











PREVISIONES ECONÓMICAS DE CASTILLAY LEÓN



EQUIPO DETRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Francisco García Navas (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Mercedes Álvarez Gallego, Felipe Cebrino Casquero, Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, Esperanza Nieto Lobo y Mª Rosa Díaz Montañez

UNIVERSIDAD DE LEÓN:

José Luis Fanjul Suárez, Ángeles Marín Rivero y Ana Pardo Fanjul

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía c/ Granada, n° 32 - Entreplanta. 29015 Málaga

Tlfno.: 952225305

E-mail: aea@analistaseconomicos.com

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 10 de Marzo de 2016. Documento disponible en: **españaduero.es**

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

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

Edición digital en abril de 2016





Índice

07 09	PRESENTACIÓN RESUMEN EJECUTIVO
 2 20	I. CONTEXTO ECONÓMICO Economía internacional Economía española
35 38 43 52 56 63	II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLAY LEÓN Demanda regional y exterior Sectores productivos Previsiones de población y número de hogares en Castilla y León Mercado de trabajo Precios y salarios Previsiones económicas 2016
71 72 80 82 84 86 88 90 92 94	III. ANÁLISIS PROVINCIAL Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo Ávila Burgos León Palencia Salamanca Segovia Soria Valladolid Zamora
99	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:

Presentación

Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria publica el quinto número de "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del cuarto trimestre de 2015 y cierre del año. Esta publicación, de carácter trimestral, tiene como finalidad principal aportar un análisis sintético y riguroso de la trayectoria socioeconómica de la Comunidad Autónoma de Castilla y León, y de sus diferentes provincias, prestando especial atención a las expectativas a corto y medio plazo de la economía regional.

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

La publicación se ha dividido en tres capítulos: Contexto económico, Coyuntura económica de Castilla y León y Análisis provincial. En el primer apartado se analiza la situación de la economía mundial, así como la trayectoria de las diferentes grandes áreas económicas, y muy especialmente de la economía española, un análisis que resulta imprescindible para contextualizar la evolución de la economía regional. El segundo capítulo incluye un análisis detallado de la coyuntura económica de Castilla y León en el trimestre de referencia, en este caso el cuarto de 2015, centrándose tanto en la perspectiva de la demanda como de la oferta o sectores productivos, sin olvidar el mercado laboral o la evolución de los precios. En este apartado también se incluyen las perspectivas de crecimiento, tanto en términos de producción como de empleo. Por su parte, el último capítulo centra la atención en la trayectoria reciente de las distintas provincias de Castilla y León, incorporando estimaciones de crecimiento de la actividad para el periodo analizado. El informe incluye además un resumen ejecutivo que intenta sintetizar los aspectos más destacados del análisis realizado.

Resumen Ejecutivo

- Las perspectivas económicas en el **ámbito internacional** han sufrido un leve deterioro, en los primeros meses de 2016, con respecto al escenario de recuperación que se había proyectado el pasado año. El freno en algunos indicadores de coyuntura en las economías avanzadas, registrado en los últimos meses, junto con las crecientes dudas sobre la futura evolución de los mercados emergentes, en especial de China, está interaccionando con las turbulencias financieras asociadas a las políticas monetarias en distintas áreas mundiales.
- Las principales instituciones han rebajado alguna décima sus previsiones de crecimiento del conjunto de la Zona Euro en 2016 (1,4% según las últimas proyecciones del BCE), esperando asimismo que el ritmo de expansión del PIB español se ralentice ligeramente hasta el 2,7% o 2,8%, desde el 3,2% que se estima habría aumentado la producción en 2015. No obstante, pese a este avance diferencial de la **economía nacional**, los desequilibrios estructurales —en términos de desempleo, menores niveles de renta per cápita y bienestar—apenas se verán mitigados.
- En **Castilla y León**, se estima que el PIB ha experimentado un crecimiento interanual del 3,5% en el cuarto trimestre de 2015, una décima superior al registrado en el trimestre anterior. Asimismo, el empleo ha mantenido un perfil ascendente a lo largo de 2015, intensificándose su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre, hasta el 3,8%. Teniendo en cuenta el agregado de los cuatro trimestres de 2015, la economía habría crecido un 3,1% en el conjunto del año, una décima menos que la economía española, frente al 1,4% que se registró en 2014.
- La demanda interna ha acelerado su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre de 2015, aportando al crecimiento regional 3,0 p.p., seis décimas más que en el trimestre anterior. Este repunte se ha debido al mayor crecimiento tanto del gasto en consumo como de la formación bruta de capital. El consumo de los hogares ha crecido un 3,7%, en tanto que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas habría aumentado un 0,5%, tras dos descensos interanuales consecutivos, creciendo la inversión un 3,8% interanual. Respecto al conjunto del año, la demanda regional habría aportado 2,6 p.p. al crecimiento del PIB en Castilla y León, 2,2 puntos más que en 2014, creciendo el consumo privado y la inversión a tasas superiores al 3%, y manteniéndose estable el consumo público.
- La demanda exterior neta ha supuesto una aportación positiva al crecimiento del PIB regional de 0,5 p.p., medio punto inferior a la del trimestre previo. Esta trayectoria se ha debido al menor dinamismo mostrado por las exportaciones de bienes y servicios (2,6% interanual en el cuarto trimestre de 2015 frente al 3,8% del trimestre anterior), aunque también las importaciones han moderado su ritmo de avance (hasta el 2,1%). Así, las exportaciones habrían crecido un 3,2% en el conjunto de 2015, mientras que las importaciones habrían aumentado un 2,9%, frente al 0,6% de 2014, observándose una contribución del saldo exterior neto al crecimiento del PIB regional de 0,5 p.p. (1,0 p.p. en 2014).
- Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento interanual del PIB en Castilla y León en el cuarto trimestre de 2015 se ha debido al aumento del VAB en todos los sectores productivos, exceptuando el de las ramas energéticas, que ha acentuado su descenso en los meses finales del año. Por el contrario, el resto de actividades ha experimentado incrementos del valor añadido superiores al 1,8%. Asimismo, en el conjunto de 2015, el VAB ha crecido en todos los sectores, a excepción también de la industria energética, con tasas que han oscilado entre el 2,2% del sector industrial y el 3,9% de las ramas manufactureras.
- Según los últimos datos publicados de la Encuesta de Población Activa del INE, la población en edad de trabajar de Castilla y León ha disminuido en torno a 8.000 personas en el cuarto trimestre de 2015. A su vez, el número de ocupados ha descendido en 15.300 personas en términos trimestrales, hasta situarse en 943.900, aunque en términos interanuales ha aumentado un 2,5% (3,0% en España). Este aumento ha sido común a todos los sectores, destacando el crecimiento en la construcción. Por otro lado, al contrario de lo que venía ocurriendo en trimestres anteriores, el número de ocupados a tiempo parcial ha disminuido un 1,5%, mientras

que el empleo a tiempo completo ha aumentado un 3,3%. Asimismo, este crecimiento se ha debido al aumento en la ocupación por cuenta ajena, en especial la ocupación temporal, ya que el empleo por cuenta propia ha descendido un 2,3%. Por su parte, el número de parados ha disminuido un 14,1%, situándose la tasa de paro en el 17,6% (20,9% en España), 2,7 puntos por debajo de la registrada un año antes.

- Los precios de consumo han continuado descendiendo a lo largo de 2015, cerrando el año con una variación interanual del -0,3% en diciembre (0,0% en España). Este descenso se debe principalmente a la caída observada en los grupos de Transporte (debido al retroceso de los precios de carburantes y combustibles) y Vivienda (afectada por los precios del gasóleo para calefacción). Sin embargo, la inflación subyacente fue repuntando ligeramente a lo largo de 2015, situándose en el 0,9% en diciembre. El Índice de Precios Industriales también ha mostrado un perfil descendente a lo largo de 2015, aunque en diciembre la variación interanual se situó en el 0,0%, acentuándose esta trayectoria descendente en el primer mes del año en ambos casos.
- En lo referente a las **perspectivas de crecimiento para Castilla y León** en 2016, nuestras previsiones señalan que el PIB regional podría crecer un 2,6% (2,7% en España), dos décimas menos de lo previsto en diciembre pasado, moderándose el crecimiento en torno a medio punto respecto a 2015. Se prevé una desaceleración en el ritmo de crecimiento de todos los componentes de la demanda interna, estimándose un descenso del 0,3% para el gasto en consumo de las Administraciones Públicas, tras la estabilidad mostrada en 2015. Por su parte, el aumento del gasto en consumo de los hogares podría moderarse hasta el 2,9%, estimándose un avance de la formación bruta de capital del 2,8%. En cuanto a la oferta, este crecimiento previsto obedecería a la aportación positiva de todos los grandes sectores productivos, si bien en todos ellos se produciría un menor avance que en 2015, con tasas que oscilan entre el 2,1% del sector industrial y el 2,8% de la construcción.
- Respecto al mercado laboral, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del empleo en Castilla y León en 2016 del 2,0%, un aumento bastante similar al registrado en 2015 (2,1%), aunque inferior al previsto para España (2,6%). Este aumento sería generalizado por sectores, siendo más moderado en los servicios y en el sector agrario, y más acusado en la industria y, sobre todo, en la construcción, aunque seguiría siendo el sector servicios el principal responsable del crecimiento del empleo en la región, con alrededor del 70% del total de ocupados en Castilla y León. Este aumento del empleo, junto al descenso previsto en la población activa (-0,4%), algo más moderado que en 2015, originaría un descenso del 11,4% en el número de parados, estimándose una tasa de paro del 16,2% para el promedio de 2016, dos puntos inferior a la registrada en 2015, y 3,9 puntos por debajo del promedio nacional (20,1%).
- En lo referente a las **provincias de Castilla y León**, en el cuarto trimestre de 2015 todas han registrado un incremento interanual de la actividad económica, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad. La provincia de Salamanca habría experimentado un avance interanual de la actividad del 3,9%, registrándose un aumento del 3,7% en Palencia y Ávila. Las provincias de Zamora y Valladolid han mostrado un incremento de la actividad similar a la media regional (3,5%), siendo algo menos intensos los avances de Segovia, León y Burgos, y registrando Soria un avance inferior al 3%.
- Las estimaciones para el conjunto de 2015 apuntan a una aceleración generalizada en el ritmo de crecimiento de la actividad económica respecto a 2014, pudiendo mostrar Salamanca (3,5%) y Valladolid (3,3%) los mayores incrementos. Zamora, León, Segovia y Ávila habrían registrado un aumento de la actividad muy similar a la media regional (3,1%), mientras que Soria, Palencia y Burgos muestran un repunte inferior al 3%, con variaciones entre el 2,1% de la primera y el 2,7% de las otras dos. Por otro lado, las previsiones para 2016 anticipan incrementos de la actividad en todas las provincias, si bien algo menos intensos que los registrados en 2015. Salamanca (3,1%), Zamora y Valladolid (2,8% en ambas) podrían registrar los mayores crecimientos de la actividad, situándose en torno a la media regional (2,6%) los avances de Segovia, Burgos, Palencia y Ávila.

CONTEXTO









I. Contexto Económico

En los primeros meses de 2016, las perspectivas económicas en el ámbito internacional han sufrido un deterioro con respecto al escenario de recuperación que se había proyectado a principios de 2015. Los signos menos positivos en algunos indicadores de coyuntura en las economías avanzadas en los últimos meses, unidos a las crecientes dudas sobre la futura evolución de los mercados emergentes, en especial de China, así como los movimientos financieros ante la posibilidad de nuevas subidas de los tipos de interés en EE.UU. han complicado las expectativas de actividad y comercio mundiales, provocando fuertes turbulencias en los mercados.

El grado de volatilidad y los bruscos descensos en las cotizaciones bursátiles hicieron temer, en algunos momentos, un deterioro similar al vivido con la crisis financiera de 2008. El hecho de que, al margen de la incertidumbre acerca de la política monetaria en las economías avanzadas, de la evolución del precio del petróleo y del deterioro de los fundamentos de la economía en China, Rusia y Brasil, se esté afianzando la percepción de que el crecimiento potencial o a largo plazo de la economía –tanto en las emergentes como en las avanzadas— podría haberse reducido representa un factor adicional de preocupación. La tendencia a un avance muy bajo del PIB en un horizonte temporal amplio estaría latente en las escasas rentabilidades de los activos a medio y largo plazo en las principales economías avanzadas.

Centrándonos en el corto plazo, la visión acerca de la trayectoria de la producción mundial en los próximos trimestres se ha ido haciendo menos positiva conforme las principales instituciones internacionales actualizaban sus proyecciones de crecimiento en este primer tramo de 2016. Así, el FMI, en su publicación de enero, señalaba en sus estimaciones que el ritmo de crecimiento de la economía global podría alcanzar un 3,4% en 2016 y un 3,6% en 2017. Por su parte, a principios de febrero, la Comisión Europea en sus Previsiones de Invierno rebajaba una décima los pronósticos del Fondo, señalando tasas del 3,3% y 3,5% para este año y el siguiente, respectivamente. Por último, la OCDE a finales de febrero matizó, de nuevo a la baja, el ritmo previsto para el PIB mundial hasta el 3,0% y 3,3% para 2016 y 2017, respectivamente.

Aunque no parezca significativa esta revisión descendente, sí resulta reveladora la pérdida de optimismo que se aprecia en el tono de los informes que acompañan al cuadro de proyecciones. Esto se refleja en el documento de la OCDE, en el que se subraya la creencia de que el ritmo de crecimiento del PIB global en 2016 no superará al de 2015, interrumpiendo así la recuperación que se venía registrando desde la Gran Recesión. Esta percepción se apoya en el freno confirmado de las economías emergentes -mayor de lo esperado-, en la tendencia en los precios de las materias primas,

que está dañando a los países exportadores, y en el anémico avance de las economías avanzadas. En este punto, la organización destaca que el comercio y la inversión siguen mostrándose débiles y que la fragilidad de la demanda explica los bajos niveles de inflación y los altos niveles de desempleo.

Actualización de las Previsiones de crecimiento por principales economías

	2	2016	2	017
2015	Feb. 2016 (actual)	Dif. respecto a Nov. 2015	Feb. 2016 (actual)	Dif. respecto a Nov. 2015
3,0	3,0	-0,3	3,3	-0,3
2,4	2,0	-0,5	2,2	-0,2
1,5	1,4	-0,4	1,7	-0,2
3,2	2,8	0,1	2,5	0,1
1,4	1,3	-0,5	1,7	-0,3
1,1	1,2	-0, I	1,5	-0, I
0,6	1,0	-0,4	1,4	0,0
0,4	0,8	-0,2	0,6	0,1
1,2	1,4	-0,6	2,2	-0, I
2,2	2,1	-0,3	2,0	-0,3
6,9	6,5	0,0	6,2	0,0
7,4	7,4	0,1	7,3	-0, I
-3,8	-4,0	-2,8	0,0	-1,8
2,1	2,5	-0,3	3,1	-0,2
	3,0 2,4 1,5 3,2 1,4 1,1 0,6 0,4 1,2 2,2 6,9 7,4 -3,8	2015 Feb. 2016 (actual) 3,0 3,0 2,4 2,0 1,5 1,4 3,2 2,8 1,4 1,3 1,1 1,2 0,6 1,0 0,4 0,8 1,2 1,4 2,2 2,1 6,9 6,5 7,4 7,4 -3,8 -4,0	2015 2016 Feb. 2016 (actual) Dif. respecto a Nov. 2015 3,0 3,0 -0,3 2,4 2,0 -0,5 1,5 1,4 -0,4 3,2 2,8 0,1 1,4 1,3 -0,5 1,1 1,2 -0,1 0,6 1,0 -0,4 0,4 0,8 -0,2 1,2 1,4 -0,6 2,2 2,1 -0,3 6,9 6,5 0,0 7,4 7,4 0,1 -3,8 -4,0 -2,8	2015 Feb. 2016 (actual) Dif. respecto a Nov. 2015 Feb. 2016 (actual) 3,0 3,0 -0,3 3,3 2,4 2,0 -0,5 2,2 1,5 1,4 -0,4 1,7 3,2 2,8 0,1 2,5 1,4 1,3 -0,5 1,7 1,1 1,2 -0,1 1,5 0,6 1,0 -0,4 1,4 0,4 0,8 -0,2 0,6 1,2 1,4 -0,6 2,2 2,2 2,1 -0,3 2,0 6,9 6,5 0,0 6,2 7,4 7,4 0,1 7,3 -3,8 -4,0 -2,8 0,0

^{*} Para España son datos de las Previsiones de Invierno de la Comisión Europea.

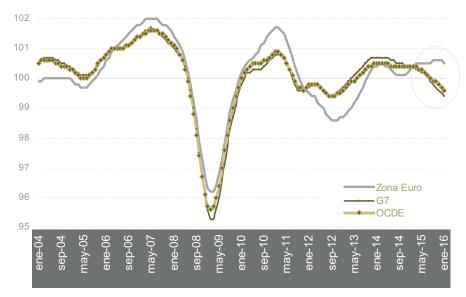
Fuente: OCDE, 18 de febrero 2016.

En este sentido, los datos de coyuntura sintetizados por la OCDE, como indicadores compuestos líderes (CLI -que se elaboran para anticipar los puntos de inflexión en la actividad económica respecto a su tendencia-), apuntan a una desaceleración de la actividad en el área de la OCDE en su conjunto, circunstancia que también se observa para el subgrupo formado por las siete grandes economías (G7). De acuerdo con los resultados de este estimador, la coyuntura se presenta más estable en el agregado de la Zona Euro, gracias a los signos, relativamente positivos, de las principales economías de la UEM. Por otra parte, los CLI, correspondientes al mes de enero, ofrecen un perfil más negativo en Rusia y Brasil, a la vez que se mantiene sin cambios respecto al mes anterior en el caso de China.

Al mismo tiempo, estos rasgos de la coyuntura reciente se ven apoyados en la pérdida de dinamismo que se había observado en el ritmo de crecimiento del PIB correspondiente al cuarto trimestre de 2015 y cuyos resultados se han publicado en el mes de febrero. De este modo, el ritmo de crecimiento interanual del PIB en el área de la OCDE se ralentizó hasta el 1,8% en el último trimestre de 2015, tres décimas menos que en el trimestre anterior (2,1%). Por su parte, dentro de las "siete principales economías", el Reino Unido (1,9%) y EE.UU. (1,8%) continuaron registrando las mayores tasas de crecimiento anuales, aunque en ambos casos por debajo del trimestre

Indicadores sintéticos adelantados de la OCDE

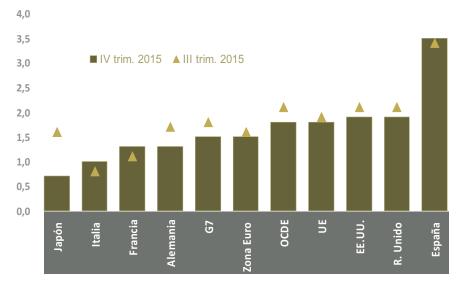
Media normalizada a largo plazo = 100 de CLI (Composite leading indicators)



Fuente: Base de datos de la OCDE.

Crecimiento del PIB por grandes economías

Tasas de variación interanual en %



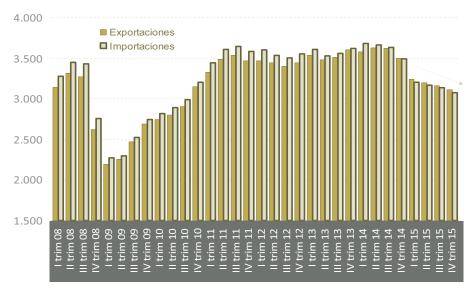
Fuente: OCDE.

anterior. El freno fue más severo en Japón, que cerró el último trimestre con un crecimiento interanual del 0,7% frente al 1,6% en el trimestre previo. No obstante, en el caso de Francia, Italia y España (esta última no perteneciente al G7) se observó una leve aceleración del PIB interanual al cierre de 2015.

En general, este escaso ritmo de crecimiento de la producción resulta coincidente con el perfil de debilidad que ya venía mostrando el comercio mundial en 2015, en un contexto de caída de los precios de las materias primas. Así, se estima que el volumen del comercio mundial creció en torno al

2% en 2015, una tasa que en el pasado se habría asociado con resultados muy bajos para el crecimiento del PIB mundial. Aunque parte de esta flexión a la baja de las transacciones se explica por el freno en la actividad, también está relacionada con los reducidos niveles de inversión y las caídas de los precios de los productos básicos. No obstante, en las grandes economías (G-20), el retraimiento de las exportaciones e importaciones ya habría comenzado en 2014 y llevarían seis trimestres consecutivos bajando, aunque el descenso se acentuó en el pasado año, debido a la caída en el valor de las transacciones.

Comercio internacional de mercancías en las economías G-20 Datos desestacionalizados en miles de millones de dólares corrientes

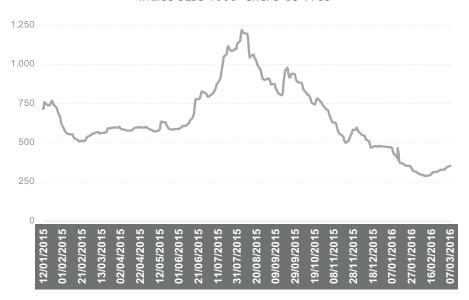


Fuente: Base de datos de la OCDE.

De este modo, a través de la trayectoria del índice Baltic Dry, un indicador que refleja los cambios en la facturación del transporte marítimo –a través del que se desplazan la mayoría de las transacciones de mercancías mundiales—, puede comprobarse el cambio de tendencia observado desde mediados del pasado año y su notable caída en la segunda mitad de 2015 y principios de 2016, si bien parece haberse estabilizado en las últimas semanas. Tradicionalmente se interpreta que un descenso marcado en el Baltic Dry suele presagiar una contracción de la actividad mundial, aunque, en este caso, la caída está matizada por la significativa disminución de los precios de las materias primas, por lo que, en términos reales, la reducción no sería tan intensa.

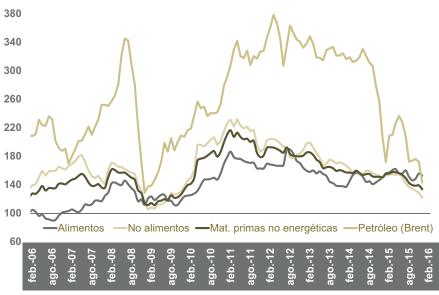
En este sentido, los precios del petróleo vienen descendiendo desde 2014, y tras una recuperación moderada en la primera mitad de 2015, volvieron a disminuir con fuerza en el tramo final del pasado año y a comienzos de éste. Así, en el conjunto de 2015, el precio del Brent en dólares retrocedió en media un 47,5% y, en enero de 2016, llegó a marcar el mínimo desde 2003, si bien en las últimas semanas ha entrado en una fase de recuperación. Por su parte, el precio del resto de materias primas, según el índice de The Economist, descendió un 16,1% en el conjunto de 2015, debido a una demanda mundial más débil, lo que explica el descenso en las cotizaciones de las materias primas distintas de alimentos.

Índice Baltic Dry Índice base 1000=enero de 1985



Fuente: Base de datos de la OCDE y Thomson Reuters.

Precio del petróleo y de otras materias primas Base 100, enero de 2000



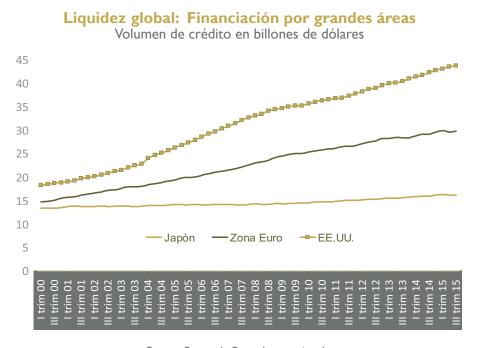
Fuente: Banco Central Europeo.

Asimismo, conforme los mercados han ido reevaluando las perspectivas de crecimiento a nivel mundial, los riesgos de inestabilidad financiera se han acrecentado en los primeros meses de 2016, lo que se ha traducido en fuertes caídas de las cotizaciones bursátiles y ha afectado a la volatilidad y a los flujos de capital. Las primeras seis semanas de 2016 fueron especialmente negativas para el mercado global de activos, y algunas firmas financieras europeas se han visto muy afectadas por el aumento de los diferenciales de sus swaps de incumplimiento crediticio (CDS) y el descenso en los precios de sus acciones —ambos, por otra parte, recuperados de forma significativa tras las últimas medidas adoptadas por el BCE-.

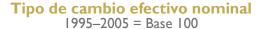
En este sentido, parte de las turbulencias tuvieron su origen en las incertidumbres sobre la futura política monetaria en distintas economías avanzadas y en las dudas acerca de la eficacia de éstas. Así, a finales de enero, el Banco de Japón (BoJ) sorprendió a los mercados con la introducción de tasas de interés negativas, después de que el BCE anunciara una posible revisión de la orientación de su política monetaria -que se ha concretado a principios de marzo-, y de que la Reserva Federal emitiera directrices para la realización de pruebas de resistencia contemplando la posibilidad de tasas de interés negativas.

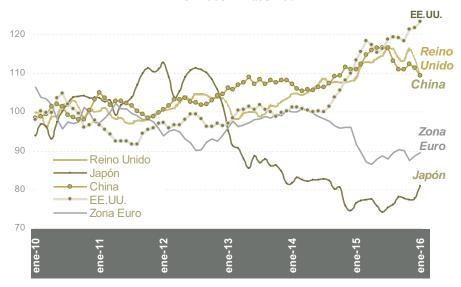
Adicionalmente, el debate sobre las vulnerabilidades económicas y financieras derivadas del prolongado periodo de estímulo llevado a cabo por los bancos centrales ha cobrado impulso ante las nuevas señales que indican un punto de inflexión en las condiciones de liquidez mundial. Este fue uno de los asuntos debatidos en la reciente cumbre de Shanghai del G-20, tal y como recoge el Banco de Pagos Internacionales (BIS, en sus siglas en inglés del Bank for International Settlements), en su último informe trimestral. De acuerdo con sus estimaciones, los indicadores de liquidez mundial sugieren una cierta ralentización de este componente en el tercer trimestre de 2015.

De hecho, el crédito bancario internacional agregado habría disminuido ligeramente durante el tercer trimestre, en comparación con los niveles registrados un año antes. Distinguiendo por grandes economías, cabe señalar que el crédito de EE.UU. en dólares ofrece una tendencia claramente ascendente, mientras que el perfil ha sido menos creciente en la UEM en los últimos años, al igual que en Japón, donde se ha mantenido prácticamente plano. De otro lado, el volumen total de títulos de deuda internacionales creció a lo largo de 2015, aunque a un ritmo inferior al de años anteriores.



