

## 1.1 Panorama económico internacional y nacional

### 1.1.1 Evolución de la economía mundial

Las recientes estimaciones del FMI para la economía mundial, correspondientes al Informe de abril de 2018, muestran un incremento del PIB en términos reales para la economía mundial en 2017 del 3,8%, superando en 6 décimas las estimaciones de dicho organismo para el crecimiento de 2016 (3,2%) (cuadro 1.1.1-1). El crecimiento se sitúa en el 3,2%, siete décimas por encima del estimado mediante la misma técnica de agregación para 2016 (2,5%).

Si bien la tónica general es de crecimientos moderados del PIB, las diferencias por zonas son notables. Mientras que las economías emergentes y en desarrollo crecieron en 2017 un 4,8% en media (4,4% en 2016), para los países desarrollados el incremento fue de sólo el 2,3% (1,7% en 2016).

En el cuadro 1.1.1-1 se presentan también las estimaciones de la OCDE para el crecimiento anual en volumen de los PIB trimestrales de las economías más relevantes. Mientras que en Estados Unidos el perfil trimestral para 2017 es de crecimientos acelerados, en el resto de América del Norte, las economías de sus países presentan un perfil en "V" invertida, con máximos en el segundo trimestre del año. Mientras tanto, en el Área euro y en el conjunto de la Unión europea se estiman ritmos de crecimiento acelerados en el transcurso del año. Alemania y Francia muestran esos perfiles cada vez más dinámicos (a un ritmo superior para la economía alemana) mientras que Reino Unido presenta un perfil claramente desacelerado, con ritmos anuales desde el 2,1% del primer trimestre hasta el 1,4% del cuarto. Italia acelera sus ritmos de crecimiento en los tres primeros trimestres, si bien el año finaliza con crecimientos algo más moderados. La economía española, por su parte, estabiliza sus crecimientos anuales todo el año en ritmos ligeramente superiores al 3%.

La economía japonesa, que creció en 2017 un 1,7% (0,9% en 2016) presenta un perfil trimestral de los crecimientos anuales progresivamente más dinámico.

Fuera de la OCDE, los grandes países emergentes muestran pautas no muy sincrónicas. Así, China aumenta en 2017 dos décimas su crecimiento (6,9% frente al 6,7% de 2016), en un perfil de tasas muy estables, mientras que India pierde cuatro décimas en 2017 (6,7%) tras el fuerte incremento de 2016 (7,1%), aunque muestra un perfil trimestral acelerado. Rusia y Brasil abandonan los resultados negativos de 2016, para emprender una senda de moderados incrementos anuales en 2017 (1,5% y 1%, respectivamente).

**Cuadro 1.1.1-1**  
**Crecimiento del PIB, 2016-2017**  
**(tasas interanuales desestacionalizadas para los trimestres y tasas anuales de crecimiento real)**

	OCDE								FMI	
	2016				2017				Tasa de Variación (%)	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	16/15	17/16
<b>Economía mundial</b>									3,2	3,8
OCDE	1,8	1,7	1,6	2,1	2,2	2,5	2,8	2,7		
<b>Economías avanzadas</b>									1,7	2,3
EEUU de América	1,4	1,2	1,5	1,8	2,0	2,2	2,3	2,6		
<b>Euro Área (19)</b>									1,5	2,3
Unión Europea (28)	1,7	1,7	1,7	1,9	2,1	2,4	2,7	2,8	1,8	2,3
Alemania	1,9	1,9	1,9	2,1	2,2	2,5	2,7	2,7	2,0	2,7
Francia	1,8	1,9	1,9	1,9	2,1	2,3	2,7	2,9	1,9	2,5
Italia	1,2	1,2	0,9	1,2	1,2	1,9	2,3	2,5	1,2	1,8
España	3,5	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	3,3	3,1
Japón	0,5	0,8	0,9	1,5	1,3	1,6	1,9	2,1	0,9	1,7
Reino Unido	1,9	1,8	2,0	2,0	2,1	1,9	1,8	1,4	1,9	1,8
Canadá	1,1	1,0	1,5	2,0	2,3	3,7	3,0	2,9	1,4	3,0
<b>Países emergentes y en desarrollo</b>									4,4	4,8
Federación rusa	-1,3	-0,5	-0,6	0,3	1,2	2,5	2,7	1,5	-0,2	1,5
China	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9	6,9	6,8	6,8	6,7	6,9
India	8,8	8,1	7,4	6,9	6,1	6,1	6,4	6,8	7,1	6,7
Brasil	-5,0	-3,8	-2,7	-2,4	-0,5	0,8	1,5	2,2	-3,5	1,0
México	3,2	2,1	2,2	3,2	2,9	3,1	1,7	1,5	2,9	2,0

