

Nº 15/2018

PREVISIONES ECONÓMICAS

DE CASTILLA Y LEÓN



EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

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

UNIVERSIDAD DE LEÓN:

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

ELABORACIÓN:

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

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores, no siendo necesariamente las de Unicaja Banco.

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 14 de septiembre de 2018.

Documento disponible en: <https://www.analistaseconomicos.com>

<https://www.unicajabanco.es>

D.L.: MA-415-2015

ISSN: 2387-1032

© de los textos *Analistas Económicos de Andalucía*



Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	I. CONTEXTO ECONÓMICO
12	Economía internacional
18	Economía española
25	II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN
28	Demanda regional y exterior
32	Sectores productivos
38	Mercado de trabajo
42	Precios y salarios
45	Previsiones económicas 2018-2019
49	III. ANÁLISIS PROVINCIAL
51	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
58	Ávila
60	Burgos
62	León
64	Palencia
66	Salamanca
68	Segovia
70	Soria
72	Valladolid
74	Zamora
77	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Unicaja Banco edita el número quince de su publicación “Previsiones Económicas de Castilla y León”, que incluye los datos del segundo trimestre de 2018 y previsiones para el conjunto del año 2018 y para 2019. Esta publicación, de carácter trimestral, tiene como finalidad principal aportar un análisis sintético de la evolución de la actividad económica en la Comunidad Autónoma de Castilla y León y sus provincias, prestando atención a las expectativas a corto y medio plazo de la economía regional.

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

La publicación se ha dividido en tres capítulos: Contexto Económico, Coyuntura Económica de Castilla y León y Análisis Provincial. En el primer apartado se analiza la situación de la economía mundial, así como la trayectoria de las diferentes grandes áreas económicas, y muy especialmente de la economía española, un análisis que resulta imprescindible para contextualizar la evolución de la economía regional. El segundo capítulo incluye un análisis detallado de la coyuntura económica de Castilla y León en el trimestre de referencia, en este caso el segundo de 2018, centrándose en la perspectiva de la demanda y de la oferta (sectores productivos), sin olvidar el mercado laboral o la evolución de los precios. En este apartado también se incluyen las previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto y del empleo por sectores productivos para 2018 y 2019. Por su parte, el último capítulo centra la atención en la trayectoria reciente de las distintas provincias de Castilla y León, incorporando estimaciones de crecimiento de la actividad para el periodo analizado y perspectivas a corto plazo. El informe incluye además un resumen ejecutivo que sintetiza los aspectos más destacados del análisis realizado.

Resumen Ejecutivo

- La **economía mundial** mantiene un perfil expansivo, apoyándose, en gran medida, el avance de las economías avanzadas en las políticas monetarias acomodaticias y en el impulso fiscal de EE.UU., en tanto que la recuperación de los precios del petróleo ha favorecido a muchas economías exportadoras. No obstante, la información más reciente refleja una cierta pérdida de dinamismo, anticipándose una suave ralentización para la segunda mitad de 2018, como consecuencia principalmente de las tensiones comerciales y geopolíticas. A este respecto, las perspectivas ya se han revisado a la baja en países como Turquía o Argentina, y son menos optimistas en algunas economías asiáticas.
- La **economía española** continúa en la fase de expansión que inició a finales de 2013, aunque los últimos datos apuntan a una ligera pérdida de dinamismo, como consecuencia principalmente de un contexto exterior menos favorable, en un escenario de tensiones comerciales y repunte en los precios del petróleo. En este sentido, el Producto Interior Bruto habría crecido en el segundo trimestre un 0,6% respecto a enero-marzo y un 2,7% en términos interanuales, un ritmo superior al de la mayoría de las economías avanzadas de nuestro entorno, aunque con un menor dinamismo del consumo privado y de las exportaciones.
- En **Castilla y León**, el Producto Interior Bruto ha crecido un 1,2% en el segundo trimestre de 2018, en términos intertrimestrales. Este incremento ha sido 0,5 p.p. superior al que se registró en el mismo periodo de 2017, por lo que la tasa de variación interanual de la producción se ha situado en el 3,4%, frente al 2,9% del primer trimestre.
- Este mayor crecimiento se ha debido al repunte de la **demanda interna**, que ha supuesto una aportación positiva al crecimiento del PIB de 3,4 p.p., 0,8 puntos superior a la registrada en el primer trimestre. Esta mayor aportación se ha debido al ritmo de crecimiento más intenso del gasto en consumo final, tanto de los hogares (3,0%) como de las Administraciones Públicas (2,8%). Por su parte, la inversión ha seguido creciendo también a un fuerte ritmo (4,5%), aunque levemente inferior al de trimestres anteriores, debido a la desaceleración de la inversión en construcción, aunque esta sigue creciendo a un ritmo elevado (5,0%).
- Por su parte, el **saldo exterior** ha tenido una contribución nula al crecimiento entre abril y junio (0,3 p.p. en el primer trimestre del año), debido al repunte en las importaciones (1,2% interanual, frente al 0,2% entre enero y marzo), ligado en cierta medida también al mayor impulso de la demanda interna. Pese a ello, también se ha producido un mayor crecimiento de las exportaciones, aumentando estas un 1,3% en el segundo trimestre (0,5% en el trimestre anterior).
- Desde la perspectiva de la **oferta**, se ha observado un mayor crecimiento del Valor Añadido Bruto en todos los sectores, a excepción de la construcción, cuya variación interanual ha disminuido 0,2 p.p. en el segundo trimestre, hasta el 2,7%. Destaca el crecimiento del sector agrario (12,4% respecto al mismo periodo del pasado año), tras el retroceso registrado en 2017, en tanto que la industria y los servicios han crecido a tasas del 3,1% y 3,3%, respectivamente.
- Los últimos datos publicados reflejan una mejora en la creación de **empleo** en Castilla y León, creciendo el número de ocupados según la Encuesta de Población Activa un 1,1% en el segundo trimestre en términos interanuales, el primer aumento desde mediados de 2017, e intensificándose ligeramente el crecimiento de las afiliaciones a la Seguridad Social en los meses de julio y agosto. El crecimiento del empleo ha sido generalizado por sectores, a excepción del sector servicios, y se ha debido al aumento en el número de asalariados del sector privado (aumentando con mayor intensidad la contratación indefinida), y al mayor número de ocupados a tiempo completo. A su vez, la población activa ha disminuido un 1,8%

y el número de parados un 18,4%, situándose la tasa de paro en el 12,0% (15,3% en España), 2,5 p.p. inferior a la de un año antes.

- El ritmo de crecimiento de los **precios de consumo** se ha intensificado a lo largo del año, mostrando el Índice de Precios de Consumo una variación interanual del 2,4% en agosto de 2018, una tasa similar a la de los dos meses anteriores, pero superior en casi dos puntos a la de principios de año. Sin embargo, la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) se sitúa en el 0,7%, creciendo a menor ritmo los precios de alimentos elaborados, servicios y bienes industriales sin energía, estando muy condicionada la evolución de los precios por el repunte de carburantes y combustibles y de alimentos frescos.
- En cuanto a las **previsiones económicas para Castilla y León**, nuestras estimaciones señalan que el PIB puede crecer un 2,9% en 2018, en torno a 0,3 p.p. más de lo estimado en junio, como consecuencia principalmente de un mayor crecimiento de lo previsto en el sector servicios y las ramas primarias, así como de un mayor avance del gasto de los hogares. Así, desde el lado de la demanda, se prevé que tanto el consumo privado como el de las Administraciones Públicas crezcan a tasas algo superiores a las estimadas anteriormente (2,8% y 1,3%, respectivamente), al igual que la inversión, que aumentará un 4,2% en el conjunto del año. Respecto a la oferta, se prevé una aportación positiva de todos los sectores, con aumentos entre el 1,4% de la industria y el 8,5% del sector agrario, aunque por su aportación al PIB hay que resaltar también el aumento previsto para el sector servicios (3,1%).
- Por otro lado, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento en el número de ocupados (según la EPA) del 1,4% en el promedio de 2018 (2,5% en España), una tasa similar a la prevista en junio, aunque con variaciones respecto a los distintos sectores. Así, el crecimiento de la ocupación sería superior a lo previsto en junio en los sectores agrario e industrial (3,2% y 8,3%, respectivamente), en tanto que para la construcción se prevé un aumento algo menor, del 3,4%, y en el sector servicios el número de ocupados descendería un 0,7%. La población activa podría disminuir un 1,0%, de forma que el desempleo se reduciría en un 15,2%, situándose la tasa de paro en el 12,1%, 2,0 p.p. por debajo de la registrada en el promedio de 2017.
- Para 2019, se espera una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción y el empleo, y según nuestras estimaciones el PIB de Castilla y León puede crecer un 2,4%. Por el lado de la oferta, se espera una aportación positiva de todos los sectores, con tasas entre el 1,0% de la industria y el 2,9% del sector sectores. Asimismo, el crecimiento seguirá apoyado en la demanda interna, aunque esta registrará un menor impulso, estimándose un crecimiento del 2,4% para el consumo de los hogares y del 1,0% para el consumo público, en tanto que la inversión podría crecer un 3,5%. Por su parte, el crecimiento del empleo (1,5%) sería muy similar al de 2018, con un aumento generalizado por sectores, en tanto que el número de parados disminuiría un 14,9%, situándose la tasa de paro en el 10,3% en el promedio del año (13,3% en España), 1,7 p.p. por debajo de la estimada para el conjunto de 2018.
- En lo que respecta a las **provincias de Castilla y León**, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, el crecimiento en el segundo trimestre de 2018 ha sido generalizado, con tasas en torno al 3,5%, en términos interanuales, en Valladolid, Soria, Burgos y Salamanca, en tanto que León habría registrado un aumento similar a la media regional (3,4%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables, situándose por debajo de este promedio el avance en el resto de provincias. Por su parte, para el conjunto de 2018, se estima igualmente un crecimiento generalizado de la actividad, con mayores aumentos en las provincias de Valladolid (3,2%), Soria (3,0%) y Salamanca (3,0%).

CONTEXTO **ECONÓMICO**



I. Contexto Económico

La información de coyuntura disponible a mediados de septiembre aproxima un escenario expansivo para la economía mundial, con un ritmo constante en la primera mitad de 2018. El avance en las economías avanzadas continúa apoyándose, en gran medida, en las políticas monetarias acomodaticias y en el importante estímulo fiscal de EE.UU. Por otra parte, también la recuperación de los precios del petróleo ha ayudado a estabilizar la inversión en muchas economías exportadoras. No obstante, la tendencia observada en algunas encuestas de opinión y en los indicadores de actividad manufacturera y comercial refleja una moderación en el impulso económico mundial en los últimos meses. En este sentido, la incertidumbre sobre el futuro de las relaciones comerciales ha aumentado, lo que puede afectar a la confianza y a las decisiones de inversión a corto plazo.

Previsiones de crecimiento 2018-2019

Tasas de variación anual del PIB real en %	2017	Proyecciones julio 2018		Diferencias respecto a abril 2018	
		2018 (P)	2019 (P)	2018 (P)	2019 (P)
PIB mundial	3,7	3,9	3,9	0,0	0,0
Economías avanzadas	2,4	2,4	2,2	-0,1	0,0
EE.UU.	2,3	2,9	2,7	0,0	0,0
Zona Euro	2,4	2,2	1,9	-0,2	-0,1
Alemania	2,5	2,2	2,1	-0,3	0,1
Francia	2,3	1,8	1,7	-0,3	-0,3
Italia	1,5	1,2	1,0	-0,3	-0,1
España	3,1	2,8	2,2	0,0	0,0
Japón	1,7	1,0	0,9	-0,2	0,0
Reino Unido	1,7	1,4	1,5	-0,2	0,0
Canadá	3,0	2,1	2,0	0,0	0,0
Otras economías avanzadas (excluido G7 y UEM)	2,7	2,8	2,7	0,1	0,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,7	4,9	5,1	0,0	0,0
América Latina y el Caribe	1,3	1,6	2,6	-0,4	-0,2
Brasil	1,0	1,8	2,5	-0,5	0,0
México	2,0	2,3	2,7	0,0	-0,3
Rusia	1,5	1,7	1,5	0,0	0,0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,5	6,5	6,5	0,0	-0,1
China	6,9	6,6	6,4	0,0	0,0
India	6,7	7,3	7,5	-0,1	-0,3
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	5,1	4,8	4,5	-0,3	-0,2

Fuente: FMI, julio 2018.

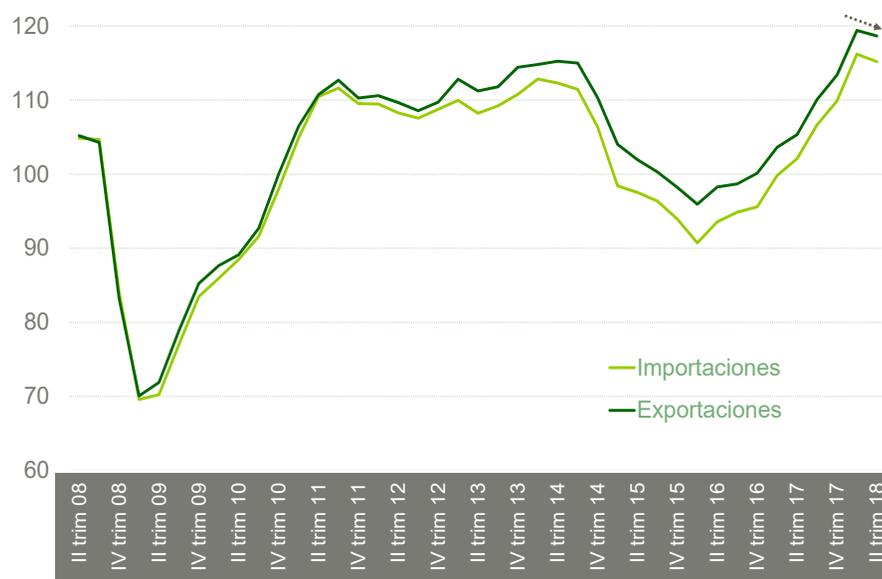
Estas expectativas ya eran apuntadas, a principios del verano, por el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su actualización de las previsiones, en julio. Asimismo, las proyecciones macroeconómicas de septiembre del

Eurosistema anticipan una suave ralentización en la segunda mitad de 2018 y su continuidad el próximo año, en buena parte de las economías avanzadas. Adicionalmente, la incertidumbre sobre los flujos comerciales, la normalización gradual de las políticas monetarias en las economías avanzadas y las tensiones geopolíticas han llevado a un endurecimiento de las condiciones financieras en varias economías de mercados emergentes y estas dudas podrían dañar el crecimiento de la producción. De hecho, las perspectivas ya se han revisado a la baja en países como Turquía, Argentina y tienen un sesgo menos optimista en algunas economías asiáticas.

En definitiva, y por distintos motivos, la expansión económica mundial es ahora menos uniforme y ligeramente menos optimista de lo que se contemplaba en primavera, y los riesgos a la baja se han hecho más visibles. Para el conjunto de economías desarrolladas, el FMI ha revisado una décima a la baja la previsión de crecimiento para el presente año, hasta el 2,4%, y mantiene que el ritmo disminuiría hasta el 2,2% en 2019. Dentro de la Zona Euro, se aprecia una trayectoria levemente menos dinámica que lo señalado en abril, estimándose que la economía alemana crecerá el 2,2% este año y el 2,1% el próximo, mientras que el Producto Interior Bruto (PIB) francés lo hará a una tasa del 1,8% y 1,7%, respectivamente, y el PIB italiano del 1,2% y 1,0%. En el caso de España, el Fondo ha mantenido sus previsiones en el 2,8% para 2018 y en el 2,2% para 2019. Asimismo, el FMI habría revisado las previsiones de crecimiento del comercio mundial, esperándose que su avance se modere en tres décimas en 2018 respecto al año anterior, hasta el 4,8%, y tres décimas adicionales en 2019, hasta el 4,5%.

Comercio internacional de mercancías en las economías del G-20

Base 100 en el I trim. de 2008 de los importes absolutos, a precios corrientes



Fuente: OCDE.

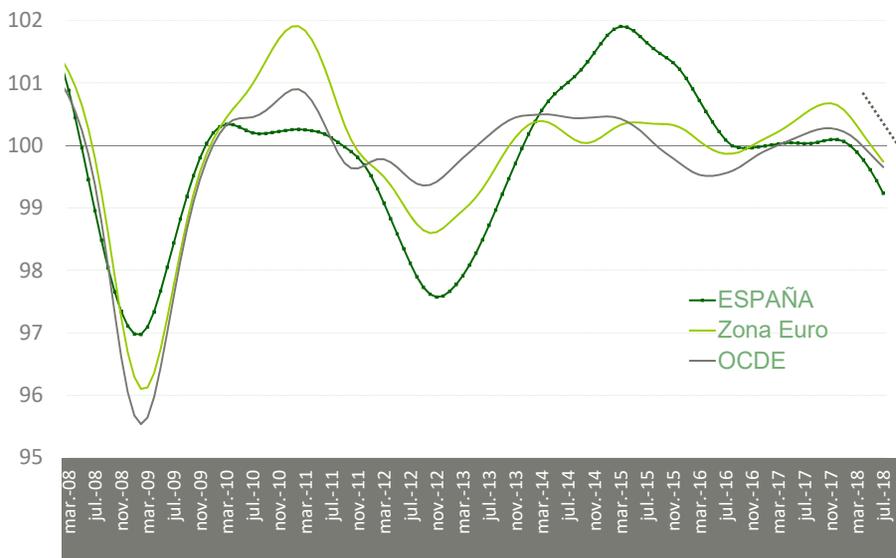
Las perspectivas futuras sobre las transacciones comerciales reflejan la desaceleración que se ha apreciado ya en la primera mitad de 2018 en las exportaciones e importaciones del G-20, después del fuerte crecimiento observado en 2017. De hecho, los nuevos aranceles aplicados hasta ahora

afectan a una proporción relativamente pequeña del comercio global, pero las incertidumbres acerca de las políticas comerciales han podido dañar algunos contratos internacionales, deteriorando también los indicadores de sentimiento económico y los resultados de las encuestas de opinión.

En este escenario, conviene tener presente la evolución reciente de los indicadores principales compuestos de actividad (CLI) que elabora la OCDE. La flexión a la baja de este indicador para la Zona Euro y para el conjunto de las economías avanzadas resulta significativa, siendo esta reducción más acusada en el caso del indicador para España. Así, con los últimos datos disponibles, para el mes de julio, el indicador habría agudizado su retroceso en Europa, en línea con la moderación mostrada en Alemania, Francia, Italia y Reino Unido, mientras en EE.UU. y Japón el comportamiento es más estable.

Indicadores principales compuestos de actividad (CLI)

Valores índices. Amplitud ajustada (promedio a largo plazo=100)



Fuente: OCDE.

Asimismo, esta trayectoria resultaría coincidente con el perfil que muestra el indicador PMI, tanto de manufacturas como el compuesto, a nivel global, que dentro de un contexto general de avance de la actividad habría sufrido un descenso en agosto, hasta situarse en 53,4, el menor valor en cinco meses. En el mismo sentido, cabe destacar el retraimiento de la confianza en el clima económico a lo largo de los últimos dos trimestres, tanto en la Zona Euro como en el agregado mundial.

Por otra parte, parece que el proceso de normalización de la política monetaria está incidiendo en los flujos de capitales financieros y las depreciaciones de buena parte de las divisas de economías de mercados emergentes (especialmente de la lira turca y del peso argentino), apreciándose una mayor inestabilidad en los mercados bursátiles. Estas circunstancias están generando una mayor aversión al riesgo, beneficiándose de esta situación las economías más fuertes y los valores más seguros. Además, la confluencia de una positiva

evolución de la economía estadounidense, con expectativas de nuevas subidas de tipos por parte de la Reserva Federal, y de indicadores macroeconómicos algo peor de lo esperado en la Zona Euro, ha propiciado la revalorización del dólar frente al euro, recuperando la divisa norteamericana parte de la depreciación sufrida en el balance del año.

Indicador de clima económico mundial y en la Zona Euro

Saldos de respuestas sobre el clima económico actual



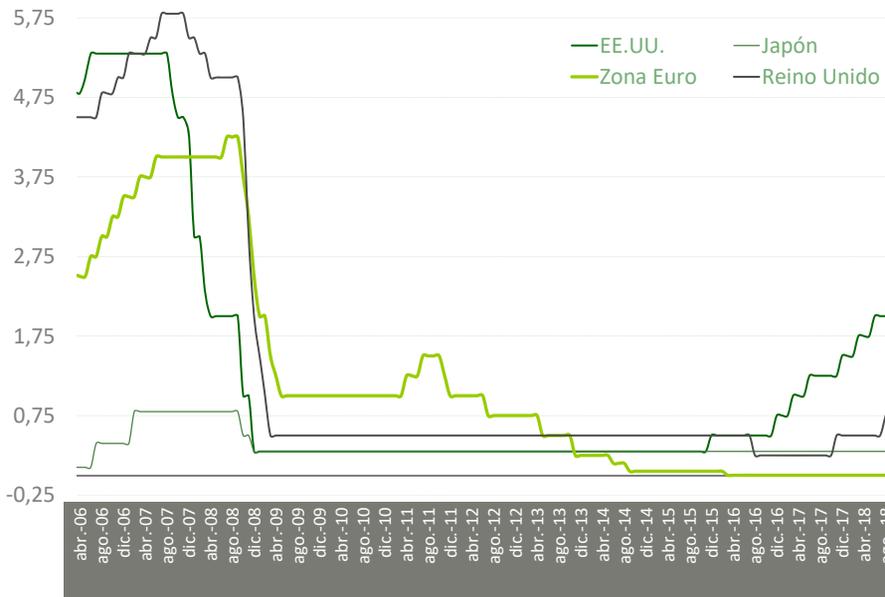
Fuente: Instituto Ifo y Center for Economic Studies (CES), Alemania.

Precisamente, desde la perspectiva de los bancos centrales de las economías avanzadas, cabe recordar el ascenso, en agosto, del tipo de referencia del Banco de Inglaterra, hasta el 0,75%, situando así los tipos oficiales en la economía británica en máximos desde 2009. Por otro lado, mientras se anticipa que la Fed volverá a subir tipos a finales de septiembre, en su última reunión de julio las autoridades monetarias norteamericanas reiteraron la conveniencia de incrementar gradualmente el tipo de los fondos federales (situados actualmente en el rango objetivo del 1,75%-2,00%) en los próximos trimestres, acorde al empuje de la actividad y al comportamiento de la inflación subyacente.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) espera que los tipos de interés oficiales se mantengan en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar que la trayectoria de la inflación se mantiene en línea con las actuales expectativas de una senda de ajuste sostenido. Además, y respecto al calendario y cuantía de las medidas de política monetaria no convencionales, el programa de compras de activos (APP) continuará hasta finales del mes de septiembre al ritmo de 30.000 millones de euros mensuales y, a partir de octubre, siempre que los datos confirmen las perspectivas de inflación a medio plazo, el ritmo mensual de las compras netas de activos se reducirá a 15.000 millones de euros hasta el final de diciembre de 2018, acabando en dicho plazo.

Tipos de interés oficiales

En %

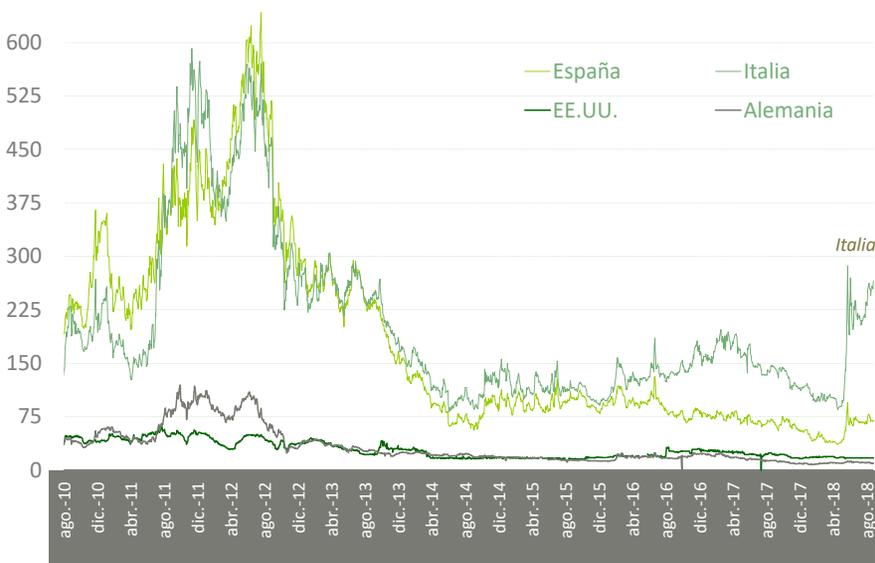


Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

También las rentabilidades de la deuda pública se están viendo algo afectadas por un contexto menos expansivo y una mayor desconfianza. Más concretamente, las expectativas de normalización de la política monetaria y la incertidumbre política en Italia habrían incidido en el alza de las rentabilidades durante el verano, especialmente en las economías periféricas (no core) de la Zona Euro. Sin embargo, este escenario no habría afectado al tipo de la deuda española a diez años, que se mantiene en el entorno del 1,5%, poco más de 100 p.b. por encima del rendimiento alemán para el mismo plazo. Esta situación contrasta con el repunte en la rentabilidad de la deuda italiana y su consiguiente prima de riesgo, cuyo comportamiento recoge de forma más precisa el repunte de los Credit Default Swap (CDS) a 5 años para el país transalpino.

Credit Default Swap (CDS)

En p.p. para la deuda soberana a 5 años. Datos mensuales



Fuente: M° de Economía y Empresa, con proveedores de información de mercados.

