



PREVISIONES ECONÓMICAS DE CASTILLA Y LEÓN

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Francisco García Navas (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Felipe Cebrino Casquero, Fernando Morilla García, Esperanza Nieto Lobo y M^a Rosa Díaz Montañez

UNIVERSIDAD DE LEÓN:

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

ELABORACIÓN:

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

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 12 de Junio de 2015
Documento disponible en www.cajaespana-duero.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 julio de 2015



Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	I. CONTEXTO ECONÓMICO
12	Economía internacional
22	Economía española
37	II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN
40	Demanda regional y exterior
44	Sectores productivos
49	Mercado de trabajo
55	Precios y salarios
57	Previsiones económicas 2015
63	III. ANÁLISIS PROVINCIAL
64	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
72	Ávila
74	Burgos
76	León
78	Palencia
80	Salamanca
82	Segovia
84	Soria
86	Valladolid
88	Zamora
91	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria S.A. publica el segundo número de "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del primer trimestre de 2015. 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. Dicha 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 primero 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

- La situación económica **internacional** continúa presentando rasgos de recuperación, si bien con algunas dificultades y lastres, como consecuencia de la pasada y reciente crisis financiera global. Los últimos informes de coyuntura y proyecciones del FMI, de la Comisión Europea y de la OCDE coinciden en señalar que el avance del PIB mundial en 2015 está siendo algo más lento de lo esperado, a la vez que prevén una aceleración modesta para 2016. Asimismo, los diagnósticos de estas instituciones reflejan otras similitudes, tales como la debilidad de la inversión o el comercio y el aumento de la desigualdad en la distribución de la renta en las economías avanzadas, elementos éstos que pueden dañar el potencial de crecimiento a medio y largo plazo.
- Conforme ha avanzado el año, los signos de reactivación de la **economía española** se han ido afianzando. El PIB avanza a una tasa interanual del 2,7%, claramente superior a la mayoría de las economías europeas (y al conjunto de la Eurozona, que lo hace al 1,0%). Cabe destacar, sin duda, el aumento del empleo y el descenso del paro, al tiempo que también aumentan las ventas minoristas, las cifras de turismo y de comercio exterior, junto con los índices de confianza y de sentimiento económico. Las previsiones –tanto las oficiales: Gobierno de España, Comisión Europea, etc. como las privadas– coinciden en señalar un crecimiento económico notable para 2015, ligeramente por debajo, pero cercano al 3%. No obstante, el retroceso sufrido durante la larga crisis en los principales indicadores de actividad, empleo y renta, así como otras debilidades estructurales, aconsejan profundizar y realizar reformas para hacer sostenible el crecimiento.
- En el primer trimestre de 2015, el Producto Interior Bruto (PIB) de **Castilla y León** ha experimentado un crecimiento trimestral del 1,2%. En términos interanuales, la producción regional ha registrado un aumento del 2,6% (2,9% en España sin corregir de estacionalidad), frente al 1,9% estimado para el cuarto trimestre de 2014.
- Este crecimiento del PIB regional se ha debido a la aportación positiva de la demanda interna (2,6 p.p.), que ha continuado el perfil ascendente iniciado en la segunda mitad de 2014, y ha mejorado su contribución al avance de la producción regional en 0,6 p.p. respecto al cuarto trimestre de 2014. Esta mejora se ha debido especialmente al repunte del gasto en consumo, creciendo el consumo privado un 3,2%, en términos interanuales, en tanto que el gasto en consumo de las A.A.PP. ha aumentado un 1,1%, tras tres años de descensos consecutivos. Por su parte, la inversión ha crecido por segundo trimestre consecutivo a una tasa superior al 3%.
- Por el contrario, la demanda exterior neta ha supuesto una contribución nula al crecimiento del PIB regional en el primer trimestre, si bien ha mejorado respecto a los meses finales de 2014. Este mejor comportamiento se ha debido al repunte de las exportaciones de bienes y servicios, que han crecido un 3,1% (-0,1% en el cuarto trimestre de 2014), aunque también se ha acelerado el ritmo de aumento de las importaciones (hasta el 3,4%). De este modo, la demanda exterior continúa mostrando un mejor comportamiento en Castilla y León que en el conjunto nacional, donde ha detráido alrededor de medio punto al crecimiento del PIB.
- Por el lado de la oferta, exceptuando las ramas energéticas, en las que el Valor Añadido Bruto (VAB) ha descendido alrededor de un 7% respecto al primer trimestre de 2014, en el resto de sectores se han producido aumentos del valor añadido, que oscilan entre el 1,4% de las ramas manufactureras y el 4,5% del sector agrario.

- La población en edad de trabajar ha vuelto a descender en el primer trimestre del año, debido a la pérdida de población activa, de modo que la tasa de actividad se ha situado en el 54,6% (59,5% en España). El número de ocupados ha descendido en 7.700 personas, aumentando únicamente en la industria, aunque en términos interanuales ha aumentado un 1,3% (3,0% en España), una tasa similar a la del trimestre anterior. Por sectores, este incremento se ha debido, fundamentalmente, al aumento de la ocupación en el sector servicios y, en menor medida, en el sector industrial. Asimismo, en términos relativos es la ocupación a tiempo parcial la que sigue creciendo a mayor ritmo, destacando igualmente el aumento en el número de asalariados, especialmente entre aquellos con contrato temporal, si bien en términos absolutos es la contratación indefinida la que más ha crecido a principios de año. Por su parte, el número de parados ha descendido un 9,2% interanual, situándose la tasa de paro en el 20,4% (23,8% en España).
- Los precios de consumo han mantenido un perfil descendente en los últimos meses, aunque el ritmo de descenso se ha moderado a medida que ha avanzado el año, registrándose una variación interanual del -0,5% en mayo (-0,2% en España), frente al -1,8% que se registró en enero. Este menor ritmo de descenso se ha debido, principalmente, a la menor caída de los precios en Transporte, muy ligada al menor descenso de los precios de carburantes y combustibles, así como al mayor ritmo de aumento de los precios de Hoteles, cafés y restaurantes o Alimentos y bebidas no alcohólicas.
- Respecto a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB para este año del 2,7% (3,0% en España), una tasa que supone una revisión al alza de tres décimas respecto a la previsión realizada en marzo. Se prevé una aceleración en el ritmo de crecimiento de todos los componentes de la demanda interna, estimándose un aumento de la inversión del 3,0% (que sería el primero desde el año 2007) y un crecimiento del consumo privado en torno al 2,5%. En cuanto a la oferta, todos los sectores podrían tener una aportación positiva al crecimiento del PIB, destacando los aumentos previstos para el sector agrario y la construcción, superiores al 3%.
- En lo que se refiere al mercado laboral, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del número de ocupados del 1,8%, una tasa inferior en un punto al incremento previsto para España. Exceptuando la construcción, donde el empleo podría descender levemente, el número de ocupados crecería en el resto de sectores, con tasas que oscilan entre el 0,9% del sector agrario y el 4,0% del sector industrial. A su vez, el número de parados podría disminuir un 7,6%, de modo que la tasa de paro se situaría en el promedio de 2015 en el 19,2% (22,4% en España), 1,5 puntos por debajo de la registrada un año antes.
- En cuanto a las **provincias de Castilla y León**, y según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el primer trimestre de 2015 se ha registrado un incremento generalizado de la actividad en todas ellas, más acusado que el observado en el conjunto de 2014. La provincia de Valladolid habría mostrado un mayor dinamismo, creciendo la actividad en torno a un 3%, situándose también en torno a esta tasa los aumentos estimados para Salamanca y Segovia. Por su parte, Palencia, Soria y Ávila habrían registrado crecimientos inferiores al 2%.
- Las previsiones para el conjunto de 2015 apuntan a un mayor ritmo de crecimiento en todas las provincias, con respecto al pasado año, estimándose un mayor dinamismo para las provincias de Valladolid (3,2%), Salamanca (2,9%) y Segovia (2,8%). El crecimiento podría ser inferior al promedio regional en Burgos, Ávila y Soria, así como en Palencia, donde la actividad económica podría registrar un avance inferior al 2%.

CONTEXTO ECONÓMICO



I. Contexto Económico

Transcurrida ya buena parte del año 2015, la situación económica internacional sigue presentando rasgos de recuperación, si bien con algunas dificultades y lastres, como consecuencia de la pasada y reciente crisis financiera global. Los últimos informes de coyuntura y proyecciones que han elaborado el FMI, la Comisión Europea y la OCDE resultan bastante coincidentes en señalar que el avance del PIB mundial en 2015 está siendo algo lento y desigual por grandes áreas, esperándose una aceleración modesta para 2016. Asimismo, los diagnósticos de estas instituciones resultan similares en aspectos tales como la debilidad de la inversión y el comercio, o el escaso aumento de la productividad.

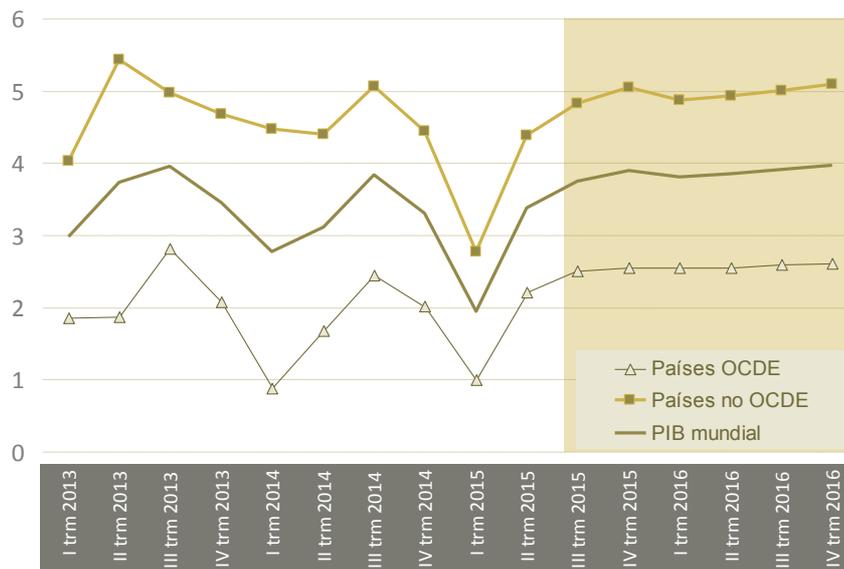
En las economías más avanzadas, la fragilidad de la recuperación ha afectado significativamente al empleo y a los niveles de bienestar, provocando una creciente desigualdad de la renta, según un estudio de la OCDE¹. La persistencia de estos problemas y otros como el envejecimiento de la población amenazan con dañar el crecimiento potencial de la economía. Otros factores, como el descenso del precio del petróleo y el alza del dólar también están teniendo importantes efectos redistributivos entre las distintas áreas económicas mundiales.

De otro lado, la coyuntura presenta aspectos positivos, entre los que cabe destacar la disminución de los riesgos ligados a un escenario de deflación (circunstancia que, a principios de año, no era descartable). Así, atendiendo a la evolución reciente de los indicadores de referencia, se espera que el comportamiento del nivel de precios en los próximos meses se vaya adentrando en terreno positivo, una vez asimilados los efectos de la caída en los precios de la energía y conforme se fortalezca, gradualmente, el crecimiento del PIB. En este sentido, para el tramo final del horizonte de proyección (2016), se espera que el ritmo de aumento de la producción mundial alcance una tasa de avance próxima a la que se observaba antes de la crisis. Asimismo, se prevé que dicho avance sea más uniforme entre las grandes áreas económicas, lo que permitirá ir fortaleciendo los mercados de trabajo, de forma generalizada. Es decir, también en los países que han experimentado mayores niveles de desempleo, como es el caso de España. Se estima que en el conjunto de la OCDE la tasa de paro debería descender hasta un nivel próximo al 6,6% en 2016. En la actualidad, el paro afecta a 42 millones de personas en el agregado de las economías más avanzadas, ocho millones más que cuando comenzó la crisis.

1. In It Together. Why Less Inequality Benefits All. Overview of Inequality Trends, Key Findings and Policy Directions de la OCDE. Publicado el 21 de mayo de 2015.

Crecimiento previsto del PIB mundial

Tasas de variación interanual en %



* La parte sombreada son previsiones

Fuente: OECD Economic Outlook 97 database.

Las perspectivas más recientes, publicadas por la OCDE a principios de junio, sostienen que a pesar de los factores positivos que impulsarán la demanda de las economías avanzadas (tales como la mejora de las condiciones monetarias, el ritmo más pausado en el proceso de consolidación fiscal o los bajos precios del petróleo), las proyecciones para el conjunto de las economías que forman la OCDE son ahora un poco más bajas que lo proyectado en noviembre de 2014. En concreto, se espera un alza del PIB del 1,9% en 2015 y del 2,5% en 2016, cuatro y una décima menos, respectivamente, de lo previsto a finales de 2014, contemplando un crecimiento algo más bajo en Estados Unidos y un leve ascenso en la Eurozona.

En los países de fuera de la OCDE, el crecimiento previsto para el año actual es del 4,2% y para el próximo del 4,9%, lo que supone una rebaja de nueve y cuatro décimas, respectivamente, con relación a las anteriores previsiones. Para la economía mundial, el avance esperado se sitúa ahora en el 3,1% en 2015 y en el 3,8% en 2016, tasas asimismo inferiores a lo señalado hace seis meses. Paralelamente, también se modifica a la baja el aumento del comercio mundial, seis décimas el de 2015, hasta el 3,9%, si bien para el próximo año se espera que los flujos de mercancías se intensifiquen hasta crecer en torno al 5,3%.

En la aceleración del ritmo de crecimiento del PIB subyace una reactivación de la inversión, que se recuperaría gradualmente (del 2,7% en 2014 al 4,0% en 2016) en el promedio de las economías más avanzadas. En este punto, cabe recordar que algunas herramientas de la política económica pueden contribuir, decididamente, a un impulso de la inversión, a través de grandes planes concretos (como es el caso del Plan Juncker); aumentando la inversión pública en capital humano, infraestructuras verdes e innovación;

o reduciendo la incertidumbre de los inversores mediante la adopción de estrategias creíbles que permitan garantizar la sostenibilidad fiscal. En este sentido, Ángel Gurría, secretario General de la OCDE, cree necesaria “una colaboración internacional eficaz para proporcionar una acción política audaz en el comercio, la fiscalidad internacional y el cambio climático, que son las principales fuentes de incertidumbre para las empresas y los inversores”. Por último, no deben olvidarse otros obstáculos a la inversión, como las barreras regulatorias que impiden la competencia -en especial, en el sector servicios-, así como el acceso al crédito, que todavía sufre algunas restricciones en varias economías y segmentos (como las PYMEs).

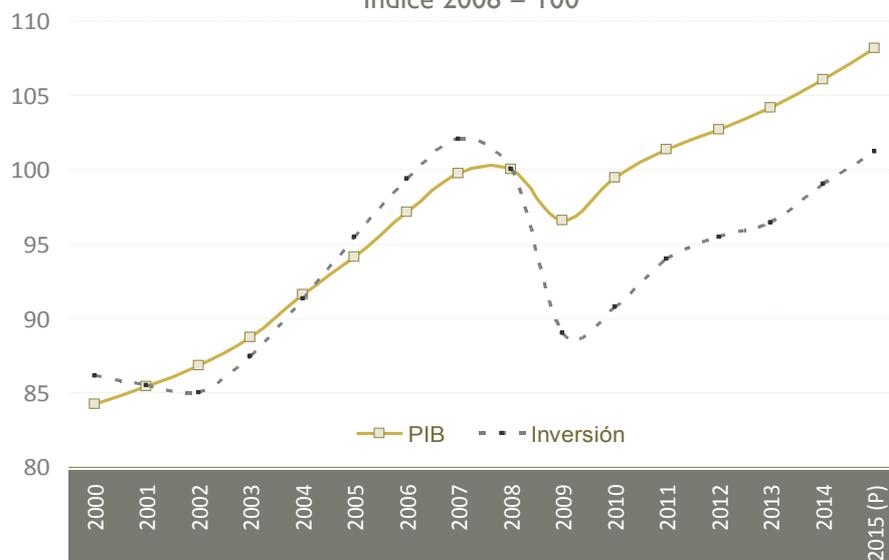
Previsiones macroeconómicas de la OCDE

Tasas de variación interanual en %	Media 2002-2011	2012	2013	2014	2015 (P)	2016 (P)
PIB mundial	3,9	3,3	3,3	3,3	3,1	3,8
OCDE	1,7	1,3	1,4	1,8	1,9	2,5
EEUU	1,7	2,3	2,2	2,4	2,0	2,8
Zona Euro	1,1	-0,8	-0,3	0,9	1,4	2,1
Japón	0,7	1,7	1,6	-0,1	0,7	1,4
No-OCDE	6,7	5,2	5,1	4,7	4,2	4,9
China	10,6	7,7	7,7	7,4	6,8	6,7
Otros indicadores para la OCDE						
Output gap (en % PIB potencial)	0,1	-2,1	-2,2	-2,0	-1,9	-1,2
Tasa de paro (% Pob. Activa)	6,9	7,9	7,9	7,3	6,9	6,6
Inflación (Deflactor del consumo privado)	2,1	1,9	1,3	1,5	0,7	1,7
Déficit público (% PIB)	-4,4	-5,8	-4,2	-3,7	-3,1	-2,5
Crto. Comercio mundial	5,6	3,1	3,3	3,2	3,9	5,3

Fuente: OECD Economic Outlook 97 database, 3 junio 2015.

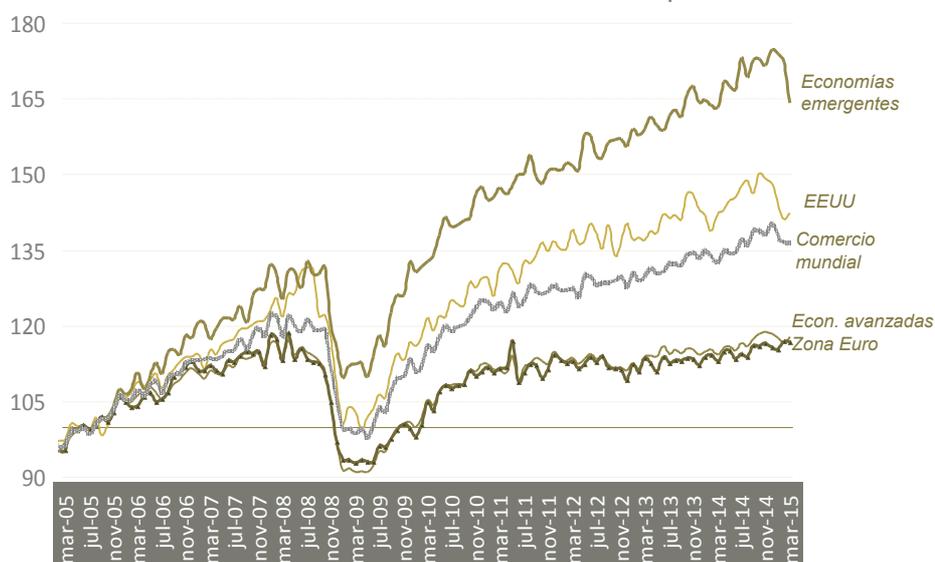
Comportamiento del PIB y la inversión en las economías avanzadas

Índice 2008 = 100



Fuente: OCDE, Informe de Perspectivas, junio 2015.

Trayectoria del comercio por grandes áreas mundiales Base 2005=100, en términos de volumen de exportaciones



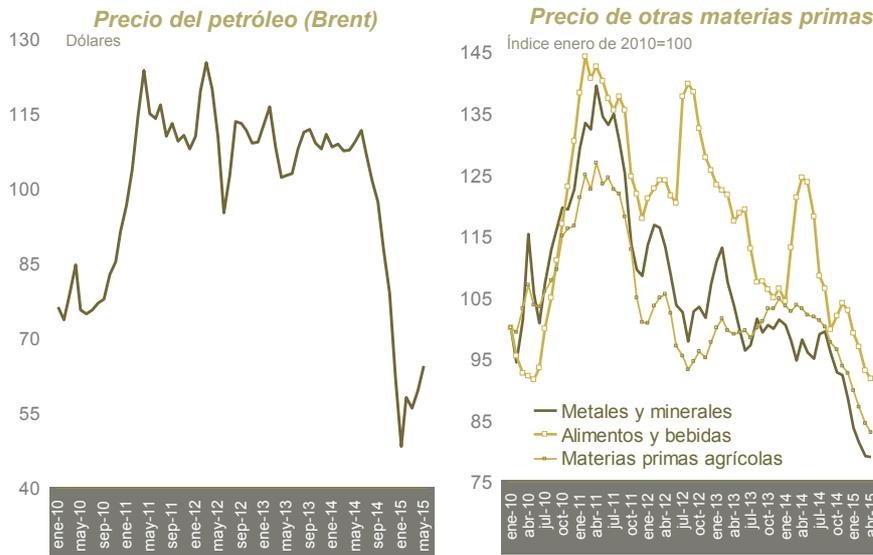
Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

El comportamiento de las transacciones comerciales internacionales constituye otro tema de especial trascendencia, que está siendo objeto de seguimiento. El último boletín económico del BCE señala que, en los tres últimos años, el crecimiento interanual de las importaciones mundiales se ha mantenido en niveles inferiores a la media de largo plazo registrada antes de la crisis. Además, el crecimiento del comercio mundial no solo ha sido moderado en términos absolutos, sino que también ha permanecido más débil que la actividad económica. Pueden existir factores estructurales que explicarían, en parte, esta tendencia, aunque la debilidad de la demanda en las economías avanzadas y, posteriormente, el freno de las economías emergentes, con un sector exterior muy potente, también han influido. En cualquier caso, el diferente perfil entre áreas y la atonía de la Zona Euro resulta muy evidente (ver gráfico). Más recientemente, la fortaleza del dólar y sus efectos sobre otras divisas de economías emergentes ha debilitado sus exportaciones en términos de volumen.

Por otra parte, los precios de las principales commodities mantienen una tendencia descendente, especialmente destacada en el caso del petróleo. De hecho, tras cuatro años de estabilidad general en torno a 105 dólares por barril, los precios del petróleo han disminuido considerablemente desde junio de 2014 y han estado operando en el rango de 50 a 70 dólares desde el inicio de 2015. Y aunque, en gran medida, la fuerte disminución a finales del pasado año y principios de éste parece atribuible a factores de oferta, no es menos cierto que la disminución de las cotizaciones de otras mercancías básicas sugiere que los factores de demanda también están desempeñando un papel relevante. En concreto, en 2014 los precios mundiales de los alimentos cayeron a su nivel más bajo en cuatro años, mientras que las materias primas agrícolas y los metales y minerales preciosos han bajado más de un 15% desde junio del pasado año.

Precios de las materias primas

Precio del barril Brent en dólares e índices para el resto de commodities



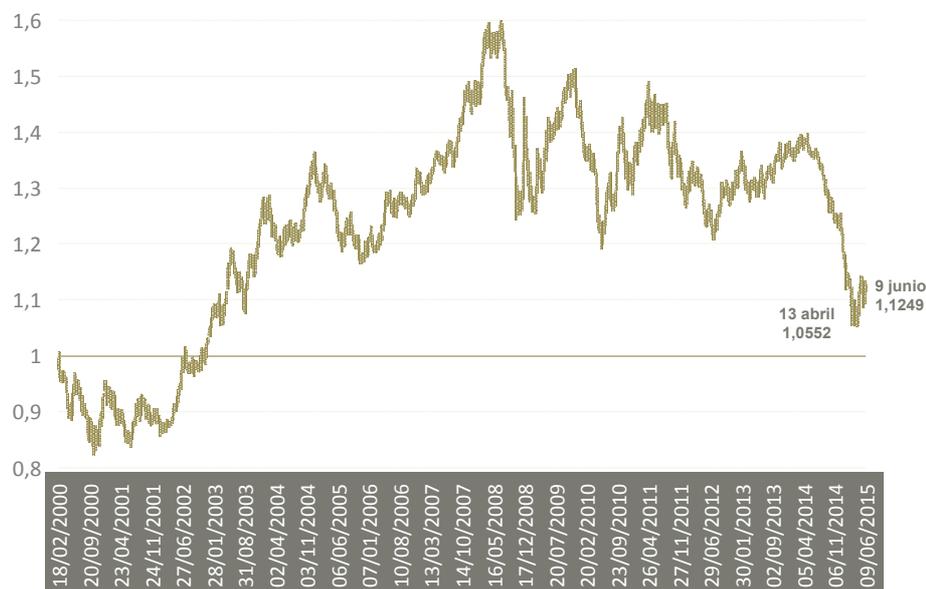
Fuente: OCDE con información de Datastream.

Como es sabido, esta trayectoria ha contribuido a la contención de la inflación, de forma generalizada en todas las economías importadoras. Por otra parte, la recuperación parcial observada desde marzo en la cotización del Brent y el ligero repunte en las tasas de inflación general han sido contemplados en los supuestos de las últimas previsiones efectuadas por la OCDE, el BCE y otras instituciones.

Al mismo tiempo, cabe recordar que las monedas de muchos países avanzados y las grandes economías emergentes se han depreciado notablemente frente al dólar, desde mediados de 2014, si bien se ha observado cierta corrección en esta tendencia a partir de abril de 2015. En diversas economías (casos de Rusia, Brasil o Turquía), la depreciación ha sido muy contundente, aunque en términos de tipos de cambio efectivos reales el ajuste ha sido menos pronunciado. Sin duda, estos movimientos en las divisas están explicados, fundamentalmente, por las diferencias en la política monetaria, además de los fundamentos del sector real. En el caso de las grandes áreas avanzadas, la decisión del Banco de Japón de ampliar la flexibilización cuantitativa y cualitativa, así como las medidas adoptadas por el Banco Central Europeo (compra de bonos soberanos) han respaldado la fortaleza del billete verde norteamericano frente al yen y al euro.

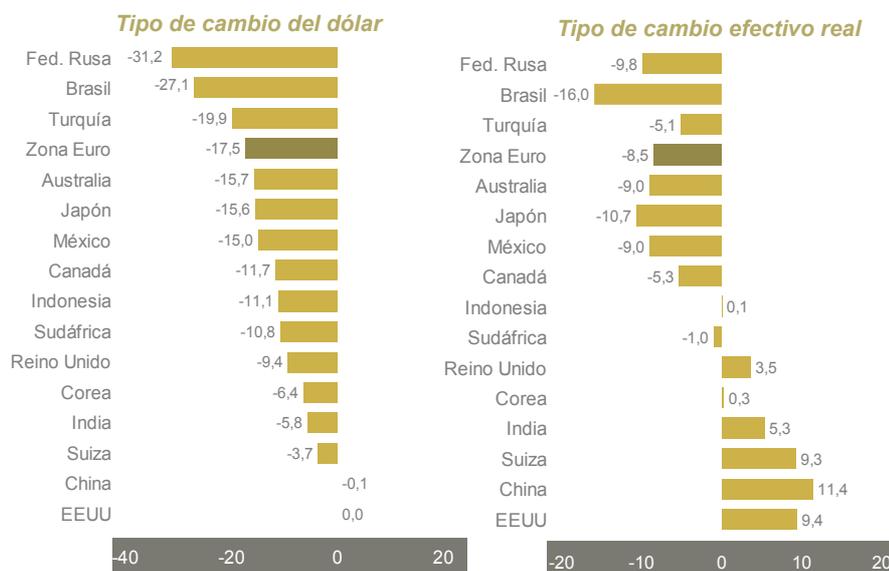
No obstante, pese a esta tendencia, conviene destacar el incremento generalizado de la volatilidad que, desde el pasado mes de mayo, se viene registrando en los mercados financieros y en el mercado de divisas. Estas oscilaciones estarían ligadas a las dudas sobre el proceso de "normalización" de los tipos de interés en EEUU, así como a la resolución de las negociaciones de la Troika con Grecia, el aterrizaje de la economía de China y la evolución de otros conflictos geopolíticos que están influyendo en el repunte de la volatilidad.

Tipo de cambio nominal del euro Dólar/euro



Fuente: Banco Central Europeo.

Depreciación generalizada de divisas frente al dólar Variación en % entre julio de 2014 y mayo 2015



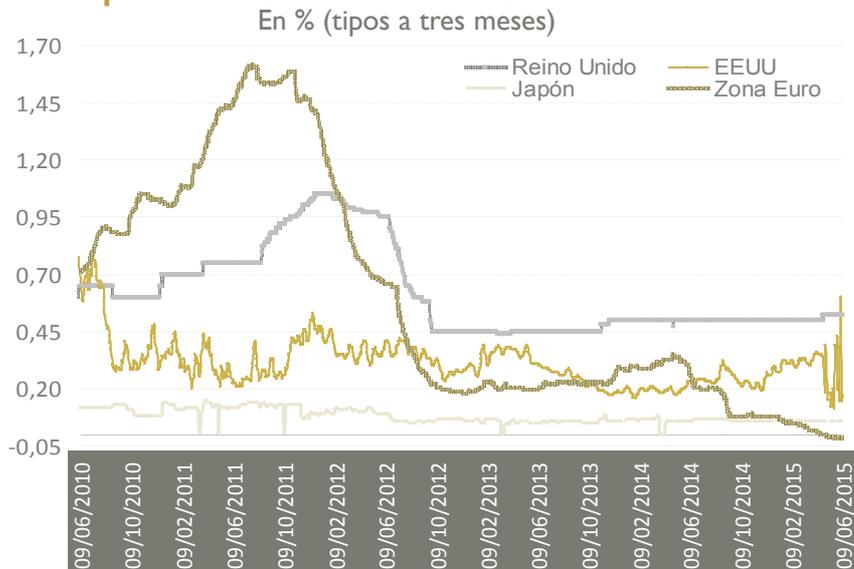
Fuente: OECD Economic Outlook 97 database y Datastream.

En este contexto, la evolución de los tipos de interés en el mercado interbancario de EEUU ha observado fuertes oscilaciones en las últimas semanas, como respuesta a los datos publicados relativos a la trayectoria del sector real. Por su parte, en la Zona Euro, el mercado secundario de renta fija pública ha sido el más sensible a las inestabilidades, lo que se ha traducido en un incremento pronunciado de las rentabilidades desde niveles muy reducidos, incluso negativos.

De este modo, y a pesar del éxito de las medidas de política monetaria no convencionales por parte del BCE (programas de compra de activos), la

rentabilidad del bono español se situaba el pasado 8 de junio en el 2,28%, más del doble del nivel al que llegó a cotizar a principios del pasado mes de marzo (1,05% el 12 de marzo). Desde finales de año, la rentabilidad del bono español ha escalado 67 p.b., un ascenso ligeramente más amplio que el observado para el bund alemán.

Tipos de interés en el mercado interbancario



Fuente: Banco de España.

Rendimiento del bono español a 10 años frente al alemán



Fuente: Banco Central Europeo.

El repunte de los tipos de interés a largo estaría asociado a la asunción de mayores perspectivas de inflación (en comparación con el escenario de estancamiento de los precios: inflación del 0% de principios de año), así como a las mejores señales de crecimiento del PIB de la Zona Euro. Al mismo tiempo, la cotización de los bonos soberanos también atraviesa un proceso de adaptación gradual al nuevo régimen de tipos de interés

más elevados que se vislumbra en un horizonte temporal algo más lejano, pero que comenzará con el ascenso del tipo de referencia en EEUU –previsiblemente, en pocos meses–.