Fuente: OCDE (Quarterly National Accounts database, 13 de abril 2018) para las cifras trimestrales; FMI (World Economic Outlook, abril 2018) para el crecimiento anual.

De acuerdo con las mismas estimaciones, el comercio mundial (suma de exportaciones e importaciones de bienes y servicios) se habría incrementado en un 4,9% (cuadro 1.1.1-2) mostrando una fuerte aceleración sobre el comportamiento de 2016 (2,3%), si bien todavía en posiciones muy moderadas en relación con las previas a la crisis de 2018. Para las economías avanzadas, las importaciones crecen un 4% (2,7% en 2016), mientras que para las economías emergentes el incremento de las compras al exterior ha sido más elevado (6,4%), con una fuerte aceleración desde el 1,8% de 2016. En lo referente a las ventas al exterior, el incremento para las economías avanzadas es del 4,2% (2% en 2016), siendo muy superior el crecimiento para las economías emergentes, del 6,4% (2,6% en 2016).

En el cuadro 1.1.1-2 se puede observar también el comportamiento mundial de los precios, que presenta diferencias destacables con respecto al año 2016. En concreto, el precio del crudo, que

descendió fuertemente en 2015 y 2016, ha repuntado un 23,2% en 2017. Algo similar, si bien a menor nivel, ha ocurrido con los precios de las restantes materias primas, que se incrementaron un 6,8% en 2017, tras descensos en 2016 (-1,5%) y especialmente en 2015 (-17,4%), por el crecimiento de la demanda mundial.

En un año, 2017, de mayores crecimientos, los precios de consumo han acelerado su crecimiento en las economías avanzadas, con un ritmo del 1,7% (0,8% en 2016). Para las economías emergentes y en desarrollo, los ritmos de crecimiento son superiores (4%), si bien algo más moderados que a lo largo de 2016 (4,3%).

**Cuadro 1.1.1-2**  
**Comercio mundial y precios más significativos, 2016-2017**  
**(tasas anuales de crecimiento real)**

	2016/15	2017/16
Comercio mundial	2,3	4,9
Importaciones		
Economías avanzadas	2,7	4,0
Economías emergentes	1,8	6,4
Exportaciones		
Economías avanzadas	2,0	4,2
Economías emergentes	2,6	6,4
Precios		
Petróleo	-15,7	23,3
Otras materias primas	-1,5	6,8
Precios de consumo		
Economías avanzadas	0,8	1,7
Economías emergentes	4,3	4,0
Tipos de interés		
Dólar	1,1	1,5
Euro	-0,3	-0,3
Yen	0,0	0,0

Fuente: FMI (World Economic Outlook, abril 2018).

El precio del dinero referenciado por los tipos de interés se ha mantenido en 2017 en posiciones negativas para el euro (-0,3%) y nulas para el yen, al igual que en 2016. En Estados Unidos, los tipos son ligeramente más elevados y muestran un año más una tendencia a la aceleración (1,5% en 2017, desde el 1,1% de 2016 y el 0,5% de 2015).

A continuación vamos a analizar el comportamiento de las economías más notables, a partir del último informe del FMI. Ya hemos señalado que el conjunto de las economías avanzadas presentó en 2017 un crecimiento agregado del 2,3%, 6 décimas por encima del incremento estimado para 2016. Dentro de ellas, se estima que la economía de Estados Unidos creció un 2,3% en 2017, tras el 1,5% estimado para 2016. El comportamiento trimestral de las tasas de variación anuales ha sido también acelerado a lo largo de 2017. La tasa de desempleo ha continuado reduciéndose, estimándose una tasa del 4,4% en media anual. En el pasado año, el Consumo privado se ha mantenido sólido, alimentado por los altos rendimientos del capital y los incrementos en las rentas familiares. La actividad empresarial ha estado asimismo dominada por una buena posición de los indicadores de confianza, y por la moderación de los salarios, consecuencia en parte de la jubilación de importantes contingentes de rentas altas procedentes de la generación del baby-boom.