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Septiembre 2018 (Proy. Actual)				Junio 2018 (Proy. Anterior)			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Supuestos técnicos								
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,2	0,2
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	1,0	1,1	1,3	1,6	1,0	1,2	1,5	1,7
Precio del petróleo (en \$ por barril)	54,4	71,5	71,7	69,0	54,4	74,5	73,5	68,7
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	8,0	1,9	-2,6	4,2	7,9	9,3	2,5	4,1
Tipo de cambio \$/€	1,1	1,18	1,14	1,14	1,1	1,2	1,2	1,2
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	2,2	5,1	0,6	0,0	2,2	4,4	-0,1	0,0
Entorno internacional (tasas de variación anual en %)								
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,8	3,9	3,7	3,7	3,8	4,0	3,9	3,7
PIB de la Zona Euro	2,5	2,0	1,8	1,7	2,5	2,1	1,9	1,7
Comercio mundial (excluida Zona Euro)	5,4	4,6	3,9	3,8	5,2	5,1	4,6	4,0
IPC Armonizado de la Zona Euro	1,5	1,7	1,7	1,7	1,5	1,7	1,7	1,7
Demanda externa de la Zona Euro	5,3	4,1	3,6	3,6	5,2	5,2	4,3	3,7

Fuente: Proyecciones macroeconómicas del Banco Central Europeo, Septiembre 2018.

Sin duda, las proyecciones de los indicadores económicos y financieros (precio del petróleo, tipos de interés, comercio internacional) a nivel internacional resultan claves para el escenario futuro del sector real en la Zona Euro. En este sentido, en comparación con las proyecciones de junio de 2018, los supuestos técnicos del BCE contemplan ahora un tipo de cambio efectivo del euro más fuerte, precios del petróleo más bajos y tipos de interés más reducidos. Así, se espera que el Euribor a 3 meses se sitúe en el promedio de 2018 en el -0,3% y que vaya subiendo hasta el -0,2% en 2019 y alcance el 0,0% en 2020. Las expectativas del mercado para rendimientos de la deuda pública a diez años de la Zona Euro implican un tipo del 1,1% en 2018, 1,3% en 2019 y 1,6% en 2020, es decir, ligeramente por debajo de lo señalado en junio.

En lo que respecta a los precios de los productos básicos, las proyecciones más recientes suponen que el precio del barril de petróleo Brent aumentará de 54,4\$ en 2017 a 71,5\$ en 2018 y 71,7\$ en 2019. Esta trayectoria significa, en comparación con lo señalado en junio de 2018, que los precios del petróleo no van a repuntar tanto como se esperaba hace tres meses. Al mismo tiempo, se prevé que la demanda exterior de la Zona Euro aumente en 2018 y 2019 (4,1% y 3,6%, respectivamente) a menor ritmo de lo que se anticipaba en junio, acorde a la pérdida de dinamismo observada en la actividad y al impacto que se espera tendrán en el futuro mayores aranceles. Por el contrario, la inflación prevista no ha mostrado cambios respecto a lo señalado en junio.

Escenario Macroeconómico para España 2018-2021 (20 julio 2018)

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2017 (r)	Previsiones				Diferencia con las de Abril 2018			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
PIB real por componentes de demanda									
Gasto en consumo final privado (hogares e ISFLSH)	2,5	2,4	1,9	1,8	1,7	0,4	0,1	0,1	0,0
Gasto en consumo final de las AA.PP.	1,9	1,5	1,4	1,2	1,2	0,4	0,2	0,0	0,0
Formación bruta de capital fijo	4,8	4,2	4,0	3,8	3,7	-0,5	-0,4	-0,5	-0,6
<i>Demanda Nacional (*)</i>	2,9	2,5	2,2	2,0	2,0	0,2	0,0	-0,1	-0,1
<i>Exportación de bienes y servicios</i>	5,2	4,7	4,5	4,2	3,8	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4
Importación de bienes y servicios	5,6	4,6	4,2	3,9	3,7	0,5	0,0	-0,1	-0,3
<i>Saldo exterior (**)</i>	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	-0,2	-0,1	0,0	-0,1
PIB real	3,0	2,7	2,4	2,2	2,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2
PIB a precios corrientes: % variación	4,3	4,3	4,1	4,1	4,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,2
Precios									
Deflactor del consumo privado	1,8	1,7	1,6	1,7	1,7	0,3	0,0	0,0	-0,1
Mercado Laboral									
Empleo total (equivalente a tiempo completo)	2,9	2,5	2,2	2,1	2,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Tasa de paro (% población activa)	17,2	15,5	13,8	12,3	11,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector Público (% PIB)									
Cap(+) / Nec(-) financiación AA.PP. (**)	-3,1	-2,7	-1,8	-1,1	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,5
Sector Exterior (% PIB)									
Saldo cuenta corriente	1,8	1,4	1,3	1,2	1,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Cap(+) / Nec(-) financiación frente resto del mundo	2,0	1,6	1,5	1,4	1,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2

(r) 2017 ha sido revisado por la Contabilidad Nacional Anual (CNA) del INE, publicada el 6 de septiembre de 2018.

* Contribución al crecimiento del PIB. **Corresponde a la previsión del Tesoro Público, 5 de septiembre de 2018.

Fuente: INE, Ministerio de Economía y Empresa y Ministerio de Hacienda.

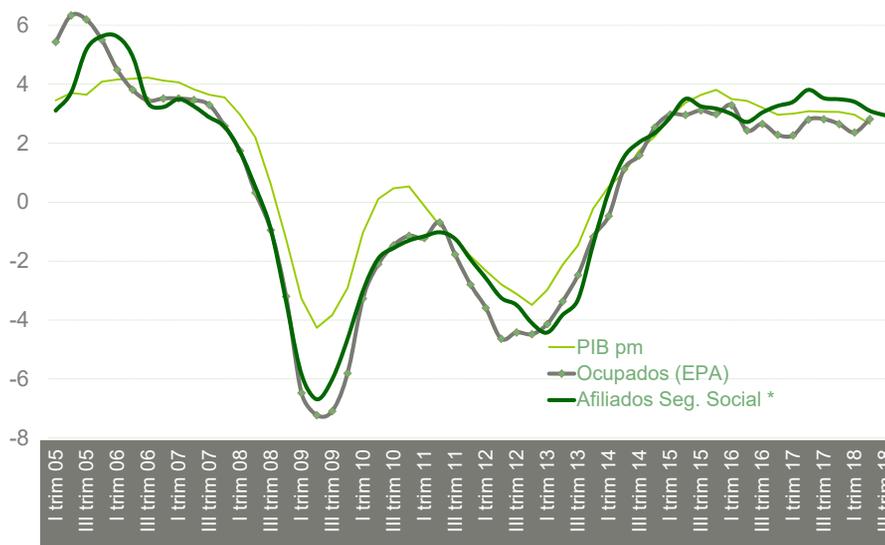
Precisamente, el debilitamiento de la demanda exterior es uno de los principales elementos que está incidiendo en la revisión de las expectativas para la economía española. En julio, la última actualización del escenario macro realizada por el Gobierno de España mantenía el ritmo de crecimiento del PIB para 2018 y 2019 respecto a lo previsto en abril (2,7% y 2,4%, respectivamente). No obstante, los indicadores de coyuntura conocidos en agosto y septiembre y previsiones de otros organismos aproximan que la variación esperada del PIB podría ser alguna décima inferior, acorde con la menor aportación positiva de la demanda interna y el deterioro del sector exterior.

Otra de las revisiones en comparación con el cuadro macroeconómico de abril se refiere al proceso de reducción del déficit público, que se ralentiza con respecto a lo señalado a principios de año. En cualquier caso, se ha reiterado el compromiso de reequilibrio de las cuentas públicas, señalando la compatibilidad de la estabilidad presupuestaria con una agenda de reformas a medio y largo plazo, que contemplará más recursos para educación, investigación, innovación y ciencia. Asimismo, cabe destacar que el diferencial de crecimiento seguirá siendo favorable a la economía española en relación

con los países de nuestro entorno, ya que el PIB de la Zona Euro se espera crezca el 2,0% en 2018 y el 1,8% en 2019. Por último, subrayar que la positiva evolución del mercado laboral permitirá que la tasa de paro se reduzca al 11,0% en 2021, gracias al ritmo medio anual de creación de empleo que permitirá superar los 20 millones de ocupados en 2020.

Trayectoria del PIB y el empleo en España

Tasas de variación interanual en %



* Afiliados en promedio trimestral. El dato del III trim. 2018 corresponde al periodo julio-agosto.
Fuente: INE y Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

De hecho, la economía española habría continuado en la senda de expansión que inició a finales de 2013, prolongando avances trimestrales que han permitido recuperar el nivel de producción anterior a la crisis. No obstante, la creciente presencia de factores de riesgo en el ámbito internacional y el agotamiento de los efectos positivos de los “vientos de cola” explican la leve ralentización en la actividad productiva nacional. En este sentido, a esta ligera pérdida de impulso habrían contribuido circunstancias como el repunte en los precios del petróleo y el enfriamiento de las transacciones comerciales internacionales.

Por otra parte, los indicadores del mercado de trabajo continúan dando muestras de fortaleza. En este sentido, el empleo medido por la Encuesta de Población Activa (INE) ha crecido en el segundo trimestre a una tasa del 2,8%, incluso por encima de los dos trimestres anteriores. Asimismo, los datos de trabajadores afiliados a la Seguridad Social han mostrado un crecimiento en agosto del 2,9%, lo que supone un ligero freno respecto a las tasas cercanas al 3,5% de principios de año.

Centrando la atención en los resultados de las Cuentas Nacionales, tanto la Trimestral como la revisión de la Contabilidad Anual para 2016 y 2017, se aprecia que la desaceleración en el ritmo de crecimiento habría comenzado a percibirse en el principal componente de la demanda interna y en el sector

exterior: De este modo, el PIB habría crecido en el segundo trimestre un 0,6% respecto a enero-marzo, lo que supone una variación interanual del 2,7%, un ritmo superior al de la mayoría de las economías avanzadas de nuestro entorno, si bien afectado por el menor dinamismo del consumo privado y el menor tirón de las exportaciones.

PIB por principales componentes de la demanda

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %	2016 (r)	2017 (r)	2017				2018	
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
PIB a pm	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0	2,7
Demanda nacional (*)	2,5	2,9	2,5	2,5	3,0	3,2	2,8	2,9
Gasto en consumo final	2,4	2,4	1,9	2,2	2,1	2,5	2,6	2,2
Gasto en consumo final de los hogares	2,8	2,5	2,2	2,4	2,4	2,5	2,8	2,2
Gasto en consumo final de las ISFLSH	5,6	2,3	3,2	3,3	2,3	2,0	4,2	3,9
Gasto en consumo final de las AAPP	1,0	1,9	1,0	1,5	1,4	2,4	1,9	2,1
Formación bruta de capital	2,5	5,4	5,1	4,1	6,5	6,2	3,7	5,9
Formación bruta de capital fijo	2,9	4,8	4,9	3,9	5,6	5,6	3,5	5,6
Activos fijos materiales	2,7	5,1	5,2	4,1	5,7	6,0	3,7	6,0
Viviendas y otros edificios y construcciones	1,1	4,6	4,5	4,3	5,1	4,8	4,7	4,8
Maquinaria, bienes de equipo y armamento	5,1	5,7	6,3	4,0	6,8	7,9	2,3	7,9
Productos de la propiedad intelectual	3,6	3,5	3,5	2,9	5,0	3,3	2,9	3,5
Demanda externa (*)	0,7	0,1	0,5	0,6	0,1	-0,1	0,2	-0,2
Exportaciones de bienes y servicios	5,2	5,2	5,6	4,5	5,6	4,4	3,2	1,2
Exportaciones de bienes	4,1	4,7	5,9	3,1	5,7	5,3	1,9	1,0
Exportaciones de servicios	7,8	6,3	4,9	7,8	5,5	2,3	6,2	1,6
Consumo de no residentes	9,6	8,9	10,9	9,2	10,1	4,2	5,2	2,6
Importaciones de bienes y servicios	2,9	5,6	4,5	3,1	5,9	5,2	2,8	2,1
Importaciones de bienes	1,7	5,8	4,7	2,9	6,5	6,2	2,3	0,8
Importaciones de servicios	8,8	4,4	3,8	3,7	3,3	1,4	5,0	7,6
Consumo de residentes en el resto del mundo	13,3	11,3	8,1	13,6	11,2	7,5	11,9	9,3

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

(r) Se incluyen las nuevas estimaciones de la Contabilidad Nacional Anual de España, que implican una revisión de los años 2016 y 2017. No disponibles aún los datos trimestrales revisados.

Fuente: Contabilidad Nacional Anual y Trimestral de España, INE.

En este sentido, el sector exterior ha distraído dos décimas al avance del PIB, en contraste con la trayectoria general desde el comienzo de la recuperación económica. Esta contribución negativa en el periodo abril-junio estaría explicada por el menor aumento de las exportaciones, que sufrieron una ralentización relativa superior a la de las importaciones (del 3,2% al 1,2% en el caso de las exportaciones de bienes y servicios; y del 2,8% al 2,1% en el de las importaciones).

Por el lado de la demanda doméstica, el avance menos dinámico del gasto en consumo de los hogares (2,2% frente al 2,8% del primer trimestre) ha sido el motivo principal para la ralentización del crecimiento del PIB en abril-junio. Sin embargo, no se espera que en los próximos trimestres el consumo privado sufra una desaceleración más intensa, dado el empuje que mantiene el empleo, así como la elevada confianza de los consumidores y las favorables condiciones financieras, en un contexto en el que la tasa de ahorro de las familias se encuentra en cotas históricamente reducidas.

En sentido contrario, el gasto de las AA.PP. y la inversión mostraron una aceleración notable en el segundo trimestre, destacando la reanimación de la formación bruta de capital en bienes de equipo y el perfil de recuperación de la inversión en construcción.

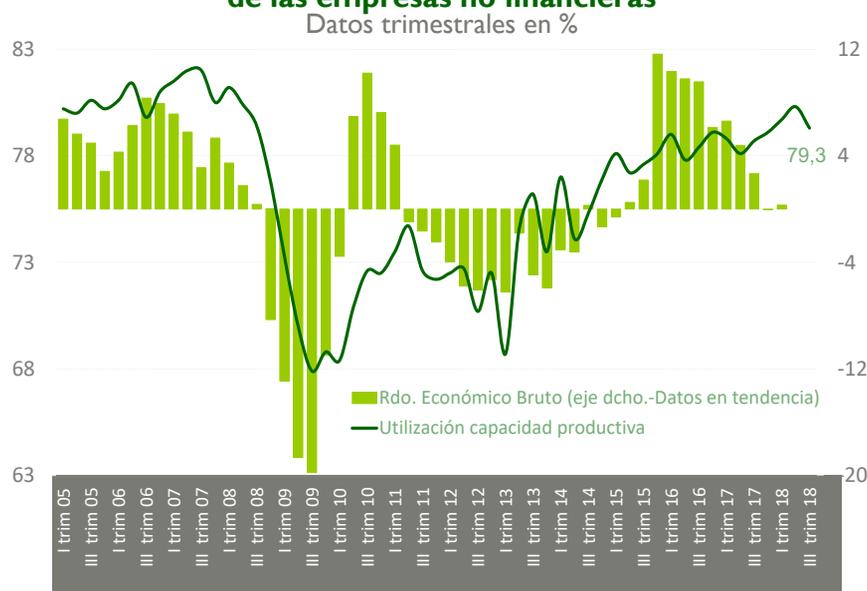
PIB por principales componentes de la oferta

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %	2016 (r)	2017 (r)	2017				2018	
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
PIB a pm	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0	2,7
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	8,2	-0,9	5,0	3,7	4,2	2,0	3,3	5,6
Industria	5,6	4,4	3,0	3,4	3,9	4,6	2,8	3,0
Industria manufacturera	4,7	4,4	2,6	3,5	4,3	4,7	2,9	3,5
Construcción	3,5	6,2	4,5	4,9	4,9	5,4	6,0	6,6
Servicios	2,1	2,5	2,7	2,6	2,5	2,5	2,5	2,1
Comercio, transporte y hostelería	3,4	3,4	3,7	3,3	3,1	2,9	2,6	2,3
Información y comunicaciones	5,0	4,1	5,5	4,7	5,3	5,1	5,9	3,4
Actividades financieras y de seguros	-2,0	0,4	-2,6	-0,4	-0,6	-2,2	-0,6	-1,4
Actividades inmobiliarias	1,1	0,1	1,7	1,3	1,1	1,1	1,0	1,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	3,2	5,3	6,2	6,4	6,2	5,9	6,5	5,8
Administración pública, educación y sanidad	1,3	1,7	1,3	1,2	1,3	1,6	1,7	1,8
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,3	1,6	1,5	1,4	1,8	2,2	1,9	-0,2
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	4,8	3,3	4,1	4,6	4,2	3,7	4,5	3,1

(r) Se incluyen las nuevas estimaciones de la Contabilidad Nacional Anual de España (Base 2010), que implican una revisión de los años 2016 y 2017. No disponibles aún los datos trimestrales revisados.

Fuente: Contabilidad Nacional Anual y Trimestral de España, INE.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa.

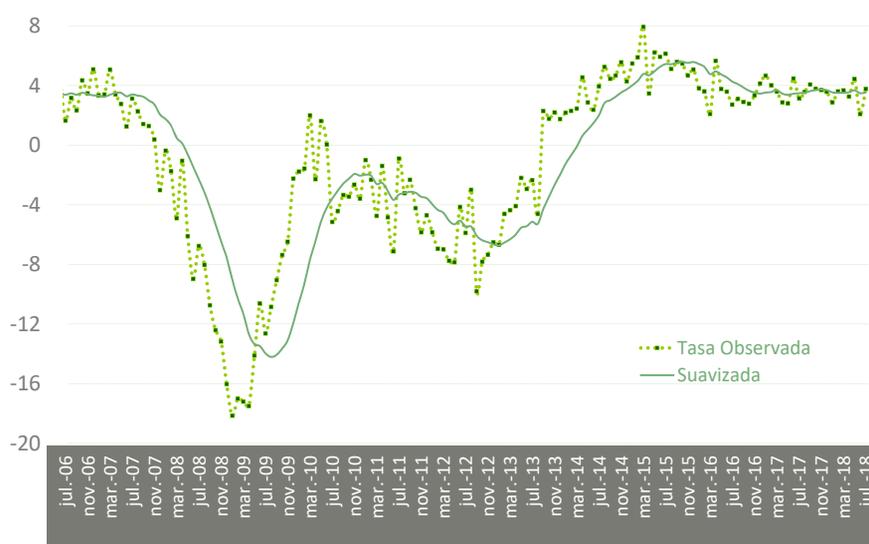
Desde la perspectiva de los sectores productivos, todos los grandes sectores de actividad, excepto los servicios, han mostrado un comportamiento más dinámico en el segundo trimestre del año, destacando el crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) en la construcción (6,6% de crecimiento interanual) y

en el sector agrario (5,6%). Sin embargo, el aumento del VAB agregado del sector servicios se ralentizó 0,4 p.p., hasta el 2,1%, debido principalmente al menor impulso de las ramas del “Comercio, transporte y hostelería” (2,3% frente al 2,6% anterior), rama que supone alrededor de un tercio del VAB en el sector servicios.

Este comportamiento de la oferta resulta coincidente con la trayectoria que muestra la utilización de la capacidad productiva instalada, que parece haber tocado techo en la primera mitad de 2018 y que habría mostrado una ligera flexión descendente en el tercer trimestre. Asimismo, la información procedente de la Central de Balance Trimestral (CBT), acerca del resultado económico bruto de las empresas, evidencia un menor dinamismo para las empresas no financieras. No obstante, esta percepción coincide con un favorable perfil en la evolución de las ventas totales de las grandes empresas, que hasta julio apenas han mostrado signos de ralentización. En cualquier caso, y desde una perspectiva temporal más amplia, se observa que la densidad empresarial (proporción de empresas por cada mil habitantes) es ahora menor que en 2008. Asimismo, el número de empresas sin asalariados y constituidas por personas físicas ha aumentado considerablemente desde 2014.

Evolución de las ventas totales de las grandes empresas españolas

Tasas de variación anual en %. Datos deflactados



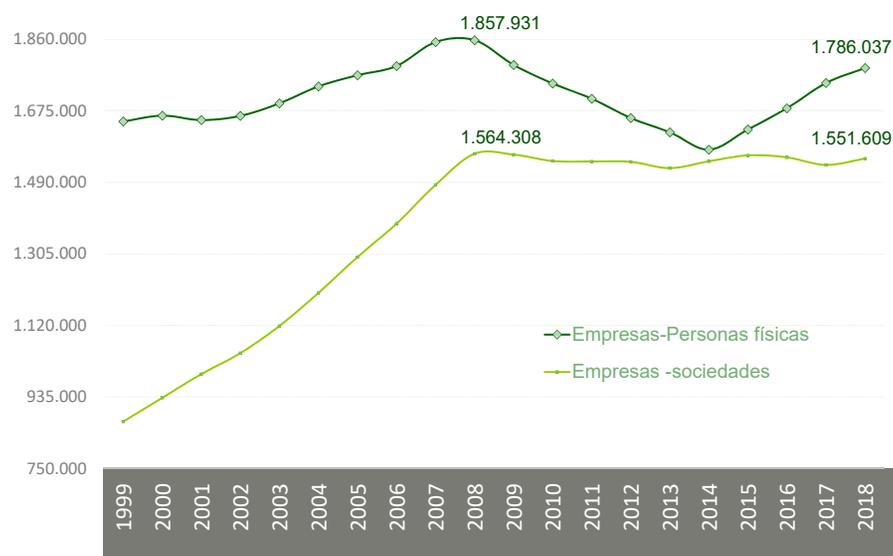
Fuente: Agencia Tributaria.

Por otra parte, el análisis de los indicadores relativos al sector residencial aproxima un dinamismo notable en los últimos meses, en especial por parte de la demanda de vivienda, apoyada en el favorable ciclo económico, las relativamente cómodas condiciones financieras, la rentabilidad de la inversión en vivienda frente a otros activos y la reactivación de la demanda extranjera. Así, según la estadística de compraventas de viviendas –basada en los Registros de la Propiedad– y la de hipotecas constituidas para vivienda, en el segundo trimestre se observa un crecimiento a tasas interanuales superiores al 10%, si bien con un mayor número de compraventas que hipotecas. Paralelamente,

el precio de la vivienda libre intensificó la senda de aumentos iniciada cuatro años antes, con un avance del precio de la vivienda libre del 6,8% interanual en el segundo trimestre, según los datos del INE.

Demografía empresarial en España: número de empresas activas 1999-2018

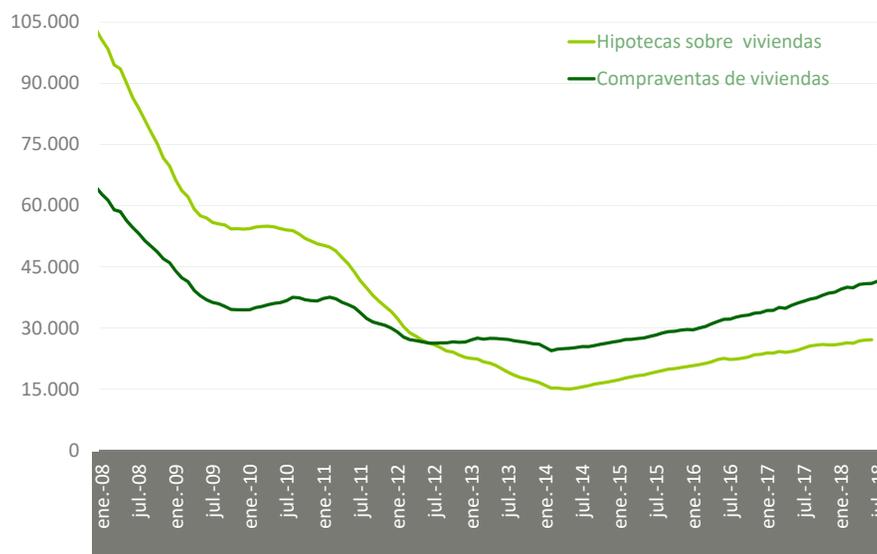
Unidades, a 1 de enero de cada año



Fuente: Directorio Central de Empresas (DIRCE), INE.

Compraventas de viviendas e hipotecas sobre vivienda

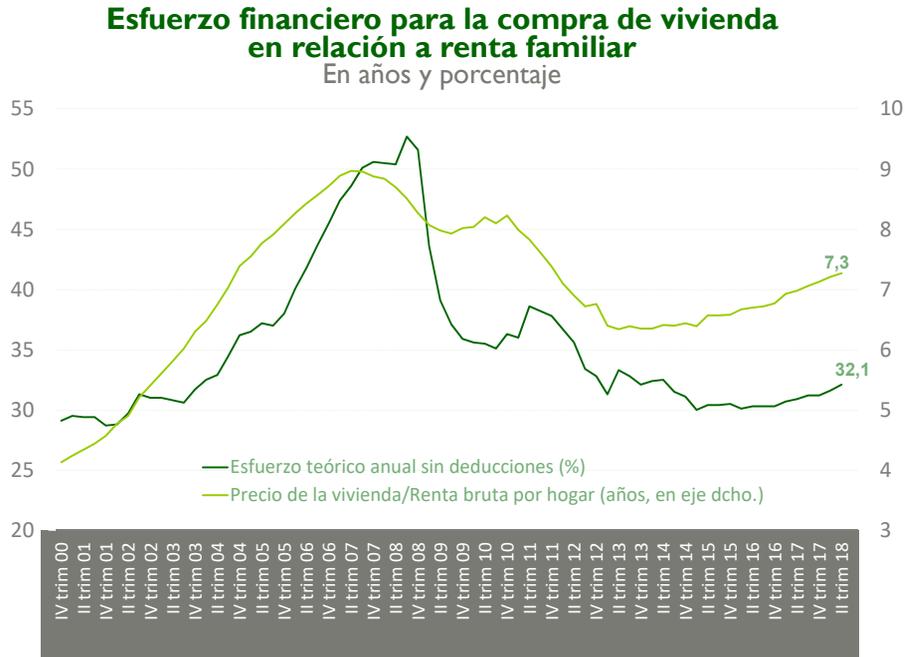
Unidades, en promedio de los doce últimos meses



Fuente: INE.

