeros en alojamientos de turismo rural respecto a 2015 de forma generalizada (exceptuando Ávila). Las provincias de Burgos, León y Zamora han registrado incrementos superiores al 12%, debido al mejor tono de la demanda nacional, que en las dos primeras representa algo más del 83% del total de viajeros y en la última el 94,5%.

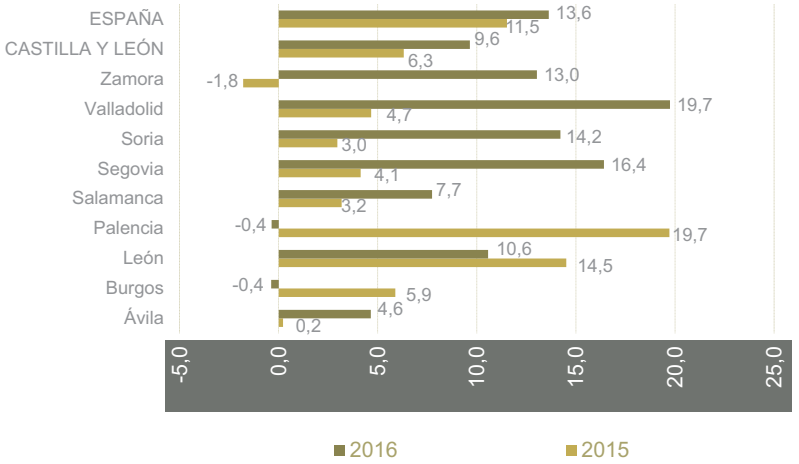
Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

Tasas de variación anual en %



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

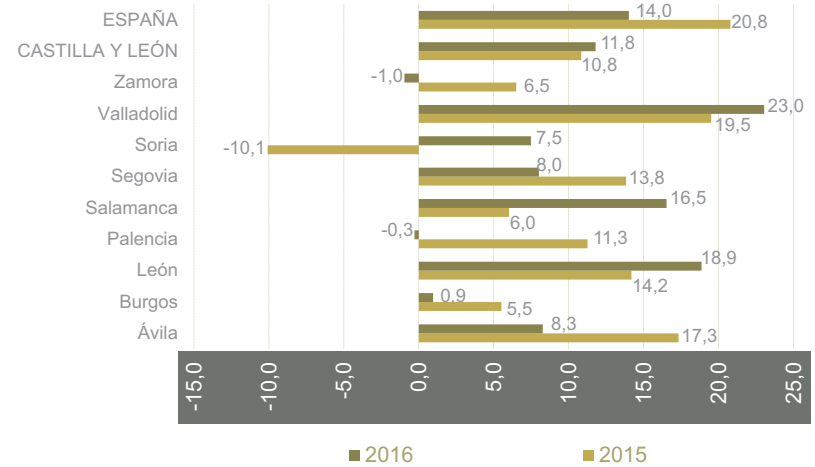
Trayectoria de las compraventas de viviendas
Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

La actividad inmobiliaria ha seguido mostrando, como ya sucediera en 2015, una trayectoria positiva en 2016. Las compraventas de viviendas se han incrementado significativamente en Valladolid, Segovia, Soria y León, reduciéndose levemente en Burgos y Palencia. Esta mejora se fundamenta en la compraventa de viviendas usadas, ya que el número de operaciones de vivienda nueva se ha reducido en Palencia, Zamora, Burgos, Ávila, Valladolid y León.

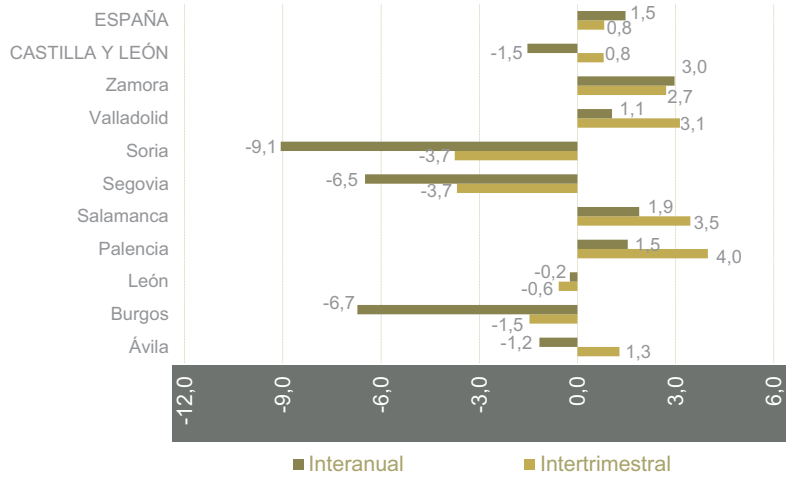
Evolución de las hipotecas para vivienda
Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

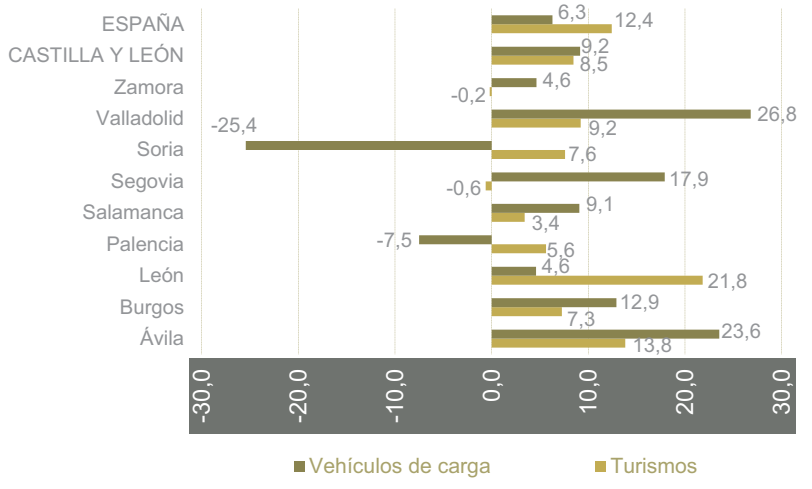
La cifra de hipotecas para vivienda en 2016 ha vuelto a incrementarse en la región, siendo Zamora y Palencia las únicas provincias donde se ha reducido el número de operaciones. Valladolid, León y Salamanca han registrado avances relativos respecto a 2015 superiores al 15%. Por su parte, los precios de la vivienda libre en Castilla y León se han reducido en el cuarto trimestre de 2016, en términos interanuales, aumentando estos en Zamora, Salamanca, Palencia y Valladolid. Sin embargo, respecto al tercer trimestre de 2016 se ha observado un incremento de los precios, más intenso en Palencia, Salamanca, Valladolid y Zamora.

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



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

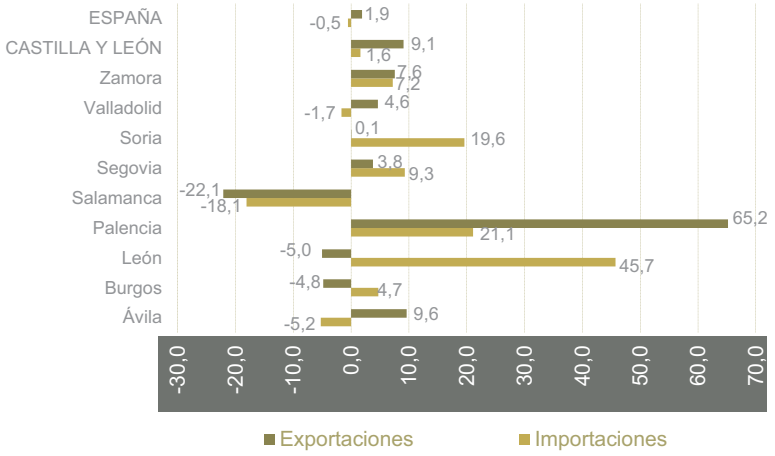
Matriculación de vehículos por provincias, 2016
Tasas de variación anual en %



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

Trayectoria del comercio exterior de bienes, 2016

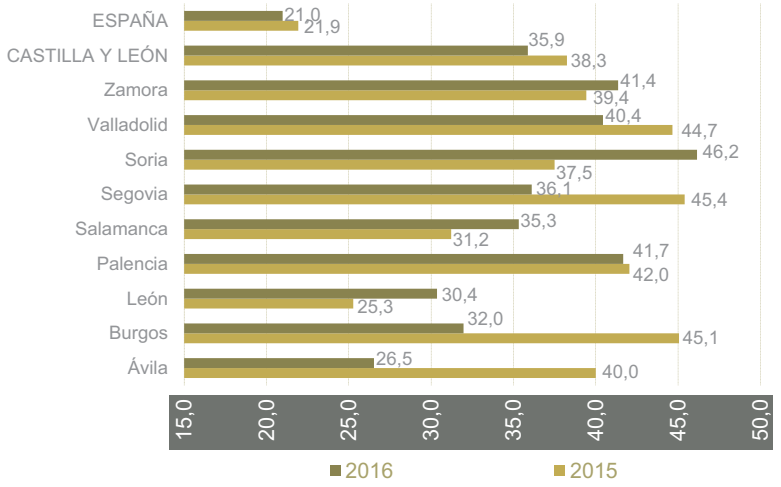
Tasas de variación anual en % del valor



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

Índice de rotación (1) por provincias

Porcentajes



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

Algunos indicadores de demanda han seguido mostrando un comportamiento positivo en 2016, incrementándose en la región la matriculación de vehículos por cuarto año consecutivo. Exceptuando Segovia y Zamora, donde la matriculación de turismos ha disminuido ligeramente, se ha registrado un notable dinamismo, con avances relativos más intensos en León, Ávila y Valladolid. En cuanto a la matriculación de vehículos de carga, la trayectoria positiva en la región se debe, fundamentalmente, al avance en las matriculaciones de Valladolid, Ávila, Segovia y Burgos.

La balanza comercial en Castilla y León ha vuelto a registrar en 2016 un notable aumento del superávit, al ser más acusado el avance del valor de las exportaciones (9,1%) que el de las importaciones (1,6%). Palencia ha registrado el mayor incremento relativo en el valor de las ventas, destacando también los de Ávila y Zamora, mientras que León, Burgos y, más intensamente, Salamanca, han experimentado una disminución en el valor de las exportaciones. Respecto a las importaciones, el moderado avance en la región se debe, principalmente, al aumento de las compras respecto de León, Palencia y Soria.

Por otro lado, la actividad empresarial en Castilla y León ha mostrado una trayectoria positiva en 2016, al aumentar el número de sociedades mercantiles creadas y disminuir la cifra de disoluciones. León y Salamanca son las únicas provincias donde ha disminuido la creación de empresas, descendiendo las disoluciones en Ávila, Segovia, Burgos y Valladolid. Así, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) ha disminuido en la región, especialmente en Ávila y Burgos, que muestran las menores ratios (más favorable), junto con León, aunque en este último caso se ha producido un incremento en el índice.

Ávila

En el cuarto trimestre de 2016, la actividad económica en la provincia de Ávila ha mostrado un crecimiento del 3,1% en términos interanuales, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, avance que habría sido superior al observado para el PIB regional (2,9%), aunque las tasas no son estrictamente comparables. Este repunte permite constatar un empuje algo mayor de la economía provincial con relación al trimestre anterior, debido al buen comportamiento del empleo y al aumento tanto de la demanda interna como de las exportaciones. En el conjunto del año, el crecimiento económico se habría situado en el 3,2%, en consonancia con el avance observado para Castilla y León, aunque las estimaciones anticipan incrementos más moderados en 2017, tanto para la provincia (2,2%) como para la región (2,3%).