El área euro ha mantenido un importante nivel de actividad, que ha sido generalizado entre países y entre sectores de actividad. Ello ha propiciado un incremento anual relevante de la demanda interna. La mejoría del mercado de trabajo, si bien aún con elevadas tasas de paro (9,1% en media anual), ha alimentado el crecimiento de las rentas y, en consecuencia, del consumo privado. La inversión, tanto privada como pública, ha ganado en fortaleza. Los precios de consumo se han mantenido en posiciones moderadas (1,5% de crecimiento anual), lo que ha ayudado a mantener en niveles históricamente bajos los tipos de interés.

Dentro del área, un considerable grupo de países han superado el 3% de crecimiento (España (3,1%), Holanda (3,1%), Irlanda (7,8%), Finlandia (3%), República eslovaca (3,4%), Lituania(3,8%), Eslovenia(5%), Luxemburgo (3,5%), Letonia (4,5%), Estonia (4,9%), Chipre (3,9%) y Malta (6,6%)). Otros se encuentran en el entorno del crecimiento medio (Alemania (2,5%), Austria (2,9%) y Portugal (2,7%)) y, finalmente, cuatro países han crecido por debajo del 2% (Francia (1,8%), Italia (1,5%), Bélgica (1,7%) y Grecia (1,4%)).

Los crecimientos en el conjunto de la UE28 son asimismo dispares. Reino Unido crece un 1,8%, mientras que la República Checa lo hace al 4,3%, Suecia al 2,4% y Dinamarca al 2,1%. Las economías emergentes y en desarrollo del este europeo incrementan su PIB entre el 1,8% de Serbia o el 2,8% de Croacia hasta el 7% de Turquía o de Rumanía.

El crecimiento de la economía japonesa en 2017 habría alcanzado el 1,7%, ocho décimas por encima de la tasa alcanzada en 2016 (0,9%). Su crecimiento se ha asentado en un comportamiento dinámico de las exportaciones, que se ha trasladado a la formación bruta de capital. Además, la inversión residencial se ha visto favorecida por unos tipos de interés muy bajos, y el crecimiento del

empleo ha supuesto un mayor dinamismo del consumo privado, pese a la contención de los salarios. La tasa de desempleo se situó en 2017 en el 2,8%.

Las estimaciones de crecimiento realizadas por el FMI para los países emergentes y en desarrollo, lo fijan en 2017 en un 4,8%, cuatro décimas superior al de 2016 (4,4%). La economía rusa habría crecido un 1,5% tras un año 2016 de estancamiento (-0,2%). Su tasa de desempleo se situó en el 5,2%, y los precios de consumo disminuyeron hasta el 3,7%. Esta moderación, junto con los relativamente altos precios del crudo, ha favorecido la inversión y el consumo, y ha reducido el déficit público. Asimismo, la mejora de las condiciones de crédito y el incremento en la confianza empresarial han apoyado la inversión en capital. En ese área, mientras que los países importadores de crudo han crecido en media al 3,1%, los exportadores lo han hecho al 2%, con ritmos muy diferentes, entre el 0,1% de Azerbaiyán y el 7,5% de Armenia.

El crecimiento de la economía china en 2017 alcanzó el 6,9%, con una aceleración de 2 décimas desde el 6,7% de 2016. La industria y la construcción han empujado al alza los beneficios empresariales, con un crecimiento favorecido por los proyectos de infraestructura en marcha, si bien su crecimiento viene limitado por el exceso de capacidad productiva instalada y las restricciones medioambientales. La baja tasa de desempleo ha animado el consumo privado, y la mejora de las exportaciones (incluido el turismo) está detrás de ese crecimiento.

La economía india ha desacelerado su crecimiento en 2017, pasando de un 7,1% de 2016 al 6,7% en 2017, aunque muestra un perfil acelerado en su evolución por trimestres. Tras una etapa basada en la recomposición de inventarios que ha implicado un descenso en la actividad, y una reforma del régimen impositivo que ha modificado los balances de las empresas, en la actualidad se está produciendo una aceleración moderada del crecimiento, aunque hay un estancamiento en la inversión empresarial. Los incrementos salariales, especialmente en el sector público, han afectado positivamente al consumo privado, sobre todo en las áreas urbanas.