Fuente: Banco de Pagos Internacionales.





Fuente: Base de datos del Banco de Pagos Internacionales.

Otro tema relevante en relación con las vulnerabilidades financieras tiene que ver con los riesgos cambiarios. Como es sabido, algunas economías de mercados emergentes son especialmente vulnerables a los shocks en los tipos de cambio, ya que tienen una gran parte de su deuda denominada en moneda extranjera. Este es el caso de Brasil, Rusia y Turquía, entre otros. Por otra parte, dichos riesgos se podrían agravar, especialmente cuando los déficits por cuenta corriente son abultados y están expuestos a correcciones en los precios de los productos de los que son exportadores.

En este contexto, algunos aspectos relevantes de la propia política monetaria contribuyen al incremento de la incertidumbre. La decisión por parte de varios importantes bancos centrales europeos (el Banco Nacional de Dinamarca, el Banco de Suecia, el Banco Nacional de Suiza), así como más recientemente el de Japón de situar los tipos de interés oficiales en territorio negativo, sin acotar el tiempo y profundidad, suscita dudas y cierto temor entre los agentes económicos. Los mercados monetarios están recogiendo esta tendencia y, en el caso de la Zona Euro, el Euribor a tres meses ha acentuado su descenso en 2016, situándose a principios de marzo en -0,221% (el 8 de marzo). También en negativo cotizaba el Euribor a I año en las mismas fechas (-0,025%), después de que esta referencia principal de los préstamos hipotecarios cerrara en febrero, por primera vez en su historia, por debajo de cero (-0,008%).

El comportamiento de los indicadores financieros está reflejando un clima de incertidumbre que se retroalimenta con los datos económicos del sector real. En este sentido se pueden interpretar las proyecciones de los expertos del BCE sobre el crecimiento del PIB en la Zona Euro, que han revisado ligeramente a la baja las tasas de crecimiento para este año 2016 (1,4%), así como para 2017 y 2018 (1,7% y 1,8%, respectivamente). La principal causa de este menor optimismo es, básicamente, las perspectivas de crecimiento más débiles para la economía mundial.

Tipos de interés en el mercado interbancario a corto plazo En %, tipos a tres meses



Fuente: BCE.

En el plazo de un mes, las previsiones relativas al ritmo de crecimiento de la Eurozona se han debilitado en tres décimas, ya que en las Previsiones de Invierno (presentadas el 4 de febrero), la Comisión Europea había señalado una tasa de crecimiento del 1,7% para este año 2016, augurando una posible aceleración en 2017 hasta el 1,9%. Por otra parte, dentro del conjunto del Área siguen resultando muy ostensibles las diferencias entre estados miembros, tanto por características estructurales (evidentes en el caso de los niveles de paro) como por las diferentes posiciones relativas al ciclo económico. Así, cabe destacar la tasa de aumento del PIB de Irlanda para 2016 (4,5%), en contraposición a Grecia, cuya producción podría contraerse este año (-0,7%).

En cualquier caso, el Ejecutivo europeo pronostica que el consumo privado seguirá siendo el principal motor del crecimiento este año y el próximo, gracias a la mejora del mercado laboral y al aumento de la renta real disponible, derivada de los menores costes energéticos. Se espera que las tasas de desempleo prosigan en descenso, aunque posiblemente lo hagan a un ritmo inferior al del año pasado. De este modo, se proyecta que la tasa de desempleo en la Zona Euro baje del 11% en 2015 al 10,5% en 2016 y al 10,2% en 2017. Si bien, en España la tasa en 2016 no se espera que se sitúe por debajo del 20%, cuatro veces superior a la de Alemania.

Al mismo tiempo, las previsiones sostienen que el déficit público continúe disminuyendo en el agregado de la UEM (hasta el -1,9% en 2016), gracias a una mayor actividad económica y, en menor medida, a una reducción de los gastos en concepto de intereses. Sin embargo, también en este caso las diferencias entre países vuelven a ser impropias de un área económica común y, mientras en España se espera un desequilibrio en las cuentas de las AA.PP. en torno al -3,6%, en Alemania el saldo podría ser, nuevamente, positivo (0,1%).

Panorama económico-Proyecciones para los principales indicadores macroeconómicos

		PIB real ción anu	al %)		Inflación Tasa de paro Balanza cta. corriente Saldo presupu (variación anual %) (% s/población activa) (% s/PIB) (% s/PIB)						presupues (% s/PIB)	tario			
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Alemania	1,7	1,8	1,8	0,1	0,5	1,5	4,8	4,9	5,2	8,8	8,6	8,3	0,5	0,1	0,0
Irlanda	6,9	4,5	3,5	0,0	0,6	1,4	9,4	8,5	7,8	3,6	3,7	3,1	-1,8	-1,3	-0,8
Grecia	0,0	-0,7	2,7	-1,1	0,5	0,8	25,1	24,0	22,8	-1,8	-1,4	-0,9	-7,6	-3,4	-2,1
ESPAÑA	3,2	2,8	2,5	-0,6	0,1	1,5	22,3	20,4	18,9	1,5	1,4	1,3	-4,8	-3,6	-2,6
Francia	1,1	1,3	1,7	0,1	0,6	1,3	10,5	10,5	10,3	-1,4	-1,5	-2,0	-3,7	-3,4	-3,2
Italia	0,8	1,4	1,3	0,1	0,3	1,8	11,9	11,4	11,3	2,2	2,1	2,1	-2,6	-2,5	-1,5
ZONA EURO	1,6	1,7	1,9	0,0	0,5	1,5	11,0	10,5	10,2	3,7	3,6	3,4	-2,2	-1,9	-1,6
Polonia	3,5	3,5	3,5	-0,7	0,6	1,7	7,5	7,0	6,5	-0,2	-0,7	-1,4	-3,0	-2,8	-3,4
Rumania	3,6	4,2	3,7	-0,4	-0,2	2,5	6,7	6,6	6,5	-1,0	-2,1	-2,9	-1,1	-3,0	-3,8
Suecia	3,6	3,2	2,9	0,7	1,1	1,4	7,4	6,9	6,7	5,4	5,3	5,3	-1,0	-1,1	-1,2
Reino Unido	2,3	2,1	2,1	0,0	0,8	1,6	5,2	5,0	4,9	-5,0	-4,7	-4,3	-4,4	-3, I	-2,1
UNIÓN EUROPEA	1,9	1,9	2,0	0,0	0,5	1,6	9,5	9,0	8,7	2,1	2,1	2,0	-2,5	-2,2	-1,8
Estados Unidos	2,5	2,7	2,6	0,1	1,2	2,2	5,3	4,8	4,7	-3,3	-3,1	-3,2	-4,2	-4,3	-4,4
Japón	0,7	1,1	0,5	0,8	0,8	1,8	3,4	3,3	3,3	2,7	3,4	3,7	-5,1	-4,2	-3,6
China	6,9	6,5	6,2												
PIB mundial	3,0	3,3	3,5												

Fuente: Previsiones de Invierno 2016, Comisión Europea.

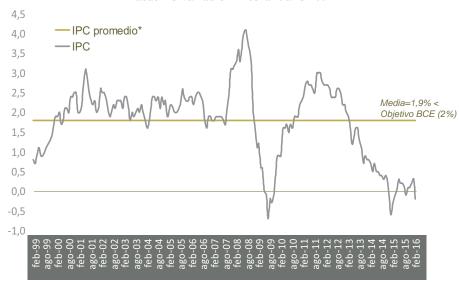
Otro aspecto que centra el interés es el comportamiento de la tasa de inflación, que ya en el mes de febrero volvió a ser negativa en la Zona Euro (-0,2%), a causa de la rebaja en los precios energéticos, pero cuya trayectoria resulta anormalmente reducida, teniendo en cuenta la expansión cuantitativa. De acuerdo con los mercados de futuros de la energía, se espera que las tasas de inflación se mantengan en niveles negativos en los próximos meses, para después repuntar algo, con el apoyo de las medidas de política monetaria y la esperada, aunque tímida, recuperación económica. En este contexto, los expertos del BCE, en sus Proyecciones macroeconómicas para la UEM, sitúan la inflación medida por el IAPC en el 0,1% en 2016, 1,3% en 2017 y 1,6% en 2018, es decir, por debajo de lo señalado en diciembre por el propio Eurosistema y también inferiores a lo que había apuntado la Comisión en sus Previsiones de Invierno.

También en lo que se refiere a la coyuntura del sector real el BCE constató a principios de marzo unos resultados menos positivos en las encuestas de opinión (sentimiento económico) e indicadores de actividad (PMI). Así lo han reflejado también los indicadores de clima y expectativas del contexto económico en la UEM, estimados por el IFO alemán.

Considerando el deterioro del clima económico internacional y el menoscabo en las perspectivas de la Zona Euro, la coyuntura reciente de la economía española parece muy positiva. El ritmo de crecimiento se ha ido intensificando y los datos provisionales señalan que el PIB en el cuarto trimestre de 2015 avanzó un 3,5% interanual, su tasa más alta desde 2007. Los principales indicadores de actividad están en proceso de recuperación después de los intensos retrocesos sufridos por la grave y prolongada crisis.

Inflación en la Zona Euro

Tasas de variación interanual en %



* Promedio desde enero de 1999 Fuente: Banco Central Europeo.

Indicador de contexto económico y de los negocios en la UEM Índice 2005=100

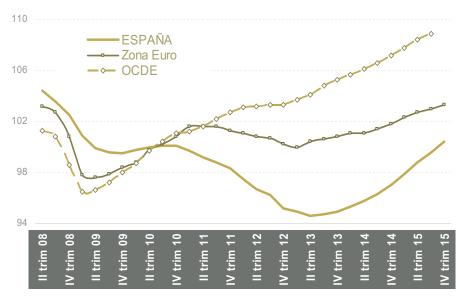


Fuente: Center for Economic Studies (CES) and CESifo, Ifo Institute – Leibniz Institute for Economic Research at the University of Munich.

El despegue sigue apoyándose en la fortaleza de la demanda interna, especialmente del consumo, que se encuentra respaldado también por la estabilidad de la inflación y la creación de empleo (3,0%, en torno a medio millón de puestos de trabajo a tiempo completo en el conjunto del año), pese a que aún existe un notable margen de mejora en el mercado de trabajo. Dentro de la demanda externa, que contribuye negativamente al avance del PIB a causa de la fortaleza de las importaciones, se esconde una sostenida expansión de las exportaciones de bienes y servicios, que crecieron en 2015 un 5,4%, en términos reales, tres décimas más que en 2014.

Al mismo tiempo, prosigue el proceso de reducción de los elevados niveles de endeudamiento alcanzados por el sector privado, tanto de empresas no financieras como de hogares. Por su parte, el déficit público también se redujo el pasado ejercicio. Sin embargo, el deterioro que, al parecer, se produjo en el tramo final de 2015 –los datos correspondientes a diciembre y del conjunto de 2015 aún no se han publicado— hace difícil alcanzar el objetivo de déficit público marcado en el Programa de Estabilidad (-4,2%). De hecho, en el último informe de la Comisión Europea sobre la economía española, España 2016, se señala que el saldo presupuestario se estima al término de 2015 en el -4,8%, uno de los más altos de la UEM.

PIB en España, Zona Euro y conjunto de la OCDE Base 100 en 2010



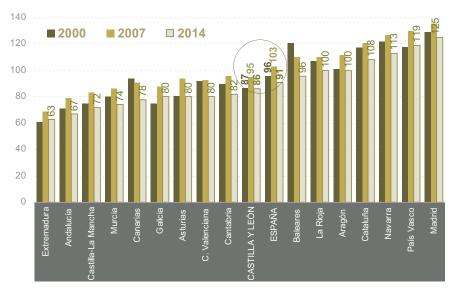
Fuente: OCDE con los datos de Eurostat.

No obstante, el bajo potencial de crecimiento de la economía española y la más intensa contracción del PIB desde el inicio de la crisis, en comparación con otras economías de nuestro entorno (Zona Euro y OCDE), es el principal elemento que amplifica los riesgos relacionados con los desequilibrios macroeconómicos. En opinión del Ejecutivo europeo la causa del bajo potencial de crecimiento de España es la escasa productividad total de los factores y la elevada tasa de desempleo estructural. Reducir este nivel de paro y alcanzar mayores cotas de productividad requiere, en última instancia, ampliar la capacidad potencial de la economía española, innovar y reasignar los recursos de manera eficiente en todos los sectores y empresas.

Asimismo, el informe de la Comisión hace hincapié en los efectos perniciosos del desempleo entre los jóvenes y entre las personas que prolongan esta situación (parados de larga duración) por los peligros asociados al aumento de la pobreza y/o la exclusión social. Por otra parte, recuerda que la dualidad del mercado laboral, entre contratos permanentes y temporales, sigue siendo muy notoria, en comparación con otros países de nuestro entorno, lo que afecta negativamente a las condiciones de trabajo y la cohesión social.

PIB per cápita por regiones

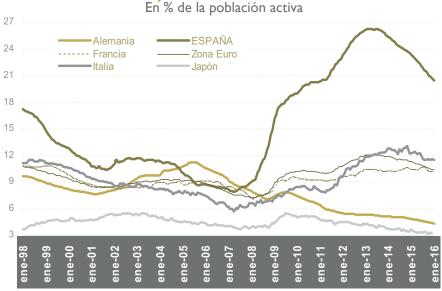
UE-28=100, en cada año, en paridad del poder adquisitivo



Fuente: Eurostat.

A la falta de cohesión social se une la falta de cohesión territorial. De acuerdo a las estimaciones de Eurostat, las diferencias en PIB per cápita no se han corregido en los últimos años sino que se han agrandado y prueba de ello es que la mayoría de las CC.AA. españolas están más alejadas del promedio de la UE en renta per cápita en 2014, no sólo con respecto al nivel anterior a la crisis (2007), sino incluso con el correspondiente al comienzo de la adopción de la moneda única (2000). En concreto, en 2014, el nivel de PIB per cápita de España se situaría en el 91% del PIB de la UE-28, frente al 103% que suponía en 2007 y el 96% correspondiente a 2000.

Comportamiento de las tasas de paro en España y otras economías



Fuente: BCE con información de Eurostat.

En este sentido, en el informe de la Comisión Europea sobre el diagnóstico de la economía española se menciona explícitamente que, con relación al margen de mejora en el mercado laboral, la pobreza sigue siendo una preocupación importante. Así, los indicadores que miden la pobreza y la exclusión social son muy altos en comparación con la media de la UE, y se deterioraron aún más en 2014. Esto sugiere que a pesar de las mejoras en el mercado laboral, puede llevar tiempo reabsorber el impacto social de la crisis. Además de las difíciles condiciones del mercado laboral, la recepción de transferencias sociales que reduzcan los efectos de la pobreza en determinados colectivos, como el infantil, resultan insuficientes, persistiendo grandes disparidades regionales en los procesos de entrega, requisitos y adecuación de los regímenes de apoyo a la renta.

Previsiones económicas de la Comisión Europea para España

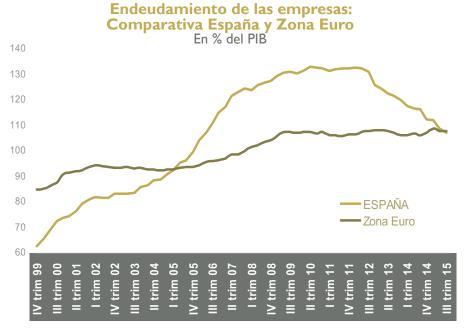
Tasas de variación anual en %,	Prev. Última (Invierno 2016)			Pre	v. CE (Oto	ño)	Diferencias (p.p.)			
salvo indicación en contrario		2015	2016 (P)	2017 (P)	2015	2016 (P)	2017 (P)	2015	2016 (P)	2017 (P)
PIB real	1,4	3,2	2,8	2,5	3,1	2,7	2,4	-0,1	-0,1	-0,1
Deflactor del PIB	-0,5	3,4	2,6	2,5	0,5	1,0	1,1	-2,9	-1,6	-1,4
Consumo privado	2,4	3,1	3,4	2,3	3,4	2,7	2,1	0,3	-0,7	-0,2
Consumo AA.PP.	0,1	2,2	0,6	0,6	0,8	0,2	0,6	-1,4	-0,4	0,0
Formación Bruta Capital Fijo	3,4	6, I	4,6	4,8	6,3	5,4	4,8	0,2	0,8	0,0
Demanda Nacional (*)	2,2	3,5	3,0	2,4	3,4	2,7	2,3	-0,1	-0,3	-0,1
Exportaciones de bienes y servicios	4,2	6,0	6,1	5,8	4,9	5,3	5,4	-1,1	-0,8	-0,4
Importaciones de bienes y servicios	7,6	7,9	7,4	6,2	6,1	5,8	5,5	-1,8	-1,6	-0,7
Saldo exterior (*)	-0,8	-0,3	-0,2	0,1	-0,3	0,0	0,1	0,0	0,2	0,0
Empleo (puestos trabajo a tiempo completo)	1,2	3,0	2,6	2,0	2,8	2,5	2,0	-0,2	-0,1	0,0
Tasa de paro EPA (% población activa, en media anual)	24,4	22,3	20,4	18,9	22,3	20,5	19,0	0,0	0,1	0,1
Saldo (déficit) de las AA.PP. (% PIB)	-5,9	-4,8	-3,6	-2,6	-4,7	-3,6	-2,6	0,1	0,0	0,0
Deuda pública (% PIB)	99,3	100,7	101,2	100,1	100,8	101,3	100,4	0,1	0,1	0,3

^{*} Contribución al crecimiento en puntos porcentuales. (P) Previsiones.

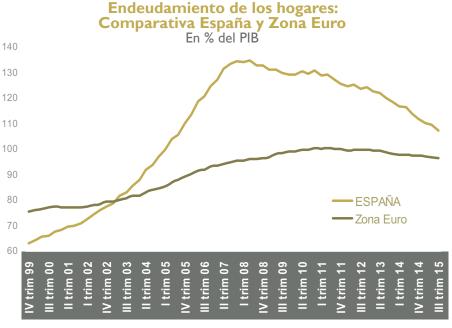
Fuente: Comisión Europea, Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros.

A pesar de todo, en términos de PIB, las perspectivas para 2016 son positivas, debido a que los factores favorables (vientos de cola) que apoyaron la buena marcha de la economía en 2015 (bajos precios del petróleo; depreciación del euro; rebaja impositiva; política monetaria expansiva) previsiblemente continuarán en el año en curso, aunque tengan menor capacidad de influencia. Como resultado de ello, y con un entorno exterior menos propicio, en sus previsiones de febrero la Comisión Europea establecía unas previsiones de crecimiento del PIB español en torno al 2,8% para 2016. Otras instituciones privadas sostienen un ritmo de crecimiento similar o ligeramente más bajo (2,7% en el caso de Funcas, a principios de marzo).

Con respecto a los elevados niveles de endeudamiento privado, cabe valorar positivamente su disminución progresiva. En concreto, la deuda agregada de las empresas no financieras en proporción al PIB se ha moderado



Fuente: BCE.



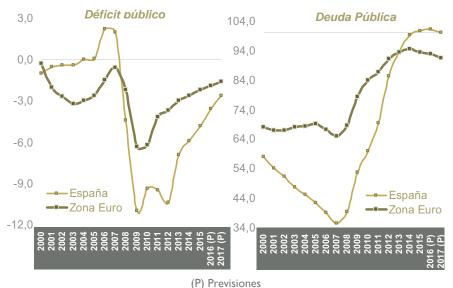
Fuente: BCE.

hasta situarse en el promedio de la UEM, si bien sigue siendo un factor de vulnerabilidad a posibles shocks en una economía abierta. De hecho, las necesidades de desapalancamiento no han finalizado, lo que explicaría la variación negativa del crédito agregado. Por otra parte, en los últimos trimestres, la corrección bajista del endeudamiento de hogares y empresas (visible en los gráficos adjuntos) se ha visto favorecida por el crecimiento del PIB nominal. En sentido contrario, el entorno de baja inflación representa un factor negativo, en la medida en que incrementa el valor real de la deuda.

Desde la perspectiva del sector público, la Comisión vuelve a recordar que España no ha salido *ilesa* de la crisis y otro de los daños generados es su alto nivel de endeudamiento público. La deuda de las AA.P.P. representa una carga para la economía y una fuente de vulnerabilidad ante posibles cambios en la percepción de los mercados sobre nuestro país. En este sentido, Bruselas sostiene que la reducción del déficit público hay que contextualizarla en el marco del crecimiento observado del PIB, más dinámico del previsto, de modo que los ingresos -superiores a los esperados- no parecen haber sido utilizados para acelerar la reducción del desequilibrio en las cuentas públicas. De este modo, la deuda de las Administraciones Públicas se estima que ha podido superar el 100% del PIB en 2015, y se prevé alcance un máximo en 2016, antes de disminuir en 2017.

Estas proyecciones suponen un incumplimiento de los objetivos previstos, a pesar de que la política presupuestaria, en el agregado de la UEM, podría ser ligeramente más favorable a la recuperación económica este año. Así, el coeficiente deuda/PIB de la Zona Euro se prevé que disminuya desde su nivel máximo del 94,5% en 2014 hasta el 91,3% en 2017.





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

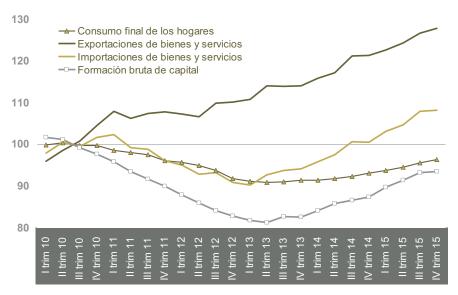
Retomando el análisis de la coyuntura, las estimaciones de la Contabilidad Nacional por trimestres ya apreciaban una cierta estabilización en el ritmo de avance del PIB en el último tramo de 2015. Así, el PIB creció un 0,8% en el cuarto trimestre de 2015, la misma tasa que en el tercero. En términos interanuales, el avance fue del 3,5%, situando la variación para el conjunto del año en el 3,2%. Sin embargo, el aspecto más destacable es que los principales componentes de la demanda nacional, consumo e inversión, ralentizaron su ascenso intertrimestral, frenando también el ascenso en las tasas interanuales.

A pesar de ello la demanda interna es el motor de la recuperación, aportando en el balance del año 3,7 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento del PIB,

frente a 1,6 p.p. del año anterior. Por su parte, el sector exterior vuelve a tener una aportación negativa, detrayendo 0,5 p.p. al PIB del conjunto de 2015. El impulso de las importaciones, con una elasticidad muy alta ante la recuperación de la demanda interna, que supera al despegue de las exportaciones, está en la causa del signo negativo de la demanda externa.

Sin embargo, desde una perspectiva temporal más amplia, puede comprobarse como desde 2010 el volumen de las exportaciones es el componente de la producción que ha mostrado un despegue más claro y sostenido, con la excepción del periodo comprendido entre 2011 y 2012. En el lado contrario, el consumo privado y la inversión fueron los principales afectados por la recesión, sin que hayan recuperado todavía los niveles anteriores a 2010. Por su parte, las importaciones han observado un despegue muy destacado desde mediados de 2013, superior a la recuperación de los componentes domésticos.

Principales componentes del PIB por el lado de la demanda Volumen 2010=100. Datos corregidos de estacionalidad y calendario



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

Adicionalmente, resulta llamativo el incremento del gasto de las AA.PP., que se fue intensificando a lo largo del año hasta alcanzar en el cuarto trimestre una tasa de crecimiento interanual del 3,7%. Tal y como apunta Funcas en sus últimas actualizaciones, el aumento en el balance del año del consumo público (2,7%) contrasta con la caída del 1,0% prevista en el cuadro macroeconómico que acompañó los Presupuestos Generales del Estado para 2015.

Desde la perspectiva de la oferta, todas las ramas presentan crecimientos con respecto al año anterior, si bien se ha observado una leve ralentización en el Valor Añadido Bruto (VAB) de la industria (3,4% frente al 3,8% del tercer trimestre) y la construcción (4,0% frente al 5,1% del trimestre anterior). Por su parte, en el sector de los servicios se ha apreciado una suave aceleración de una décima, siendo el crecimiento interanual en el cuarto trimestre del 3,4%. Destaca el impulso de las ramas comerciales (5,3%) y el signo positivo

PIB por componentes de la demanda y de la oferta

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %		2015		20	14		2015				
		2015	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	
PIB por el lado de la demanda											
Gasto en consumo final	0,9	3,0	0,2	0,9	1,1	1,2	2,3	2,8	3,4	3,5	
- Gasto en consumo final de los hogares	1,2	3,1	0,3	1,1	1,5	1,8	2,6	2,9	3,6	3,5	
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,0	2,7	0,0	0,2	0,2	-0,5	1,5	2,5	3,0	3,7	
Formación bruta de capital fijo	3,5	6,4	1,4	4,3	3,4	4,9	6,1	6,3	6,7	6,4	
Construcción	-0,2	5,3	-6,5	0,8	1,3	4,1	6,2	5,2	5,2	4,6	
Bienes de equipo y activos cultivados	10,5	10,2	15,5	11,6	7,4	8,1	8,3	10,1	11,2	10,9	
DEMANDA NACIONAL (*)	1,6	3,7	0,7	1,8	1,8	2,0	3,1	3,4	4,1	4,1	
Exportaciones de bienes y servicios	5,1	5,4	4,6	2,8	6,4	6,5	5,8	6,0	4,5	5,3	
Importaciones de bienes y servicios	6,4	7,5	6,2	5,2	7,3	6,8	7,6	7,4	7,2	7,7	
DEMANDA EXTERIOR (*)	-0,2	-0,5	-0,3	-0,6	-O, I	0,1	-0,4	-0,2	-0,7	-0,6	
PIB por el lado de la oferta								'			
Agricultura, ganad., silvicultura y pesca	-3,7	1,9	3,2	-6,0	-2,9	-8,7	-4,0	2,0	3,7	6,2	
Industria	1,2	3,4	-0,8	1,5	1,5	2,5	3,0	3,6	3,8	3,4	
- Industria manufacturera	2,2	3,7	1,6	2,4	2,2	2,6	2,8	3,8	4,3	4,1	
Construcción	-2,1	5,2	-7,3	-3,9	0,2	3,1	5,9	5,8	5,1	4,0	
Servicios	1,9	3,1	1,3	1,8	2,1	2,5	2,7	3,0	3,3	3,4	
- Comercio, transporte y hostelería	3,2	4,8	2,5	3,1	3,3	4,0	4,1	4,6	5,1	5,3	
- Información y comunicaciones	4,7	4,7	4,4	4,3	5,0	5,0	4,4	5,0	5,0	4,6	
- Actividades financieras y de seguros	-1,0	-0,9	-1,8	-1,2	-0,6	-0,2	-2,3	-0,4	-1,1	0,2	
- Actividades inmobiliarias	1,2	0,8	1,1	1,2	1,3	1,1	1,0	0,9	0,7	0,8	
- Actividades profesionales	3,4	5,8	1,1	3,1	4,1	5,3	6,2	6,5	5,7	4,9	
- Admón. pública, sanidad y educación	-0,4	1,7	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,9	1,1	2,2	2,4	
- Act. artísticas, recreativas y otros serv.	4,4	4,2	3,4	4,4	4,9	5,0	4,5	3,9	4,0	4,5	
Impuestos netos sobre los productos	0,8	2,8	-0,4	0,8	1,3	1,7	2,3	2,6	2,7	3,6	
PIB pm	1,4	3,2	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5	
Empleo equivalente a tiempo completo	1,1	3,0	-0,7	1,0	1,7	2,4	2,9	2,9	3,1	3,0	

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

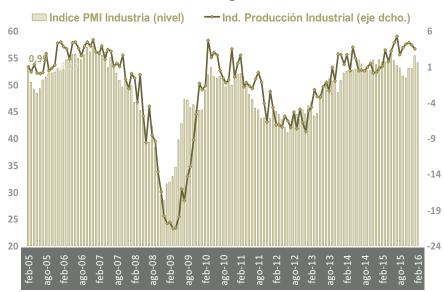
de las actividades financieras y de seguros (0,2%), el primero desde el tercer trimestre de 2008.