Aunque estas cifras están alejadas de las observadas en la anterior fase del boom inmobiliario, sí parece observarse un cierto deterioro en los ratios de accesibilidad. Así, los ratios de esfuerzo financiero para adquisición de una vivienda señalan un repunte en los últimos trimestres, y según las estimaciones del BdE el porcentaje medio de la renta familiar (sin considerar las deducciones) que se destina al pago de la vivienda ha ascendido hasta

el 32,1%, mientras el número de años de renta que hay que dedicar íntegramente al pago de una vivienda ha aumentado desde los 6,5 años, en 2015, hasta los 7,3 años, en el segundo trimestre de 2018.



Fuente: Banco de España.

COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



II. Coyuntura Económica de Castilla y León

El PIB ha crecido un 1,2% en el segundo trimestre de 2018, en términos intertrimestrales, 0,3 p.p. más que en el trimestre anterior, si bien estos datos no están ajustados de estacionalidad y calendario. Este incremento ha sido 0,5 p.p. superior al que se registró en el mismo periodo de 2017, de modo que la tasa de variación interanual de la producción se ha situado en el 3,4% (2,6% en España sin corregir de efectos estacionales y calendario), frente al 2,9% del primer trimestre. Este mayor crecimiento se ha debido al repunte de la demanda interna, y en concreto del gasto en consumo final, mientras que el saldo exterior ha tenido una contribución nula al crecimiento entre abril y junio, pese al mayor ritmo de avance de las exportaciones.

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

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

	2016	2017	2016		2017				2018	
			TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
DEMANDA										
Gasto en consumo final	2,4	2,7	2,9	2,9	3,3	2,4	2,4	2,7	2,0	3,0
Hogares e ISFLSH ⁽²⁾	2,5	2,5	2,4	2,0	2,5	2,6	2,4	2,7	2,8	3,0
AA.PP.	2,2	3,3	4,1	5,3	5,8	2,1	2,5	3,0	-0,1	2,8
Formación Bruta de Capital	5,5	4,9	5,5	4,6	5,2	4,8	4,8	5,0	4,7	4,5
Formación Bruta de Capital Fijo	5,4	4,9	5,3	4,5	5,2	4,7	4,8	5,0	4,8	4,5
Bienes de Equipo	6,2	3,9	5,2	3,9	3,9	3,7	3,9	4,2	3,5	3,7
Construcción	4,8	5,6	5,4	4,9	6,0	5,4	5,4	5,6	5,6	5,0
<i>Demanda interna ⁽³⁾</i>	3,2	3,2	3,6	3,5	3,8	2,9	2,9	3,3	2,6	3,4
Exportaciones de bienes y servicios	2,5	1,2	0,5	0,4	3,1	0,8	0,5	0,4	0,5	1,3
Importaciones de bienes y servicios	2,3	2,0	1,0	1,1	4,4	1,5	1,1	1,0	0,2	1,2
<i>Saldo exterior total ^{(3) (4)}</i>	0,1	-0,7	-0,5	-0,6	-1,3	-0,6	-0,6	-0,5	0,3	0,0
OFERTA										
Agricultura, silvicultura, ganadería	5,8	-9,9	5,4	6,2	-6,1	-11,5	-11,3	-11,0	12,2	12,4
Industria	4,7	0,5	2,1	3,6	0,8	-0,2	0,0	1,6	0,4	3,1
Productos energéticos	-1,9	-9,6	-10,2	8,5	-7,4	-10,1	-13,0	-8,5	-4,3	-0,2
Productos industriales	5,3	1,8	3,4	2,6	1,9	1,0	1,5	2,8	0,9	3,5
Construcción	1,7	3,3	1,7	2,3	3,5	3,2	3,0	3,3	2,9	2,7
Servicios	2,8	3,5	3,3	2,6	3,3	3,6	3,5	3,7	3,2	3,3
Servicios de mercado	3,5	4,4	3,8	3,8	4,4	4,8	4,1	4,3	3,5	3,7
Servicios no de mercado	1,0	0,6	2,2	-1,0	-0,2	-0,4	1,5	1,6	1,9	2,0
Impuestos netos sobre los productos	3,1	3,1	2,9	2,5	3,0	3,2	3,0	3,3	3,1	3,1
Producto Interior Bruto pm	3,3	2,5	3,1	2,9	2,5	2,3	2,3	2,8	2,9	3,4

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

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

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

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

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

Por su parte, la creación de empleo se ha acelerado en el segundo trimestre del año, creciendo el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 1,3% respecto al mismo periodo de 2017, tras descender en torno a un 0,5% entre enero y marzo. El crecimiento del empleo se ha intensificado en la industria, al tiempo que se ha registrado un menor descenso en el sector servicios y un aumento en el sector agrario. De este modo, y dado el menor crecimiento del empleo con respecto al PIB, la productividad aparente del factor trabajo habría crecido de nuevo (en torno a un 2,2% entre abril y junio), aunque a menor ritmo que en los tres trimestres anteriores, en los que se produjo una disminución del empleo.

Evolución del PIB en Castilla y León y España

Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos
Índices y tasas de variación interanual en %



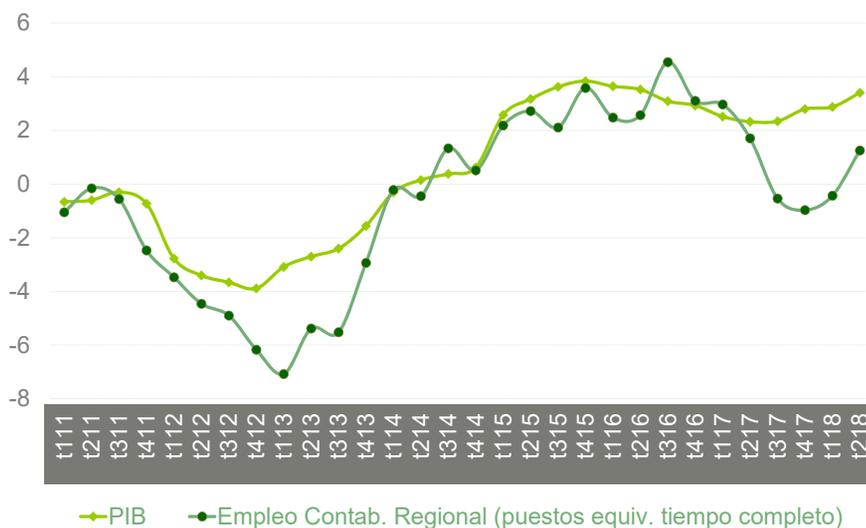
■ Castilla y León. Índices (eje izqdo) — Castilla y León. Tasas — España. Tasas

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

PIB y empleo en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

PIB en volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



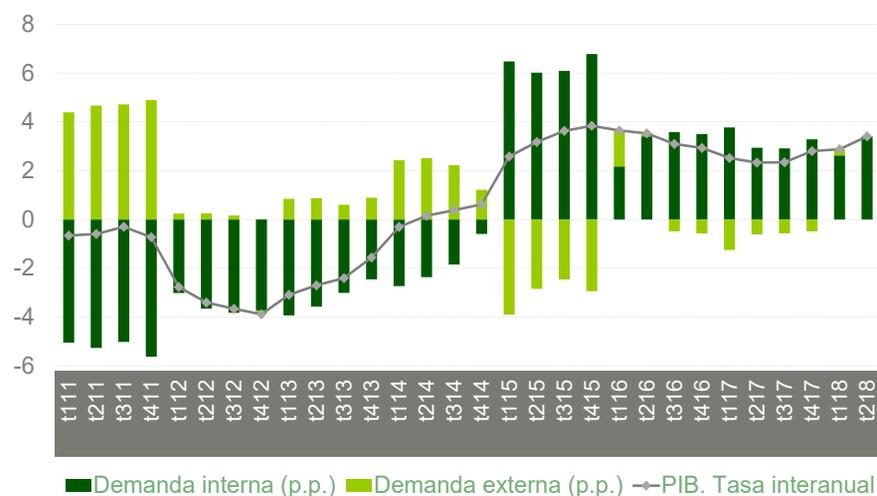
— PIB — Empleo Contab. Regional (puestos equiv. tiempo completo)

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

Demanda regional y exterior

El aumento del PIB en el segundo trimestre de 2018 se ha sustentado en la aportación de la **demanda interna**, que ha supuesto una contribución positiva de 3,4 p.p. al crecimiento de la producción (3,1 p.p. en España, según datos no ajustados de estacionalidad y calendario), 0,8 puntos superior a la registrada en los tres primeros meses del año. Esta mayor aportación se ha debido al ritmo de crecimiento más intenso del gasto en consumo final, tanto de los hogares como de las Administraciones Públicas, aunque en este último caso el repunte ha sido especialmente significativo. Por su parte, la inversión ha seguido creciendo también a un fuerte ritmo, aunque levemente inferior al de los tres años anteriores.

Demanda interna y saldo exterior en Castilla y León
Aportación en p.p. al crecimiento del PIB y tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

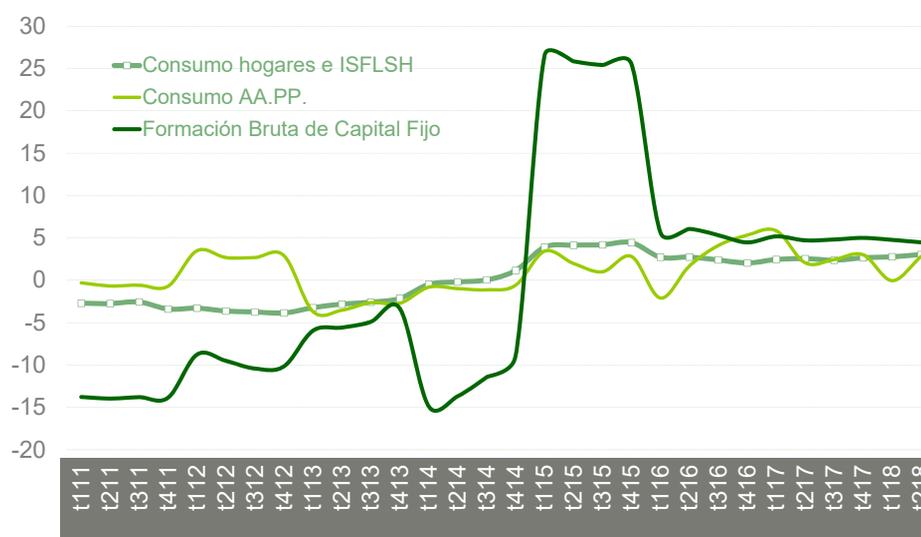
En concreto, entre abril y junio, el gasto en consumo final ha experimentado un crecimiento del 3,0% en términos interanuales, 1,0 p.p. superior al del trimestre precedente. También el consumo de los hogares ha crecido un 3,0% respecto al mismo periodo de 2017 (0,2 p.p. más que en el trimestre anterior), en un contexto favorable tanto de las condiciones financieras como de la creación de empleo, aportando en torno a 2,1 puntos al crecimiento regional, ya que este componente supone alrededor del 69% del PIB de Castilla y León. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas ha aumentado un 2,8%, tras la variación del -0,1% que se produjo en el primer trimestre del año, lo que supone una aportación al crecimiento regional de 0,6 p.p., representando este componente alrededor de una quinta parte del PIB regional.

En cuanto a la última información disponible de ejecución presupuestaria, hay que señalar que la necesidad de financiación conjunta de la Administración Central, las Comunidades Autónomas y los Fondos de la Seguridad Social, excluida la ayuda financiera, asciende en el primer semestre de 2018 a 22.698

millones de euros, una cifra equivalente al 1,87% del PIB (-2,31% en el primer semestre de 2017). La Administración regional ha registrado un déficit de 7.133 millones, que representa el 0,59% del PIB, frente al 0,73% del mismo periodo del año anterior; situándose esta ratio en el caso de Castilla y León en el -0,76%, lo que supone unas necesidades de financiación de 455 millones de euros, inferior en un 10,4% a las del mismo periodo de 2017. Los recursos se han incrementado en casi un 5%, destacando el aumento de los impuestos sobre la producción y las importaciones, así como de las transferencias entre administraciones, en tanto que los gastos han crecido a menor ritmo, en torno a un 3%, con un mayor incremento de los consumos intermedios. En esta Comunidad Autónoma, la deuda pública representa alrededor del 21% del PIB, una ratio que sigue situada por debajo del promedio de las CC.AA.

Componentes de la demanda interna en Castilla y León

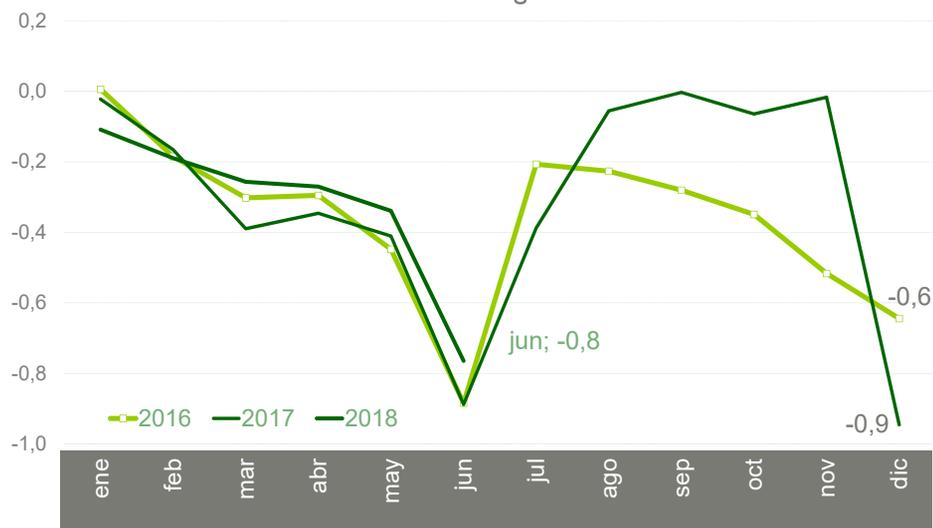
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

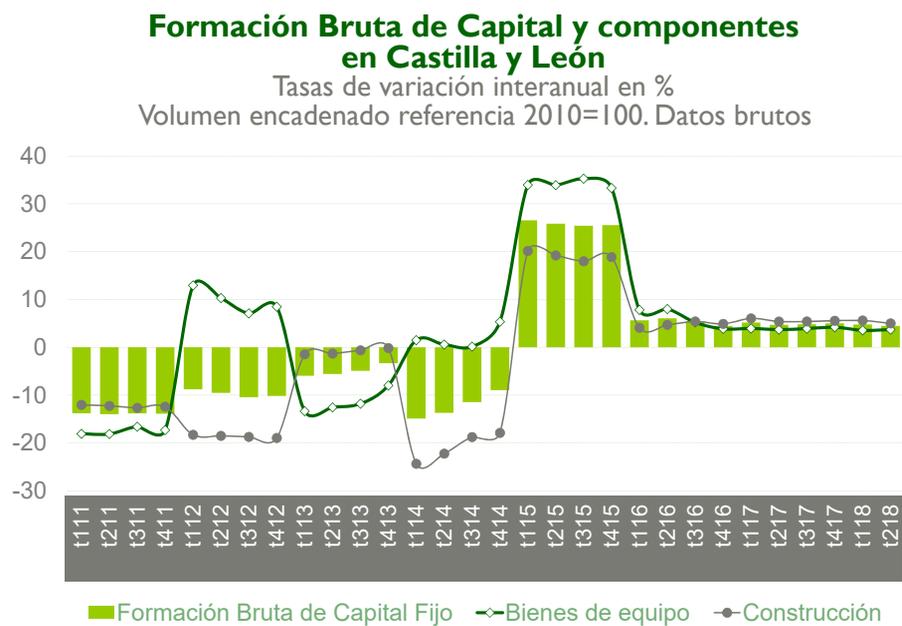
Evolución del Saldo presupuestario no financiero en Castilla y León

% sobre PIB regional



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

Por su parte, la formación bruta de capital fijo ha registrado un aumento del 4,5% interanual en el segundo trimestre, 0,3 p.p. inferior al del trimestre previo, debido a la desaceleración de la inversión en construcción. Pese a ello, la inversión en construcción continúa creciendo a un fuerte ritmo, con una tasa de variación del 5,0% (5,6% en el primer trimestre), en tanto que el crecimiento de la inversión en bienes de equipo ha repuntado ligeramente, hasta el 3,7% (desde el 3,5% previo). De este modo, la aportación de la formación bruta de capital al crecimiento regional se mantiene en torno a los 0,6 p.p., representando este componente alrededor del 13,5% del PIB regional.



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

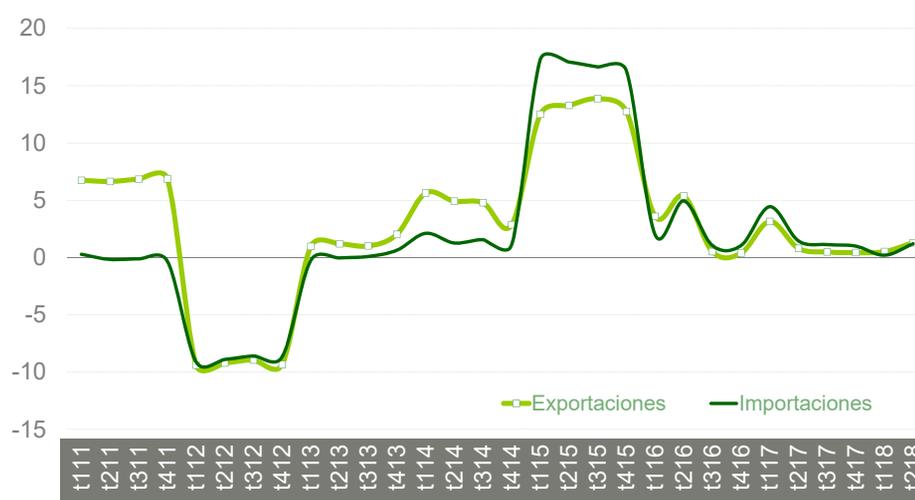
En lo que respecta al **saldo exterior**, su contribución al crecimiento ha sido nula en el segundo trimestre (0,3 p.p. en los tres primeros meses del año), como consecuencia del repunte de las importaciones, ligado también al mayor impulso de la demanda interna, aunque también las exportaciones de bienes y servicios han crecido a mayor ritmo que entre enero y marzo. En este sentido, las exportaciones totales han experimentado un crecimiento del 1,3% en el segundo trimestre de 2018, en términos interanuales, 0,8 p.p. superior al del trimestre previo, en tanto que el crecimiento de las importaciones ha aumentado en 1,0 p.p., hasta el 1,2%.

En el caso únicamente de los intercambios comerciales de bienes, en el segundo trimestre se ha observado un crecimiento algo superior al 5% en el valor de las exportaciones de Castilla y León, tras un año de descensos, aunque hay que tener en cuenta el distinto calendario de celebración de la Semana Santa (abril de 2017 y marzo de 2018). De hecho, hasta junio de este año, el valor exportado por Castilla y León ha crecido un 0,8%, en torno a un punto menos que el valor de las exportaciones españolas en su conjunto, alcanzando los 8.145,4 millones de euros. Sin duda, la evolución del sector del automóvil, principal sector exportador de la región (47,6% del

valor total exportado), ha incidido en este moderado crecimiento, ya que sus ventas al exterior han disminuido un 5,5% respecto al primer semestre de 2017, aunque hay que tener en cuenta que tanto en el primer semestre de 2016 como en el de 2017 se alcanzaron máximos históricos. Por el contrario, las ventas al exterior de semimanufacturas (medicamentos entre ellas) y de alimentos y bebidas, que suponen conjuntamente en torno a un tercio del valor exportado por la región, han crecido de forma significativa, con tasas del 13,0% y 8,0%, respectivamente.

Exportaciones e importaciones totales en Castilla y León

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



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

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

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



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

Comercio exterior, enero-junio 2018. Desglose de principales sectores en las CC.AA. más exportadoras

Sector	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO Millones €	
	Millones de €	% sobre total	Variación interanual (%)	Millones de €	% sobre total	Variación interanual (%)		
Cataluña	Productos químicos	9.599,7	26,2	2,9	10.104,6	22,2	9,8	-504,8
	Sector automóvil	6.446,2	17,6	15,0	7.563,2	16,6	17,1	-1.117,0
	Bienes de equipo	6.342,3	17,3	1,2	7.813,2	17,2	2,2	-1.471,0
Andalucía	Alimentación, bebidas y tabaco	6.073,3	35,3	-4,9	2.169,4	13,4	8,4	3.903,8
	Bienes de equipo	2.816,0	16,3	5,1	2.019,3	12,4	14,1	796,7
	Productos energéticos	2.514,8	14,6	35,8	7.242,8	44,6	14,8	-4.728,0
Com.Valenciana	Sector automóvil	3.582,6	22,7	-13,6	2.625,8	18,8	-2,9	956,8
	Alimentación, bebidas y tabaco	3.082,6	19,5	2,6	1.830,7	13,1	1,8	1.251,9
	Semimanufacturas no químicas	2.252,6	14,3	3,0	1.484,6	10,6	11,6	768,0
Madrid	Bienes de equipo	5.220,3	36,1	-9,0	10.433,3	34,4	-1,1	-5.213,0
	Productos químicos	3.004,1	20,7	-11,6	6.301,7	20,8	0,2	-3.297,6
	Manufacturas de consumo	1.594,1	11,0	10,1	4.150,6	13,7	-0,3	-2.556,5
País Vasco	Bienes de equipo	4.598,8	35,5	6,5	2.113,6	21,3	8,5	2.485,2
	Semimanufacturas no químicas	2.916,5	22,5	12,5	1.827,6	18,4	11,2	1.088,9
	Sector automóvil	2.644,9	20,4	5,3	905,1	9,1	14,6	1.739,8
Galicia	Manufacturas de consumo	3.283,2	28,1	7,1	859,6	9,1	-23,8	2.423,6
	Sector automóvil	2.281,5	19,5	11,1	2.836,2	30,0	11,8	-554,7
	Bienes de equipo	1.632,1	14,0	-8,1	889,1	9,4	29,0	743,0
CASTILLA Y LEÓN	Sector automóvil	3.874,6	47,6	-5,5	2.467,4	34,6	2,9	1.407,2
	Bienes de equipo	1.194,5	14,7	0,4	2.089,0	29,3	7,1	-894,5
	Alimentación, bebidas y tabaco	956,5	11,7	8,0	574,2	8,1	3,2	382,3
ESPAÑA	Bienes de equipo	28.255,7	19,5	0,4	33.032,9	20,7	1,8	-4.777,2
	Sector automóvil	24.768,2	17,1	2,2	21.968,0	13,8	7,0	2.800,1
	Alimentación, bebidas y tabaco	23.813,1	16,4	-0,7	17.444,3	10,9	3,1	6.368,8

Fuente: Elaboración propia a partir del Informe Mensual de Comercio Exterior: Junio 2018. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

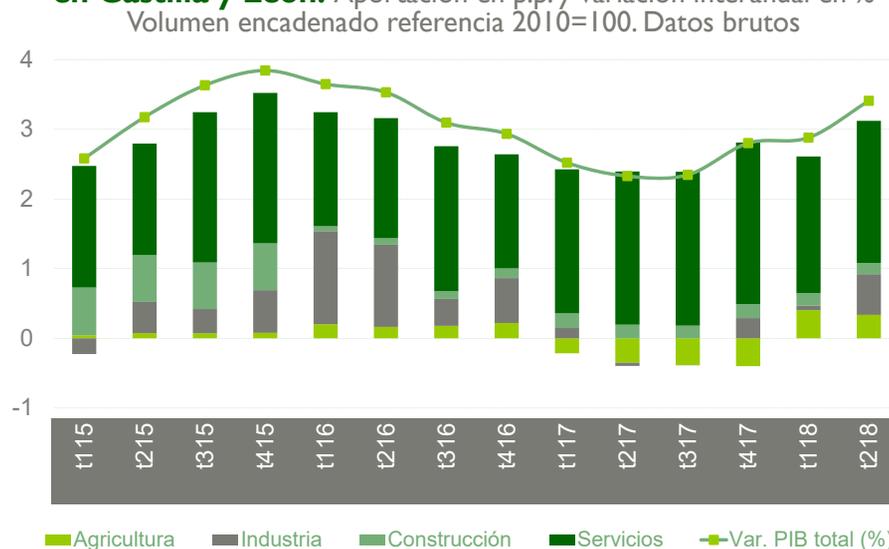
Sectores productivos

Desde la perspectiva de la oferta, en el segundo trimestre se ha observado un mayor crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) en todos los sectores, a excepción de la construcción, cuya tasa de variación interanual ha disminuido ligeramente respecto al primer trimestre del año. Especialmente destacable ha sido el crecimiento del sector agrario, superior al 10%, tras el retroceso registrado en 2017, en tanto que la industria y los servicios han crecido a tasas cercanas al 3%, con una aportación especialmente relevante de este último al crecimiento del PIB (en torno a 2 p.p. en el segundo trimestre), puesto que el sector servicios supone algo más del 60% de la producción regional.

En concreto, el VAB del **sector agrario** ha crecido en el segundo trimestre de 2018 un 12,4% en términos interanuales, 0,2 p.p. más que en el trimestre anterior; según las estimaciones de la Contabilidad Regional de Castilla y León, observándose un importante crecimiento de la producción agrícola y una moderada aceleración en el ritmo de crecimiento de la producción ganadera. Precisamente, los últimos datos disponibles de la campaña 2017/2018 reflejan

un crecimiento muy significativo de la producción agrícola, en contraste con los descensos de la campaña anterior, estimándose producciones de algunos cultivos de referencia en la región (trigo, cebada o forrajeros) que duplican e incluso en algunos casos triplican las cosechas del pasado año. Asimismo, el número de puestos de trabajo ha crecido un 5,8% respecto al segundo trimestre de 2017, el primer aumento tras año y medio de descensos, concentrando el sector en torno al 5,5% del empleo en Castilla y León.