En cualquier caso, las condiciones financieras siguen siendo acomodaticias, observándose en la UEM una cierta mejora en el comportamiento del crédito al sector privado, ya que la variación del saldo de los préstamos a empresas no financieras se situaba en abril en el -0,1%, continuando su recuperación gradual desde el mínimo del -3,2% de febrero de 2014. Por otra parte, los préstamos a los hogares en el conjunto de la Zona Euro ya crecen a un ritmo del 1,3% en el mes de abril. En palabras del propio Draghi, las decididas actuaciones del BCE, en materia de medidas de política no convencionales, es decir, los programas de compras de activos, están teniendo un efecto positivo en la relajación de la situación financiera, transmitiéndose a la economía y contribuyendo al crecimiento económico y a la expansión del dinero y del crédito, incidiendo así en el ajuste de la expectativa de inflación hacia la referencia establecida en términos de estabilidad de precios a medio plazo (objetivo: 2%).

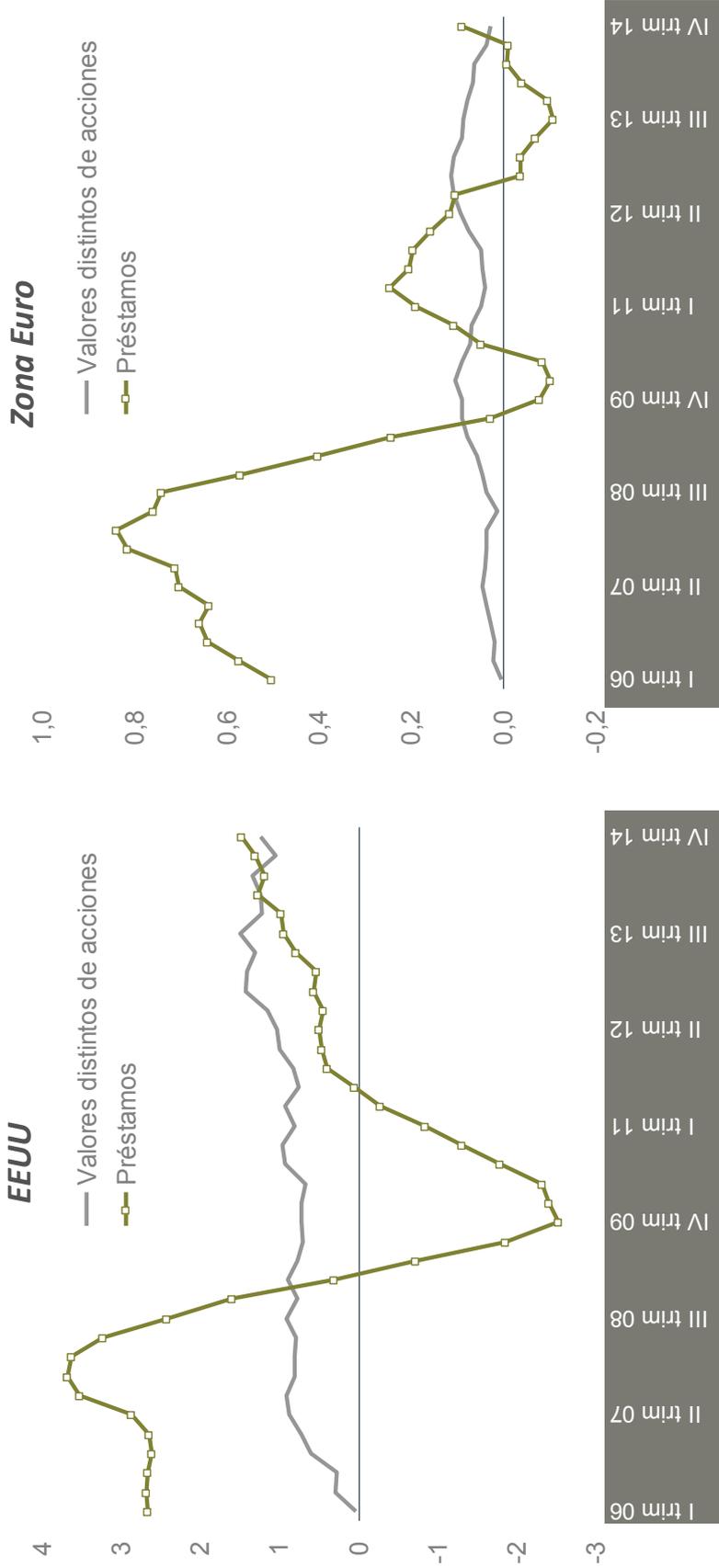
En concreto, a través del Programa de Compra de Deuda Pública (PSPP, por sus siglas en inglés) se ha contribuido al Quantitative Easing (QE) por un montante de 146.679 millones de euros, desde su puesta en funcionamiento, a mediados de marzo, hasta el 31 de mayo. En la comparación con el mes de abril, el volumen de adquisiciones en mayo (51.623 millones de euros) ha sido algo superior al del mes previo (47.700 millones de euros), siendo lo más destacable en este apartado el énfasis con el que se reitera el compromiso de mantener el programa de compra de bonos, hasta finales de septiembre de 2016, descartando que se vaya a interrumpir por una mejora de los indicadores del sector real.

No obstante, a pesar de este mejor clima financiero en la UEM, la evolución del crédito a la economía real sigue siendo débil, y continúa reflejando un perfil muy distinto al del crédito a empresas en EEUU, lo que refleja diferencias en las estructuras y morfologías financieras a uno y otro lado del Atlántico. Atendiendo a la Eurozona, en la trayectoria de los préstamos y la emisión de otros activos distintos de acciones subyace un retraso respecto al ciclo económico y respecto a la evolución del riesgo crediticio, así como la continuidad en los procesos de desapalancamiento desarrollados, tanto por los hogares como por las empresas.

En cualquier caso, se prevé que, progresivamente, esta situación se vaya corrigiendo y la confianza en la mejora del sector real se vaya traduciendo en una reactivación más clara de la demanda y la concesión de financiación. De hecho, esta previsión se refleja en las proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema para la Zona Euro, efectuadas a principios de junio de 2015, que sitúan el crecimiento del PIB real en 2015 en el 1,5%, mientras que para 2016 y 2017 prevén una aceleración del mismo hasta el 1,9% y el 2,0% respectivamente. Por su parte, la inflación medida por el IAPC se prevé alcance el 0,3% en 2015, para incrementarse hasta niveles próximos al 1,5% en 2016 y 1,8% en 2017.

Flujos de financiación a empresas no financieras

Tasas de variación en % de las medias móviles de los cuatro trimestres



Fuente: OECD Economic Outlook 97 database.

Previsiones macroeconómicas para la Zona Euro

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	Junio 2015				Marzo 2015			Revisión respecto a marzo 2015*		
	2014	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
PIB	0,9	1,5	1,9	2,0	1,5	1,9	2,1	0,0	0,0	-0,1
Consumo privado	1,0	1,9	1,6	1,6	1,8	1,6	1,6	0,1	0,0	0,0
Consumo público	0,7	0,7	0,7	0,8	1,0	0,6	0,8	-0,3	0,2	0,0
Formación Bruta de Capital	1,2	1,9	3,5	3,9	1,7	4,1	4,6	0,1	-0,6	-0,7
Exportaciones	3,8	4,2	5,4	5,6	4,1	5,1	5,5	0,1	0,2	0,1
Importaciones	4,1	4,8	5,8	5,9	4,3	5,5	5,8	0,5	0,3	0,1
Empleo	0,6	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0
Tasa de paro (en % de la población activa)	11,6	11,1	10,6	10,0	11,1	10,5	9,9	0,0	0,1	0,0
IAPC	0,4	0,3	1,5	1,8	0,0	1,5	1,8	0,3	0,0	-0,1
IAPC subyacente	0,8	0,8	1,4	1,7	0,8	1,3	1,7	0,0	0,0	0,0
Coste laboral unitario	1,2	0,8	0,7	1,3	1,1	1,0	1,2	-0,3	-0,3	0,1
Productividad laboral	0,3	0,6	1,0	1,0	0,6	1,0	1,1	0,0	0,0	-0,1
Déficit Público (en % del PIB)	-2,4	-2,1	-1,8	-1,5	-2,3	-1,9	-1,5	0,2	0,1	0,1
Deuda Pública (en % del PIB)	92,0	91,5	90,2	88,4	91,4	89,8	87,9	0,1	0,4	0,6
Balanza por cuenta corriente (en % del PIB)	2,2	2,1	2,0	2,0	2,7	2,5	2,4	-0,6	-0,4	-0,4

*A veces, la diferencia no coincide con el dato expuesto debido al redondeo.
Fuente: Proyecciones macroeconómicas del Eurosistema (BCE, Junio 2015).

Crecimiento del PIB y previsiones para 2015 y 2016

Tasas de variación anual del PIB real en %	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (P)		2016 (P)	
									OCDE	CE	OCDE	CE
Alemania	3,4	0,8	-5,6	3,9	3,7	0,6	0,2	1,6	1,6	1,9	2,3	2,0
Francia	2,3	0,1	-2,9	1,9	2,1	0,2	0,7	0,2	1,1	1,1	1,7	1,7
Italia	1,4	-1,1	-5,5	1,7	0,7	-2,8	-1,7	-0,4	0,6	0,6	1,5	1,4
ESPAÑA	3,8	1,1	-3,6	0,0	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	2,9	2,8	2,8	2,6
Portugal	2,5	0,2	-3,0	1,9	-1,8	-4,0	-1,6	0,9	1,6	1,6	1,8	1,8
Grecia	3,4	-0,4	-4,4	-5,3	-8,9	-6,6	-4,0	0,7	0,1	0,5	2,3	2,9
Irlanda	4,9	-2,7	-6,4	-0,3	2,8	-0,3	0,2	4,8	3,5	3,6	3,3	3,5
Zona Euro	3,0	0,4	-4,5	2,0	1,7	-0,8	-0,3	0,9	1,4	1,5	2,1	1,9
Reino Unido	2,6	-0,3	-4,3	1,9	1,6	0,7	1,7	2,8	2,4	2,6	2,3	2,4
EEUU	1,8	-0,3	-2,8	2,5	1,6	2,3	2,2	2,4	2,0	3,1	2,8	3,0
Total OCDE	2,7	0,3	-3,4	3,0	1,9	1,3	1,4	1,8	1,9	--	2,5	--

Fuente: OCDE (junio de 2015) y Previsiones de Primavera de la Comisión Europea (mayo 2015).

La mejora de las perspectivas del BCE coincide con la visión más optimista de la Comisión Europea y de la OCDE. Así, el Ejecutivo europeo considera que la recuperación será ligeramente mayor que lo anticipado hace unos meses, como resultado de factores como la caída del precio del petróleo, la depreciación del euro y el programa de expansión monetaria, pero advierte de la brecha existente en la trayectoria entre países.

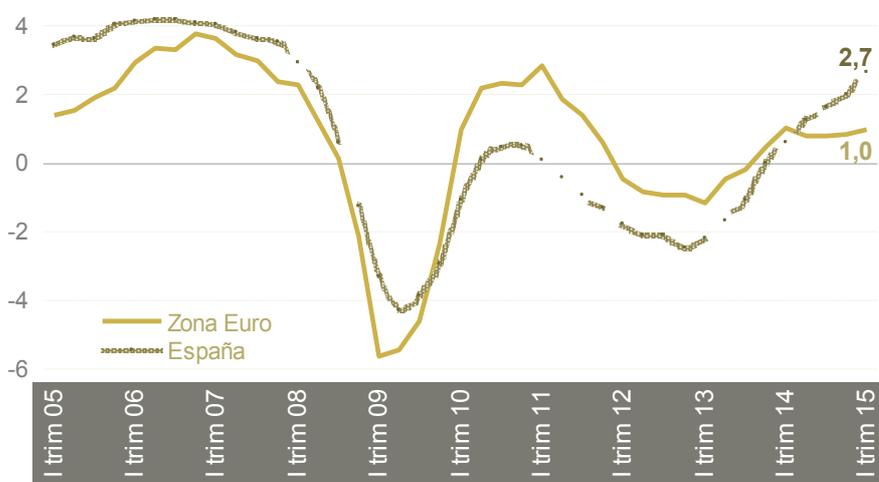
A este respecto, la revisión al alza de las previsiones de crecimiento de 2015 fue más acentuada en el caso de España, para la que se proyecta un

crecimiento del 2,8% este año (del 2,9% según la OCDE), así como para Alemania (1,9%). Sin embargo resulta más modesta en los casos de Francia (1,1%) e Italia (0,6%). Por otra parte, las perspectivas se han deteriorado considerablemente en lo que se refiere a Grecia, donde el crecimiento del PIB en 2015 podría ser del 0,5% según el Ejecutivo Europeo (0,1% para la OCDE), señalando a la situación financiera del país como uno de los mayores riesgos para la recuperación de la Eurozona.

Sin duda, conforme ha ido avanzando la primera mitad de 2015, los signos de reactivación de la **economía española** se han ido afianzando. El PIB, referente más utilizado, avanza a una tasa interanual del 2,7%, claramente superior a la registrada por la mayoría de las economías europeas (y por el conjunto de la Eurozona, que crece al 1,0%). Asimismo, el crecimiento español se ve acompañado de un avance generalizado de los principales componentes y de otros indicadores de actividad y opinión. A destacar, sin duda, el aumento del empleo y el descenso del paro, al tiempo que también aumentan las ventas minoristas, las cifras de turismo y de comercio exterior, junto con los índices de confianza y de sentimiento económico.

Crecimiento económico en España y la UEM

Tasas de variación interanual en %

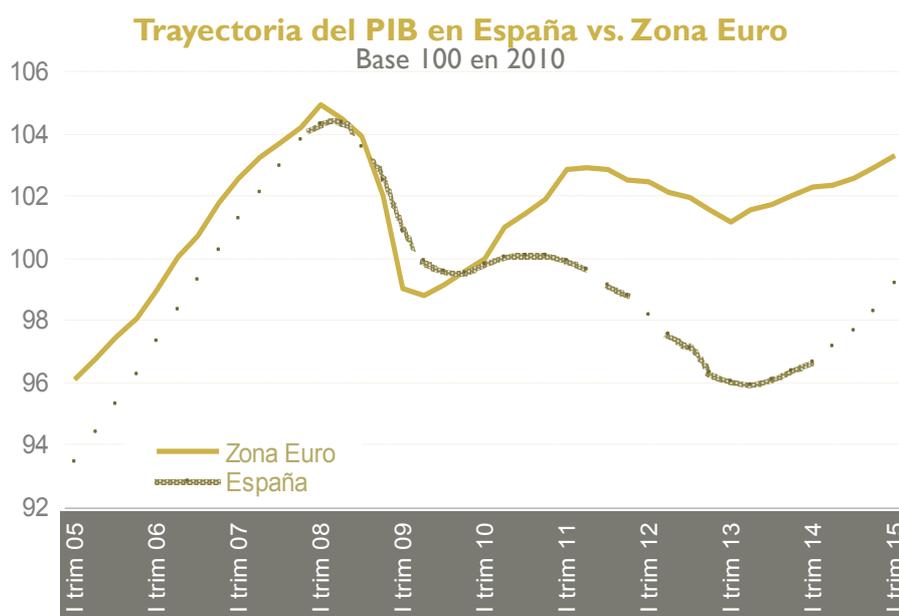


Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral del INE y Eurostat.

La conjunción de factores temporales –ajenos a la política económica doméstica–, como el descenso del precio del petróleo, la depreciación del dólar más intensa con el nuevo impulso monetario del BCE y los efectos derivados de éstas inciden positivamente en la recuperación de la demanda interna. Asimismo, el hecho de que durante la pasada crisis el grado de contracción del PIB y reducción del empleo fueron muy severos en la economía española posibilita ahora un mayor margen de recuperación, lo que está potenciando los resultados derivados de las reformas estructurales realizadas en los últimos años. Así, si comparamos el comportamiento del PIB español con el de otras economías avanzadas o con el conjunto de la UEM, mientras ésta última ha recuperado ya el nivel que tenía a finales de

2008, la economía española aún se encuentra por debajo del nivel alcanzado antes de la crisis.

En este sentido, la fuerte reducción del empleo, la contención de los salarios y el retroceso en las rentas del trabajo han propiciado la devaluación interna, contexto en el que también se ha producido una caída en la facturación de las empresas y en los beneficios empresariales, aunque en una medida menos drástica. El diagnóstico de esta situación ha sido expuesto por la propia OCDE, señalando que la desigualdad de los ingresos en los hogares se ha incrementado de manera importante en España durante la crisis. Desde una perspectiva histórica, los niveles de desigualdad disminuyeron a mediados de los años ochenta, pero registraron un fuerte ascenso entre 2007 y 2011. Ello se debe a que los hogares con menos ingresos han sufrido una caída más importante de sus ingresos durante la crisis, de modo que los ingresos reales del 10% de la población más pobre cayeron un 13% cada año, entre 2007 y 2011. Por su parte, el grupo formado por el 10% de la población con rentas más altas, sufrió en este periodo un descenso mucho menos brusco (1,4% anual).

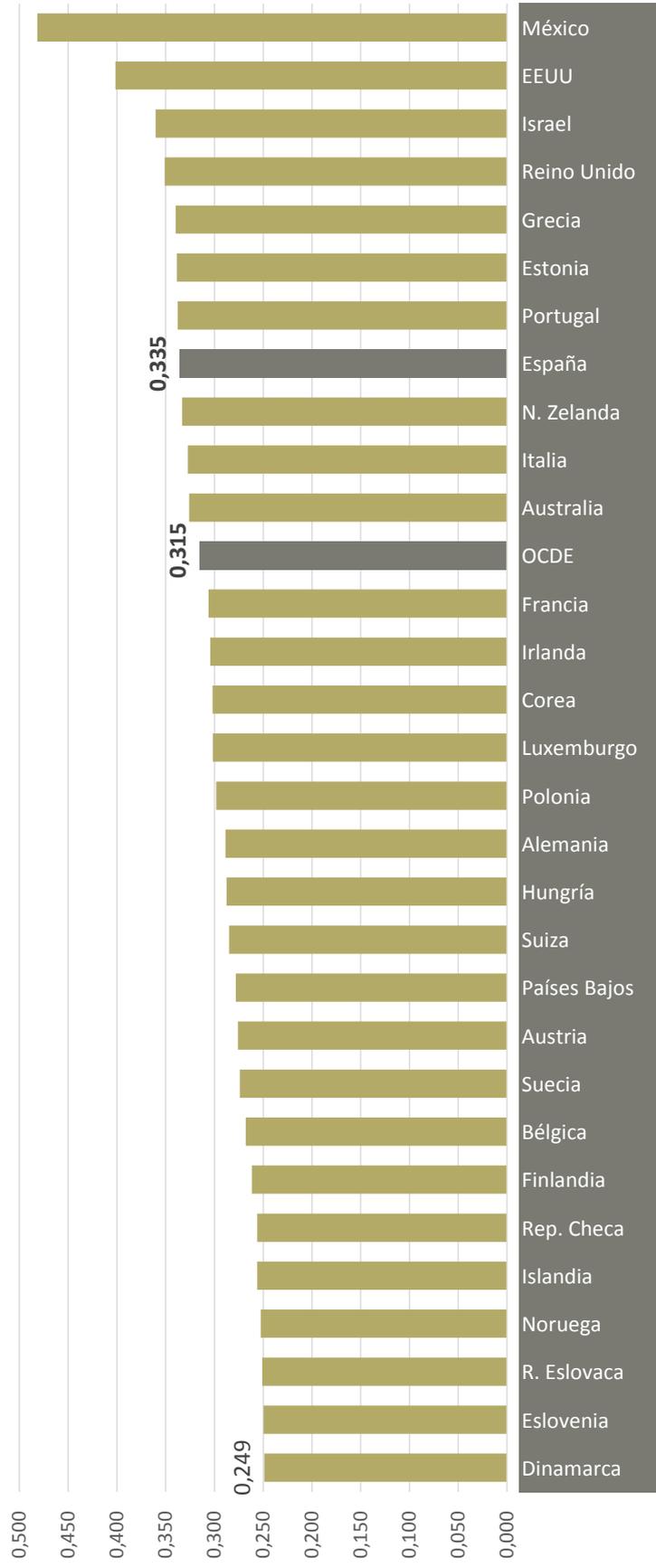


Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral del INE y Eurostat.

Por este motivo, el índice de pobreza aumentó hasta 2011, aunque se estima que disminuyó en el año 2012. Sin embargo, cuando se considera la pobreza tomando los ingresos anteriores a la crisis, ésta ha aumentado también de manera considerable, situándose en España por encima de la media de la OCDE. Más concretamente, el índice de Gini ha aumentado de forma generalizada en las economías avanzadas, siendo en el caso español (que ha escalado hasta el 0,335 en 2013 desde el 0,328 del año 2007) superior a la media de la OCDE. La institución que representa a las economías más avanzadas apunta, como posibles causas de este incremento de la desigualdad en España, las reformas fiscales introducidas entre 2007 y 2012, que han reducido las prestaciones sociales de manera considerable y han incrementado los impuestos.

Indicador de distribución de la renta disponible en los hogares en la OCDE, medido por el coeficiente de Gini

Datos del Índice de Gini, comprendidos entre 0 y 1, para 2013



Fuente: OECD Income Distribution Database (IDD).

Desde un enfoque más coyuntural, los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE confirman el impulso del PIB español, con un ritmo de avance del 0,9% intertrimestral entre enero y marzo (frente al 0,7% en el cuarto trimestre). La tasa de crecimiento fue más alta de lo esperado, debido a la notable aceleración de la demanda doméstica. Asimismo, cabe destacar que la aportación negativa de la demanda externa también ha mejorado, debido al buen comportamiento de las exportaciones. De hecho, la contribución de la demanda nacional al crecimiento anual del PIB registrado entre enero y marzo de 2015 fue tres décimas superior a la registrada en el cuarto trimestre de 2014 (de 2,7 a 3,0 puntos). Por otra parte, la demanda exterior mejora su aportación al PIB en cuatro décimas respecto al trimestre previo (pasando de restar 0,7 puntos a hacerlo sólo en 0,3 puntos).

Principales componentes del PIB por el lado de la demanda y la oferta

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %	2013	2014	2013				2014				2015
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	
Por el lado de la demanda											
Gasto en consumo final	-2,4	1,8	-4,0	-3,2	-2,2	-0,3	1,1	1,8	2,1	2,4	2,6
- Gasto en consumo final de los hogares	-2,3	2,4	-3,8	-3,1	-2,2	-0,1	1,3	2,3	2,8	3,4	3,5
- Gasto en consumo final de las AAPP	-2,9	0,1	-4,5	-3,6	-2,4	-1,1	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,1
Formación bruta de capital fijo	-3,8	3,4	-6,3	-5,5	-2,6	-0,5	0,8	3,9	3,9	5,1	6,0
• Construcción	-9,2	-1,5	-7,4	-11,4	-9,7	-8,3	-7,4	-0,7	0,1	2,4	4,9
• Bienes de equipo y activos cultivados	5,6	12,2	-6,2	3,4	11,4	14,7	15,8	12,9	10,2	10,3	9,4
DEMANDA NACIONAL (*)	-2,7	2,2	-4,3	-3,5	-2,4	-0,5	1,2	2,3	2,6	2,7	3,0
Exportaciones de bienes y servicios	4,3	4,2	0,0	7,3	4,9	5,1	6,4	1,0	4,5	4,7	5,7
Importaciones de bienes y servicios	-0,5	7,6	-7,3	1,3	0,5	3,8	9,4	4,9	8,6	7,7	7,4
DEMANDA EXTERIOR (*)	1,4	-0,8	2,1	1,8	1,4	0,5	-0,6	-1,1	-1,0	-0,7	-0,3
Por el lado de la oferta											
Agricultura, ganad., silvicultura y pesca	15,6	3,3	5,3	21,9	17,2	18,4	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6
Industria	-1,8	1,5	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,5	1,9	1,5	2,1	2,7
Construcción	-8,1	-1,2	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,8
Servicios	-1,0	1,6	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,9	1,4	1,7	2,3	2,6
Impuestos netos sobre los productos	-1,5	0,6	-2,9	-1,5	-1,1	-0,6	0,0	0,5	1,1	1,0	2,4
PIB pm	-1,2	1,4	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7
Empleo equivalente a tiempo completo	-3,3	1,2	-4,3	-3,9	-3,0	-1,8	-0,4	1,0	1,7	2,4	2,8

* Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. Base 2010, INE.

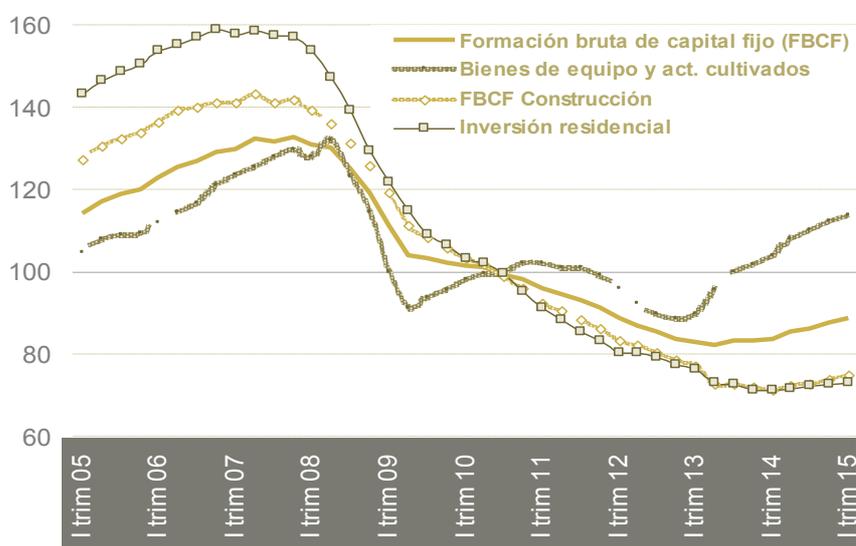
Respecto a los componentes de la demanda interna, cabe subrayar el aumento del gasto en consumo de los hogares, que ha crecido un 3,5% en términos interanuales, destacando especialmente el avance del consumo de bienes duraderos y no duraderos no alimenticios. Por su parte, el gasto realizado por las Administraciones Públicas apenas ha variado respecto a comienzos de 2014 (0,1%).

La inversión, que había sufrido un importante retroceso durante la crisis -muy afectada por la aversión al riesgo y las malas perspectivas de la demanda-, ha seguido dando señales de reanimación en los primeros meses de 2015. Así, la formación bruta de capital fijo registra una tasa de crecimiento del 6,0%, nueve décimas más que en el trimestre anterior. Atendiendo a los distintos tipos de activos, hay que destacar la tendencia mantenida en las variaciones interanuales en la demanda de bienes de equipo, en concordancia con la evolución conjunta de los indicadores de producción industrial y la cifra de negocios en el sector.

Por su parte, la inversión en activos de construcción mejora 2,5 puntos su tasa anual, que pasa del 2,4% al 4,9%, como consecuencia del mejor comportamiento de todos sus componentes (tanto de la inversión en vivienda, como en ingeniería civil y otras construcciones). No obstante, desde una perspectiva temporal más amplia, puede comprobarse que la inversión residencial y en construcción, que antes de la crisis habían venido creciendo por encima de niveles consistentes con el ciclo económico (a mayor ritmo que la formación bruta de capital fijo y en bienes de equipo), continúa presentando un perfil mucho más plano, que contrasta con la reactivación que muestra en los últimos trimestres la inversión en bienes de equipo y otros activos.

Comportamiento de la inversión privada en España por principales destinos

Base 100 en 2010



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, con datos del INE.

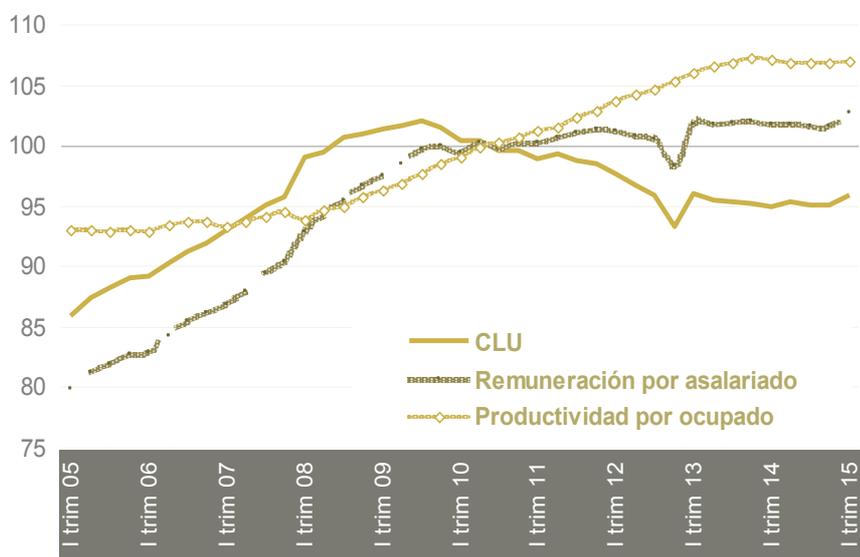
En cuanto a la demanda exterior, las exportaciones han crecido un 5,7% respecto al primer trimestre de 2014, un punto más que en el trimestre anterior, al tiempo que las importaciones han registrado un leve freno, si bien aumentan a un ritmo del 7,4% (7,7% en el trimestre previo). En el caso de las ventas al exterior, conviene destacar el incremento de las exportaciones de servicios, en particular de los no turísticos.

Desde la perspectiva de la oferta, las estimaciones de la CNTR para el primer trimestre del año presentan una mejoría del valor añadido bruto (VAB) de las ramas industriales, con un aumento de 0,6 puntos en su tasa de crecimiento, que avanza un 2,7% desde el 2,1% del anterior trimestre. No obstante, la industria manufacturera frena su reactivación, con una variación del 2,8% desde el 3,0% previo, y a este respecto cabe recordar que el sector ha sido uno de los más castigados durante el periodo de contracción que conllevó la severa crisis económica. Más positiva es la trayectoria del sector construcción que, en línea con la evolución de la inversión en bienes de este sector y el empleo en la actividad, experimenta un impulso de la producción, estimándose un ritmo del 5,8% desde el 3,4% del último trimestre de 2014.

Por último, cabe mencionar que el VAB de las ramas de los servicios acelera su crecimiento en este trimestre, pasando del 2,3% al 2,6%, como consecuencia del mejor comportamiento generalizado en casi todas las ramas. De hecho, la única que aún presenta una tasa de variación interanual negativa en este trimestre es “Actividades financieras y de seguros” (-4,5%, una décima menos que en el trimestre anterior). El otro sector productivo en el que se contrae la actividad es el que aglutina las ramas primarias (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca) que muestra una caída del 2,6% interanual, desde el -3,4% del trimestre anterior.

Costes laborales y productividad en la economía española

Base 100 en 2010



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, con datos del INE.