De este modo, en 2015, la actividad aumentó en las principales ramas de actividad, aportando el Valor Añadido Bruto del sector servicios 2,1 p.p. al crecimiento anual del PIB, el de la industria 0,5 puntos y el de la construcción 0,3 puntos. La contribución del VAB de la agricultura al avance del PIB fue nula.

Sin duda, el sector industrial, que ha sido junto con la construcción uno de los más afectados por la crisis, en términos de destrucción de tejido productivo y empleo, viene experimentando en los últimos trimestres signos de reanimación. Además del crecimiento del VAB, los indicadores de actividad más recientes (PMI, IPI, cifra de negocios, etc.) parecen confirmar esta tendencia. A modo de ejemplo, la tasa anual del Índice de Producción

PMI en la industria e IPI general

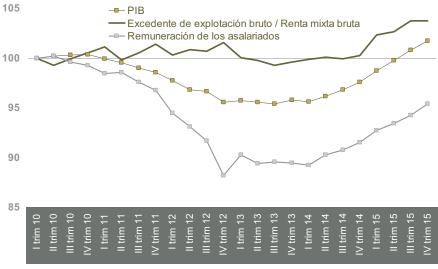
IPI en tasas de variación corregidas de estacionalidad en %



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad e INE.

Evolución del PIB por el lado de las Rentas

Precios corrientes. Base 100 en el primer trimestre de 2010 Datos corregidos de estacionalidad y calendario



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

Industrial se situó en enero en el 3,5%, con la serie corregida de efectos estacionales y de calendario, después de que en el conjunto del pasado año anotara un avance del 3,3%, con un notable ascenso de los bienes de equipo. De otro lado, el índice de gestores de compras (PMI) de manufacturas se mantuvo en febrero en el nivel 54,1, por encima del umbral 50, que es indicativo de expansión, aunque 1,3 puntos inferior al de enero (55,4).

Desde el punto de vista de las rentas, la trayectoria de la producción generada por la economía española, medida por el PIB en términos corrientes, arroja tendencias dispares en los dos grandes componentes. La remuneración de

Evolución de las principales magnitudes del mercado de trabajo, según la EPA

					Al and the discount of the control o						
		Anual Al cuartro trimestre de cada año									
Tasas de variación interanual en %, salvo en el caso de las tasas de paro	2012	2013	2014	2015	IV 2012	IV 2013	IV 2014	IV 2015			
Ocupados	-4,3	-2,8	1,2	3,0	-4,5	-1,2	2,5	3,0			
Asalariados	-5,3	-3,5	1,5	3,4	-5,7	-1,4	2,8	3,5			
Indefinidos	-3,1	-3, I	0,4	1,9	-3,2	-2,4	2,0	1,6			
Temporales	-11,8	-4,6	5,3	8,3	-13,2	2,3	5,3	9,5			
No asalariados	1,1	0,3	-0,4	1,1	1,6	-0,3	1,5	0,6			
Parados	15,9	4, I	-7,3	-9,9	13,9	-1,4	-8,1	-12,4			
Tasa de paro (en % de la población activa)	24,8	26,1	24,4	22,1	25,8	25,7	23,7	20,9			
Entre 16-29 años	40,3	42,4	39,7	36,7	42,4	41,6	38,7	35,2			
Entre 30-44 años	22,7	23,7	22,0	19,4	23,8	23,4	21,4	18,3			
De 45 y más años	19,4	21,2	20,5	18,9	20	21,2	19,9	18,1			
Con estudios bajos	39,4	41,5	41,2	38,6	40,4	40,9	40,5	36,8			
Con estudios altos	13,2	14,3	13,1	11,8	14,5	14,2	12,7	11,1			
Población Activa (Ocupados + Parados)	0,0	-1,1	-1,0	-O, I	-0,3	-1,2	-0,2	-0,7			
Nacionales	0,7	-O, I	0,0	0,2	0,3	0, 1	0,4	-0,4			
Extranjeros	-3,6	-7,0	-7,9	-2,6	-4,3	-9,6	-4,6	-2,6			

Fuente: Banco de España, con la información de la Encuesta de Población Activa, INE.

los asalariados ha sufrido un menoscabo muy intenso desde 2010 (año base con la metodología actual de la CNTR) y solo en 2014 ha comenzado a recuperarse, permaneciendo aún por debajo del nivel de partida. Por su parte, el excedente bruto de explotación y/o la renta mixta bruta, conceptos que pueden asociarse a beneficios (rentas no salariales generadas en el proceso productivo, incluidas las de profesionales autónomos), ha retrocedido en menor medida desde 2010, con un crecimiento notable en el último año.

Este diferente perfil denota la devaluación de salarios por parte de la economía española, aspecto ligado también a las ganancias de productividad y competitividad en este periodo. Obviamente, la trayectoria diferencial de la productividad española con respecto a otras economías europeas se explica, asimismo, por la fuerte contracción del empleo en comparación con el descenso del PIB.

No obstante, este comportamiento no debe oscurecer la mejoría en los resultados de ocupación de la Encuesta de Población Activa (EPA), así como las estimaciones de la CNTR para el empleo en el último trimestre de 2015. A estos signos positivos habría que sumar la evolución de las afiliaciones a la Seguridad Social y del paro registrado en los primeros meses de 2016, que prolongan la tendencia favorable del mercado laboral español iniciada hace casi tres años. Muy probablemente, esta evolución del mercado laboral también se ve apoyada en la moderación salarial. Al mismo tiempo, según un reciente estudio de FEDEA¹, la Reforma Laboral de 2012 ha tenido un efecto positivo sobre el empleo por dos vías. En primer lugar, aumentando la

¹ Documento de Fedea: "El efecto de la Reforma Laboral de 2012 sobre la dualidad y el empleo: Cambios en la contratación y el despido por tipo de contrato". J. Ignacio García Pérez, de la Universidad Pablo de Olavide & FEDEA. Publicado el 7 de marzo de 2016.

probabilidad de salir del desempleo hacia un empleo indefinido. Y por otra parte, reduciendo la probabilidad de despido para los trabajadores con un contrato temporal, probablemente porque las empresas están haciendo uso de las nuevas medidas de flexibilidad interna puestas a su disposición de cara a acomodar sus necesidades de ajuste.

Centrando la atención en la información procedente de la EPA, la economía española cerró el pasado ejercicio con la creación de 525.100 empleos netos, lo que supuso un ritmo de avance interanual del 3,0% en el cuarto trimestre de 2015, una décima inferior al del trimestre precedente. Según la información de flujos de la EPA, el buen comportamiento del empleo en el tramo final del año pasado se debió tanto al aumento de puestos de trabajo como a una nueva moderación de los flujos de salida del empleo.

Por su parte, el número de asalariados aumentó un 3,5% interanual en el último trimestre de 2015, moderando levemente su crecimiento interanual, mientras que los trabajadores por cuenta propia crecieron más moderadamente (0,6%). Dentro del primer grupo de trabajadores por cuenta ajena, el avance de los indefinidos se estabilizó en el 1,6%, porcentaje que, sin embargo, es notablemente inferior al ritmo de aumento de los asalariados temporales (9,5%). De este modo, se explica que la ratio de temporalidad se mantenga entre las más elevadas de la UE.

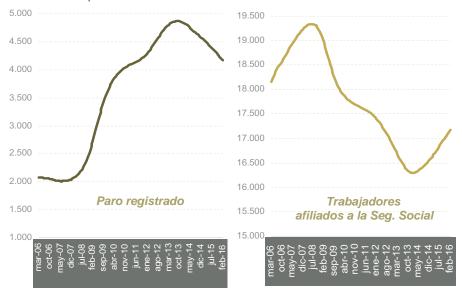
Asimismo, el desempleo medido por la EPA disminuyó hasta las 4.779.500 personas en el cuarto trimestre de 2015, observándose una caída en el balance del año de 678.200 personas, lo que representa un descenso interanual del 12,4%. La mayor caída de la cifra de parados respecto al aumento de los ocupados refleja la pérdida de población activa, que volvió a intensificarse en el tramo final de 2015. De este modo, se estima que el número de activos se situó en 22.873.700, lo que supone 153.200 personas menos que un año antes (-0,7%). El descenso subraya el nuevo debilitamiento de la fuerza laboral, denotando la debilidad de la oferta productiva de la economía española.

De otro lado, la tasa de paro se redujo hasta el 20,9%, en el último trimestre de 2015, casi tres puntos por debajo de la observada en el mismo trimestre de 2014. Para el conjunto del año 2015, la tasa de paro se situó en el 22,1%. Distinguiendo por tramos de edad, la caída de la tasa fue algo mayor (3,5 p.p. en el último trimestre) entre los más jóvenes (16-29 años), un colectivo con niveles de paro especialmente elevados. La caída más acusada se produjo entre las personas con bajo nivel de estudios (hasta el 36,8%), aunque este colectivo mantiene una tasa de desempleo muy superior a la de aquellas personas con estudios superiores (11,1%).

Atendiendo a la información disponible para los primeros meses de 2016, cabe destacar que la afiliación a la Seguridad Social registró en febrero 495.490 empleos más que un año antes, con datos corregidos de estacionalidad. A pesar de la aparente bondad de este ascenso, se habría producido una moderación en el ritmo de avance interanual, que ahora sería del 3,0%, dos décimas menos que la variación que se venía observando en los meses

anteriores. De igual manera, los Servicios Públicos de Empleo apreciaron un ligero freno en el perfil descendente del paro en el mes de febrero, que afecta a 4.152.986 personas, ya que la tasa de variación interanual fue del -8,0% frente al -8,3% del mes previo.

Paro registrado y afiliados a la Seguridad Social Número de personas. Series mensuales, media de los últimos doce meses



Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Barreras al emprendimiento



Fuente: Going for Growth, 2016.

Las cifras del mercado de trabajo en España, muy diferentes a las existentes en otras economías de nuestro entorno, son motivo de atención en diversos foros internacionales. Recientemente, el diagnóstico de la Comisión Europea, reflejado en el Informe España 2016, así como la OCDE, en las sugerencias que realiza en la serie Going for Growth, identifican varios problemas

estructurales que limitan el buen funcionamiento del mercado laboral, el crecimiento de la demografía empresarial y el avance de la productividad.

En concreto, se mencionan la existencia de mercados fragmentados y obstáculos para el acceso a profesiones reguladas, barreras administrativas y problemas derivados de unas AA.PP. con problemas de coordinación en políticas de empleo, investigación e innovación, comercio minorista, licencias comerciales, etc. Todos estos factores constituyen también lastres o dificultades para el emprendimiento, siendo estas barreras en España más elevadas que en otras economías avanzadas, a la vez que no han disminuido en los últimos años.

Por su parte, la OCDE, además de coincidir con el Ejecutivo europeo en los rasgos básicos que obstaculizan el despegue de la economía a largo plazo, establece una serie de recomendaciones específicas para España:

- El fortalecimiento de las políticas activas de empleo, a través de mayores recursos y eficiencia de los servicios públicos de empleo, el fortalecimiento de la activación y la ampliación de las medidas de formación para los desempleados.
- Sostiene que los salarios deberían ser más sensibles a las condiciones económicas específicas de la empresa en sus convenios colectivos.
- Asimismo, recomienda la reducción de la brecha en la protección del empleo entre los contratos temporales y permanentes mediante la armonización de las disposiciones clave para diferentes tipos de contrato.
- Mejorar el acceso a la educación, garantizando programas asociados a las necesidades del mercado de trabajo, y en particular con una formación profesional más orientada a la práctica y que cuente con la participación de los empresarios en el diseño de la formación.

COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLAY LEÓN









II. Coyuntura Económica de Castilla y León

Atendiendo a los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, se estima que el PIB regional ha experimentado un crecimiento interanual del 3,5% en el cuarto trimestre de 2015, una décima superior al registrado en el trimestre anterior y dos décimas por encima del observado en el conjunto de España (3,3% según la serie en datos brutos, sin corregir de efectos estacionales y de calendario). Se mantiene así el perfil creciente de la producción, aunque el aumento del PIB se ha moderado entre septiembre y diciembre, creciendo un 0,5% en términos trimestrales, frente al 0,8% del tercer trimestre, si bien hay que tener en cuenta que el PIB regional se expresa en términos brutos, por lo que las series no están corregidas de estacionalidad.

Asimismo, el empleo ha mantenido un perfil ascendente a lo largo de 2015, intensificándose su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre del año. En concreto, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (concepto que difiere del de persona ocupada, ya que una misma persona puede ocupar uno o varios puestos de trabajo) ha crecido un 3,8% en el cuarto trimestre, en términos interanuales, una tasa 1,6 puntos superior a la registrada en el tercer trimestre, observándose un mayor crecimiento de la ocupación en todas las ramas productivas, con excepción de las energéticas. Debido a que este incremento del empleo ha sido superior al observado en términos de producción, la productividad aparente del factor trabajo habría descendido en el último trimestre de 2015 (en torno al -0,4%).

Evolución del PIB en Castilla y León y España Tasas de variación interanual en %. Índices de

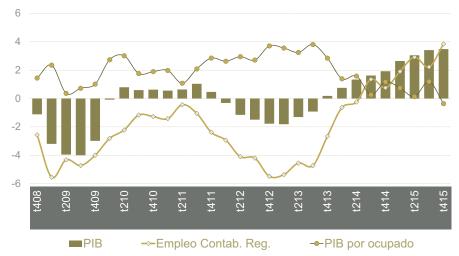
volumen encadenado. Datos brutos



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

PIB, empleo y productividad aparente por puesto de trabajo en Castilla y León Tasas de variación interanual en %

Tasas de variación interanual en % Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



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

Producto Interior Bruto y componentes en Castilla y León

Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos Tasas de variación interanual	2011							2015				
en %, salvo indicación en contrario	2013	2011	2013	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	l Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	
Demanda												
Gasto en consumo final	-1,3	0,6	2,7	-O, I	0,2	0,4	1,8	2,7	2,6	2,5	3,0	
Hogares e ISFLSH ⁽¹⁾	-0,4	1,5	3,4	0,6	1,0	1,3	2,9	3,2	3,4	3,5	3,7	
AA.PP.	-4,3	-2,6	0,0	-2,5	-2,8	-3,1	-2,1	1,1	-0,4	-1,3	0,5	
Formación Bruta de Capital	-6, I	-0,4	3,4	-3,3	-2,2	0,7	3,5	3,3	3,3	3,1	3,8	
Formación Bruta de Capital Fijo	-6,3	-0,3	3,7	-3,2	-2,0	0,6	3,3	3,7	3,6	3,4	4,1	
Bienes de Equipo	-3,5	2,3	5,7	2,0	1,3	1,0	4,7	5,2	5,5	6,0	6,3	
Construcción	-8,7	-2,7	1,7	-7,8	-5,0	0,3	1,9	2,2	1,8	1,0	1,9	
Demanda interna ⁽²⁾	-2,2	0,4	2,6	-0,7	-0,3	0,4	2,0	2,6	2,6	2,4	3,0	
Exportaciones de bienes y servicios	1,9	1,8	3,2	3,0	2,2	2,0	-O, I	3,1	3,4	3,8	2,6	
Importaciones de bienes y servicios	0,4	0,6	2,9	1,3	0,3	0,7	0,1	3,4	3,1	2,8	2,1	
Saldo exterior total ^{(2) (3)}	1,2	1,0	0,5	1,5	1,6	1,2	-0, 1	0,0	0,5	1,0	0,5	
Oferta												
Agricultura, silvicultura, ganadería	5,0	-2,3	2,4	-1,2	-3,0	-2,8	-2,4	4,5	1,0	2,0	1,8	
Industria	-3,3	3,0	2,2	4,4	3,0	3,0	1,5	-0,7	3,2	2,5	3,7	
Productos energéticos	-5,5	4,5	-3,8	9,0	7,1	2,7	-1,1	-7,1	-1,3	-1,8	-4,9	
Productos industriales	-2,7	2,6	3,9	3,0	1,9	3,2	2,2	1,4	4,5	3,7	6,0	
Construcción	-5,9	-1,6	3,1	-5,5	-3,5	0,9	1,9	3,2	3,0	2,9	3,1	
Servicios	-0,4	1,4	3,4	0,5	1,5	1,5	2,2	3,2	3,0	3,7	3,6	
Servicios de mercado	0,1	1,7	3,7	0,6	1,6	1,7	2,8	3,6	3,3	4,1	3,7	
Servicios no de mercado	-1,7	0,6	2,4	0,1	1,1	0,7	0,5	2,1	2,0	2,4	3,0	
Impuestos netos sobre los productos	-O, I	2,5	4,2	0,9	2,5	2,8	3,6	3,9	4,5	4,5	3,7	
Producto Interior Bruto a precios mercado	-1,0	1,4	3,1	0,7	1,3	1,6	1,9	2,6	3,0	3,4	3,5	
Puestos de trabajo totales	-4,3	0,3	2,7	-0,6	-0,2	1,4	0,8	1,9	2,9	2,2	3,8	

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

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

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

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

Teniendo en cuenta el agregado de los cuatro trimestres de 2015, se estima que la economía de Castilla y León habría crecido un 3,1% en el conjunto del año, una décima menos que la economía española, produciéndose una significativa aceleración respecto a 2014, cuando el PIB creció un 1,4% tanto en Castilla y León como en España. En términos corrientes, el aumento de la producción habría sido del 3,0%, estimándose un descenso de los precios en torno al -0,1%, de modo que el PIB habría alcanzado los 63.577,7 millones de euros, lo que supone en torno al 6% del PIB nacional. Por su parte, a lo largo de 2015 se ha producido una progresiva aceleración en el ritmo de crecimiento del empleo, que habría crecido un 2,7% en el promedio del año, frente al 0,3% registrado en 2014, aumentando el empleo en todas las ramas productivas, y con especial intensidad en la construcción y el sector agrario.

Demanda regional y exterior

La **demanda interna** ha acelerado su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre de 2015, aumentando un 3,2% respecto al mismo trimestre de 2014, alrededor de medio punto más que en el tercer trimestre, lo que ha supuesto una aportación de 3,0 p.p. al crecimiento regional, seis décimas superior a la contribución que supuso entre junio y septiembre. Pese a este mejor comportamiento, la aportación positiva de la demanda interna al crecimiento del PIB sigue siendo inferior a la que se registra en el conjunto de España (3,8 p.p. en el cuarto trimestre de 2015, sin corregir de estacionalidad), donde dicha aportación se ha moderado en los meses finales de 2015, al contrario de lo ocurrido en Castilla y León.

Demanda interna y saldo exterior en Castilla y León Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p. al crecimiento del PIB Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



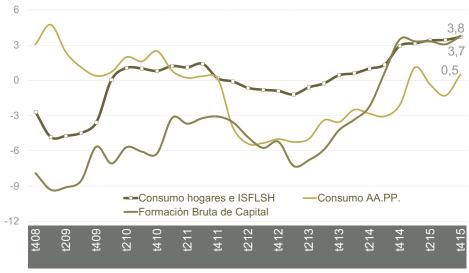
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Este repunte de la demanda regional se ha debido tanto al mayor crecimiento del gasto en consumo como de la formación bruta de capital. Así, se estima

que el consumo habría crecido en el cuarto trimestre de 2015 un 3,0% en términos interanuales, medio punto más que en el trimestre anterior, mostrando el gasto en consumo de los hogares (que representa en torno al 81% del gasto en consumo de la Comunidad Autónoma y alrededor de dos tercios del PIB regional) un crecimiento interanual del 3,7%, frente al 3,5% del tercer trimestre. Asimismo, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas habría crecido en los tres últimos meses de 2015, aunque a un ritmo más moderado (0,5% respecto al cuarto trimestre de 2014), tras dos descensos interanuales consecutivos.

Componentes de la demanda interna en Castilla y León

Tasas de variación interanual en % Volumen encadenado referencia 2000=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 cuanto a la inversión, se aprecia un significativo repunte en el cuarto trimestre del pasado año, registrándose una tasa del 3,8% respecto al último trimestre de 2014, siete décimas superior a la del tercer trimestre. Aún mayor resulta el incremento de la formación bruta de capital fijo (4,1% interanual), mejorando el perfil de crecimiento tanto de la inversión en bienes de equipo (6,0% y 6,3% interanual en el tercer y cuarto trimestre de 2015, respectivamente) como de la construcción, aunque en este último caso el avance de la inversión ha sido más moderado (1,9%). Por último, la variación de existencias ha mantenido un efecto neutro sobre el crecimiento del PIB.

Con relación al agregado del año, la demanda interna habría aportado 2,6 p.p. al crecimiento del PIB en Castilla y León en 2015, lo que supone una contribución superior en algo más de dos puntos a la registrada en 2014, aunque sigue por debajo de la aportación que supone la demanda interna en la economía española (3,7 p.p., casi dos puntos más que el año anterior). Este mejor comportamiento del componente interno de la demanda se habría debido tanto al mayor crecimiento del gasto en consumo como a la recuperación de la inversión. En concreto, el consumo de los hogares habría crecido en 2015 un 3,4%, frente al 1,5% del año anterior, mientras que

el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se habría mantenido estable, tras descender un 2,6% en 2014. A su vez, la inversión habría crecido por primera vez desde el año 2007, aumentando la formación bruta de capital fijo un 3,7% en 2015, siendo mayor el crecimiento de la inversión en bienes de equipo que en la construcción (5,7% y 1,7%, respectivamente).

Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

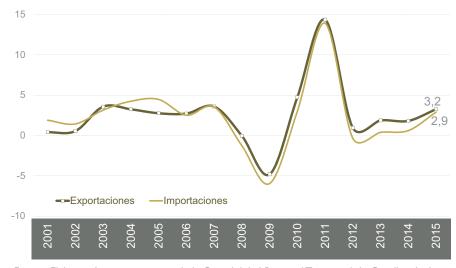
Millones de euros y %		según el Protocolo cesivo, 4º trimestre	Capacidad(+) o necesidad(-) de financiación, Noviembre 2015			
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB	
TOTAL CC.AA.	261.268,1	10,3	24,2	-14.204	-1,31	
Andalucía	31.365,1	7,8	21,7	-1.888	-1,31	
Aragón	6.930,0	15,3	20,3	-547	-1,61	
Asturias	3.876,3	11,4	18,0	-125	-0,58	
Baleares	8.306,3	6,8	30,4	-99	-0,36	
Canarias	6.649,1	10,2	15,7	-132	-0,31	
Cantabria	2.690,5	10,8	21,8	-100	-0,81	
Castilla-La Mancha	13.426,0	4,4	35,5	-441	-1,17	
CASTILLA Y LEÓN	10.557,2	12,8	19,4	-562	-1,03	
Cataluña	72.274, I	12,1	35,3	-4.511	-2,21	
Com.Valenciana	41.752,5	11,7	41,3	-1.938	-1,92	
Extremadura	3.576,3	15,7	20,4	-329	-1,88	
Galicia	10.375,1	4,2	18,6	-280	-0,50	
Madrid	27.645,6	12,2	13,6	-2.249	-1,11	
Murcia	7.600,9	11,2	27,3	-614	-2,21	
Navarra	3.321,9	3,9	18,2	-131	-0,72	
País Vasco	9.485,6	6,4	14,4	-180	-0,27	
La Rioja	1.435,6	10,7	17,9	-78	-0,97	

Fuente: Banco de España y Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

A diferencia de lo ocurrido en España, donde el gasto en consumo de las Administraciones Públicas ha crecido un 2,7% en 2015, en Castilla y León el consumo público se ha mantenido estable en el último año, tras descender alrededor de un 2,5% en 2014, en un escenario marcado por el proceso de consolidación de las cuentas públicas y la necesidad de reducir el déficit. A este respecto, a falta del dato de diciembre para el cierre del año, la necesidad de financiación de la Comunidad Autónoma de Castilla y León asciende a 562 millones de euros hasta noviembre de 2015 (14.204 millones en el conjunto de las Comunidades Autónomas), lo que supone un déficit regional en torno a un 30% superior al registrado hasta noviembre de 2014. En términos de PIB, el déficit público hasta noviembre de 2015 representa el -1,03% en Castilla y León (-1,31% en España), frente al -0,83% del mismo periodo del año anterior (el objetivo para el conjunto del año es del -0,7%). Por otra parte, y según el Protocolo de Déficit Excesivo, la deuda pública de Castilla y León ha ascendido a 10.557 millones de euros, en el cuarto trimestre de 2015, representando el 19,4% del PIB regional, porcentaje inferior al promedio de las Comunidades Autónomas (24,2%), cuya deuda conjunta asciende a 261.268 millones de euros, un 10,3% más que en el mismo periodo del año anterior (12,8% en Castilla y León).

La **demanda exterior neta** ha supuesto también una aportación positiva al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2015, aunque más moderada que en el tercer trimestre, contribuyendo en 0,5 p.p. al aumento de la producción, medio punto menos que entre junio y septiembre. Esta trayectoria se ha debido al menor dinamismo mostrado por las exportaciones de bienes y servicios (2,6% interanual en el cuarto trimestre de 2015 frente al 3,8% del trimestre anterior), aunque también las importaciones han moderado su ritmo de avance (hasta el 2,1%). Así, las exportaciones habrían crecido un 3,2% en el conjunto de 2015, mientras que las importaciones habrían aumentado un 2,9%, frente al 0,6% de 2014, de ahí que la demanda exterior neta en 2015 haya supuesto una contribución positiva medio punto inferior a la del año anterior (0,5 p.p. y 1,0 p.p. en 2015 y 2014, respectivamente).