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



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 del sector agrario en Castilla y León y España

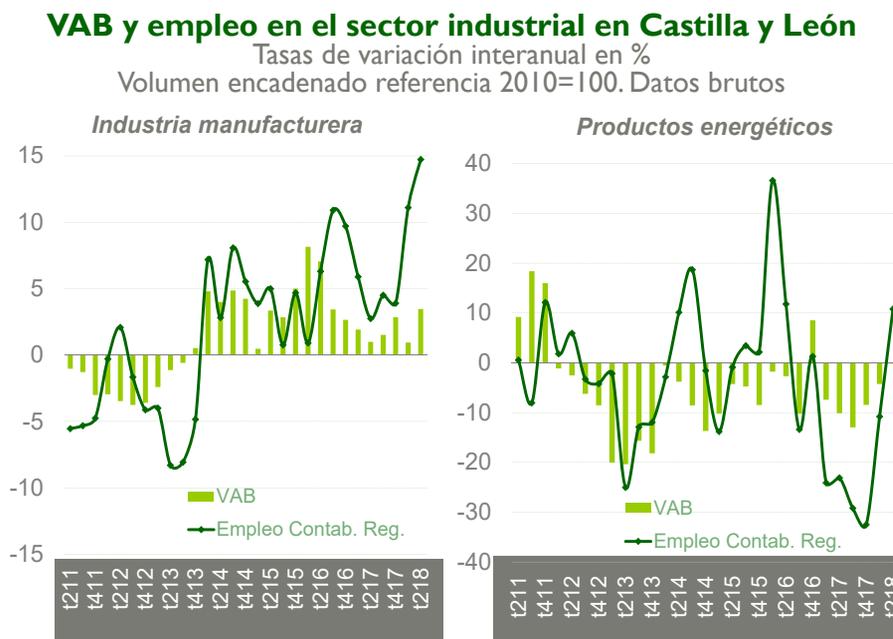


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España y de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León.

En lo que respecta a la **industria**, el VAB ha experimentado un crecimiento del 3,1% en el segundo trimestre, en términos interanuales, frente al 0,4%

observado entre enero y marzo, debido tanto al mejor comportamiento de la industria manufacturera como de las ramas energéticas. No obstante, en este último caso el valor añadido ha disminuido ligeramente, un 0,2% interanual, aunque a menor ritmo que en el trimestre anterior (-4,3%), como consecuencia de la menor caída en las ramas extractivas y del aumento en el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, tras la contracción del primer trimestre. Por su parte, en las ramas manufactureras se ha producido un aumento del valor añadido del 3,5%, en torno a 2,5 p.p. superior al registrado en el primer trimestre, mostrando la mayor parte de las ramas industriales un mejor comportamiento que en el trimestre anterior:

Esta mejora de la actividad industrial en el primer semestre del año se aprecia también en otros indicadores como la producción industrial o el empleo. En este sentido, el Índice de Producción Industrial arroja un crecimiento interanual del 3,7% en el acumulado hasta julio (2,0% en España), frente al descenso del 4,5% que se produjo en el conjunto de 2017. El crecimiento en la producción de bienes de consumo y de equipo, tras la contracción observada el pasado año, así como el menor descenso en la producción de energía explicarían esta mejor evolución de la producción industrial en la primera mitad del año. A su vez, el empleo ha crecido a una tasa superior al 10% por segundo trimestre consecutivo, aumentando el número de puestos de trabajo en el segundo trimestre un 14,5% en términos interanuales (14,7% en la industria manufacturera y 10,8% en las ramas energéticas), creciendo el empleo en las ramas energéticas tras cinco trimestres de descensos consecutivos.



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

El **sector de la construcción** ha experimentado un crecimiento interanual del 2,7% en el segundo trimestre, 0,2 p.p. inferior al registrado en el trimestre precedente, observándose una menor actividad de la edificación no residencial y de la obra civil, según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral. En

este sentido, los visados de dirección de obra reflejan un descenso en la superficie a construir destinada a uso residencial en los cinco primeros meses del año (-10,5% en términos interanuales), especialmente para oficinas y usos industriales, en tanto que la superficie para uso residencial ha crecido con mayor intensidad que en 2017, aumentando en algo más de un 40% en lo que va de año. Por su parte, el crecimiento de la licitación pública (otro de los indicadores adelantados de actividad) ha sido menos intenso en el primer semestre del año en el caso de la obra civil que en edificación (13,0% y 35,4% interanual, respectivamente), aunque es la primera la que acapara en torno a dos tercios de los fondos licitados en la región. Por otro lado, el ritmo de crecimiento del empleo también se ha desacelerado entre abril y junio, creciendo el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 4,0% respecto al segundo trimestre de 2017, tres puntos menos que en el primer trimestre.

VAB y empleo en la construcción en Castilla y León

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



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

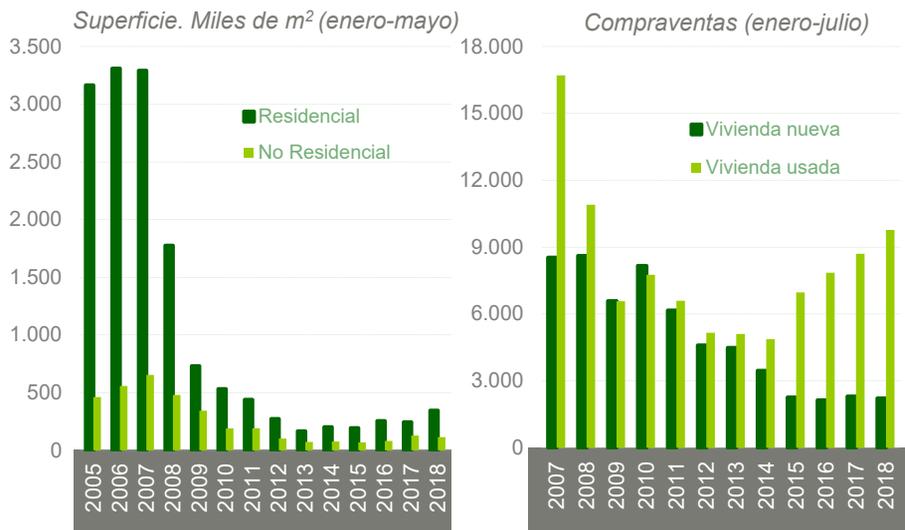
A su vez, el crecimiento de las compraventas de viviendas se ha ralentizado ligeramente en lo que va de año, si bien el número de operaciones continúa creciendo a un ritmo elevado, aumentando un 8,9% en el acumulado hasta julio, en términos interanuales (11,7% en España). Este aumento se ha debido únicamente al incremento de compraventas de viviendas usadas, que suponen en torno al 81,5% del total de transacciones en Castilla y León, ya que las operaciones sobre viviendas usadas han disminuido casi un 4%, mostrando una trayectoria distinta a la registrada en el conjunto nacional. Asimismo, el valor tasado de la vivienda libre (que permite aproximar el precio de la vivienda) ha mantenido en los primeros meses del año la trayectoria descendente de los dos últimos años.

Por último, el VAB del **sector servicios** registró en el segundo trimestre un aumento del 3,3% en términos interanuales (3,2% en el trimestre previo), observándose un mayor crecimiento de sus dos componentes. Así, en el caso

de los servicios no de mercado, la variación anual ha alcanzado el 2,0%, frente al 1,9% del trimestre anterior; en tanto que la tasa de crecimiento de los servicios de mercado ha sido del 3,7%, 0,2 p.p. superior a la registrada entre enero y marzo. Sin embargo, el empleo en el sector ha vuelto a descender (-2,0% respecto al segundo trimestre de 2017), aunque de forma menos intensa que en los primeros meses del año (-3,1%), moderándose la caída de la ocupación en los servicios de mercado.

Superficie a construir (visados de dirección de obra) y compraventas de viviendas en Castilla y León

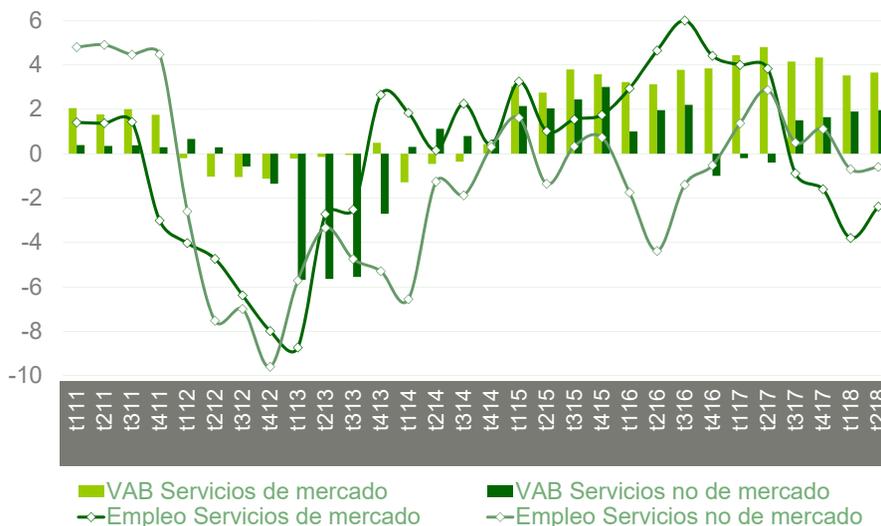
Miles de m² y número de viviendas



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

VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León

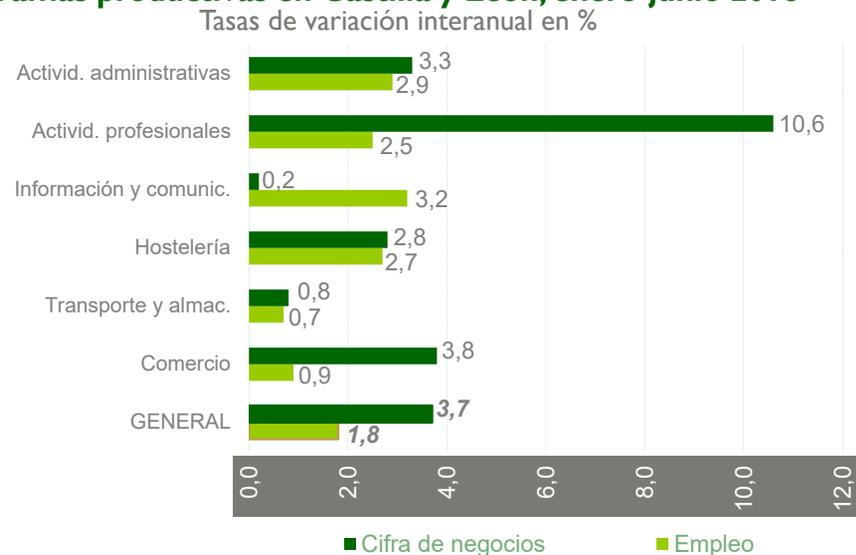
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100 del PIB



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

La cifra de negocios en el sector servicios ha crecido en la primera mitad del año a un ritmo ligeramente superior al del conjunto de 2017, debido al mayor crecimiento de la facturación en la rama de comercio, ya que en el resto de los servicios, incluida la hostelería, el crecimiento ha sido inferior al del pasado año. Sin embargo, en términos de empleo, el crecimiento ha sido menos intenso en las actividades comerciales que en el resto de servicios, creciendo con mayor intensidad la ocupación en información y comunicaciones, actividades administrativas u hostelería. Respecto a esta última rama, las cifras de afiliados a la Seguridad Social reflejan un aumento interanual del empleo en hostelería y agencias de viaje del 2,3% en el periodo enero-julio, si bien la creación de empleo se ha ralentizado en el mes de julio.

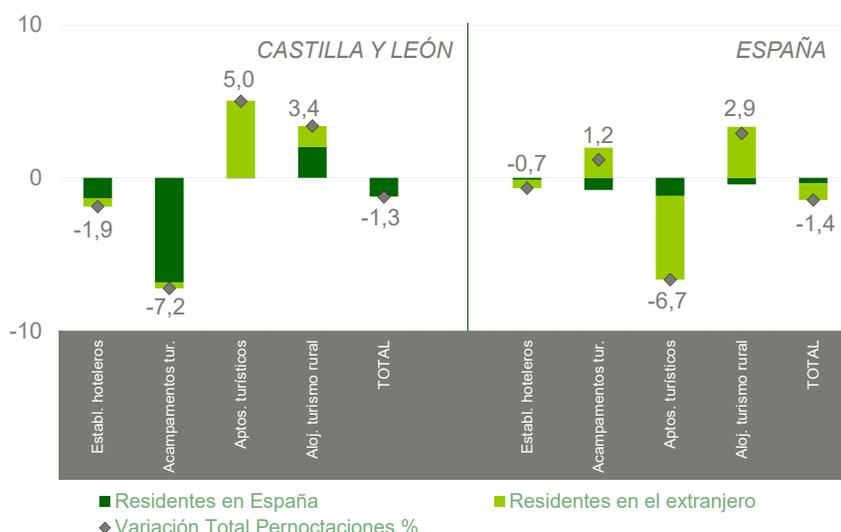
Cifra de negocios y empleo en el sector servicios por ramas productivas en Castilla y León, enero-junio 2018



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.

Sin embargo, la demanda en **establecimientos turísticos** de la región (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos y campings) ha mostrado una trayectoria algo menos favorable, disminuyendo hasta julio tanto el número de viajeros como de pernoctaciones (-0,5% y -1,3%, respectivamente), registrándose sendos descensos en el mes de julio algo superiores al 1%, aunque hay que tener en cuenta los máximos que se habían alcanzado en 2017. En el caso de Castilla y León, el descenso de pernoctaciones se debe, sobre todo, a la menor demanda nacional, que supone en torno al 80% del total (34,3% en España), en tanto que la demanda extranjera se ha mantenido más estable (-0,2%). Al mismo tiempo, el descenso se aprecia en establecimientos hoteleros (en torno al -2%), ya que las pernoctaciones en establecimientos extrahoteleros (especialmente alojamientos rurales y apartamentos) han crecido en conjunto un 0,6%, por el impulso de la demanda extranjera.

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



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

Mercado de Trabajo

Los datos más recientes apuntan a una cierta mejora en la creación de empleo en Castilla y León, como reflejan las cifras de la Encuesta de Población Activa o la Contabilidad Regional Trimestral, creciendo el empleo después de tres trimestres consecutivos de descensos. Por su parte, y en cuanto a la afiliación a la Seguridad Social se refiere, el número medio de trabajadores afiliados ha crecido a una tasa cercana al 2% en la primera mitad del año, moderándose ligeramente el crecimiento en el segundo trimestre, si bien en los meses de julio y agosto la creación de empleo se ha intensificado levemente, contando la región en el promedio de agosto con 923.384 afiliados a la Seguridad Social.

Según las cifras de la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados en Castilla y León ha aumentado en el segundo trimestre del año en torno a 27.500 personas, situándose en 985.400 ocupados, destacando especialmente el incremento en el sector servicios y, en menor cuantía, en la industria y en el sector agrario. En términos interanuales, el número de ocupados se ha incrementado en 10.200 personas, lo que supone un aumento del 1,1% en términos relativos, el primero desde mediados de 2017. Exceptuando el sector servicios, que ha perdido 18.200 ocupados en el último año, fundamentalmente por la disminución del empleo en servicios de mercado (17.500 ocupados menos que en el segundo trimestre de 2017), y especialmente en comercio, transporte y hostelería (-12.800) (hay que tener en cuenta el distinto calendario de celebración de la Semana Santa -abril 2017 y marzo 2018-), el empleo ha crecido en el resto de sectores, principalmente en industria, donde el número de ocupados ha aumentado en 23.700 personas respecto al mismo periodo del pasado año.

Evolución del empleo en Castilla y León

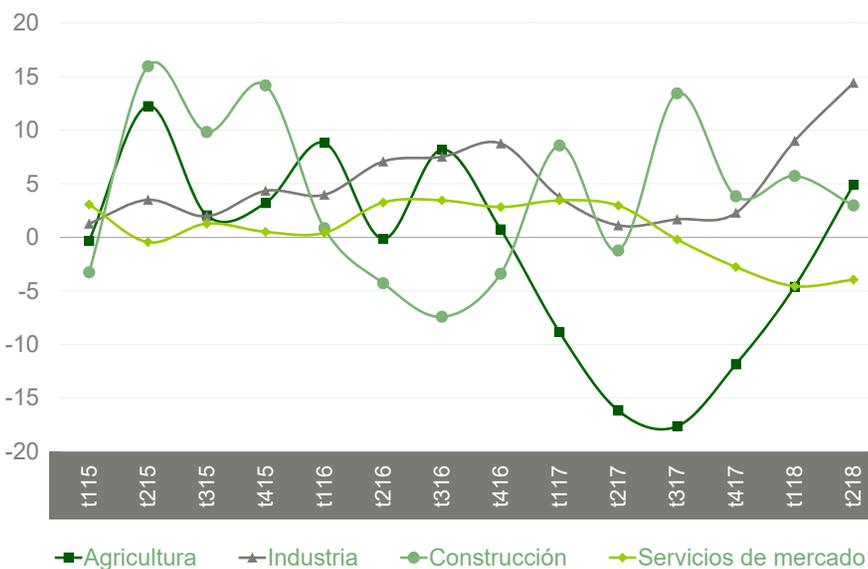
Tasas de variación interanual en %



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

Ocupados por sectores de actividad en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



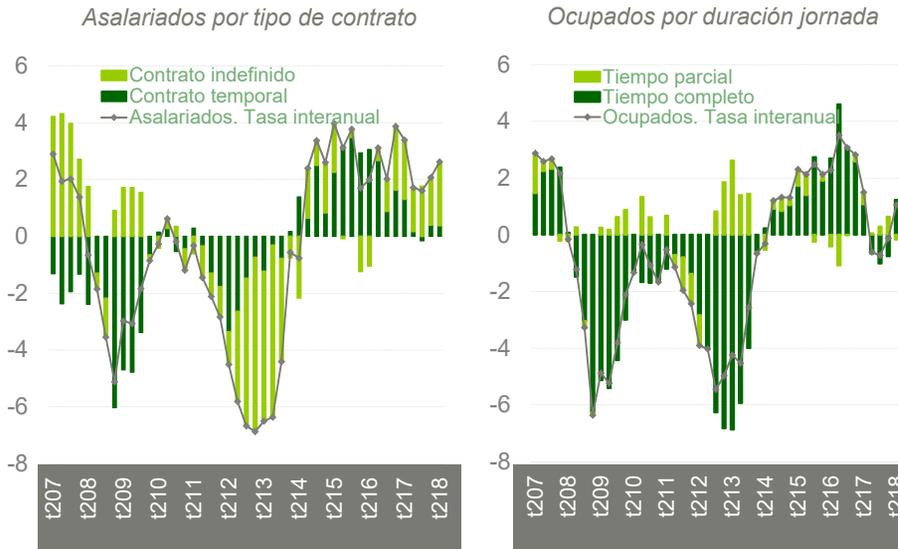
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

Teniendo en cuenta la situación profesional de los ocupados, el incremento del empleo en el segundo trimestre se ha debido al aumento en el número de asalariados en el sector privado (23.800 más que en el segundo trimestre de 2017), que ha contrarrestado el descenso en el sector público (-3.500), creciendo además con mayor intensidad la contratación indefinida (17.500 asalariados más con contrato indefinido que hace un año). Como consecuencia de este mayor crecimiento, la tasa de temporalidad se ha reducido en 0,3 p.p. en términos interanuales, hasta situarse en el 25,1% entre abril y junio (26,8% en España). Por su parte, el número de no asalariados ha descendido

por sexto trimestre consecutivo, disminuyendo en 10.100 personas respecto al segundo trimestre de 2017. Por otro lado, y respecto a la duración de la jornada, la creación de empleo se ha debido al aumento en el número de ocupados a tiempo completo (12.000 más que hace un año), disminuyendo la tasa de parcialidad en 0,3 p.p. en términos interanuales, hasta el 15,3% (15,0% en España).

Asalariados por tipo de contrato y ocupados por duración de la jornada en Castilla y León

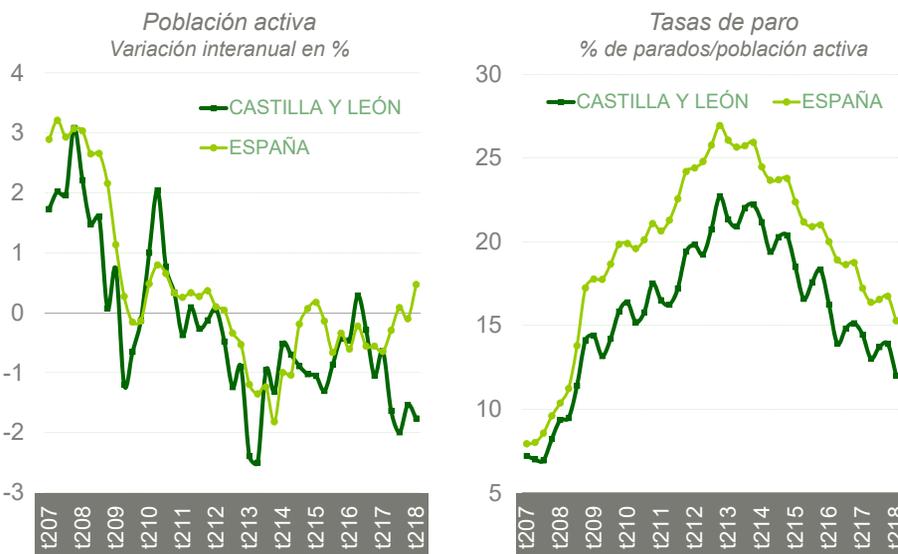
Aportación en p.p. y variación interanual en %



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

Evolución de la población activa y tasas de paro

Tasas de variación interanual en % y porcentajes



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

En lo que respecta al desempleo, el número de parados (134.300 en el segundo trimestre de 2018) ha disminuido en 20.500 respecto al primer trimestre del año, un descenso más intenso que el registrado en el mismo periodo de 2017.

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León

Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN						ESPAÑA			
	2º trim. 2018		Tasas de variación anual en %				2º trim. 2018	Tasas de variación anual en %		
	Miles	Diferencia anual	IIT 17	IIIT 17	IVT 17	IT 18	IIT 18	Miles	IT 18	IIT 18
Encuesta de Población Activa ⁽¹⁾										
Población > 16 años	2.050,2	-17,4	-0,6	-0,8	-0,9	-0,9	-0,8	38.835,4	0,4	0,5
Población inactiva ⁽²⁾	930,5	2,8	-0,6	0,2	0,3	-0,1	0,3	16.001,2	1,2	0,6
Jubilados	393,7	7,5	0,7	0,2	1,3	0,8	1,9	6.274,6	0,5	1,0
Labores del hogar	222,4	4,7	-6,3	-2,9	-1,7	2,5	2,2	3.651,0	-1,5	-3,1
Estudiantes	133,7	5,6	-1,4	-3,6	-0,3	-2,7	4,4	2.708,8	2,4	4,4
Población activa	1.119,7	-20,1	-0,6	-1,6	-2,0	-1,5	-1,8	22.834,2	-0,1	0,5
Tasa de actividad (%) ⁽³⁾	54,6	-0,5	0,0	-0,5	-0,6	-0,4	-0,5	58,8	-0,3	0,0
Varones	60,5	-0,6	-0,5	-1,1	-0,9	-0,5	-0,6	64,6	-0,3	-0,1
Mujeres	48,9	-0,4	0,4	0,2	-0,3	-0,2	-0,4	53,3	-0,3	0,0
Población ocupada	985,4	10,2	1,5	-0,6	-0,7	-0,1	1,1	19.344,1	2,4	2,8
Varones	550,0	6,1	1,0	-1,1	-0,2	0,5	1,1	10.528,3	2,3	2,6
Mujeres	435,4	4,2	2,2	0,0	-1,4	-0,8	1,0	8.815,7	2,4	3,0
Tiempo completo	835,0	12,0	1,3	-0,8	-1,2	-0,9	1,5	16.444,3	3,2	3,1
Tiempo parcial	150,4	-1,7	2,8	0,4	1,9	4,1	-1,1	2.899,7	-2,1	1,0
Tasa de parcialidad (%) ⁽⁴⁾	15,3	-0,3	0,2	0,2	0,4	0,7	-0,3	15,0	-0,7	-0,3
Asalariados	797,6	20,4	3,4	1,7	1,6	2,1	2,6	16.257,3	2,9	3,6
Sector Privado	612,5	23,8	3,1	2,1	1,8	2,9	4,0	13.139,5	2,6	3,6
Sector Público	185,0	-3,5	4,2	0,4	1,0	-0,5	-1,9	3.117,8	4,4	3,8
Con contrato indefinido	597,5	17,5	2,8	2,1	2,4	2,2	3,0	11.900,3	2,4	3,6
Con contrato temporal	200,1	2,9	5,2	0,6	-0,6	1,7	1,5	4.357,0	4,4	3,6
Tasa temporalidad (%) ⁽⁵⁾	25,1	-0,3	0,4	-0,3	-0,6	-0,1	-0,3	26,8	0,4	0,0
Sector Privado	26,0	-0,2	0,3	-0,5	-0,5	0,0	-0,2	27,2	0,1	-0,4
Sector Público	22,1	-0,7	1,0	0,3	-0,8	-0,5	-0,7	24,9	1,4	1,5
No asalariados	187,8	-10,1	-5,3	-9,2	-9,4	-8,4	-5,1	3.086,8	-0,5	-1,2
Sector agrario	62,0	2,9	-16,2	-17,6	-11,9	-4,6	4,9	822,5	-1,6	-1,2
Sector industrial	187,4	23,7	1,1	1,7	2,3	9,0	14,4	2.722,8	4,1	3,3
Sector construcción	65,8	1,9	-1,2	13,4	3,8	5,7	3,0	1.215,2	6,5	7,2
Sector servicios	670,2	-18,2	3,8	-0,6	-0,8	-2,5	-2,6	14.583,6	2,0	2,6
De mercado	424,8	-17,5	3,0	-0,2	-2,8	-4,6	-4,0	10.319,0	1,3	2,2
De no mercado ⁽⁶⁾	245,4	-0,8	5,3	-1,2	2,6	1,1	-0,3	4.264,6	3,6	3,7
Población parada	134,3	-30,4	-11,7	-8,0	-9,3	-9,5	-18,4	3.490,1	-10,8	-10,8
Varones	60,9	-17,7	-15,2	-14,2	-17,0	-16,3	-22,5	1.673,9	-12,0	-12,0
Mujeres	73,4	-12,7	-8,2	-2,6	-1,9	-2,7	-14,7	1.816,2	-9,7	-9,8
Menores de 25 años	16,7	-8,6	-8,3	2,7	-10,8	-4,2	-34,1	522,7	-12,9	-10,5
Buscan primer empleo	12,8	-8,4	1,9	15,1	-4,0	-6,6	-39,6	360,7	-12,9	-12,8
Paro de larga duración ⁽⁷⁾	57,6	-8,2	-23,0	-22,9	-23,5	-19,1	-12,5	1.512,3	-15,8	-12,5
Tasa de paro (%) ⁽⁸⁾	12,0	-2,5	-1,8	-0,9	-1,1	-1,2	-2,5	15,3	-2,0	-1,9
Varones	10,0	-2,7	-2,1	-1,4	-2,0	-2,0	-2,7	13,7	-2,0	-1,9
Mujeres	14,4	-2,2	-1,5	-0,4	-0,1	-0,3	-2,2	17,1	-2,0	-2,0
Juvenil	28,3	-13,4	-0,8	0,7	-2,6	-4,0	-13,4	34,7	-5,3	-4,9
Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social										
Afiliados Seguridad Social	908,9	15,9	2,1	1,8	1,8	2,0	1,8	18.867,0	3,4	3,1
Paro registrado	149,2	-14,8	-11,2	-9,5	-8,9	-9,8	-9,0	3.250,1	-7,5	-6,2

(1) Cuando las variables están expresadas en porcentajes aparece la variación anual en puntos porcentuales.