Aunque en 2017 se estima un crecimiento positivo (1%) para la economía brasileña, se mantienen algunas desventajas consecuencia de los años de recesión que consumieron las ganancias obtenidas en el anterior periodo de crecimiento. A pesar de ello, la confianza empresarial parece haber mejorado en 2017, y las ventas al por menor, incluyendo bienes duraderos (construcción y automóviles) se han incrementado, en un escenario de baja inflación y de incremento del crédito a las familias. En sentido contrario, cabe mencionar que el desempleo se sitúa en un 14%, el crédito a las empresas ha continuado deprimido, y la inversión ha seguido contrayéndose.

### **1.1.2 Comportamiento de la economía española**

Las recientes estimaciones del INE en la Contabilidad Nacional Trimestral (cuadro 1.1.2-1), y con datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, sitúan el crecimiento nacional en volumen del PIB a precios de mercado (pm) en un 3,1%, dos décimas por debajo de las actuales estimaciones del INE para el incremento de dicha magnitud en 2016. Este incremento superó en siete décimas al estimado por Eurostat para el conjunto de la UE28, así como para el área euro (2,4% en ambos casos). Por su parte el FMI en sus últimas estimaciones ha fijado esos crecimientos en un 2,3% para ambos.

Desde una perspectiva trimestral, el crecimiento del PIB pm ha sido muy estable, con variaciones anuales del 3% en el primer trimestre y del 3,1% en los tres restantes.

**Cuadro 1.1.2-1**  
**PIB a precios de mercado en España, 2017 (Base 2010)**  
**(tasas de variación interanual. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario)**

	2016		2017				16/15	17/16
	III	IV	I	II	III	IV		
<b>DEMANDA</b>								
Consumo final	2,3	2,1	1,9	2,2	2,1	2,5	2,5	2,2
- Consumo final de los hogares	2,7	2,7	2,2	2,4	2,4	2,5	2,9	2,4
- Consumo final de las ISFLSH <sup>(1)</sup>	7,4	6,7	3,2	3,3	2,3	2,0	7,4	2,7
- Consumo final AA.PP.	0,8	0,0	1,0	1,5	1,4	2,4	0,8	1,6
Formación bruta de cap. fijo	2,7	2,7	4,9	3,9	5,6	5,6	3,3	5,0
- Activos fijos materiales	2,9	2,8	5,2	4,1	5,7	6,0	3,4	5,2
Construcción	2,1	3,1	4,5	4,3	5,1	4,8	2,4	4,6
Bienes de equipo y activos cultivados	4,1	2,5	6,1	3,9	6,6	7,7	4,9	6,1
- Activos fijos inmateriales	1,6	2,1	3,5	2,9	5,0	3,3	2,7	3,7
Variación de existencias <sup>(2)</sup>	-0,1	-0,1	0,1	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1
Demanda nacional <sup>(2)</sup>	2,2	2,0	2,5	2,5	3,0	3,2	2,5	2,8
Exportación de b. y s.	3,8	4,5	5,6	4,5	5,6	4,4	4,8	5,0
Importación de b. y s.	0,8	1,6	4,5	3,1	5,9	5,2	2,7	4,7
<b>PIBpm</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>
<b>OFERTA</b>								
Agricultura y Pesca	7,4	5,2	5,0	3,7	4,2	2,0	6,9	3,7
Industria	3,1	3,0	3,0	3,4	3,9	4,6	3,6	3,7
- Productos energéticos <sup>(3)</sup>	2,1	4,3	3,8	3,6	3,7	1,8	2,3	2,5
- Industria manufacturera	2,7	2,3	2,6	3,5	4,3	4,7	3,5	3,8
Construcción	2,3	2,8	4,5	4,9	4,9	5,4	1,9	4,9
Servicios	3,1	2,8	2,7	2,6	2,5	2,5	3,0	2,6
- Comercio, transporte y hostelería	3,7	3,5	3,7	3,3	3,1	2,9	3,8	3,2
- Información y comunicaciones	5,3	5,0	5,5	4,7	5,3	5,1	4,9	5,1
- Actividades financieras y de seguros	-0,7	-0,3	-2,6	-0,4	-0,6	-2,2	-0,8	-1,5
- Actividades Inmobiliarias	2,0	1,8	1,7	1,3	1,1	1,1	1,5	1,3
- Actividades profesionales	7,0	6,8	6,2	6,4	6,2	5,9	7,0	6,2
- Administración pública, sanidad y educación	2,0	1,3	1,3	1,2	1,3	1,6	2,0	1,4
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,2	0,9	1,5	1,4	1,8	2,2	1,5	1,7
Impuestos netos sobre los productos	3,7	3,6	4,1	4,6	4,2	3,7	4,4	4,2