Evolución de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en Castilla y León. Tasas de variación anual en % Volumen encadenado referencia 2000=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.

Si se presta atención únicamente a los intercambios comerciales de mercancías, el valor de las exportaciones de Castilla y León al exterior de España ha alcanzado los 14.938,7 millones de euros en 2015 (el 6,0% del total nacional), lo que supone alrededor del 23,5% del PIB regional, un peso en torno a medio punto superior al promedio nacional. El valor exportado por la región ha crecido en el último año un 17,1%, un crecimiento muy superior al observado en el conjunto de España (4,0%), mientras que las importaciones han experimentado un incremento más moderado, del 2,3%, inferior en este caso al aumento registrado a nivel nacional (3,3%), hasta alcanzar los 12.527,5 millones de euros. De este modo, la Comunidad Autónoma de Castilla y León ha registrado en 2015 un superávit comercial de 2.411,2 millones de euros (507,9 millones en 2014), mientras que en el conjunto de España se registra un déficit cercano a los 25.000 millones de euros.

Algo más de un 40% del valor exportado por la región corresponde a ventas del sector del automóvil, cuyas exportaciones han crecido un 33,1% en 2015 y representan alrededor del 15% del valor exportado por el sector

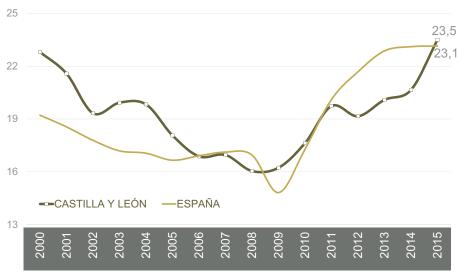
Evolución del comercio exterior de bienes en Castilla y León en 2015

		EXI	PORTACIONE	ES .	IMPORTACIONES					
	Millones de €	% s/ total	% s/total España	Variación 2015/2014 en %	Millones de €	% s/ total	% s/total España	Variación 2015/2014 en %		
Alimentación, bebidas y tabaco	1.687,7	11,3	16,2	16,1	981,9	7,8	11,3	3,3		
Productos energéticos	2,7	0,0	5,0	-12,6	11,6	0, 1	14,1	-46,5		
Materias primas	145,0	1,0	2,3	-19,2	264,2	2,1	3,4	4,4		
Semimanufacturas	3.333,6	22,3	24,8	13,6	3.094,9	24,7	22,8	12,6		
Bienes de equipo	2.390,4	16,0	20,1	-11,4	2.564,0	20,5	20,4	19,1		
Sector automóvil	6.517,5	43,6	17,0	33,1	4.936,7	39,4	13,1	-11,8		
Bienes de consumo duradero	94,2	0,6	1,6	37,1	318,3	2,5	2,6	44,0		
Manufacturas de consumo	224,8	1,5	9,7	14,2	345,5	2,8	12,0	17,0		
Otras mercancías	542,7	3,6	3,3	69,3	10,3	0, 1	0,4	74,5		
TOTAL	14.938,7	100,0	100,0	17,1	12.527,5	100,0	100,0	2,3		

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

Importancia relativa de las exportaciones de mercancías en el Producto Interior Bruto

% del valor exportado sobre el PIB regional y nacional



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

en España. También han aumentado en el último año las exportaciones de semimanufacturas y alimentos (13,6% y 16,1%, respectivamente), aunque estos sectores suponen un menor porcentaje de las ventas totales de Castilla y León al exterior de España (22,3% las manufacturas y 11,3% el sector de los alimentos). Por el contrario, las exportaciones de bienes de equipo, de gran relevancia también para la región, ya que representan el 16,0% del valor exportado, han disminuido un 11,4% en 2015, como consecuencia del descenso en las exportaciones de vehículos para el transporte de mercancías por carretera. Por otro lado, alrededor de una cuarta parte del valor exportado por Castilla y León tiene como destino Francia, creciendo las exportaciones en este caso un 9,0% respecto a 2014, aumento que

también se ha producido en el caso de los otros tres destinos principales, como son Reino Unido, Italia y Bélgica, destacando el repunte de las ventas a este último país (62,8%), vinculado en gran medida al sector del automóvil. Por el contrario, las ventas a Alemania han disminuido algo más de un 25% en el último año, también en gran parte como consecuencia de la evolución del sector del automóvil.

Valor de las exportaciones de mercancías de Castilla y León por principales destinos en 2015



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

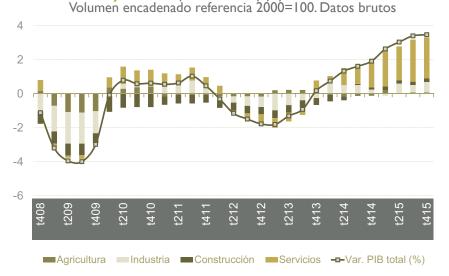
Sectores productivos

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento interanual del PIB en Castilla y León en el cuarto trimestre de 2015 se ha debido al aumento del VAB de todos los sectores productivos, exceptuando el de las ramas energéticas, que ha acentuado su descenso en los meses finales del año. Por el contrario, el resto de actividades ha experimentado incrementos del valor añadido superiores al 1,8%. Asimismo, en el conjunto de 2015, el VAB ha crecido en todos los sectores, a excepción también de la industria energética, con tasas que han oscilado entre el 2,2% del sector industrial en su conjunto y el 3,9% de las ramas manufactureras.

El **sector agrario** habría crecido un 1,8% interanual en el cuarto trimestre de 2015, una tasa dos décimas inferior a la registrada en el trimestre precedente, observándose un leve aumento de la producción agrícola y un crecimiento de la producción ganadera inferior al observado en el tercer trimestre. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del empleo se habría acelerado en los meses finales del año, creciendo el número de puestos de trabajo un 8,9% respecto al cuarto trimestre de 2014 (3,4 puntos más que entre junio y septiembre). Así, en el conjunto del año, el empleo agrario ha crecido un

7,4%, tras dos descensos anuales consecutivos (-2,3% en 2013 y -2,6% en 2014), mientras que el VAB habría aumentado un 2,4%, en contraste con el descenso del 2,3% que se produjo el año anterior, observándose un aumento de la producción agrícola, frente a la bajada registrada en 2014, y un menor crecimiento de la producción ganadera.

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 y empleo agrario en Castilla y León Tasas de 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.

Teniendo en cuenta este crecimiento de la producción ganadera, así como el mejor comportamiento de la producción agrícola, es posible que la renta agraria haya crecido en Castilla y León en el último año. Así, aunque no existen aún estimaciones relativas a 2015 para la Comunidad Autónoma,

los resultados avanzados para España por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente parecen anticipar un posible aumento de la renta agraria regional. En concreto, se estima que la renta agraria en España creció en 2015 un 1,2% en términos corrientes, como consecuencia del aumento de la producción agraria, y más concretamente de la producción vegetal (6,1% en términos nominales), manteniéndose estable el valor de la producción de cereales, ya que el aumento de los precios habría compensado la caída en las producciones. Precisamente, este grupo de cultivos representa alrededor de la mitad del valor de la producción agrícola en Castilla y León, por lo que su mejor trayectoria en 2015 podría incidir en una mejora de la renta agraria regional.

EIVAB del **sector industrial** experimentó un crecimiento interanual del 3,7% en el último trimestre de 2015, muy superior al observado en el periodo anterior (2,5%), debido a la aceleración en el crecimiento del valor añadido de las ramas manufactureras (6,0% frente al 3,7% del tercer trimestre), a consecuencia fundamentalmente de la aportación de las ramas de material de transporte y de metalurgia y productos metálicos, ya que las ramas alimentarias han seguido mostrando un descenso. Por el contrario, la caída del VAB de las ramas energéticas se ha acentuado en el cuarto trimestre de 2015, hasta el -4,9% interanual (-1,8% en el trimestre anterior), dada la mayor contracción de las ramas extractivas así como de la producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua.

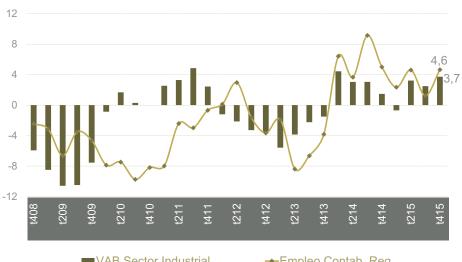
Del mismo modo, en el agregado de 2015, el crecimiento del VAB industrial (que representa el 16,7% del PIB regional, en torno a 1,3 puntos más que a nivel nacional) se ha debido al aumento de las ramas manufactureras, que han acelerado su ritmo de crecimiento hasta el 3,9%, desde el 2,6% registrado en 2014, ya que el VAB de las ramas energéticas ha disminuido un 3,8% en el último año, de modo que la actividad industrial en conjunto habría mostrado un menor ritmo de avance que en 2014 (2,2%, frente al 3,0% del año anterior). Se estima que la mayor parte de las ramas manufactureras habrían mostrado un mejor comportamiento durante 2015, siendo las de material de transporte, metalurgia y productos metálicos y productos químicos las ramas que más contribuyeron al crecimiento de la industria en el último año.

Pese al descenso del VAB de las ramas energéticas, el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, ha aumentado un 10,7% en el cuarto trimestre de 2015, en términos interanuales, creciendo por segundo trimestre consecutivo a tasas superiores al 10%, en tanto que el empleo en las ramas industriales habría crecido un 4,0%, tras mantenerse prácticamente estable en el trimestre anterior. De este modo, se estima un aumento del empleo industrial en el último trimestre de 2015 del 4,6%, 3,4 puntos superior al anotado en el trimestre precedente, aunque en el conjunto del año el número de puestos de trabajo habría crecido a menor ritmo que en 2014 (3,2% y 6,0%, respectivamente). De igual modo, el crecimiento del índice de producción industrial se ha intensificado en el cuarto trimestre de 2015, aumentando la producción en torno a un 3% respecto al cuarto trimestre del año anterior, mientras que en el tercer trimestre el avance

no alcanzó el 2%. Pese a ello, el crecimiento del índice de producción en el conjunto del año 2015 habría sido más moderado que en el año anterior (1,7% y 6,6%, respectivamente), dado el descenso de la producción de bienes de consumo y energéticos, aunque la producción de bienes de equipo e intermedios habría crecido a mayor ritmo en el último año.

VAB y empleo industrial en Castilla y León

Tasas de variación interanual en % Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



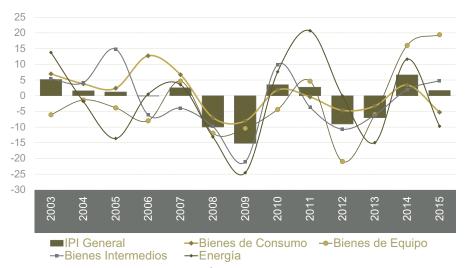
■VAB Sector Industrial

→ Empleo Contab. Reg.

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.

Índice de Producción Industrial en Castilla y León por destino económico de los bienes

Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del Índice de Producción Industrial, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Por su parte, en el cuarto trimestre de 2015 ha proseguido la mejora en el sector de la construcción, que ha experimentado un crecimiento interanual del 3,1%, dos décimas superior al contabilizado en el tercer trimestre, gracias a la aceleración en la actividad de la edificación no residencial, ya que la edificación residencial y la de obra civil se contrajo. Asimismo, el empleo ha seguido creciendo a fuerte ritmo, aumentando los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 18,6% respecto al cuarto trimestre de 2014, 8,2 puntos más que en el trimestre precedente. De este modo, en el promedio de 2015, el empleo habría crecido un 8,5%, lo que supone el primer aumento anual desde el año 2007, tras perder el sector alrededor de un 54% de puestos de trabajo entre los años 2007 y 2014. Asimismo, el VAB del sector habría registrado en 2015 el primer crecimiento (3,1%) desde 2007, registrándose aumentos en la edificación no residencial y la obra civil, en tanto que la edificación residencial continuó cayendo. Sin embargo, no hay que olvidar que el valor añadido del sector habría disminuido casi un 33% entre 2007 y 2014.

VAB y empleo en la construcción en Castilla y León Tasas de variación interanual en % Volumen encadenado referencia 2000=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.

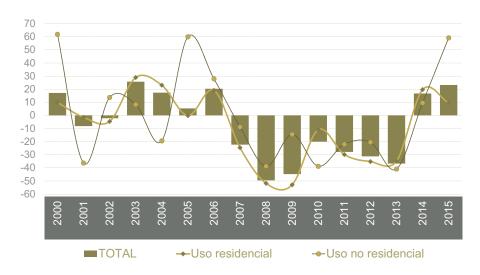
Los visados de dirección de obra (indicadores adelantados de actividad) también muestran una mejora a lo largo de los dos últimos años, creciendo la superficie a construir en Castilla y León un 23,2% en 2015 (6,5 puntos más que en el año anterior), aunque este aumento resulta más moderado que el observado en el conjunto de España, donde la superficie visada ha aumentado un 37,9% (lo que supone el primer aumento desde el año 2006). El aumento de la superficie a construir en la región se ha debido tanto al crecimiento de la superficie para uso residencial como para uso no residencial, aunque ha sido esta última la que ha crecido con mayor intensidad (59,2%, frente al 9,6% de la residencial). Del mismo modo, las viviendas visadas han crecido por segundo año consecutivo, aumentando un 12,8% en 2015, aunque este crecimiento ha sido algo más moderado que el registrado en 2014 (14,3%), al contrario de lo ocurrido en España, donde el número de viviendas ha crecido en torno a un 30% en 2015, tras mantenerse estable en el año anterior.

En lo que se refiere a la demanda, el número de compraventas de viviendas ha descendido un 2,8% interanual en Castilla y León en el cuarto trimestre de

2015, tras crecer cinco trimestres consecutivos, mientras que a nivel nacional se ha mantenido la senda de crecimiento (7,6% respecto al cuarto trimestre de 2014), aunque se ha moderado el ritmo de aumento. Sin embargo, en el conjunto del año, se han registrado en Castilla y León un total de 15.206 transmisiones de viviendas, un 6,2% más que en 2014 (11,1% en España), lo que supone el primer incremento desde 2010. Casi un 77% de estas transmisiones corresponden a viviendas usadas, cuyas compraventas han aumentado un 30,2% en el último año, mientras que las transmisiones de viviendas nuevas han disminuido por quinto año consecutivo (-34,0%). Por su parte, el precio medio de la vivienda libre ha vuelto a crecer en los meses finales de 2015, aumentando el valor tasado un 1,0% trimestral en el cuarto trimestre (tasa similar a la registrada en España), lo que ha situado la variación interanual en el 2,6% (1,8% en España).

Visados de dirección de obra en Castilla y León: Superficie a construir

Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

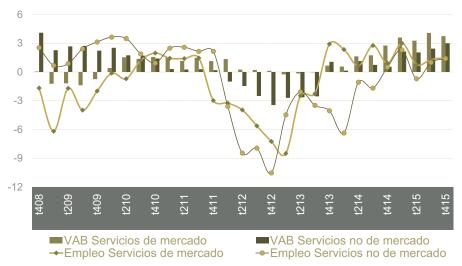
Evolución del valor tasado de la vivienda libre Tasas de variación interanual en %

Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

Finalmente, y en lo que respecta al **sector servicios**, el VAB ha experimentado un incremento interanual del 3,6% en el último trimestre de 2015, una décima inferior al del anterior trimestre, debido al crecimiento más moderado registrado en los servicios de mercado. En concreto, el VAB de los servicios de mercado habría crecido un 3,7% interanual en el cuarto trimestre del pasado año, frente al 4,1% del trimestre precedente, mientras que el crecimiento de los servicios no de mercado se habría acelerado hasta el 3,0%, desde el 2,4% anterior. De este modo, el sector servicios habría experimentado un crecimiento del 3,4% en 2015, dos puntos superior al que se produjo en 2014, resultado del mejor comportamiento de sus dos componentes, ya que tanto los servicios de mercado como los de no mercado (3,7% y 2,4%, respectivamente) han mostrado en 2015 variaciones más acusadas que en 2014.

VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León Tasas de variación interanual en %

Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



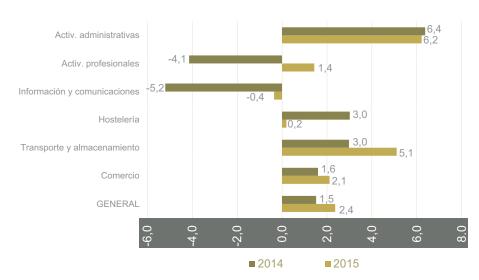
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Asimismo, el número de puestos de trabajo en el sector ha crecido a lo largo de todo el año, aumentando el empleo un 1,5% interanual en el cuarto trimestre de 2015, tres décimas más que entre junio y septiembre. El empleo en los servicios de mercado ha aumentado en todos los trimestres del año, cerrando el ejercicio con una variación interanual del 1,5%, muy similar a la observada en el caso de los servicios no de mercado (1,4%), aunque en este último caso se observó un descenso de la ocupación en el segundo trimestre de 2015. Así, en el agregado del año, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el sector servicios habrían crecido un 1,4%, tras el moderado avance que registraron en 2014 (0,3%), aumentando con mayor intensidad el empleo en los servicios de mercado (1,6%, seis décimas más que en los servicios no de mercado).

Algunos indicadores relacionados con el sector, como la cifra de negocios, muestran también un mejor comportamiento de la actividad en 2015, creciendo la facturación en los servicios un 2,4% en el último año, alrededor

de un punto más que en 2014, si bien este crecimiento ha sido de nuevo inferior al registrado en el conjunto de España (4,7%). Por ramas, cabría destacar el crecimiento de la cifra de negocios en las ramas de Transporte y almacenamiento (5,1% respecto a 2014) y Actividades administrativas (6,2%), siendo bastante más moderado el crecimiento en Hostelería (0,2%). Por el contrario, la cifra de negocios ha descendido en la rama de Información y comunicaciones (-0,4%), si bien de forma más moderada que en el año anterior.

Cifra de negocios en el sector servicios por ramas productivas Tasas de variación anual en %



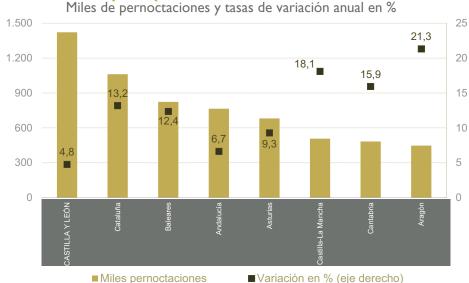
Fuente: Elaboración propia a partir de los Indicadores de Actividad del Sector Servicios, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Pese a que la cifra de negocios en Hostelería ha experimentado un menor crecimiento en 2015 que en 2014, el número de trabajadores afiliados en alta laboral en Hostelería y agencias de viaje (69.024 en el promedio de 2015) ha experimentado un crecimiento algo más intenso, del 2,4%, cuatro décimas superior al registrado el año anterior, si bien este aumento del empleo sigue siendo inferior al crecimiento observado en el conjunto de España (5,1% respecto al número de trabajadores afiliados en 2014). Este buen comportamiento del empleo coincide con la favorable trayectoria que muestra la **actividad turística**, creciendo el número de viajeros en establecimientos turísticos (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos turísticos y acampamentos) un 8,4% según las cifras del INE, en tanto que las pernoctaciones han aumentado un 7,7% (4,5% en España), hasta los 9,8 millones, con un aumento similar tanto de la demanda nacional como de la extranjera, aunque es la primera la que concentra casi el 82% de las pernoctaciones totales en la región.

Alrededor de un 75% de las pernoctaciones en establecimientos turísticos de Castilla y León en 2015 se han producido en establecimientos hoteleros, un porcentaje algo superior al observado en el conjunto de España (73,4%), donde el alojamiento en apartamentos y acampamentos tiene una mayor relevancia que en la región. Por el contrario, en Castilla y León la importancia relativa del alojamiento rural es mayor que a nivel nacional, concentrando este tipo de establecimientos el 14,5% de las pernoctaciones en establecimientos turísticos de la Comunidad Autónoma, mientras que en el conjunto de España

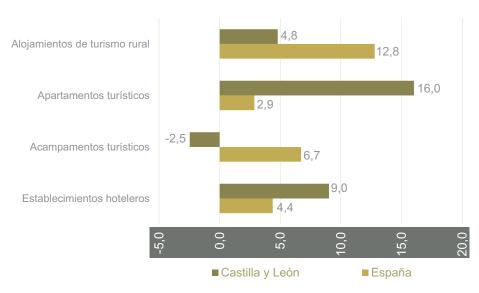
sólo representan el 2,1% del total de pernoctaciones. Además, Castilla y León es la Comunidad Autónoma que registra un mayor número de pernoctaciones en alojamientos de turismo rural (alrededor de 1,4 millones en 2015, el 16,3% del total nacional), creciendo estas en el último año un 4,8%, por el aumento de las pernoctaciones de residentes en España (5,3%), que suponen en torno al 94% de la demanda en este tipo de establecimientos, ya que las pernoctaciones de extranjeros han disminuido un 2,0%. Más acusado ha sido el crecimiento de la demanda en establecimientos hoteleros, ya que las pernoctaciones han crecido un 9,0% en el último año, aumentando tanto la demanda nacional como extranjera (9,1% y 8,6%, respectivamente), aunque la primera sigue siendo la más relevante, representando las pernoctaciones de residentes en España en torno al 79% de la demanda en establecimientos hoteleros.

Pernoctaciones en alojamientos de turismo rural en las principales CC.AA. de destino en 2015



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

Pernoctaciones en establecimientos turísticos en 2015 Tasas de variación anual en %



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

Previsiones de población y número de hogares en Castilla y León

La trayectoria de la demografía, por su relevancia para la caracterización social y económica, resulta de indudable interés en cualquier ámbito geográfico. En el caso de Castilla y León la evolución de la población viene siendo objeto de atención en las últimas décadas, por los factores estructurales, de largo recorrido, que vienen marcando una tendencia descendente en su tamaño demográfico y una pirámide más envejecida que la media nacional.

Pero, al margen de estos rasgos persistentes, también las repercusiones de la dura crisis económica sufrida –en términos de aumento del desempleo. precarización laboral, recortes en servicios públicos, etc.- han afectado al bienestar y calidad de vida de los residentes, y consecuentemente también a los comportamientos reproductivos, migratorios y de salud, dejando su huella, de forma agregada, en los indicadores demográficos. Al estudio de estos efectos de la crisis sobre la demografía se han dedicado diversos estudios internacionales, destacando en el caso de España la aportación de una investigación del CSIC y del proyecto europeo FamiliesAndSocieties (en parte publicado en un artículo de Panorama Social de Funcas²). En este trabajo se señala que, en el conjunto nacional, el impacto de la crisis ha sido especialmente visible en el descenso del tamaño de la población y el cambio de signo del saldo migratorio y, aunque de forma menos evidente, también en otros procesos demográficos, como la caída de la fecundidad (que ha invertido la tendencia observada en los años precrisis) y el retraso del matrimonio.

En cualquier caso, la evolución demográfica postcrisis ha de ser interpretada en el contexto de la evolución que se venía observando con anterioridad a la crisis económica. En el caso de España, en la primera mitad de la pasada década el aumento de la población había sido muy fuerte, debido en parte a la llegada de inmigrantes, por lo que las previsiones efectuadas entonces auguraban un crecimiento futuro del tamaño poblacional en el agregado nacional, si bien con una cierta concentración en las zonas costeras y en el centro peninsular. No obstante, las últimas proyecciones demográficas disponibles, publicadas por el INE en octubre de 2014 y con un horizonte temporal de 15 años para las Comunidades Autónomas y provincias, han revisado el anterior escenario, señalando ahora un panorama marcado por la pérdida de población, el envejecimiento de ésta y, en paralelo, el ascenso de la tasa de dependencia.

En líneas generales, puede comprobarse que estos rasgos serían más destacados en Castilla y León que en el agregado nacional. En concreto, las proyecciones de población del INE sostienen que hasta 2029, el número de residentes en España disminuirá en torno a un millón de personas respecto a 2015³, lo que supone una caída cercana al 2%, estimándose que la población

² Castro Martín, T. et al., en el artículo "Tras las huellas de la crisis económica en la demografía española". PANORAMA SOCIAL de FUNCAS, nº 22. Segundo Semestre de 2015.

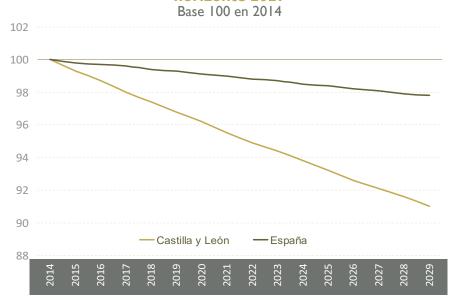
³ Debe tenerse en cuenta que las Proyecciones de Población del INE fueron efectuadas con anterioridad a conocer el dato de población a 1 de enero de 2015, que fue de 46.439.864 personas (también del INE), aunque se encuentra en línea con lo anticipado en dichas proyecciones, reflejando una desviación al alza de tan solo unas 3.000 personas en relación con lo previsto.