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

(3) Porcentaje de activos sobre la población de 16 años y más.

(4) Porcentaje de ocupados a tiempo parcial sobre total de ocupados.

(5) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.

(6) Los servicios de no mercado engloban sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social obligatoria, educación, y actividades sanitarias y servicios sociales. Los restantes servicios se integran en los servicios de mercado.

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

(8) Porcentaje de parados sobre la población activa.

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

Asimismo, y en términos interanuales, se ha producido un descenso de 30.400 personas en el número de desempleados, lo que supone una disminución del 18,4% en términos relativos (-10,8% en España). Por sexos, el desempleo se ha reducido tanto entre hombres como entre mujeres, aunque de forma algo más intensa en el primer caso, en tanto que por grupos de edad destaca, en términos relativos, la reducción del desempleo juvenil (menores de 25 años), superior al 30%, si bien en términos absolutos es mayor la reducción del desempleo entre los parados de 35 a 44 años (13.800 parados menos en este tramo de edad que hace un año). Asimismo, resulta destacable el descenso en el número de parados que buscan primer empleo (-39,6%), siendo más moderada la disminución del desempleo de larga duración (-12,5%).

Esta disminución del desempleo se ha debido también a la pérdida de población activa (20.100 activos menos que en el segundo trimestre de 2017), a consecuencia tanto de la disminución en la tasa de actividad (-0,5 p.p.), que se sitúa en el 54,6% (58,8% en España), como del descenso en la población mayor de 16 años (17.400 personas menos en el último año). Dado que el descenso en el número de parados ha sido más intenso que el del número de activos, la tasa de paro se ha reducido en 2,5 p.p. en el último año, situándose en el 12,0% entre abril y junio, en torno a 3,3 p.p. por debajo del promedio nacional. Esta reducción en la ratio de desempleo ha sido algo mayor entre los hombres, y especialmente entre los menores de 25 años, entre los que la ratio de desempleo alcanza el 28,3%, casi 13,5 puntos inferior a la registrada a mediados de 2017.

Precios y salarios

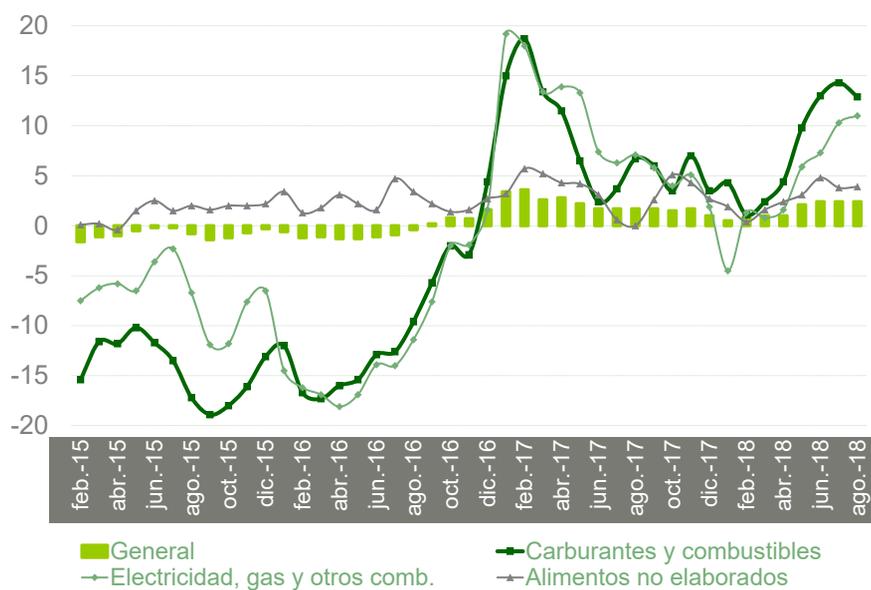
Los precios de producción interior, aproximados por el deflactor del PIB, habrían crecido un 1,3% en el segundo trimestre de 2018, en términos interanuales, frente al 1,7% del primer trimestre del año, una desaceleración que también se ha observado en la economía española, aunque en este caso el incremento de los precios ha sido algo más moderado, del 0,5%. Este menor crecimiento de los precios en la región respecto a los meses iniciales del año se ha debido, principalmente, al menor avance de los precios en el sector de la construcción y a la trayectoria en el sector agrario, donde han pasado de crecer casi un 6% en el primer trimestre del año a disminuir alrededor de un 1,5% en el segundo trimestre.

Por su parte, el ritmo de crecimiento de los precios de consumo se ha intensificado a lo largo del año, mostrando el Índice de Precios de Consumo una variación interanual del 2,4% en agosto de 2018 (2,2% en España), una tasa similar a la de los dos meses anteriores, pero superior en casi dos puntos a la de principios de año. En agosto, la tasa de crecimiento de los precios ha repuntado sobre todo en el grupo Vivienda, hasta el 5,5%, debido a la subida de los precios de la electricidad, gas y otros combustibles (11,0% respecto al mismo mes de 2017). Por el contrario, el crecimiento de los precios en Transporte se ha desacelerado hasta el 5,7%, por el incremento algo más moderado de los precios de carburantes y combustibles, aunque continúan

registrando tasas de dos dígitos y superiores a las de principios de año. Asimismo, se ha intensificado el descenso de los precios en Ocio y cultura (-1,1% en agosto), por la caída de los precios de los paquetes turísticos.

Evolución de los precios de consumo en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo (INE).

Evolución de la inflación subyacente en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

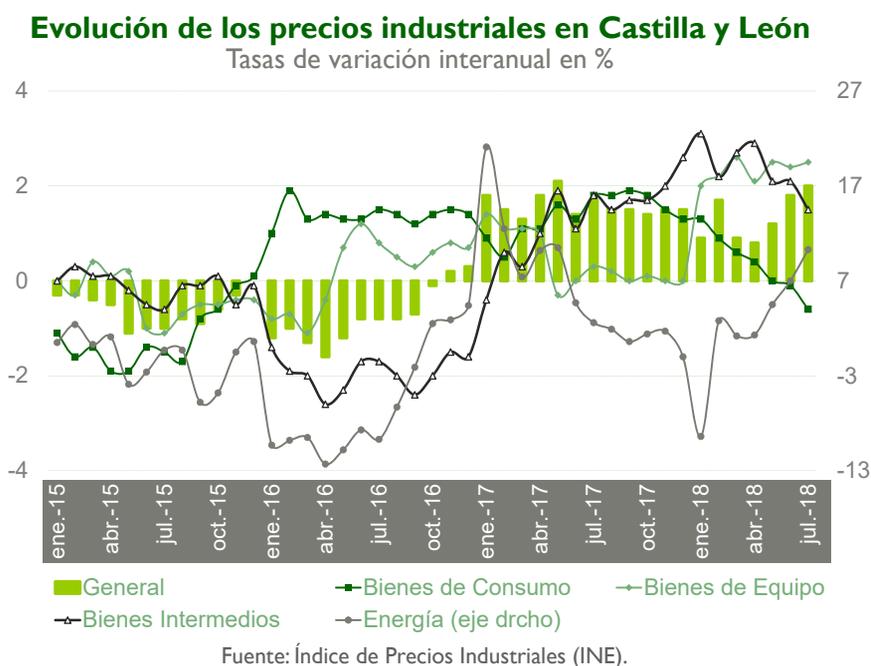


Fuente: Índice de Precios de Consumo (INE).

Por su parte, la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos, componentes más volátiles de la cesta de consumo) se ha situado en el 0,7% en agosto, 0,1 p.p. por debajo de la de julio, creciendo a menor ritmo los precios de alimentos elaborados, servicios y bienes industriales sin energía. De este modo, la evolución de los precios de consumo se encuentra muy condicionada por la trayectoria ascendente

de carburantes y combustibles y de alimentos frescos, situándose la variación anual de los precios de alimentos no elaborados y productos energéticos en conjunto en el 8,7%, la misma tasa que en julio, pero muy superior a las registradas en el primer trimestre del año.

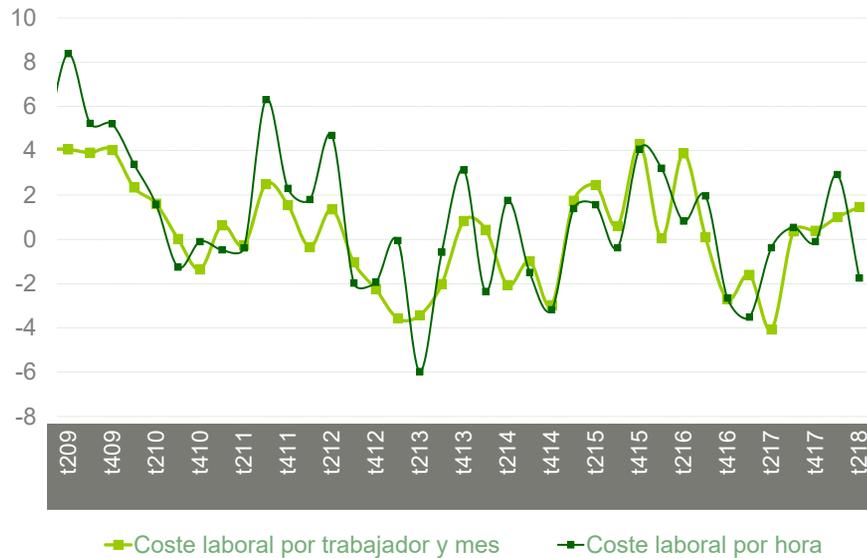
Los precios industriales, medidos por el Índice de Precios Industriales, también han repuntado ligeramente en los últimos meses, situándose la variación anual en el 2,0% en julio, 0,2 puntos por encima de la registrada en junio (4,6% en España). No obstante, se aprecia una evolución diferente por destino económico de los bienes, y mientras los precios de los bienes de consumo disminuyen un 0,6% respecto a julio de 2017, por el descenso en los bienes de consumo no duradero, los de la energía han repuntado, hasta crecer un 10,3%. Por su parte, el crecimiento de los precios de bienes intermedios se ha moderado hasta el 1,5%, y el de los bienes de equipo se sitúa en el 2,5%.



En lo referente a los costes, el coste laboral de las empresas en Castilla y León (2.354,2 euros por trabajador y mes) ha crecido un 1,5% en el segundo trimestre de 2018, en términos interanuales, en torno a medio punto más que en el trimestre anterior, en tanto que en España (2.602,0 euros por trabajador) el incremento ha sido similar al del primer trimestre (0,7%). El coste salarial ha crecido a una tasa similar (1,5%), en tanto que el resto de costes han aumentado un 1,3%, disminuyendo el coste de las percepciones no salariales e incrementándose el de las cotizaciones. Sin embargo, el coste laboral por hora efectiva ha disminuido un 1,7% (-1,9% en España), como consecuencia del mayor número de horas trabajadas, debido a que la Semana Santa ha tenido lugar este año en el primer trimestre mientras que en 2017 se celebró en el segundo.

Costes laborales por trabajador en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



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

Previsiones económicas 2018-2019

El Fondo Monetario Internacional mantuvo en julio sus previsiones de crecimiento para la economía mundial en torno al 4% para este año y el próximo, si bien señalaba que la expansión económica mundial estaría siendo menos uniforme de lo que se estimaba en primavera, y que los riesgos a la baja se habrían agudizado como consecuencia fundamentalmente de las tensiones comerciales y geopolíticas. De hecho, las proyecciones más recientes de la OCDE han revisado ligeramente a la baja las perspectivas de crecimiento para la economía mundial en 2018 y 2019. En el caso de España, el FMI mantuvo sus previsiones en el 2,8% para 2018 y el 2,2% para 2019, aunque otras previsiones más recientes señalan que el crecimiento en este año podría ser ligeramente inferior al señalado por el Fondo, como consecuencia principalmente de un contexto exterior menos favorable.

En lo que respecta a la Comunidad Autónoma de Castilla y León, nuestras estimaciones señalan que el PIB podría crecer un 2,9% en el conjunto de 2018, en torno a 0,3 p.p. más de lo previsto en junio, como consecuencia principalmente de un mayor crecimiento de lo estimado anteriormente en el sector servicios y las ramas primarias, así como de un mayor avance del gasto de los hogares. En este sentido, y desde el lado de la demanda, se prevé que tanto el consumo privado como el de las Administraciones Públicas crezcan a tasas algo superiores a las estimadas el pasado junio (2,8% y 1,3%, respectivamente), al igual que la inversión, que aumentaría un 4,2% en el conjunto del año. Desde la perspectiva de la oferta, se anticipa una aportación positiva de todos los sectores, con aumentos que pueden oscilar entre el 1,4% de la industria y el 8,5% del sector agrario, aunque por su aportación al PIB hay que resaltar también el aumento previsto para el sector servicios (3,1%).

Trayectoria prevista del PIB y el empleo en Castilla y León. Previsiones 2018-2019



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

Previsiones económicas para Castilla y León en 2018-2019

Tasas de variación anual en %	2014 (CR)	2015 (CR)	2016 (CR)	2017 (CR)	2018 (prev.)	2019 (prev.)
Oferta						
Agricultura, silvicultura, ganadería	-7,7	2,0	5,8	-9,9	8,5	2,1
Industria	2,8	1,6	4,7	0,5	1,4	1,0
Construcción	-0,9	11,5	1,7	3,3	2,8	2,4
Servicios	-0,2	3,1	2,8	3,5	3,1	2,9
Demanda interna						
Consumo final hogares e ISFLSH	0,1	4,2	2,5	2,5	2,8	2,4
Consumo final AA.PP.	-0,9	2,3	2,2	3,3	1,3	1,0
Formación Bruta de Capital	-12,9	26,0	5,5	4,9	4,2	3,5
PIB p.m.	0,2	3,3	3,3	2,5	2,9	2,4

(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León. Base 2010. Serie revisada 29-12-2017.

(prev.) Previsiones. Fecha de cierre: 10-09-18.

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

En cuanto a las principales variables del mercado laboral, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento en el número de ocupados (según la EPA) del 1,4% en el promedio de 2018 (2,5% en España), una tasa similar a la prevista en junio, aunque se ha revisado la aportación de los distintos sectores productivos a la creación de empleo. Así, el crecimiento de la ocupación sería superior a lo previsto anteriormente en los sectores agrario e industrial (3,2% y 8,3%, respectivamente), en tanto que para la construcción se prevé un aumento algo más moderado, del 3,4%, y en el sector servicios se espera que el número de ocupados descienda en un 0,7% respecto al promedio de 2017. Por su parte, la población activa podría descender en un 1,0%, de forma que el desempleo se reduciría en un 15,2%, situándose la tasa de paro en el 12,1%, 2,0 p.p. por debajo de la registrada en el promedio de 2017.

Número de ocupados y tasa de paro en Castilla y León. Previsiones 2018-2019



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

Principales indicadores del mercado laboral en Castilla y León y España: Previsiones 2018-2019

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2017		2018 (prev.)		2019 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
CASTILLA Y LEÓN						
Población activa	1.130,9	-1,3	1.119,9	-1,0	1.114,5	-0,5
Empleo	971,7	0,7	984,9	1,4	999,7	1,5
Sector agrario	60,6	-13,8	62,5	3,2	64,1	2,6
Sector industrial	167,3	2,2	181,3	8,3	185,9	2,5
Sector construcción	66,5	6,0	68,7	3,4	70,5	2,6
Sector servicios	677,4	1,4	672,4	-0,7	679,2	1,0
Paro	159,2	-12,2	134,9	-15,2	114,8	-14,9
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	14,1	-1,7	12,1	-2,0	10,3	-1,7
ESPAÑA						
Población activa	22.741,7	-0,4	22.742,7	0,0	22.751,9	0,0
Empleo	18.824,8	2,6	19.302,7	2,5	19.717,2	2,1
Sector agrario	819,5	5,8	820,2	0,1	831,0	1,3
Sector industrial	2.647,4	5,0	2.734,8	3,3	2.814,0	2,9
Sector construcción	1.128,3	5,1	1.200,3	6,4	1.248,2	4,0
Sector servicios	14.229,6	1,9	14.547,5	2,2	14.823,9	1,9
Paro	3.916,9	-12,6	3.440,0	-12,2	3.034,8	-11,8
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	17,2	-2,4	15,1	-2,1	13,3	-1,8

(prev.) Previsiones. Fecha cierre: 10-09-18.

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

Para el próximo año, se espera una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía y el empleo, y según nuestras estimaciones el PIB de Castilla y León puede crecer un 2,4% en 2019, en torno a medio punto menos que en 2018. Por el lado de la oferta, se espera una aportación positiva de todos

los sectores, con tasas de variación estimadas entre el 1,0% de la industria y el 2,9% del sector servicios. Asimismo, el crecimiento seguirá apoyado en la demanda interna, aunque registrará un menor impulso, estimándose un crecimiento del 2,4% para el consumo de los hogares, y del 1,0% para el consumo público, en tanto que la inversión podría crecer un 3,5%. Por su parte, el crecimiento del empleo sería muy similar al de 2018, aumentando el número de ocupados un 1,5% en el promedio de 2019, y observándose un incremento generalizado por sectores, en tanto que el número de parados seguiría disminuyendo a fuerte ritmo (-14,9%), situándose la tasa de paro en el 10,3% en el promedio del año (13,3% en España), 1,7 p.p. por debajo de la estimada para el conjunto de 2018.

ANÁLISIS **PROVINCIAL**



III. Análisis Provincial

Las provincias de Castilla y León han registrado un incremento generalizado de la actividad económica en el segundo trimestre de 2018, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, siendo Valladolid, Soria, Burgos y Salamanca las que han mostrado un mayor crecimiento, con tasas en torno al 3,5%, en términos interanuales. La provincia de León ha registrado un aumento de la actividad similar a la media regional (3,4%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables, estando por debajo del 3% el avance en el resto de provincias. Para el conjunto de 2018, las previsiones apuntan a un mayor incremento de la actividad que en 2017 en el conjunto de Castilla y León, pudiendo registrar Valladolid (3,2%), Soria (3,0%) y Salamanca (3,0%) los mayores incrementos de la actividad.

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

Tasas de variación anual en %



(e) Estimación. (p) Previsión.

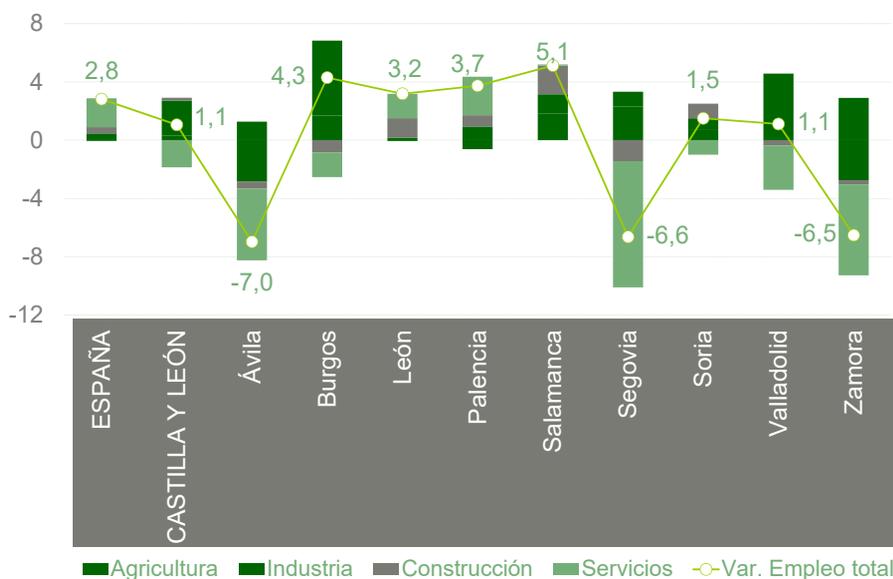
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León e INE.

El mercado de trabajo ha mostrado un comportamiento positivo en el segundo trimestre de 2018 en Castilla y León, según datos de la EPA. Ávila, Segovia y Zamora han sido las únicas provincias que han mostrado una reducción de la cifra de ocupados respecto al segundo trimestre de 2017, destacando los incrementos del empleo en Salamanca (5,1%) y Burgos (4,3%). Esta trayectoria coincide en gran medida con la evolución de la afiliación a la Seguridad Social, que se ha incrementado de forma generalizada (exceptuando Palencia), con mayores avances, y superiores al promedio regional (1,8%), en Valladolid, Soria, Burgos, Segovia y León.

Por sectores, los servicios, que representan más de dos tercios del empleo en Castilla y León, son el único sector que ha mostrado una disminución del número de ocupados en el segundo trimestre de 2018, con reducciones interanuales más acusadas en Segovia, Zamora y Ávila. El sector industrial, por el contrario, ha registrado un comportamiento positivo en todas las provincias, con avances más pronunciados y por encima del 20% en Valladolid, Zamora y Burgos. En lo que respecta a la construcción, se observa un mejor tono del empleo en Salamanca, León, Palencia y Soria, mientras que en el sector agrario han sido Burgos, Segovia y Salamanca las más dinámicas, con incrementos en la cifra de ocupados por encima del 25% respecto al segundo trimestre de 2017, aumentando también el empleo en Soria y Valladolid.

Empleo por sectores y provincias, 2º trimestre 2018

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



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

En cuanto al desempleo, la cifra de parados se ha reducido en Castilla y León en el segundo trimestre de 2018, aumentando únicamente en Segovia y Zamora, con variaciones interanuales del 6,5% y 1,5%, respectivamente. Las provincias de Palencia, Soria y León han registrado los descensos más pronunciados, en términos relativos, con caídas superiores al 30%, reduciéndose el número de parados en el resto de provincias por encima del 10%. A su vez, la población activa ha mostrado una disminución generalizada (exceptuando Burgos y Salamanca), con un descenso más acusado en la provincia de Ávila (-8,0%), así como en Segovia y Zamora, con reducciones en torno al 5%.

En este sentido, la tasa de paro ha disminuido en Castilla y León por decimoctavo trimestre consecutivo, en términos interanuales, situándose en el 12,0% en el segundo trimestre de 2018, siendo Segovia y Zamora las únicas provincias que han registrado un incremento de la tasa de paro. Por el contrario, Soria, Burgos y Palencia han mostrado las menores ratios, en torno al 9%, mientras que Ávila ha sido la provincia con la mayor tasa de paro (18,1%).