Notas: <sup>(1)</sup> Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

<sup>(2)</sup> Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

<sup>(3)</sup> Elaboración propia.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral (INE), febrero de 2018. Tomamos los datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. En la publicación se presenta también la ciclo-tendencia.

En el gráfico 1.1.2-1 puede observarse el perfil cíclico del PIB pm en el conjunto español. Así, con las actuales estimaciones del INE, el Indicador de volumen del PIB viene creciendo desde el primer trimestre de 2014 de manera continuada. Sus tasas de variación anual alcanzan un mínimo en la segunda fase del ciclo recesivo, en el cuarto trimestre de 2012 (-3,5%) y desde entonces han ido creciendo progresivamente hasta el cuarto trimestre de 2015 (3,8%), momento a partir del cual se han ido desacelerando. Obsérvese también que entre el cuarto trimestre de 2016 y el primero de 2017 el Indicador de volumen del PIB alcanzó aproximadamente el valor del segundo trimestre de 2008, fecha que marca el comienzo de la crisis, ocho años y medio después de su comienzo.

El crecimiento del PIB pm es en parte consecuencia del estimado para la Demanda nacional, magnitud que aporta 2,8 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en 2017 (2,5 puntos en 2016). Ello implica que el sector exterior aportó en 2017 tres décimas al crecimiento del PIB, aportación muy inferior a la estimada para 2016 cuando ascendió a ocho décimas.

La aceleración de las aportaciones de la Demanda nacional al crecimiento del PIB resulta de combinar el efecto contrapuesto de sus dos grandes componentes. En efecto, el Gasto en Consumo final desaceleró su crecimiento desde el 2,5% de 2016 al 2,2% de 2017 mientras que la Formación bruta de capital fijo aceleró su crecimiento en casi dos puntos porcentuales (desde el 3,3% de 2016 al 5% de 2017). Las componentes del Consumo final presentaron movimientos contrapuestos, mientras el consumo correspondiente a los hogares perdió cinco décimas (desde el 2,9% de 2016 al 2,4% de 2017), el de las Administraciones públicas aceleró su crecimiento desde el 0,8% de 2016 al 1,6% de 2017. El Consumo final de las ISFLSH también se desaceleró (del 7,4% de 2016 al 2,7% de 2017).

El fuerte crecimiento de la inversión es consecuencia del comportamiento de sus componentes. Los activos fijos materiales incrementan en 1,8 puntos su crecimiento (del 3,4% de 2016 al 5,2% de 2017), con crecimientos en Construcción (del 2,4% al 4,6%) y en Bienes de equipo y activos cultivados (del 4,9% al 6,1%) También se acelera la inversión en Productos de la propiedad intelectual (3,7% en 2017, frente al 2,7% de 2016).

El perfil trimestral de la Demanda nacional muestra resultados positivos durante todo el año, diferenciados entre semestres, con aportaciones de 2,5 puntos al PIB en los trimestres primero y segundo, y superiores en los dos últimos (3 puntos en el tercero y 3,2 en el cuarto).