Proyecciones de población y hogares en Castilla y León por provincias

	España	Castilla y León	Ávila	Burgos	León	Palencia	Salamanca	Segovia	Soria	Valladolid	Zamora
Población residente											
2014	46.507.760	2.495.764	167.344	365.382	484.770	167.319	344.448	158.877	92.553	528.647	186.424
2015	46.436.797	2.479.144	165.930	362.665	481.466	166.158	342.036	157.532	91.684	527.159	184.514
2016	46.369.238	2.462.807	164.565	360.032	478.152	165.004	339.702	156.220	90.850	525.644	182.638
2017	46.303.332	2.446.717	163.249	357.472	474.836	163.858	337.429	154.944	90.048	524.085	180.796
2018	46.237.861	2.430.852	161.982	354.976	471.524	162.722	335.209	153.704	89.276	522.468	178.991
2019	46.171.990	2.415.204	160.763	352.538	468.221	161.596	333.036	152.502	88.534	520.788	177.226
2020	46.105.324	2.399.775	159.593	350.157	464.933	160.484	330.905	151.338	87.820	519.044	175.501
2025	45.759.849	2.326.021	154.438	338.988	448.964	155.142	320.783	146.116	84.627	509.417	167.546
2029	45.484.908	2.271.767	151.098	330.874	437.143	151.170	313.315	142.669	82.504	500.965	162.029
Var. 2020-2014	-0,9	-3,8	-4,6	-4,2	-4, 1	-4, 1	-3,9	-4,7	-5,1	-1,8	-5,9
Var. 2029-2014	-2,2	-9,0	-9,7	-9,4	-9,8	-9,7	-9,0	-10,2	-10,9	-5,2	-13,1
Hogares											
2014	18.252.887	1.032.038	68.216	150.766	203.522	68.041	143.070	63.517	37.949	218.099	78.858
2015	18.353.761	1.029.038	67.813	150.726	202.249	67.860	142.590	63.290	37.809	218.417	78.282
2016	18.407.111	1.027.081	67.516	150.430	201.609	67.681	142.306	63.098	37.614	218.969	77.859
2017	18.463.290	1.025.493	67.253	150.207	201.003	67.533	142.025	62.925	37.448	219.574	77.527
2018	18.522.015	1.023.813	66.988	149.997	200.404	67.381	141.781	62.763	37.273	220.080	77.146
2019	18.578.994	1.021.955	66.747	149.765	199.748	67.177	141.544	62.594	37.121	220.510	76.749
2020	18.634.669	1.020.222	66.523	149.562	199.116	67.010	141.309	62.445	36.982	220.931	76.342
2025	18.948.718	1.013.841	65.844	148.861	196.476	66.199	140.612	61.933	36.447	222.801	74.668
2029	19.204.058	1.009.152	65.541	148.406	194.582	65.521	140.236	61.688	36.127	223.595	73.456
Var. 2020-2014	2,1	-1,1	-2,5	-0,8	-2,2	-1,5	-1,2	-1,7	-2,5	1,3	-3,2
Var. 2029-2014	5,2	-2,2	-3,9	-1,6	-4,4	-3,7	-2,0	-2,9	-4,8	2,5	-6,9

Fuente: Proyecciones de población, INE.

Previsiones de población de Castilla y León vs. España: horizonte 2029



Fuente: Proyecciones de población, INE.

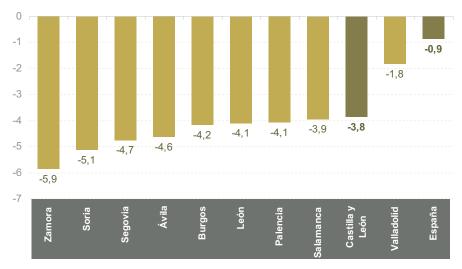
pueda disminuir casi un 1% entre 2014 y 2020 (atendiendo al periodo de proyección del INE). En la región castellano y leonesa estas disminuciones serán más acusadas, en términos relativos, previéndose una pérdida de población superior a las 200.000 personas en el horizonte de 2029, y una disminución en torno a las 78.000⁴ habitantes hasta 2020, lo que supone tasas del -9,0% y -3,8%, respectivamente.

Por provincias, sólo Valladolid registrará una variación demográfica inferior a la del conjunto regional, previéndose una pérdida de población entre 2014 y 2020 del 1,8%, aun así superior a la esperada en el conjunto nacional (-0,9%). El resto de provincias de Castilla y León registrará una pérdida poblacional relativa superior a la del conjunto de la región en lo que queda de década, con caídas que se estiman superiores al 4% en Segovia, Ávila, Burgos, León y Palencia y más intensas en los casos de Zamora (-5,9% en el acumulado del periodo 2014-2020) y Soria (-5,1%).

A finales del presente año, 2016, el INE tiene previsto actualizar estas proyecciones de población, pero no se esperan grandes cambios sobre el escenario señalado.

Variación prevista en la población residente en Castilla y León por provincias 2014-2020

Variación acumulada en el periodo 2014-2020 en %



Fuente: Proyecciones de población, INE.

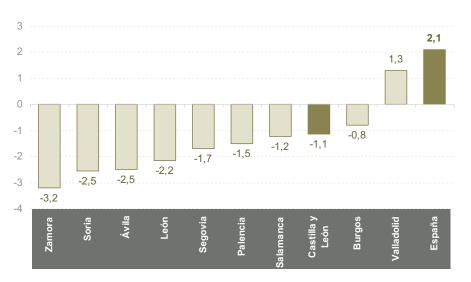
Por su parte, existen otras tendencias que se han visto menos afectadas por la crisis, como el tamaño medio de los hogares, que ha continuado su descenso en valores agregados, y la creciente presencia de hogares unipersonales. La persistencia de estos rasgos explica que, a diferencia de lo señalado para la población, en España se espera que el número de los hogares aumente en el escenario de 2020 y 2029. En el conjunto de Castilla y León, sin embargo, la variación esperada es descendente, pero más modesta que la señalada en el caso de la población. Así, en el agregado regional, hasta 2020 se podría

⁴ Al igual que en España, también existe una discrepancia entre las proyecciones del INE para 2015 en Castilla y León (2.479.144 habitantes) frente a la realmente observada a 1 de enero de 2015 (2.478.079).

producir una caída del -1,1% en el número de hogares, con diferencias algo más relevantes entre provincias, ya que en Valladolid se proyecta un aumento en el número de hogares (1,3% en el acumulado del periodo) y en Burgos el descenso podría ser muy moderado. En las provincias con mayor pérdida de población (Zamora, Soria, Ávila y León) la reducción en el número de hogares será algo más significativa, con disminuciones entre el 2% y el 3%, entre 2014 y 2020.

Variación prevista en el número de hogares en Castilla y León por provincias 2014-2020

Variación acumulada en el periodo 2014-2020 en %



Fuente: Proyecciones de población, INE.

Sin duda, la creación de hogares es un factor que va a tener una vinculación con las necesidades de vivienda principal, y consecuentemente con la asimilación y reducción del stock de vivienda existente. En este sentido, en el análisis de las perspectivas del mercado residencial resulta útil distinguir entre la demanda potencial de vivienda y la demanda efectiva. La primera está relacionada, fundamentalmente, con factores demográficos, mientras que la demanda efectiva depende de factores más coyunturales, tales como la disponibilidad de crédito, la tasa de paro juvenil o el coste de uso de la vivienda.

A este respecto, un artículo⁵ elaborado por el Servicio de Estudios del Banco de España analiza el papel desempeñado por la demografía en la demanda potencial de vivienda principal, que es el componente que puede estimarse de una forma más directa a partir de las proyecciones demográficas y estableciendo distintos escenarios. De la consideración de diferentes hipótesis de creación neta de hogares y de los distintos supuestos sobre el grado de absorción del stock de viviendas sin vender, se obtiene un intervalo resultante muy amplio, aunque en cualquier caso se estima que las necesidades de viviendas terminadas serán, en promedio, muy inferiores a lo observado durante la fase alcista. En cuanto a la distribución regional, las necesidades de

^{5 &}quot;Creación de hogares y necesidades de vivienda nueva principal a medio plazo" del Boletín Económico, Octubre 2015 (BdE), elaborado por Mª de los Llanos Matea Rosa y M.ª del Carmen Sánchez Carretero, de la Dirección General del Servicio de Estudios.

vivienda estimadas se concentrarán en zonas donde el desequilibrio entre oferta y demanda en 2014 era ya muy reducido, coincidiendo, en general, con zonas donde se estima una mayor generación de hogares.

Evolución del mercado de la vivienda en Castilla y León

	ESPAÑA					CASTILLA Y LEÓN						
	Stock vivienda nueva	Compra venta vivienda nueva	Compra venta vivienda usada	Compra venta vivienda Total	Viviendas terminadas*	Stock vivienda nueva	Compra venta vivienda nueva	Compra venta vivienda usada	Compra venta vivienda Total	Viviendas terminadas*		
2005	195.184											
2006	273.363											
2007	413.642	326.382	448.918	775.300	646.792		14.305	26.159	40.464	39.738		
2008	583.033	278.034	274.046	552.080	632.218		14.011	16.458	30.469	38.074		
2009	649.780	218.775	194.618	413.393	424.459		11.343	11.397	22.740	24.967		
2010	642.793	220.612	218.979	439.591	276.883		12.232	12.758	24.990	16.897		
2011	626.670	174.299	185.525	359.824	179.351	40.620	9.517	10.040	19.557	13.112		
2012	583.453	155.890	162.644	318.534	133.415	37.638	7.472	8.545	16.017	10.466		
2013	563.908	143.771	168.822	312.593	60.289	36.715	6.651	8.062	14.713	4.851		
2014	535.734	117.519	201.311	318.830	50.272	35.158	5.351	8.971	14.322	4.001		
2015		77.865	276.267	354.132	33.830		3.543	11.697	15.240	2.687		

^{*} El dato para 2015 se corresponde a enero-sept. Fuente: INE y Ministerio de Fomento.

Analizando la evolución del stock de vivienda nueva en Castilla y León (con datos del informe del Mº de Fomento a 31 de diciembre de 2014), así como las cifras de transmisiones por compraventa en el último año, y la nueva oferta disponible (de acuerdo a las viviendas terminadas hasta el tercer trimestre de 2015), parece inferirse una continuidad en el proceso de absorción del stock inmobiliario en la región castellano y leonesa. No obstante, las proyecciones sobre la creación de hogares, así como el grado de acomodación entre la oferta disponible y la demanda actual y futura dibujan un escenario incierto acerca de la recuperación de la actividad residencial en Castilla y León, a corto y medio plazo.

Mercado de trabajo

El descenso de la población incide, sin duda, en la evolución del mercado laboral, y según los últimos datos publicados de la Encuesta de Población Activa del INE, la **población mayor de 16 años** o en edad de trabajar de Castilla y León ha disminuido en torno a 8.000 personas en el cuarto trimestre de 2015, mientras que a nivel nacional se ha mantenido más estable. Este descenso trimestral se ha debido tanto a la reducción de la población activa (-4.700) como de la inactiva (-3.400), destacando en este último caso la disminución en el número de personas dedicadas a labores del hogar. Por el contrario, el número de jubilados se ha mantenido prácticamente estable, mientras que el de estudiantes ha crecido en 8.600 personas respecto al tercer trimestre de 2015.

Una trayectoria similar se aprecia respecto a finales de 2014, disminuyendo la población potencialmente activa en 16.300 personas en el cuarto trimestre de 2015 (-0,8% en términos relativos), registrándose también un descenso a nivel nacional, aunque menos intenso (-0,1%). La población inactiva ha disminuido en 6.300 personas en términos interanuales, como consecuencia, fundamentalmente, del descenso en el número de jubilados (11.600 menos que en el cuarto trimestre de 2014), disminuyendo asimismo, en menor cuantía, el número de personas dedicadas a labores del hogar (-2.600). Por su parte, el número de activos ha descendido en 10.000 personas en el último año, contando la región con 1.145.300 activos a finales de 2015, un 0,9% menos que un año antes. Atendiendo a esta evolución de la población activa, así como de la población en edad de trabajar, la tasa de actividad se ha mantenido prácticamente estable en el último año (54,9%), y sigue siendo inferior al promedio del conjunto de España (59,4%) a la vez que una de las más bajas del país.

Evolución de la población total y en edad de trabajar en Castilla y León Tasas de variación interanual en % 3,5 3,0 2,5 2,0 1,5 1,0 0,5 0,0 -0,5-1,0 -1,5 -2,0 -2,5 -3,0 -3,5 --Población activa Población total Población inactiva

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

El **número de ocupados** ha descendido en 15.300 personas en el cuarto trimestre de 2015, en términos trimestrales, hasta situarse en 943.900, lo que supone una reducción en términos relativos del 1,6%, mientras que en el conjunto nacional se ha producido un ligero incremento del 0,3%. Este descenso se ha debido tanto a la disminución en el número de trabajadores por cuenta propia (8.500 menos que en el trimestre anterior, como consecuencia del menor número de empresarios sin asalariados) como al descenso en los asalariados (-6.600), que suponen el 79,6% de los ocupados de la región (82,8% en España). Por su parte, y dentro de los asalariados, aquellos con contrato indefinido han disminuido en 1.400 personas, mientras que el descenso en la contratación temporal ha afectado a 5.200 personas. Asimismo, y en cuanto a la duración de la jornada, el descenso de la ocupación a tiempo completo ha sido más intenso que en el caso del empleo a tiempo parcial (-10.400 y -4.900, respectivamente). Por sectores,

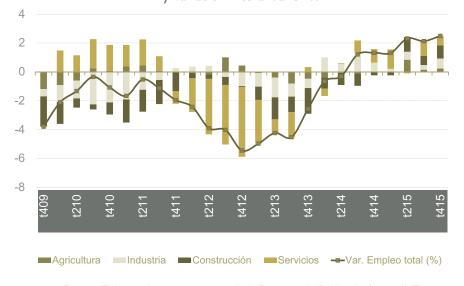
el descenso obedece, fundamentalmente, a la reducción del empleo en los servicios (-13.400), aunque también desciende el número de ocupados en la agricultura y el sector industrial. Por el contrario, el número de ocupados en la construcción ha crecido en 1.700 respecto al tercer trimestre de 2015.

Variación trimestral del empleo en Castilla y León



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

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



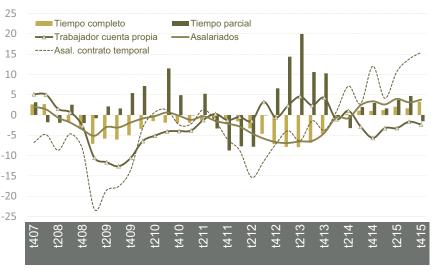
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Sin embargo, en términos interanuales, el número de ocupados ha aumentado en 22.900 en el cuarto trimestre de 2015, lo que supone un aumento del 2,5% en términos relativos, medio punto inferior al crecimiento registrado en el conjunto de España. Este aumento ha sido común a todos los sectores, si bien destaca el crecimiento del empleo en la construcción, que cuenta

con 8.400 ocupados más que hace un año (14,2% en términos relativos). Al contrario de lo que venía observándose desde mediados de 2014, el número de ocupados a tiempo parcial ha mostrado una trayectoria más negativa que la ocupación a tiempo completo, disminuyendo un 1,5% (-2.300 personas) respecto a finales de 2014, mientras que el empleo a tiempo completo ha aumentado en 25.200 personas (3,3%, tasa similar al promedio nacional). Asimismo, y atendiendo a la situación profesional de los ocupados, este aumento del empleo se ha debido al crecimiento en la ocupación por cuenta ajena (3,8%), y muy especialmente al crecimiento de los asalariados con contrato temporal (15,4%), ya que el empleo por cuenta propia ha descendido un 2,3%.

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

Tasas de variación interanual en %

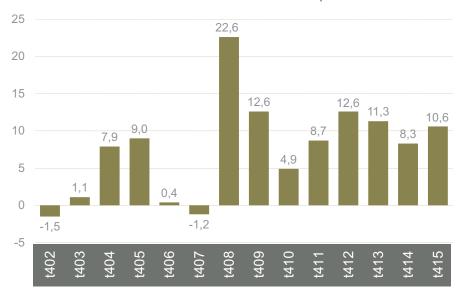


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En lo referente al **desempleo**, el número de parados en Castilla y León ha aumentado en 10.600 personas en el cuarto trimestre de 2015, hasta los 201.400, como consecuencia del descenso en el número de ocupados, aunque la pérdida de población activa ha mitigado en parte este repunte del paro. El número de parados ha crecido en todos los sectores, pero especialmente en el sector servicios (7.100 parados más que en el trimestre anterior), siendo también relevante el aumento en lo que se refiere a personas con más de un año en situación de desempleo (9.300), que representan la mitad del total de parados en la región. Por el contrario, los parados que buscan su primer empleo han disminuido en 7.700 personas. No obstante, en el último año el número de parados ha disminuido en 33.000 personas, produciéndose un descenso en todos los sectores, con excepción de los servicios, donde el paro ha aumentado en casi 6.000 personas con respecto al cuarto trimestre de 2014, debido al aumento de población activa, ya que el empleo ha crecido en el sector. Especialmente reseñable resulta la disminución en lo que se refiere a personas con más de un año en situación de desempleo (22.500 menos que en el cuarto trimestre de 2014).

Variación trimestral del paro en Castilla y León

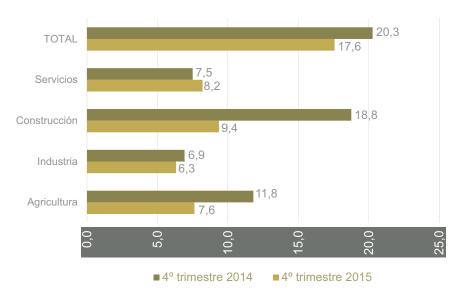
Variación intertrimestral en miles de parados



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

Tasas de paro por sectores en Castilla y León

% de parados sobre población activa de cada sector



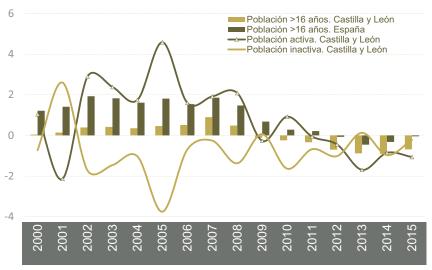
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Dado el aumento trimestral del desempleo en el cuarto trimestre de 2015 y el descenso de la población activa, la **tasa de paro** ha aumentado un punto respecto al trimestre anterior, situándose en el 17,6%, aunque respecto a un año antes ha disminuido en 2,7 puntos. Esta tasa de paro sigue siendo inferior al promedio nacional (20,9%), donde la reducción interanual ha sido similar (-2,8 p.p.). El descenso de la tasa de paro regional ha sido generalizado por sectores, exceptuando los servicios. Así, resulta destacable el descenso en el sector de la construcción, donde la tasa se ha situado en el 9,4%, frente al 18,8% del cuarto trimestre de 2014, mientras que la tasa de paro en el sector

agrario se ha reducido en 4,2 p.p., hasta el 7,6%. Por el contrario, la tasa de paro en el sector servicios se ha situado en el 8,2%, 0,7 p.p. superior a la de finales de 2014.

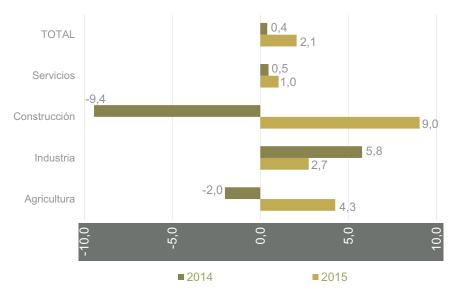
Evolución anual de la población en edad de trabajar en Castilla y León

Tasas de variación anual en %



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

Evolución anual del empleo por sectores en Castilla y León Tasas de variación anual en %



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

Respecto al conjunto del año 2015, la población en edad de trabajar en Castilla y León ha descendido por séptimo año consecutivo, disminuyendo un 0,7% respecto al promedio de 2014, mientras que en España se ha mantenido prácticamente estable. Esta reducción de la población mayor de 16 años ha afectado con mayor intensidad a la población activa, que ha descendido un 1,1% en el último año (el quinto descenso anual consecutivo), aunque

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León, 4º trimestre 2015

	CASTILLA Y LEÓN					ESPAÑA					
Miles y porcentajes	4° trim. 2015	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	4° trim. 2015	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	
Población > 16 años	2.087,7	-8, I	-0,4	-16,3	-0,8	38.489,6	2,8	0,0	-33,8	-O, I	
Población inactiva ⁽¹⁾	942,4	-3,4	-0,4	-6,3	-0,7	15.615,9	28,7	0,2	119,4	0,8	
Estudiantes	131,3	8,6	7,0	0,1	0, 1	2.571,0	214,7	9,1	110,4	4,5	
Labores del hogar	239,2	-9,8	-3,9	-2,6	-1,1	3.765,9	-118,0	-3,0	-50,2	-1,3	
Jubilados	387,2	0,3	0,1	-11,6	-2,9	5.990,1	25,8	0,4	34,2	0,6	
Población activa	1.145,3	-4,7	-0,4	-10,0	-0,9	22.873,7	-25,8	-O, I	-153,2	-0,7	
Tasa de actividad (%)	54,9	0,0		0,0		59,4	-O, I		-0,3		
Población ocupada	943,9	-15,3	-1,6	22,9	2,5	18.094,2	45,5	0,3	525,1	3,0	
Cuenta propia ⁽²⁾	192,6	-8,5	-4,2	-4,6	-2,3	3.101,2	6,8	0,2	23,2	0,8	
Empleador	50,8	1,2	2,4	-1,0	-1,9	922,6	37,1	4,2	29,7	3,3	
Empresario sin asalariado	136,5	-8, I	-5,6	- ,	-0,8	2.065,8	-18,1	-0,9	3,0	0,1	
Asalariados	750,9	-6,6	-0,9	27,3	3,8	14.988,8	39,9	0,3	505,7	3,5	
Sector Público	186,5	-9,3	-4,7	2,7	1,5	3.000,7	14,3	0,5	73,1	2,5	
Sector Privado	564,4	2,7	0,5	24,7	4,6	11.988,1	25,6	0,2	432,6	3,7	
Contrato Temporal	188,4	-5,2	-2,7	25,2	15,4	3.846,2	-63,6	-1,6	335,1	9,5	
Contrato de Duración Indefinida	562,5	-1,4	-0,2	2,1	0,4	11.142,6	103,4	0,9	170,6	1,6	
Tiempo completo	796,9	-10,4	-1,3	25,2	3,3	15.250,5	-47,9	-0,3	501,7	3,4	
Tiempo parcial	147,0	-4,9	-3,2	-2,3	-1,5	2.843,7	93,3	3,4	23,3	0,8	
Hombres	532,7	-11,6	-2,1	13,0	2,5	9.863,3	-33,2	-0,3	305,1	3,2	
Mujeres	411,2	-3,7	-0,9	9,9	2,5	8.230,8	78,6	1,0	220,0	2,7	
Sector agrario	67,8	-1,9	-2,8	2,1	3,2	779,7	70,2	9,9	50,8	7,0	
Sector industrial	154,2	-1,7	-1,1	6,4	4,3	2.463,4	-55,5	-2,2	24,6	1,0	
Sector construcción	67,7	1,7	2,6	8,4	14,2	1.058,5	-24,1	-2,2	28,1	2,7	
Sector servicios	654,2	-13,4	-2,0	6,0	0,9	13.792,5	54,9	0,4	421,5	3,2	
Población parada	201,4	10,6	5,6	-33,0	- 4,	4.779,5	-71,3	-1,5	-678,2	-12,4	
Sector agrario	5,6	0,8	16,3	-3,1	-35,6	222,6	-35,8	-13,9	-48,8	-18,0	
Sector industrial	10,4	0,4	3,6	-0,7	-5,9	174,4	3,6	2,1	-37,7	-17,8	
Sector construcción	7,0	0,7		-6,7	-48,8	207,6	11,7	6,0	-21,3	-9,3	
Sector servicios	58,5	7,1	13,9	5,9	11,2	1.377,5	64,7	4,9	-53,4	-3,7	
Buscan primer empleo	19,3	-7,7	-28,5	-5,9	-23,4	468,7	-98,1	-17,3	-91,7	-16,4	
Han dejado empleo hace más I año	100,6	9,3	10,2	-22,5	-18,3	2.328,7	-17,4	-0,7	-425,4	-15,4	
Tasa de paro (%)	17,6	1,0		-2,7		20,9	-0,3		-2,8		
Juvenil (menores 25 años)	44,3	-0,3		-9,2		46,2	-0,3		-5,6		
Extranjeros	30,4	7,2		-2,7		28,4	-0,6		-4,8		
Tasa temporalidad (%)	25,1	-0,5		2,5		25,7	-0,5		1,4		
Tasa de parcialidad (%)	15,6	-0,2		-0,6		15,7	0,5		-0,4		

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

también la población inactiva ha descendido en el promedio de 2015 (-0,2%). No obstante, la población ocupada ha crecido un 2,1% en el promedio de 2015 (3,0% en España), frente al 0,4% del año 2014, produciéndose un aumento del empleo en todos los sectores productivos, con tasas que oscilan

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

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

entre el 1,0% del sector servicios y el 9,0% de la construcción, si bien el primero concentra el 69,6% del empleo de la región (en España el sector servicios concentra el 76,0% del empleo total). Pese a ello, el número de ocupados sigue siendo en torno a un 13% inferior a la cifra registrada en el promedio de 2007. Por otro lado, y dado el aumento del empleo y la pérdida de población activa, el desempleo se ha reducido en un 13,0% (-9,9% en España), disminuyendo igualmente la tasa de paro.

Precios y salarios

Los **precios de consumo** han continuado descendiendo a lo largo de 2015, cerrando el año con una variación interanual del -0,3% en diciembre (0,0% en España), un descenso más moderado que el registrado en diciembre de 2014 (-1,2%), aunque la caída de los precios superó el 1% en varios meses del pasado año. Este descenso de los precios se debe principalmente a la caída observada en los grupos de Transporte (-4,1%), fundamentalmente por la bajada en los precios de carburantes y combustibles, y Vivienda (-3,1%), afectada por los precios del gasóleo para calefacción. En concreto, los precios de carburantes y combustibles han mostrado una variación interanual del -13,1% en diciembre de 2015, registrándose un descenso algo más acusado que en el mismo mes de 2014 (-12,2%). Sin embargo, los precios de los alimentos, tanto elaborados como no elaborados, han repuntado en 2015, cerrando el año con variaciones interanuales del 1,4% y 2,2%, respectivamente, frente a los descensos del año anterior (-0,7% en diciembre de 2014 para los alimentos frescos y -0,1% para los elaborados).

IPC General y Subyacente en Castilla y León Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Dado que el descenso de los precios de consumo está ligado, en gran medida, a la trayectoria de los productos energéticos, la inflación subyacente (que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo, como

son alimentos no elaborados y productos energéticos) fue repuntando ligeramente a lo largo de 2015, situándose en el 0,9% en diciembre de 2015, tanto en Castilla y León como en España, mientras que en diciembre de 2014 la variación interanual fue del 0,0%. Este repunte se ha debido, entre otros, al citado aumento de los precios de los alimentos elaborados, así como al incremento en los precios de los servicios y al descenso más moderado en los precios de bienes industriales. En este sentido, mientras que los precios de los servicios han crecido un 0,9% interanual en diciembre de 2015, los de bienes industriales han disminuido un 2,7%.

IPC de grupos especiales en Castilla y León Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

En enero de 2016, los precios de consumo han experimentado un descenso más acentuado que en diciembre, disminuyendo un 0,6% en términos interanuales, debido, en gran medida, a la caída más intensa en los precios del grupo Vivienda (-7,2%), causada, fundamentalmente, por la disminución de los precios de la electricidad. Los precios de los productos energéticos y de bienes industriales han acentuado de nuevo su descenso en enero, mientras que los de servicios y alimentos han mostrado un crecimiento algo superior al de finales de 2015, especialmente los alimentos frescos, cuyos precios han aumentado un 3,4% interanual en enero. Por su parte, la inflación subyacente ha subido una décima, hasta el 1,0% (0,9% en España).