La trayectoria del mercado laboral ha sido muy positiva en la provincia durante el cuarto trimestre de 2016, registrándose un aumento interanual del número de ocupados del 11,0% (6.300 ocupados más), el mayor incremento relativo de la región (3,1%). El avance del empleo ha sido generalizado para todos los sectores, creciendo con fuerza en la industria (20,4%), en la agricultura (12,5%) y en los servicios (10,4%). La población activa ha experimentado un aumento muy significativo en el cuarto trimestre del año, del 5,6% en términos interanuales, en contraste con el descenso que se ha observado en el conjunto regional (-0,3%). No obstante, el buen ritmo de creación de empleo ha permitido reducir la cifra de parados un 13,7% con relación al cuarto trimestre de 2015, disminuyendo también la tasa de paro hasta el 17,2% en este periodo (3,9 p.p. menos que en el cuarto trimestre del año anterior).

La actividad turística ha evidenciado un claro deterioro en Ávila en 2016, comportamiento que ha estado condicionado por el importante dinamismo que experimentó la demanda hotelera en 2015, coincidiendo con la celebración del quinto centenario del nacimiento de Santa Teresa de Jesús. Así, en el conjunto del año ha disminuido tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (-7,2% con relación a 2015) como el de pernoctaciones (-9,3%), siendo particularmente acusado el retroceso entre los residentes en el extranjero (-14,5% y -22,3%, respectivamente). En este contexto, se ha registrado un ajuste de los indicadores de oferta, reduciéndose a un ritmo similar el número de establecimientos (-5,8%), de plazas hoteleras (-5,7%) y el personal ocupado (-5,8%), siendo la única provincia donde ha disminuido el grado de ocupación hotelera en 2016 (-1,2 p.p. hasta situarse en el 30,8%). El turismo rural también ha acusado un descenso del número de viajeros del 2,4% en el conjunto del año, si bien continúa manteniendo un peso significativo sobre el total de viajeros en alojamientos de turismo rural de la región (16,0%).

En relación con la actividad inmobiliaria, las compraventas de vivienda se han incrementado en Ávila un 4,6% en 2016, aunque este avance ha sido menos intenso que en el conjunto regional (9,6%). Este aumento se ha concentrado en las operaciones de vivienda usada (10,4%), ya que las de vivienda nueva han disminuido (-9,8%). El mercado hipotecario también recoge una evolución positiva, aumentando el número de hipotecas sobre vivienda un 8,3% respecto a 2015, aunque su importe lo hizo a un ritmo inferior, del 0,3% (11,8% y 13,7% en Castilla y León, respectivamente). Cabe reseñar el progresivo aumento que ha experimentado el valor tasado de la vivienda libre en la provincia de Ávila a lo largo del año, hasta situarse en 867,7 euros/m^2, un 1,3% más que en el trimestre anterior, aunque refleja un descenso del 1,2% con relación al cuarto trimestre de 2015, Desde la perspectiva de la inversión pública, el importe total licitado en la provincia de Ávila se ha situado en 48,2 millones de euros en 2016, lo que representa un descenso del 2,9% respecto al año anterior, debido al menor importe que se ha destinado tanto a obra civil (-0,5%) como, especialmente, a edificación (-17,6%).

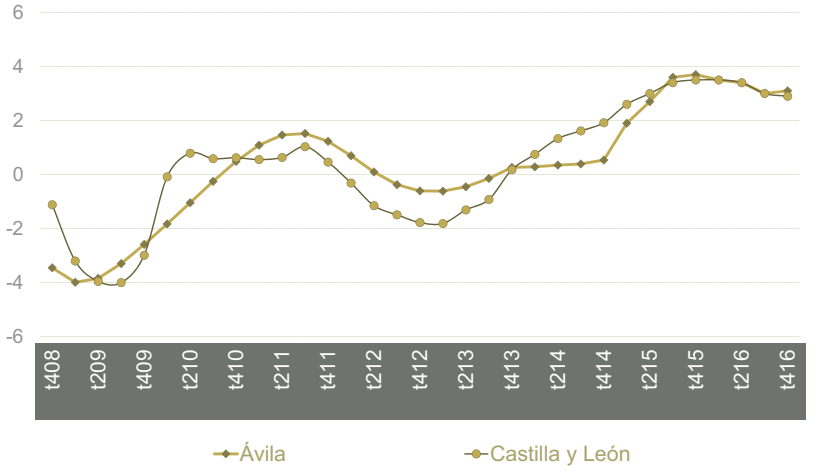
En lo que concierne a la demanda, la matriculación de turismos se ha incrementado un 13,8% en el acumulado de 2016, mientras que la de vehículos de carga lo ha hecho un 23,6%, creciendo en ambos casos a un ritmo más intenso que en el conjunto de Castilla y León (8,5% y 9,2%, respectivamente). Por otro lado, la evolución del comercio exterior ha sido igualmente favorable, registrándose un aumento anual del valor de las exportaciones

del 9,6% en 2016, debido, principalmente al crecimiento de las ventas al exterior de bienes de equipo (38,8%) y en concreto de los vehículos automóviles para transporte de mercancías, si bien la provincia apenas representa el 1,1% de las exportaciones de bienes del ámbito regional. Las ventas al exterior han disminuido en términos reales un 12,1%, de lo que puede inferirse que se ha producido un incremento de los precios de exportación.

La dinámica empresarial ofrece un cariz muy positivo, ya que en la provincia de Ávila se crearon 147 sociedades en 2016, cifra que supone un incremento del 17,6% con relación al año anterior (5,8% en Castilla y León), mientras que el capital suscrito ha aumentado un 4,0%. Las sociedades disueltas han disminuido un 22,0% respecto a 2015, registrándose el mayor descenso de la región en este periodo, lo que ha contribuido a reducir el índice de rotación (sociedades disueltas sobre creadas) hasta el 26,5% (13,5 p.p. menos que en 2015), el más bajo de Castilla y León (35,9%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

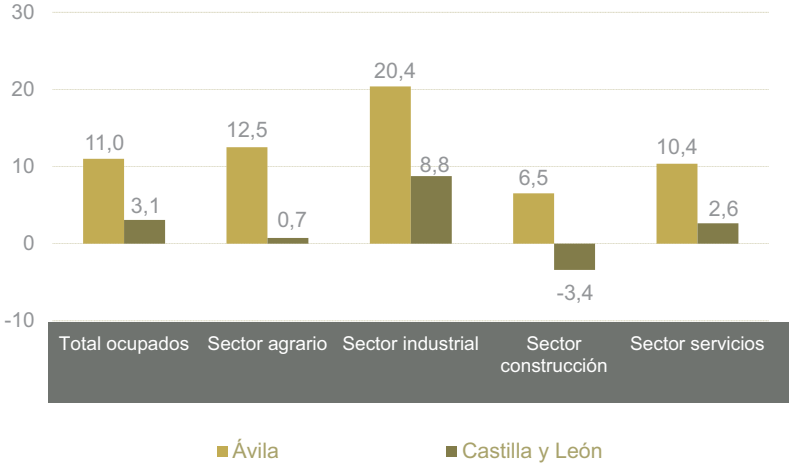
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo por sectores en Ávila, 4º trimestre de 2016

Tasas de variación interanual en %



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

Burgos

La actividad económica en la provincia de Burgos ha registrado un crecimiento interanual del 3,3% en el cuarto trimestre de 2016, según el Indicador Sintético de Actividad, cifra que, si bien recoge un menor dinamismo que en el trimestre anterior, representa uno de los mayores avances del ámbito regional en este periodo. Este aumento se ha reflejado en el buen tono del mercado laboral, así como en el repunte de la demanda interna y de la actividad empresarial. En el conjunto de 2016, el crecimiento de la economía provincial habría alcanzado el 3,4%, mostrando un avance más intenso que en el conjunto regional (3,2%), si bien las previsiones para 2017 apuntan a una desaceleración del ritmo de crecimiento de la provincia (2,5%) y de Castilla y León (2,3%), aunque dichas tasas no son estrictamente comparables.

El número de ocupados se ha incrementado en el cuarto trimestre de 2016 un 9,6%, en términos interanuales, avance que ha sido muy superior al promedio regional (3,1%). Por sectores, este aumento ha sido casi generalizado, destacando el caso de los servicios (12,9%), donde ha experimentado el mayor crecimiento de Castilla y León (2,6%), así como de la industria (13,0%) y, en menor medida, de la construcción (8,5%), mientras que el único descenso se ha registrado en la agricultura (-34,1%). Este buen tono del empleo se ha traducido en una importante reducción del paro, que ha alcanzado el -40,3% con relación al cuarto trimestre del año anterior, el mayor descenso de la región (-16,0%), lo que ha permitido, junto al discreto avance que ha experimentado la población activa (0,7%), reducir notablemente la tasa de paro hasta situarse en el 10,5% en el cuarto trimestre (-7,3 p.p. en términos interanuales), la más baja del ámbito regional (14,8%).

Los indicadores de demanda han mostrado una trayectoria dispar en 2016. Así, la demanda interna habría seguido una tendencia creciente, especialmente la matriculación de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, cuyo avance interanual ha sido del 12,9%, mientras que la matriculación de turismos se ha incrementado un 7,3%. En cambio, el comercio exterior pone de manifiesto un descenso de las exportaciones en términos monetarios, del 4,8% en 2016, debido, fundamentalmente, al menor importe de las ventas al exterior de productos farmacéuticos y del grupo que comprende otras mercancías. En cambio, en términos de cantidades se ha registrado un avance del 2,6% con relación al año anterior.

En el ámbito empresarial, se constata un comportamiento muy favorable de la creación de sociedades en la provincia de Burgos, ya que las 538 nuevas entidades creadas en 2016 representan un aumento del 23,7% con relación al año anterior, con lo que lidera este apartado en el conjunto regional (5,8%) por segundo año consecutivo, aunque el capital suscrito por estas empresas presenta un suave descenso en este periodo (-0,2%). Igualmente favorable ha sido la trayectoria de las sociedades disueltas, que experimentaron una reducción del 12,2% en la provincia con relación a 2015 (-0,7% en Castilla y León).

En relación con el sector turístico, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado en Burgos un 6,1% en 2016, en términos interanuales, mientras que las pernoctaciones lo hicieron un 8,5%, mostrando crecimientos más intensos que en el conjunto regional (5,0% y 4,9%, respectivamente). La demanda extranjera experimentó un mayor empuje en el último año, aumentando un 11,3% la cifra de viajeros y un 13,2% las pernoctaciones realizadas por estos, si bien el turismo nacional continúa concentrando una cuota más elevada, en torno a dos tercios de los viajeros y de las pernoctaciones totales de la provincia. Respecto a la oferta, el grado de ocupación hotelera se ha incrementado hasta el 38,9% en 2016 (3,2 p.p. más que el año anterior), debido tanto al aumento de la demanda como al descenso del número de establecimientos (-1,1%) y de plazas ofertadas (-0,7%).