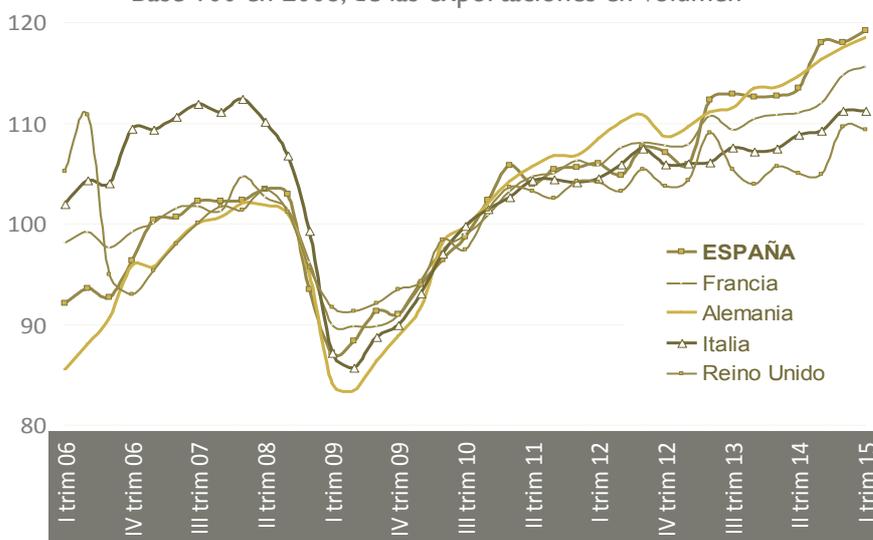
Esta reanimación generalizada de la actividad productiva ha conllevado un incremento del empleo, que las estimaciones de la CNTR calcula ha sido del 2,8%, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (por encima del 2,4% registrado en el cuarto trimestre). La evolución conjunta del empleo y del PIB mantiene una tendencia ascendente de la productividad de la economía española, si bien se ha estancado en los últimos trimestres. No obstante, según los cálculos del INE, el crecimiento

de la productividad aparente por hora efectivamente trabajada alcanza en el primer trimestre de 2015 una tasa del 0,8%, siete décimas superior a la registrada en el cuarto trimestre del año anterior.

De hecho, la trayectoria de la productividad y el perfil más contenido en la remuneración por asalariado explican la reducción de los costes laborales unitarios en la economía española y las ganancias de competitividad respecto a otras economías de la UEM, en los últimos años. Esta situación se ha visto reforzada por otros componentes de los precios (no salariales), más relacionados con la energía y las materias primas, que también han flexionado a la baja, así como por la depreciación del euro frente al dólar y a otras monedas de la esfera internacional, todo lo cual explica la positiva variación mostrada por el Índice de Tendencia de la Competitividad de España con respecto a países de la OCDE y especialmente frente a los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica). Adicionalmente, tomando como referencia el año 2008, la trayectoria de las exportaciones españolas en volumen ha encabezado el dinamismo en la Unión Europea, superando incluso ligeramente a las exportaciones de Alemania.

Trayectoria de las exportaciones de bienes y servicios: España frente a otros países de la UE

Base 100 en 2008, de las exportaciones en volumen



Fuente: Eurostat.

Sin duda, la recuperación de la demanda externa, a pesar de que el entorno global no es del todo favorable —en este sentido, las economías europeas pueden compensar el relativo freno de la demanda procedente de las economías emergentes—, contribuye al impulso de la actividad, favoreciendo la recuperación de la inversión y el empleo. Así, de acuerdo a las cifras de afiliación a la Seguridad Social y a las estimaciones de la Encuesta de Población Activa (EPA), el crecimiento de la ocupación se ha ido haciendo más notable en estos primeros meses de 2015. Medido por la EPA, el empleo aumentó en 504.000 personas con respecto al primer trimestre de 2014. Este avance supone que el ascenso de la ocupación presenta una tasa de variación del 3,0%, prolongando cuatro trimestres consecutivos de avances interanuales del empleo.

La mejora fue especialmente acentuada en las ramas de construcción e industria, mientras que el incremento de la ocupación en las ramas de servicios se mantuvo estable. En sentido negativo, la agricultura parece agudizar la destrucción de empleo. Atendiendo al tipo de empleo, destaca el aumento de siete décimas del ritmo de avance de los asalariados con contrato indefinido, hasta el 2,7%, si bien los empleos de carácter temporal siguen creciendo a un ritmo aún más significativo (5,4%).

Evolución del empleo según la EPA

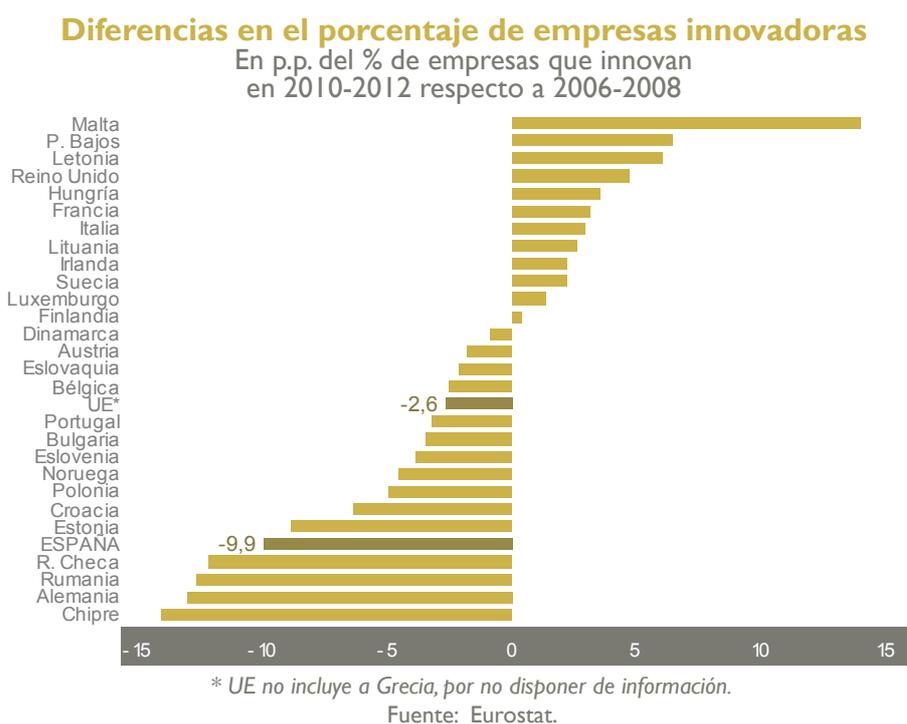
Tasas de variación interanual en %	2013				2014				2015
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I
Ocupados	-4,1	-3,4	-2,5	-1,2	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0
Asalariados	-5,0	-4,4	-3,0	-1,4	-0,4	1,7	2,0	2,8	3,3
Por duración de contrato									
Indefinidos	-3,0	-3,7	-3,2	-2,4	-1,9	0,3	1,3	2,0	2,7
Temporales	-11,4	-6,6	-2,2	2,3	5,0	6,5	4,6	5,3	5,4
Por duración de jornada									
Jornada completa	-7,4	-6,4	-4,7	-2,9	-0,9	1,4	2,2	2,7	3,2
Jornada parcial	8,5	6,6	6,5	6,5	1,9	3,5	1,1	3,1	4,0
No asalariados	0,1	1,7	0,0	-0,3	-0,7	-1,7	-0,5	1,5	1,3
Ocupados, por ramas de actividad									
Agricultura (1)	-6,1	4,3	-2,1	0,4	12,9	-1,8	-4,8	-6,2	-11,3
Industria (2)	-5,2	-5,3	-6,1	-4,0	-3,4	-0,1	3,5	4,2	6,2
Construcción (3)	-11,3	-14,1	-10,6	-9,1	-11,6	-5,3	-0,5	4,0	12,6
Servicios	-3,2	-2,4	-1,1	-0,1	0,2	2,0	1,8	2,6	2,6
De mercado (4)	-1,6	-1,2	-0,3	0,6	-0,3	2,1	1,8	2,7	3,1
De no mercado (a)	-6,6	-5,3	-3,2	-1,7	1,5	1,8	1,6	2,5	1,4
Economía de mercado (1+2+3+4)	3,4	-2,8	-2,3	-1,0	-1,0	0,9	1,6	2,5	3,5
Ocupados, por nacionalidad									
Nacionales	-3,6	-2,9	-1,4	-0,1	0,7	2,0	2,0	2,8	2,9
Extranjeros	-7,9	-6,7	-10,2	-9,5	-9,2	-5,6	-1,9	0,2	3,4
Ocupados totales (miles de personas)	-735	-598	-438	-204	-80	192	274	434	504

a. Servicios de no mercado engloban los sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales.

Fuente: Banco de España, con los datos de la EPA, INE.

Esta dualidad del empleo es señalada precisamente por diversos organismos y expertos como uno de los elementos que contribuyen al aumento de la desigualdad de ingresos procedentes del trabajo. En este sentido, la OCDE, en el estudio anteriormente mencionado, identifica el aumento de los trabajadores con contratos atípicos (no estándar) como un elemento de riesgo. Según sus cálculos, la proporción de los trabajadores atípicos o con contratos no estándar es bastante alta en España, ya que los trabajadores con contrato temporal, a tiempo parcial o los autónomos constituyen el 40% del empleo total. Casi el 60% de los trabajadores jóvenes entre 15-29 años tiene un empleo atípico, de modo que persiste la elevada segmentación en el mercado de trabajo y sólo uno de cada cinco trabajadores con un empleo temporal tiene un contrato indefinido al cabo de tres años.

El descenso de empresas innovadoras, observado en los últimos años, es otro factor objeto de seguimiento. Según los resultados de la última encuesta de Eurostat, para 2010-2012, este retroceso ha afectado tanto a países con alta proporción de empresas con actividad innovadora, como por ejemplo Alemania (66,9% de las empresas), como a España (33,6 % de las empresas). Así, en comparación con el periodo 2006-2008, el porcentaje de empresas innovadoras en la UE disminuyó en 2,6 puntos porcentuales en el periodo 2010-2012, del 51,5% al 48,9%, siendo destacados los descensos en Alemania (-13,0 p.p.) y España (-9,9 p.p.), entre otros.



Volviendo al análisis de la EPA, durante el primer trimestre de 2015, el número de desempleados se redujo en 488.700 personas respecto al mismo trimestre del año anterior, acelerando ligeramente el ritmo interanual de caída hasta el -8,2%. En términos desestacionalizados, se estima un descenso de unos 126.000 parados en el primer trimestre de 2015 (-2,3%), una caída también ligeramente más intensa a la que se observó a finales de 2014. Por su parte, la tasa de desempleo se situó en el 23,8%, algo más de dos puntos por debajo de su nivel en el primer trimestre de 2014.

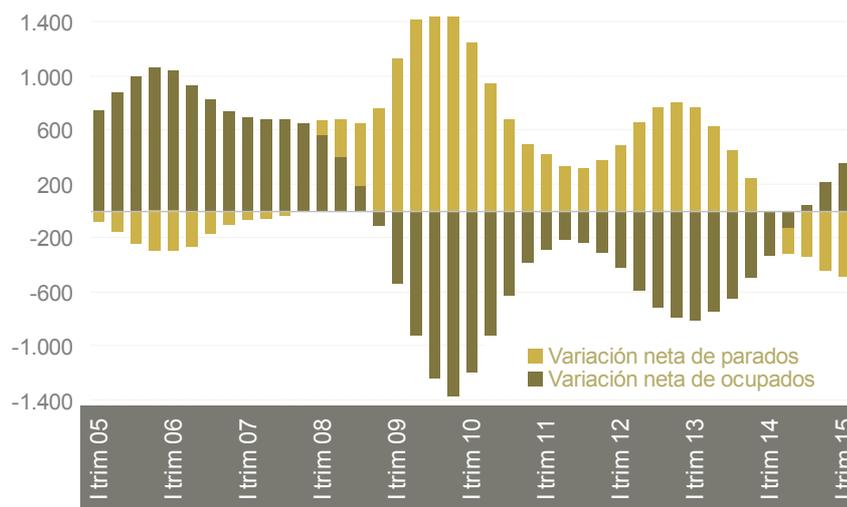
No obstante, pese a lo favorable de estas variaciones, el balance conjunto de la evolución de ocupados y parados revela una pérdida de fuerza laboral (oferta de trabajo) de la economía española. Así, aunque la población activa mostró un leve aumento, del 0,1% en este comienzo de 2015, viene observando una tendencia negativa desde mediados de 2012. Esta evolución responde a la salida del mercado laboral de trabajadores potenciales, en mayor proporción jóvenes y extranjeros.

La intensa pérdida de empleo de la economía española y el aumento de los niveles de paro han sido mucho más elevados que en otras economías

de nuestro entorno, dado que la recesión nacional estaba asociada, como la de EEUU, a una crisis bancaria y a un boom inmobiliario, y éstas se caracterizan por ser más profundas, más duraderas y por comportar una mayor destrucción de empleo, en particular en la construcción.

Mercado de trabajo: variación de la población ocupada y parada en España

Miles de personas. Datos del promedio de los cuatro últimos trimestres

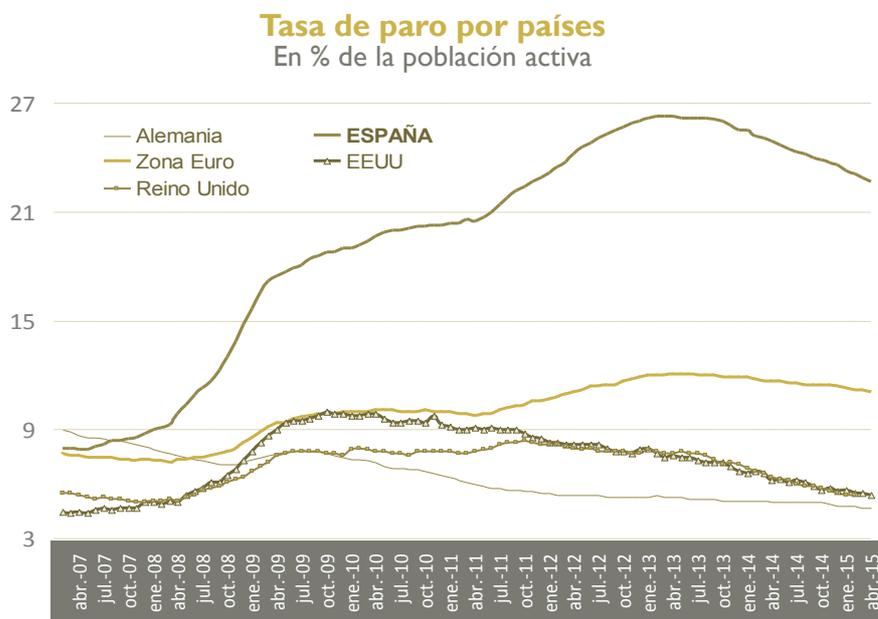


Fuente: EPA, INE.

En este sentido, la evolución del empleo en Alemania, Francia y el Reino Unido ha sido muy distinta, tanto durante la Gran Recesión como en la recuperación. En estos países, se estima que el deterioro inicial de las expectativas empresariales fue menos intenso, por lo que los empresarios mostraron una mayor predisposición a mantener su fuerza laboral a pesar de la caída de la demanda. En Alemania y Francia, además, no hubo ajuste inmobiliario y en el Reino Unido fue menor que en EEUU y España. Al mismo tiempo, la capacidad de adaptar la utilización del factor trabajo a las necesidades productivas (mediante flexibilización horaria, salarial, y otros mecanismos negociados) evitó que se produjera un incremento de los niveles de paro tan excepcional y dramático como en la economía española. Cabe esperar que, dada la “volatilidad” del empleo en nuestra economía, la creación de puestos de trabajo durante la recuperación de la actividad también sea más intensa, lo que explicaría el diferencial positivo, en términos de ritmo de crecimiento esperado del empleo, a favor de España frente al conjunto de la Unión Europea.

A este respecto, las proyecciones de la Comisión Europea para la economía española contemplan un crecimiento del empleo del 2,7% para 2015, una tasa que no difiere mucho de la señalada por el propio Gobierno de España, en la actualización del cuadro macroeconómico que acompaña al Programa de Estabilidad 2015-2018. Dicha previsión también resulta bastante coincidente con la establecida en el Panel de Funcas, que fue revisada al alza en mayo, hasta el 2,6% (a la vez que se fijaba en el 2,4% para 2016). No obstante, en

opinión del Ejecutivo europeo, este aumento de la población ocupada no será suficiente para evitar que la tasa de paro continúe por encima del 20% hasta 2016.



Fuente: Eurostat.

Por otra parte, el déficit de las Administraciones Públicas continuó reduciéndose, hasta el 5,8% del PIB en 2014. A este proceso de consolidación de las cuentas públicas contribuyó la mejora de los ingresos y los gastos, a través de mayores ingresos fiscales (debidos al tirón del consumo y a la reducción del desempleo). De cara al futuro, la reducción del déficit seguirá apoyándose, especialmente, en la mejora de las perspectivas macroeconómicas y sus consecuencias positivas sobre la actividad sujeta a gravamen. La Comisión Europea espera que el déficit público se reduzca hasta el 4,5% en 2015 y podría caer un punto más en 2016, a pesar del impacto derivado del recorte de impuestos, recientemente implementado.

Por otro lado, las proyecciones de Bruselas difieren ligeramente respecto al déficit presupuestario que el Gobierno de España ha presentado a la Comisión, dentro del marco de seguimiento del Programa de Estabilidad 2015-2018, en el que espera reducir el déficit al 4,2% este año y al 2,8% el próximo. Asimismo, dado el bajo crecimiento del PIB nominal y el déficit presupuestario previsto, la Comisión espera que la ratio de deuda supere el 100% en 2015 y pueda llegar al 101,4% en 2016. Por el contrario, en base a sus previsiones, el Ejecutivo español sostiene que dicha ratio no alcanzará el 100% del PIB, gracias a los efectos positivos que generará la reanimación del PIB y el empleo.

En un ejercicio de comparación de las previsiones de la última Actualización del Programa de Estabilidad (para 2015-2018) con la que se estableció para

el periodo 2014-2017, puede comprobarse que las principales diferencias, entre una y otra, se encuentran en la revisión efectuada en las previsiones de crecimiento económico. Así, mientras la anterior actualización preveía una aceleración progresiva del PIB, desde el 1,2% esperado para 2014 al 1,8% de 2015, la actual recoge, ya en 2014, un crecimiento dos décimas mayor y un crecimiento previsto del 2,9% en 2015. Los últimos indicadores disponibles y el favorable entorno económico respaldarían dicha revisión al alza del crecimiento, situándose según el Gobierno en el entorno del 3% en el periodo 2015-2018.

Cuadro macroeconómico previsto por la Comisión Europea para España

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2011	2012	2013	2014	2015 (P)	2016 (P)
PIB	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	2,8	2,6
Consumo privado	-2,0	-2,9	-2,3	2,4	3,5	2,8
Consumo público	-0,3	-3,7	-2,9	0,1	0,4	0,3
Formación Bruta de Capital	-6,3	-8,1	-3,8	3,4	5,5	5,1
en bienes de equipo	0,9	-9,1	5,3	12,2	8,8	7,9
Exportaciones (b y serv.)	7,4	1,2	4,3	4,2	5,5	6,2
Importaciones (b y serv.)	-0,8	-6,3	-0,5	7,6	7,2	7,1
Contribución demanda doméstica al crto. PIB	-2,7	-4,2	-2,7	2,1	3,2	2,7
Empleo	-2,6	-4,4	-3,3	1,2	2,7	2,5
Tasa de paro (en % de la población activa)	21,4	24,8	26,1	24,5	22,4	20,5
Costes laborales unitarios (total economía)	-1,1	-3,0	-0,4	-0,4	0,3	0,3
Costes laborales unitarios, en términos reales	-1,2	-3,2	-1,1	0,1	0,1	-0,5
Tasa de ahorro de los hogares (a)	11,9	9,5	10,4	9,8	10,2	10,3
Deflactor del PIB	0,1	0,2	0,7	-0,5	0,2	0,8
IAPC	3,1	2,4	1,5	-0,2	-0,6	1,1
Balanza por cuenta corriente (en % del PIB)	-3,3	-0,4	1,5	0,6	1,2	1,0
Déficit público ajustado al ciclo (en % del PIB)	-9,4	-10,3	-6,8	-5,8	-4,5	-3,5
Deuda pública (en % del PIB)	69,2	84,4	92,1	97,7	100,4	101,4

(a) en % de la renta bruta disponible.

Fuente: Previsiones de Primavera, Comisión Europea, mayo 2015.

Programa de Estabilidad 2015-2018 y diferencias con el anterior

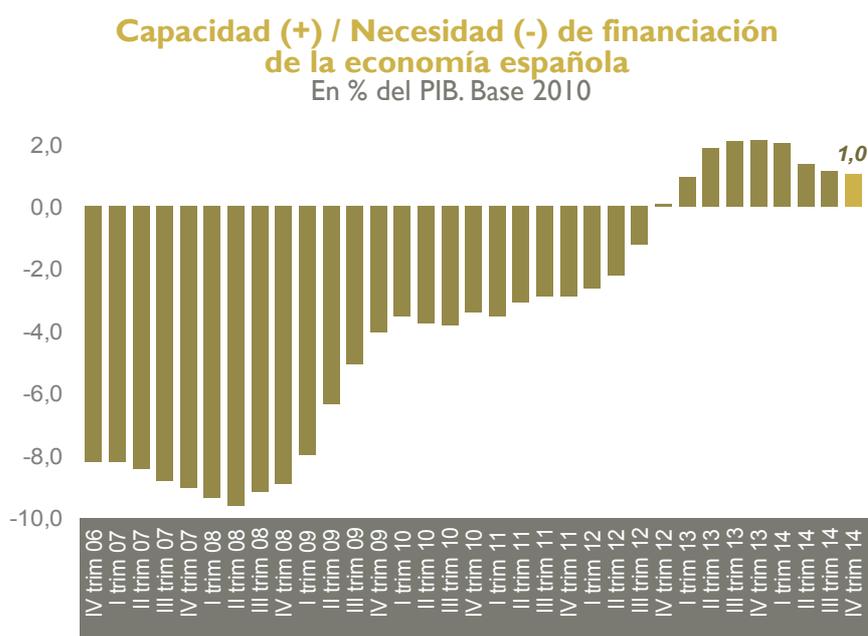
	2014	2015	2016	2017	2018
PIB (% crecimiento en volumen)					
Actualización previa	1,2	1,8	2,3	3,0	
Presente actualización	1,4	2,9	2,9	3,0	3,0
Diferencia	0,2	1,1	0,6	0,0	
Saldo presupuestario (% PIB)					
Actualización previa	-5,5	-4,2	-2,8	-1,1	
Presente actualización	-5,8	-4,2	-2,8	-1,4	-0,3
Diferencia	-0,3	0,0	0,0	-0,3	
Deuda bruta (% PIB)					
Actualización previa	99,5	101,7	101,5	98,5	
Presente actualización	97,7	98,9	98,5	96,5	93,2
Diferencia	-1,8	-2,8	-3,0	-2,0	

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

De este modo, la senda de ajuste fiscal recupera la evolución fijada en la anterior Actualización en los años 2015 y 2016, en línea con las recomendaciones del Consejo ECOFIN de junio de 2013. El cumplimiento de esta senda de ajuste supone que, en 2017, España saldría del procedimiento de déficit excesivo, dejando el brazo correctivo y pasando al preventivo del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. No obstante, el ajuste fiscal continuará en 2017 y 2018, lo que podría hacer cumplir, con un año de antelación, el mandato de la Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera, que obliga a alcanzar el equilibrio estructural presupuestario en el año 2020.

De acuerdo con este escenario, el Gobierno señala en el último programa de Estabilidad que la mayor tasa de crecimiento esperada durante el periodo y la revisión al alza del PIB de 2014 se traducen en unas ratios deuda/PIB inferiores a las que anticipaba la Actualización anterior. De este modo, el nivel más alto de la ratio se alcanzará en 2015, con un 98,9% del PIB, inferior al 101,7% previsto en el anterior Programa de Estabilidad, esperándose que en 2018 descienda al 93,2% del PIB.

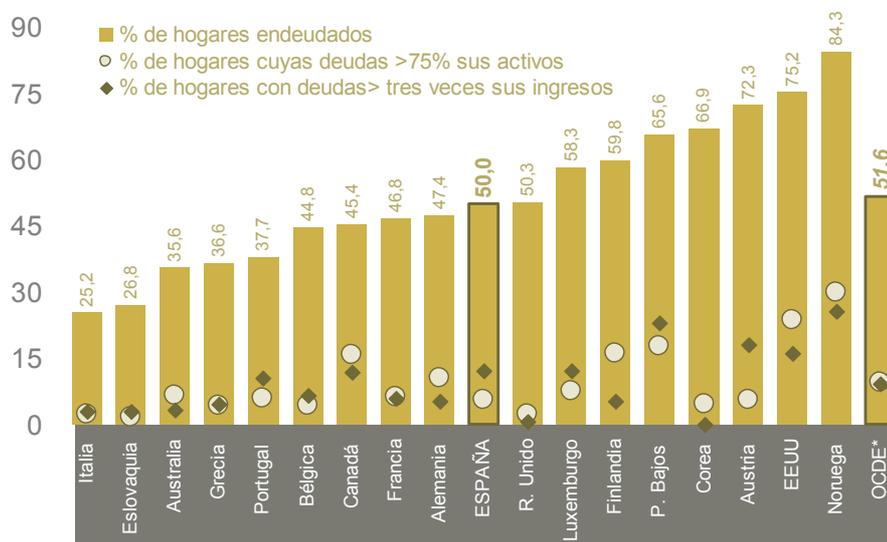
Desde la perspectiva de las cuentas exteriores de la economía española, la evolución de la Balanza de Pagos muestra que la necesidad de financiación frente al exterior también continúa reduciéndose. Así, en el primer trimestre de 2015 la economía española generó necesidad de financiación frente al exterior de 774 millones de euros (0,3% del PIB), frente a una necesidad de financiación de 2.184 millones (0,9% del PIB) en el mismo periodo del año anterior. La corrección se explica, principalmente, por la ampliación del superávit de bienes y servicios. Asimismo, conviene destacar que la balanza financiera registró entradas netas de capital por valor de 362 millones de euros, frente a las salidas netas de 1.581 millones de un año antes.



Fuente: Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales, INE.

Por otro lado, siguiendo la metodología de la Contabilidad Nacional y según las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales², en 2014 la economía española registró, por tercer año consecutivo, capacidad de financiación (de 10.938 millones de euros, el 1,0% del PIB), aunque en cuantía inferior a la alcanzada en 2013. La menor capacidad de financiación de la economía, en el último año, responde a un incremento de la inversión total de la economía, aunque ésta aún no supera al ahorro agregado de todos los sectores. En cualquier caso, desde una perspectiva temporal amplia, la trayectoria de los últimos años contrasta con la que históricamente se registraba, puesto que, desde finales de la década de los noventa, España venía arrojando un saldo negativo en sus relaciones económicas con el resto del mundo (necesidad de financiación).

Endeudamiento de los hogares por países Porcentaje de hogares endeudados y sobreendeudados



* En base a la información para 18 países
Fuente: OECD Wealth Distribution Database.

No obstante, esta mejora de la posición agregada de la economía española no debe hacer olvidar que sectores institucionales relevantes, al margen de las AAPP, como el caso de las empresas no financieras y los hogares, mantienen importantes niveles de endeudamiento y no han finalizado aún el proceso de desapalancamiento iniciado a raíz de la crisis. En este sentido, la tasa de ahorro de los hogares en España continúa situándose algo más de tres puntos por debajo de la media europea (9,8% en España frente al 13,0% de la Zona Euro). Por otra parte, desde un enfoque financiero, según las estimaciones de la OCDE, en torno al 50% de los hogares españoles (una proporción bastante similar a la del promedio de las economías avanzadas) están endeudados, mientras que un 12,1% de dichos hogares tiene un

2. Las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales (CTNFSI) del INE cuantifican las relaciones económicas acontecidas cada trimestre entre las unidades institucionales que forman la economía nacional (hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, sociedades no financieras, instituciones financieras y administraciones públicas), y entre estas y resto del mundo, a través de una serie ordenada de cuentas que describe cada una de las fases del proceso económico (producción y generación de renta, distribución y redistribución, consumo final, ahorro y acumulación de activos).

volumen de deudas que supera tres veces sus ingresos (9,3% en el promedio de la OCDE). Sin duda, para la mayor parte de los hogares la vivienda es el principal activo que respalda los préstamos contraídos, y la experiencia de la reciente crisis ha expuesto los riesgos asociados a cambios bruscos en los precios de estos activos. No sólo por los daños que podría generar sobre el propio sector financiero, sino también por su repercusión sobre el consumo y la inversión de la economía en su conjunto.

En este sentido, conviene tener presente que un elevado nivel de endeudamiento y/o una posición financiera estrecha (baja presencia de activos) afecta proporcionalmente más a grupos de población con niveles de renta media-baja, que tendrán dificultades para realizar inversiones en capital humano u otras de carácter productivo (creación de empresas), reduciendo la toma de decisiones y la capacidad para asumir riesgos. Esta situación constituye una fuente de deterioro y desigualdad de la riqueza, que pueden debilitar el crecimiento potencial de la economía.

En este punto, cabe recordar que las últimas recomendaciones para España, en el marco del Semestre Europeo, por parte del ECOFIN (el pasado 12 de mayo) subrayaron la necesidad de seguir avanzando en el proceso de reforma estructural, mencionando explícitamente la necesaria mejora de la política de empleo y la protección social para capacitar, apoyar y proteger a la población durante toda su vida y garantizar una mayor cohesión social como componente clave del crecimiento económico sostenible.

En términos similares, la OCDE sugiere a España, con la finalidad de combatir la desigualdad y promover oportunidades para todos, promover medidas para reducir las disparidades en los resultados educativos, disminuir el abandono escolar y mejorar la entrada de los jóvenes en el mercado del trabajo. Asimismo, se sugiere, basarse en la reforma de 2012 para avanzar en la creación de puestos de trabajo más estables y reducir la dualidad del mercado de trabajo, a la vez que se aconseja mejorar las políticas activas de empleo (con una mejor coordinación entre la administración central y las autonómicas, a fin de reducir el alto desempleo, especialmente el de larga duración) y fortalecer los servicios para grupos de menores ingresos (especialmente familias con menores o personas dependientes), sin olvidarse de implementar medidas para revertir la tendencia a la baja en la redistribución de la renta.

COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN



II. Coyuntura Económica de Castilla y León

El Producto Interior Bruto de Castilla y León ha experimentado un crecimiento trimestral del 1,2% en el primer trimestre de 2015, frente al 0,5% del trimestre anterior; aunque hay que tener en cuenta que estos datos no están corregidos de efectos estacionales y de calendario. En términos interanuales, la producción regional ha registrado un aumento del 2,6%, siete décimas superior al observado en el cuarto trimestre de 2014 y tres décimas por debajo del crecimiento registrado en el conjunto de España (2,9% atendiendo a los datos brutos, sin corregir de estacionalidad).