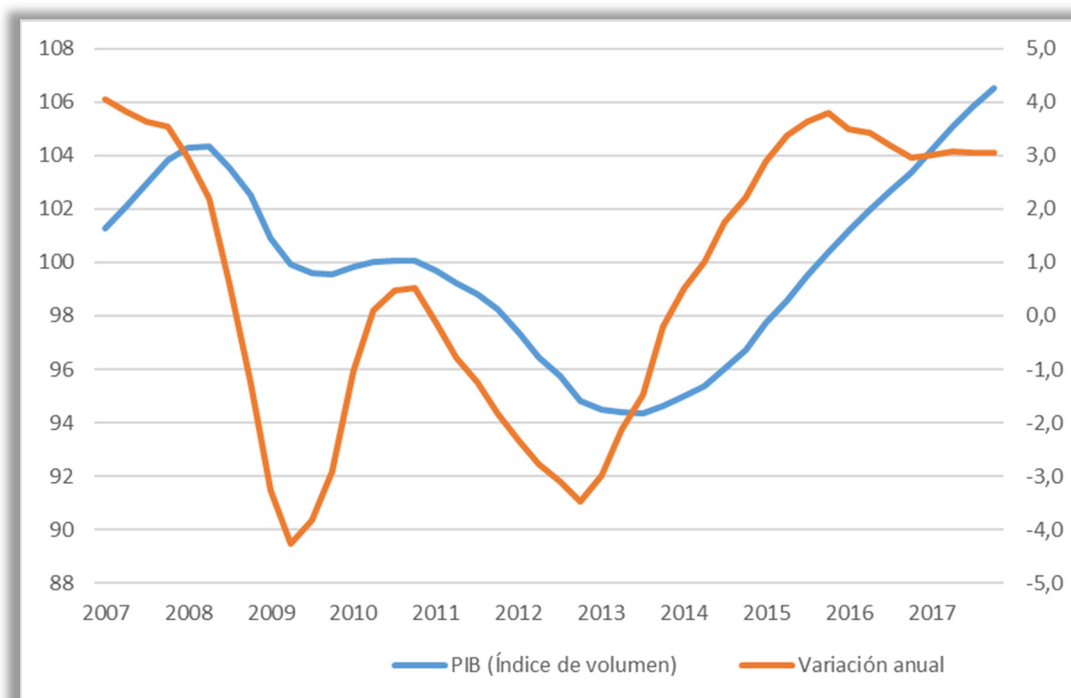
En cuanto al sector exterior, en 2017 se aceleran, tanto los crecimientos en exportaciones como en importaciones. Las exportaciones de bienes y servicios crecen dos décimas (del 4,8% de 2016 al 5% de 2017) como consecuencia de la combinación de un fuerte incremento en el epígrafe de bienes



(5% en 2017, desde el 3,1% de 2016) y una desaceleración de las exportaciones de servicios (del 8,8% de 2016 al 5,1% en 2017). Los Gastos de los hogares no residentes en el territorio económico desaceleran ligeramente su crecimiento, pasando de un 9,7% en 2016 a un 8,5% en 2017.

El mayor crecimiento estimado en 2017 para las importaciones de bienes y servicios (4,7% en 2017, frente al 2,7% en 2016) conjuga asimismo una fuerte aceleración en las importaciones de bienes (5%, desde el 1,3% de 2016) con una pérdida de ritmo en Servicios (desde el 9,3% de 2016 al 3% de 2017). Por otra parte, el incremento del Gasto de los hogares residentes en el resto del mundo se desacelera más de 3 puntos porcentuales entre 2016 (13,4%) y 2017 (10%).

**Gráfico 1.1.2-1**  
**Evolución de la economía nacional 2007-2017**  
**(Base 2010=100)**



Nota: Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario (eje izquierdo) y tasas interanuales de los mismos (eje derecho).

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral (INE).

El balance del crecimiento anual de importaciones y exportaciones, medido en la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB, presenta un perfil trimestral desacelerado, de manera que pasa de sumar 0,5 puntos al crecimiento del PIB en el primer trimestre y 0,6 puntos en el segundo, a una mínima aportación de una décima en el tercero y, como ya hemos señalado, a restar una décima en el cuarto trimestre.

En el cuadro 1.1.2-1 podemos evaluar también el comportamiento de la economía nacional por el lado de la oferta. En un balance global, señalemos que el VAB total a pb creció en 2017 un 2,9%, dos décimas menos que el PIB pm. Para la rama agraria, el incremento fue del 3,7%, 3,2 décimas menos que el ritmo de 2016 (6,9%). El mismo crecimiento se estimó para la Industria, si bien en este caso, el comportamiento fue similar al del año 2016 (3,6%). Dentro de ella, la subrama manufacturera incrementó su VAB a pb en un 3,8%, superando en 3 décimas el crecimiento de 2016 (3,5%) mientras que la subrama energética creció al 2,5%, dos décimas por encima de las cifras de 2016 (2,3%).