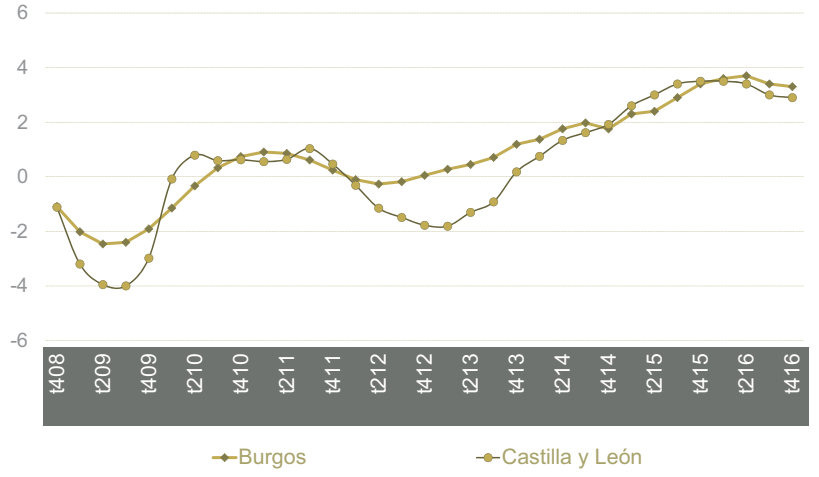
El sector inmobiliario evidencia una menor actividad en 2016, a tenor del descenso del número de compraventas de vivienda en el conjunto del año (-0,4% interanual), frente al aumento generalizado en Castilla y León (9,6%). Esta suave caída responde al retroceso de las operaciones de vivienda nueva (-10,2%) que no ha podido compensarse con el

repunte que han experimentado las de vivienda usada (2,7%). No obstante, pese al descenso de las operaciones, en 2016 se hace patente un aumento de las hipotecas destinadas a adquirir una vivienda, tanto en número (0,9%) como en importe (7,9%), aunque en ambos casos por debajo del crecimiento que han experimentado en el conjunto regional (11,8% y 13,7%, respectivamente). El valor tasado de la vivienda libre ha disminuido, en el cuarto trimestre de 2016, un 1,5% con relación al trimestre anterior y un 6,7% en términos interanuales.

Por su parte, la licitación pública se ha mantenido estable en 2016, ya que los 139,9 millones de euros invertidos en Burgos suponen un discreto avance del 0,3% con relación al año anterior. De este modo, la provincia ha concentrado el 20,4% de la inversión acumulada en la región en el conjunto del año. Atendiendo a la tipología de la inversión, el importe destinado a obra civil ha experimentado un incremento del 16,1%, en contraste con el fuerte descenso de la edificación (-66,5%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

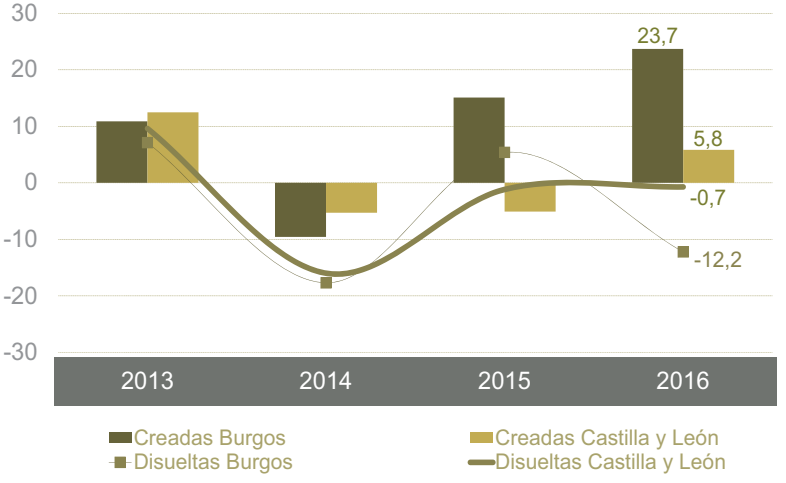
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Actividad empresarial: sociedades mercantiles

Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

León

Según nuestro Indicador Sintético, la actividad económica en la provincia de León se ha desacelerado en el cuarto trimestre de 2016, estimándose un crecimiento interanual del 2,6%, tasa inferior a la calculada para el agregado regional (2,9%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables, con un especial avance de los indicadores relacionados con la demanda interna y la actividad turística. Para el conjunto del año, la tasa de crecimiento se sitúa en el 2,9% en la provincia, igualmente por debajo del valor estimado para la Comunidad Autónoma (3,2%), en tanto que para 2017 se espera una ralentización en el ritmo de crecimiento, que se situaría en el 1,9% (2,3% en Castilla y León).

La trayectoria del mercado de trabajo en el cuarto trimestre de 2016 se muestra en conjunto favorable, con la mayor parte de los indicadores evolucionando positivamente. En concreto, los activos aumentan un 1,6% interanual en el cuarto trimestre frente al descenso de Castilla y León (-0,3%), al tiempo que crece la ocupación un 3,6% (3,1% en Castilla y León) y, en consecuencia, el número de parados ha disminuido un 6,5%, si bien este descenso es superior en el conjunto regional (-16,0%) por el retroceso sufrido por los activos. Por su parte, la tasa de paro se ha situado en el 18,7% en el cuarto trimestre (14,8% en la Comunidad), en torno a 1,6 p.p. menos que hace un año (-2,8 p.p. en Castilla y León). Por sectores, la ocupación ha crecido a buen ritmo en el cuarto trimestre en los servicios y la industria (2,4% y 6,6%, respectivamente), y con gran intensidad en la agricultura (21,3%), mientras que retrocede en la construcción (-2,6%). Con la perspectiva del conjunto del año, la visión también resulta positiva, aunque con un menor pulso, con aumentos de los activos (0,4%), del empleo (3,0%) y reducción del desempleo (-9,2%).

Por lo que se refiere a la actividad turística en el conjunto de 2016, se constata la buena trayectoria del sector en la provincia, evolución que se prolonga por cuarto año consecutivo, si bien se ha moderado respecto del año precedente. En concreto, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (6,3%), las pernoctaciones (5,7%), las plazas hoteleras (1,9%) y el personal ocupado (1,7%) crecieron respecto a 2015, y solo este último indicador lo hace a menor ritmo que en Castilla y León. No obstante, el grado de ocupación (33,3%), aunque ha crecido (1,2 p.p.), resulta inferior al promedio regional (36,2%).

Por otra parte, los indicadores de demanda interior en el cuarto trimestre de 2016 reflejan la mejora en el consumo en la provincia, si bien evidencian cierta desaceleración respecto de los trimestres precedentes. Así, la matriculación de turismos ha crecido un 2,7% interanual, si bien en el conjunto de 2016 esta tasa se eleva hasta el 21,8% (1,6% y 8,5% en Castilla y León, respectivamente). La matriculación de vehículos de carga también registró una evolución positiva, aunque con mayor pulso en el cuarto trimestre (19,5% interanual) que en el global del año (4,6%). En el caso de la demanda exterior, el valor de las exportaciones ha mostrado un retroceso en el conjunto de 2016 del 5,0%, debido al descenso del valor de las exportaciones de bienes de equipo (-9,0%), en especial aparatos eléctricos.

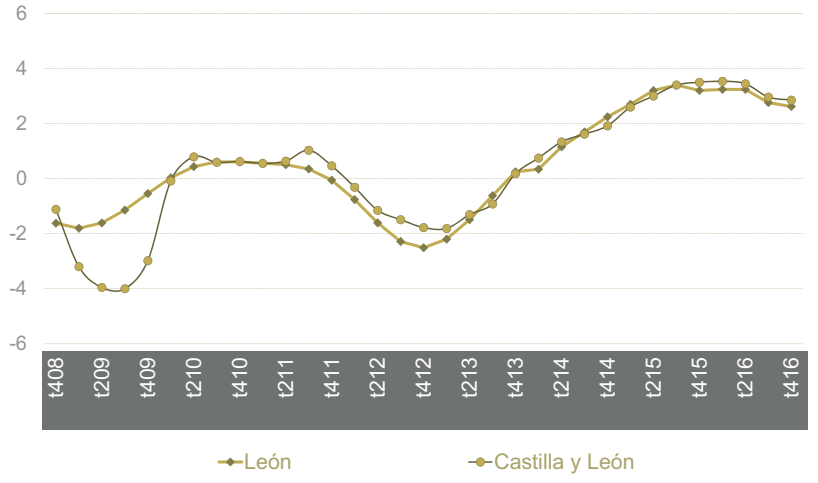
La trayectoria del sector construcción muestra el desplome de la actividad tanto en la obra pública, con una caída anual de la licitación en el conjunto de 2016 del 30,3% (-11,7% en Castilla y León), como en la actividad residencial, con un retroceso en el acumulado enero-septiembre de la vivienda terminada del 73,3% (-35,3% en la Comunidad). Por el lado de la demanda, las compraventas de viviendas, por segundo año consecutivo, vuelven a registrar un aumento significativo (10,6%), al igual que en el agregado regional (9,6%). Esta evolución ha sido acorde con la observada en las hipotecas sobre vivienda, con aumentos en el conjunto del año del 18,9% en el número y del 20,4% en el importe (11,8% y 13,7% en Castilla y León, respectivamente). En cuanto a los precios medios o valor tasado de la vivienda libre, se mantuvieron prácticamente estables en el cuarto trimestre (-0,2%) frente al descenso observado en Castilla y León (-1,5%), por lo que los valores se sitúan en 905,9 €/m^2 en León y 1.056,8 €/m^2 en la región.

En cuanto a los indicadores empresariales, se crearon 527 sociedades en 2016 en la provincia, el 17,5% del total regional, aunque se constata una disminución anual del 4,2%, frente al aumento observado en Castilla y León (5,8%), contraste que aún es más acentuado si se

considera el importe constituido (-47,3%% y 127,9%, respectivamente). En 2016 se disolvieron 160 sociedades, el 14,8% de la Comunidad, lo que supone un aumento anual del 15,1% (-0,7% en Castilla y León). En consecuencia, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se sitúa en el 30,4%, inferior al de la Comunidad (35,9%), si bien en el primer caso ha aumentado 5,1 p.p. con respecto a 2015 y en el segundo se ha reducido 2,4 p.p.

Evolución de la actividad económica en la provincia de León

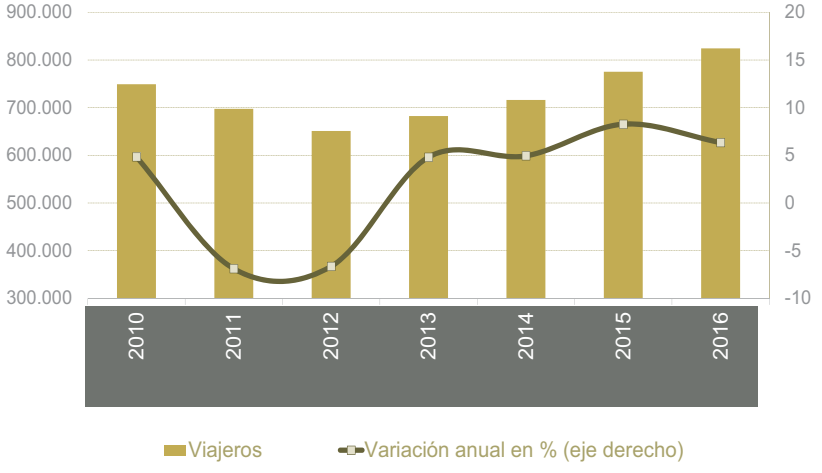
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Viajeros alojados en establecimientos hoteleros en León

Número de viajeros y tasas de variación anual en %



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

Palencia

La provincia de Palencia ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,0% en el cuarto trimestre de 2016, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético, por lo que el ritmo de crecimiento se ha ido moderando a lo largo del año, aunque continúa estando por encima del avance del PIB estimado para Castilla y León (2,9%), pese a no ser estas tasas estrictamente comparables. Cabe resaltar la trayectoria positiva del mercado de trabajo, así como un mayor dinamismo de la demanda externa, con un fuerte repunte de las exportaciones. Para el conjunto de 2016 el crecimiento estimado para la provincia se sitúa en el 3,3%, uno de los más elevados del conjunto regional (3,2%), anticipando las previsiones para 2017 un avance algo más moderado y similar al de la región (2,3%).