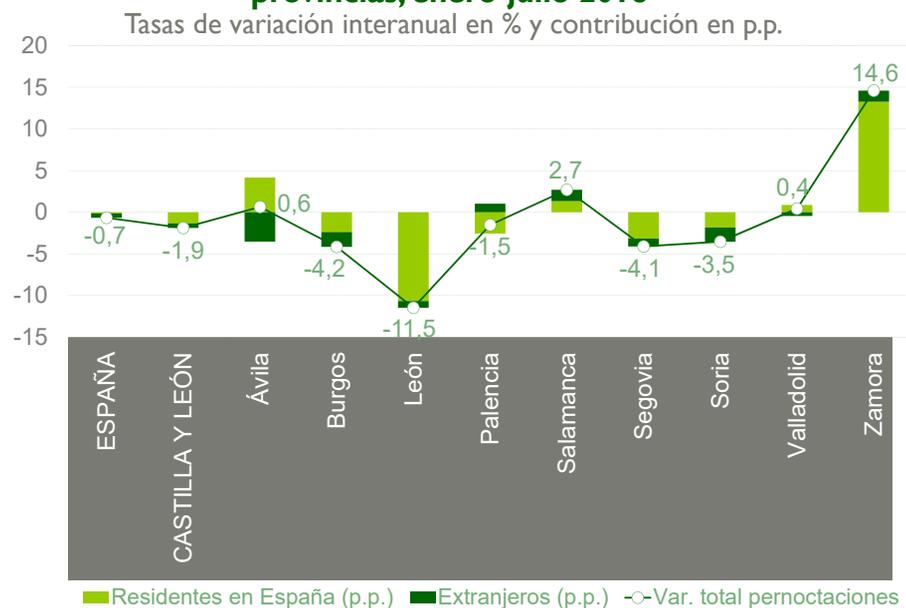
Tasas de paro en las provincias de Castilla y León

Porcentajes



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

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-julio 2018

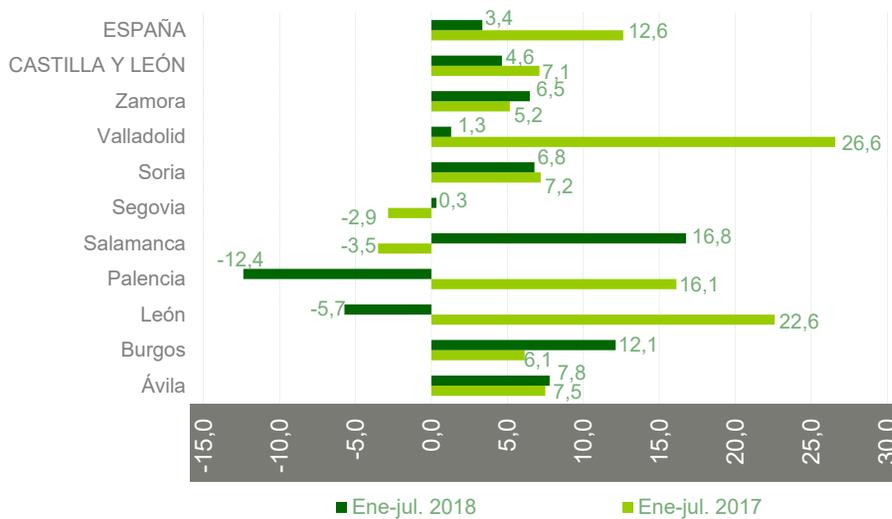


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Respecto al sector turístico, la demanda hotelera se ha reducido en los siete primeros meses de 2018 respecto al mismo periodo del año anterior, al tiempo que la oferta se ha mantenido en torno a los mismos niveles. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha reducido de forma más significativa en León, Segovia y Burgos, siendo Zamora, Ávila y Salamanca las únicas provincias que han mostrado un mejor tono respecto a enero-julio de 2017. Precisamente estas provincias, junto con Valladolid, han sido las únicas en las que se han incrementado las pernoctaciones hoteleras, registrando León (-11,5%) la mayor caída, principalmente por la demanda nacional, que representa más de tres cuartas partes del total tanto en la provincia leonesa como en la región.

Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

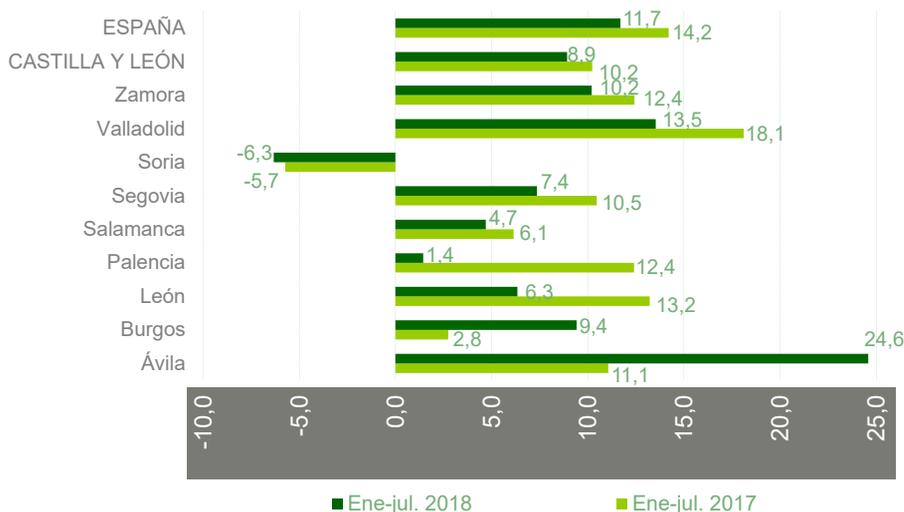
Tasas de variación interanual en %



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

Trayectoria de las compraventas de vivienda por provincias

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Evolución de las hipotecas para vivienda por provincias

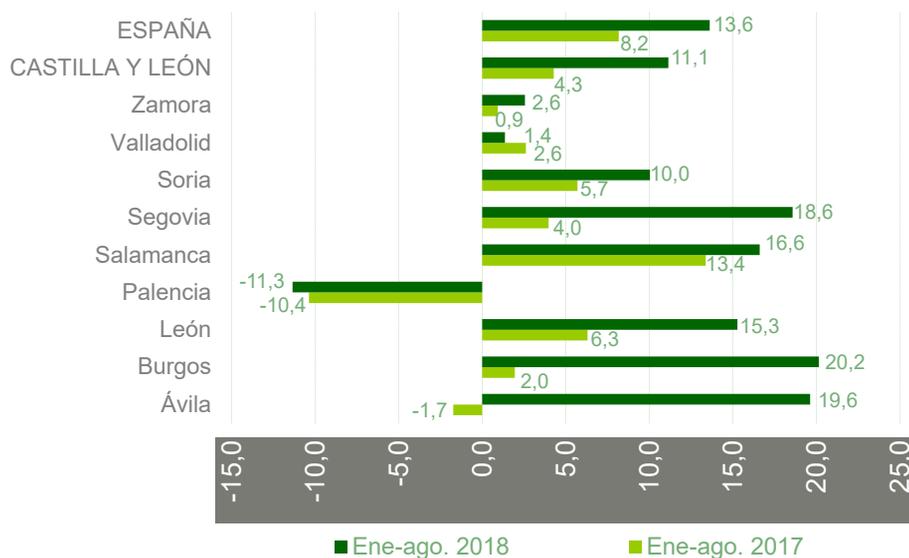
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Matriculación de turismos por provincias

Tasas de variación interanual en %

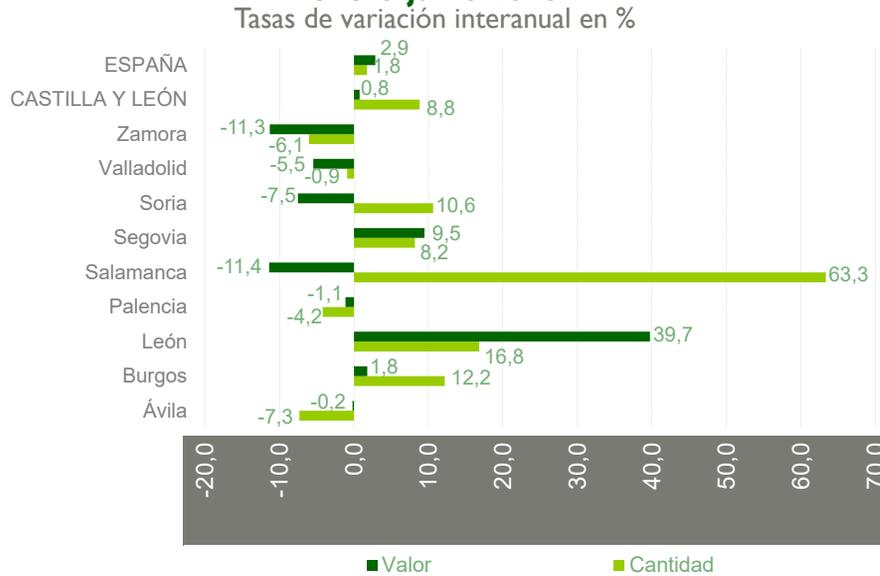


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Dirección General de Tráfico.

Por el contrario, el turismo rural en la región, que representa cerca de la quinta parte del total nacional, ha mostrado un comportamiento positivo hasta julio de 2018, aumentando el número de viajeros un 4,6% interanual. Salamanca y Burgos han sido las provincias con un mayor dinamismo, con avances superiores al 10%, mientras que Palencia y León han sido las únicas que han experimentado una disminución de viajeros. La demanda nacional es la más representativa en este tipo de turismo, llegando a superar el 96% del total en Ávila, Soria y Segovia.

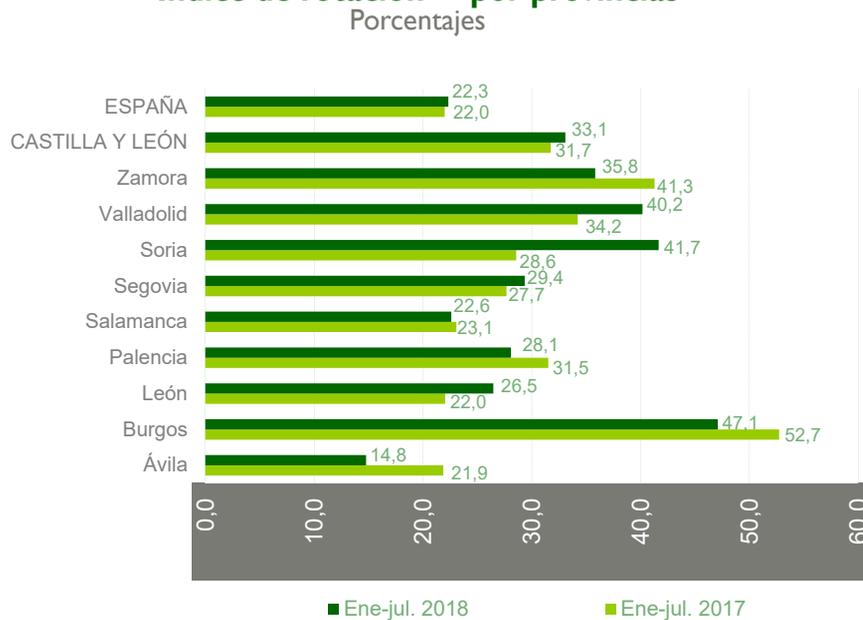
La actividad inmobiliaria ha mostrado una trayectoria positiva entre enero y julio de 2018, con un incremento de las compraventas de viviendas

Trayectoria de las exportaciones de bienes por provincias, enero-junio 2018



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

Índice de rotación (I) por provincias



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

en Castilla y León del 8,9% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo Soria la única provincia en la que han disminuido las compraventas. Por antigüedad, el incremento de las compraventas obedece a un mayor número de operaciones de vivienda usada (exceptuando Soria), aumentando a su vez las compraventas de vivienda nueva en Zamora, Valladolid, Ávila y Burgos. De igual modo, el número de hipotecas para vivienda también se ha incrementado en la región en el primer semestre del año en este caso, aumentando respecto a la primera mitad de 2017 el número de operaciones en Ávila, Segovia, Valladolid y Palencia, con variaciones superiores al 10% en las tres primeras.

En lo relativo a la demanda interna, la matriculación de vehículos en la región ha evidenciado un tono positivo en los ocho primeros meses de 2018, en parte influida por el cambio de normativa al diésel, aumentando la matriculación de turismos de forma destacada en Burgos, Ávila y Segovia, siendo Palencia la única provincia donde se han reducido las matriculaciones respecto a enero-agosto de 2017. Por su parte, la matriculación de vehículos de carga también ha mostrado, al contrario que en el mismo periodo del año anterior, una trayectoria positiva, y exceptuando Palencia y Soria, se ha observado un notable dinamismo, con variaciones más intensas en Valladolid, Segovia, León y Salamanca.

Por otro lado, la balanza comercial en Castilla y León ha registrado nuevamente un superávit en el primer semestre de 2018, aunque ligeramente inferior al del mismo periodo del año anterior, debido a que el incremento del valor de las importaciones (1,8%) ha sido algo más acusado que el de las exportaciones (0,8%). Segovia, Burgos y, fundamentalmente, León, han mostrado un incremento en el valor exportado, observándose una disminución de las ventas en el resto de provincias, si bien en términos de cantidades se ha observado un mayor dinamismo, reduciéndose las ventas en Ávila, Zamora, Palencia y Valladolid.

En cuanto a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en Castilla y León entre enero y julio de 2018 se ha reducido un 6,5% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo Zamora la única provincia que ha registrado un incremento (10,1%). Sin embargo, el número de sociedades disueltas en la región ha disminuido un 2,5%, siendo León, Soria, Valladolid y Segovia las provincias donde han aumentado las disoluciones. Así, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado en la región hasta el 33,1%, siendo Ávila la que ha registrado el mayor descenso y la menor ratio (14,8%), y mostrando Burgos, Soria y Valladolid las mayores ratios, superiores al 40%.

Ávila



En el segundo trimestre de 2018 la provincia de Ávila ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,5%, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, menos intenso que el de Castilla y León (3,4%), si bien estos datos no son estrictamente comparables. Este incremento en la provincia se debe, en parte, al mejor tono de algunos indicadores de demanda, así como a un mayor dinamismo de la actividad inmobiliaria. Las previsiones para 2018 apuntan a un crecimiento económico algo más moderado, que podría ser del 2,2%, (2,9% en el conjunto regional).

El empleo en la provincia no ha mostrado una trayectoria positiva en el segundo trimestre de 2018, disminuyendo la cifra de ocupados un 7,0% respecto al mismo periodo de 2017, según la EPA, si bien el número de afiliados se ha incrementado en la provincia un 1,6% (1,8% en Castilla y León). La industria ha sido el único sector que ha registrado un incremento del empleo entre abril y junio, del 10,8% interanual, mientras que en los servicios (sector que concentra en torno al 73% del empleo en la provincia) se ha observado una disminución en el número de ocupados del 6,8%. Por su parte, el desempleo ha disminuido un 12,2%, al mismo tiempo que se reduce la población activa un 8,0% (-1,8% en Castilla y León), por lo que la tasa de paro muestra una ligera caída, situándose en el 18,1%, la más elevada de la región (12,0%).

La actividad turística ha registrado una trayectoria positiva en la provincia en los siete primeros meses de 2018, aumentando la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior; al contrario que sucede en el conjunto regional. Tanto el aumento del número de viajeros como de pernoctaciones en establecimientos hoteleros se ha debido a la demanda nacional, ya que entre los extranjeros se ha registrado un menor dinamismo. En lo relativo a la oferta, pese a la disminución del número de establecimientos hoteleros abiertos, el número de plazas se ha incrementado hasta julio de 2018, manteniéndose el grado de ocupación en torno a los mismos niveles que en 2017 (30,8% en el periodo enero-julio), por debajo de la media regional (35,1%).

El sector inmobiliario ha mostrado un comportamiento muy dinámico en la provincia, incrementándose notablemente el número de compraventas de viviendas hasta julio de 2018, con una tasa de variación interanual del 24,6% (8,9% en Castilla y León). Las compraventas de viviendas usadas son las más numerosas, suponiendo alrededor de tres cuartas partes del total de operaciones, con un incremento del 29,2%, aumentando a su vez las compraventas de viviendas nuevas (12,3%). De igual modo, el número de hipotecas para vivienda también ha mostrado un fuerte incremento en el primer semestre de 2018 en este caso, con una variación respecto a la primera mitad de 2017 del 17,8% (3,0% en la región).

Por otro lado, algunos indicadores de demanda, como la matriculación de turismos, han mostrado un comportamiento positivo en los ocho primeros meses de 2018, al contrario que sucediera en el mismo periodo del año anterior; observándose algo similar en el caso de la matriculación de vehículos de carga, en parte debido al cambio de normativa en el diésel.

En cuanto a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas ha disminuido en los siete primeros meses de 2018 un 8,3% interanual, reduciéndose al mismo tiempo el número de sociedades disueltas (-38,1%), por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido hasta el 14,8%, el más bajo de la región, donde se ha incrementado hasta el 33,1%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del índice de rotación (1) en Ávila

Porcentajes, datos enero-julio de cada año



(1) Porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Burgos



La provincia de Burgos ha experimentado en el segundo trimestre de 2018 un crecimiento económico del 3,5%, en términos interanuales, según nuestro Indicador Sintético de Actividad, muy similar al observado en la región (3,4%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este notable dinamismo de la actividad se aprecia en la trayectoria del mercado laboral, así como en la evolución positiva de algunos indicadores de demanda. Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan a un incremento de la actividad en la provincia que podría ser del 2,8%, muy similar al 2,9% previsto para Castilla y León.

El mercado de trabajo, según datos EPA, ha mostrado un comportamiento positivo en el segundo trimestre de 2018, aumentando el empleo un 4,3% respecto al mismo periodo del año anterior y disminuyendo la cifra de parados un 14,2%, tras tres trimestres consecutivos de subidas del desempleo. El sector industrial es el principal responsable del aumento del empleo en la provincia, en términos absolutos, con cerca de 8.000 ocupados más que en el segundo trimestre de 2017, aumentando también el empleo en la agricultura. A su vez, se ha producido un incremento de la población activa (2,3%), frente al descenso en el conjunto regional (-1,8%), disminuyendo la tasa de paro hasta el 8,9%, una de las más bajas del conjunto regional (12,0%).

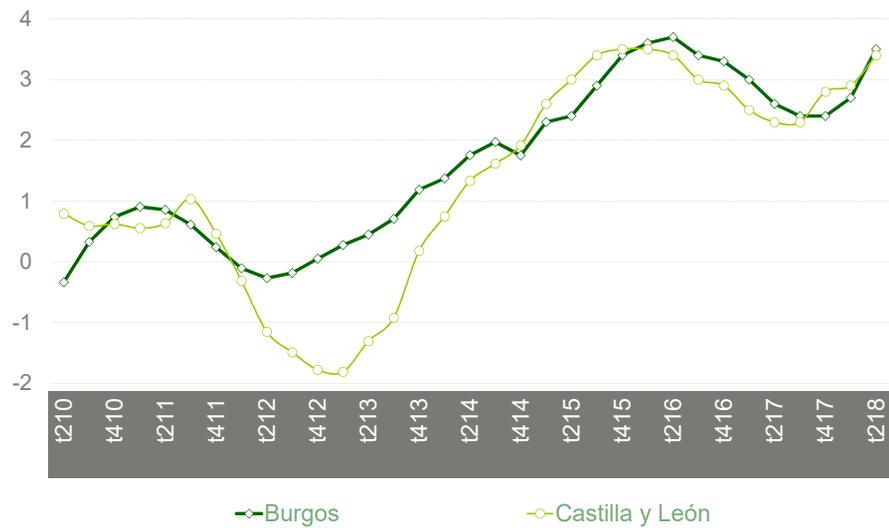
La actividad turística en la provincia no ha mostrado una trayectoria favorable en los siete primeros meses de 2018 en lo que a demanda hotelera se refiere, disminuyendo tanto el número de viajeros (-4,4%) como de pernoctaciones (-4,2%) con respecto al mismo periodo del año anterior, con una reducción algo más intensa, en términos relativos, de la demanda extranjera. Por el contrario, el turismo rural ha registrado un comportamiento positivo hasta julio de 2018, incrementándose el número de viajeros un 12,1% interanual, con un mayor dinamismo de la demanda nacional, que representa en torno al 85% del total.

Por su parte, la actividad inmobiliaria en la provincia ha mostrado un comportamiento dinámico, con un aumento de las compraventas de viviendas en los siete primeros meses de 2018 del 9,4% interanual, observándose un incremento tanto del número de operaciones de vivienda nueva (7,4%) como de vivienda usada (10,0%). Por el contrario, y con datos para el primer semestre en este caso, el número de hipotecas para vivienda se ha reducido ligeramente (-0,5%), tras tres años de incrementos interanuales consecutivos en el primer semestre, si bien el importe aumenta un 3,1%. Por otro lado, la inversión pública hasta junio de 2018 ha mostrado un notable incremento respecto al primer semestre del año anterior, pasando de 26,8 a 77,9 millones de euros, principalmente por la construcción del AVE.

En cuanto a la matriculación de turismos en la provincia, entre enero y agosto de 2018 se ha observado un incremento interanual del 20,2% (11,1% en Castilla y León), aumentando a su vez la matriculación de vehículos de carga, que ha vuelto a crecer por sexto año consecutivo. En lo que concierne a la demanda exterior, en el primer semestre de 2018 se ha observado un incremento del superávit de la balanza comercial, al incrementarse el valor de las exportaciones (1,8%) y reducirse el de las importaciones (-4,4%), representando la provincia cerca de la quinta parte del valor exportado por Castilla y León, con una predominancia de las exportaciones de productos farmacéuticos y de caucho y sus manufacturas.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

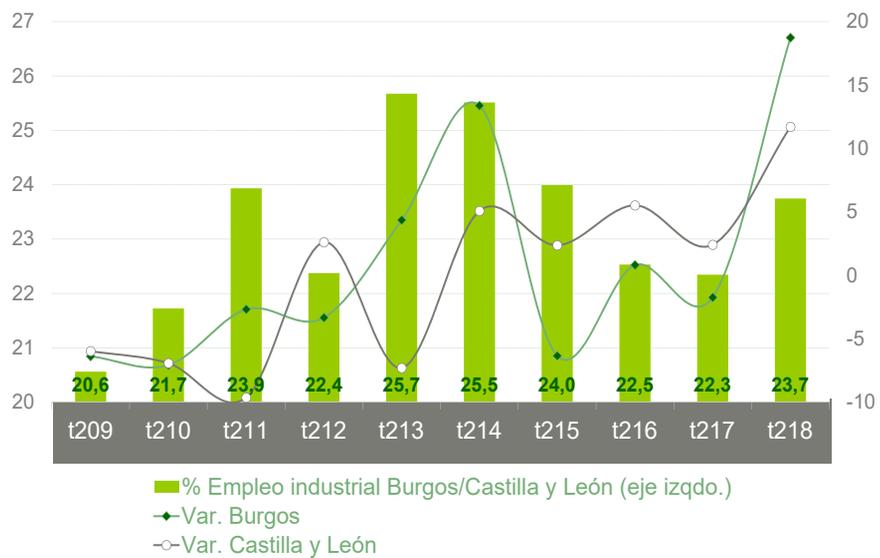
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

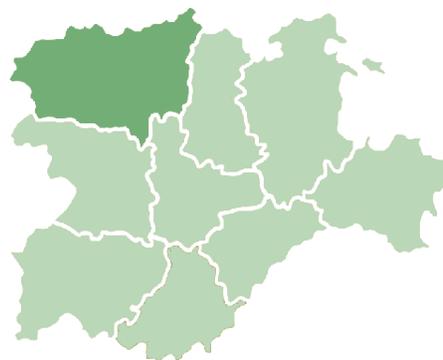
Evolución del empleo industrial en Burgos

Porcentajes y tasas de variación interanual en %



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

León



Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de León ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,4% en el segundo trimestre de 2018, similar al promedio de la región, si bien estas tasas no son estrictamente comparables. Este avance de la economía leonesa se aprecia en el buen tono del mercado de trabajo y en un mayor dinamismo de los indicadores de demanda. Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan a un incremento de la actividad económica en la provincia del 2,8%, muy similar al previsto para el conjunto regional (2,9%).

El mercado de trabajo en la provincia ha registrado un comportamiento positivo en el segundo trimestre de 2018, aumentando el número de ocupados un 3,2% interanual. La agricultura ha sido el único sector que ha mostrado una disminución del empleo (-1,3%), destacando el incremento del número de ocupados en la construcción (24,7%) y los servicios (2,3%). Por su parte, la cifra de parados se ha reducido un 31,3% respecto al segundo trimestre de 2017, reduciéndose a su vez la población activa un 2,5%. De este modo, la tasa de paro en la provincia se ha reducido en cerca de 5 p.p. hasta el 11,4%, situándose por debajo de la media regional (12,0%) por primera vez desde el tercer trimestre de 2011.

Por el lado de la demanda, la matriculación de turismos en la provincia se ha vuelto a incrementar por quinto año consecutivo entre enero y agosto de 2018, a una tasa interanual del 15,3% (11,1% en Castilla y León). También la matriculación de vehículos de carga ha registrado un mayor dinamismo (18,8%), tras el descenso observado en el mismo periodo del año anterior, pasando a representar la provincia el 18,3% del total de vehículos de carga matriculados en la región, donde el aumento ha sido del 13,7%.

El comercio exterior en la provincia ha mostrado un notable dinamismo en el primer semestre de 2018, aumentando el valor exportado alrededor de un 40% respecto al mismo periodo del año anterior e incrementándose las importaciones un 12,5%. Este aumento de las ventas se debe, principalmente, a las exportaciones de otros motores y máquinas y de grupos electrógenos y convertidores rotativos eléctricos de energía eólica, representando entre ambas partidas más de un tercio del total exportado por la provincia.

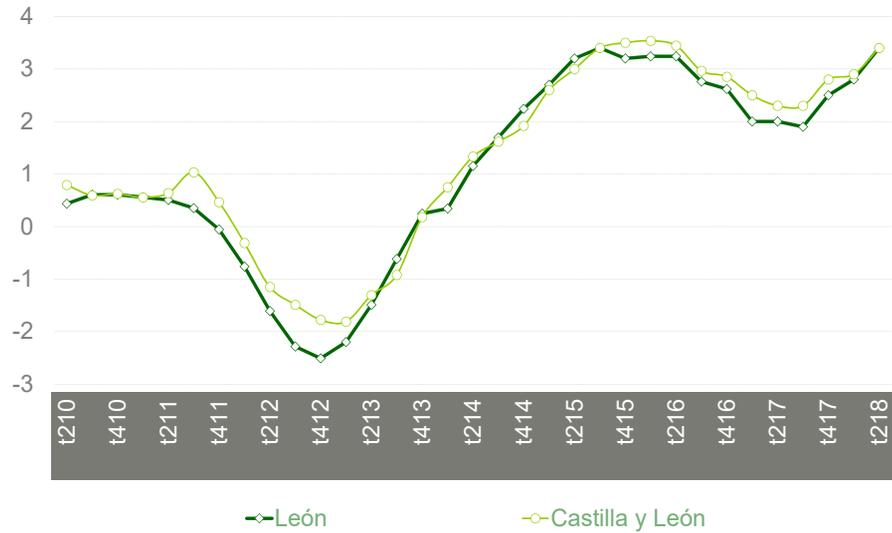
Por otro lado, la actividad turística ha registrado un comportamiento menos dinámico hasta julio de 2018, reduciéndose la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior, con disminuciones del 5,9% en el caso de viajeros y del 11,5% en pernoctaciones, fundamentalmente por la caída de la demanda nacional, aunque también han disminuido las pernoctaciones de extranjeros, incrementándose únicamente el número de viajeros extranjeros (3,0%). Por el lado de la oferta, se ha observado también una reducción tanto del número de establecimientos hoteleros abiertos como del número de plazas, situándose el grado de ocupación hotelera por debajo del 30%, uno de los más bajos de la región (35,1%).