Producto Interior Bruto y componentes en Castilla y León

Volumen encadenado referencia 2000=100.
Datos brutos. Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario

	2012	2013	2014	2014				2015
				I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	
Demanda								
Gasto en consumo final	-1,6	-1,3	0,6	-0,1	0,2	0,4	1,8	2,7
Hogares e ISFLSH ⁽¹⁾	-0,6	-0,4	1,5	0,6	1,0	1,3	2,9	3,2
AA.PP.	-4,9	-4,3	-2,6	-2,5	-2,8	-3,1	-2,1	1,1
Formación Bruta de Capital	-4,8	-6,1	-0,4	-3,3	-2,2	0,7	3,5	3,3
Formación Bruta de Capital Fijo	-5,1	-6,3	-0,3	-3,2	-2,0	0,6	3,3	3,7
Bienes de Equipo	-3,2	-3,5	2,3	2,0	1,3	1,0	4,7	5,2
Construcción	-8,8	-8,7	-2,7	-7,8	-5,0	0,3	1,9	2,2
Demanda interna ⁽²⁾	-2,4	-2,2	0,4	-0,7	-0,3	0,4	2,0	2,6
Exportaciones de bienes y servicios	0,9	1,9	1,8	3,0	2,2	2,0	-0,1	3,1
Importaciones de bienes y servicios	-0,4	0,4	0,6	1,3	0,3	0,7	0,1	3,4
Saldo exterior total ^{(2) (3)}	1,2	1,2	1,0	1,5	1,6	1,2	-0,1	0,0
Oferta								
Agricultura, silvicultura, ganadería	-3,3	5,0	-2,3	-1,2	-3,0	-2,8	-2,4	4,5
Industria	-2,6	-3,3	3,0	4,4	3,0	3,0	1,5	-0,7
Productos energéticos	1,8	-5,6	4,5	9,0	7,1	2,7	-1,1	-7,1
Productos industriales	-2,2	-2,7	2,6	3,0	1,9	3,2	2,2	1,4
Construcción	-5,8	-5,9	-1,6	-5,5	-3,5	0,9	1,9	3,2
Servicios	-0,2	-0,4	1,4	0,5	1,5	1,5	2,2	3,2
Servicios de mercado	0,5	0,1	1,7	0,6	1,6	1,7	2,8	3,6
Servicios no de mercado	-2,1	-1,7	0,6	0,1	1,1	0,7	0,5	2,1
Impuestos netos sobre los productos	0,3	-0,1	2,5	0,9	2,5	2,8	3,6	3,9
Producto Interior Bruto a precios mercado	-1,2	-1,0	1,4	0,7	1,3	1,6	1,9	2,6
Puestos de trabajo totales	-4,2	-4,3	0,3	-0,6	-0,2	1,4	0,8	1,9

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

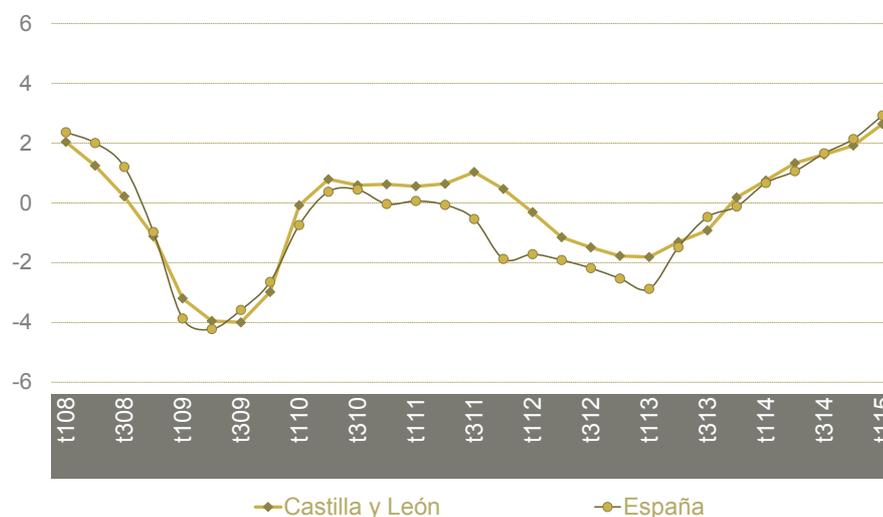
(2) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

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

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

Evolución del PIB en Castilla y León y España

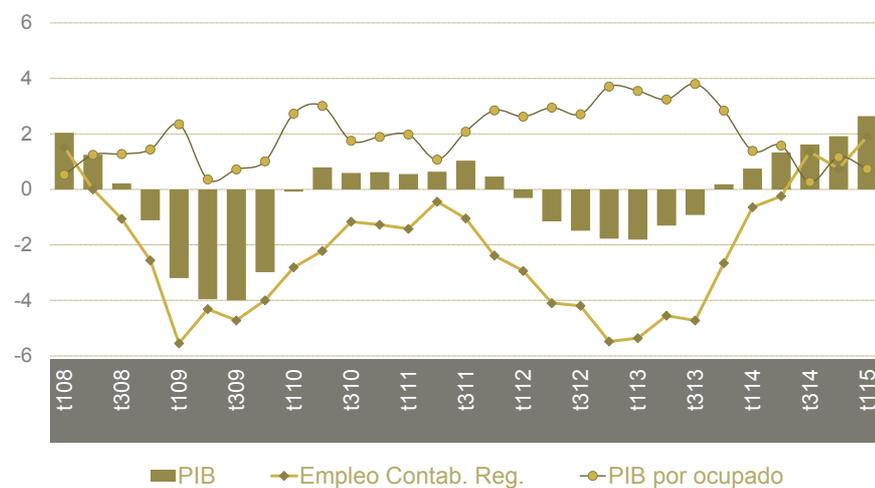
Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenado. Datos brutos



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 %. 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.

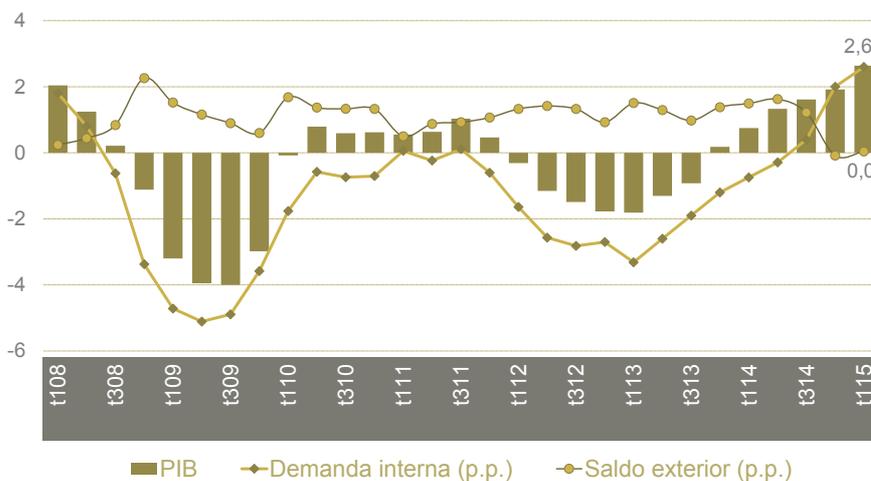
Por otro lado, el empleo ha crecido casi un 2% respecto al primer trimestre de 2014 (medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo), por debajo del promedio nacional (2,9% sin corregir de estacionalidad), pero en torno a un punto superior al crecimiento que se produjo en el último trimestre del pasado año. Teniendo en cuenta este crecimiento menos intenso del empleo que de la producción, la productividad aparente del factor trabajo habría crecido alrededor de un 0,7% en el primer trimestre del año, medio punto menos que en el cuarto trimestre de 2014.

Demanda regional y exterior

El crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2015 se ha debido, exclusivamente, a la aportación positiva de la **demanda interna** (2,6 p.p.), que ha continuado el perfil ascendente iniciado en la segunda mitad del pasado año, mejorando en 0,6 p.p. respecto al cuarto trimestre de 2014 su contribución al avance de la producción regional. Esta mejora se ha debido especialmente al repunte del gasto en consumo, mientras que la formación bruta de capital ha mostrado un crecimiento similar al del trimestre precedente.

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.

El gasto en consumo final ha crecido un 2,7% en el primer trimestre de 2015, en términos interanuales, casi un punto más que en el trimestre anterior. Este repunte se ha producido, en gran medida, como consecuencia del mejor comportamiento registrado por el gasto en consumo de las AA.PP., que ha pasado de mostrar un descenso del 2,1% interanual en el último trimestre de 2014 a crecer un 1,1% en el primer trimestre de 2015, lo que supone el primer aumento desde el cuarto trimestre de 2011. No obstante, el gasto en consumo de los hogares es el componente de la demanda que más ha contribuido al crecimiento del PIB en el primer trimestre del año, creciendo un 3,2% respecto al primer trimestre de 2014, frente al 2,9% del trimestre anterior.

Respecto a las AA.PP., cabe reseñar que el déficit público de la Comunidad Autónoma cerró 2014 en 601 millones de euros, lo que supuso el -1,11% del PIB regional, frente al -1,66% que se registró en el conjunto de las Comunidades Autónomas (incumplándose, en la mayor parte de las CC.AA., el objetivo del 1,0% fijado para el conjunto del año). Ya en el primer trimestre de 2015, las necesidades de financiación de Castilla y León han ascendido a 122 millones de euros (2.190 millones de euros en

el conjunto de las CC.AA.), lo que representa el -0,22% del PIB, una ratio similar al promedio nacional (-0,20%). Por otra parte, según el Protocolo de Déficit Excesivo, la deuda pública de Castilla y León ha ascendido a 9.343,6 millones de euros en el primer trimestre del año, cuantía que representa el 17,2% del PIB, un porcentaje inferior en 5,3 puntos al promedio nacional (22,5%).

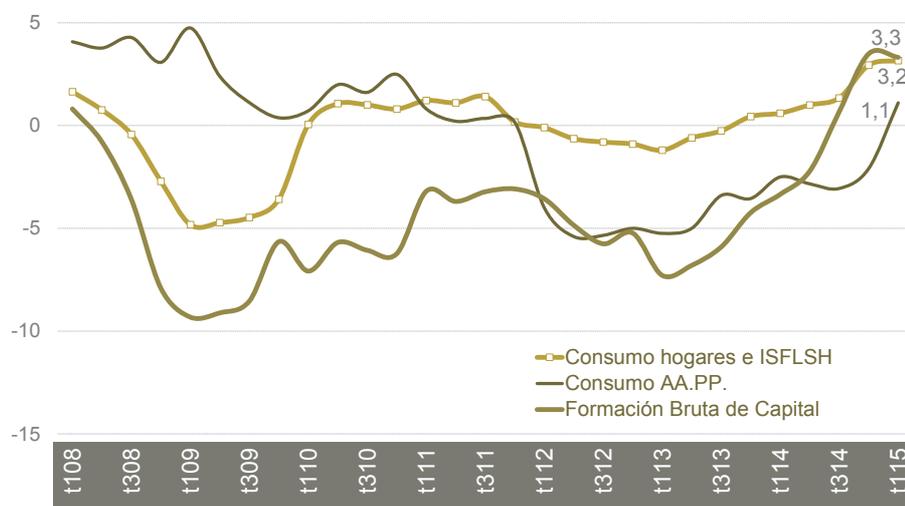
Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

Millones de euros y %	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 1 ^{er} trimestre 2015			Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación, Marzo 2015	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
TOTAL CC.AA.	240.410,9	6,9	22,5	-2.190	-0,20
Andalucía	28.533,9	9,2	20,0	-565	-0,39
Aragón	6.063,6	-0,2	18,1	-88	-0,26
Asturias	3.632,8	6,8	16,8	11	0,05
Baleares	7.983,9	8,4	29,5	-60	-0,22
Canarias	6.056,3	8,4	14,5	19	0,04
Cantabria	2.517,2	10,0	20,4	-31	-0,24
Castilla-La Mancha	12.865,4	6,7	33,7	-149	-0,38
CASTILLA Y LEÓN	9.343,6	-3,7	17,2	-122	-0,22
Cataluña	64.792,4	6,6	32,2	-585	-0,28
Com.Valenciana	37.614,7	9,3	37,5	-150	-0,15
Extremadura	3.307,1	13,5	19,0	-34	-0,19
Galicia	9.905,8	-2,0	18,0	-76	-0,13
Madrid	26.413,1	9,8	13,2	-429	-0,21
Murcia	7.213,6	18,4	26,4	-148	-0,53
Navarra	3.280,5	-8,4	18,2	46	0,25
País Vasco	9.541,6	4,2	14,7	146	0,22
La Rioja	1.345,5	8,5	17,0	25	0,31

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

Componentes de la demanda interna en Castilla y León

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



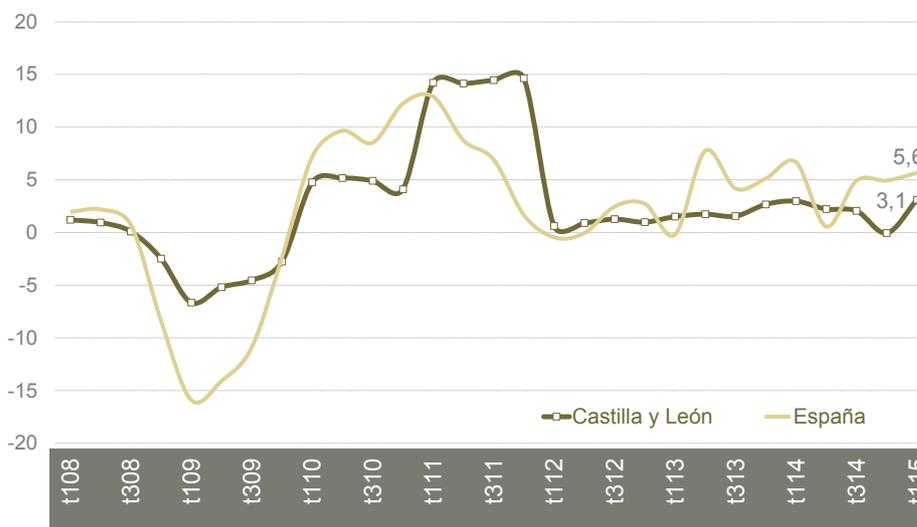
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En cuanto a la formación bruta de capital, ésta ha crecido por segundo trimestre consecutivo a una tasa superior al 3%, acelerándose el ritmo de crecimiento de la inversión en bienes de equipo y en construcción. En concreto, la inversión en bienes de equipo ha crecido un 5,2% interanual en el primer trimestre de 2015, medio punto más que en el anterior trimestre, mientras que la inversión en construcción ha encadenado tres crecimientos interanuales consecutivos, hasta crecer un 2,2% en los tres primeros meses del año.

Esta recuperación de la demanda interna ha permitido compensar la atonía de la **demanda exterior** neta (que ha supuesto una contribución nula al crecimiento del PIB regional en el primer trimestre del año), si bien el saldo exterior ha experimentado una leve mejora respecto al último trimestre de 2014, cuando restó una décima al crecimiento del PIB regional. Este mejor comportamiento se ha debido al repunte de las exportaciones de bienes y servicios, que han pasado de descender un 0,1%, en términos interanuales, en el cuarto trimestre del pasado año a crecer un 3,1% en el primer trimestre de 2015, aunque también se ha acelerado el ritmo de aumento de las importaciones (hasta el 3,4%), lo que puede estar ligado, en parte, al mayor empuje de la demanda interna. Asimismo, la demanda exterior continúa mostrando un mejor comportamiento en Castilla y León que en el conjunto nacional, donde ha detraído alrededor de medio punto al crecimiento de la producción.

Evolución de las exportaciones de bienes y servicios

Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenado. Datos brutos



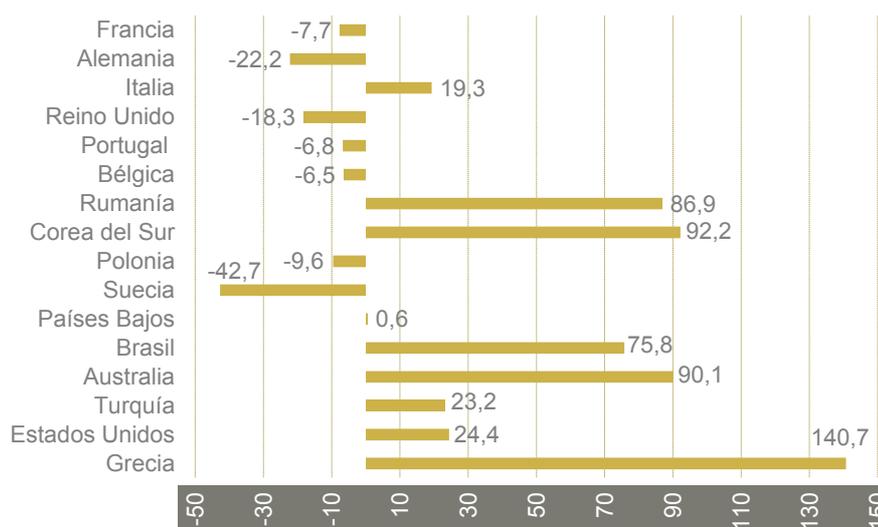
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León y de la Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Si únicamente se considera el comercio exterior de bienes, el valor de las exportaciones de Castilla y León fuera de España ha crecido un 1,4% en el primer trimestre del año, hasta alcanzar los 3.321 millones de euros (el 5,4% del total nacional), mientras que las importaciones habrían aumentado un 15,0%, de modo que se habría registrado un déficit comercial de 155,1 millones de euros, frente al superávit de 250 millones que se produjo en el

primer trimestre de 2014. El moderado aumento de las exportaciones se ha debido, sobre todo, al crecimiento de las exportaciones del sector del automóvil (21,0%), que representa más del 40% del valor exportado por la región y ha contribuido en 7,5 p.p. al crecimiento de las exportaciones de Castilla y León, así como al aumento de las ventas al exterior de alimentos (27,1%), especialmente de la industria cárnica. Por el contrario, las exportaciones de bienes de equipo han descendido un 40,1%, debido a la reducción de las exportaciones de material de transporte. Además, entre los cinco principales destinos de las exportaciones (Francia, Alemania, Italia, Reino Unido y Portugal), que concentran algo más de la mitad de las ventas al exterior de la región, únicamente se han incrementado las exportaciones a Italia, en gran medida por el aumento de las exportaciones del sector del automóvil. Por su parte, el repunte de las importaciones se ha debido, en gran parte, al crecimiento de las compras de semimanufacturas y del sector del automóvil (25,9% y 15,3%, respectivamente).

Valor exportado de mercancías de Castilla y León por principales destinos, 1^{er} trimestre 2015

Tasas de variación interanual en %



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

Evolución del comercio exterior de bienes en Castilla y León, 1^{er} trimestre de 2015

	Exportaciones				Importaciones			
	Millones de €	% s/total	% s/total España	Variación 2015/2014 en %	Millones de €	% s/total	% s/total España	Variación 2015/2014 en %
Alimentos	409,7	12,3	4,0	27,1	212,3	6,1	3,0	-4,1
Productos energéticos	0,6	0,0	0,0	-14,3	3,3	0,1	0,0	-59,6
Materias primas	32,2	1,0	2,3	-16,9	66,1	1,9	2,8	-4,4
Semimanufacturas	769,3	23,2	5,0	-1,3	813,4	23,4	5,3	25,9
Bienes de equipo	497,7	15,0	4,1	-40,1	600,0	17,3	4,7	12,2
Sector automóvil	1.418,5	42,7	13,5	21,0	1.633,0	47,0	17,6	15,3
Bienes de consumo duradero	20,5	0,6	2,2	4,9	67,9	2,0	3,8	21,2
Manufacturas de consumo	55,3	1,7	0,9	14,5	76,5	2,2	0,9	9,2
Otras mercancías	117,1	3,5	5,9	90,2	3,6	0,1	1,5	71,4
TOTAL	3.320,9	100,0	5,4	1,4	3.476,0	100,0	5,2	15,0

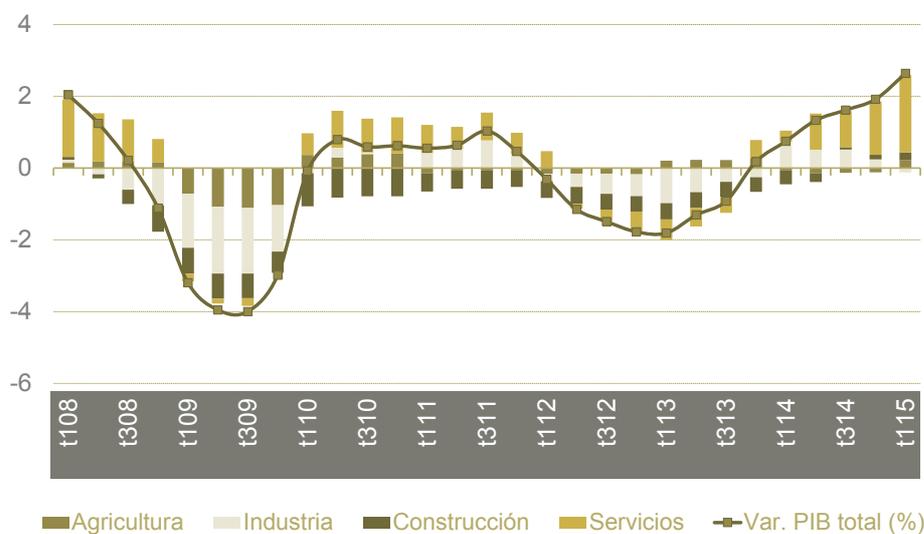
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía y Competitividad (DataComex).

Sectores productivos

Por el lado de la oferta, durante el primer trimestre de 2015 se ha producido un crecimiento interanual del Valor Añadido Bruto (VAB) en todos los sectores productivos, exceptuando las ramas energéticas, que habrían descendido alrededor de un 7% respecto a los tres primeros meses de 2014. En el resto de sectores, las tasas de variación oscilan entre el 1,4% de las ramas manufactureras y el 4,5% de la actividad agraria.

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

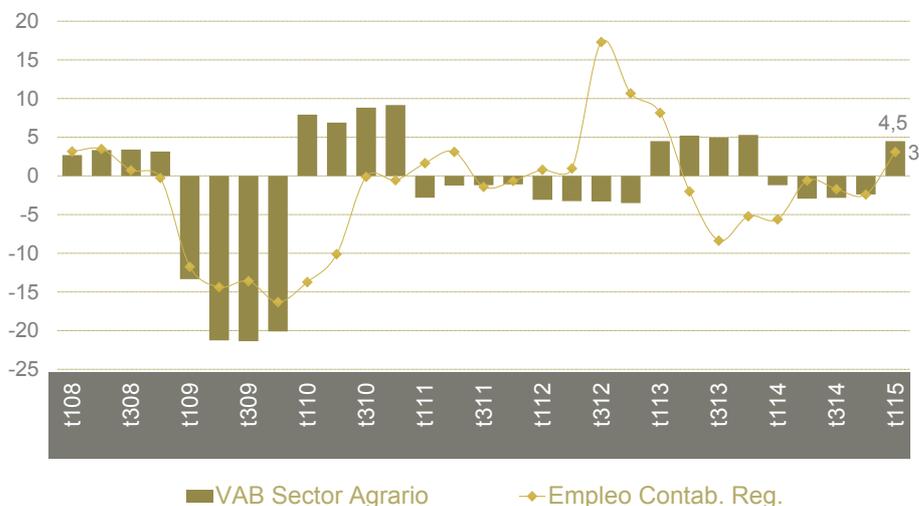
Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



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.

VAB y empleo agrario en Castilla y León

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

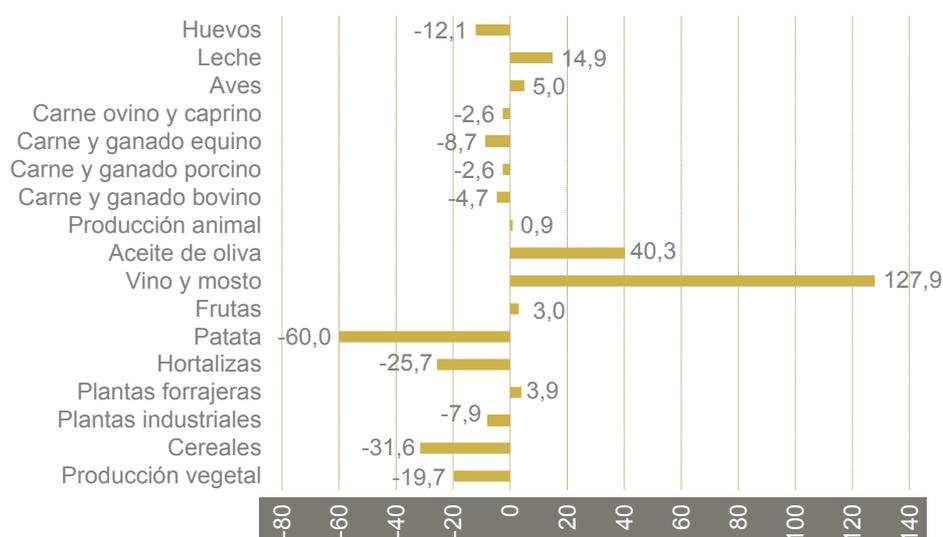


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En concreto, el VAB del **sector primario** habría pasado de descender un 2,4% en el cuarto trimestre de 2014 a mostrar un avance interanual superior al 4%, tal y como hemos señalado, reflejando el último avance disponible de producción de cultivos de la campaña 2014/2015 un crecimiento de la producción agrícola, en contraste con el descenso de la campaña anterior, en tanto que el aumento de la producción ganadera ha sido superior al registrado en el anterior trimestre. Este crecimiento del VAB agrario ha coincidido con un aumento del empleo del 3,1%, en términos interanuales, según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, lo que supone el primer avance desde principios de 2013.

Las primeras estimaciones de la Renta Agraria en Castilla y León, del Servicio de Estadística, Estudios y Planificación Agraria de la Junta de Castilla y León reflejan un descenso de la renta en 2014 (-18,7% en términos corrientes), tal y como se anticipaba en el primer número de este informe, dada la caída registrada en la Producción Vegetal, en tanto que el valor de la Producción Animal habría crecido en torno a un 1%. En concreto, el valor de la Producción Agrícola habría descendido casi un 20% en 2014, debido, en gran medida, al descenso registrado en el valor de la producción de cereales (-31,6% respecto a 2013, en términos corrientes) que representa el 50,0% de la Producción Vegetal en Castilla y León. Asimismo, habría disminuido el valor de la producción de plantas industriales (otro de los principales grupos de cultivo de la región) mientras que, por el contrario, la producción de vino y mosto (8,4% de la Producción Agrícola regional en el último año) se habría duplicado.

Valor de la producción agraria en Castilla y León en 2014 Tasas de variación 2014/2013 en %



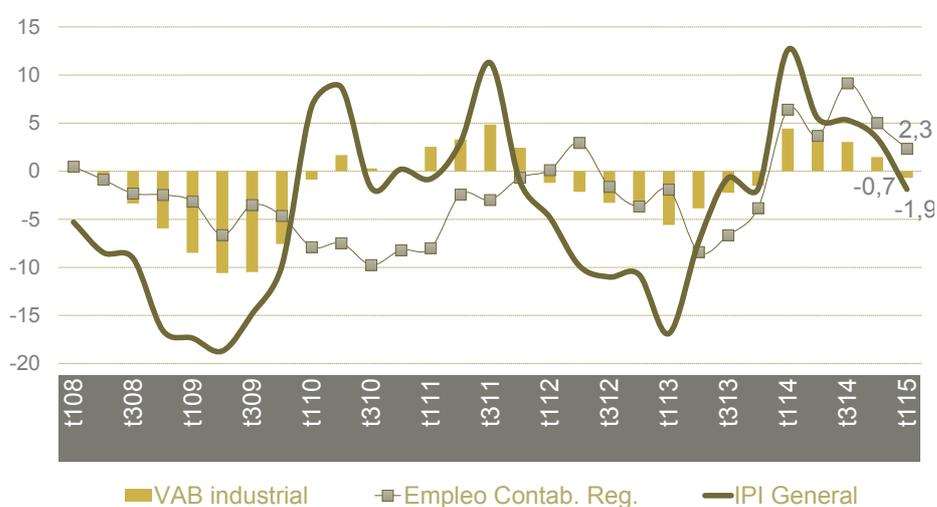
Fuente: Servicio de Estadística, Estudios y Planificación Agraria, Consejería de Agricultura y Ganadería de la Junta de Castilla y León.

El VAB del **sector industrial** ha registrado una disminución del 0,7% interanual en el primer trimestre de 2015, tras los cuatro aumentos consecutivos del año 2014, debido a la desaceleración en el ritmo de

crecimiento de las ramas manufactureras y al descenso más intenso del VAB de las ramas energéticas. Así, el VAB de estas últimas ramas habría descendido un 7,1% respecto al primer trimestre del pasado año, frente al -1,1% observado en el último trimestre de 2014, dada la mayor contracción de la producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua y de las ramas extractivas. Por el contrario, la actividad manufacturera habría crecido un 1,4%, ocho décimas menos que en el trimestre anterior, debido, principalmente, al peor comportamiento de algunas ramas como las agroalimentarias o la metalurgia, de importante peso en la región.

Actividad y empleo en el sector industrial 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) e INE.

Por su parte, el empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) ha aumentado un 2,3% interanual en el primer trimestre, frente al 5,0% del trimestre previo, ya que el descenso de la ocupación en las ramas energéticas (-6,6%) se ha compensado con el aumento del empleo en las ramas manufactureras (3,2%) que suponen el 92,0% del empleo industrial en la región. Sin embargo, el índice de producción industrial ha mostrado un peor comportamiento en los primeros meses del año, disminuyendo un 1,9% respecto al primer trimestre de 2014, como consecuencia de la caída en la producción de bienes de consumo y, muy especialmente, en la de bienes energéticos (-1,3% y -16,0%, respectivamente), mientras que a nivel nacional se ha producido un aumento de la producción industrial cercano al 1,5%.

El **sector de la construcción** ha experimentado, por tercer trimestre consecutivo, un incremento interanual del VAB, en este caso del 3,2%, 1,3 p.p. superior al registrado en el cuarto trimestre de 2014, dada la aceleración en edificación no residencial y al importante crecimiento de la obra civil. De hecho, los últimos datos de visados de dirección de obra reflejan un crecimiento de la superficie a construir para uso no residencial en Castilla y León del 29,5%, destacando el aumento de oficinas y superficie para uso

agrícola y ganadero, mientras que la superficie para uso residencial habría descendido de nuevo (-20,8%), tras el crecimiento cercano al 20% que se produjo en el conjunto de 2014. De este modo, la superficie a construir habría descendido en conjunto un 11,7%, en términos interanuales, mientras que a nivel nacional se ha producido un crecimiento en torno al 31%. Asimismo, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo ha vuelto a disminuir (-6,7% respecto al primer trimestre de 2014, frente al -4,5% del trimestre anterior).

VAB y empleo en la construcción en Castilla y León

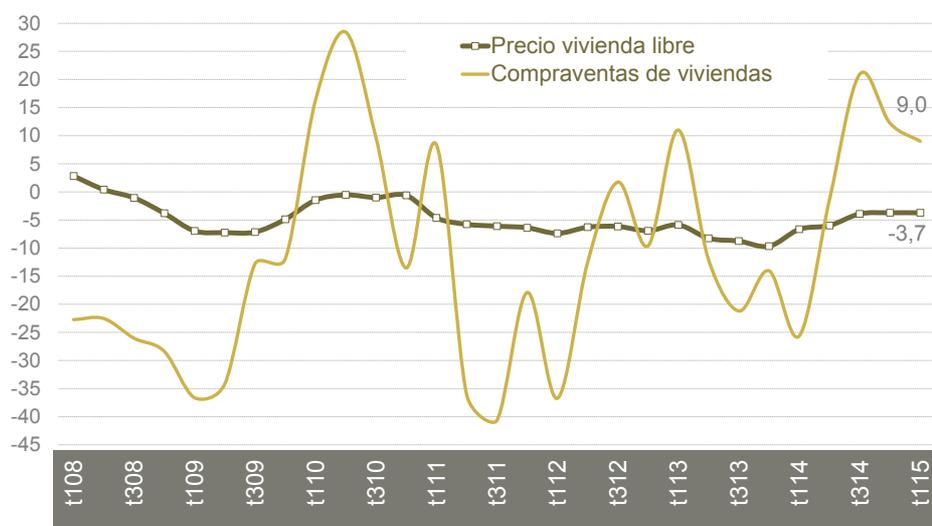
Tasas de variación interanual en %. Volumen encadenado referencia 2000=100.
Datos brutos



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.