El mercado de trabajo ha evidenciado un tono favorable en la provincia de Palencia en el cuarto trimestre de 2016, aumentando el empleo un 2,9% interanual y, al igual que sucede a nivel regional, la construcción ha sido el único sector donde ha disminuido el número de ocupados, aumentando de forma más acusada en la industria (13,9%) y la agricultura (8,6%). Al mismo tiempo, se ha registrado un fuerte descenso del desempleo, más intenso entre aquellos parados que llevan más de un año en esta situación (parados de larga duración), aunque también ha disminuido la población activa. En este sentido, la tasa de paro ha mostrado uno de los mayores descensos en la región, al disminuir respecto al cuarto trimestre de 2015 en 5,2 p.p. y situarse en el 13,9%, por debajo de la media regional (14,8%).

El sector turístico ha mostrado una trayectoria muy positiva en la provincia en 2016, aumentando por el lado de la demanda tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (9,5%) como el de pernoctaciones (10,9%), con incrementos más acusados que en el conjunto regional (5,0% y 4,9%, respectivamente). Por el lado de la oferta, la disminución del número de establecimientos hoteleros no ha venido acompañada de un menor número de plazas, que se han incrementado un 1,7%, aumentando el grado de ocupación hotelera hasta el 32,2% (36,2% en la región).

La actividad inmobiliaria, por el contrario, ha registrado un comportamiento menos favorable que en 2015, disminuyendo el número de compraventas de viviendas un 0,4% en 2016, frente al avance observado en Castilla y León (9,6%). Esta ligera caída se debe al descenso en operaciones de vivienda nueva, ya que el número de compraventas de viviendas usadas se ha incrementado un 5,3%. Ligado a lo anterior, el número de hipotecas, y al contrario que en los dos años anteriores, ha mostrado una ligera disminución en 2016, registrándose a su vez un incremento de los precios de la vivienda libre en el cuarto trimestre del año, tanto en términos interanuales (1,5%) como intertrimestrales (4,0%).

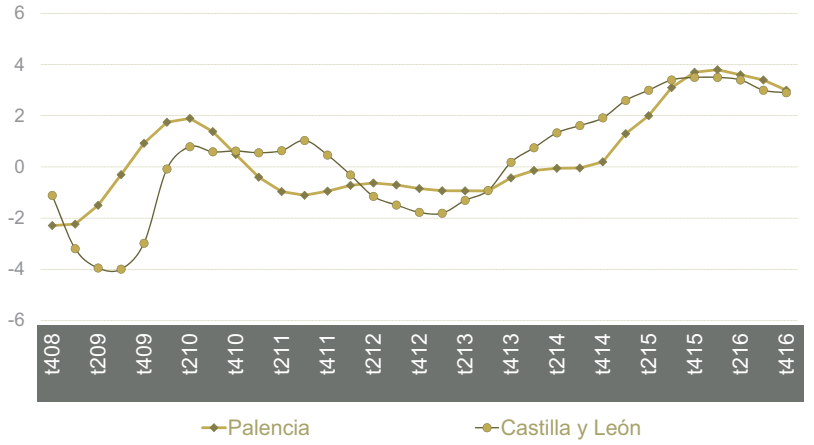
Por otro lado, la matriculación de vehículos ha mostrado una trayectoria dispar en 2016 en la provincia de Palencia, ya que, por un lado, se ha observado una disminución de la matriculación de vehículos de carga (-7,5%) respecto a 2015 (aumentando estas en la región un 9,2%), al tiempo que se ha incrementado la matriculación de turismos (5,6%) por tercer año consecutivo, siendo el avance regional más intenso (8,5%). En lo que respecta a la demanda externa, y más concretamente al comercio exterior de bienes, la provincia de Palencia ha sido una de las más dinámicas en 2016, con un fuerte repunte tanto del valor de las exportaciones (65,2%) como de las importaciones (21,1%). De este modo, el superávit de la balanza comercial se ha incrementado significativamente (73,0% respecto a 2015), pasando a representar las ventas palentinas el 23,5% del total exportado por Castilla y León (15,5% en 2015). Este notable ascenso de las exportaciones en la provincia se debe, principalmente, al incremento de las ventas de productos relacionados con el sector del automóvil (75,7%), que representan cerca del 90% del valor total exportado por la provincia en 2016.

Por otro lado, la actividad empresarial ha mostrado un comportamiento positivo en la provincia en 2016, en cuanto a sociedades mercantiles creadas se refiere, al aumentar estas un 2,3% respecto a 2015 (5,8% en Castilla y León). Sin embargo, el número de sociedades disueltas, al contrario que en la región, se ha incrementado un 1,4%, aunque al ser menos

intenso este avance que el observado en sociedades creadas, el índice de rotación (que mide el porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas) ha disminuido ligeramente hasta situarse en el 41,7%, uno de los más elevados de la región (35,9%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

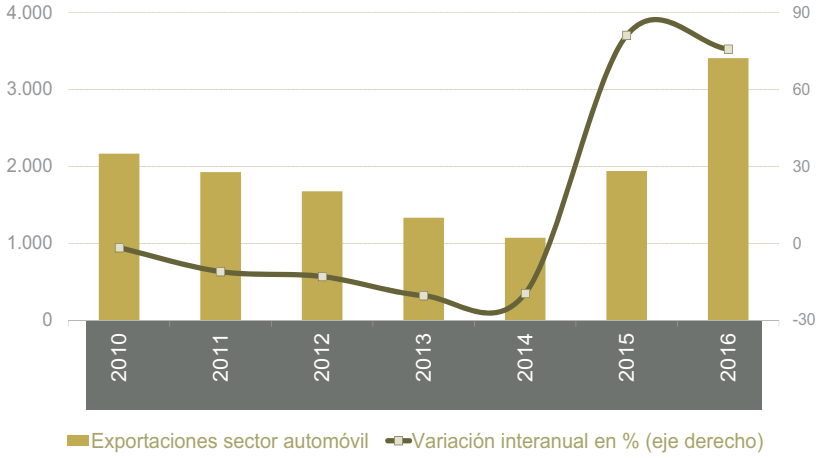
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de las exportaciones de productos asociados al sector del automóvil en Palencia

Millones de euros y tasas de variación interanual en %



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

Salamanca

La provincia de Salamanca ha registrado uno de los crecimientos más moderados de la actividad económica en el último trimestre de 2016, a tenor de las estimaciones de nuestro Indicador Sintético que apuntan a un crecimiento del 2,6% en términos interanuales, inferior al crecimiento del PIB de Castilla y León (2,9%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este menor avance coincide con un empeoramiento del empleo y de la actividad hotelera en la provincia. Para el conjunto de 2016, la estimación de crecimiento ha sido del 2,8% (3,2% en Castilla y León), situándose en torno al 2,1% la previsión para 2017 (2,3% en la región).

El número de ocupados en la provincia ha descendido un 7,0% en el cuarto trimestre de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior, el único descenso de la región, donde en promedio se ha incrementado un 3,1%. De este modo, se acumulan tres trimestres de descensos, lo que ha generado una caída del empleo en el promedio del año del 4,8%. Este retroceso del número de ocupados en el último trimestre del año se ha debido al descenso estimado en todos los sectores productivos, siendo más acusado en el caso de la construcción (-34,4%), donde el número de activos ha descendido un 28,3%. Asimismo, Salamanca ha sido la única provincia de Castilla y León donde se ha reducido el empleo en el sector industrial (-1,1%). Por su parte, el número de parados en la provincia ha caído un 4,0%, lo que unido al descenso de la población activa (-6,6%) ha generado un moderado aumento de la tasa de paro del 0,4 p.p., el único aumento de la región (-2,8 p.p.). En consecuencia, Salamanca ha registrado un aumento de la población inactiva del 6,8% (-0,8% en Castilla y León) debido al aumento generalizado en todas las situaciones de inactividad, si bien la mayor tasa relativa se ha estimado entre los estudiantes (23,8%).

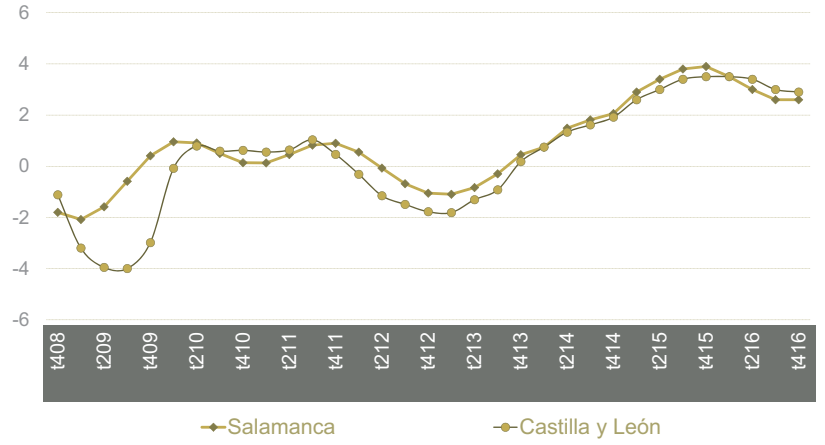
En cuanto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones de bienes en la provincia ha ascendido a 715,7 millones de euros en 2016, lo que supone un descenso del 22,1% respecto a 2015, frente al aumento registrado en el conjunto de Castilla y León (9,1%), disminuyendo, igualmente, en términos reales (-21,3%). Por productos, esta negativa trayectoria se ha debido, principalmente, al descenso de las exportaciones de alimentos (-3,3%) y bienes de equipo (-46,3%), ambas con un peso en torno al 30% sobre el total de ventas al exterior. De igual modo, las importaciones se han contraído un 18,1%, mientras que en Castilla y León han crecido un 1,6%. Por el contrario, la demanda interna ha mostrado una evolución más favorable en el conjunto del año, como refleja la matriculación de turismos (7.536 en 2016), que ha crecido un 3,4% respecto a 2015 (8,5% en Castilla y León), aunque se ha moderado la tasa respecto a los tres años anteriores, siendo más acusado el aumento relativo de la matriculación de vehículos de carga (9,1%, similar a la tasa del conjunto de la región), con 902 vehículos matriculados en el conjunto de 2016.

Por otro lado, la demanda turística hotelera ha mostrado cierto estancamiento en 2016, con un moderado aumento de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia del 1,3%, mientras que las pernoctaciones han descendido un 0,5% en 2016, por la caída de las de viajeros residentes en España (-1,1%) mientras que las de extranjeros han aumentado un 1,4%. Desde la óptica de la oferta hotelera, tanto las plazas estimadas como el número de establecimientos han descendido en 2016 (-4,9% y -3,2%, respectivamente).