La Construcción, que porcentualmente sufrió la mayor contracción en la crisis, parece recuperar ritmos de crecimiento relevantes, aunque hay que tener en cuenta que parte desde posiciones muy débiles. En cualquier caso, el crecimiento del VAB a pb fue en 2017 del 4,9%, tres puntos por encima del incremento de 2016 (1,9%). Finalmente, los Servicios desaceleran su crecimiento cuatro décimas, con un 2,6% (3% en 2016). Casi todas las ramas dentro del sector servicios crecen menos en 2017 (entre 6 y 8 décimas) que en 2016 con la excepción de Información y comunicaciones y Actividades artísticas, recreativas y otros servicios, que registraron en 2017 tasas de variación anual de su VAB dos décimas superiores a los incrementos de 2016. Los crecimientos más notables en el pasado año se estiman para Actividades profesionales (6,2%) y para Información y Comunicaciones (5,1%). Los crecimientos más débiles se encuentran para Actividades inmobiliarias (1,3%), Administración pública, sanidad y educación (1,4%), y finalmente Actividades financieras y seguros sigue presentando una tasa de variación negativa (-1,5%).

Si analizamos la evolución trimestral de los diferentes sectores, se observan comportamientos heterogéneos. La Industria y la Construcción muestran resultados positivos y crecientes, así la primera acelera desde el 3% del primer trimestre al 4,6% del cuarto, y la segunda desde el 4,5% al 5,4%. Los Servicios desaceleran suavemente sus crecimientos desde el 2,7% hasta el 2,5%, y la Agricultura pasa de una tasa de variación anual del 5% al 2%.

Aunque este capítulo no se centra en el análisis del mercado de trabajo, debemos señalar de una manera global que, en términos de Contabilidad Nacional (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) el empleo creció un 2,8% en 2017 (dos décimas menos que en 2016). El crecimiento del número de asalariados fue algo superior (3,1%, frente al 3,3% del año 2016). Con una aceleración

entre el primer y el segundo trimestre, el resto del año las tasas de variación anuales se mantuvieron estables, tanto para los ocupados como para los asalariados. Desde el punto de vista sectorial, Agricultura, Industria y Construcción muestran un perfil en "V" invertida, con máximos crecimientos en el segundo trimestre, si bien la Construcción presenta un fuerte incremento (6,6% en ocupados y 7,4% en asalariados) en el final de año. Por el contrario, en Servicios el perfil es ligeramente acelerado a lo largo del año (cuadro 1.1.2-2).

**Cuadro 1.1.2-2**  
**Tasas anuales de variación de ocupados y asalariados en España por ramas de actividad,**  
**2016 y 2017**  
**(puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) (Base 2010)**

	2016		2017				16/15	17/16
	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV		
<b>Ocupados</b>								
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3,6	3,3	4,5	5,0	3,4	2,0	3,8	3,7
Industria	3,0	3,7	3,1	3,4	3,3	3,2	3,1	3,2
Construcción	2,3	2,2	4,5	4,9	4,7	6,6	1,6	5,2
Servicios	3,1	2,6	2,3	2,5	2,6	2,6	3,0	2,5
<b>Total Ocupados</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>
<b>Asalariados</b>								
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4,6	2,8	4,8	5,9	4,1	4,8	5,6	4,9
Industria	2,8	3,6	3,0	3,3	3,2	3,1	3,0	3,1
Construcción	3,0	3,3	5,3	5,8	5,4	7,4	2,3	6,0
Servicios	3,3	2,8	2,5	2,8	3,0	3,0	3,3	2,8
<b>Total Asalariados</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral (INE), febrero de 2018. Tomamos los datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. En la publicación se presenta también la ciclo-tendencia.

En el cuadro 1.1.2-3 se muestran las estimaciones de avance para 2017 de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE, y se comparan con las que proporciona para el conjunto nacional la Red HISPALINK en su actualización de diciembre de 2017. Ambas estimaciones son prácticamente coincidentes para el crecimiento total, si bien difieren al evaluar el comportamiento de las ramas de actividad. Específicamente, HISPALINK estima menores incrementos especialmente en Agricultura y menos diferenciados en Industria y Construcción. Por el contrario, la estimación de HISPALINK para el crecimiento nacional en Servicios es más elevada.