Compraventas de viviendas y precio de la vivienda libre en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

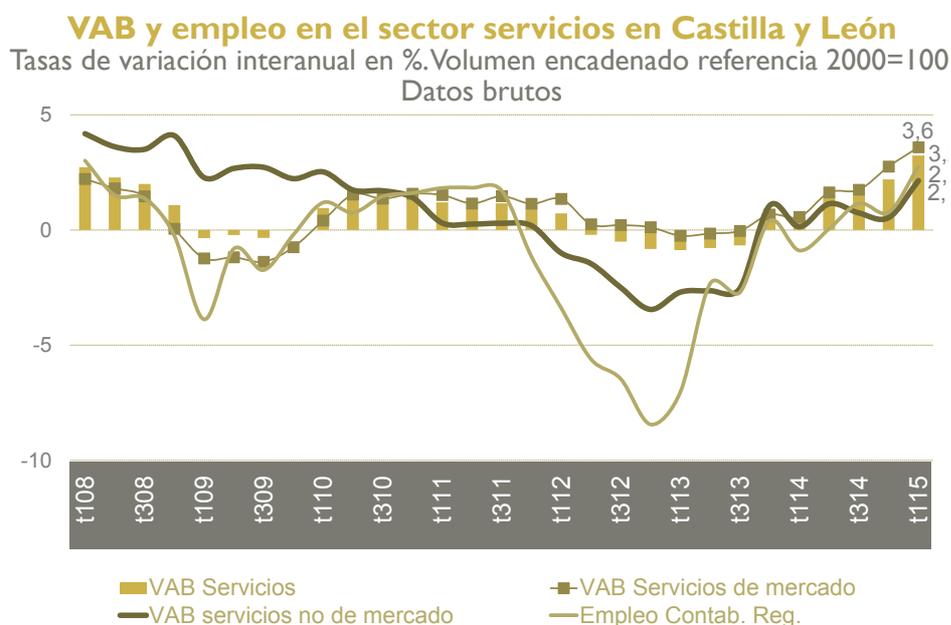


Fuente: Elaboración propia a partir del INE y Ministerio de Fomento.

Por su parte, algunos indicadores relacionados con la demanda muestran un mejor comportamiento que en los últimos trimestres, creciendo el

número de compraventas en Castilla y León un 7,7% en el periodo enero-abril de 2015, en términos interanuales (9,1% en España), hasta registrarse un total de 5.250 operaciones. Este aumento se ha debido al repunte de las compraventas de viviendas usadas, que se han incrementado en un 43,6%, hasta representar el 73,1% de las operaciones totales, mientras que las compraventas de viviendas nuevas han disminuido un 35,9%. No obstante, los precios de la vivienda libre continúan mostrando un perfil descendente, registrándose un descenso interanual del 3,7% en el primer trimestre del año, una tasa similar a la del trimestre anterior, mientras que a nivel nacional han permanecido prácticamente estables (-0,1%).

En cuanto al **sector servicios**, el ritmo de crecimiento del VAB se ha acelerado en el primer trimestre del año, creciendo un 3,2% respecto al primer trimestre de 2014, un punto más que a finales de 2014. Esta aceleración se ha debido tanto al mejor comportamiento de los servicios de mercado (que han crecido un 3,6%, frente al 2,8% del trimestre previo) como de los servicios no de mercado, cuyo VAB ha aumentado un 2,1% interanual, 1,6 p.p. más que en el cuarto trimestre de 2014. Coincidiendo con este mayor avance del VAB, el crecimiento del empleo se ha acelerado hasta el 2,8% interanual, frente al 0,8% del trimestre precedente, concentrando el sector alrededor de dos tercios de los puestos de trabajo de la región. Este aumento de la ocupación ha sido algo más intenso en los servicios de mercado (3,0%), aunque también el número de puestos de trabajo en los servicios no de mercado ha crecido con intensidad en el primer trimestre del año (2,3%).



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 el caso concreto de la **actividad turística**, el número de viajeros en establecimientos turísticos (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos turísticos y acampamentos) ha superado los

1,3 millones hasta abril de 2015, registrándose un total de 2,3 millones de pernoctaciones, según las cifras del INE, lo que supone un crecimiento del 12,0% respecto al periodo enero-abril de 2014 (2,9% en España). Este aumento se ha debido, sobre todo, al buen comportamiento de la demanda interna, que ha crecido un 12,4% en términos interanuales, y representa el 85,4% del total de pernoctaciones, aunque también la demanda extranjera ha mostrado un significativo crecimiento (9,5%). Alrededor de un 80% de las pernoctaciones de la región se realizan en establecimientos hoteleros, creciendo éstas un 11,8% en lo que va de año, en tanto que en los alojamientos rurales (que suponen alrededor del 15% de las pernoctaciones totales) el crecimiento de la demanda ha sido del 15,3%, y se ha debido únicamente al aumento de las pernoctaciones de residentes en España, que representan el 96,5% del total en este tipo de alojamientos. Coincidiendo con este dinamismo de la demanda, el número de afiliados en alta laboral en hostelería y agencias de viaje ha crecido un 3,2% en el periodo enero-abril de 2015, en términos interanuales (5,4% en España).

Pernoctaciones en establecimientos turísticos y afiliados en hostelería y agencias de viaje en Castilla y León

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses



Fuente: Elaboración propia a partir del Instituto de Estudios Turísticos e INE.

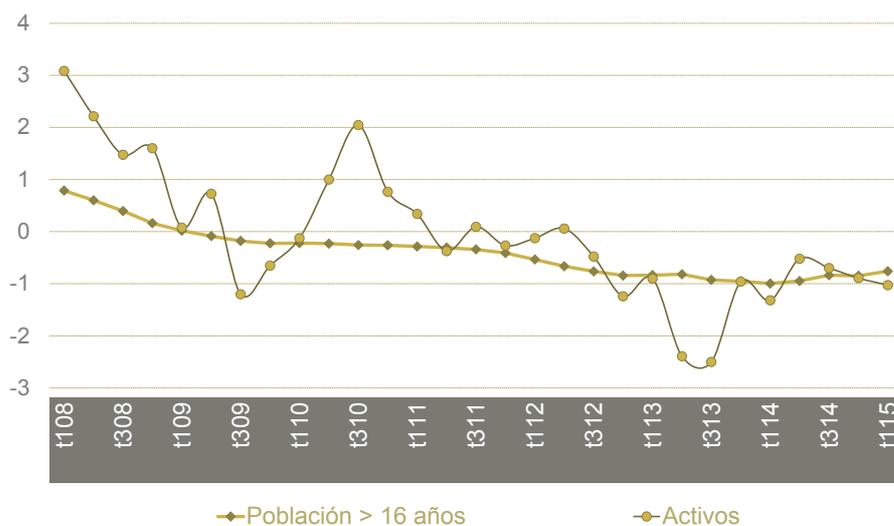
Mercado de trabajo

La **población en edad de trabajar** (mayor de 16 años) en Castilla y León ha descendido en 3.800 personas en el primer trimestre de 2015, en términos trimestrales, mientras que a nivel nacional se ha mantenido estable. Este descenso se ha debido de nuevo a la reducción de la población activa (8.300 activos menos que en el cuarto trimestre de 2014), ya que la población inactiva ha aumentado en 4.500 personas, pese a que las personas dedicadas a labores del hogar o jubilados han descendido. En términos interanuales también se aprecia esta disminución de la población potencialmente activa en la región (-0,8%), que obedece en este caso tanto al

descenso de los activos (-1,0%) como de los inactivos (-0,4%), especialmente de los dedicados a labores del hogar (-4,8%). De este modo, **la tasa de actividad** (porcentaje de población activa sobre la población mayor de 16 años) se ha situado en el 54,6% en el primer trimestre de 2015, tres décimas por debajo de la registrada en el trimestre anterior, y alrededor de 5 puntos inferior al promedio nacional (59,5%).

Población por relación con la actividad económica en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



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

Evolución de las tasas de actividad

Porcentajes de activos sobre población > 16 años



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

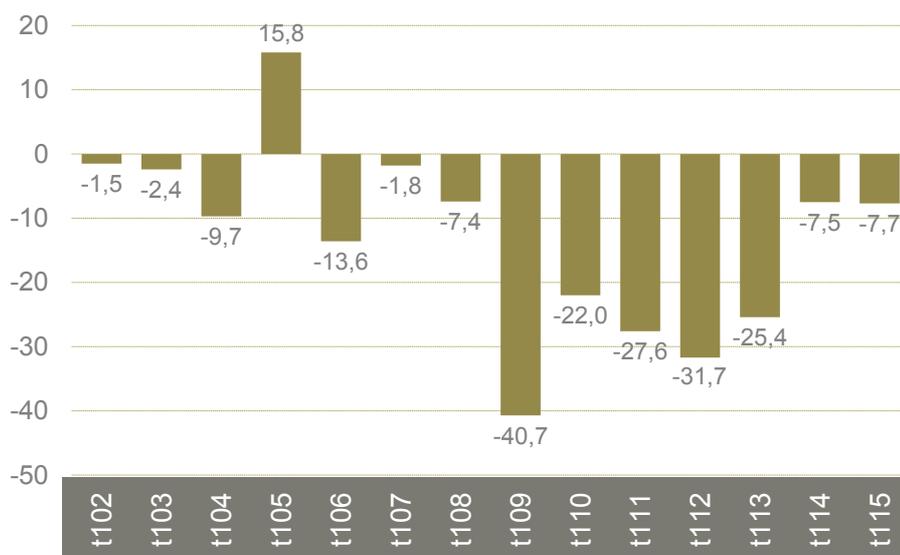
El **número de ocupados** en Castilla y León se ha situado en 913.300 en el primer trimestre del año, lo que ha supuesto un descenso de 7.700 personas respecto al cuarto trimestre de 2014, generalizado a todos los sectores

productivos, con excepción de la industria, donde el empleo ha crecido en 3.800 personas. Asimismo, y por duración de la jornada, se aprecia una caída del empleo tanto a tiempo completo como a tiempo parcial, aunque el descenso en este último caso ha sido más intenso (1.300 y 6.400 ocupados menos que en el trimestre anterior, respectivamente), de ahí que la tasa de parcialidad haya descendido seis décimas, hasta el 15,6% (16,3% en España).

Por otro lado, y atendiendo a la situación profesional de los ocupados, cabe señalar que el descenso trimestral del empleo en la región se ha debido, sobre todo, a la reducción en el número de asalariados (5.100 menos que a finales de 2014), aunque también ha descendido el empleo por cuenta propia (-2.700), si bien el número de empresarios sin asalariados se ha mantenido estable. En concreto, la reducción entre los asalariados obedece a la caída de la contratación temporal, ya que el número de asalariados con contrato indefinido ha aumentado en casi 12.000 personas en el primer trimestre del año. De esta forma, la tasa de temporalidad se ha reducido hasta el 20,4%, 2,2 puntos inferior a la del último trimestre de 2014.

Variación trimestral del empleo en Castilla y León

Variación intertrimestral en miles de ocupados



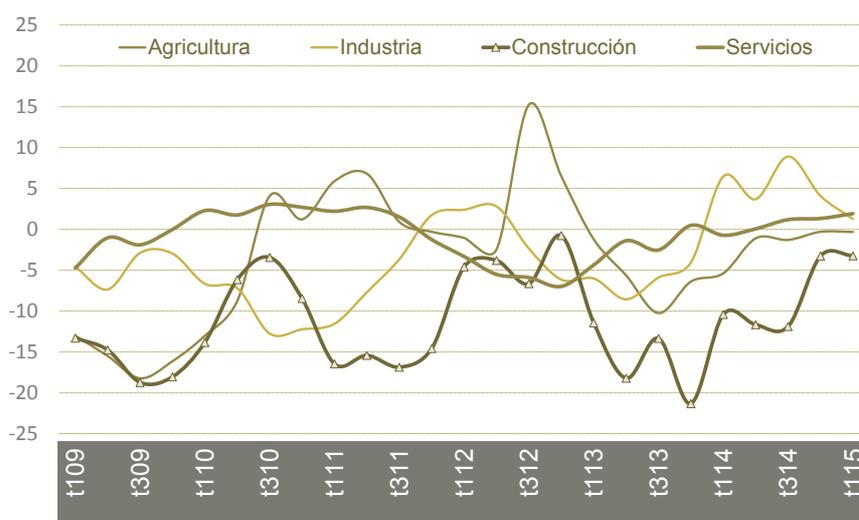
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

No obstante, el empleo ha aumentado un 1,3% respecto al primer trimestre de 2014, una tasa similar a la del trimestre anterior, aunque bastante más moderada que la observada a nivel nacional (3,0%). Por sectores, este incremento se ha debido, fundamentalmente, al aumento de la ocupación en el sector servicios (12.100 ocupados más que hace un año), aunque también ha crecido el empleo industrial (1.900). Por el contrario, el empleo en la construcción ha mantenido su trayectoria descendente (-3,2% en relación al primer trimestre del pasado año) y el número de ocupados en la agricultura se ha mantenido prácticamente estable (200 personas menos que hace un año). En términos absolutos resulta más relevante el aumento del empleo a tiempo completo, aunque en términos relativos es la ocupación

a tiempo parcial la que muestra un crecimiento algo mayor (1,2% y 1,6%, respectivamente). Asimismo, cabe destacar que este aumento interanual del empleo se debe al crecimiento del empleo por cuenta ajena (2,6%), ya que el número de ocupados por cuenta propia ha disminuido un 3,2%, siendo también más intenso el aumento del empleo asalariado con contrato temporal (4,2%), si bien en términos absolutos es mayor el aumento del empleo indefinido.

Ocupados por sectores en Castilla y León

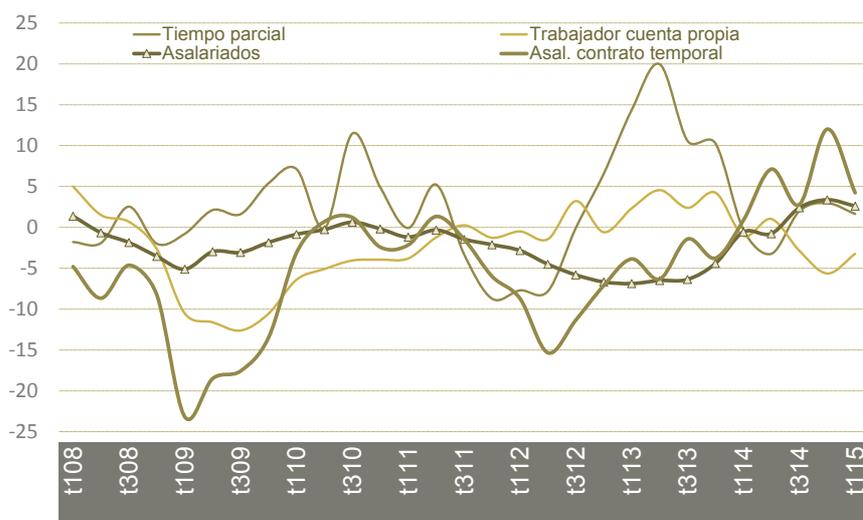
Tasas de variación interanual en %



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

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.

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León, 1^{er} trimestre 2015

Miles y porcentajes	CASTILLA Y LEÓN	ESPAÑA	CASTILLA Y LEÓN		España Tasa trimestral	CASTILLA Y LEÓN		España Tasa interanual
			Diferencia trimestral	Tasa trimestral		Diferencia interanual	Tasa interanual	
Población > 16 años	2.100,2	38.517,2	-3,8	-0,2	0,0	-16,1	-0,8	0,1
Población inactiva ⁽¹⁾	953,2	15.617,8	4,5	0,5	0,8	-4,2	-0,4	0,1
Estudiantes	137,1	2.538,4	5,9	4,5	3,2	10,2	8,0	13,5
Labores del hogar	237,2	3.788,3	-4,6	-1,9	-0,7	-12,0	-4,8	-7,6
Jubilados	390,5	5.950,1	-8,3	-2,1	-0,1	-1,5	-0,4	1,4
Población activa	1.147,0	22.899,4	-8,3	-0,7	-0,6	-11,9	-1,0	0,1
Tasa de actividad (%)	54,6	59,5	-0,3	--	-0,3	-0,1	--	0,0
Población ocupada	913,3	17.454,8	-7,7	-0,8	-0,7	11,8	1,3	3,0
Cuenta propia ⁽²⁾	194,5	3.055,0	-2,7	-1,4	-0,7	-6,5	-3,2	1,4
Empleador	51,1	854,2	-0,7	-1,4	-4,3	-0,8	-1,5	0,0
Empresario sin asalariado	137,6	2.081,5	0,0	0,0	0,9	-3,0	-2,1	2,2
Asalariados	718,5	14.393,9	-5,1	-0,7	-0,6	18,2	2,6	3,3
Sector Público	183,7	2.956,7	-0,1	-0,1	1,0	5,1	2,9	1,2
Sector Privado	534,9	11.437,2	-4,8	-0,9	-1,0	13,3	2,5	3,9
Contrato Temporal	146,3	3.396,6	-16,9	-10,3	-3,3	5,8	4,2	5,4
Contrato de Duración Indefinida	572,2	10.997,3	11,8	2,1	0,2	12,4	2,2	2,7
Tiempo completo	770,4	14.618,2	-1,3	-0,2	-0,9	9,5	1,2	2,9
Tiempo parcial	142,9	2.836,6	-6,4	-4,3	0,6	2,3	1,6	3,3
Hombres	517,6	9.520,2	-2,1	-0,4	-0,4	16,7	3,3	3,9
Mujeres	395,7	7.934,6	-5,6	-1,4	-1,0	-4,9	-1,2	1,9
Sector agrario	61,3	717,4	-4,4	-6,6	-1,6	-0,2	-0,3	-11,3
Sector industrial	151,6	2.441,1	3,8	2,6	0,1	1,9	1,3	6,2
Sector construcción	59,1	1.060,6	-0,1	-0,2	2,9	-2,0	-3,2	12,6
Sector servicios	641,3	13.235,7	-7,0	-1,1	-1,0	12,1	1,9	2,6
Población parada	233,7	5.444,6	-0,6	-0,3	-0,2	-23,6	-9,2	-8,2
Sector agrario	7,9	281,1	-0,9	-10,0	3,6	-2,2	-22,0	16,3
Sector industrial	11,2	207,9	0,2	1,4	-2,0	-2,6	-18,6	-18,0
Sector construcción	11,2	221,7	-2,5	-18,1	-3,1	-0,9	-7,0	-27,5
Sector servicios	62,9	1.466,2	10,3	19,6	2,5	-6,4	-9,2	-10,1
Buscan primer empleo	23,9	539,1	-1,3	-5,2	-3,8	2,5	11,7	2,7
Han dejado empleo hace más 1 año	116,6	2.728,6	-6,5	-5,3	-0,9	-14,2	-10,9	-8,3
Tasa de paro (%)	20,4	23,8	0,1	--	0,1	-1,8	--	-2,2
Juvenil (menores 25 años)	53,5	51,4	0,0	--	-0,4	3,7	--	-4,1
Extranjeros	32,4	33,7	-0,7	--	0,4	-6,5	--	-4,1
Tasa temporalidad (%)	20,4	23,6	-2,2	--	-0,6	0,3	--	0,5
Tasa de parcialidad (%)	15,6	16,3	-0,6	--	0,2	0,0	--	0,1

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

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

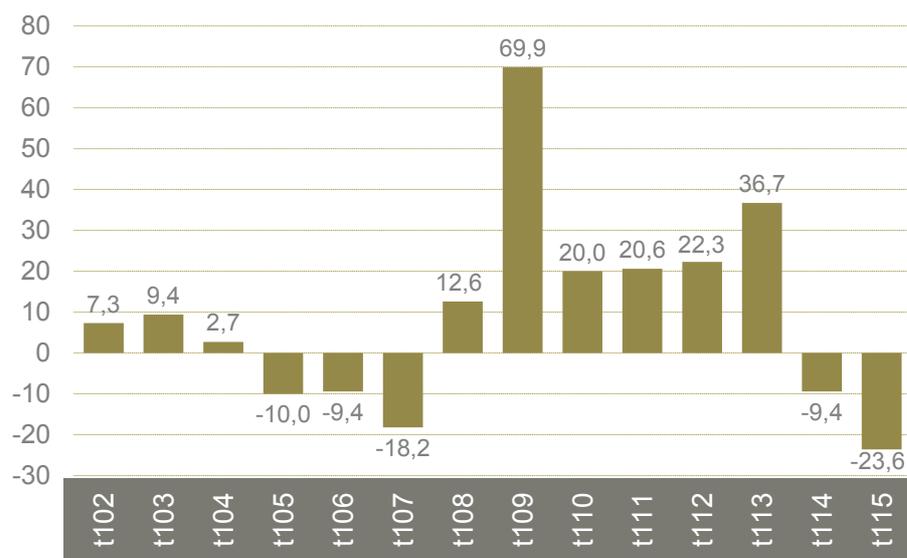
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Por su parte, el **número de parados** se ha reducido en 600 personas en el primer trimestre de este año, ascendiendo a 233.748, debido casi exclusivamente al aumento del desempleo en los servicios (10.300 parados más que en el último trimestre de 2014). En términos interanuales, el número de parados ha disminuido en 23.600 personas, un 9,2% en términos relativos, descendiendo en todos los sectores productivos, y entre aquellos parados que dejaron su empleo hace más de un año, en gran parte por la pérdida de

población activa, que sólo ha aumentado en el sector servicios. Únicamente se ha incrementado el número de parados que buscan su primer empleo (2.500 personas más que hace un año). La tasa de paro ha quedado situada así en el 20,4% (23,8% en España), una tasa similar a la del trimestre anterior, y casi dos puntos inferior a la registrada en el primer trimestre de 2014, aunque sigue superando el 50% entre los menores de 25 años.

Variación interanual del paro en Castilla y León

Variación interanual en miles de parados



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

Evolución de las tasas de paro

Porcentajes de parados sobre población activa



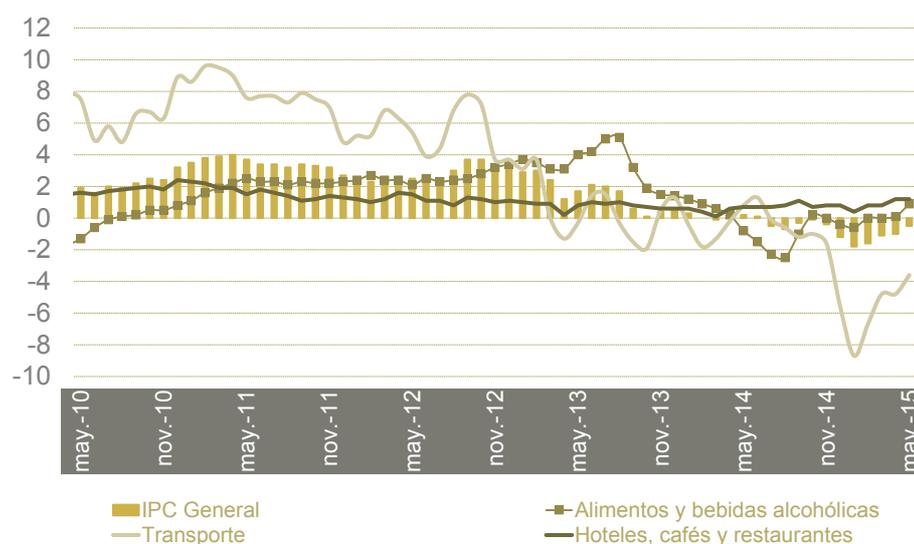
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Precios y salarios

Los **precios de consumo** han mantenido un perfil descendente en los últimos meses, aunque el ritmo de descenso se ha moderado a medida que ha avanzado el año, registrándose una variación interanual del -0,5% en mayo (-0,2% en España), frente al -1,8% que se registró en enero. Este menor ritmo de descenso se ha debido, fundamentalmente, a la menor caída de los precios en Transporte (-3,6% y -8,7% en mayo y enero, respectivamente), muy ligada al menor descenso de los precios de carburantes y combustibles, que han mostrado una variación interanual del -10,2% en mayo, mientras que a principios de año se produjo una caída del 18,6%. Por otro lado, se ha acelerado el ritmo de aumento de los precios de Hoteles, cafés y restaurantes, que han registrado un crecimiento interanual del 1,2%, mientras que los precios de Alimentos y bebidas no alcohólicas han pasado de descender a principios de año a crecer un 0,9% respecto a mayo de 2014.

IPC General y por grupos en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

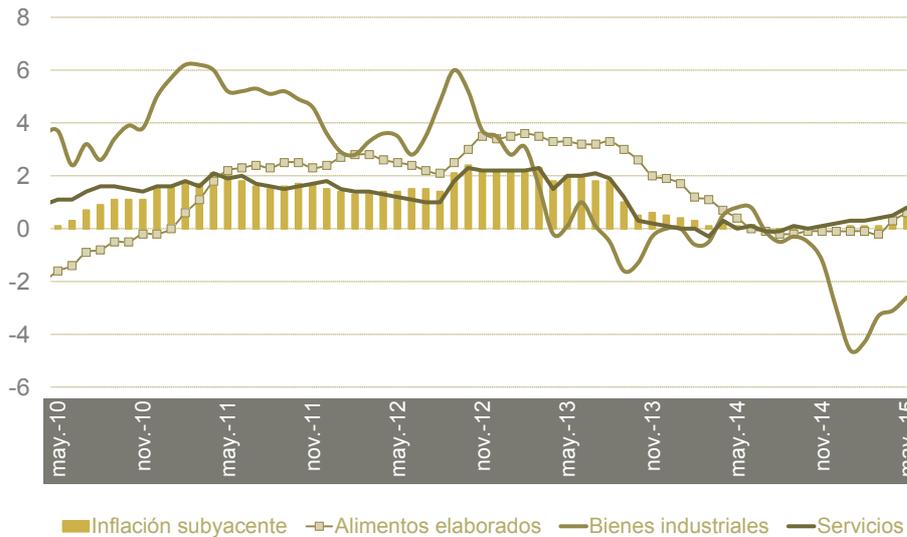
Por su parte, la inflación subyacente (medida por el índice general de los precios de consumo sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) se ha acelerado ligeramente, situándose en el 0,6% en mayo, tasa similar al promedio nacional. Este aumento se ha debido tanto al leve repunte de los precios de los servicios como de los alimentos elaborados, cuyas tasas de variación se han situado en el 0,8% y 0,6%, respectivamente. Al mismo tiempo, la caída de los precios de los bienes industriales se ha moderado, observándose en mayo una variación interanual del -2,6% (-4,6% en enero).

Por el contrario, en los primeros meses del año se ha acentuado ligeramente el ritmo de descenso de los precios medidos por el **Índice de Precios Industriales**, mostrando el índice general una variación interanual del -0,6% en abril (-1,0% en España), si bien esta disminución sigue siendo menos

intensa que la observada a finales de 2014. Este descenso algo más acentuado de los precios industriales obedece, exclusivamente, a la trayectoria de los precios de los bienes de consumo, que han disminuido un 1,9% en abril, en términos interanuales, ya que los precios del resto de bienes (equipo, intermedios y energía) han crecido ligeramente respecto a abril de 2014.

IPC de grupos especiales en Castilla y León

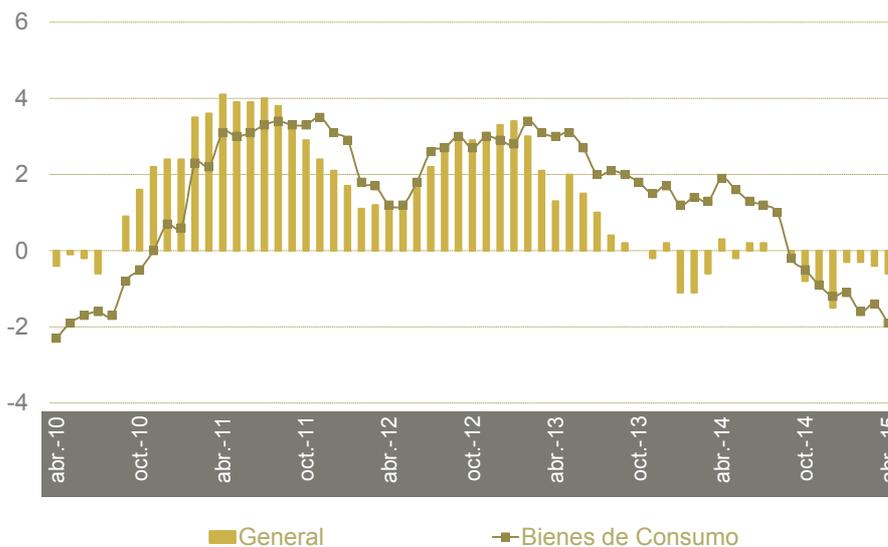
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Índice de Precios Industriales en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



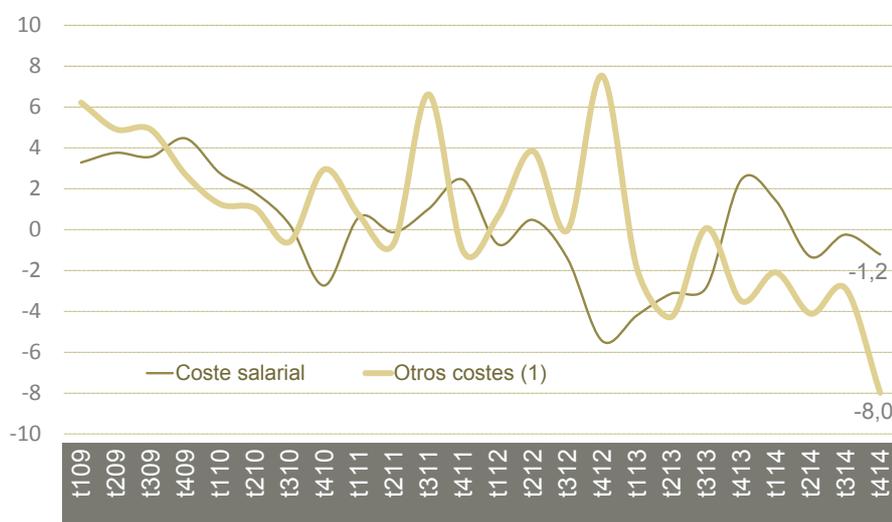
Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

Por último, y en lo que respecta a la evolución de los **salarios**, según los últimos datos publicados de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del

INE, el coste laboral por trabajador y mes ascendía en Castilla y León a 2.375,7 euros en el cuarto trimestre de 2014, un 10,0% inferior al coste medio en España. Esta cuantía ha descendido un 3,0%, en términos interanuales, un descenso mucho más acentuado que el registrado en el conjunto nacional (-0,5%). Por componentes, el coste salarial total (1.791,6 euros) habría descendido un 1,2%, en tanto que la cuantía de otros costes se ha reducido en un 8,0%, como consecuencia de la disminución de los costes por percepciones no salariales (pagos por incapacidad temporal, desempleo, indemnizaciones por despido, etc.), que han descendido un 46,4% (-18,3% en España), si bien estas percepciones no salariales sólo suponen el 2,4% del coste laboral total por trabajador.