Más positivos han sido los datos referentes a inversión pública, ya que la licitación oficial en la provincia (67,1 millones de euros en 2016) ha aumentado un 47,9% respecto a 2015, unos 21,7 millones de euros más en términos absolutos. Este crecimiento se ha debido al avance registrado tanto en obra civil (13,5%, 37,5 millones de euros), como en edificación, cuyo importe supera en 2,4 veces el valor contabilizado en 2015, hasta los 29,6 millones de euros. Respecto a la actividad inmobiliaria, y según la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad del INE, en 2016 se han contabilizado en la provincia 2.241 compraventas

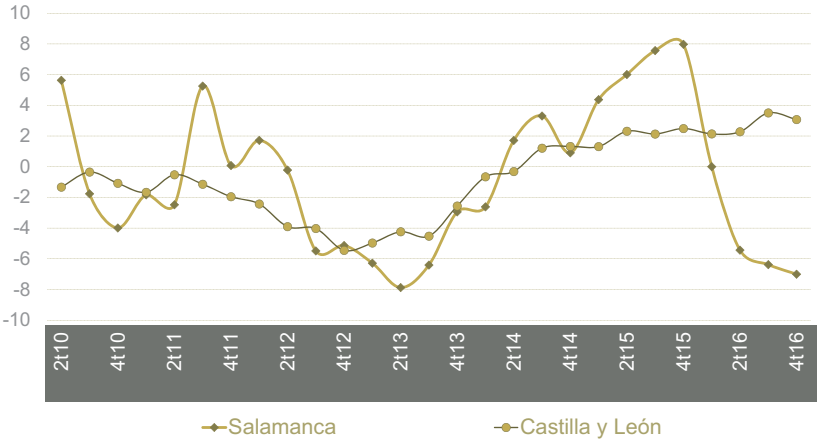
de viviendas, un 7,7% más que en 2015, por el aumento de las operaciones de vivienda nueva y usada (7,5% y 7,8%, respectivamente). Esta mejora de la demanda inmobiliaria se ha reflejado en la concesión de hipotecas sobre viviendas, que han aumentado un 16,5% en 2016 respecto al año anterior, acumulando 1.643 hipotecas, con un importe total suscrito de 142,9 millones de euros (un 16,3% más que en 2015).

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



Fuente: Elaboración propia.

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



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

Segovia

La actividad económica en la provincia de Segovia ha mostrado un crecimiento interanual del 3,3% en el cuarto trimestre de 2016, según las estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, avance más acusado que el registrado por el PIB de Castilla y León (2,9%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, observándose un mejor tono de la actividad inmobiliaria y del sector turístico. Las estimaciones para 2016 señalan un crecimiento del 3,1%, ligeramente inferior al de Castilla y León (3,2%), mientras que las previsiones para 2017 apuntan a un avance más atenuado de la actividad económica en la provincia que podría rondar el 2,6%, por encima del crecimiento previsto regional (2,3%).

En lo que concierne al mercado de trabajo, en la provincia de Segovia el número de ocupados ha ascendido a 69.700 en el cuarto trimestre de 2016, incrementándose un 7,2% respecto al mismo trimestre del año anterior (4.700 ocupados más en términos absolutos). De este modo, sumarían dos trimestres de aumentos, mientras que en la primera mitad del año se estimaron tasas de variación negativas, por lo que en el promedio del año el aumento del empleo ha sido más moderado, concretamente del 1,5%. Esta favorable trayectoria se ha debido al aumento generalizado en todos los sectores, observándose la mayor tasa relativa en el sector industrial (20,7% en el cuarto trimestre). Por su parte, el número de parados en la provincia ha descendido un 17,2% en el último trimestre de 2016, lo que unido a un aumento de la población activa del 3,4% para el mismo periodo ha generado una caída de la tasa de paro de 3,1 p.p. en términos interanuales, hasta situarse en el 12,6% (14,8% en Castilla y León).

La actividad hotelera en la provincia ha registrado resultados positivos en 2016, a tenor de los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, con un aumento anual de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 2,9% (5,0% en el conjunto de la región), si bien se ha observado una ralentización en el ritmo de crecimiento respecto al año anterior. Más acusado ha sido el avance de las pernoctaciones (8,9%), debido al aumento tanto de la demanda nacional como foránea, si bien ha sido más acusado en este último caso (7,9% y 13,1%, respectivamente). Por su parte, la oferta hotelera también ha evolucionado favorablemente, así lo reflejan indicadores como el número de establecimientos (2,6%), el personal ocupado (4,1%) y las plazas hoteleras (3,0%), siendo en este último caso el aumento relativo más acusado de la región.

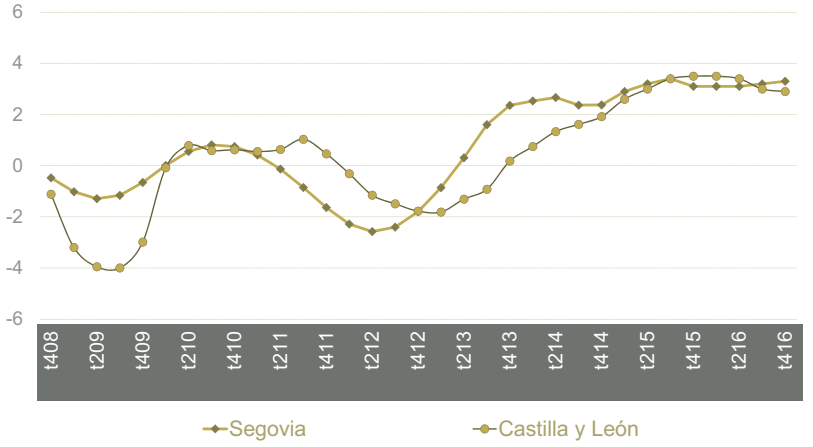
Respecto al comercio exterior de la provincia, el valor de las exportaciones de la provincia ha ascendido a 311,9 millones de euros en 2016, un 3,8% superior al importe contabilizado en 2015, observándose una desaceleración del ritmo de crecimiento desde 2013. Por productos, las semimanufacturas y los alimentos, que acaparan el 40,0% y el 28,2% respecto al total exportado, explican en gran medida este aumento, con un crecimiento anual en 2016 del 14,1% y 2,8%, respectivamente. Por el contrario, en términos de cantidad se ha registrado un descenso de las exportaciones del 4,0% en el cómputo del año, lo que refleja el efecto de la subida de precios. Por su parte, el valor de las importaciones ha aumentado un 9,3% (1,6% en Castilla y León). Por otro lado, la demanda interna muestra resultados dispares en la provincia, ya que mientras que la matriculación de turismos (1.612 en 2016) ha caído un 0,6% respecto a 2015, tras tres años consecutivos de aumentos, la matriculación de vehículos de carga (349 en 2016) ha mostrado mejor tono, aumentando un 17,9% en el conjunto del año.

El sector inmobiliario ha experimentado un repunte, a tenor de la información sobre compraventas de viviendas (1.319 en 2016), que han intensificado el ritmo de crecimiento en el último año respecto a los dos precedentes, con una tasa anual del 16,4%, registrándose un incremento similar en las operaciones sobre viviendas nuevas y usadas. La evolución de las hipotecas destinadas a la adquisición de viviendas refleja esta mejora de la actividad inmobiliaria, de modo que en 2016 se han concedido 836 hipotecas sobre viviendas, un 8,0% más que en 2015 (11,8% en Castilla y León).

En el ámbito empresarial, en la provincia de Segovia se han creado 180 nuevas sociedades en 2016, un 3,4% más que en 2015, mientras que el importe suscrito (6,1 millones de

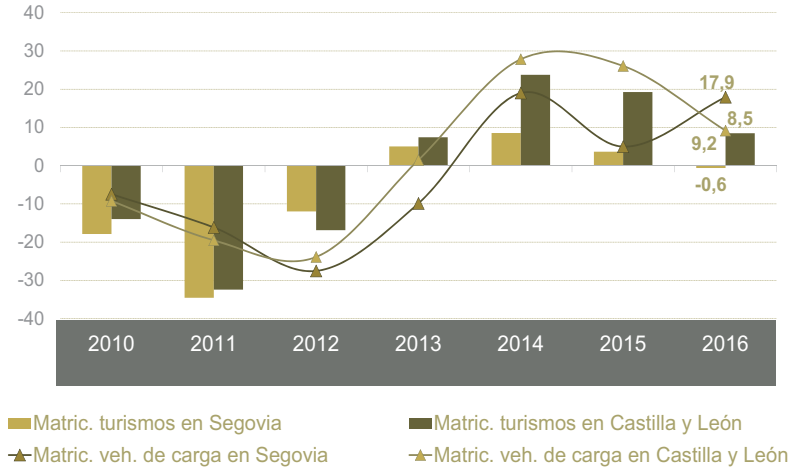
euros) se ha reducido un 15,5%. Por su parte, las disoluciones han registrado un descenso anual del 17,7% en 2016, por lo que el índice de rotación que mide la relación entre disoluciones y nuevas sociedades ha caído 9,3 p.p. hasta situarse en el 36,1%, ligeramente superior al de Castilla y León (35,9%).

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



Fuente: Elaboración propia.

Matriculaciones en la provincia de Segovia
Tasas de variación interanual en %



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

Soria

En el cuarto trimestre de 2016, la actividad económica de la provincia de Soria ha mostrado un crecimiento del 3,1% en términos interanuales, según nuestro Indicador Sintético de Actividad, superior al aumento del PIB regional (2,9%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, destacando el avance del empleo así como la mejora de la demanda turística e inmobiliaria. En el conjunto de 2016, el crecimiento habría sido del 3,0%, dos décimas por debajo del avance estimado para el PIB de la región. Para 2017, las previsiones del Indicador Sintético estiman un crecimiento del 2,5%, algo más pronunciado que el crecimiento esperado para el conjunto de Castilla y León (2,3%).

La demanda inmobiliaria en la provincia ha mostrado un tono positivo en 2016, a tenor de la información sobre compraventas de viviendas, ya que se han contabilizado 715 operaciones, un 14,2% más que en 2015 (9,6% en Castilla y León), destacando tanto el aumento de las compraventas de viviendas usadas (9,0%) como de viviendas nuevas (25,0%), registrando en este último caso el mayor aumento de la región, donde en promedio han caído un 3,4%. En la misma línea, en la provincia se han concedido 345 hipotecas sobre viviendas en 2016, un 7,5% más que en 2015, siendo más acusado el aumento del importe suscrito (12,7%), lo que ha generado un aumento del importe medio de estas hipotecas del 4,8%, hasta los 84.469,6 euros (87.067,0 euros en Castilla y León). Por su parte, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia ha registrado la caída más acusada de la región, con una tasa interanual del -9,1% en el cuarto trimestre de 2016, hasta situarse en 1.017,1 euros/m^2 (1.056,8 euros/m^2 en el promedio de la región, -1,5%). Desde el punto de vista de la inversión pública, la licitación en la provincia de Soria ha sido de 29,5 millones de euros en 2016, lo que supone un descenso del 28,4% respecto al año anterior, siendo más acusada la caída relativa del importe destinado a edificación (-68,3%) que a obra civil (-12,3%).