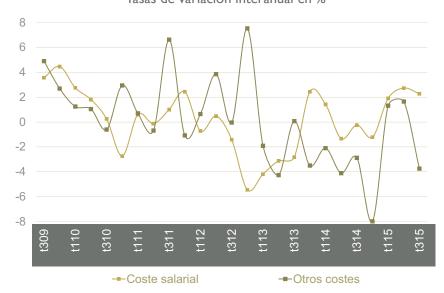
El Índice de Precios Industriales también ha mostrado un perfil descendente a lo largo de 2015, aunque en diciembre la variación interanual se situó en el 0,0%, mientras que a nivel nacional siguió siendo negativa (-2,2%). Esta estabilidad en los precios industriales en la región se ha debido, en gran medida, al ligero aumento que se produjo en los precios de la energía (0,8%), creciendo levemente los precios de los bienes de consumo (0,1%), ya que, por el contrario, los precios de bienes de equipo e intermedios descendieron en diciembre de 2015 (-0,4% y -0,1%, respectivamente). Por el contrario, en

España los precios de la energía volvieron a descender en diciembre (-7,8%), al igual que los de bienes intermedios (-1,6%). Sin embargo, en enero los precios industriales han disminuido de nuevo en Castilla y León (-1,1%), ya que los precios de la energía han caído un 10% en términos interanuales, disminuyendo también los precios de bienes intermedios y de bienes de equipo (-1,4% y -0,9%, respectivamente). Únicamente han aumentado los precios de los bienes de consumo (1,0%).

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



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



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

Por último, y en lo referente a los **salarios**, el coste laboral por trabajador y mes se ha situado en 2.236,3 euros en el tercer trimestre de 2015 (2.456,5 euros en España), lo que supone un aumento del 0,6% en términos

interanuales (0,3% en España), el tercero consecutivo, aunque más moderado que el registrado en la primera mitad del año. Este aumento se ha debido al crecimiento del coste salarial (2,3%), que representa alrededor del 73% del coste laboral total, ya que otros costes (percepciones no salariales, cotizaciones, etc.) han disminuido un 3,7%, como consecuencia del fuerte descenso, superior al 30%, en las percepciones no salariales (pagos por incapacidad temporal, desempleo, indemnizaciones por despido,...). En España se ha observado una trayectoria similar, si bien las variaciones han sido más moderadas.

Previsiones económicas 2016

Las primeras semanas del año han estado marcadas, fundamentalmente, por las tensiones geopolíticas, la intensa caída en los precios del petróleo y la incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes, lo que ha llevado al BCE a tomar nuevas medidas de relajación monetaria, a la vez que se han incrementado las expectativas de un ajuste más gradual de lo esperado en lo que se refiere a los tipos de interés en EE.UU. En este contexto, tanto el FMI como la Comisión Europea han revisado a la baja el crecimiento de la economía mundial previsto para 2016 y 2017, respecto a lo proyectado en otoño, afectando esta revisión tanto a las economías emergentes como a las avanzadas. En estas actualizaciones, España es una de las economías avanzadas para la que se proyecta un mayor crecimiento en 2016 (en torno a un punto por encima del promedio de la Eurozona), como consecuencia sobre todo de la mayor aportación de la demanda interna. Pese a ello, algunos de los indicadores coyunturales más recientes, aunque mantienen un tono positivo, apuntan a una cierta desaceleración respecto a los últimos meses de 2015.

Trayectoria prevista del PIB. Previsiones 2016 Tasas de variación anual en %



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

En cuanto a la Comunidad Autónoma de Castilla y León, y teniendo en cuenta los últimos datos publicados, nuestras estimaciones señalan que el PIB regional podría crecer un 2,6% en 2016 (2,7% en España), dos décimas menos de lo previsto en diciembre pasado, moderándose el crecimiento en torno a medio punto respecto a 2015. Desde el punto de vista de la demanda, se prevé una desaceleración en el ritmo de crecimiento de todos los componentes de la demanda interna, estimándose un descenso del 0,3% para el gasto en consumo de las Administraciones Públicas, tras la estabilidad mostrada en 2015. Por su parte, el aumento del gasto en consumo de los hogares podría moderarse hasta el 2,9%, frente al 3,4% del pasado año, previéndose un avance de la formación bruta de capital del 2,8%, seis décimas inferior al crecimiento de la inversión registrado en 2015.

Previsiones económicas para Castilla y León en 2016

Tasas de variación anual en %	2011 (CR)	2012 (CR)	2013 (CR)	2014 (CR)	2015 (CR)	2016 (prev.)
Oferta			·	·		
Agricultura, silvicultura, ganadería	-1,6	-3,3	5,0	-2,3	2,4	2,3
Industria	3,3	-2,6	-3,3	3,0	2,2	2,1
Construcción	-6,1	-5,8	-5,9	-1,6	3,1	2,8
Servicios	1,0	-0,2	-0,4	1,4	3,4	2,7
Demanda interna						
Consumo final hogares e ISFLSH	1,0	-0,6	-0,4	1,5	3,4	2,9
Consumo final AA.PP.	0,4	-4,9	-4,3	-2,6	0,0	-0,3
Formación Bruta de Capital	-3,3	-4,8	-6,	-0,4	3,4	2,8
PIB p.m.	0,7	-1,2	-1,0	1,4	3,1	2,6

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

(prev.) Previsiones.

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

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento previsto del PIB para Castilla y León en 2016 se fundamentaría en una aportación positiva de todos los grandes sectores productivos, si bien en todos ellos se produciría un menor avance que en 2015. En concreto, el sector industrial sería el que mostraría un menor crecimiento, del 2,1%, cuatro décimas inferior al previsto en la anterior publicación, dada la trayectoria observada en algunos indicadores publicados más recientemente. Por su parte, el sector agrario también crecería por debajo del conjunto de la economía, fijándose un aumento del 2,3%, sólo una décima inferior al aumento estimado para 2015. Por último, la construcción y los servicios crecerían a tasas algo más elevadas, del 2,8% y 2,7%, inferiores también a las previstas anteriormente.

Respecto a las perspectivas del mercado laboral, y teniendo en cuenta la última información proporcionada por la Encuesta de Población Activa del INE, referente al cuarto trimestre de 2015, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del empleo en Castilla y León en 2016 del 2,0%, un aumento bastante similar al registrado en 2015 (2,1%), aunque inferior al previsto para España (2,6%). Este aumento del empleo resultaría generalizado por sectores, siendo más moderado en los servicios (1,2%) y el sector agrario (2,0%), y

superando el promedio regional en la industria (3,0%) y en la construcción (7,5%), aunque seguiría siendo el sector servicios el principal responsable del crecimiento del empleo en la región, concentrando alrededor del 70% del total de ocupados en Castilla y León. Este aumento del empleo, junto al descenso previsto en la población activa (-0,4%), algo más moderado que en 2015, originaría un descenso del 11,4% en el número de parados, estimándose una tasa de paro del 16,2% para el promedio de 2016, dos puntos inferior a la registrada en 2015, y 3,9 puntos por debajo del promedio nacional (20,1%).

Principales componentes del PIB en Castilla y León. Previsiones 2016

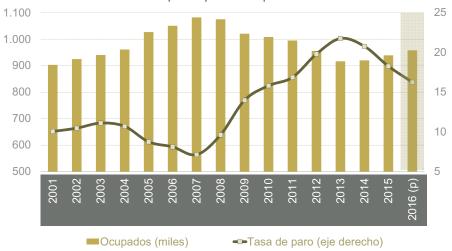
Tasas de variación anual en %



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

Evolución prevista del empleo y la tasa de paro Previsiones 2016

Miles de ocupados y % sobre población activa



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

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

Miles y tasas de variación		CASTILL	A Y LEÓN	ESPAÑA					
anual en %, salvo indicación	2015		2016 (рі	ev.)	2015	;	2016 (prev.)		
en contrario	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	
Población activa	1.148,7	-1,1	1.143,5	-0,4	22.922,0	-0, 1	22.956,4	0, 1	
Empleo	938,9	2,1	957,8	2,0	17.866,0	3,0	18.331,8	2,6	
Sector agrario	67,4	4,3	68,7	2,0	736,8	0,1	738,9	0,3	
Sector industrial	153,3	2,7	157,9	3,0	2.482,3	4,3	2.562,0	3,2	
Sector construcción	65,1	9,0	70,0	7,5	1.073,7	8,1	1.105,3	3,0	
Sector servicios	653,2	1,0	661,2	1,2	13.573,3	2,6	13.925,5	2,6	
Paro	209,8	-13,0	185,8	-11,4	5.056,0	-9,9	4.624,6	-8,5	
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	18,3	-2,5	16,2	-2,0	22,1	-2,4	20,1	-1,9	

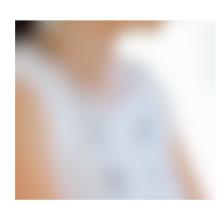
(prev.) Previsiones.

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

ANÁLISIS PROVINCIAL









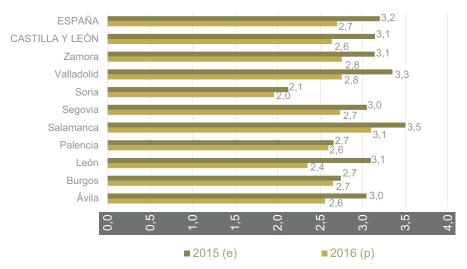
III. Análisis Provincial

En el cuarto trimestre de 2015 todas las provincias de Castilla y León han registrado un incremento interanual de la actividad económica, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad. La provincia de Salamanca habría sido la más dinámica, con un avance interanual del 3,9%, así como Palencia y Ávila, con un aumento del 3,7% en ambas. Las provincias de Zamora y Valladolid han mostrado un incremento de la actividad similar a la media regional (3,5%), siendo algo menos intensos los avances de Segovia, León y Burgos, con Soria como única provincia con un avance inferior al 3%.

Las estimaciones para el conjunto de 2015 apuntan a una aceleración generalizada en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en Castilla y León respecto a 2014, pudiendo mostrar Salamanca (3,5%) y Valladolid (3,3%) los mayores incrementos. Zamora, León, Segovia y Ávila habrían registrado un aumento de la actividad muy similar a la media regional (3,1%), mientras que Soria, Palencia y Burgos muestran un repunte de la actividad inferior al 3%, con variaciones entre el 2,1% de la primera y el 2,7% de las otras dos.

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

Tasas de variación anual en %



(e) Estimación. (þ) Previsión.

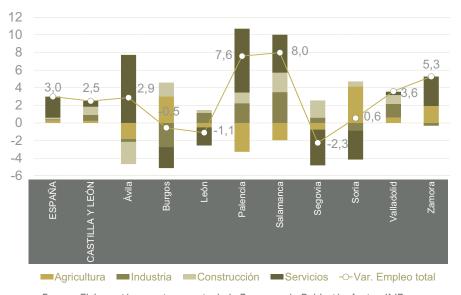
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León e INE.

Las previsiones para 2016 anticipan incrementos de la actividad económica en todas las provincias de Castilla y León, si bien algo menos intensos que los registrados en 2015. Salamanca (3,1%), Zamora y Valladolid (2,8% en ambas) podrían registrar los mayores crecimientos de la actividad, situándose en torno a la media regional (2,6%) los avances de Segovia, Burgos, Palencia y Ávila.

Según datos de la EPA, los indicadores del mercado de trabajo han registrado, en general, una trayectoria positiva en el cuarto trimestre de 2015 en Castilla y León, aumentando el empleo, en términos interanuales, en todas las provincias de la región, exceptuando Segovia, León y Burgos. Los mayores incrementos del empleo, en términos relativos, se han registrado en Salamanca, Palencia y Zamora, con avances superiores al 5% en todas ellas.

Por sectores, el aumento del número de ocupados durante el cuarto trimestre de 2015 ha sido generalizado en Castilla y León, observándose en la agricultura avances interanuales en las provincias de Burgos, Soria, Valladolid y Zamora. Por su parte, la industria también ha registrado un aumento del empleo en la región, más acusado en Salamanca, Palencia, Valladolid y León, mientras que en la construcción se ha incrementado el número de ocupados de forma generalizada, exceptuando Ávila, y manteniéndose estable en Zamora. Respecto a los servicios, también se ha incrementado el empleo en Castilla y León, con aumentos relativos más intensos en Palencia y Ávila, disminuyendo el número de ocupados en Segovia, Soria, Burgos y León.

Empleo por sectores y provincias, 4° trimestre 2015 Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.

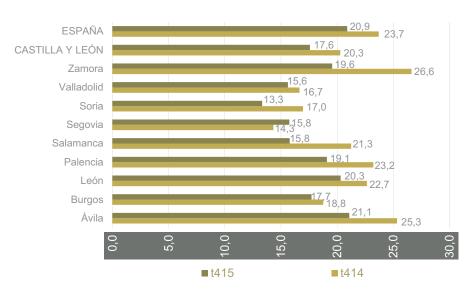


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Por otro lado, la cifra de parados también ha mostrado un comportamiento favorable entre octubre y diciembre de 2015, con reducciones interanuales más acusadas, en términos relativos, en Zamora, Salamanca y Soria, siendo Segovia la única provincia en la que se ha incrementado el desempleo. Precisamente, Zamora ha sido una de las provincias que ha registrado un mayor descenso de la población activa, disminuyendo también el número de activos en León, Soria, Ávila, Burgos y Segovia.

La disminución del número de parados en el cuarto trimestre de 2015 ha propiciado un descenso de la tasa de paro, en términos interanuales, en todas las provincias de Castilla y León a excepción de Segovia, con descensos más intensos en Zamora, Salamanca, Ávila y Palencia. Las provincias con una mayor tasa de paro son Ávila y León, por encima del 20% de la población activa, mostrando Soria la menor tasa de paro (13,3%). Las otras provincias con una tasa de paro inferior a la media regional (17,6%) son Valladolid, Segovia y Salamanca.

Tasas de paro en las provincias de Castilla y León Porcentajes



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

La actividad turística en Castilla y León ha registrado en 2015 una trayectoria muy favorable, aumentando la demanda hotelera respecto al año anterior. Únicamente la provincia de Zamora ha registrado un descenso del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, aumentando más acusadamente la demanda en Ávila, Segovia y Soria. También las pernoctaciones se han incrementado de forma generalizada, exceptuando Zamora, registrando Ávila (23,3%) y Segovia (14,6%) los crecimientos más intensos. Tanto la demanda nacional como la de residentes en el extranjero han impulsado el incremento de las pernoctaciones en la región, aunque con mayor intensidad en el caso de residentes en España.

El turismo rural tiene un papel destacado en la Comunidad Autónoma de Castilla y León, concentrando la región en 2015 alrededor de la quinta parte del total de viajeros en alojamientos de turismo rural en España. Todas las provincias de la región, exceptuando León, han mostrado un aumento de la demanda respecto a 2014, con variaciones interanuales más acusadas en Soria, Segovia y Palencia, debido a la trayectoria positiva de la demanda nacional, que supone algo más del 92% del total de viajeros.

Por otra parte, la construcción y la actividad inmobiliaria han mostrado un mejor comportamiento en 2015. Las compraventas de viviendas se han incrementado respecto a 2014 en todas las provincias de la región,

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, 2015

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



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

Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias Tasas de variación anual en %

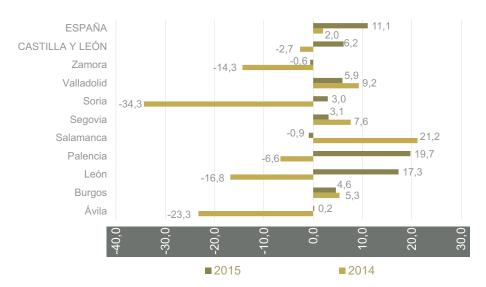


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural, INE.

exceptuando Zamora (-0,6%) y Salamanca (-0,9%), con avances más acusados en Palencia y León. El mayor dinamismo de las compraventas se debe a las operaciones de vivienda usada, que crecen de forma generalizada, registrando León, Ávila y Valladolid las mayores variaciones interanuales, disminuyendo las compraventas de viviendas nuevas en todas las provincias de la región y más acusadamente en Zamora y Salamanca.

Trayectoria de las compraventas de vivienda

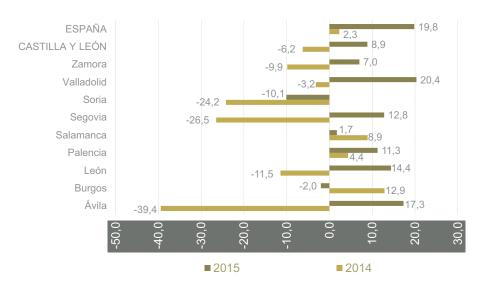
Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Evolución de las hipotecas para vivienda

Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

El número de hipotecas para vivienda en 2015 se ha incrementado en Castilla y León, siendo Soria y Burgos las únicas provincias que han registrado un menor número de operaciones que en 2014, mostrando, por el contrario, Valladolid y Ávila los mayores incrementos. Por otro lado, los precios de la vivienda libre en Castilla y León han aumentado en el cuarto trimestre de 2015, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, mostrando Ávila, Soria y Burgos los mayores avances respecto al cuarto trimestre de 2014 y registrando dichas provincias, asimismo, los mayores repuntes respecto al tercer trimestre de 2015.

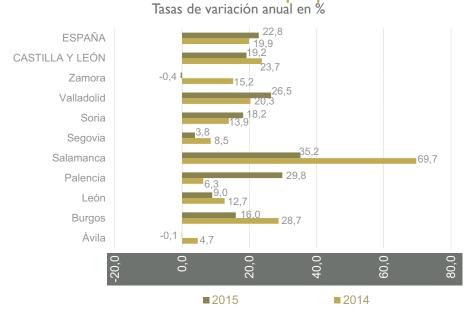
Valor tasado de la vivienda libre por provincias

Tasas de variación en %, datos al cuarto trimestre de 2015



Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

Matriculación de turismos por provincias



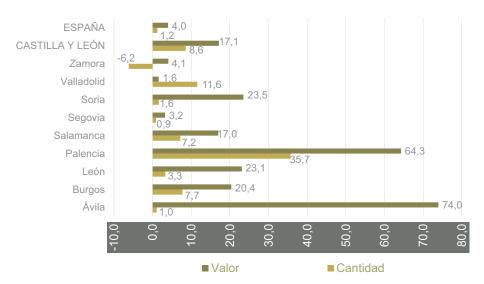
Fuente: Elaboración propia a partir de la Dirección General de Tráfico.

Durante 2015 se ha observado una trayectoria favorable de la mayor parte de indicadores de demanda, incrementándose acusadamente la matriculación de vehículos. Las únicas provincias donde ha disminuido ligeramente la matriculación de turismos han sido Zamora y Ávila, aumentando intensamente en el resto, sobre todo en Salamanca, Palencia y Valladolid. Respecto a la matriculación de vehículos de carga, el aumento ha sido generalizado, con avances más acusados en Palencia y Burgos.

En lo que se refiere a la balanza comercial, Castilla y León ha mostrado un acusado incremento interanual del superávit en 2015, aumentando a mayor

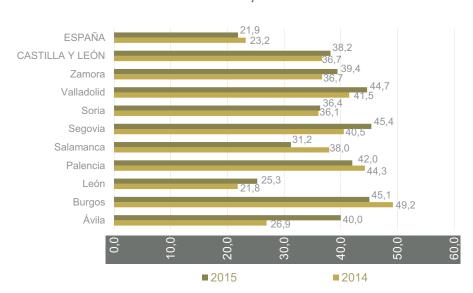
ritmo el valor de las exportaciones (17,1%) que el de las importaciones (2,3%). El valor de las ventas ha crecido de forma generalizada y más intensamente en Ávila y Palencia, siendo esta última la que ha registrado un mayor incremento de las mismas, en términos de cantidad, respecto a 2014. En cuanto a las importaciones, únicamente Zamora y Valladolid han registrado una reducción en el valor de las compras, mostrando Soria (27,5%) y Burgos (17,5%) los mayores incrementos.

Trayectoria de las exportaciones de bienes en 2015
Tasas de variación anual en %



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

Índice de rotación (1) por provincias Porcentajes



(1) Porcentaje de sociedades disueltas sobre sociedades mercantiles creadas. Fuente: Elaboración propia a partir del INE. Por último, en 2015 se ha producido una disminución del número de sociedades mercantiles creadas en la región, siendo Burgos (15,1%) y Salamanca (7,7%) las únicas provincias en las que se han creado más sociedades que en 2014. Por el contrario, el número de sociedades disueltas ha mostrado un tono positivo, disminuyendo en la Comunidad Autónoma y especialmente en Salamanca, Zamora, Soria y Palencia. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado en la región, disminuyendo en Salamanca, Burgos y Palencia. Las provincias de Segovia (45,4%), Burgos (45,1%) y Valladolid (44,7%) son las que han registrado las mayores ratios, estando también por encima de la media regional (38,2%) los índices de rotación de Palencia, Ávila y Zamora.





La actividad económica en la provincia de Ávila ha mostrado un crecimiento interanual del 3,7% en el cuarto trimestre de 2015, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, avance más acusado que el registrado por el PIB regional (3,5%), si bien estas tasas no serían estrictamente comparables. De este modo, se ha observado una aceleración en el ritmo de crecimiento económico, con un mejor tono del empleo en los servicios y de la actividad turística. Las estimaciones para 2015 apuntan a un incremento de la actividad que podría situarse en el 3,0%, cercano al crecimiento del PIB estimado para Castilla y León (3,1%), pudiendo ser similar al promedio regional el avance estimado para la provincia en 2016 (2,6%).

El mercado laboral ha mostrado una trayectoria positiva en la provincia de Ávila en el cuarto trimestre de 2015, creciendo en términos interanuales el empleo (2,9%), al tiempo que se reduce la cifra de parados (-19,0%), con una disminución de la población activa del 2,4% (-0,9% en Castilla y León). Los servicios, que concentran en torno a tres cuartas partes del total de ocupados de la provincia, son el único sector que ha registrado un aumento del empleo, del 11,3% respecto al último trimestre de 2014. Por sexos, la creación de empleo se produce entre las mujeres (8,3%), ya que entre los hombres la cifra de ocupados se ha reducido un 0,6%, acumulando la provincia doce trimestres consecutivos de descensos en el empleo masculino.

La disminución interanual del número de parados en la provincia entre octubre y diciembre de 2015 ha sido generalizada en todos los sectores, disminuyendo también el número de parados de larga duración (más de un año en situación de desempleo) y el de parados que buscan su primer empleo, representando estos dos grupos en torno al 70% del descenso total en la cifra de parados. En este sentido, la tasa de paro se ha situado en el 21,1%, disminuyendo en 4,3 p.p. en términos interanuales, por lo que continúa siendo superior a la media regional (17,6%), donde la caída respecto al cuarto trimestre de 2014 ha sido de 2,7 p.p.

El sector turístico en Ávila ha mostrado un comportamiento muy favorable en 2015, aumentando significativamente la demanda hotelera, tanto en número de viajeros (18,7%) como en pernoctaciones (23,3%), con avances más acusados que en el conjunto regional. La demanda nacional es la más representativa en la provincia, al suponer más del 83% del total de viajeros y pernoctaciones, aunque la demanda extranjera también ha registrado una trayectoria muy positiva. Al igual que sucede con la demanda hotelera, la actividad en alojamientos de turismo rural también ha mostrado un incremento notable en 2015, con una subida del número de viajeros del 12,4% respecto a 2014. Y es que la provincia de Ávila es la más representativa en Castilla y León en cuanto a turismo rural se refiere, concentrando el 18,1% del total de viajeros en alojamientos de turismo rural de la región.

La construcción y la actividad inmobiliaria en Ávila han mostrado un mejor tono en 2015. Las compraventas de vivienda, según el INE, se han mantenido en torno a los mismos niveles que en 2014, tras el fuerte descenso del año previo, al tiempo que se ha incrementado el número de hipotecas para vivienda. Por su parte, el precio de la vivienda libre en la provincia ha registrado en el cuarto trimestre de 2015 el mayor incremento interanual (5,9%) e intertrimestral (4,7%) de la región, aunque sigue siendo uno de los valores más bajos de la Comunidad Autónoma (877,9 euros/m²), aumentando los precios en Castilla y León hasta los 1.073,2 euros/m².

La matriculación de vehículos en 2015 ha mostrado en Ávila un comportamiento menos dinámico que en el resto de provincias de Castilla y León, disminuyendo ligeramente la matriculación de

turismos (-0,1%), frente al aumento regional (19,2%), al tiempo que se ha observado un aumento de la matriculación de vehículos de carga (1,7%) menos acusado que en la región (26,6%).

Al contrario que en 2014, la balanza comercial de bienes en la provincia ha registrado un superávit en 2015, al ser más acusado el incremento de las exportaciones (74,0%) que el de las importaciones (10,7%). Este fuerte repunte del valor de las ventas al exterior se debe, en gran medida, a un aumento en las exportaciones de vehículos automóviles para transporte de mercancías (que han registrado un crecimiento interanual superior al 200%, hasta los 83,8 millones de euros). Aun así, las ventas totales en la provincia sólo suponen el 1,1% del total regional, y en términos de cantidades únicamente se han incrementado un 1,0%, lo que denota un aumento de los precios de exportación.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

Fuente: Elaboración propia.

-- Castilla y León

→Ávila

Demanda hotelera y de alojamientos rurales en Ávila Tasas de variación anual en % del número de viajeros



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



Burgos

La actividad económica en la provincia de Burgos ha experimentado una trayectoria creciente a lo largo de 2015, registrándose un avance interanual del 3,4% en el cuarto trimestre, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, al que ha contribuido el buen comportamiento de la actividad empresarial y el empuje de la demanda. El crecimiento estimado para el conjunto de 2015 se ha situado en el 2,7%, por debajo de la media regional (3,1%), si bien esta cifra se mantendría en 2016, con lo que se situaría ligeramente por encima de las previsiones para Castilla y León (2,6%).

El empleo ha disminuido en el cuarto trimestre de 2015 un 0,5% con relación al mismo periodo del año anterior, lo que contrasta con el avance observado en el agregado regional (2,5%). El descenso del número de ocupados ha sido más intenso en la industria (-10,6%), aunque también ha caído en los servicios (-3,7%), frente a los aumentos registrados en la construcción (24,5%) y, de forma muy notable, en la agricultura (93,6% -4.400 ocupados más respecto al año anterior-). Por su parte, la población activa ha mostrado un retroceso del 1,8% en el cuarto trimestre del año, si bien el desempleo se ha reducido a un ritmo más acusado, lo que ha permitido recortar la tasa de paro en 1 p.p. hasta alcanzar el 17,7% en el último trimestre de 2015, situándose próxima al promedio regional (17,6%).