En cuanto a la actividad inmobiliaria, el número de compraventas de viviendas se ha incrementado hasta julio de 2018 un 6,3% interanual, el cuarto aumento consecutivo, por un mayor dinamismo en operaciones de vivienda usada. Sin embargo, el número de hipotecas para vivienda se ha reducido en el primer semestre de 2018 un 5,4% respecto a la primera mitad de 2017. Por otro lado, la inversión pública en la provincia se ha incrementado

significativamente hasta junio de 2018 (135,7% interanual), representando alrededor de la cuarta parte de la licitación en la región, fundamentalmente ligada al AVE.

Evolución de la actividad económica en la provincia de León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de las exportaciones en León

Tasas de variación interanual en % del valor exportado, datos enero-junio de cada año



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

Palencia



En el segundo trimestre de 2018 la provincia de Palencia ha mostrado un crecimiento de la actividad económica del 2,9% en términos interanuales, según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, lo que reflejaría un avance inferior al registrado por el PIB regional (3,4%), si bien ambas tasas no serían estrictamente comparables. No obstante, la economía provincial ha experimentado un aumento más intenso que en el primer trimestre, con un buen tono del empleo, sobre todo en la construcción y en los servicios. Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan a un aumento de la actividad del 2,4%, que se situaría por debajo del crecimiento del PIB previsto para Castilla y León (2,9%).

El mercado de trabajo ha registrado una trayectoria favorable entre abril y junio de 2018, registrándose un aumento interanual del empleo del 3,7%, más intenso que en el conjunto regional (1,1%), si bien la cifra de afiliados a la Seguridad Social ha experimentado un descenso del 0,3% en el segundo trimestre (1,8% en Castilla y León). El aumento de la ocupación ha sido particularmente significativo en la construcción, creciendo también en la industria y en los servicios, sector este último que ha registrado el mayor impulso del empleo de la región. A su vez, el desempleo se ha reducido de forma acusada con relación al segundo trimestre de 2017 (-36,8%), el mayor descenso de Castilla y León (-18,5%), a lo que ha contribuido, además del buen tono del empleo, la caída de la población activa, del 2,0% en términos interanuales. Por su parte, la tasa de paro ha disminuido en 5,0 p.p. hasta situarse en el 9,1% en el segundo trimestre de 2018 (12,0% en Castilla y León).

La actividad turística muestra ciertos signos de estancamiento en los siete primeros meses de 2018, reduciéndose la demanda hotelera tanto en número de viajeros (-0,5% respecto al mismo periodo del año anterior) como en pernoctaciones (-1,5%), en consonancia con la evolución que se ha registrado en Castilla y León (-1,5% y -1,9%, respectivamente). Este descenso responde a la caída de la demanda nacional, que representa casi el 80% del total, mientras que la demanda extranjera ha experimentado una trayectoria más favorable, observándose un repunte de los viajeros (1,2%) y de las pernoctaciones (4,8%).

Por su parte, los indicadores de demanda han mostrado un cariz desfavorable en la provincia en lo que va de año. Por un lado, la matriculación de vehículos ha disminuido entre enero y agosto, reduciéndose la matriculación de turismos (-11,3% respecto al mismo periodo de 2017) y la de vehículos de carga (-5,3%), lo que contrasta con el repunte que se ha registrado en el conjunto regional (11,1% y 13,7%, respectivamente). De igual modo, la demanda exterior se ha reducido en el primer semestre de 2018, tal y como evidencia la caída interanual de las exportaciones tanto en términos reales (-4,2%) como monetarios (-1,1%), debido, fundamentalmente, al menor importe de las ventas al exterior vinculadas al sector del automóvil (-3,0%), aunque las exportaciones de alimentos han aumentado en este periodo (11,2%).

En lo que concierne al mercado inmobiliario, las compraventas de viviendas se han incrementado un 1,4% entre enero y julio (8,9% en Castilla y León). Este aumento se ha visto lastrado por la contracción que han experimentado las operaciones de vivienda nueva (-14,3%), mientras que las de vivienda usada han aumentado un 4,8%. Por su parte, las hipotecas sobre viviendas en los seis primeros meses de 2018 crecen tanto en número (0,5%) como en importe (2,7%), aunque en ambos casos crecen a menor ritmo que en el conjunto de la región (3,0% y 4,4%, respectivamente).

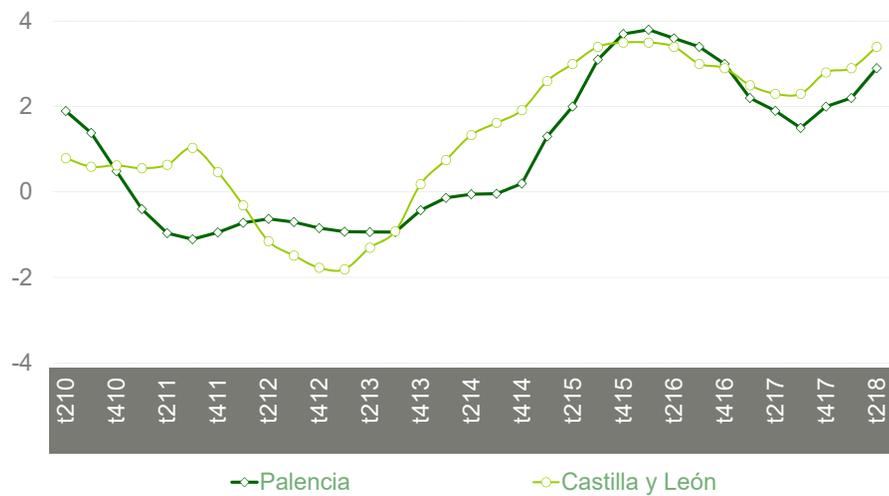
Por su parte, la licitación oficial ha experimentado un descenso interanual del 70,6% en la provincia durante el primer semestre de 2018, hasta situarse en 17,1 millones de euros, siendo esta la mayor caída registrada en el ámbito regional (19,2%). Este descenso se ha

debido al menor importe destinado a edificación (-91,2% en términos interanuales), dado que se licitaron las obras del nuevo Hospital Universitario de Palencia en el primer cuatrimestre de 2017, frente al aumento de la licitación en obra civil (55,8%).

Por último, la actividad empresarial ha evidenciado un retroceso en el ritmo de creación de sociedades en Palencia, ya que las 89 nuevas entidades constituidas entre enero y julio representan un descenso del 3,3% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el capital suscrito presenta una caída más acusada (-51,6%). Algo más positiva ha sido la evolución de las sociedades disueltas, cuya cifra ha disminuido un 13,8% con relación al mismo periodo de 2017, lo que ha permitido reducir el índice de rotación de sociedades en 3,4 p.p. en términos interanuales, hasta situarse en el 28,1% (33,1% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

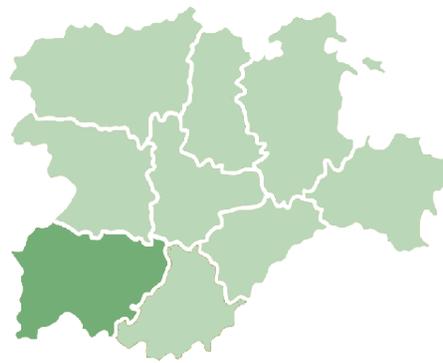
Evolución del empleo por sectores en la provincia de Palencia

Tasas de variación interanual en %, 2º trimestre de 2018



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

Salamanca



La provincia de Salamanca ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,5% en el segundo trimestre de 2018, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, avance próximo al estimado para el PIB regional (3,4%), aunque ambas tasas no serían estrictamente comparables. Este aumento ha sido algo más intenso que el registrado en el trimestre anterior; observándose un comportamiento favorable del mercado laboral y una trayectoria positiva de la demanda interna y de la actividad turística. Para el conjunto de 2018 el crecimiento económico podría situarse en el 3,0%, en consonancia con el aumento de la producción estimado para Castilla y León (2,9%).

El número de ocupados en la provincia de Salamanca se ha incrementado un 5,1% en el segundo trimestre (1,1% en Castilla y León), en términos interanuales, lo que representa 6.500 empleados más que en el mismo periodo de 2017. El aumento de la ocupación ha sido generalizado, creciendo de forma especialmente intensa en la construcción (35,7%) y en la agricultura (27,7%). Por su parte, la tasa de paro ha disminuido en 3,4 p.p. con relación al segundo trimestre de 2017, hasta situarse en el 12,9%, debido al destacado descenso interanual del desempleo (-19,9%) y al repunte de la población activa (1,0%).

El sector turístico ha dado muestras de un comportamiento favorable en los siete primeros meses del año, tras experimentar un repunte interanual de la demanda (0,6% en viajeros y 2,7% en pernoctaciones), frente al descenso en el conjunto de la región (-1,5% y -1,9%, respectivamente). La demanda extranjera ha experimentado un avance interanual más acusado en viajeros (1,3%) y en pernoctaciones (4,8%), aunque la demanda nacional también se ha incrementado en este periodo (0,2% y 1,9%, respectivamente). La oferta hotelera corrobora el repunte del sector turístico, registrándose un incremento de los establecimientos hoteleros (2,9%), de las plazas hoteleras (3,1%) y, especialmente, del personal ocupado (4,5%). Por otro lado, la evolución del turismo rural continúa siendo muy positiva, incrementándose con intensidad los viajeros alojados en estos establecimientos (16,8%) y las pernoctaciones (12,2%), muy por encima del aumento observado en Castilla y León (4,6% y 3,4%, respectivamente).

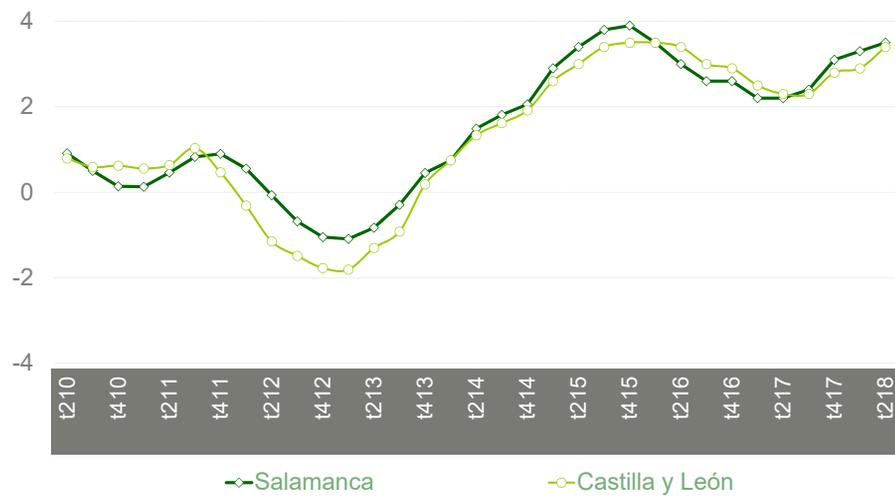
Por otra parte, la demanda ha mostrado cierto impulso en la provincia salmantina entre enero y agosto, incrementándose la matriculación de turismos un 16,6% con relación al mismo periodo del año anterior; mientras que la de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, lo ha hecho un 16,0%, creciendo en ambos casos por encima del avance regional (11,1% y 13,7%, respectivamente). En cambio, la demanda exterior ha experimentado una trayectoria dispar entre enero y junio, ya que si bien las exportaciones se han incrementado con intensidad en términos de cantidades, aumentando un 63,3% con relación al mismo periodo del año anterior; el mayor avance de la región (8,8%), el valor monetario de las mismas se ha reducido un 11,4% en este periodo, como consecuencia del menor importe de las ventas al exterior de bienes de equipo (-84,9%), caída que, al menos en parte, se ha compensado con el avance en las exportaciones de semimanufacturas (56,0%) y alimentos (13,7%).

En el ámbito empresarial, en la provincia de Salamanca se crearon 230 sociedades entre enero y julio, lo que supone un descenso del 11,5% en términos interanuales, contracción que también ha podido apreciarse en la menor capitalización de las mismas (-38,0%). No obstante, las sociedades disueltas se han reducido un 13,3% respecto a los siete primeros meses de 2017, descenso que ha sido más intenso que el observado para el ámbito regional (-2,5%).

Respecto al sector inmobiliario, en el periodo enero-julio se han contabilizado 1.537 compraventas de viviendas en la provincia de Salamanca, lo que representa un aumento del 4,7% en términos interanuales (8,9% en Castilla y León), debido a la mejor evolución que ha experimentado el segmento de vivienda usada (10,5%), dado que el de vivienda nueva ha disminuido de forma acusada (-25,3%). El repunte de la actividad inmobiliaria no se ha traducido en un impulso de las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda, ya que el número de estas operaciones se ha reducido entre enero y junio un 0,4%, con relación al mismo periodo del año anterior; mientras que el importe de las mismas ha disminuido un 0,9%. En cuanto a la inversión pública, la licitación oficial destinada a la provincia salmantina se ha reducido un 28,7% en el primer semestre del año, en términos interanuales, debido al menor importe de la inversión en obra civil (-49,6%), ya que el destinado a edificación se ha triplicado en el mismo periodo.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Exportaciones de bienes en la provincia de Salamanca

Tasas de variación interanual en %. Datos enero-junio



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

Segovia



La actividad económica en la provincia de Segovia ha registrado un incremento interanual del 2,8% en el segundo trimestre de 2018, según las estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, registrándose un crecimiento similar al observado en el trimestre anterior. No obstante, este avance es inferior al del conjunto regional (3,4%), y coincide con el deterioro de los indicadores de empleo y de la actividad turística, aunque se aprecia un comportamiento positivo de los indicadores de demanda interna y externa. Las estimaciones para el conjunto de 2018 vaticinan un avance más moderado para la provincia (2,6%), que se situaría por debajo del crecimiento previsto para Castilla y León (2,9%), si bien estas tasas no son estrictamente comparables.

El empleo ha mostrado una evolución desfavorable en el segundo trimestre del año, reduciéndose el número de ocupados un 6,6% con relación al mismo periodo del año anterior, lo que representa 4.600 empleados menos y contrasta con el repunte que se ha producido en el conjunto regional (1,1%). No obstante, conviene reseñar que la afiliación a la Seguridad Social se ha incrementado un 2,0% entre abril y junio (1,8% en Castilla y León). La ocupación ha disminuido en la construcción (-14,3%) y en los servicios (-12,4%), sectores en los que la provincia ha experimentado las mayores caídas de la región, mientras que se aprecia una mejor trayectoria en la agricultura (33,3%) y la industria (7,6%). Del mismo modo, la cifra de parados se ha incrementado un 6,5% (-18,5% en Castilla y León), en un contexto en el que se ha producido un intenso descenso de la población activa (-5,2%). De este modo, la tasa de paro se ha incrementado en 1,4 p.p. hasta el 13,2%, frente al descenso generalizado de esta ratio en el ámbito autonómico (-2,5 p.p. hasta el 12,0%).

La demanda turística permite apreciar algunos signos de deterioro entre enero y julio, lo que se refleja en el descenso de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia (-5,1%) y de las pernoctaciones (-4,1%), mostrando caídas más acusadas que en el conjunto regional (-1,5% y -1,9%, respectivamente). Este retroceso de la demanda se extiende tanto a los viajeros procedentes de otros puntos de España (-4,2% en viajeros y -4,0% en pernoctaciones) como a los residentes en el extranjero (-8,5% y -4,4%, respectivamente). No obstante, desde la perspectiva de la oferta se aprecia un repunte de las plazas hoteleras del 3,9% con relación a los siete primeros meses de 2017.

En lo que concierne a la demanda interna, su evolución permite constatar cierto dinamismo entre enero y agosto, a tenor del destacado avance que ha registrado la matriculación de turismos (18,6%) y también la de vehículos de carga (20,5%), creciendo en ambos casos a un ritmo superior al conjunto de Castilla y León (11,1% y 13,7%, respectivamente). Por su parte, el comercio exterior también ha evidenciado una evolución favorable, ya que entre enero y junio el valor de las exportaciones ha aumentado un 9,5% con relación al primer semestre de 2017 (8,2% en términos reales), debido, principalmente, al mayor importe de las ventas al exterior de bienes de equipo (41,9%) y de alimentos (14,0%). Conviene reseñar el intenso incremento que han experimentado las importaciones (19,5%), el más acusado de la región (1,8%), lo que se ha traducido en un descenso del saldo de la balanza comercial del 14,3%, con lo que el superávit se ha situado en 36,5 millones de euros.

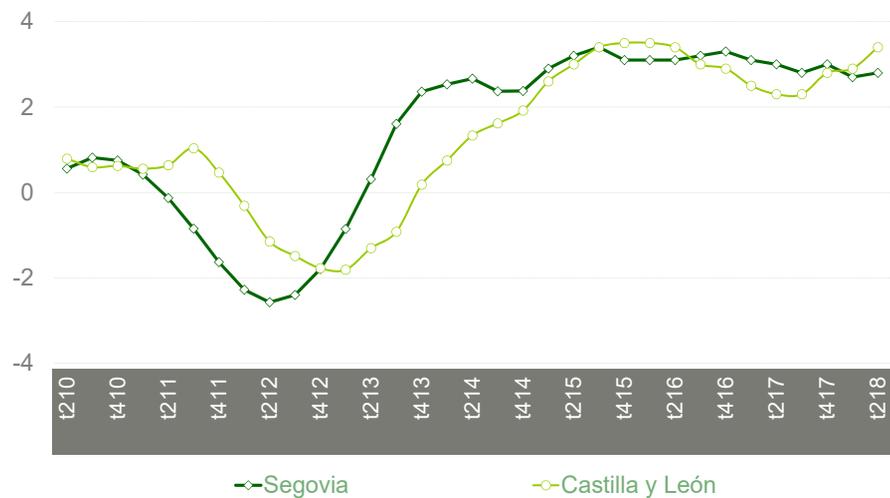
En cuanto a la licitación pública, su importe ha ascendido a 18,3 millones de euros entre enero y junio, casi cuatro veces más que en el primer semestre de 2017, recogiendo un aumento del importe destinado a edificación (3,2%) y, especialmente, de la inversión en obra civil, que ha alcanzado los 15,2 millones de euros (2,1 millones de euros en el mismo periodo de 2017), al incorporar los proyectos de rehabilitación de varios tramos de las carreteras N-VI y N-110. Por otro lado, el mercado inmobiliario ha experimentado un ligero repunte entre enero y julio, tras aumentar el número de compraventas de viviendas

un 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior, algo por debajo de la media regional (8,9%). No obstante, este avance se ha debido exclusivamente al buen tono del segmento de vivienda usada (15,8%), ya que las operaciones de vivienda nueva han registrado el mayor descenso del ámbito regional (-30,9%). En el mismo sentido, se observa una trayectoria creciente de las hipotecas concedidas para la adquisición de una vivienda en el primer semestre, aumentando su número un 15,2% con relación al periodo enero-junio de 2017, mientras que su importe lo hizo un 19,4%, tasas que se encuentran entre las más dinámicas del ámbito regional (3,0% y 4,4%, respectivamente).

Desde la óptica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en la provincia de Segovia durante los siete primeros meses de 2018 se ha reducido un 2,7%, en términos interanuales (-6,5% en Castilla y León), mientras que el capital suscrito por las nuevas entidades constituidas ha descendido un 32,9% en este periodo (4,3% de incremento en la región). Asimismo, las sociedades disueltas tampoco arrojan una trayectoria positiva, tras mostrar un avance del 3,2% respecto al periodo enero-julio de 2017, frente al descenso observado en Castilla y León (-2,5%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Segovia

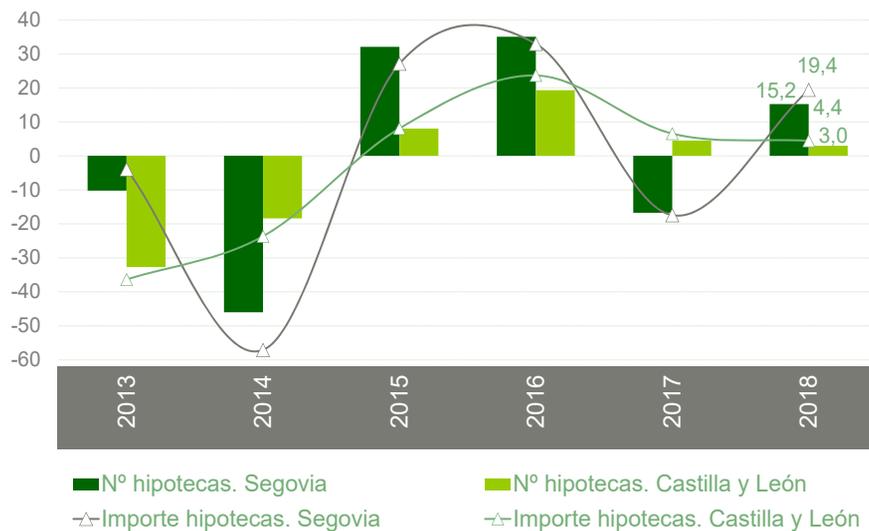
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

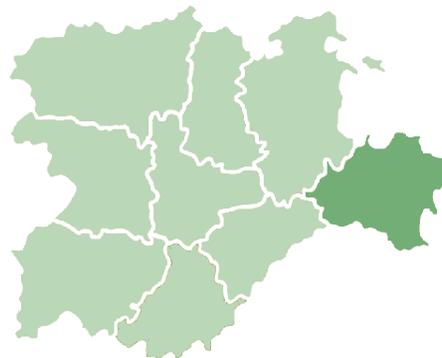
Hipotecas sobre viviendas en la provincia de Segovia

Tasas de variación interanual en %. Datos enero-junio



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Hipotecas, INE.

Soria



La provincia de Soria ha registrado en el segundo trimestre de 2018 un incremento interanual de la actividad económica del 3,6%, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, uno de los crecimientos más elevados de la región (3,4%), aunque ambas tasas no son estrictamente comparables. Este avance se aprecia, principalmente, en la creación de empleo y en el mayor dinamismo del consumo privado. Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan a un incremento de la actividad económica en la provincia que podría ser del 3,0%, muy similar a la media regional (2,9%).

La creación de empleo en la provincia se ha ralentizado en el segundo trimestre en términos interanuales (1,5%), si bien continúa por encima del promedio de la región (1,1%). Por sectores, solo en los servicios se ha estimado un descenso del 1,6%, tras seis trimestres de aumentos, mientras que en el resto ha aumentado el número de ocupados. En la misma línea, el número de afiliados a la Seguridad Social ha aumentado un 2,3% en el acumulado enero-agosto (1,9% en el conjunto regional). Por otro lado, la provincia de Soria ha mostrado la tasa de paro más baja de la región en el segundo trimestre, situándose en el 8,7% de la población activa (12,0% en Castilla y León), lo que supone un descenso interanual de 4,4 p.p. Esta disminución está relacionada con un descenso más acusado del número de parados (-36,7%) que de la población activa (-3,5%).

Por el lado de la demanda interna, las matriculaciones de vehículos han registrado una evolución dispar. Así, la matriculación de turismos ha aumentado en la provincia un 10,0% hasta agosto (11,1% en Castilla y León), teniendo en consideración el notable aumento experimentado en los meses de julio y agosto por el anuncio por parte del gobierno de la nueva normativa respecto al diésel. En cambio, la matriculación de vehículos de carga ha descendido un 3,0%, frente al incremento registrado en el conjunto de la región (13,7%). Por otra parte, el valor de las exportaciones ha descendido un 7,5% en la primera mitad del año respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en el conjunto de Castilla y León se ha producido un avance del 0,8%. Este retroceso se ha debido a la disminución de las exportaciones de bienes de equipo (aparatos eléctricos) y de componentes del automóvil. En términos reales, las ventas de bienes al exterior han registrado un aumento del 10,6%, lo que denota un efecto de caída de precios. Por su parte, las importaciones han descendido un 14,0% (1,8% en Castilla y León).

La demanda inmobiliaria ha mostrado un peor tono a tenor de los datos de compraventas de viviendas, que han descendido un 6,3% en el acumulado enero-julio respecto al mismo periodo del año anterior (8,9% en Castilla y León), por el descenso tanto de las operaciones de viviendas nuevas como usadas (-17,5% y -1,1%, respectivamente). Este comportamiento se ha reflejado en la trayectoria de las hipotecas sobre viviendas, cuyo número se ha reducido un 8,4% interanual en la primera mitad del año, mientras que en Castilla y León se ha registrado un aumento del 3,0%. De igual modo, el importe suscrito por estas hipotecas ha disminuido un 6,1% en el acumulado enero-junio (4,4% en la región), por lo que el importe medio ha registrado un aumento del 2,5% en la provincia, hasta situarse en 80.637,9 euros (91.665,0 euros en Castilla y León).

Respecto al sector turístico, la demanda hotelera, medida por el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, ha descendido un 1,4% en el acumulado enero-julio respecto al mismo periodo de 2017, por el retroceso tanto de la demanda nacional como extranjera, que ha sido más intenso en el segundo caso. Asimismo, el número de pernoctaciones ha disminuido un 3,5% interanual hasta julio (-1,9% en Castilla y León).