Por otra parte, el sector turístico revela resultados positivos en lo que a demanda hotelera se refiere, con un aumento anual del número de viajeros en 2016 del 8,6%, siendo más pronunciado el incremento del número de pernoctaciones, con un avance del 12,2%, la tasa más acusada del conjunto de la región, donde en promedio han crecido un 4,9%, aunque conviene matizar que las pernoctaciones de la provincia suponen el 5,3% del total estimado en Castilla y León. Esta favorable evolución se ha debido al incremento tanto de las pernoctaciones de extranjeros como de las de los residentes en España (13,4% y 12,1%, respectivamente). Por el contrario, los indicadores de oferta hotelera no han mostrado ese dinamismo y tanto las plazas hoteleras estimadas como los establecimientos hoteleros han descendido en 2016 respecto a 2015 (-2,4% y -10,1%, respectivamente), siendo más moderada la caída del personal ocupado (-0,3%). De este modo, el grado de ocupación hotelera, que mide la relación entre pernoctaciones y plazas hoteleras, ha registrado en 2016 un aumento de 4,2 p.p., el mayor incremento de la región (1,9 p.p.), hasta situarse en el 31,7% (36,2% en la región).

La demanda interna en la provincia muestra cierta atonía, ya que mientras que la matriculación de turismos (1.346 en 2016) ha aumentado un 7,6% en 2016 respecto al año anterior (8,5% en el conjunto de la región), la matriculación de vehículos de carga (384 en el conjunto del año) ha registrado el mayor descenso relativo de la región, con una caída anual del 25,4% (9,2% en Castilla y León), tras tres años consecutivos de aumentos. Por otra parte, las relaciones comerciales con el exterior muestran un estancamiento respecto a 2015, con un valor de 402,3 millones de euros exportados en 2016, disminuyendo las exportaciones en términos reales un 4,1%. Por su parte, las importaciones han aumentado un 19,6%, por lo que el saldo de la balanza comercial ha disminuido un 53,6%, hasta los 49,8 millones de euros, la caída relativa más elevada de la región.

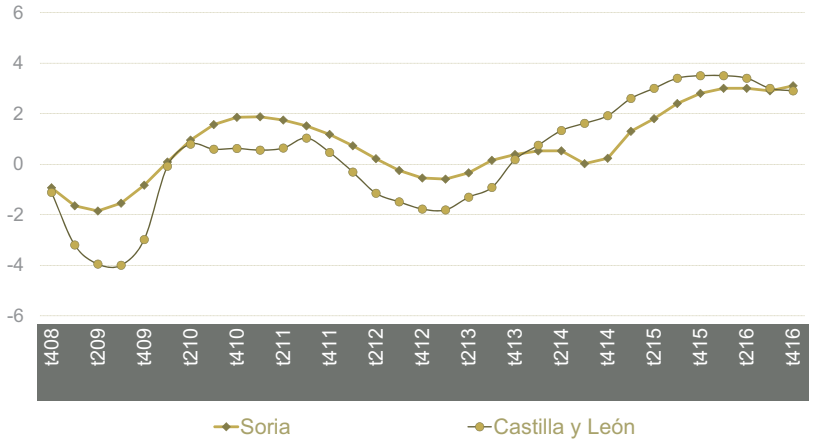
La provincia de Soria ha registrado un importante aumento de la población activa en el último trimestre de 2016 (5,0%, 2.100 activos más) frente al descenso estimado en Castilla y León (-0,3%), que se ha traducido en un incremento del empleo del 6,3% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, superior al crecimiento estimado en

el conjunto de la región (3,1%). Por sectores, solo en el sector agrario se ha estimado un descenso del 31,3% en términos interanuales, mientras que en construcción el empleo se ha mantenido estable. En cambio, tanto en servicios como en industria ha aumentado el número de ocupados con tasas del 8,1% y 31,7%, respectivamente. Por su parte, el número de parados ha registrado un descenso del 3,6%, si bien los de larga duración, es decir, aquellos con más de un año en situación de desempleo, y los que buscan su primer empleo han aumentado un 9,7% (300 parados más), el único aumento del conjunto regional (-18,7%).

En lo que concierne a la actividad empresarial, en la provincia de Soria se han creado 91 sociedades mercantiles nuevas en 2016, un 3,4% más que en 2015, elevándose el aumento del importe suscrito al 58,2%. Por su parte, las disoluciones (42 en el conjunto del año) han aumentado un 27,3%. Así, el índice de rotación (sociedades disueltas/sociedades creadas) se ha situado en el 46,2%, la mayor ratio de la región (35,9%), incrementándose 8,7 p.p. respecto al porcentaje calculado para 2015.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

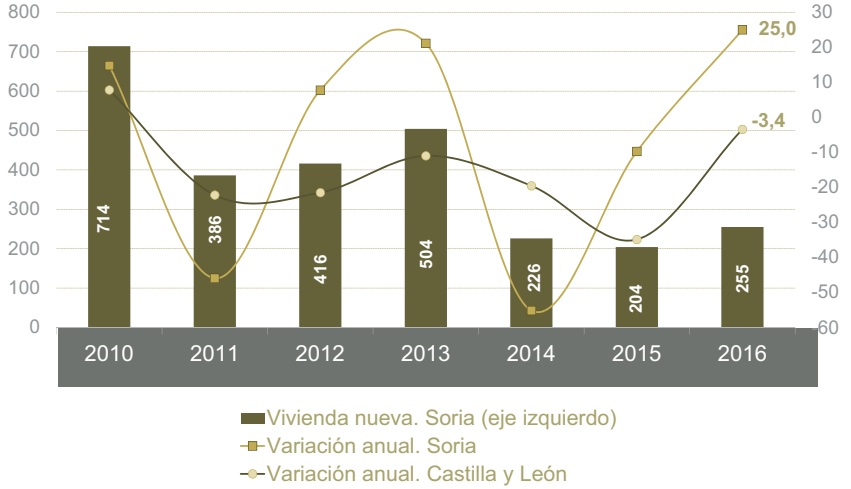
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Compraventas de viviendas nuevas en la provincia de Soria

Número de compraventas y tasas de variación anual en %



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

Valladolid

Durante el cuarto trimestre de 2016 la actividad económica en la provincia de Valladolid ha registrado un incremento interanual del 3,0% (0,1 p.p. superior al promedio regional), lo que sitúa el crecimiento de la provincia en el conjunto del año en el 3,2%, similar a la estimada en Castilla y León. Este avance de la actividad se apoya en la mejora de la actividad inmobiliaria y en los positivos resultados del sector turístico. Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético, para 2017 se estima un aumento de la actividad en torno al 2,3% tanto en la provincia como en el conjunto de la región, aunque estas tasas no son estrictamente comparables.

La situación del mercado de trabajo en el cuarto trimestre de 2016 no experimentó cambios respecto al mismo periodo del año anterior en lo que a empleo se refiere, ascendiendo la cifra de ocupados a 216.300 personas (+0,0% frente al 3,1% del promedio regional). En términos interanuales, la ocupación ha crecido en el sector agrario (17,1%) y, en menor medida, en el industrial (2,3%). Por el contrario, la construcción y el sector servicios han registrado variaciones interanuales negativas (-2,8% y -1,1%, respectivamente). En cuanto a la cifra de parados, se han contabilizado 4.900 personas menos que en el mismo periodo del año anterior (-12,3% en términos relativos), disminuyendo los parados que llevan en situación de desempleo más de un año y los que buscan su primer empleo un 16,1%. La tasa de paro en la provincia ha descendido 1,7 p.p., hasta situarse en el último trimestre del año en el 14,0%, ligeramente inferior al promedio regional (14,8%).

En lo que respecta a la demanda inmobiliaria, la provincia se sitúa a la cabeza de la región en compraventas de viviendas en 2016 con 3.923 operaciones, un 19,7% más que en el año anterior (9,6% en el conjunto de la región). En vivienda usada es donde se ha observado un comportamiento más favorable, con el mayor incremento interanual de la región (27,0% frente al 13,5% en Castilla y León), frente a la caída del 7,2% de las operaciones sobre viviendas nuevas (-3,4% en el conjunto regional). Por su parte, la inversión pública en la provincia ascendió en el ejercicio 2016 a 120,8 millones de euros (17,6% del total regional), lo que supone un incremento del 40,7% frente al descenso del 11,7% registrado en el conjunto de la región, debido al incremento experimentado en edificación (68,3 millones de euros), más del doble que en 2015, mientras que el importe destinado a obra civil (52,5 millones de euros) se ha reducido un 11,7%.

Por otra parte, los indicadores de demanda interna cierran el año con buenos resultados. En términos absolutos, la provincia registra el mayor número de matriculaciones de vehículos de la región (10.241 en 2016), un 9,2% más que el año anterior (8,5% en el conjunto de la región). Respecto a los vehículos de carga, se han contabilizado 1.481 matriculaciones, registrándose el mayor aumento en términos relativos (26,8%), frente al 9,2% registrado en Castilla y León.

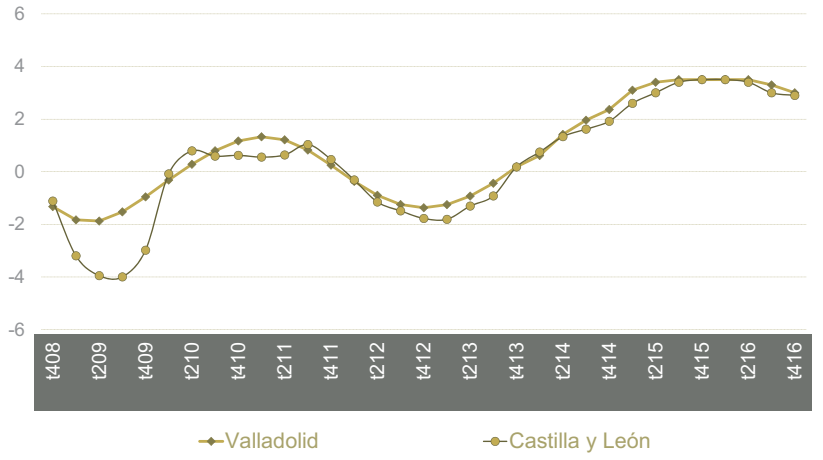
En términos de comercio exterior, el valor de las exportaciones (5.764,0 millones de euros en 2016) ha crecido a un ritmo anual del 4,6% (9,1% en Castilla y León), elevándose al 7,1% el aumento en términos reales. Este aumento de las ventas al exterior se explica por el crecimiento de las ventas de bienes de consumo duradero (89,2%), destacando la electrónica de consumo, y por los bienes de equipo (53,7%), especialmente el material de transporte, mientras que el incremento de las ventas del sector del automóvil ha sido más moderado (0,7%), aunque representan el 75,5% de las exportaciones totales en la provincia. Por el contrario, las importaciones han descendido un 1,7%, por lo que la provincia vallisoletana ha cerrado el año con un saldo de la balanza comercial negativo (-2.017,5 millones de euros), un 16,1% inferior al saldo de 2015.

En cuanto a la actividad empresarial, 2016 cerró con un total de 774 sociedades mercantiles creadas en Valladolid, un 6,0% más que en el año anterior (5,8% en Castilla y León) y un capital suscrito de 30,5 millones de euros (más del doble que en 2015). Pese a que el número de disoluciones descendió un 4,0% (-0,7% en el promedio regional), el ejercicio cierra en la provincia con un índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre las constituidas) del 40,4%, 4,6 p.p. superior al promedio regional.