Evolución del coste laboral por trabajador y mes en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



(1) Percepciones no salariales, cotizaciones obligatorias y subvenciones de la Seguridad Social.
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral, INE.

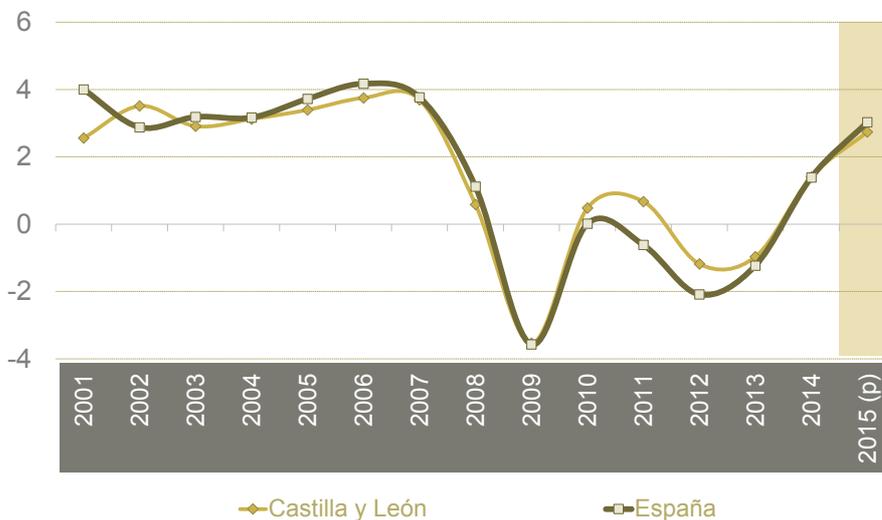
Previsiones económicas 2015

La mejora en las condiciones monetarias, el ritmo menos acentuado del proceso de consolidación fiscal o la caída en los precios del petróleo han incidido, en gran medida, en las expectativas de crecimiento para este año, si bien se siguen observando diferencias significativas entre las principales áreas económicas. En este sentido, pese al mayor dinamismo previsto para EEUU, las últimas proyecciones de la OCDE han revisado a la baja su tasa de crecimiento para 2015, así como el crecimiento previsto para los países emergentes. Por el contrario, para la Zona Euro se anticipa un mejor comportamiento de lo previsto hace meses, si bien su ritmo de crecimiento se prevé más moderado (en torno al 1,5%), situándose España como una de las economías que podría mostrar un mayor avance en 2015, cercano al 3%, una tasa que se ha revisado varias veces al alza en los últimos meses. En este escenario, nuestras últimas estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB en 2015 del 2,7% para Castilla y León, tasa que supone una revisión al alza

de tres décimas respecto a la previsión realizada en marzo, y que sería 0,3 p.p. inferior al crecimiento previsto para España.

Trayectoria prevista del PIB. Previsiones 2015

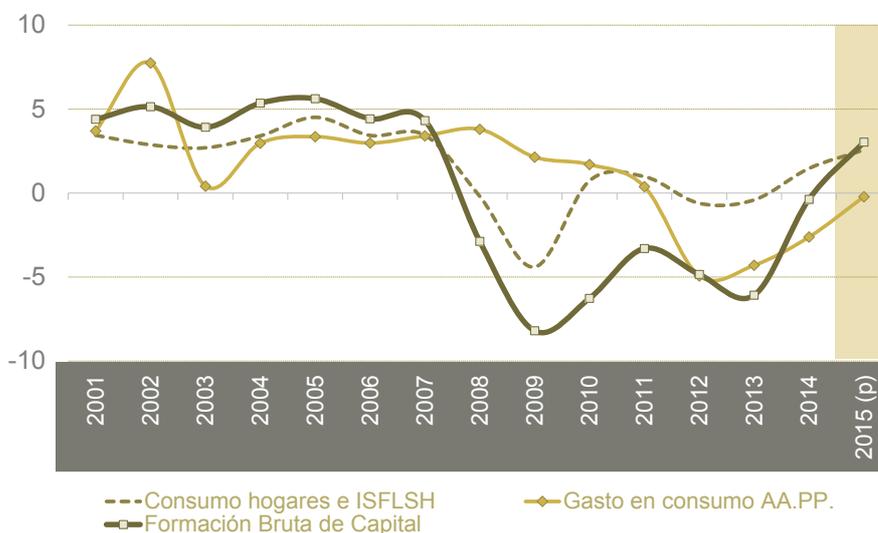
Tasas de variación anual en %



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

Componentes de la demanda interna en Castilla y León. Previsiones 2015

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.

Desde el punto de vista de la demanda interna, se prevé una aceleración en el ritmo de crecimiento de todos sus componentes. Así, el gasto en consumo de los hogares podría aumentar en 2015 un 2,6%, más de medio punto por encima de lo previsto en la anterior publicación. Por su parte, el gasto en consumo de las AA.PP. podría mantenerse más estable, estimándose un descenso algo más moderado que el anteriormente previsto (-0,2%),

Previsiones económicas para Castilla y León en 2015

Tasas de variación anual en %	2010 (CR)	2011 (CR)	2012 (CR)	2013 (CR)	2014 (CR)	2015 (prev.)
Oferta						
Agricultura, silvicultura, ganadería	8,2	-1,6	-3,3	5,0	-2,3	3,4
Industria	0,3	3,3	-2,6	-3,3	3,0	2,5
Construcción	-9,0	-6,1	-5,8	-5,9	-1,6	3,3
Servicios	1,4	1,0	-0,2	-0,4	1,4	2,6
Demanda interna						
Consumo final hogares e ISFLSH	0,7	1,0	-0,6	-0,4	1,5	2,6
Consumo final AA.PP.	1,7	0,4	-4,9	-4,3	-2,6	-0,2
Formación Bruta de Capital	-6,3	-3,3	-4,8	-6,1	-0,4	3,0
PIB p.m.	0,5	0,7	-1,2	-1,0	1,4	2,7

(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.

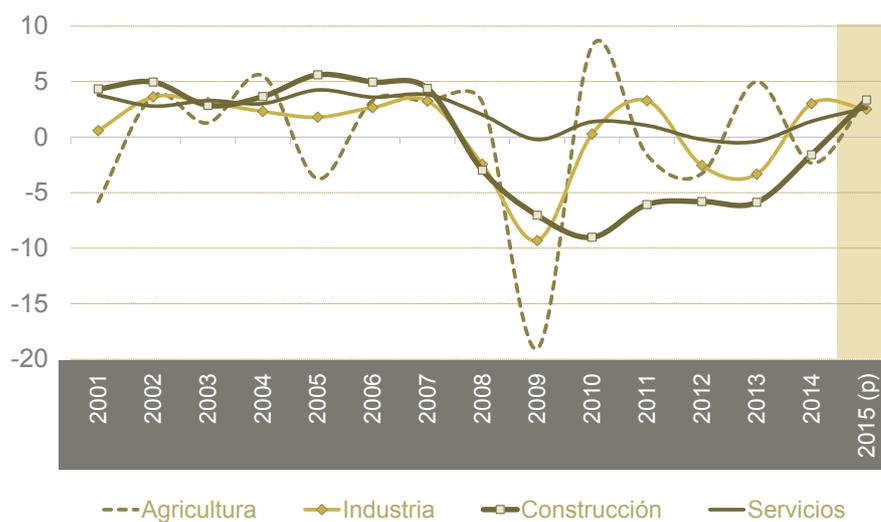
teniendo en cuenta que los datos publicados del primer trimestre han reflejado el primer aumento interanual después de tres años consecutivos de descensos, algo que ya se señalaba en la anterior publicación que podía ocurrir, a tenor de los distintos procesos electorales a celebrar en 2015. Por otro lado, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento de la inversión del 3,0%, que supondría el primer avance desde el año 2007.

Por el lado de la oferta, se prevé una contribución positiva de todos los sectores al crecimiento del PIB regional en 2015, destacando los aumentos previstos para el sector agrario y la construcción, superiores al 3% en ambos casos. Estos crecimientos han registrado una significativa revisión al alza, dado que los últimos datos publicados parecen anticipar un mejor comportamiento de lo previsto tres meses atrás. Por el contrario, el aumento estimado para la industria se ha revisado ligeramente a la baja, hasta el 2,5%, teniendo en cuenta el comportamiento negativo que han registrado algunos indicadores en los primeros meses del año. Por su parte, el sector servicios, que representa en torno al 70% del VAB regional, podría crecer un 2,6% en este año, 1,2 p.p. más que en 2014.

En lo que se refiere al mercado laboral, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del 1,8% en el número de ocupados en Castilla y León (teniendo en cuenta los últimos datos publicados por la Encuesta de Población Activa del INE), una tasa inferior en un punto al incremento previsto para España. Salvo en la construcción, donde el empleo podría descender levemente (pese a la mejora prevista del VAB), el número de ocupados crecerá en el resto de sectores, con tasas que oscilan entre el 0,9% del sector agrario y el 4,0% del sector industrial. Por su parte, el número de parados podría disminuir un 7,6%, en tanto que la población activa se mantendría prácticamente estable (-0,2%), de modo que la tasa de paro se situaría en el promedio del año en el 19,2%, 1,5 puntos por debajo de la registrada un año antes, y en torno a 3 puntos inferior a la tasa prevista para España (22,4%).

Sectores productivos en Castilla y León. Previsiones 2015

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. Previsiones 2015

Tasas de variación anual en %



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

Principales indicadores del mercado laboral en Castilla y León y España: Previsiones 2015

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2014		2015 (prev.)		2014		2015 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
Población activa	1.161,0	-0,9	1.158,8	-0,2	22.954,6	-1,0	22.994,2	0,2
Empleo	919,9	0,4	936,1	1,8	17.344,2	1,2	17.833,0	2,8
Sector agrario	64,6	-2,0	65,2	0,9	735,9	-0,1	713,4	-3,0
Sector industrial	149,2	5,8	155,1	4,0	2.380,0	1,0	2.478,2	4,1
Sector construcción	59,7	-9,4	59,3	-0,6	993,5	-3,5	1.061,6	6,9
Sector servicios	646,5	0,5	656,5	1,6	13.234,9	1,7	13.579,8	2,6
Paro	241,1	-5,3	222,7	-7,6	5.610,4	-7,3	5.161,3	-8,0
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	20,8	-1,0	19,2	-1,5	24,4	-1,7	22,4	-2,0

(prev.) Previsiones.

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

ANÁLISIS PROVINCIAL



III. Análisis Provincial

En el primer trimestre de 2015 se ha registrado un incremento de la actividad económica en todas las provincias de Castilla y León, más acusado que el observado en el conjunto de 2014, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad. La provincia más dinámica ha sido Valladolid, con un avance interanual del 3,1%, siendo este incremento del 2,9% en Salamanca y Segovia. Otras provincias con un avance de la actividad más intenso que la media regional han sido Zamora y León, con aumentos del 2,8% y 2,7%, respectivamente. Por el contrario, Burgos (2,3%), Ávila y Soria (1,5% en ambos casos), así como Palencia (0,9%) habrían registrado un menor crecimiento de la actividad, en términos interanuales, durante el primer trimestre del año.

Tras el generalizado crecimiento de 2014, las previsiones para 2015 apuntan a una aceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en todas las provincias de Castilla y León, destacando el aumento previsto para Valladolid (3,2%), así como para Salamanca (2,9%) y Segovia (2,8%). Las provincias de Zamora y León registrarían un repunte de la actividad similar a la media regional, mientras que Burgos registraría un crecimiento del 2,4% y Ávila y Soria del 2,0%, siendo Palencia la única provincia que podría registrar un avance de la actividad inferior a dicho valor.

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

Tasas de variación anual en %



(e) Estimación. (p) Previsión.

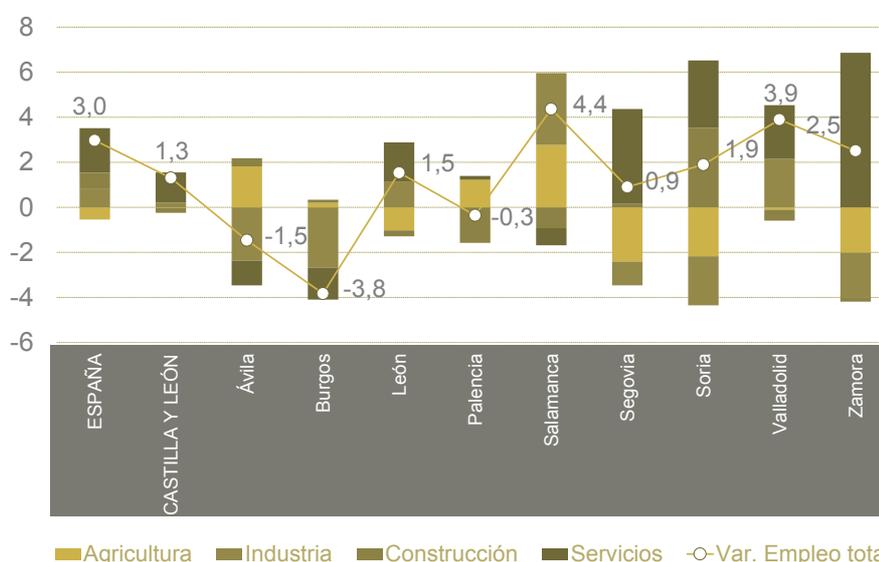
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León e INE.

Según datos de la EPA, el mercado laboral ha mostrado un comportamiento positivo durante el primer trimestre de 2015 en Castilla y León, incrementándose el empleo, en términos interanuales, en Salamanca, Valladolid, Zamora, Soria, León y Segovia. Por el contrario, Burgos, Ávila y

Palencia han mostrado una disminución en la cifra de ocupados, algo más intensa en las dos primeras, con caídas del 3,8% y 1,5%, respectivamente.

El análisis sectorial muestra un incremento interanual del empleo en la agricultura en el primer trimestre de 2015 en Salamanca, Ávila, Palencia y Burgos, siendo más acusada la disminución del número de ocupados, en términos relativos, en Soria y Segovia. La industria, por su parte, muestra un aumento del empleo en Castilla y León, debido, únicamente, al incremento de ocupados en Salamanca, Valladolid y León, mientras que en la construcción se ha observado una disminución del empleo en Palencia, Salamanca, Valladolid, León y Zamora. Por lo que respecta al empleo en los servicios, Zamora, Segovia, Soria, Valladolid, León y Palencia son las provincias responsables del incremento de la cifra de ocupados en la región.

Empleo por sectores y provincias, 1^{er} trimestre 2015
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



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

Respecto al paro, también se ha observado un comportamiento positivo en el primer trimestre de 2015, disminuyendo la cifra de parados en Salamanca, Valladolid, Ávila, Soria y León. Por el contrario, Zamora y Palencia han sido las provincias con un mayor incremento del desempleo respecto al primer trimestre de 2014, con un avance de la población activa más intenso que en el resto de provincias. Y es que estas dos provincias, junto con Segovia, son las únicas que han mostrado un incremento del número de activos, siendo más acusada la disminución de la población activa, en términos relativos, en Ávila, Burgos y Salamanca.

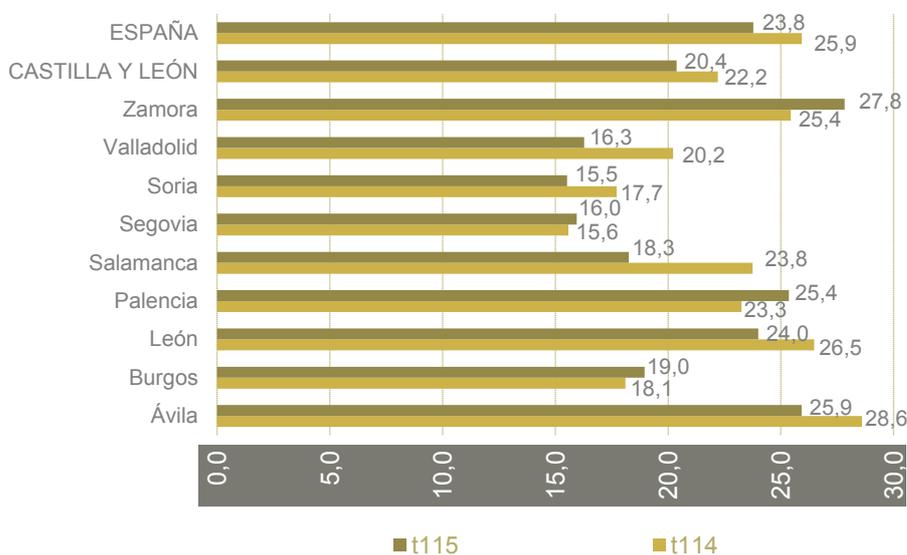
Al mismo tiempo, la tasa de paro ha disminuido, en términos interanuales, en Salamanca, Valladolid, Ávila, León y Soria, siendo más acusado el incremento de la tasa de desempleo en Zamora y Palencia. Precisamente Zamora es la provincia con una mayor tasa de paro en Castilla y León en el primer trimestre de 2015, con un 27,8%, estando también por encima del 25% las tasas de paro de Ávila y Palencia. En el extremo opuesto, las provincias con menores tasas de paro son Soria (15,5%), Segovia (16,0%), Valladolid (16,3%),

Salamanca (18,3%) y Burgos (19,0%), todas ellas con niveles inferiores a la media regional, que se ha situado en el 20,4%.

El sector turístico en Castilla y León ha evidenciado en los cuatro primeros meses de 2015 una trayectoria favorable, aumentando la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior. Exceptuando la provincia de Zamora, se ha registrado un incremento generalizado del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, destacando los incrementos relativos de Segovia (19,5%), Ávila (13,8%) y Burgos (10,0%). Esta trayectoria favorable se ha observado igualmente en las pernoctaciones, que aumentan en todas las provincias, y más intensamente en Segovia y Ávila, con variaciones superiores al 20%.

Tasas de paro en las provincias de Castilla y León

Porcentajes



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-abril 2015

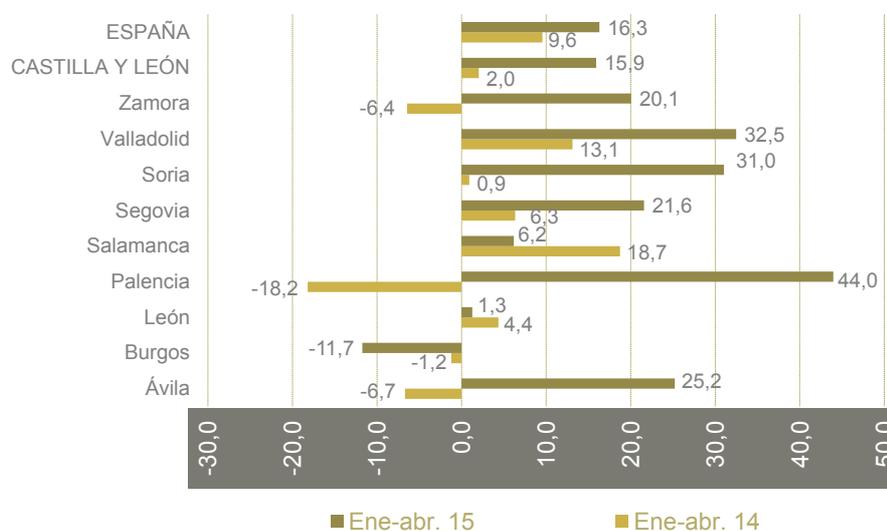
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



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

Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

Tasas de variación interanual en %

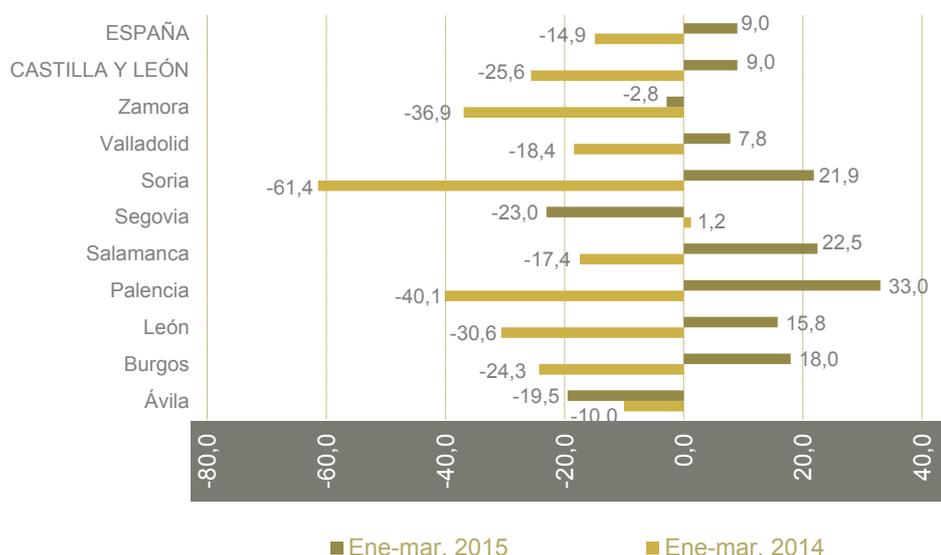


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural, INE.

La Comunidad Autónoma de Castilla y León es uno de los principales referentes nacionales en cuanto a turismo rural se refiere, concentrando entre enero y abril de 2015 más de la quinta parte del total de viajeros en alojamientos de turismo rural en España. Atendiendo a la comparación con el mismo periodo de 2014, se ha registrado un incremento generalizado (con la excepción de Burgos) y más intenso, en términos relativos, en Palencia, Valladolid, Soria y Ávila, siendo esta última provincia la que ha registrado un mayor aumento en términos absolutos. La demanda nacional predomina claramente en el turismo rural de la región, concentrando en Soria, Ávila, Segovia, Palencia y Zamora más del 95% del total de viajeros.

Trayectoria de las compraventas de viviendas

Tasas de variación interanual en %

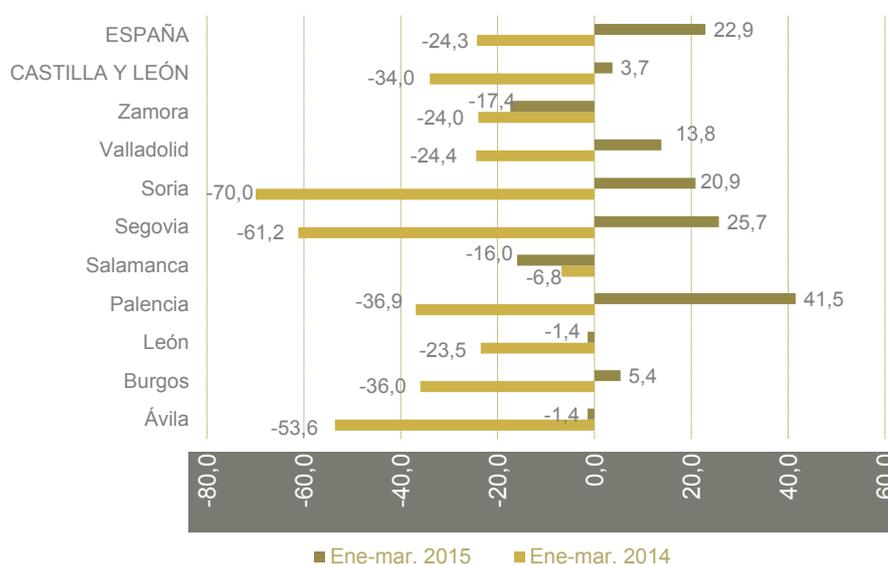


Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

La construcción y la actividad inmobiliaria han registrado señales de mejora a comienzos de 2015. Según el INE, en el primer trimestre del año se han incrementado las compraventas de vivienda en Castilla y León, un 9,0% respecto al mismo periodo del año anterior; como consecuencia de los aumentos en Palencia, Salamanca, Soria, Burgos, León y Valladolid. Este incremento en el número de operaciones se fundamenta en el mayor número de compraventas de vivienda usada, que aumenta de forma generalizada (exceptuando Soria) y más acusadamente en Salamanca y Valladolid, disminuyendo las compraventas de vivienda nueva en la mayor parte de las provincias de Castilla y León, con la excepción de Soria y Palencia.

Evolución de las hipotecas para vivienda

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Valor tasado de la vivienda libre por provincias

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



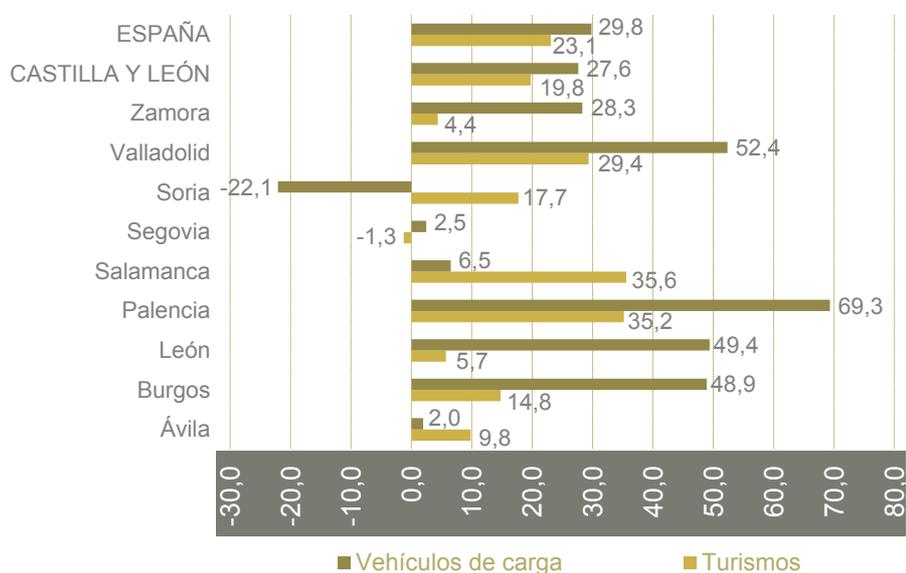
Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

En cuanto al número de hipotecas para vivienda, en el primer trimestre de 2015, y al contrario que en el mismo periodo del año anterior, se ha registrado un incremento interanual del 3,7% en la región, siendo más acusados los aumentos de Palencia, Segovia y Soria (superiores al 20%), mientras que en Zamora, Salamanca, León y Ávila se ha reducido el número de hipotecas para vivienda. Al mismo tiempo, los precios de la vivienda libre han seguido disminuyendo en la región, en términos interanuales, durante el primer trimestre de 2015, con caídas más intensas (en torno al 8%) en Soria, Ávila y Segovia, si bien en Palencia y Salamanca se ha registrado un incremento de los precios. Precisamente estas dos provincias, junto con Burgos, han sido las únicas que han registrado un aumento de los precios en términos intertrimestrales.

Por otro lado, algunos indicadores de demanda han continuado mostrando una trayectoria positiva a comienzos de 2015. La matriculación de turismos se ha incrementado hasta mayo en todas las provincias de Castilla y León (exceptuando Segovia), con variaciones más pronunciadas en Salamanca, Palencia y Valladolid. Esta misma trayectoria se ha observado en la matriculación de vehículos de carga, ya que, exceptuando la provincia de Soria, donde la matriculación se ha reducido un 22,1% respecto a enero-mayo de 2014, se ha registrado un significativo dinamismo, con avances más acusados en Palencia, Valladolid, León y Burgos.

Matriculación de vehículos por provincias, enero-mayo 2015

Tasas de variación interanual en %

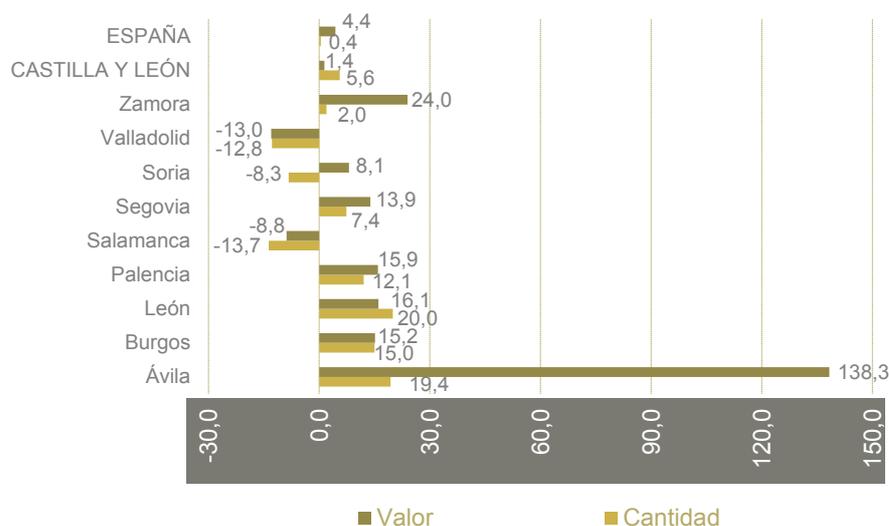


Fuente: Elaboración propia a partir de la Dirección General de Tráfico.

En lo que respecta al comercio exterior, las exportaciones de bienes en Castilla y León se han incrementado en el primer trimestre de 2015, en términos interanuales, disminuyendo únicamente el valor exportado en Valladolid y Salamanca. La subida más acusada se ha producido en Ávila, que ha más que duplicado sus ventas, si bien su representatividad en las exportaciones totales de la región apenas supera el 1%. En términos absolutos, sin embargo, Burgos es la provincia que mayor incremento ha experimentado, con 114,7 millones

Trayectoria de las exportaciones de bienes, I^{er} trimestre 2015

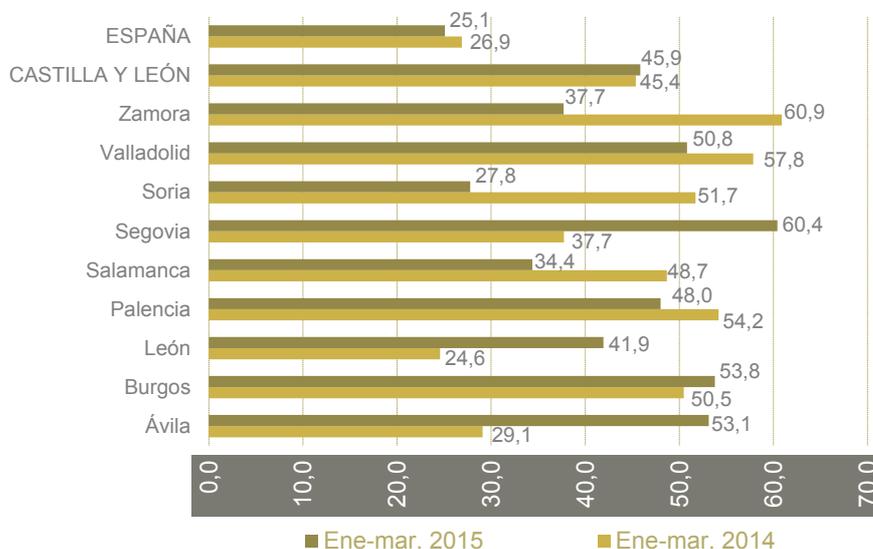
Tasas de variación interanual en %



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

Índice de rotación (I) por provincias

Porcentajes



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

de euros más que en el primer trimestre de 2014. En términos de cantidades, Salamanca, Valladolid y Soria son las únicas provincias donde se han reducido las ventas, siendo más intensos los incrementos de León y Ávila.