La actividad empresarial ha dado muestras de un comportamiento muy favorable en Burgos. Así, durante el año 2015 se han contabilizado 435 nuevas sociedades en la provincia, lo que representa un 15,1% más que el año precedente, registrándose el mayor ritmo de creación de sociedades entre las nueve provincias de Castilla y León (-5,1%). Igualmente positivo ha sido el aumento del capital suscrito por estas sociedades (118,1%), que ha duplicado el importe registrado en 2014. No obstante, la cifra de sociedades disueltas ha experimentado un aumento del 5,4% en este periodo (-1,3% en el conjunto regional).

La demanda interna también refleja un balance positivo en el conjunto de 2015, siendo particularmente reseñable el fuerte aumento de las matriculaciones de vehículos de carga, del 50,4% respecto al año anterior, uno de los más destacados de la región (26,6%), mientras que la matriculación de turismos ha crecido un 16,0% en este periodo. En cuanto al comercio exterior, las exportaciones registran un aumento interanual del 20,4% en 2015, en términos monetarios, como consecuencia del aumento del valor de las ventas de semimanufacturas (10,9%), alimentos (43,2%) y otras mercancías (74,6%), mientras que su incremento anual en términos de cantidades ha sido del 7,7%.

En lo que concierne a la actividad turística, la cifra total de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia de Burgos se ha incrementado en 2015 un 4,6% respecto al año anterior, registrándose igualmente un aumento de las pernoctaciones (5,3%), si bien en ambos casos el avance ha sido más moderado que en el conjunto de Castilla y León (8,1% y 9,0%, respectivamente). La oferta hotelera evidencia un descenso del número de establecimientos (-4,6%) y de plazas ofertadas (-3,2%), con lo que el grado de ocupación hotelera se habría elevado hasta el 35,6% en 2015, superando la media regional (34,4%).

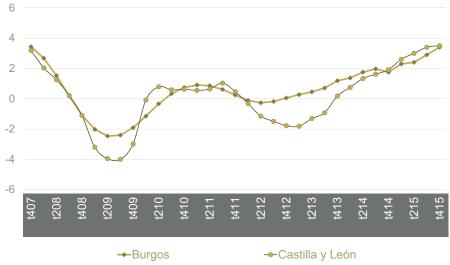
La evolución del mercado inmobiliario permite constatar un nuevo aumento de las compraventas de viviendas en Burgos, del 4,6% en 2015, si bien ha perdido fuerza respecto al año anterior (5,3%). Este avance se debe exclusivamente al repunte de las compraventas de vivienda usada (27,6%),

puesto que las operaciones de vivienda nueva se han reducido con relación a 2014 (-33,1%). No obstante, el número de hipotecas sobre viviendas ha disminuido en la provincia en el conjunto del año, con una caída anual del 2,0%, mientras que su importe se ha reducido un 4,2%, lo que contrasta con los incrementos observados en Castilla y León (8,9% y 9,4%, respectivamente). En este contexto, es preciso destacar que el valor tasado de la vivienda libre se ha incrementado en el cuarto trimestre de 2015 un 4,9% en Burgos, en términos interanuales, registrándose uno de los mayores avances de la región (2,6%) y el primer aumento en la provincia desde el cuarto trimestre de 2010.

En cuanto a la inversión pública, el importe total licitado en la provincia de Burgos ha ascendido a 139,5 millones de euros en 2015, lo que representa una variación anual del 57,4%, superior al crecimiento medio registrado en Castilla y León (35,7%). La mayor subida se ha registrado en el segmento de obra civil (79,8% con relación a 2014), impulsado por la inversión destinada al proyecto del AVE, aunque el importe dirigido a edificación también se ha incrementado en este periodo (3,2%).

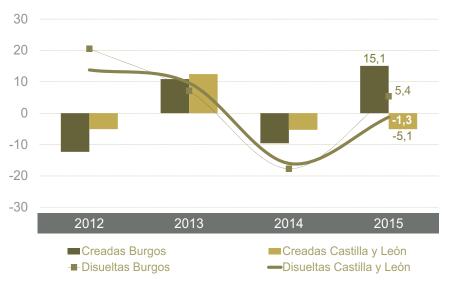
Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Actividad empresarial: sociedades mercantiles Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.



León

En el cuarto trimestre de 2015, la actividad económica en la provincia de León ha mostrado un crecimiento del 3,2% en términos interanuales, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, aumento inferior al registrado por el PIB regional (3,5%). Este avance refleja un menor dinamismo de la economía provincial con relación al trimestre anterior, observándose una trayectoria desfavorable del mercado laboral en este periodo. En el conjunto de 2015, el incremento habría sido del 3,1%, en consonancia con el avance estimado para el PIB de la región, aunque las previsiones para 2016 apuntan a un crecimiento más moderado de la actividad económica, que podría situarse en el 2,4% en la provincia, algo por debajo del 2,6% previsto para Castilla y León.

Los indicadores del mercado laboral evidencian un deterioro del empleo en la provincia de León, a tenor del descenso del número de ocupados en el cuarto trimestre de 2015, que ha sido del 1,1% en términos interanuales, frente al repunte que ha registrado en el conjunto de la región (2,5%). La ocupación se ha incrementado en la industria (8,5%) y en la construcción (4,5%), si bien estos avances no han podido compensar las caídas registradas en la agricultura (-9,6%) y en los servicios (-2,8%). Pese a este retroceso del empleo, la cifra de parados ha disminuido en el cuarto trimestre de forma significativa, un 14,0% en términos interanuales, debido al intenso descenso de la población activa en este periodo (-4,1%), el más acusado de la región (-0,9%). De este modo, la tasa de paro se ha reducido en 2,3 p.p. hasta situarse en el 20,3% en el último trimestre de 2015, aunque se mantiene por encima de la media regional (17,6%).

El sector turístico ha consolidado, en 2015, la tendencia creciente que venía mostrando en la provincia de León durante los dos años anteriores, como corrobora el mayor dinamismo del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (6,4%) y de las pernoctaciones (9,4%), incrementándose a un ritmo más intenso que el registrado en 2014 (4,9% y 0,2%, respectivamente). Este avance se debe, fundamentalmente, al mejor comportamiento de la demanda nacional, que ha registrado un avance interanual de los viajeros del 8,0% en el conjunto del año, elevándose hasta el 12,1% en las pernoctaciones realizadas por los viajeros residentes en España. Respecto a la oferta, conviene reseñar el fuerte descenso que ha experimentado el número de establecimientos (-10,0%) y de plazas hoteleras (-4,1%) en 2015, observándose en ambos casos las caídas más acusadas de la región en este periodo (-4,9% y -1,3%, respectivamente).

En lo que concierne a la demanda, la matriculación de turismos ha experimentado un crecimiento interanual del 9,0% en el conjunto de 2015, inferior al registrado por el conjunto regional (19,2%), mientras que la provincia presenta un avance más intenso de la matriculación de vehículos de carga (36,5% frente al 26,6% de Castilla y León). Respecto a la demanda exterior, las exportaciones han registrado, en 2015, un avance anual del 3,3% en términos de cantidades, mientras que el valor monetario de las mismas se ha incrementado con más fuerza, un 23,1% con relación al año anterior. Este incremento responde, principalmente, a la subida en el valor de las ventas al exterior de bienes de equipo (46,3% respecto a 2014), cuyo importe ha ascendido hasta los 817,6 millones de euros, cifra que representa más de la mitad de las exportaciones totales de la provincia (53,5%) y el 34,2% de las ventas de bienes de equipo de la región al exterior, destacando las exportaciones de aparatos eléctricos.

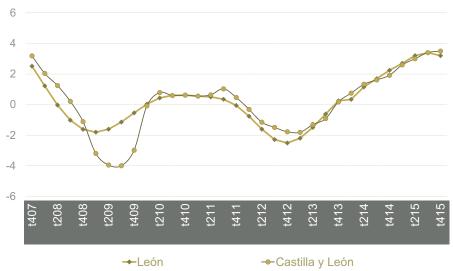
El sector inmobiliario ha presentado un comportamiento dinámico en 2015, a tenor de la trayectoria positiva que ofrecen los distintos indicadores. Así, la compraventa de viviendas ha cerrado el año con un incremento anual del 17,3%, el primero tras cuatro descensos consecutivos, impulsado por el repunte de las operaciones de vivienda usada (46,0%) frente al descenso de las de vivienda nueva

(-14,7%). La evolución de las hipotecas destinadas a la compra de vivienda también refleja esta subida de la actividad inmobiliaria, con un crecimiento tanto del número (14,4%) como de su importe (16,1%). Por su parte, la licitación pública se ha duplicado en la provincia de León durante 2015 (116,8%), tras acumular el mayor volumen de inversión pública de la región en este periodo (195,5 millones de euros), registrándose un fuerte avance tanto en el segmento de edificación (126,1%) como de obra civil (114,2%).

Por último, la actividad empresarial ha experimentado una trayectoria desfavorable en la provincia, en el acumulado de 2015, apreciándose un descenso interanual del 10,4% en la cifra de sociedades mercantiles creadas y un aumento de las sociedades disueltas del 3,7% (-5,1% y -1,3% en Castilla y León, respectivamente). De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado en 3,4 p.p., en términos interanuales, situándose en el 25,3% en 2015, aunque continúa siendo el más bajo de la región (38,2%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de las compraventas de vivienda en León

Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.



Palencia

En la provincia de Palencia, la actividad económica ha mostrado un comportamiento más vigoroso a medida que avanzaba el año, alcanzando un ritmo de crecimiento del 3,7% en el cuarto trimestre de 2015, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad. Este avance, superior al aumento del PIB estimado para Castilla y León (3,5%), ha venido acompañado de un buen comportamiento del empleo y de la fortaleza de la demanda tanto interna como exterior. No obstante, para el conjunto del año el crecimiento estimado para la provincia se sitúa en el 2,7%, inferior a la media regional (3,1%), aunque estas tasas no son estrictamente comparables, mientras que las previsiones para 2016 anticipan un avance algo más moderado, del 2,6% en ambos casos.

La evolución del mercado laboral permite constatar el buen tono del empleo en el cuarto trimestre de 2015, con un aumento interanual del número de ocupados del 7,6% en la provincia de Palencia, uno de los más dinámicos de la región (2,5%). Por sectores, el empleo ha mostrado un notable avance en la construcción (17,9%), creciendo también con fuerza en la industria (11,9%) y en los servicios (11,8%), mientras que el único descenso se ha registrado en el sector agrario (-24,7%). Por su parte, el desempleo ha disminuido un 16,0% con relación al cuarto trimestre de 2014, lo que supone un comportamiento muy positivo en un contexto en el que se ha incrementado la población activa en la provincia, un 2,1% en términos interanuales. Así, la tasa de paro se ha reducido en 4,1 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en el 19,1% al cierre de 2015.

En lo que respecta a la actividad turística, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado un 7,8% en 2015, registrándose un aumento algo más intenso de las pernoctaciones (9,3%). Este avance recoge, en gran medida, el impulso de la demanda extranjera en el conjunto del año, con un crecimiento interanual tanto de la cifra de viajeros (21,0%) como de las pernoctaciones realizadas por estos (13,7%), observándose, en ambos casos, un aumento muy superior al observado en Castilla y León (8,1% y 8,6%, respectivamente). La oferta hotelera ha disminuido en 2015, descendiendo el número de establecimientos (-7,0%), de plazas hoteleras (-3,9%) y, especialmente, el personal ocupado (-5,1%), registrando la provincia en este último caso la mayor caída de la región (1,9%).

Por otra parte, los indicadores de demanda presentan una trayectoria muy favorable en la provincia de Palencia. La demanda interna muestra signos positivos, apreciándose un fuerte dinamismo de la matriculación de vehículos en 2015, a lo que ha contribuido la prolongación de los incentivos asociados al Plan PIVE (Programa de Incentivo al Vehículo Eficiente). Así, la matriculación de turismos ha experimentado un crecimiento anual del 29,8% en el acumulado de 2015 (19,2% en Castilla y León), mientras que la de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, se ha incrementado un 55,6%, la mayor tasa de la región (26,6%).

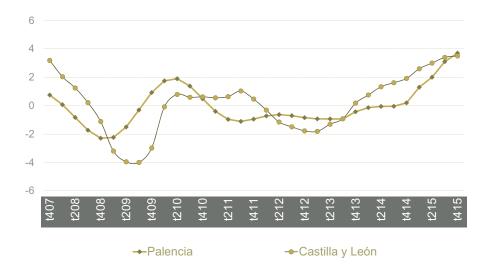
En lo que concierne al comercio exterior, las exportaciones han aumentado, en 2015, un 64,3% en términos monetarios con relación al año anterior, debido al fuerte avance de las ventas al exterior del sector del automóvil (81,7%), mientras que, en términos reales, han registrado un incremento interanual del 35,7%, mostrando en ambos casos un crecimiento muy superior a la media regional (17,1% y 8,6%, respectivamente). Por su parte, el valor de las importaciones se ha incrementado un 16,1% (2,3% en Castilla y León), ritmo inferior al observado en las exportaciones, lo que ha contribuido a elevar notablemente el superávit de la balanza comercial en 2015 (77,2% respecto al año anterior).

El sector inmobiliario refleja un fuerte empuje de las compraventas de vivienda, contabilizándose 1.111 operaciones en el acumulado de 2015, lo que representa un 19,7% más que el año anterior y el mayor crecimiento de la región (6,2%). Este avance se debe al aumento de las compraventas de viviendas usadas (27,9%), frente al descenso que se ha registrado en las operaciones de vivienda nueva (-2,0%). En relación con lo anterior, el número de hipotecas se ha incrementado en la provincia un 11,3% en el conjunto del año, mientras que el importe de las mismas ha experimentado un repunte del 2,7%. Por otro lado, la inversión pública ha registrado en Palencia un descenso del 43,4% en 2015, con relación al año anterior, el más acusado de la región (35,7%), con lo que acumula el segundo descenso anual consecutivo.

La dinámica empresarial revela un descenso del número de sociedades creadas en la provincia en 2015, ya que las 176 nuevas sociedades registradas reflejan una caída del 3,8%, si bien la capitalización de estas empresas ha sido mayor que el año anterior (36,4%). No obstante, Palencia ha registrado uno de los mayores descensos del número de sociedades disueltas en 2015, con una caída del 8,6% respecto al año precedente (-1,3% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

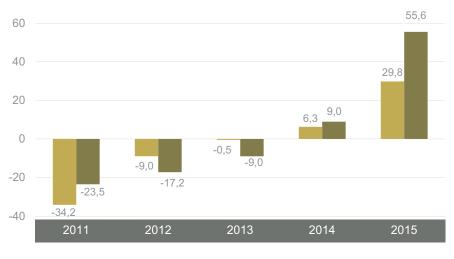
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Matriculación de vehículos en Palencia

Tasas de variación anual en %



■ Matriculación de turismos ■ Ma

■ Matriculación de vehículos de carga

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



Salamanca

La actividad económica en la provincia de Salamanca ha mostrado el mayor crecimiento de Castilla y León en el cuarto trimestre de 2015, con una tasa interanual del 3,9%, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad. En el conjunto de 2015, también se ha registrado un notable crecimiento del 3,5%, superior al del resto de provincias de Castilla y León, donde se estima un crecimiento medio de la actividad del 3,1%, observándose un mejor comportamiento del empleo y un impulso de la demanda. Las previsiones para 2016 apuntan a un crecimiento del Indicador Sintético algo más moderado tanto en la provincia (3,1%) como en el conjunto de la región (2,6%).

La evolución del mercado de trabajo ha sido muy positiva en el cuarto trimestre de 2015, en tanto que la población ocupada ha ascendido a 132.700 personas en la provincia, un 8,0% más respecto al mismo periodo del año anterior (6,5% en el conjunto del año), el mayor aumento relativo respecto al resto de provincias de la región. Por sectores, este incremento ha sido generalizado, a excepción del sector agrario, donde se ha registrado un descenso del 15,9%, mientras que el empleo en la construcción y en la industria ha crecido por encima del 30% (39,1% y 32,8%, respectivamente). El número de parados en el cuarto trimestre (24.900 personas en la provincia) ha disminuido un 25,0% en términos interanuales, 8.300 parados menos, la mayor caída en términos absolutos de Castilla y León.

Respecto a la demanda, la matriculación de turismos ha seguido una favorable trayectoria, ya que Salamanca ha sido la provincia con mayor número de matriculaciones tras Valladolid, con 7.293 turismos matriculados en 2015, lo que supone un incremento relativo del 35,2% respecto al año anterior, la mayor tasa de Castilla y León, donde en promedio se ha registrado un aumento del 19,2%. Igualmente, la matriculación de vehículos de carga ha crecido un 29,6%, con 828 matriculaciones a lo largo de 2015. En lo que concierne al comercio exterior, las exportaciones se han cifrado en 916,6 millones de euros en 2015 (el 6,1% de las exportaciones totales en la región), un 17,0% más que en 2014, destacando el aumento de las exportaciones de bienes de equipo. Por su parte, las importaciones han crecido un 16,4% en términos relativos.

Por otra parte, el sector turístico ofrece signos positivos en 2015, debido al aumento de la demanda. Así, en Salamanca se ha estimado el mayor número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la región, con 943.096 viajeros, un 9,2% más que en el año anterior, por la favorable evolución tanto de la demanda nacional como extranjera (9,3% y 8,9%, respectivamente), destacando el mayor peso de la primera sobre el total de viajeros (71,6%). Desde el punto de vista de la oferta hotelera, se aprecia un resultado dispar, ya que mientras que los establecimientos estimados han descendido un 2,9% en el promedio de 2015, tanto el número de plazas como el personal ocupado han registrado un aumento del 0,9% y 2,4%, respectivamente.

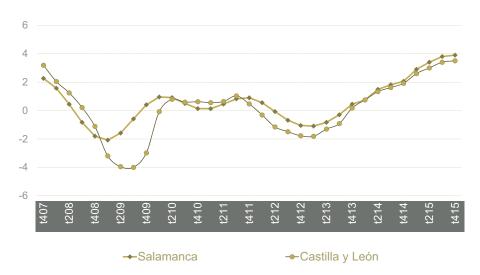
Los indicadores de actividad empresarial han experimentado una mejora en 2015, como muestran las sociedades mercantiles creadas (394 en la provincia de Salamanca), que han crecido un 7,7% respecto al año anterior, mientras que en el conjunto de Castilla y León se han reducido un 5,1%. Asimismo, las disoluciones en la provincia han descendido un 11,5% en 2015, caída más intensa que la registrada en el conjunto de la región (-1,3%).

En lo que concierne a inversión pública, la provincia de Salamanca ha sido el destino de 46,9 millones de euros en 2015 en concepto de licitación, el 5,9% del importe total licitado en

el conjunto regional. Esta inversión supone una reducción del 39,7% respecto a 2014, debido tanto a la caída en obra civil (-42,4%) como en edificación (-30,6%). Tampoco resulta positiva la información referente al mercado inmobiliario. Así lo reflejan las compraventas de viviendas, ya que Salamanca ha sido una de las dos provincias de Castilla y León en la que se han reducido (-0,9% en 2015 respecto al año anterior), con 1.998 compraventas a lo largo del año, mientras que en el conjunto de la región han aumentado un 6,2%. Este retroceso se ha debido a la evolución de las compraventas de vivienda nueva, que han descendido un 51,9%, mientras que las de usadas han aumentado un 20,4% en 2015. La provincia de Salamanca registra el mayor valor tasado de la vivienda libre en el cuarto trimestre de 2015, con 1.191,9 euros/m², un 1,4% más que en el mismo periodo de 2014 (2,6% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo por sectores en Salamanca, 4° trimestre de 2015



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



Segovia

Según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético, en el cuarto trimestre de 2015 la actividad económica de la provincia de Segovia ha aumentado un 3,1% en términos interanuales, tasa inferior al crecimiento estimado para el conjunto de la región (3,5%), registrándose un estancamiento del empleo y de los indicadores relacionados con el ámbito empresarial. Para el conjunto del año, las estimaciones apuntan a un crecimiento de la actividad del 3,0% (3,1% en Castilla y León). Por otra parte, las previsiones del Indicador Sintético estiman un crecimiento del 2,7% para 2016, en línea con el crecimiento esperado para el conjunto de Castilla y León (2,6%).

La provincia ha experimentado la mayor caída relativa del empleo en el cuarto trimestre de 2015, con una tasa interanual del -2,3%, frente al incremento observado en el conjunto de Castilla y León (2,5%), siendo el descenso menos acusado en el promedio del año (-0,1%). Este retroceso se ha debido a la caída del empleo en el sector agrario (-6,5%), pero sobre todo en los servicios (-5,9%), sector que concentra el 66,3% del empleo total. Asimismo, Segovia es la única provincia en la que se ha incrementado el número de parados en el cuarto trimestre de 2015, con una tasa interanual del 9,9%, mientras que en el conjunto de la región se ha registrado un descenso del 14,0%. La tasa de paro en la provincia se ha situado en el 15,8% del total de activos en el cuarto trimestre, 1,4 p.p. más que en el mismo periodo de 2014, el único incremento con relación al resto de provincias de la región, donde la tasa de paro se ha situado en promedio en el 17,6% (2,7 p.p. menos que el año anterior).

Desde el punto de vista empresarial, en la provincia se han creado 174 sociedades mercantiles en 2015, un 5,9% menos que en 2014, mientras que el capital suscrito por estas sociedades se ha incrementado un 43,8% en el último año. En cuanto a las disoluciones, éstas han crecido un 5,3% en el último año, mientras que en el conjunto de Castilla y León han registrado un descenso del 1,3%.

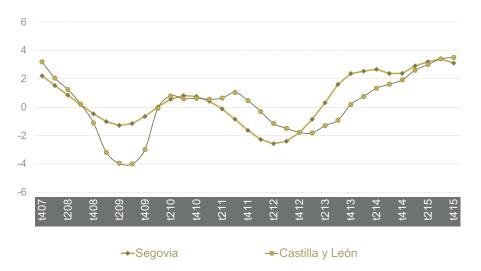
Por otro lado, la inversión pública en la provincia ha ascendido a 122,3 millones de euros a lo largo de 2015 (15,5% del importe total licitado en Castilla y León), por lo que se ha cuadruplicado el importe registrado en 2014 y, aunque ha aumentado el importe tanto en edificación como en obra civil, cabe destacar la inversión en esta última partida con relación al proyecto de la autovía SG-20 y a las obras de mejora de la Estación de Depuradoras de Aguas residuales (EDAR). Por su parte, la información referente al mercado inmobiliario muestra un comportamiento favorable. Así, en la provincia se han estimado 1.122 compraventas en 2015, un 3,1% más que en 2014, debido al aumento en las compraventas de vivienda usada (19,1%), mientras que las compraventas de viviendas nuevas han caído un 37,6%. La provincia de Segovia registra, en el cuarto trimestre de 2015, un aumento del valor tasado de la vivienda del 0,6%, con un valor medio de 1.018,8 euros/m².

El sector turístico ha mejorado de forma significativa en 2015. Así, y desde el punto de vista de la demanda, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia han aumentado un 12,3% respecto al año anterior (8,1% en Castilla y León), debido al incremento tanto de la demanda nacional (13,5%) como extranjera (7,1%), si bien conviene señalar el mayor peso de los viajeros nacionales sobre el total (82,4% en 2015). Desde el punto de vista de la oferta hotelera, el personal ocupado en establecimientos hoteleros de la provincia registra el mayor incremento relativo de Castilla y León, con un incremento anual del 9,3% (7,4 p.p. superior al aumento registrado en Castilla y León).

Respecto a la demanda interna, en la provincia se han matriculado 1.625 turismos en 2015, un 3,8% más que en 2014. Por su parte, la matriculación de vehículos de carga se ha incrementado un 5,0%, con 296 vehículos matriculados en 2015. Por otro lado, las exportaciones en la provincia han ascendido a 297,0 millones de euros en 2015, un 3,2% más respecto al año anterior. De igual modo, las importaciones (186,8 millones de euros en 2015) se han incrementado un 11,3% en términos interanuales.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Segovia

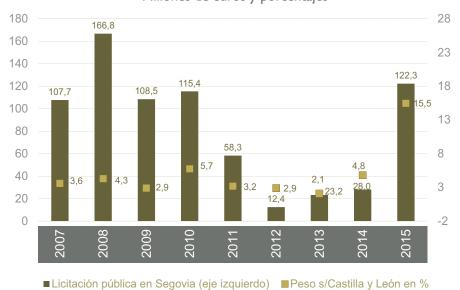
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Licitación oficial en Segovia

Millones de euros y porcentajes



publica of cogotia (ojo izgalorao)

Fuente: Elaboración propia a partir de Seopan.



Soria

La provincia de Soria registra el crecimiento más moderado de la actividad económica en el último trimestre de 2015, a tenor de las estimaciones de nuestro Indicador Sintético, que apuntan a un crecimiento del 2,8% en términos interanuales, elevándose el crecimiento del PIB para Castilla y León al 3,5%. Para el conjunto de 2015, la estimación de crecimiento ha sido del 2,1%, disminuyendo hasta el 2,0% la previsión para 2016, la menor tasa prevista respecto al resto de provincias de Castilla y León.

Respecto al mercado de trabajo, el número de ocupados en la provincia ha ascendido a 36.300 en el cuarto trimestre de 2015, lo que supone un ligero incremento del 0,6% respecto a 2014 (0,9% en el conjunto del año). Este aumento se apoya en el crecimiento del empleo en el sector agrario (45,5% respecto al cuarto trimestre de 2014) y en la construcción (6,9%), habiendo aumentado en el primer caso la población activa de forma significativa (37,8%). Respecto a la población activa total, ésta se ha reducido un 3,7% en el cuarto trimestre, con el consecuente incremento de la población inactiva, que ha registrado una tasa del 2,4%, debido al aumento de estudiantes y perceptores de pensiones (31,0% y 6,0%, respectivamente). El descenso de activos, unido a la caída del número de parados (-24,3%), ha generado un descenso de la tasa de paro en el último trimestre del año de 3,6 p.p. respecto al mismo periodo de 2014, hasta situarse en el 13,3%, la menor tasa de paro de Castilla y León.