**Cuadro 1.1.2-3**  
**Predicciones del comportamiento de la economía nacional suministradas por HISPALINK y CNTR, 2017**  
**(tasas de crecimiento real del VAB a precios básicos)**

	HISPALINK	CNTR
Agricultura	1,0	3,7
Industria sin Construcción	3,3	3,7
Construcción	4,3	4,9
Servicios	3,0	2,6
VABpb. Total	3,0	2,9

Nota: El crecimiento del PIBpm para el INE (CNTR) ha sido del 3,1%

Fuente: CNTR (Contabilidad Nacional Trimestral, febrero 2018 e HISPALINK (diciembre 2017).

En el cuadro 1.1.2-4 se muestra la posición relativa de las Comunidades y Ciudades autónomas en el año 2017, en relación con el crecimiento del VABpb. Según las estimaciones del INE, Castilla y León se sitúa en decimosexta posición en orden decreciente en el conjunto de las 19 Comunidades y Ciudades autónomas. Las estimaciones de HISPALINK, para las que el crecimiento regional es del 2,2% (tres décimas superior al avanzado por el INE) sitúan a Castilla y León en la posición decimoséptima en el conjunto de las Comunidades Autónomas (HISPALINK no evalúa los crecimientos de Ceuta y de Melilla, por lo que sólo se ordenan las 17 Comunidades Autónomas). Las Comunidades Autónomas de mayor crecimiento son, para HISPALINK, Baleares, Madrid y Canarias, mientras que para el INE resultan ser Aragón, Asturias y asimismo Madrid. Las regiones de menor crecimiento, tanto para HISPALINK como para la Contabilidad Regional del INE son Castilla y León, Extremadura y La Rioja.

La última columna del cuadro 1.1.2-4 presenta la posición de las Comunidades y Ciudades autónomas en relación con la media nacional en cuanto al PIB per cápita de 2017, de acuerdo con las cifras de avance del INE. Nuevamente Madrid, País Vasco, Navarra y Cataluña (en este orden) se sitúan como las de mayor PIB relativo en 2017, mientras que en las posiciones inferiores para el PIB per cápita encontramos a Extremadura, Melilla, Andalucía, Ceuta y Castilla-La Mancha, que en 2017 no alcanzan el 80% de la media nacional. Como puede verse, Castilla y León se situó 5,8 puntos porcentuales por debajo de la media nacional en cuanto a la riqueza relativa por habitante, A pesar de la negativa evolución poblacional de nuestra Comunidad, seguimos ocupando un año más la octava posición entre Comunidades y Ciudades autónomas.

**Cuadro 1.1.2-4**  
**Crecimiento del VABpb total a precios constantes en las Comunidades y Ciudades Autónomas, 2017**

	HISPALINK		C. Regional		
	Tasa de variación %	Posición <sup>(1)</sup>	Tasa de variación %	Posición <sup>(1)</sup>	PIB per cápita (ES=100)
Andalucía	2,9	8	2,7	13	73,9
Aragón	2,6	14	3,6	1	109,6
Asturias	2,9	9	3,5	2	88,2
Baleares	3,7	1	2,7	12	103,1
Canarias	3,3	3	2,9	10	81,7
Cantabria	3,0	5	3,2	6	90,1
Castilla y León	2,2	17	1,9	16	94,2
Castilla - La Mancha	2,9	10	2,5	14	78,7
Cataluña	3,0	6	3,3	5	119,7
C. Valenciana	3,2	4	3,2	7	88,2
Extremadura	2,5	16	2,4	15	69,1
Galicia	2,7	13	3,1	8	90,0
Madrid	3,6	2	3,4	3	135,2
Murcia	2,8	11	3,3	4	82,3
Navarra	2,8	12	2,8	11	123,7
País Vasco	3,0	7	3,1	9	132,4
La Rioja	2,6	15	1,8	17	104,2
Ceuta			1,6	19	78,1
Melilla			1,7	18	71,8
España	3,0		3,1		100,0

Nota: <sup>(1)</sup> Posición calculada a partir de variación con dos decimales. HISPALINK no realiza estimaciones para las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla.

Fuente: INE e HISPALINK.