Por último, el sector turístico ha mostrado un notable dinamismo según los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE. Así, en 2016 la provincia registró un total de 697.288 viajeros alojados en establecimientos hoteleros, un 12,7% más que el año anterior, el mayor crecimiento de la región (5,0% en Castilla y León), representando la demanda nacional el 81,8% del total de viajeros. No obstante, respecto a 2015, la demanda extranjera creció 3 p.p. más que la nacional (15,1% y 12,1%, respectivamente). Por el lado de la oferta, se observa una disminución del número de establecimientos hoteleros a lo largo del año del 3,1% (0,1% en Castilla y León), frente al incremento en el número de plazas (2,9%) y el personal ocupado en establecimientos hoteleros (7,7%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

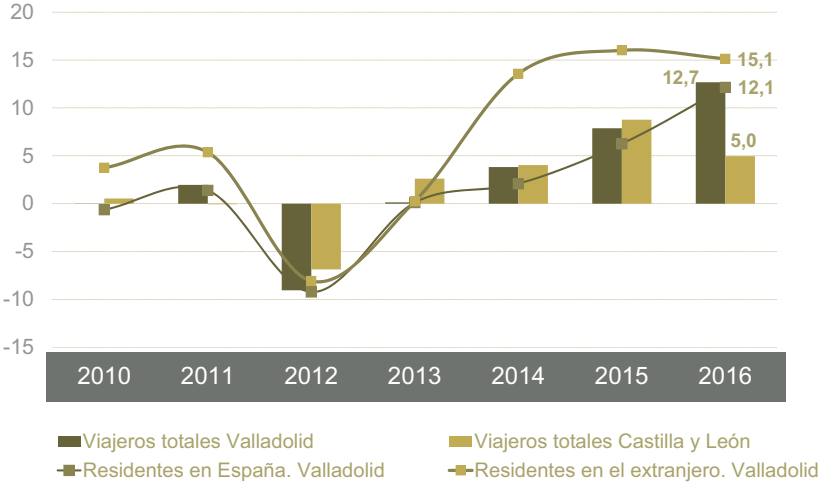
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de la demanda hotelera en la provincia de Valladolid

Tasas de variación anual en %



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

Zamora

Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Zamora ha registrado en el último trimestre de 2016 una tasa de crecimiento del 2,9%, similar al registrado en el conjunto de Castilla y León, aunque ambas tasas no son estrictamente comparables. Para el conjunto de 2016, las estimaciones señalan a un crecimiento en la provincia del 3,0%, inferior al estimado para la región (3,2%), observándose una mejora del empleo y un impulso de la demanda inmobiliaria y hotelera. En 2017, la previsión de crecimiento para la provincia se situaría en el 2,2% (2,3% en Castilla y León).

En la provincia zamorana se han estimado 69.400 ocupados en el cuarto trimestre de 2016, según la Encuesta de Población Activa del INE, un 5,2% más respecto al mismo periodo del año anterior, aumento más acusado que el observado en el conjunto de la región (3,1%). Los mayores incrementos relativos se han observado en el sector agrario (36,6%) y en construcción (12,5%), siendo menos acusada la tasa en la industria (4,5%). Por el contrario, solo en el sector servicios ha descendido el número de ocupados (-1,1%). Por su parte, el número de parados ha registrado un descenso interanual del 13,1% en el último trimestre del año, mientras que los activos han aumentado un 1,5%, por lo que la tasa de paro (16,7%) ha disminuido 2,9 p.p. respecto al cuarto trimestre de 2015.

Respecto a la actividad inmobiliaria, en la provincia se han contabilizado 928 compraventas de viviendas en 2016, según la estadística del INE, lo que supone un aumento anual del 13,0%, superior a la tasa del conjunto de la región (9,6%). Esta favorable trayectoria se ha debido al crecimiento de las compraventas de vivienda usada (16,3%), que suponen el 90,6% del total de operaciones en la provincia, mientras que las compraventas de viviendas nuevas han disminuido un 11,2%, respecto a 2015. Pese a esta trayectoria en la demanda inmobiliaria, tanto las hipotecas concedidas sobre viviendas como su importe suscrito han descendido un 1,0%. Por su parte, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia ha registrado el mayor aumento relativo de la región en el cuarto trimestre de 2016 (3,0%; -1,5% en Castilla y León), hasta situarse en 902,1 euros/$m^{2,}$ inferior al promedio regional (1.056,8 euros/m^2). En lo referente a inversión pública, el importe licitado en la provincia de Zamora en 2016 ha ascendido a 59,0 millones de euros, lo que supone un aumento anual del 30,4% (-11,7% en Castilla y León), destacando obra civil, partida para la que se han destinado más del 90% de los fondos, y que ha aumentado un 25,7% respecto a 2015.

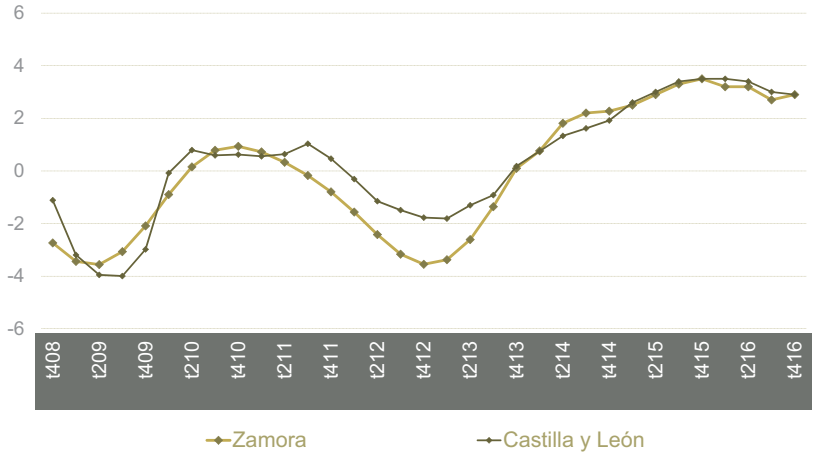
Por otro lado, la demanda hotelera ha mostrado signos de mejora en 2016 tras el descenso registrado en 2015, con un aumento de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros en el último año del 7,2% (5,0% en Castilla y León), debido a la favorable trayectoria de la demanda nacional (8,4%), mientras que la extranjera se ha contraído un 1,6%. Asimismo, aunque las plazas hoteleras y el número de establecimientos han descendido en 2016 un 1,6% y un 0,8%, respectivamente, el personal ocupado ha mostrado mejores resultados, con un aumento relativo del 11,0% respecto a 2015, la tasa más elevada respecto al resto de provincias de la región.

En cuanto a la demanda interna, los resultados han sido menos favorables, como muestra la matriculación de turismos (1.977 en 2016), que ha registrado un ligero descenso del 0,2% respecto a 2015, acumulando dos años con signo negativo, frente al aumento del conjunto de la región (8,5%). Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga (361 en el cómputo del año) ha aumentado un 4,6% (4,5 p.p. inferior al crecimiento de Castilla y León). Más favorable ha sido la trayectoria del comercio exterior en la provincia, con un aumento anual del valor de las exportaciones del 7,6% (9,1% en Castilla y León), hasta los 185,3 millones de euros en 2016, moderándose la tasa de crecimiento al 4,3% en términos de cantidad. Por sectores, han sido las ventas al exterior de semimanufacturas y alimentos las que han contribuido, principalmente, a este crecimiento, con tasas anuales del 17,6% y 10,2%, respectivamente, destacando el peso de los alimentos (77,5% sobre el valor total exportado).

Por último, los indicadores de actividad empresarial muestran un dispar comportamiento en 2016. Por un lado, las sociedades mercantiles creadas en 2016 (191 en la provincia de Zamora) han crecido un 9,1% respecto al año anterior (5,8% en Castilla y León), tras la caída experimentada en 2015. Por otro, las disoluciones en la provincia (79 en 2016) han aumentado un 14,5%, frente al descenso registrado en el promedio regional (-0,7%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

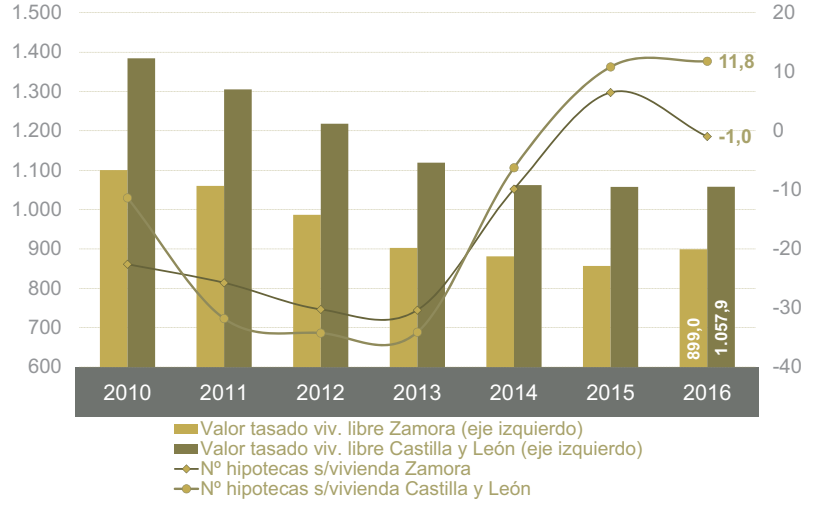
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

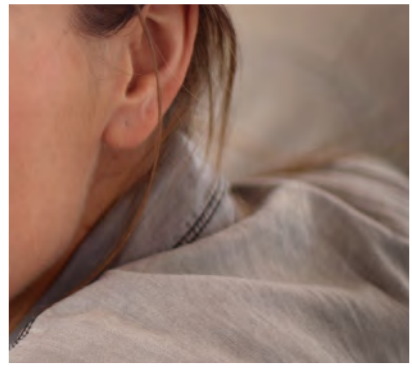
Mercado inmobiliario en la provincia de Zamora

Euros/m² y tasas de variación anual en %



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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: **COMPARATIVA POR PROVINCIAS**