En lo referente a la actividad inmobiliaria, en 2015 se han observado signos contrapuestos en los indicadores de demanda, ya que mientras las compraventas han aumentado, la concesión de hipotecas sobre vivienda ha descendido. Así, según la estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad del INE, en la provincia se han registrado 626 compraventas en 2015, un 3,0% más respecto a 2014, debido al aumento en las compraventas de vivienda usada (10,5%), mientras que las de vivienda nueva se han contraído un 9,7%. Por el contrario, las hipotecas concedidas sobre viviendas (321 en 2015) han descendido un 10,1% respecto al año anterior (8,9% en el conjunto de la región), reduciéndose su importe un 18,8%. Más positivos han sido los datos referentes a inversión pública, de forma que la licitación oficial en la provincia se ha cifrado en 41,2 millones de euros, un 136,2% más respecto al importe licitado en 2014 (cuando se registró un descenso del 74,7%), debido al incremento tanto de la obra civil como de la edificación, ya que en ambos casos se ha duplicado el importe registrado en 2014 hasta los 29,4 y 11,8 millones de euros en 2015, respectivamente.

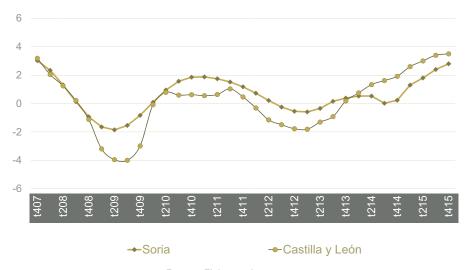
La demanda interna ha mostrado una evolución más favorable a lo largo del año, como refleja la matriculación de turismos (1.248 en 2015), que ha crecido un 18,2% respecto al año anterior. Asimismo, la matriculación de vehículos de carga (518 en el conjunto del año) ha aumentado un 18,0%. En cuanto a las relaciones comerciales con el exterior, las exportaciones de la provincia han ascendido a 401,4 millones de euros en 2015, un 23,5% más respecto al año anterior (1,6% en términos reales). Por su parte, las importaciones han registrado el mayor aumento relativo de la región, con una tasa interanual del 27,5%, frente al 2,3% registrado en el conjunto de Castilla y León, debido al aumento en las importaciones de semimanufacturas y bienes de equipo.

En cuento al sector turístico, la información disponible en la Encuesta de Ocupación Hotelera refleja una favorable trayectoria de la actividad tal y como muestra la evolución de las pernoctaciones hoteleras en la provincia (368.011 pernoctaciones en 2015), que han aumentado un 7,3% respecto a 2014, debido al aumento tanto de las pernoctaciones de viajeros residentes en España (6,6%)

como de extranjeros (17,2%), aunque estas últimas tengan un menor peso (7,6% sobre el total). Por el contrario, los indicadores de oferta muestran un peor comportamiento, ya que tanto el número de plazas estimadas como los establecimientos hoteleros se han reducido en 2015 (-1,5% y -1,4%, respecto a 2014).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

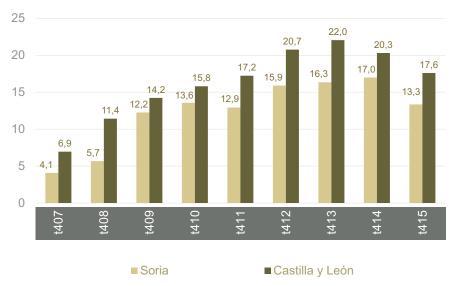
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Tasa de paro en la provincia de Soria

Porcentajes de parados sobre la población activa



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

Valladolid

Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético, la provincia de Valladolid ha registrado en el último trimestre de 2015 una tasa de crecimiento de la actividad económica del 3,5% interanual (similar al crecimiento del PIB estimado para Castilla y León, aunque ambas tasas no son estrictamente comparables). Para al conjunto de 2015, atendiendo a este indicador, la estimación se situaría en el 3,3% (0,2 p.p. por encima de la del conjunto regional), mientras que para 2016 la previsión de crecimiento se situaría en el 2,8% (2,6% para el conjunto de la Comunidad Autónoma).

En lo que concierne al mercado de trabajo, el número de ocupados en la provincia de Valladolid se ha situado en 216.300 personas en el cuarto trimestre de 2015 (7.500 ocupados más que un año antes), lo que supone un incremento interanual del 3,6% (2,5% en Castilla y León). Todos los sectores han registrado tasas de crecimiento positivas, produciéndose en la construcción y en la agricultura los mayores aumentos en términos relativos (24,1% y 20,6%, respectivamente), si bien el sector servicios, que acoge al 73,3% del total de ocupados de la provincia, ha mostrado un variación más moderada (0,5%).

En cuanto al desempleo, a pesar de que el número de parados se ha reducido en el último trimestre de 2015 un 4,1% en términos interanuales, la provincia de Valladolid ha registrado la menor caída relativa del conjunto regional (-14,0%), dado el crecimiento de la población activa (2,3%), el mayor de la Comunidad Autónoma (-0,9%). No obstante, la tasa de paro se ha situado en el 15,6% (la segunda tasa más baja, después de Soria), por debajo del 17,6% de Castilla y León y 1,0 p.p. inferior a la registrada en la provincia en el cuarto trimestre de 2014.

Atendiendo a la inversión pública, se han licitado en la provincia de Valladolid 91,7 millones de euros en 2015, un 21,2% menos que en 2014, al contrario de lo acontecido en el conjunto regional, donde la inversión ha crecido notablemente (35,7%). Este descenso se ha debido fundamentalmente a la disminución de la inversión en edificación (-46,0%), mientras que en la obra civil ha caído con menor intensidad (-3,3%). En relación al sector privado, la actividad inmobiliaria ha mostrado mayor dinamismo. De este modo, la provincia de Valladolid ha registrado en 2015 el mayor aumento anual de la región en cuanto a número de hipotecas sobre viviendas se refiere, un 20,4% más que en 2014, incrementándose el importe concedido también notablemente (25,6%), hasta alcanzar los 203,4 millones de euros al cierre de 2015. Asimismo, en la provincia vallisoletana se han realizado el 21,8% de las operaciones de compraventas de la región en 2015 (3.316 operaciones), incrementándose éstas un 5,9% respecto al año anterior (6,2% en Castilla y León). Cabe destacar que, mientras las compraventas de viviendas usadas han crecido un 38,7% (uno de los mayores crecimientos de la región), las viviendas de nueva construcción han sufrido una de la mayores caídas (-43,2%).

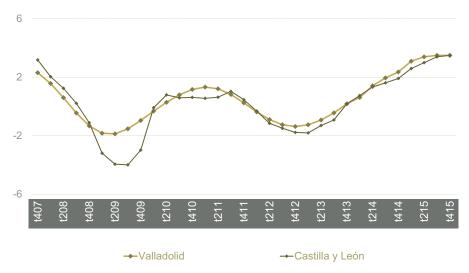
Respecto a la demanda interna, las matriculaciones de turismos en Valladolid han cerrado 2015 con buenos resultados, incrementándose un 26,5%, respecto a 2014 (19,2% en Castilla y León), siendo una de las provincias donde más han crecido. Los vehículos de carga también han aumentado en 2015, un 12,3% respecto al año anterior, lo que representa una variación inferior a la registrada en el conjunto regional (26,6%). Por otra parte, el valor de las exportaciones en 2015 ha crecido a un ritmo interanual del 1,6% (18,0% en 2014), registrándose un descenso en las ventas de bienes de equipo (-71,8%) como consecuencia del retroceso en vehículos de transporte de mercancías), aunque hay que destacar que el valor exportado del sector automóvil (el más importante en la provincia) ha crecido un 20,5%, respecto a 2014. En cambio, en términos reales los resultados han

sido más favorables, observándose un aumento anual de las exportaciones totales del 11,6% (8,6% en Castilla y León).

La actividad turística en Valladolid ha mostrado un comportamiento favorable en 2015, tal y como se observa en la evolución de las pernoctaciones hoteleras, que han crecido un 9,9% respecto a 2014 (9,0% en Castilla y León). Según procedencia, las pernoctaciones de residentes en España suponen el 82,2% sobre el total en la provincia y han registrado un aumento del 8,4% respecto al año anterior. Por su parte, el incremento de las pernoctaciones de extranjeros ha sido más acentuado, concretamente del 17,7%, superior al 8,6% del conjunto regional, y el tercero más elevado después de Ávila y Segovia.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

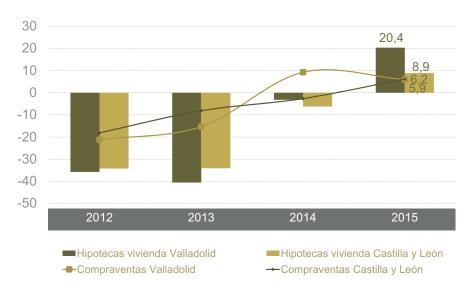
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Compraventas e hipotecas de viviendas

Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Zamora

La actividad económica en la provincia de Zamora ha mostrado en el cuarto trimestre de 2015 un crecimiento del 3,5% en términos interanuales (según nuestro Indicador Sintético). Para el conjunto de 2015, las estimaciones señalan un crecimiento menos intenso (del 3,1%), similar al de Castilla y León. Las previsiones del Indicador Sintético para 2016 apuntan a un menor crecimiento, que podría situarse en el 2,8% (2,6% para el conjunto regional).

En relación al mercado de trabajo, la provincia de Zamora ha registrado en el último trimestre de 2015 un incremento interanual de la población ocupada del 5,3% interanual, uno de los más elevados de Castilla y León. Este aumento se ha debido principalmente al buen comportamiento de la agricultura (17,1%) y del sector servicios (4,8%), además de a una mayor estabilidad en el sector de la construcción, que deja atrás varios trimestres de destrucción de empleo. Por su parte, el número de parados se ha reducido un 29,5% interanual en el último trimestre de 2015, el mayor descenso del conjunto regional (-14,0%), a lo que ha contribuido también la pérdida de población activa (-4,0%). Así, Zamora ha sido la provincia donde más ha disminuido la tasa de paro en el cuarto trimestre de 2015 (7,1 p.p. menos que la registrada en el mismo trimestre del año anterior) hasta situarse en el 19,6% (17,6% en Castilla y León).

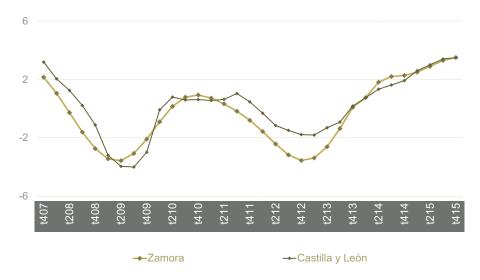
Respecto al comercio exterior, el valor en términos monetarios de las exportaciones de bienes en la provincia de Zamora ha alcanzado los 155,9 millones de euros en el conjunto de 2015, lo que ha supuesto un incremento anual del 4,1% (17,1% en Castilla y León). En el conjunto de las exportaciones, destaca el peso de las correspondientes a alimentación, bebidas y tabaco (73,3% del valor total exportado por la provincia), a pesar de haber retrocedido un 1,1% interanual. Zamora ha sido la única provincia donde han caído las exportaciones en términos reales (-6,2% respecto a 2014), debido principalmente al descenso en las exportaciones de semimanufacturas (-49,5%) y materias primas (-8,9%). Por otro lado, en cuanto a la demanda interna, Zamora ha sido la única provincia de la región, junto con Ávila, donde ha habido menos matriculaciones de turismos en 2015 (-0,4%), mientras que, por su parte, los vehículos de carga sí han mostrado un mejor comportamiento, incrementándose un 15,0%.

La inversión pública en la provincia de Zamora para 2015 se ha situado en los 51,2 millones de euros. Esta cuantía ha supuesto un incremento anual del 43,5% respecto al importe licitado en 2014, un variación muy favorable que se sitúa 7,8 p.p. por encima del crecimiento del conjunto de Castilla y León. Atendiendo al destino de la inversión, mientras la licitación en obra civil ha crecido un 71,3% anual, la destinada a edificación ha sufrido un fuerte descenso del 66,1%, siendo Zamora la provincia castellano-leonesa que registra una mayor caída. En cuanto a la inversión privada, la compraventa de viviendas en 2015 ha disminuido en Zamora un 0,6%, frente al crecimiento registrado en el conjunto de Castilla y León (6,2%). No obstante, cabe mencionar que, según la antigüedad de la vivienda, las operaciones de viviendas nuevas han descendido un 61,6%, el mayor descenso regional, mientras que las de usadas se han incrementado un 26,6%, tasa cercana al 30,2% regional.

Por último, en cuanto a la actividad turística se refiere, la provincia de Zamora ha sido la única provincia castellano-leonesa donde ha disminuido el número de pernoctaciones hoteleras, registrándose una caída anual del 1,2%, (9,0% en Castilla y León). La caída del 2,0% en las pernoctaciones de nacionales

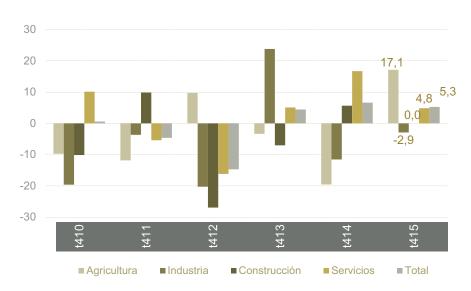
ha provocado este descenso, ya que su peso sobre el total de pernoctaciones en la provincia es del 89,2%, mientras que, en sentido contrario, las pernoctaciones de extranjeros se han incrementado un 5,4%.

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



Fuente: Elaboración propia.

Empleo por sectores en la provincia de Zamora Tasas de variación interanual en %



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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS









Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %	Periodo	España		Castilla y León		Ávila	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 en datos brutos (e)	4° Trim. 15	-	3,3	_	3,5	_	3,7		3,4	-	3,2	-	3,7	_	3,9		3,1	-	2,8	_	3,5		3,5	
Licitación pública (millones de euros)	2015	10.111,8	-22,7	790,8	35,7	49,8	-17,3	139,5	57,4	195,5	116,8	31,7	-43,4	46,9	-39,7	122,3	336,4	41,2	136,2	91,7	-21,2	51,2	43,5	
Obra civil	2015	7.125,8	-27,2	636,2	46,6	42,7	-22,5	112,8	79,8	151,5	114,2	26,8	-38,3	34,6	-42,4	103,3	401,1	29,4	133,4	65,4	-3,3	48,7	71,3	
Viviendas terminadas	Ene-sep. 15	33.830,0	-11,1	2.687,0	-16,6	301,0	30,9	357,0	-41,6	575,0	44,5	157,0	-53,7	272,0	-51,6	292,0	2,1	189,0	-41,7	260,0	17,6	284,0	14,1	
Compraventas de viviendas (número)	2015	354.095,0	11,1	15.206,0	6,2	925,0	0,2	2.844,0	4,6	2.433,0	17,3	1.111,0	19,7	1.998,0	-0,9	1.122,0	3,1	626,0	3,0	3.316,0	5,9	831,0	-0,6	
Precio vivienda libre (euros/m²)	4° Trim. 15	1.490,1	1,8	1.073,2	2,6	877,9	5,9	1.175,0	4,9	908,0	2,4	1.027,8	1,0	1.191,9	1,4	1.018,8	0,6	1.118,5	4,9	1.163,1	0,8	876,1	2,1	
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	2015	93.096,3	6,0	4.532,8	8,1	363,3	18,7	804,9	4,6	761,7	6,4	178,7	7,8	943,1	9,2	432,7	12,3	212,1	11,1	622,1	8,4	214,3	-3,1	
Residentes España	2015	47.429,0	6,1	3.503,5	8,1	310,0	19,5	531,6	3,8	600,4	8,0	134,6	4,1	675,7	9,3	356,5	13,5	195,9	10,6	509,7	6,5	189,1	-3,5	
Residentes extranjero	2015	45.667,3	5,9	1.029,3	8,1	53,2	14,5	273,2	6,1	161,3	0,6	44,0	21,0	267,4	8,9	76,3	7,1	16,2	17,2	112,4	17,9	25,2	-0,1	
Pernoctaciones hoteleras (miles)	2015	308.189,7	4,4	7.395,2	9,0	581,3	23,3	1.173,6	5,3	1.224,0	9,4	320,3	9,3	1.645,3	6,9	687,I	14,6	368,0	7,3	1.054,7	9,9	340,7	-1,2	
Residentes España	2015	110.260,4	5,3	5.877,1	9,1	484,4	21,8	823,7	4,3	1.004,1	12,1	254,4	8,3	1.250,8	8,3	548,3	13,4	339,9	6,6	867,3	8,4	304,1	-2,0	
Residentes extranjero	2015	197.929,3	3,9	1.518,1	8,6	96,9	31,1	349,9	7,7	219,9	-1,3	65,9	13,7	394,5	2,8	138,8	19,7	28,1	17,2	187,4	17,7	36,7	5,4	
Grado ocupación hotelera (porcentajes) (1)	2015	55,2	2,3	34,4	3,2	32,3	6,4	35,6	2,9	31,8	3,9	29,8	3,7	41,5	2,2	33,8	3,7	27,5	2,1	36,0	3,2	27,3	-0,6	
Plazas estimadas en estab. hoteleros	2015	1.436.242,2	-0,1	57.809,9	-1,3	4.836,7	-1,8	8.786,3	-3,2	10.340,9	-4,1	2.862,8	-3,9	10.622,3	0,9	5.468,0	2,6	3.593,4	-1,6	7.939,7	-0,1	3.360,2	1,0	
Población > 16 años (miles)	4°Trim. 15	38.489,6	-0,1	2.087,7	-0,8	138,5	-0,9	302,2	-0,7	411,7	-0,9	138,6	-0,8	288,1	-0,8	131,2	-0,7	76,7	-0,9	441,9	-0,5	158,9	-1,3	
Inactivos (miles)	4°Trim. 15	15.615,9	0,8	942,4	-0,7	65,8	0,8	125,2	1,0	208,2	2,5	61,5	-4,2	130,5	-2,8	54,0	-0,9	34,7	2,4	185,6	-4,1	76,8	1,6	
Activos (miles)	4°Trim. 15	22.873,7	-0,7	1.145,3	-0,9	72,7	-2,4	177,0	-1,8	203,5	-4,1	77,1	2,1	157,6	1,0	77,2	-0,5	41,9	-3,7	256,3	2,3	82,0	-4,0	
Ocupados (miles)	4° Trim. 15	18.094,2	3,0	943,9	2,5	57,3	2,9	145,6	-0,5	162,2	-1,1	62,4	7,6	132,7	8,0	65,0	-2,3	36,3	0,6	216,3	3,6	66,0	5,3	
Sector agrario	4° Trim. 15	779,7	7,0	67,8	3,2	4,8	-17,2	9,1	93,6	7,5	-9,6	5,8	-24,7	12,7	-15,9	7,2	-6,5	4,8	45,5	7,6	20,6	8,2	17,1	
Sector industrial	4°Trim. 15	2.463,4	1,0	154,2	4,3	5,4	-3,6	33,9	-10,6	24,3	8,5	12,2	11,9	17,4	32,8	8,7	4,8	6,3	-4,5	39,2	8,9	6,7	-2,9	
Sector construcción	4° Trim. 15	1.058,5	2,7	67,7	14,2	4,6	-23,3	11,7	24,5	11,6	4,5	4,6	17,9	9,6	39,1	6,0	27,7	3,1	6,9	10,8	24,1	5,6	0,0	
Sector servicios	4°Trim. 15	13.792,5	3,2	654,2	0,9	42,5	11,3	90,9	-3,7	118,8	-2,8	39,7	11,8	93,1	6,0	43,1	-5,9	22,1	-5,2	158,6	0,5	45,4	4,8	
Parados (miles)	4°Trim. 15	4.779,5	-12,4	201,4	-14,0	15,3	-19,0	31,3	-7,4	41,3	-14,0	14,7	-16,0	24,9	-25,0	12,2	9,9	5,6	-24,3	40,0	-4,1	16,0	-29,5	
Sector agrario	4° Trim. 15	222,6	-18,0	5,6	-36,4	0,4	-55,6	0,5	-68,8	1,2	33,3	0,8	300,0	0,0	-100,0	1,0	100,0	0,3	-25,0	1,1	-57,7	0,6	0,0	
Sector industrial	4°Trim. 15	174,4	-17,8	10,4	-5,5	0,3	-25,0	2,0	-25,9	2,2	10,0	1,4	0,001	0,3	-57,1	0,6	-45,5	0,6	200,0	2,6	4,0	0,5	-44,4	
Sector construcción	4°Trim. 15	207,6	-9,3	7,0	-48,9	0,9	-25,0	2,4	9,1	0,9	-65,4	0,6	-25,0	0,3	-82,4	0,4	-33,3	0,1	-66,7	1,1	-26,7	0,3	-89,3	
Sector servicios	4°Trim. 15	1.377,5	-3,7	58,5	11,2	4,3	-2,3	8,8	14,3	11,8	-4,8	2,7	-3,6	8,6	4,9	3,7	68,2	1,6	6,7	11,7	24,5	5,4	35,0	
No clasificados (2)	4°Trim. 15	2.797,4	-15,6	119,9	-19,2	9,5	-20,8	17,7	-9,7	25,2	-16,3	9,4	-27,7	15,6	-28,8	6,5	-1,5	3,1	-36,7	23,6	-8,2	9,3	-35,4	
Tasa de paro (porcentajes) (1)	4° Trim. 15	20.9	-2.8	17.6	-2.7	21.1	-4.3	17.7	-1.0	20.3	-2.3	19.1	-4.1	15.8	-5.5	15.8	1.4	13.3	-3.6	15,6	-1.0	19.6	-7.1	
Tasa de actividad (porcentaies) (1)	4° Trim. 15	59.4	-0.3	54.9	0.0	52.5	-0.8	58.6	-0.7	49.4	-1.6	55.6	1.6	54.7	1.0	58.8	0.1	54.7	-1.5	58.0	1.6	51.6	-1.4	
Paro registrado (miles)	2015	4.232.1	-7.5	203.7	-9.6	15.8	-8.6	27.4	-9.7	40.9	-8.0	12.7	-12.6	31.2	-8.6	10.5	-11.3	5.3	-13.2	43.4	-11.1	16,5	-7.4	
Contratos iniciales (miles)	2015	18.097.6	10.9	796.6	11.7	51.0	14.0	121.9	6.3	115.8	9.0	71.1	20.4	103.8	12.4	62.6	19.6	30.8	12.7	190.4	10.2	49.2	13,4	
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	2015	17.083.8	3.2	863.2	2,2	51.1	2.2	138.8	1.9	151.4	1.3	62,1	4.3	112.1	2.1	56.6	2,2	36.3	2.3	198.7	2.9	56.1	0.8	
Índice de Precios de Consumo	Diciembre 15	103,5	0,0	103,6	-0,3	103,0	-0,5	104,4	-0,1	103,2	-0,7	103,8	-0,4	103,1	-0,5	103,7	0,1	102,9	-0,2	103,8	-0,2	104,3	-0,1	
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) (1)	Diciembre 15	0,7	0,2	0,5	0,2	0,5	0,2	0,2	-0,1	0,7	4,0	0,4	-0,1	0,6	0,1	1,0	1,0	0,5	0,0	0,5	-0,1	1,0	0,8	
Depósitos del sector privado (millones de euros) (3)	3 ^{er} Trim. 15	1.127.918,5	-0,7	61.756,7	-2,8	3.986,0	-1,4	10.575,9	-4,3	11.198,6	-2,2	4.245,7	0,5	8.087,5	-7,4	3.895,4	-3,8	2.972,9	-3,0	12.256,7	-1,4	4.538,1	0,5	
Créditos al sector privado (millones de euros)	3 ^{er} Trim. 15	1.289.504,1	-3,5	45.882,9	-6,6	2.468,8	-8,0	8.779,2	-2,9	7.544,7	-8,7	2.647,2	-4,1	6.354,0	-9,8	2.778,6	-7,0	1.771,1	-2,8	11.055,9	-7,1	2.483,4	-6,0	
Matriculación de turismos (vehículos)	2015	1.093.390,0	22,8	37.080,0	19,2	1.477,0	-O, I	6.687,0	16,0	5.168,0	9,0	2.232,0	29,8	7.293,0	35,2	1.625,0	3,8	1.248,0	18,2	9.367,0	26,5	1.983,0	-0,4	
Matriculación de vehículos de carga	2015	182.057,0	32,4	5.977,0	26,6	241,0	1,7	1.077,0	50,4	1.114,0	36,5	378,0	55,6	828,0	29,6	296,0	5,0	518,0	18,0	1.180,0	12,3	345,0	15,0	
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	2015	244.827,0	19,8	9.849,0	8,9	508,0	17,3	1.760,0	-2,0	1.557,0	14,4	692,0	11,3	1.353,0	1,7	767,0	12,8	321,0	-10,1	2.265,0	20,4	626,0	7,0	
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	2015	25.934,7	24,1	842,I	9,4	40,6	28,5	155,9	-4,2	125,8	16,1	55,9	2,7	116,6	-0,7	68,5	19,8	25,9	-18,8	203,4	25,6	49,6	12,6	
Efectos de comercio impagados. Número	2015	1.442.111,0	-13,0	48.786,0	-13,5	1.795,0	4,8	5.360,0	5,4	10.462,0	-14,1	3.238,0	-29,8	8.882,0	-6,5	1.957,0	-18,1	2.804,0	-17,1	11.843,0	-15,8	2.445,0	-29,5	
Efectos de comercio impagados. Importe (millones de euros)	2015	1.933,4	-12,7	77,0	-13,1	2,4	-1,3	9,9	-1,4	18,1	12,2	3,7	-39,6	12,8	-11,5	5,1	12,1	4,8	-4,8	15,3	-25,4	4,9	-47,7	
Sociedades mercantiles. Número	2015	94.598,0	0,5	2.847,0	-5,1	125,0	-31,3	435,0	15,1	550,0	-10,4	176,0	-3,8	394,0	7,7	174,0	-5,9	0,88	-9,3	730,0	-7,4	175,0	-15,5	
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	2015	7.350,7	-0,8	86,4	-76,2	5,9	64,0	14,6	118,1	22,2	41,9	3,9	36,4	14,5	59,6	7,2	43,8	2,1	-74,2	13,2	-30,3	2,7	-99,1	
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2015	250.241,3	4,0	14.938,7	17,1	170,2	74,0	3.623,0	20,4	1.529,0	23,1	2.310,9	64,3	916,6	17,0	297,0	3,2	401,4	23,5	5.534,7	1,6	155,9	4,1	
Importaciones de bienes (millones de euros)	2015	274.415,2	3,3	12.527,5	2,3	138,0	10,7	2.432,2	17,5	430,5	6,7	345,9	16,1	682,7	16,4	186,8	11,3	297,3	27,5	7.933,3	-4,0	80,9	-13,7	

⁽e) Estimacione

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

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

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

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



EspañaDuero

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

españaduero.es