Por otro lado, en lo relativo a la actividad empresarial, en el primer trimestre de 2015, al igual que sucediera en el conjunto de 2014, ha disminuido el número de sociedades mercantiles creadas en la región, siendo Zamora, Salamanca, Burgos y Palencia las únicas provincias que han registrado un

mejor comportamiento que en el mismo periodo del año anterior. Por el contrario, el número de sociedades mercantiles disueltas se ha reducido en Castilla y León, debido a los descensos de Soria, Valladolid, Salamanca, Zamora y Palencia. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha mantenido en torno a los mismos niveles, mostrando Soria y Zamora las mayores reducciones (más de 20 puntos porcentuales), mientras que Segovia, Burgos, Ávila y Valladolid han registrado los mayores niveles, con índices superiores al 50%.

Ávila



La actividad económica en la provincia de Ávila ha mostrado en el primer trimestre de 2015 un crecimiento del 1,5% en términos interanuales, según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, incremento menos acusado que el registrado por el PIB regional (2,6%), si bien ambas tasas no serían estrictamente comparables. Por tanto, la economía avilense se ha acelerado respecto a 2014, cuando registró un avance inferior al 0,5%, debido al mejor comportamiento del turismo y de algunos indicadores de demanda. Para 2015, las previsiones apuntan a un repunte más intenso de la actividad, que podría rondar el 2% en la provincia, siendo la previsión de crecimiento del PIB en Castilla y León del 2,7%.

El mercado laboral, al igual que sucediera a finales de 2014, ha mostrado un comportamiento desfavorable en el primer trimestre de 2015, con una disminución del empleo en términos interanuales (-1,5%), si bien la cifra de parados también se ha reducido (-14,1%), siendo nuevamente la provincia con un mayor descenso relativo de la población activa (-5,1% respecto al primer trimestre de 2014). El análisis sectorial muestra cómo la agricultura y la construcción son los únicos sectores que han creado empleo entre enero y marzo de 2015, disminuyendo intensamente el número de ocupados en la industria (-21,3% respecto al mismo periodo del año anterior). En cuanto a la tasa de paro, al ser mayor la disminución del desempleo que del número de activos, se ha vuelto a registrar un descenso de la tasa de paro en términos interanuales, hasta el 25,9% (20,4% en Castilla y León).

La actividad turística en la provincia, prolongando el buen tono de 2014, ha registrado un comportamiento favorable entre enero y abril de 2015, con un notable dinamismo de la actividad hotelera. Por el lado de la demanda, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado un 13,8% respecto a los cuatro primeros meses de 2014, con un aumento más intenso del número de viajeros extranjeros (25,0%), aunque la demanda nacional representa el 87,4% del total de viajeros en la provincia, en dicho periodo. Las pernoctaciones han mostrado una tendencia similar, con un incremento interanual del 23,4% entre enero y abril de 2015. Junto a la demanda hotelera, es muy reseñable la actividad en alojamientos de turismo rural, al ser Ávila la provincia más representativa con 32.521 viajeros que suponen alrededor de la quinta parte de la demanda regional, incrementándose esta cifra un 25,2% respecto a los cuatro primeros meses de 2014.

En lo que respecta a la construcción y la actividad inmobiliaria, las compraventas de viviendas, según el INE, han disminuido en el primer trimestre de 2015 un 19,5% respecto al mismo periodo del año anterior, reduciéndose a su vez el número de hipotecas para viviendas, aunque de manera menos intensa que entre enero y marzo de 2014. Por su parte, los precios de la vivienda libre han continuado disminuyendo en el primer trimestre de 2015, mostrando Ávila, con un -8,1%, una de las mayores reducciones de la región en términos interanuales, hasta situarse en 823,4 euros/m², el valor más bajo de la región, donde los precios han disminuido un 3,7%, hasta los 1.043,2 euros/m².

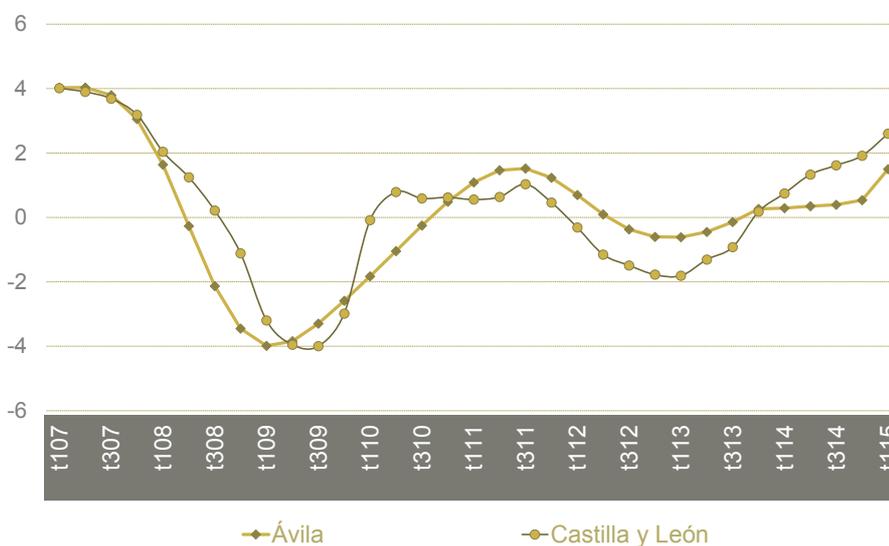
La matriculación de vehículos continúa evidenciando cierto dinamismo, aumentando entre enero y mayo de 2015, tanto el número de turismos como de vehículos de carga, con tasas de variación interanuales del 9,8% y 2,0%, respectivamente. Por su parte, y en lo que respecta a la demanda exterior, en el primer trimestre de 2015 se ha registrado un

notable dinamismo y se ha más que duplicado el valor de las exportaciones de la provincia respecto al mismo periodo del año anterior, por un aumento de las ventas de vehículos automóviles para transporte, siendo también muy significativo el incremento en términos de cantidades.

Por otro lado, el número de sociedades mercantiles creadas en el primer trimestre de 2015 en la provincia de Ávila se ha reducido un 41,8%, al tiempo que el número de sociedades disueltas se mantiene en torno a los mismos niveles que entre enero y marzo de 2014. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado acusadamente, hasta el 53,1%, tras haberse situado en el mismo periodo del año anterior en el 29,1%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

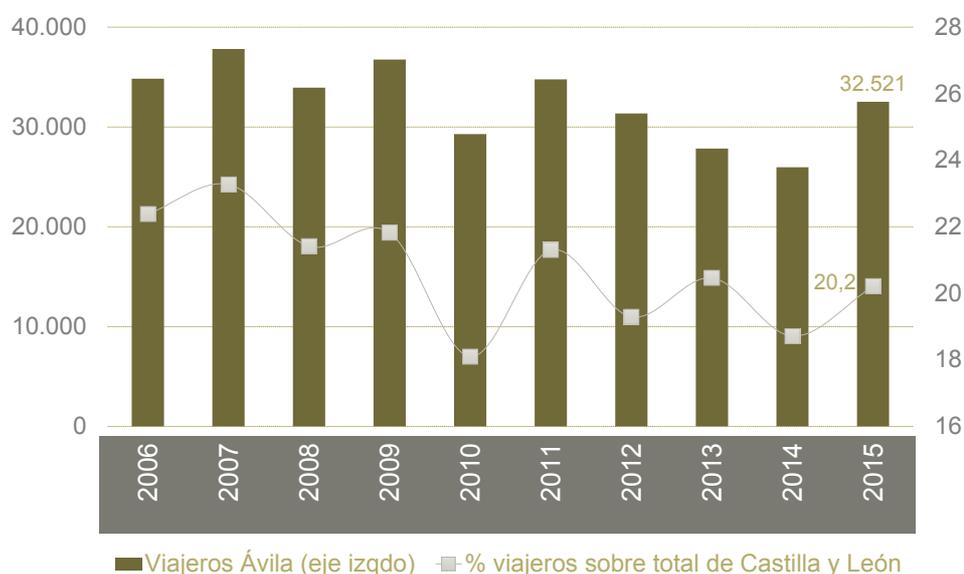
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Demanda en alojamientos de turismo rural en Ávila

Viajeros y porcentajes, datos enero-abril de cada año



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

Burgos



La provincia de Burgos ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,3% en el primer trimestre de 2015, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad. Este aumento es algo inferior al crecimiento del PIB regional, si bien ha repuntado respecto al crecimiento estimado para el conjunto de 2014 (1,7%), con un mejor tono de la demanda. Las previsiones para 2015 apuntan a un incremento de la actividad que podría situarse en el 2,4%, ligeramente por debajo del crecimiento del PIB estimado para Castilla y León (2,7%).

Los únicos sectores que han registrado un incremento del empleo durante el primer trimestre de 2015, en términos interanuales, han sido la agricultura y la construcción, disminuyendo más acusadamente el número de ocupados en la industria. Los servicios son el único sector que ha registrado una disminución en la cifra de parados, junto con los desempleados de larga duración (aquellos que llevan más de un año en esta situación). En cuanto a la población activa, la reducción respecto al primer trimestre de 2014 ha sido del 2,7%, siendo precisamente la agricultura y la construcción los únicos sectores en los que ha aumentado el número de activos. Así, la tasa de paro se ha incrementado hasta el 19,0% (0,9 p.p. más que hace un año), aunque continúa por debajo de la media regional (20,4%).

El sector turístico ha registrado una trayectoria favorable durante los cuatro primeros meses de 2015, incrementándose, en términos interanuales, tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros como el de pernoctaciones, con un mayor avance, en términos absolutos, de la demanda nacional, que concentra alrededor de tres cuartas partes del total de viajeros y pernoctaciones. Sin embargo, por el lado de la oferta se ha observado (con respecto a enero-abril de 2014) una disminución del número de establecimientos hoteleros, así como del número de plazas.

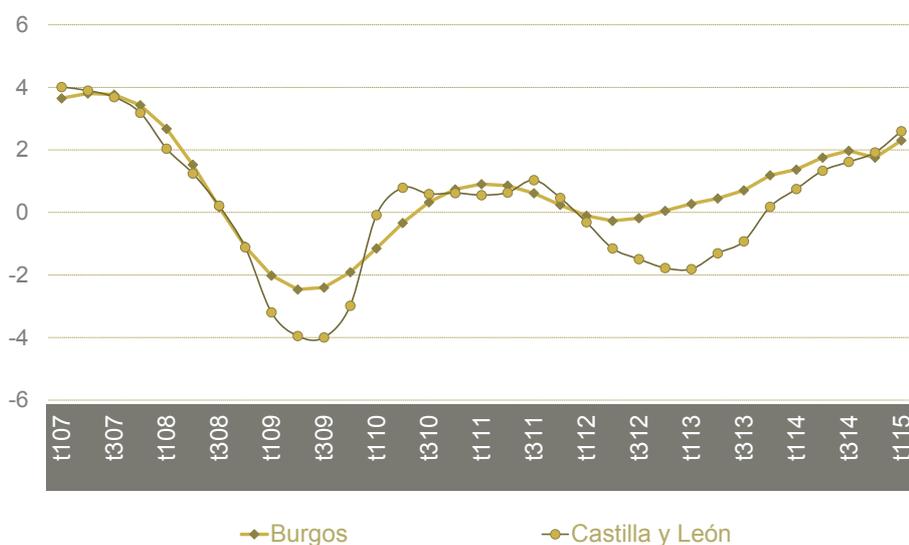
La actividad inmobiliaria en la provincia de Burgos ha mostrado un comportamiento favorable en el primer trimestre de 2015, según muestran algunos indicadores relacionados con la vivienda, en un contexto de moderación en la caída de los precios en términos interanuales, incrementándose el precio de la vivienda libre en términos intertrimestrales un 2,5%. Las compraventas de vivienda, según datos del INE, han registrado un avance del 18,0%, respecto a enero-marzo de 2014, debido al aumento en operaciones de vivienda usada (42,6%), ya que las compraventas de vivienda nueva se han reducido un 18,9%. El número de hipotecas para vivienda en la provincia de Burgos, al igual que sucede en el conjunto regional, se ha incrementado entre enero y marzo de 2015 un 5,4% interanual, al contrario que en el mismo periodo del año anterior, cuando se redujeron un 36,0%.

Otros indicadores relacionados con la construcción, como el número de viviendas terminadas, ha mostrado un comportamiento positivo en el conjunto de 2014, aumentando en la provincia un 6,3%, algo que no sucede en el conjuntos regional, donde la reducción del número de viviendas terminadas respecto a 2013 ha sido del 17,5%. Por otro lado, la licitación pública entre enero y abril de 2015 ha registrado, al contrario que en el conjunto de 2014, un notable incremento, en términos interanuales, tanto en edificación como en obra civil, pasando esta última de 7.748 a 59.193 miles de euros.

En cuanto al comercio exterior, Burgos es un referente en Castilla y León, al concentrar alrededor de la cuarta parte del valor de las exportaciones de la región durante el primer trimestre de 2015, con un incremento en el valor de las ventas del 15,2% respecto al mismo periodo del año anterior, variación similar a la registrada en términos de cantidades. Los productos farmacéuticos y la carne han concentrado entre enero y marzo de 2015 alrededor del 30% del valor exportado, disminuyendo los primeros respecto al mismo periodo del año anterior, al tiempo que las ventas de carne se han incrementado significativamente.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

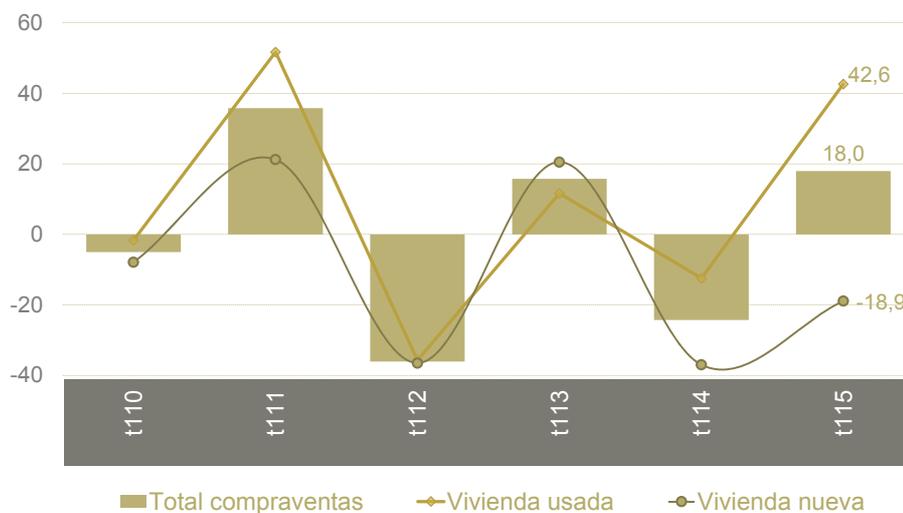
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de las compraventas de vivienda en Burgos

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

León



En el primer trimestre de 2015 se ha registrado en la provincia de León un incremento interanual de la actividad económica del 2,7%, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad. De este modo, la economía leonesa se ha acelerado respecto al avance de 2014, observándose un buen tono del mercado laboral y una mejora de la demanda. Las previsiones para 2015 apuntan a un incremento de la actividad del 2,7%, similar al avance de la producción que se prevé para Castilla y León.

El mercado de trabajo ha registrado un comportamiento positivo en el primer trimestre de 2015, con un aumento del empleo y una disminución de la cifra de parados respecto al mismo periodo del año anterior. Los servicios y la industria son los sectores donde ha aumentado el número de ocupados, descendiendo el desempleo únicamente en la industria y entre aquellos parados de larga duración. Por sexos, el incremento del empleo se ha producido entre los hombres (5,4%), ya que entre las mujeres se ha registrado un descenso interanual del 2,9%. Precisamente las mujeres han registrado el mayor descenso de la población activa -3,4, descendiendo entre los hombres un 0,3%, por lo que en conjunto la provincia ha mostrado una disminución de activos del 1,7%, disminuyendo la tasa de paro hasta el 24,0% (20,4% en Castilla y León).

La importancia de la industria en la provincia de León queda patente al analizar las cifras del mercado laboral, ya que en el primer trimestre de 2015, con 23.600 ocupados, ha concentrado alrededor del 15% del empleo total. En consonancia con la actividad industrial se encuentran las exportaciones de bienes realizadas por la provincia, siendo las ventas de aparatos y material eléctrico, junto con la fundición de hierro, los principales productos exportados, al concentrar el 55,4% del total. Con respecto al periodo enero-marzo de 2014, se ha observado una disminución de las exportaciones de aparatos y material eléctrico y un incremento de las de fundición de hierro, aumentando el valor de las ventas totales en la provincia un 16,1%.

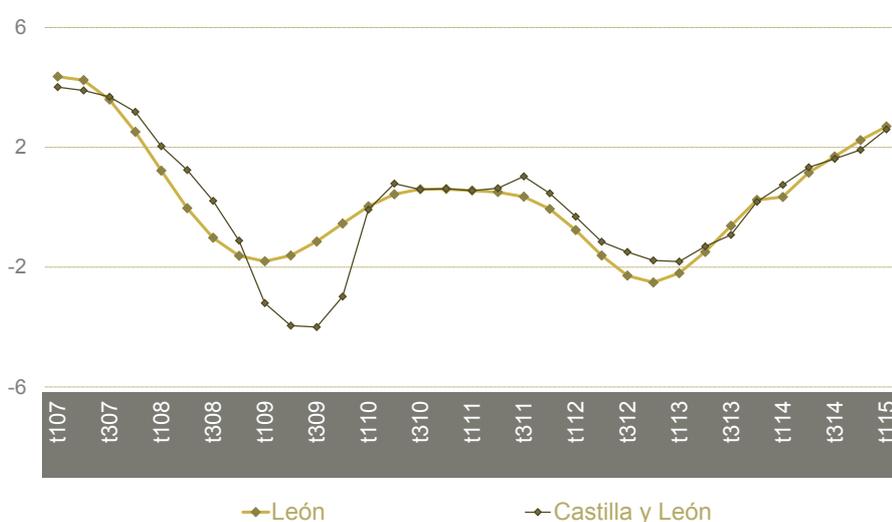
Algunos indicadores de demanda, como la matriculación de vehículos, han continuado mostrando un comportamiento positivo en los cinco primeros meses de 2015. Concretamente, la matriculación de turismos se ha incrementado un 5,7% respecto al mismo periodo del año anterior (19,8% en Castilla y León), creciendo más acusadamente, en términos relativos, la matriculación de vehículos de carga, con una variación del 49,4%, siendo esta tasa en el conjunto regional del 27,6%.

Según el INE, la actividad inmobiliaria ha mostrado un mejor tono en el primer trimestre de 2015 en algunos indicadores. Tal es el caso de las compraventas de viviendas, que al contrario que en el mismo periodo del año anterior, cuando se redujeron un 30,6% interanual, han registrado un aumento del 15,8%, por el mayor dinamismo en operaciones de vivienda usada. Por el contrario, el número de hipotecas para vivienda, al igual que sucediera en 2014, continúa reduciéndose, si bien la tasa de variación respecto al primer trimestre de 2014 se ha moderado hasta el -1,4%. Al mismo tiempo, los precios de la vivienda libre continúan disminuyendo en la provincia, con una variación interanual del -7,3% y una disminución en términos intertrimestrales del 4,6%, también de las más intensas del conjunto regional.

La actividad turística, por el lado de la demanda, ha proseguido la senda positiva de 2014 durante los cuatro primeros meses de 2015, aumentando, en términos interanuales, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros y las pernoctaciones, un 8,4% y 16,4%, respectivamente. La demanda nacional es la principal responsable de este mayor dinamismo, concentrando cerca del 90% del total de viajeros y pernoctaciones. Por el lado de la oferta, sin embargo, se ha constatado una disminución del número de establecimientos y de plazas hoteleras, manteniéndose el personal empleado en establecimientos hoteleros prácticamente en los mismos niveles que entre enero y abril de 2014.

Evolución de la actividad económica en la provincia de León

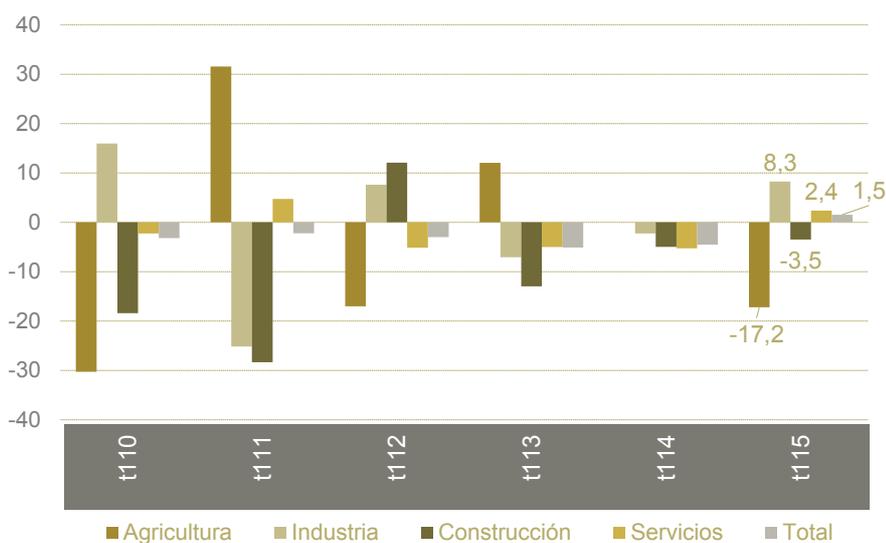
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Empleo por sectores en la provincia de León

Tasas de variación interanual en %



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

Palencia



La provincia de Palencia ha registrado un aumento interanual de la actividad económica del 0,9% en el primer trimestre de 2015, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, con lo que muestra un menor dinamismo que el conjunto regional, observándose un peor comportamiento del mercado laboral y un retraimiento de la inversión pública. Para 2015, se espera una tasa de crecimiento del 1,7%, inferior al avance previsto para el conjunto de Castilla y León (2,7%).

La evolución del empleo continúa mostrando un tono desfavorable en la provincia de Palencia, registrándose un descenso interanual del número de ocupados del 0,3% en el primer trimestre de 2015, cifra que, no obstante, refleja una caída menos acusada que el trimestre anterior (-5,2%). Este deterioro del empleo se ha concentrado exclusivamente en la construcción (-23,7%), donde la ocupación ha registrado el mayor retroceso de la región en el sector (-3,3%), mientras que el empleo ha crecido en la agricultura (11,1%) y, de forma más moderada, en los servicios (0,3%). La cifra de parados ha experimentado un aumento del 12,1% con relación al primer trimestre del año anterior; al que ha contribuido, además del descenso del empleo, el repunte de la población activa en este periodo (2,4%). Así, la tasa de paro se ha incrementado en 2,1 p.p. hasta situarse en el 25,4%, siendo una de las más elevadas de la región (-1,8 p.p. hasta el 20,4%).

El sector turístico ha mostrado una trayectoria positiva entre enero y abril, registrándose un crecimiento del número de viajeros del 6,0% respecto al mismo periodo de 2014 y un avance especialmente intenso de las pernoctaciones (12,7%). Este impulso de la demanda hotelera responde, principalmente, al mayor dinamismo de la demanda extranjera, tanto en viajeros (24,2%) como en pernoctaciones (14,5%), respecto del segmento nacional (2,2% y 12,3%, respectivamente). No obstante, el repunte de la actividad no ha conllevado una evolución de igual signo en la oferta hotelera, a tenor del descenso generalizado del número de establecimientos (-8,0%), de plazas hoteleras (-6,3%) y del personal ocupado (-3,4%).

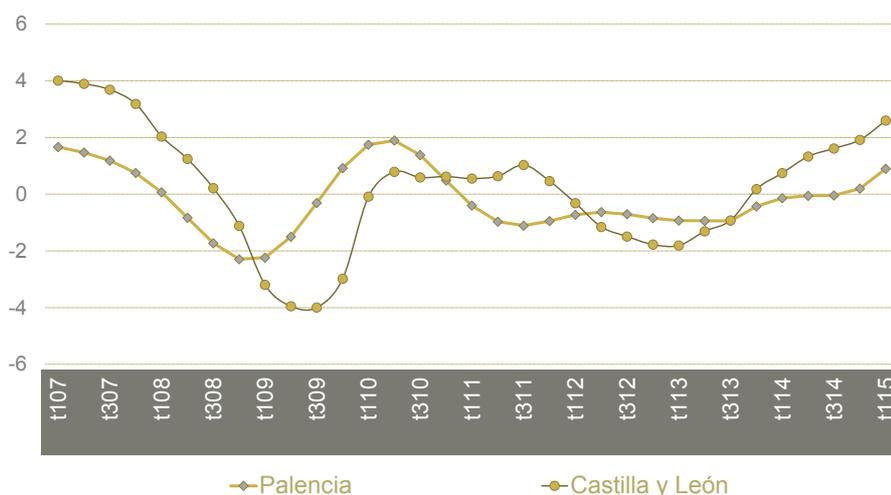
Por otra parte, la demanda interna ha experimentado un buen tono en los cinco primeros meses del año, registrándose un importante avance de la matriculación de turismos (35,2%) y, en particular, de la matriculación de vehículos de carga (69,3%), donde registra el mayor empuje de la región (19,8% y 27,6%, respectivamente). En lo que respecta al comercio exterior, las exportaciones se han incrementado en el primer trimestre de 2015 tanto en términos monetarios (15,9% respecto al año anterior) como en cantidades (12,1%), mientras que el valor de las importaciones se ha reducido un 5,5% en este periodo.

En cuanto a la actividad inmobiliaria, es posible constatar la mejora en la compraventa de viviendas en la provincia de Palencia en el primer trimestre de 2015, tras registrarse un incremento del 33,0% con relación al mismo periodo del año anterior, la mayor subida de Castilla y León (9,0%). En consonancia con estos datos, el impulso del sector también se aprecia en el notable incremento del número de hipotecas sobre vivienda en el periodo enero-marzo de 2015, del 41,5% respecto al mismo periodo del año anterior, y del 33,3% en el importe de las mismas, muy por encima del avance que ha registrado el conjunto regional (3,7% y 4,9%, respectivamente). Asimismo, se ha registrado la mayor subida del valor medio de tasación de la vivienda libre, del 2,4% con relación al primer trimestre de 2014, frente al descenso que se ha registrado en el conjunto de la región (-3,7%).

Respecto a la inversión pública, el importe licitado en Palencia entre enero y abril de 2015 ha disminuido un 79,5% con relación al registrado hace un año, lo que representa la mayor caída de este indicador en Castilla y León, que en conjunto ha duplicado su inversión respecto al primer cuatrimestre de 2014 (94,5%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

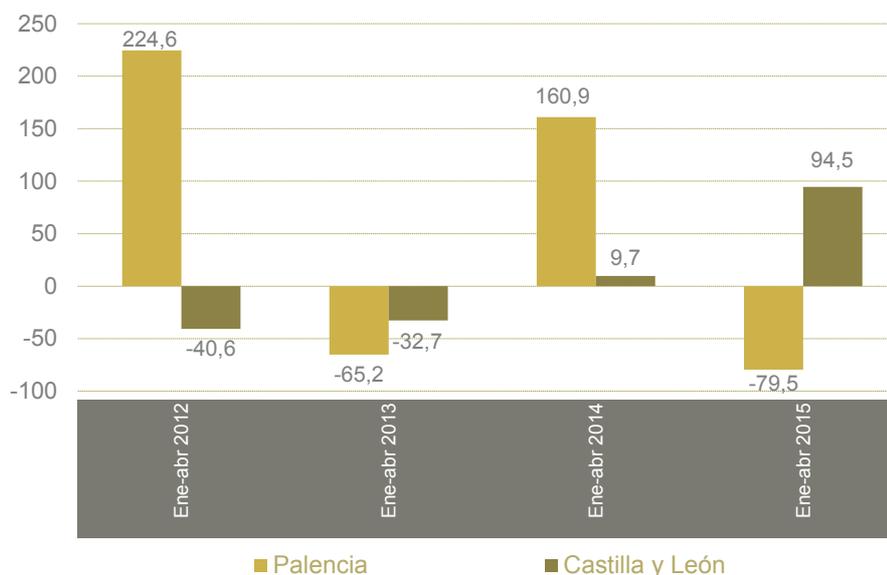
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Licitación oficial en la provincia de Palencia

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de SEOPAN.

Salamanca



En el primer trimestre de 2015, la provincia de Salamanca ha registrado un crecimiento interanual del 2,9%, según nuestras estimaciones, situándose entre los más elevados del conjunto regional. Este buen comportamiento se encuentra en consonancia con la trayectoria positiva que ha experimentado el empleo en este periodo. Las previsiones apuntan a que este avance del Indicador Sintético de Actividad se mantendrá para el conjunto del año (2,9%), con lo que se situaría por encima del crecimiento esperado para Castilla y León (2,7%).

La trayectoria del mercado laboral ha sido muy favorable en el primer trimestre de 2015, constatándose un crecimiento del empleo del 4,4% con relación al año anterior, el mayor avance del conjunto regional (1,3%), como consecuencia del notable incremento que ha experimentado la ocupación en la agricultura (38,4%) y en la industria (33,3%), que ha permitido compensar el retroceso que ha tenido lugar en los servicios (-1,0%) y, sobre todo, en la construcción (-16,2%). En el mismo sentido, la provincia de Salamanca ha registrado el descenso más importante del número de parados, del 25,1% en términos interanuales, lo que ha contribuido a alcanzar la reducción más destacada de la tasa de paro, 5,5 p.p. menos que en el primer trimestre de 2014, situándose en el 18,3%.

La demanda hotelera permite apreciar una ligera recuperación de la actividad turística en la provincia de Salamanca, tras el retroceso que había registrado la actividad al cierre de 2014. Así, entre enero y abril de 2015 se aprecia un aumento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 6,7% respecto al año anterior; así como de las pernoctaciones (5,2%), si bien este avance ha sido más moderado que en el conjunto de Castilla y León (8,7% y 11,8%).

Por otra parte, el sector de la construcción permite constatar que la compraventa de viviendas mantiene su dinamismo en Salamanca en el primer trimestre del año, tras registrarse un incremento del número de operaciones del 22,5% con relación a 2014, la mayor subida de la región (9,0%). No obstante, la provincia mantiene el valor de tasación de la vivienda libre más alto del ámbito autonómico, con 1.225 €/m², tras experimentar una subida interanual del 1,2% en el primer trimestre de 2015.