EspañaDuero
Grupo Unicaja

Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

Periodo	España		Castilla y León		Ávila		Burgos		León		Palencia		Salamanca		Segovia		Soria		Valladolid		Zamora	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Indicador Sintético de Actividad y PIB [1]	4º Trim. 16	--	2,6	--	2,9	--	3,1	--	3,3	--	2,6	--	3,0	--	2,6	--	3,3	--	3,1	--	3,0	--	2,9
Licitación pública (millones de euros)	2016	9.323,6	-0,8	686,4	-11,7	48,2	-2,9	139,9	0,3	136,3	-30,3	51,2	61,3	67,1	47,9	33,2	-72,8	29,5	-28,4	120,8	40,7	59,0	30,4
Obra civil	2016	6.017,9	-6,2	508,2	-18,4	42,3	-0,5	130,9	16,1	118,2	-22,0	36,1	34,7	37,5	13,5	9,8	-90,5	25,8	-12,3	52,5	-11,7	53,8	25,7
Compraventas de viviendas (número)	2016	404.018,0	13,6	16.695,0	9,6	968,0	4,6	2.868,0	-0,4	2.626,0	10,6	1.107,0	-0,4	2.241,0	7,7	1.319,0	16,4	715,0	14,2	3.923,0	19,7	928,0	13,0
Precio vivienda libre (euros/m^2)	4º Trim. 16	1.512,0	1,5	1.056,8	-1,5	867,7	-1,2	1.096,0	-6,7	905,9	-0,2	1.043,6	1,5	1.214,4	1,9	952,7	-6,5	1.017,1	-9,1	1.175,4	1,1	902,1	3,0
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	2016	99.508,3	6,7	4.786,1	5,0	336,0	-7,2	863,6	6,1	824,5	6,3	196,2	9,5	960,1	1,3	445,1	2,9	231,0	8,6	697,3	12,7	232,4	7,2
Residentes España	2016	49.458,7	4,1	3.663,1	4,1	290,4	-5,9	554,8	3,4	633,4	3,7	144,7	7,4	687,9	1,7	361,2	1,4	213,3	8,7	570,1	12,1	207,4	8,4
Residentes extranjero	2016	50.049,6	9,5	1.123,0	7,9	45,6	-14,5	308,8	11,3	191,1	16,1	51,5	15,9	272,2	0,1	83,9	9,5	17,7	8,4	127,2	15,1	25,0	-1,6
Pernoctaciones hoteleras (miles)	2016	330.067,5	7,1	7.808,8	4,9	525,0	-9,3	1.285,2	8,5	1.316,9	5,7	355,3	10,9	1.649,2	-0,5	749,6	8,9	413,8	12,2	1.143,8	8,5	370,1	7,3
Residentes España	2016	113.705,7	3,1	6.147,7	4,1	449,7	-6,6	882,4	6,5	1.058,5	3,6	279,7	10,0	1.241,0	-1,1	592,7	7,9	381,7	12,1	926,9	6,6	334,9	8,8
Residentes extranjero	2016	216.361,9	9,3	1.661,2	8,3	75,3	-22,3	402,8	13,2	258,4	15,0	75,5	14,3	408,2	1,4	156,8	13,1	32,0	13,4	216,9	17,9	35,2	-5,1
Grado ocupación hotelera (porcentajes) [2]	2016	58,0	3,0	36,2	1,9	30,8	-1,2	38,9	3,2	33,3	1,2	32,2	2,6	43,5	1,9	35,5	1,8	31,7	4,2	37,6	1,8	29,7	2,3
Plazas estimadas en estab. Hoteleros	2016	1.458.446,4	1,3	57.808,6	-0,6	4.576,4	-5,7	8.790,3	-0,7	10.635,7	1,9	2.932,2	1,7	10.152,8	-4,9	5.655,0	3,0	3.509,3	-2,4	8.222,0	2,9	3.334,7	-1,6
Población > 16 años (miles)	4º Trim. 16	38.584,9	0,2	2.077,0	-0,5	137,5	-0,7	301,0	-0,4	408,8	-0,7	138,0	-0,4	286,6	-0,5	130,6	-0,5	76,3	-0,5	441,2	-0,2	157,0	-1,2
Inactivos (miles)	4º Trim. 16	15.839,0	1,4	935,0	-0,8	60,7	-7,8	122,8	-1,9	202,1	-2,9	63,5	3,3	139,4	6,8	50,8	-5,9	32,3	-6,9	189,7	2,2	73,8	-3,9
Activos (miles)	4º Trim. 16	22.745,9	-0,6	1.142,0	-0,3	76,8	5,6	178,2	0,7	206,7	1,6	74,5	-3,4	147,2	-6,6	79,8	3,4	44,0	5,0	251,4	-1,9	83,2	1,5
Ocupados (miles)	4º Trim. 16	18.508,1	2,3	972,9	3,1	63,6	11,0	159,6	9,6	168,1	3,6	64,2	2,9	123,4	-7,0	69,7	7,2	38,6	6,3	216,3	0,0	69,4	5,2
Sector agrario	4º Trim. 16	816,7	4,7	68,3	0,7	5,4	12,5	6,0	-34,1	9,1	21,3	6,3	8,6	10,3	-18,9	7,8	8,3	3,3	-31,3	8,9	17,1	11,2	36,6
Sector industrial	4º Trim. 16	2.579,1	4,7	167,7	8,8	6,5	20,4	38,3	13,0	25,9	6,6	13,9	13,9	17,2	-1,1	10,5	20,7	8,3	31,7	40,1	2,3	7,0	4,5
Sector construcción	4º Trim. 16	1.079,3	2,0	65,4	-3,4	4,9	6,5	12,7	8,5	11,3	-2,6	4,2	-8,7	6,3	-34,4	6,2	3,3	3,1	0,0	10,5	-2,8	6,3	12,5
Sector servicios	4º Trim. 16	14.032,9	1,7	671,5	2,6	46,9	10,4	102,6	12,9	121,7	2,4	39,8	0,3	89,7	-3,7	45,2	4,9	23,9	8,1	156,8	-1,1	44,9	-1,1
Parados (miles)	4º Trim. 16	4.237,8	-11,3	169,1	-16,0	13,2	-13,7	18,7	-40,3	38,6	-6,5	10,3	-29,9	23,9	-4,0	10,1	-17,2	5,4	-3,6	35,1	-12,3	13,9	-13,1
Sector agrario	4º Trim. 16	217,5	-2,3	5,5	-1,8	0,9	125,0	0,0	-100,0	1,3	8,3	0,2	-75,0	0,5	-	0,5	-50,0	0,4	33,3	1,1	0,0	0,6	0,0
Sector industrial	4º Trim. 16	173,9	-0,3	9,7	-6,7	0,4	33,3	2,0	0,0	2,2	0,0	1,2	-14,3	0,3	0,0	0,6	0,0	0,2	-66,7	1,8	-30,8	1,0	100,0
Sector construcción	4º Trim. 16	172,0	-17,1	5,1	-27,1	0,2	-77,8	0,5	-79,2	1,1	22,2	0,1	-83,3	0,8	166,7	0,4	0,0	0,1	0,0	1,4	27,3	0,3	0,0
Sector servicios	4º Trim. 16	1.297,9	-5,8	51,3	-12,3	4,6	7,0	7,3	-17,0	10,1	-14,4	2,1	-22,2	7,4	-14,0	3,4	-8,1	1,3	-18,8	10,9	-6,8	4,3	-20,4
No clasificados [3]	4º Trim. 16	2.376,5	-15,0	97,5	-18,7	7,1	-25,3	8,8	-50,3	24,0	-4,8	6,7	-28,7	14,7	-5,8	5,3	-18,5	3,4	9,7	19,8	-16,1	7,7	-17,2
Tasa de paro (porcentajes) [2]	4º Trim. 16	18,6	-2,3	14,8	-2,8	17,2	-3,9	10,5	-7,3	18,7	-1,6	13,9	-5,2	16,2	0,4	12,6	-3,1	12,3	-1,1	14,0	-1,7	16,7	-2,9
Tasa de actividad (porcentajes) [2]	4º Trim. 16	59,0	-0,5	55,0	0,1	55,9	3,4	59,2	0,6	50,6	1,1	54,0	-1,6	51,4	-3,3	61,1	2,3	57,7	3,0	57,0	-1,0	53,0	1,4
Paro registrado (miles)	2016	3.868,9	-8,6	184,2	-9,6	14,4	-8,7	24,1	-11,8	37,8	-7,4	11,5	-10,0	28,5	-8,8	9,1	-13,1	4,6	-13,4	39,2	-9,6	14,9	-9,9
Contratos iniciales (miles)	2016	19.396,9	7,2	860,5	8,0	52,6	3,0	130,1	6,7	126,1	8,9	81,0	13,9	111,7	7,6	66,3	6,0	33,3	8,3	206,4	8,4	52,9	7,5
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	2016	17.597,0	3,0	878,3	1,7	51,7	1,1	141,7	2,1	152,2	0,5	64,3	3,5	113,8	1,5	58,1	2,5	37,0	2,0	203,0	2,2	56,6	0,8
Índice de Precios de Consumo	Diciembre 16	102,0	1,6	102,4	1,6	102,3	1,3	102,3	1,6	102,7	2,0	102,2	1,5	102,4	1,4	102,4	1,8	102,5	1,8	102,1	1,5	102,2	1,3
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) [2]	Diciembre 16	1,1	0,3	0,9	0,3	0,8	0,1	0,7	0,3	1,1	0,5	0,8	-0,2	0,9	0,4	1,0	0,5	0,9	-0,1	0,8	0,2	0,7	0,2
Depósitos del sector privado (millones de euros) [4]	3er Trim. 16	1.137.299,7	0,8	62.215,6	0,7	3.997,2	0,3	10.282,5	-2,8	11.118,9	-0,7	4.329,9	2,0	8.403,8	3,9	4.006,5	2,9	3.029,8	1,9	12.461,4	1,7	4.585,7	1,0
Créditos al sector privado (millones de euros)	3er Trim. 16	1.226.307,3	-4,9	44.268,6	-3,5	2.388,4	-3,3	8.466,0	-3,6	7.284,8	-3,4	2.619,7	-1,0	5.999,2	-5,6	2.701,1	-2,8	1.800,6	1,7	10.669,6	-3,5	2.339,2	-5,8
Matriculación de turismos (vehículos)	2016	1.230.072,0	12,4	40.238,0	8,5	1.680,0	13,8	7.173,0	7,3	6.307,0	21,8	2.366,0	5,6	7.536,0	3,4	1.612,0	-0,6	1.346,0	7,6	10.241,0	9,2	1.977,0	-0,2
Matriculación de vehículos de carga	2016	191.280,0	6,3	6.499,0	9,2	299,0	23,6	1.216,0	12,9	1.162,0	4,6	345,0	-7,5	902,0	9,1	349,0	17,9	384,0	-25,4	1.481,0	26,8	361,0	4,6
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	2016	281.328,0	14,0	11.208,0	11,8	550,0	8,3	1.913,0	0,9	1.847,0	18,9	690,0	-0,3	1.643,0	16,5	836,0	8,0	345,0	7,5	2.767,0	23,0	617,0	-1,0
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	2016	30.878,4	17,2	975,8	13,7	40,7	0,3	181,4	7,9	150,3	20,4	55,7	-0,3	142,9	16,3	75,7	10,1	29,1	12,7	251,1	24,5	49,0	-1,0
Sociedades mercantiles. Número	2016	101.069,0	6,8	3.013,0	5,8	147,0	17,6	538,0	23,7	527,0	-4,2	180,0	2,3	385,0	-2,3	180,0	3,4	91,0	3,4	774,0	6,0	191,0	9,1
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	2016	6.292,0	-14,5	196,9	127,9	6,1	4,0	14,6	-0,2	11,7	-47,3	35,8	818,1	85,1	486,1	6,1	-15,5	3,4	58,2	30,5	131,0	3,6	34,6
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2016	254.530,2	1,9	16.231,8	9,1	180,4	9,6	3.430,9	-4,8	1.423,1	-5,0	3.818,2	65,2	715,7	-22,1	311,9	3,8	402,3	0,1	5.764,0	4,6	185,3	7,6
Importaciones de bienes (millones de euros)	2016	273.284,2	-0,5	12.680,2	1,6	124,8	-5,2	2.511,0	4,7	628,7	45,7	422,5	21,1	564,0	-18,1	205,2	9,3	352,5	19,6	7.781,5	-1,7	90,0	7,2

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

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

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

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

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

ISSN: 2387-1032

EspañaDuero

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

españaduero.es

EspañaDuero
Grupo Unicaja