En el ámbito empresarial, el índice de rotación (sociedades disueltas/creadas) ha registrado un aumento de 13,1 p.p. en el acumulado enero-julio respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en el 41,7% (33,1% en Castilla y León), debido a que el descenso de las sociedades creadas ha venido acompañado de un incremento de las sociedades disueltas.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %



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

Valladolid



Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Valladolid ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,6% en el segundo trimestre de 2018 (3,4% en Castilla y León), aunque ambas tasas no son estrictamente comparables. Este mayor dinamismo de la economía vallisoletana coincide con una trayectoria positiva del mercado laboral y de la demanda inmobiliaria. Las previsiones para el conjunto de 2018 apuntan a un incremento más moderado de la actividad económica en la provincia, alrededor del 3,2%, aunque superior al previsto para el conjunto regional (2,9%).

El empleo en la provincia de Valladolid ha crecido en el segundo trimestre a un ritmo similar al estimado en el conjunto de la región (1,1% en términos interanuales). Este avance viene explicado por el incremento del número de ocupados en los sectores industrial y agrario, mientras que el empleo en construcción y servicios ha descendido. En la misma línea, el número de afiliados a la Seguridad Social ha mostrado un incremento del 2,4% hasta agosto, la tasa más elevada de la región (1,9%). Por otra parte, el número de desempleados ha descendido un 15,3% respecto al segundo trimestre de 2017, al tiempo que el número de activos ha disminuido un 1,2%, reduciéndose la tasa de paro en 2,0 p.p. en el segundo trimestre, hasta situarse en el 11,8% (12,0% en Castilla y León).

Por otro lado, la demanda inmobiliaria ha seguido una trayectoria positiva, con un aumento del número de compraventas de viviendas del 13,5% hasta julio (8,9% en Castilla y León), debido al aumento de las compraventas de viviendas nuevas y usadas (12,3% y 13,8%, respectivamente). De otra parte, las hipotecas sobre viviendas han crecido a una tasa del 10,2%, superior a la del conjunto de la región (3,0%). De igual modo, se ha incrementado el importe suscrito por estas hipotecas, con una tasa interanual del 6,4% hasta julio (4,4% en Castilla y León), disminuyendo el importe medio (-3,5%).

En el sector turístico, en el periodo enero-julio, el número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros ha aumentado en términos interanuales (0,4%), si bien se ha producido una disminución del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (-0,3%). El aumento de las pernoctaciones se ha debido al buen comportamiento de la demanda nacional, mientras que las correspondientes a foráneos han descendido. También, los indicadores de oferta hotelera han mostrado mejor tono en la provincia que en el conjunto de la región, observándose un aumento tanto de las plazas (1,6%) y los establecimientos hoteleros (5,6%), como del personal ocupado (4,6%).

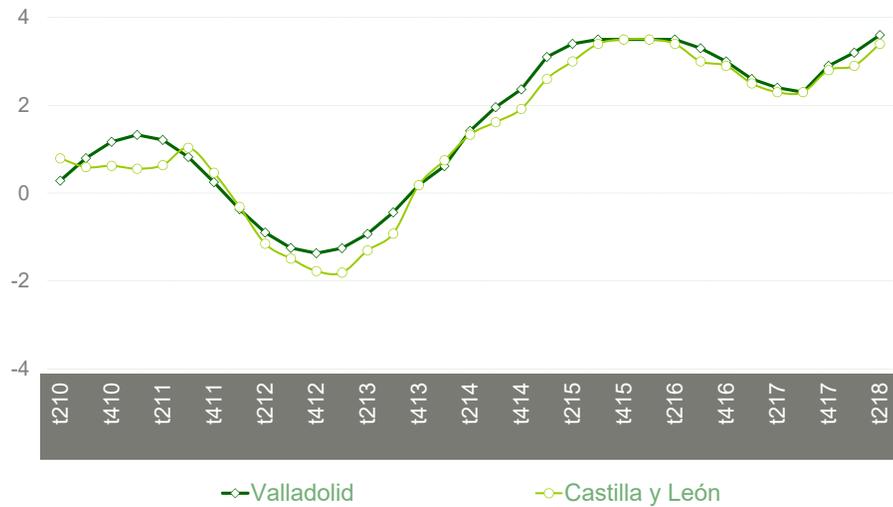
En lo que respecta a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones ha sido de 2.934,5 millones de euros hasta junio, el 36,0% del valor total exportado por Castilla y León. Esta cuantía supone un descenso del 5,5% respecto al primer semestre de 2017, frente al aumento del conjunto de la región (0,8%), relacionado, principalmente, con el descenso de las ventas al exterior del sector del automóvil. En términos de cantidad, las exportaciones vallisoletanas han registrado un descenso del 0,9%. Por el contrario, las importaciones han aumentado en los seis primeros meses del año un 2,8% interanual, por lo que se ha incrementado el déficit de balanza comercial en dicho periodo, mostrando un saldo negativo de 1.446,7 millones de euros. Por otro lado, y en relación a la demanda interna, el número de turismo matriculados ha aumentado un 1,4% hasta agosto de 2018 (11,1% en Castilla y León), teniendo

en cuenta el incremento más acusado en el mes de agosto relacionado con el anuncio de la nueva normativa del diésel. Por su parte, la matriculación de vehículos de carga ha crecido un 27,1% interanual, la tasa más acusada de la región (13,7%).

En cuanto a la actividad empresarial, la creación de sociedades mercantiles ha descendido un 10,2% en la provincia entre enero y julio, respecto al mismo periodo del año anterior (-6,5% en Castilla y León), mientras que el capital suscrito ha aumentado un 13,6% (4,3% en la región). Al mismo tiempo, el número de disoluciones ha aumentado en la provincia (5,4%), por lo que el índice de rotación (sociedades disueltas/creadas) se ha incrementado en torno a 6,0 p.p., hasta situarse en el 40,2% (33,1% en el promedio regional).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

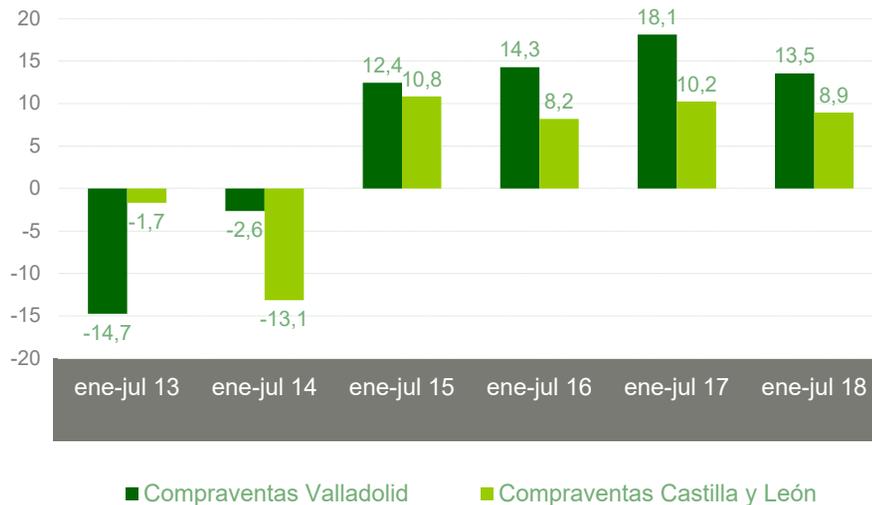
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Compraventas de viviendas en la provincia de Valladolid

Tasas de variación interanual en %



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

Zamora



La provincia de Zamora ha mostrado en el segundo trimestre de 2018 un crecimiento de la actividad económica del 2,6% en términos interanuales (3,4% en Castilla y León), según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, lo que representa uno de los avances más moderados de la región en este periodo, aunque estas tasas no son estrictamente comparables. La provincia ha experimentado una desaceleración con relación al trimestre precedente, que se ha reflejado en una disminución del empleo, acumulando tres trimestres de descensos, aunque se aprecian signos positivos en el repunte de la actividad turística y empresarial. Las previsiones apuntan a un aumento de la actividad en torno al 2,3% para el conjunto de 2018, con lo que se mantendría por debajo del estimado para Castilla y León (2,9%).

El empleo en la provincia no ha mostrado un positivo comportamiento en el segundo trimestre del año, según la EPA, disminuyendo el número de ocupados un 6,5% respecto al segundo trimestre de 2017, frente al aumento estimado en Castilla y León (1,1%), si bien el número de afiliados a la Seguridad Social ha aumentado un 1,1% en la provincia hasta el mes de agosto (1,9% en el promedio regional). Por sectores, solo en la industria se ha estimado un incremento del empleo, disminuyendo en el resto. Por otro lado, el número de parados en la provincia ha aumentado un 1,5% en el segundo trimestre en términos interanuales, lo que unido a la caída de la población activa (-5,1%) ha dado lugar a un aumento de la tasa de paro en términos interanuales (1,2 p.p.), hasta situarse en el 17,3%, una de las más elevadas de la región (12,0%).

La actividad hotelera en la provincia ha seguido una positiva trayectoria en lo que va de año, creciendo tanto los viajeros hoteleros en establecimientos hoteleros como el número de pernoctaciones, a tasas del 9,6% y 14,6%, respectivamente, las más elevadas de la región en el acumulado enero-julio. Esta evolución se ha debido el incremento tanto de la demanda nacional como extranjera, sin obviar el mayor peso de la primera. De igual modo, los principales indicadores de oferta han crecido a mayor ritmo que en el conjunto de la región, es el caso no solo del número de plazas y de establecimientos hoteleros, sino también del personal ocupado en estos establecimientos. Asimismo, Zamora registra el único incremento interanual de la región del grado de ocupación hotelera hasta julio de 2018 (2,7 p.p.), frente al descenso estimado en Castilla y León (-0,7 p.p.).

En cuanto a la demanda inmobiliaria, las compraventas de viviendas han aumentado un 10,2% en términos interanuales hasta julio de 2018 (8,9% en el conjunto de Castilla y León), registrándose un incremento tanto de las compraventas de viviendas nuevas como usadas (13,3% y 10,0%, respectivamente). Por el contrario, este avance no se ha reflejado en las hipotecas sobre viviendas, que han disminuido tanto en número (-0,9%) como en importe (-9,4%), siendo más acusado el descenso en este último caso, lo que ha generado un descenso del importe medio de estas hipotecas del 8,6%, frente al aumento registrado en el promedio regional (1,4%).

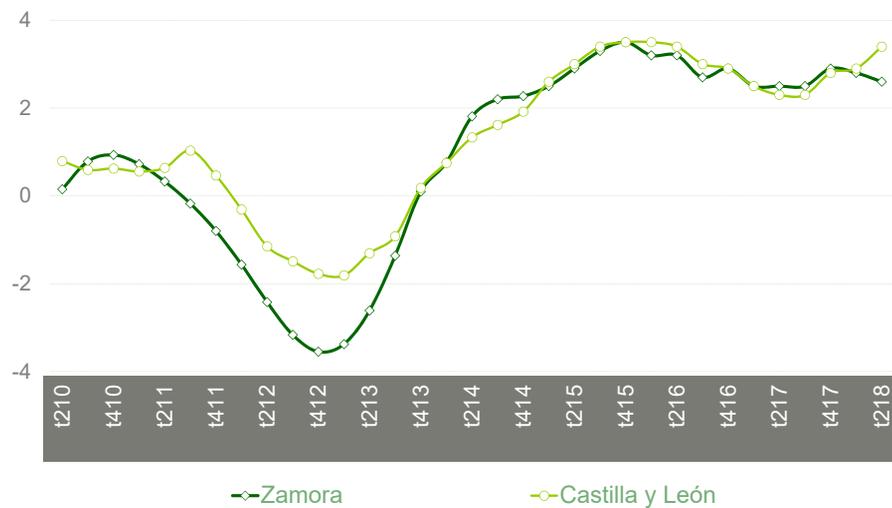
Respecto a la demanda interna, tanto la matriculación de turismos como la de vehículos de carga han aumentado en el acumulado enero-agosto, con sendas tasas interanuales del 2,6% y 1,3%, respectivamente. En cuanto a la demanda exterior, el valor de las exportaciones

zamoranas ha descendido un 11,3% en la primera mitad del año en términos interanuales (0,8% en Castilla y León), debido, principalmente, al descenso en las ventas de bienes de equipo, más concretamente de maquinaria para ciertas industrias. En términos de cantidad, las exportaciones han disminuido un 6,1%, frente al aumento del 8,8% registrado en Castilla y León. Por otro lado, las importaciones han aumentado un 18,2% en la provincia respecto al primer semestre de 2017, aumento más acusado que el del conjunto de la región (1,8%).

En el ámbito empresarial, la provincia ha registrado un aumento del número de sociedades creadas del 10,1% en el acumulado enero-julio, respecto al mismo periodo del año anterior (-6,5% en Castilla y León). Igualmente, el importe suscrito se ha incrementado un 31,0% (4,3% en la región). Por otra parte, las disoluciones han experimentado un descenso del 4,4% interanual en dicho periodo por lo que el índice de rotación ha disminuido un 5,5 p.p., hasta situarse en el 35,8%, superior al de la región (33,1%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

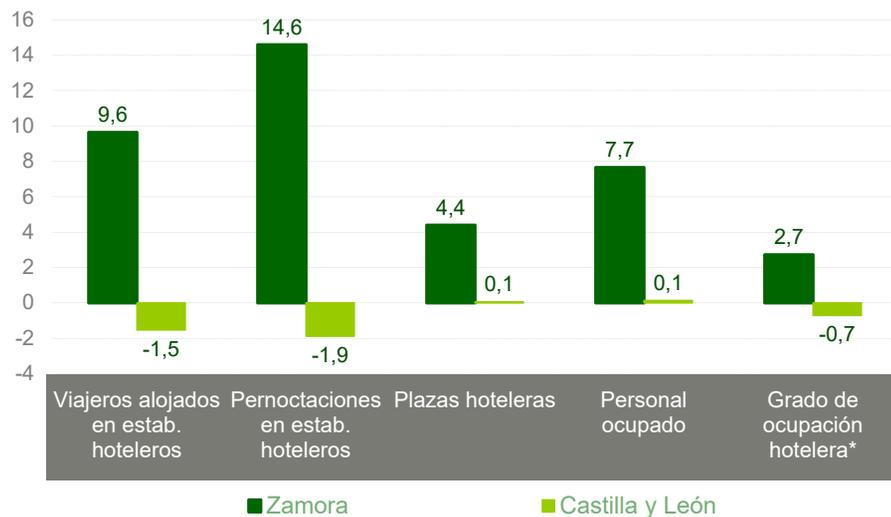
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de la actividad hotelera en la provincia de Zamora, enero-julio 2018

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



* Diferencias en p.p.

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

PRINCIPALES
INDICADORES
ECONÓMICOS:
**COMPARATIVA
POR PROVINCIAS**



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %	Periodo	España		Castilla y León		Ávila		Burgos		León		Palencia		Salamanca		Segovia		Soria		Valladolid		Zamora	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Indicador Sintético de Actividad y PIB ⁽¹⁾	2º Trim. 18	--	2,6	--	3,4	--	2,5	--	3,5	--	3,4	--	2,9	--	3,5	--	2,8	--	3,6	--	3,6	--	2,6
Licitación pública (millones de euros)	Ene-jun. 18	6.665,8	38,9	420,5	19,2	22,7	36,5	77,9	190,4	103,0	135,7	17,1	-70,6	59,1	-28,7	18,3	259,0	16,3	-63,6	74,1	132,5	32,0	-25,4
Obra civil	Ene-jun. 18	731,4	49,6	286,9	13,0	15,3	7,7	60,4	215,5	92,1	147,7	12,7	55,8	38,6	-49,6	15,2	617,5	11,1	-72,2	11,8	-22,1	29,7	-28,5
Compraventas de viviendas (número)	Ene-jul. 18	45.900,0	11,7	11.981,0	8,9	750,0	24,6	2.044,0	9,4	1.794,0	6,3	772,0	1,4	1.537,0	4,7	963,0	7,4	370,0	-6,3	3.103,0	13,5	648,0	10,2
Precio vivienda libre (euros/m²)	1º Trim. 18	1.566,6	2,7	1.045,4	-0,6	838,2	-0,7	1.112,4	-1,9	891,2	-0,5	999,4	-1,2	1.183,2	-1,3	1.001,7	3,0	1.034,3	-0,2	1.173,9	0,9	857,9	-1,7
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-jul. 18	11.686,3	0,6	2.637,3	-1,5	199,7	3,8	470,0	-4,4	395,0	-5,9	105,8	-0,5	542,0	0,6	249,8	-5,1	130,0	-1,4	405,6	-0,3	139,3	9,6
Residentes España	Ene-jul. 18	5.373,5	0,3	2.008,0	-1,0	173,1	9,3	303,8	-3,5	301,6	-8,4	77,9	-1,1	371,8	0,2	200,2	-4,2	120,3	-0,6	336,5	0,5	122,8	10,0
Residentes extranjero	Ene-jul. 18	6.312,7	0,8	629,3	-3,1	26,6	-21,7	166,2	-6,0	93,4	3,0	27,9	1,2	170,1	1,3	49,7	-8,5	9,7	-10,3	69,1	-3,9	16,6	6,9
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-jul. 18	42.698,8	-0,7	4.360,5	-1,9	312,5	0,6	709,2	-4,2	636,7	-11,5	183,4	-1,5	937,2	2,7	433,3	-4,1	226,5	-3,5	688,8	0,4	233,1	14,6
Residentes España	Ene-jul. 18	14.181,5	-0,4	3.400,3	-1,7	270,6	5,0	489,5	-3,5	505,4	-13,2	141,8	-3,2	668,7	1,9	340,3	-4,0	210,5	-2,0	565,7	1,1	207,8	14,9
Residentes extranjero	Ene-jul. 18	28.517,3	-0,8	960,2	-2,5	41,9	-20,7	219,6	-5,6	131,3	-4,2	41,6	4,8	268,5	4,8	93,0	-4,4	16,0	-20,1	123,1	-2,4	25,3	12,0
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽²⁾	Ene-jul. 18	71,1	-0,6	35,1	-0,7	30,8	0,0	37,0	-2,3	29,9	-1,3	30,9	-0,1	40,9	-0,2	34,9	-2,8	29,5	-0,9	39,9	-0,4	30,8	2,7
Plazas estimadas en estab. hoteleros	Ene-jul. 18	1.833.158,0	0,9	57.366,0	0,1	4.722,6	1,0	8.812,9	1,9	9.731,3	-8,5	2.713,3	-1,8	10.559,3	3,1	5.744,1	3,9	3.555,7	-0,9	8.047,4	1,6	3.479,9	4,4
Población > 16 años (miles)	2º Trim. 18	38.835,4	0,5	2.050,2	-0,8	134,8	-1,2	298,4	-0,5	401,8	-1,2	135,8	-1,2	283,4	-0,7	129,1	-0,6	75,6	-0,3	438,2	-0,5	153,0	-1,7
Inactivos (miles)	2º Trim. 18	16.001,2	0,6	930,5	0,3	63,4	7,8	122,5	-4,3	200,7	0,2	62,4	-0,3	130,4	-2,7	54,6	6,2	31,3	4,7	190,1	0,5	75,1	2,0
Activos (miles)	2º Trim. 18	22.834,2	0,5	1.119,7	-1,8	71,5	-8,0	175,9	2,3	201,1	-2,5	73,4	-2,0	153,0	1,0	74,4	-5,2	44,3	-3,5	248,2	-1,2	77,9	-5,1
Ocupados (miles)	2º Trim. 18	19.344,1	2,8	985,4	1,1	58,6	-7,0	160,2	4,3	178,2	3,2	66,7	3,7	133,4	5,1	64,6	-6,6	40,5	1,5	218,9	1,1	64,4	-6,5
Sector agrario	2º Trim. 18	822,5	-1,2	62,0	4,9	3,3	-35,3	7,8	50,0	7,7	-1,3	5,3	-7,0	10,6	27,7	6,4	33,3	4,7	6,8	8,6	3,6	7,6	-20,0
Sector industrial	2º Trim. 18	2.722,8	3,3	187,4	14,4	8,2	10,8	44,5	21,6	27,6	1,1	15,1	4,1	18,9	9,9	9,9	7,6	8,5	3,7	45,4	26,8	9,5	26,7
Sector construcción	2º Trim. 18	1.215,2	7,2	65,8	3,0	4,4	-6,4	11,0	-10,6	11,6	24,7	3,7	15,6	9,5	35,7	6,0	-14,3	3,0	15,4	11,0	-6,8	5,7	-3,4
Sector servicios	2º Trim. 18	14.583,6	2,6	670,2	-2,6	42,7	-6,8	96,9	-2,6	131,3	2,3	42,6	4,2	94,5	0,1	42,3	-12,4	24,3	-1,6	153,9	-4,1	41,6	-9,4
Parados (miles)	2º Trim. 18	3.490,1	-10,8	134,3	-18,5	12,9	-12,2	15,7	-14,2	23,0	-31,3	6,7	-36,8	19,7	-19,9	9,9	6,5	3,8	-36,7	29,3	-15,3	13,4	1,5
Buscan primer empleo y larga duración ⁽³⁾	2º Trim. 18	1.873,0	-12,5	70,4	-19,1	6,8	4,6	7,5	-24,2	13,5	-27,0	4,1	-22,6	9,8	-22,8	4,2	-10,6	2,3	-34,3	15,0	-12,8	7,1	-19,3
Tasa de paro (porcentajes) ⁽²⁾	2º Trim. 18	15,3	-1,9	12,0	-2,5	18,1	-0,9	8,9	-1,7	11,4	-4,8	9,1	-5,0	12,9	-3,4	13,2	1,4	8,7	-4,4	11,8	-2,0	17,3	1,2
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽²⁾	2º Trim. 18	58,8	0,0	54,6	-0,5	53,0	-3,9	58,9	1,6	50,1	-0,7	54,0	-0,4	54,0	0,9	57,7	-2,8	58,6	-2,0	56,6	-0,4	50,9	-1,8
Paro registrado (miles)	Ene-ago. 18	3.182,1	-6,7	151,8	-9,5	11,8	-9,2	18,8	-11,9	31,6	-9,6	9,6	-10,6	23,9	-7,9	7,2	-10,8	3,6	-11,9	33,0	-8,2	12,3	-10,0
Contratos iniciales (miles)	Ene-ago. 18	1.535,3	3,1	615,6	4,4	37,2	-0,8	90,3	2,7	90,8	1,2	58,7	7,7	78,1	4,4	49,7	7,7	23,9	0,5	148,8	6,2	38,1	8,3
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-ago. 18	18.839,8	3,2	907,3	1,9	52,9	1,5	147,2	2,1	156,7	2,0	64,3	-0,3	117,8	1,9	60,6	2,3	38,8	2,3	211,6	2,4	57,5	1,1
Índice de Precios de Consumo	Agosto 2018	103,8	2,2	104,0	2,4	104,0	2,7	103,6	2,3	104,5	2,6	103,6	2,3	103,9	2,5	103,9	2,2	104,4	2,7	103,9	2,1	103,5	2,4
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽²⁾	Agosto 2018	1,7	0,3	1,6	0,3	2,6	1,2	1,5	0,1	1,4	0,1	1,8	0,5	1,5	0,5	1,7	0,1	1,7	0,6	1,7	0,4	1,6	0,4
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽⁴⁾	1º Trim. 18	1.137.038,6	0,0	62.707,7	0,7	4.016,7	0,2	10.146,2	0,4	11.137,8	0,7	4.366,4	1,2	8.471,5	-0,1	4.025,4	0,0	3.163,7	4,6	12.705,0	0,5	4.675,0	0,6
Créditos al sector privado (millones de euros)	1º Trim. 18	1.170.903,7	-3,5	40.796,6	-4,7	2.202,8	-4,3	7.347,2	-8,4	6.933,1	-1,0	2.441,5	-0,6	5.493,4	-6,6	2.553,7	-1,6	1.584,9	-5,0	9.989,3	-5,7	2.250,8	-0,6
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-ago. 18	114.996,0	13,6	30.726,0	11,1	1.292,0	19,6	5.766,0	20,2	5.131,0	15,3	1.211,0	-11,3	6.690,0	16,6	1.302,0	18,6	1.019,0	10,0	6.993,0	1,4	1.322,0	2,6
Matriculación de vehículos de carga	Ene-ago. 18	17.539,0	16,3	5.015,0	13,7	213,0	8,7	960,0	8,6	918,0	18,8	234,0	-5,3	850,0	16,0	241,0	20,5	292,0	-3,0	1.068,0	27,1	239,0	1,3
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-jun. 18	30.600,0	9,4	6.418,0	3,0	337,0	17,8	1.204,0	-0,5	1.023,0	-5,4	393,0	0,5	814,0	-0,4	470,0	15,2	174,0	-8,4	1.673,0	10,2	330,0	-0,9
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-jun. 18	3.791,2	15,3	588,3	4,4	27,7	24,1	115,9	3,1	96,3	2,9	33,3	2,7	76,0	-0,9	43,1	19,4	14,0	-6,1	158,2	6,4	23,9	-9,4
Sociedades mercantiles. Número	Ene-jul. 18	7.692,0	0,4	1.750,0	-6,5	88,0	-8,3	242,0	-5,5	374,0	-1,8	89,0	-3,3	230,0	-11,5	109,0	-2,7	60,0	-22,1	438,0	-10,2	120,0	10,1
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-jul. 18	599,1	-1,9	109,3	4,3	1,2	-18,2	27,2	576,4	25,8	-53,6	1,9	-51,6	7,2	-38,0	4,2	-32,9	25,3	221,6	12,2	13,6	4,2	31,0
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jun. 18	24.724,0	2,9	8.145,4	0,8	76,5	-0,2	1.566,7	1,8	983,5	39,7	1.813,2	-1,1	293,9	-11,4	157,0	9,5	219,2	-7,5	2.934,5	-5,5	100,9	-11,3
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jun. 18	27.172,3	5,0	7.125,4	1,8	85,1	6,8	1.218,3	-4,4	525,6	12,5	254,6	-6,1	304,5	5,9	120,5	19,5	175,7	-14,0	4.381,2	2,8	59,9	18,2

(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 y Empresa, Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, Ministerio de Fomento y SEOPAN.



Unicaja Banco



Unicaja Banco



**Analistas
Económicos
de Andalucía**