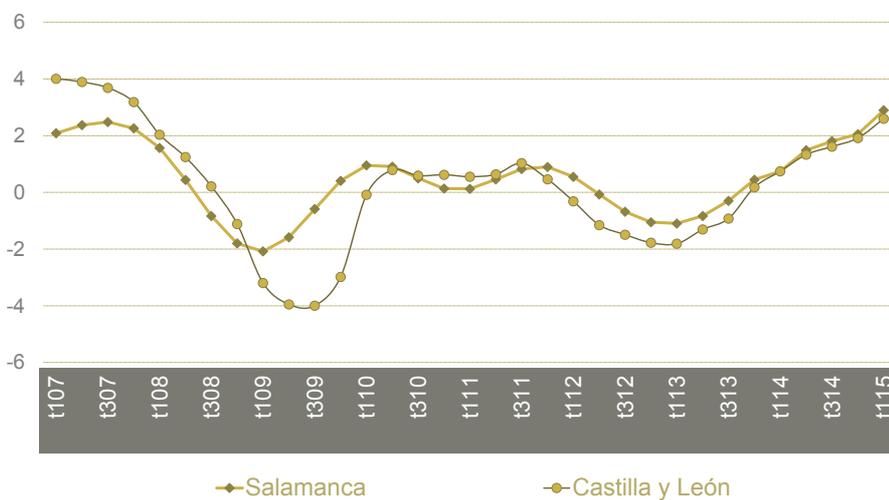
La demanda ofrece una evolución muy positiva, con un aumento de la matriculación de turismos del 35,6% entre enero y mayo, en términos interanuales, el más elevado de la región (19,8%), mientras que la matriculación de vehículos de carga se ha incrementado a un ritmo más moderado (6,5%). En lo que concierne al comercio exterior, las exportaciones han sufrido una contracción del 8,8% en el primer trimestre, en términos monetarios, respecto al mismo periodo del año anterior; mientras que, en términos reales, ha experimentado una caída más intensa, del 13,7%, frente al aumento que ha podido observarse en ambos casos en el conjunto regional (1,4% y 5,6%, respectivamente). Por el contrario, las importaciones se han incrementado un 37,1% en términos monetarios y un 8,2% en términos reales.

Desde la óptica empresarial, el balance del primer trimestre ha sido muy positivo, ya que el número de sociedades creadas se ha incrementado un 13,3% en el primer trimestre de 2015, lo que también se ha traducido en un fuerte repunte del capital suscrito por

estas (19,3% con relación al mismo periodo de 2014). Asimismo, la cifra de disoluciones ha experimentado un descenso interanual del 20%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

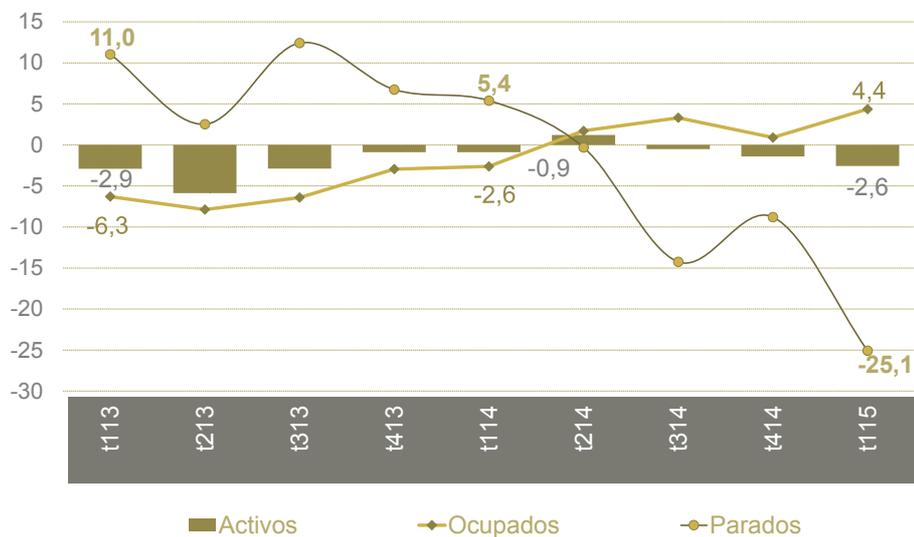
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Trayectoria del mercado de trabajo en la provincia de Salamanca

Tasas de variación interanual en %



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

Segovia



La provincia de Segovia ha experimentado un crecimiento de la actividad económica del 2,9% en el primer trimestre de 2015, como muestra el Indicador Sintético de Actividad, situándose así por encima del promedio regional, debido, fundamentalmente, al buen tono del empleo y al empuje de la actividad turística. Las estimaciones para 2015 anticipan un crecimiento del 2,8% en la provincia, ligeramente superior al avance previsto en Castilla y León para el conjunto del año (2,7%).

El empleo ha mantenido una trayectoria positiva en el primer trimestre de 2015, aunque su avance ha perdido fuerza con relación a trimestres anteriores. Así, el aumento del número de ocupados en la provincia de Segovia ha sido del 0,9% respecto al mismo periodo del año anterior, constatándose un menor empuje que en el conjunto de la región (1,3%). El buen comportamiento de la ocupación está vinculado al repunte observado en los servicios (6,4%) y en la construcción (2,1%), frente a sendos descensos en los sectores agrario (-18,8%) e industrial (-7,3%). No obstante, el avance del empleo no ha sido suficiente para frenar el aumento del paro, que se ha incrementado en un 3,3% respecto a 2014, a su vez condicionado por el crecimiento de la población activa en el primer trimestre del año (1,3%). En este sentido, la entrada de nuevos activos podría estar relacionada con el notable avance de los parados que buscan su primer empleo, cuya cifra se ha incrementado un 83,3% con respecto al año anterior (500 personas más). La tasa de paro se ha incrementado en 4 décimas, en términos interanuales, hasta situarse en el 16,0%, aunque se mantiene una ratio inferior al promedio regional (20,4%).

La actividad turística ha dado muestras de un notable dinamismo en los cuatro primeros meses de 2015, a tenor del fuerte avance del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, del 19,5% con relación al periodo enero-abril de 2014, debido al intenso incremento de la demanda nacional (22,4%) frente al crecimiento más moderado de los viajeros extranjeros (3,7%). El crecimiento de las pernoctaciones ha sido aún más intenso, alcanzando el 25,0%, impulsado por la demanda hotelera tanto de los residentes españoles (21,8%) como extranjeros (43,6%) en este periodo. Desde la perspectiva de la oferta también puede constatar este empuje del turismo, ya que se aprecia un incremento del personal empleado en establecimientos hoteleros del 10,2%, así como del número de plazas hoteleras (3,9%).

La demanda interna ofrece una trayectoria menos favorable, ya que la matriculación de turismos se ha reducido entre enero y mayo en un 1,3% en la provincia de Segovia, respecto al mismo periodo de 2014, lo que supone el único descenso de este indicador en la región (19,8%). Respecto a la matriculación de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, se ha incrementado un 2,5%, aunque muy por debajo del avance registrado en Castilla y León (27,6%).

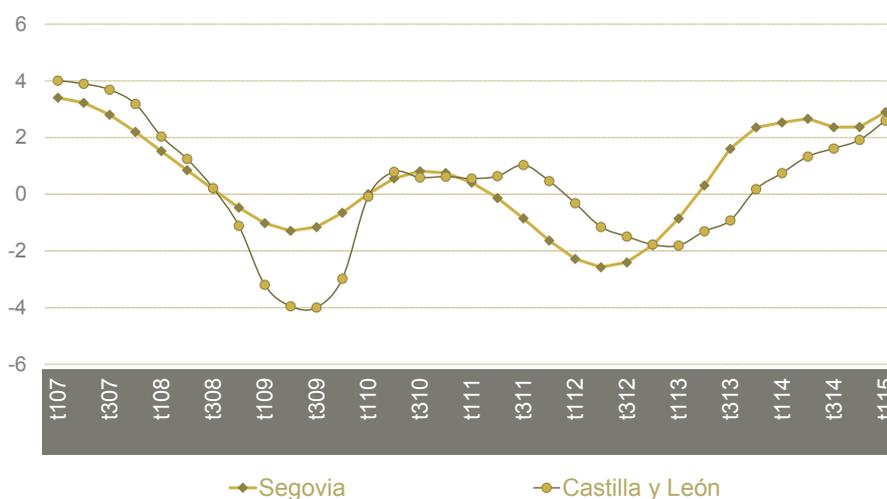
La dinámica empresarial pone de relieve un retroceso de la actividad en el primer trimestre de 2015, a tenor del descenso interanual del 9,4% en el número de sociedades creadas en la provincia entre enero y marzo, si bien conviene reseñar que el capital suscrito por las nuevas sociedades ha experimentado un avance del 78,5% en este periodo. La cifra de sociedades disueltas se ha incrementado en un 45,0% respecto al primer trimestre de 2014, lo que contrasta con el descenso del 5,7% que ha experimentado el conjunto regional. En consecuencia, el índice de rotación, medido como el cociente entre las sociedades disueltas y

creadas, alcanza en Segovia el valor más alto de la región (45,9%), situándose en el 60,4% (22,5 p.p. más que el año anterior).

Los datos relativos a la licitación oficial revelan un notable aumento de la inversión pública en la provincia de Segovia en el primer cuatrimestre de 2015, alcanzando los 26,6 millones de euros, cuatro veces más que en el mismo periodo de 2014. Este fuerte incremento se corresponde exclusivamente con el crecimiento de la inversión en obra civil, ya que la inversión en edificación se ha reducido en este periodo.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Segovia

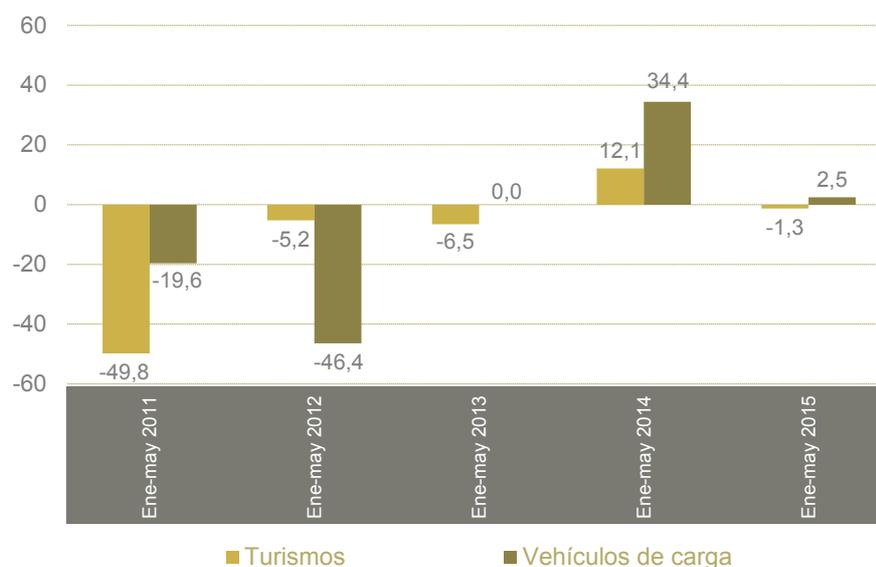
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Matriculación de vehículos en la provincia de Segovia

Tasas de variación interanual en %



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

Soria



La actividad económica en la provincia de Soria ha observado una reanimación notable en estos primeros meses de 2015, a juzgar por el avance estimado del Indicador Sintético correspondiente al primer trimestre (1,5%). No obstante, pese a la aceleración de la actividad productiva en la provincia soriana, se mantiene un perfil menos dinámico que el observado para el conjunto de la Comunidad Autónoma de Castilla y León, que presenta signos más claros de recuperación, con una variación interanual del PIB del 2,6% en el primer trimestre de 2015.

Las perspectivas para el conjunto del año presentan un tono más optimista, esperándose que en los próximos trimestres se fortalezcan los signos de recuperación de la actividad, apoyados en el empleo y la reanimación del gasto en consumo, de forma que las previsiones apuntan a que la provincia de Soria podría crecer en el balance del año 2015 un 2,0%, una tasa mucho más destacada que la del año anterior, pero unas décimas por debajo a lo esperado para el conjunto de Castilla y León (2,7%).

Sin duda, la mejora de la coyuntura económica en la provincia de Soria se fundamenta, principalmente, en el mejor comportamiento del mercado laboral. En concreto, el empleo, medido por la población ocupada -estimada por la EPA- creció en el primer trimestre de 2015 un 1,9%, corrigiendo el signo negativo de los tres trimestres anteriores, con la tasa de variación más notable para la ocupación desde el último trimestre de 2010. Asimismo, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social consolida la tendencia de los últimos meses, con un avance del 2,2% en el mes de mayo (2,0% en el promedio de los cinco primeros meses del año). Desde el lado del desempleo, la evolución también resulta bastante más halagüeña, con un descenso de los parados -estimados por la EPA- del 12,7% interanual, que resulta bastante coincidente con la reducción del paro registrado a lo largo de los últimos meses (siendo en mayo del -13,1% respecto al mismo mes del año anterior). En este punto, cabe recordar que la tasa de paro en la provincia de Soria, que permanece varios puntos por debajo de la media regional y nacional, también se redujo hasta situarse en el 15,5% (frente al 20,4% de Castilla y León y 23,8% de España).

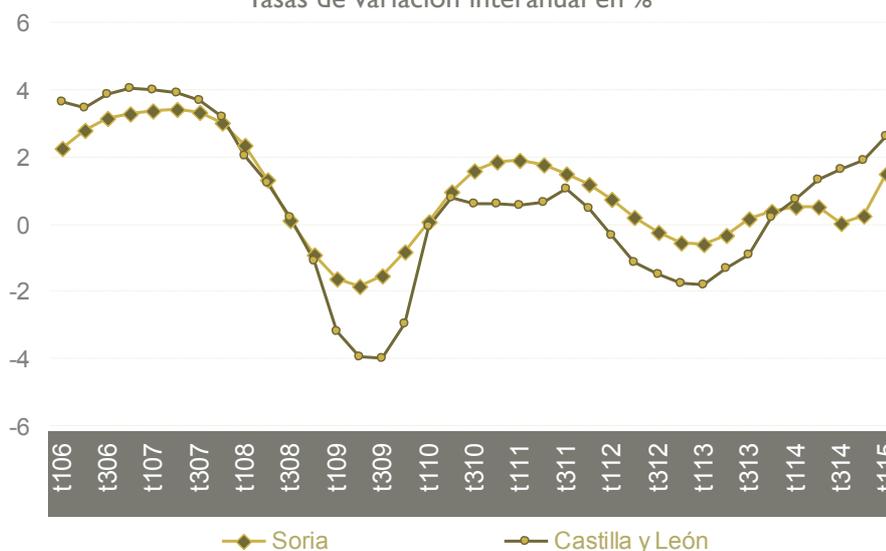
Sin embargo, pese a la bondad relativa de estos datos, no hay que olvidar que atendiendo a otros indicadores, el análisis de la provincia soriana no resulta tan favorecido, debiendo tenerse en cuenta que su reducido tamaño, en términos económicos y de población agranda las fluctuaciones de las tasas de variación provinciales, en comparación con los de Castilla y León y España. Precisamente, este factor de "escala" podría estar afectando al significativo aumento de los indicadores de demanda turística hotelera, destacando en particular el aumento de los viajeros alojados y de las pernoctaciones de residentes extranjeros. Al mismo tiempo, por el lado de la oferta, el ajuste a la baja en las plazas en establecimientos hoteleros disponibles en la provincia (3.460 plazas, según las estimaciones de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE), un 3,8% menos que las existentes hace un año, explica que el grado de ocupación haya aumentado ligeramente en este periodo, acercándose a la media de Castilla y León (20,9% y 27,5%, respectivamente).

En el mismo sentido, pero con un cariz menos favorable, llaman la atención los datos de matriculación de vehículos de carga (camiones, furgonetas y otros elementos de transporte, como los tractores) que en la provincia muestran un descenso en el primer

cuatrimestre, en contraposición con la recuperación que se observa en los agregados regional y nacional. También parece retrasarse en la provincia soriana la reanimación del mercado de la vivienda, a juzgar por la caída del precio de la vivienda (-8,1% en el primer trimestre, en tasa interanual) y la disminución en el montante de hipotecas constituidas (-48,1% en el acumulado de enero-marzo, frente al aumento para el conjunto regional del 1,4%). Aunque otros indicadores en el sector de la construcción como el empleo en esta rama de actividad (1.300 ocupados más que hace un año, de acuerdo a las estimaciones de la EPA) y el valor de la licitación pública oficial observan importantes crecimientos.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

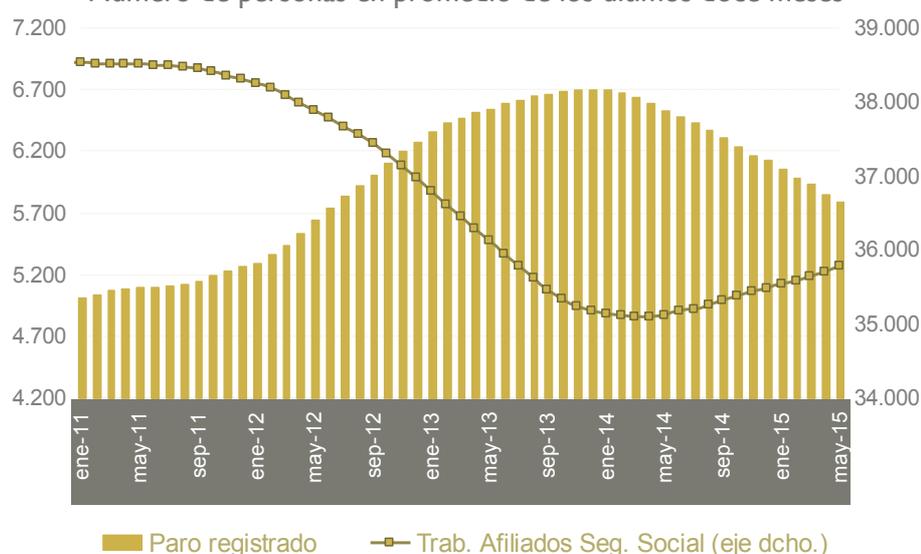
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Traectoria del paro registrado y la afiliación de trabajadores a la Seguridad social en la provincia soriana

Número de personas en promedio de los últimos doce meses



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

Valladolid



Según nuestras estimaciones, el crecimiento de la actividad económica en la provincia de Valladolid se ha situado en el 3,1% en el primer trimestre de 2015, el más destacado de Castilla y León. El dinamismo de la economía se ha reflejado principalmente en el buen tono del empleo y de la demanda interna. Las previsiones apuntan a un avance del Indicador Sintético de Actividad del 3,2% para el conjunto de 2015, lo que supondría mantener, un año más, un crecimiento superior al conjunto regional (2,7%).

La evolución del empleo ha sido muy positiva en el primer trimestre del año, registrándose un crecimiento del número de ocupados del 3,9% con relación al mismo periodo de 2014, impulsado por el mayor número de ocupados en la industria (13,3%) y en los servicios (3,2%). Por el contrario, se ha constatado un descenso del empleo en la agricultura (-2,9%) y en la construcción (-8,4%). La trayectoria favorable del mercado laboral se ha reflejado también en un significativo descenso de la cifra de parados (-20,2%), siendo particularmente reseñable la notable reducción de los parados de larga duración, del 25,6% respecto al año anterior (-10,9% en Castilla y León).

Los indicadores de demanda presentan un comportamiento dispar. Así, la matriculación de vehículos ha mostrado un fuerte empuje en los primeros meses de 2015, registrándose un aumento tanto de los turismos matriculados (29,4%) como, especialmente, de los vehículos de carga (52,4%), en ambos casos por encima de la media regional (19,8% y 27,6%, respectivamente). En relación con el comercio exterior, el valor de las exportaciones ha experimentado un descenso interanual del 13,0% en el primer trimestre del año, similar al observado en términos de cantidades (-12,8%), en contraste con el repunte que ha mostrado en Castilla y León (1,4% y 5,6%).

Desde el punto de vista de la inversión pública, la licitación en la provincia ha ascendido a 36,5 millones de euros en el primer cuatrimestre de 2015 (12,6% del total licitado en Castilla y León), lo que supone un incremento del 51,1% respecto al mismo periodo de 2014. En el sector privado, las compraventas de viviendas se han incrementado un 7,8% en el primer trimestre, registrándose 880 operaciones en la provincia, algo más de la quinta parte del total regional, apreciándose un aumento de las operaciones de vivienda usada (62,4%), frente al descenso de las de vivienda nueva (-51,0%).

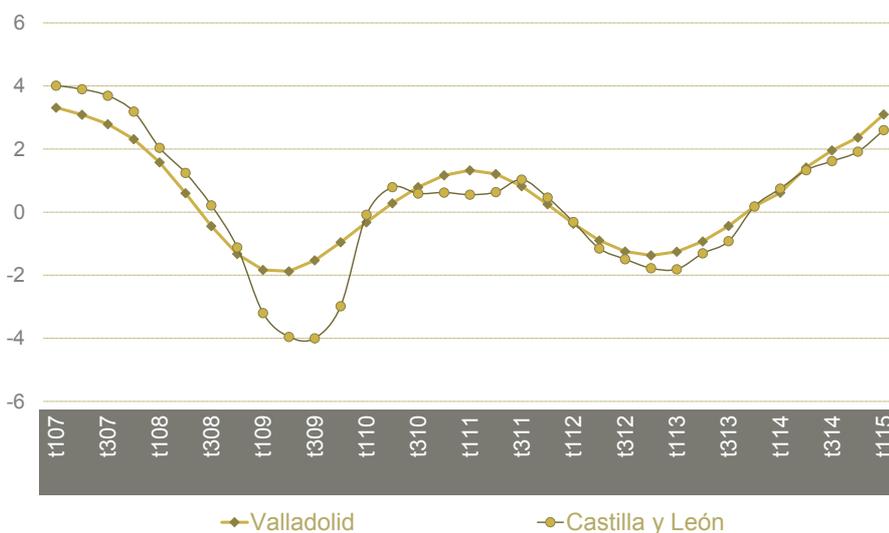
Respecto a la actividad turística, puede apreciarse un incremento de la demanda hotelera entre los meses de enero y abril. En concreto, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia muestra un incremento del 5,5% respecto al mismo periodo del año anterior, si bien el aumento es más intenso en el caso de las pernoctaciones (11,4%). Las mayores subidas se han registrado entre los turistas extranjeros, con avances interanuales del 15,9% y 15,4% en viajeros y pernoctaciones, respectivamente. En este sentido, el peso relativo de la demanda extranjera (13,3% de los viajeros totales) se ha incrementado en 1,2 p.p. respecto al mismo periodo de 2014, aunque sigue siendo muy inferior a la nacional.

Por su parte, la dinámica empresarial muestra un retroceso en el ritmo de creación de sociedades en el primer trimestre de 2015, con un descenso del 17,0% respecto al año anterior, caída que se eleva hasta el 49,3% en términos de capitalización de las nuevas

sociedades (-6,7% y -24,3%, en Castilla y León, respectivamente). No obstante, conviene reseñar el menor número de sociedades disueltas en este periodo, que se ha reducido en un 27,1% frente al 5,7% del conjunto regional.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

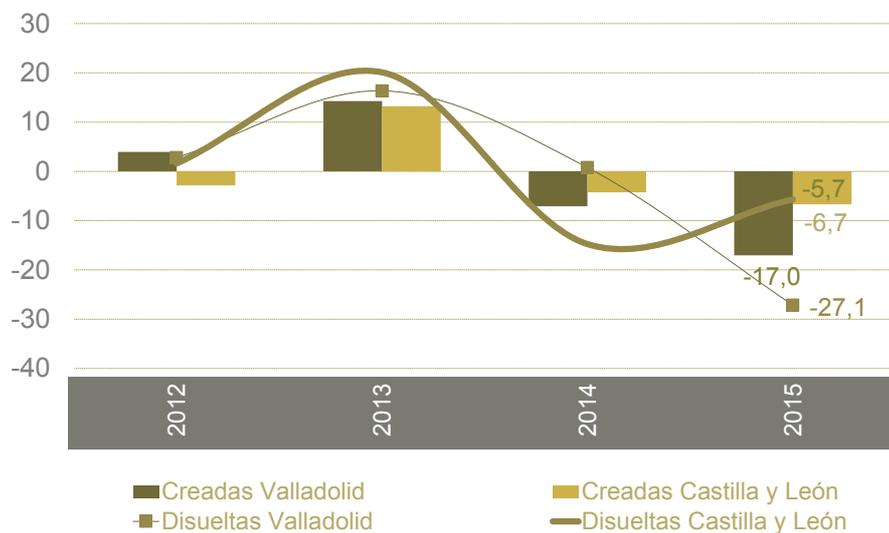
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Actividad empresarial: sociedades mercantiles

Tasas de variación interanual en %. Datos enero-marzo



Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

Zamora



En el primer trimestre de 2015 se ha registrado en la provincia de Zamora un incremento interanual de la actividad económica del 2,8%, según el Indicador Sintético de Actividad. Este crecimiento de la economía en la provincia se refleja principalmente en un incremento del empleo en los servicios y un mejor tono de la actividad empresarial. Para 2015, las previsiones apuntan a un crecimiento de la actividad económica del 2,7% en la provincia, similar al aumento de la producción esperado para el conjunto de la región.

El incremento interanual del empleo en la provincia de Zamora en el primer trimestre de 2015 se ha debido únicamente al buen comportamiento de los servicios, que han aumentado un 10,6% respecto al primer trimestre de 2014, el incremento más acusado, en términos relativos, entre las provincias de la región. Al mismo tiempo, el número de parados en los servicios también se ha incrementado (16,7%), por lo que la población activa en este sector ha crecido en 4.800 personas (11,2% en términos relativos), siendo el aumento de activos en el conjunto de la economía zamorana del 5,9%. La cifra total de parados en la provincia ha alcanzado las 23.600 personas, 3.200 más que en el primer trimestre del año anterior; situándose la tasa de paro en el 27,8%, la más elevada de Castilla y León, al aumentar 2,4 puntos porcentuales respecto al primer trimestre de 2014.

La actividad turística ha registrado un comportamiento menos dinámico que otras provincias de la región, siendo la única que ha mostrado una disminución interanual de la demanda hotelera entre enero y abril de 2015 en lo que a viajeros se refiere. Esta caída se fundamenta en la disminución de la demanda extranjera, ya que la nacional permanece en torno a los mismos niveles que en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, las pernoctaciones hoteleras se han incrementado un 4,5%, debido a la componente nacional, que representa algo más del 90% de la demanda total.

En cuanto a la actividad inmobiliaria, continúa observándose una trayectoria desfavorable en el primer trimestre de 2015. Según datos del INE, las compraventas de viviendas se han reducido un 2,8% respecto a enero-marzo de 2014, al contrario que sucede en el conjunto regional, donde han aumentado un 9,0%. Algo similar sucede con el número de hipotecas para vivienda, que al contrario que en Castilla y León, han disminuido en la provincia un 17,4% interanual en el primer trimestre de 2015. Respecto a los precios de la vivienda libre, prosigue el ajuste, disminuyendo éstos desde el primer trimestre de 2008 algo más de un 30%, hasta situarse el precio del metro cuadrado en 840,5 euros (1.043,2 euros en Castilla y León).

En cuanto a la actividad empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en la provincia de Zamora se ha incrementado un 32,6% entre enero y marzo de 2015, frente al descenso registrado en Castilla y León, cuya tasa de variación interanual ha sido del -6,7%. Al mismo tiempo, el número de sociedades mercantiles disueltas también se ha reducido en la provincia, lo que ha supuesto una fuerte disminución del índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas), que se ha situado en el 37,7%, tras superar el 60% en el mismo periodo del año anterior.

Algunos indicadores de demanda, como la matriculación de vehículos, han mostrado un comportamiento favorable, aumentando el número de turismo matriculados un 4,4%

entre enero y mayo de 2015, y más intensamente la matriculación de vehículos de carga (28,3% interanual). Por otro lado, la demanda exterior en la provincia de Zamora ha registrado una trayectoria positiva, aumentando el valor de las exportaciones un 24,0%, en términos interanuales, entre enero y marzo de 2015, fundamentalmente por el incremento de las ventas de carne y leche, así como de residuos de la industria agroalimentaria.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

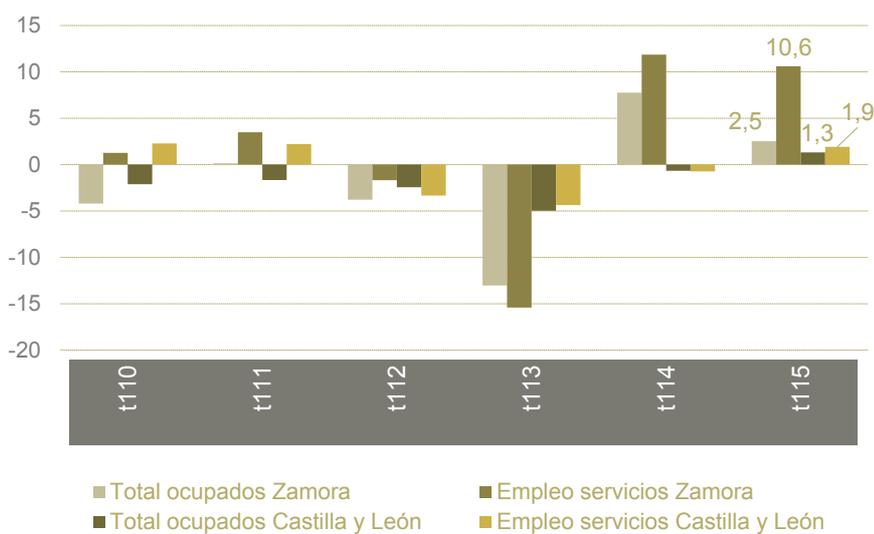
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo en los servicios

Tasas de variación interanual en %



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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: **COMPARATIVA POR PROVINCIAS**



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

	Periodo	España		Castilla y León		Ávila		Burgos		León		Palencia		Salamanca		Segovia		Soria		Valladolid		Zamora	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Indicador Sintético de Actividad y PIB (e)	1 ^{er} Trim. 15	--	2,7	--	2,6	--	1,5	--	2,3	--	2,7	--	0,9	--	2,9	--	2,9	--	1,5	--	3,1	--	2,8
Licitación pública (millones de euros)	Ene-abr 15	39.203	-11,9	2900	945	286	1859	735	6663	578	1022	37	-79,5	104	-75,0	266	2996	174	3052	365	51,1	149	147,1
Otra civil	Ene-abr 15	2.813,26	-22,4	245,2	138,5	28,6	212,0	59,2	664,0	47,8	120,9	2,9	-81,6	6,9	-78,1	24,8	931,1	15,9	616,0	24,5	146,4	14,0	501,1
Viviendas terminadas	Ene-dic 14	503.272,0	-16,6	4001,0	-17,5	347,0	-33,9	6580	6,3	521,8	-4,9	462,0	-3,3	685,0	22,3	349,0	-48,2	372,0	-7,5	279,0	-58,3	238,0	-12,8
Casapropietas de viviendas (número)	Ene-mar 15	90.410,0	9,0	4.150,0	9,0	340,0	-19,5	762,0	18,0	453,0	15,8	294,0	33,0	621,0	22,5	254,0	23,0	184,0	21,9	883,0	7,8	239,0	-2,8
Precio vivienda libre (euros/m²)	1 ^{er} Trim. 15	1.457,9	-0,1	1.043,2	-3,7	823,4	-8,1	1.147,7	-1,4	846,5	-7,3	1.052,9	2,4	1.225,2	1,2	999,9	7,9	1.026,1	-8,1	1.122,4	-4,8	840,5	-6,5
Visados alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-abr 15	22.931,1	5,8	11.195,8	8,7	96,7	138	182,6	100	177,2	8,4	39,9	6,0	239,5	6,7	113,0	19,5	50,2	7,4	167,8	5,5	52,4	-0,8
Residentes España	Ene-abr 15	12.775,8	7,1	929,9	8,4	86,4	124	136,4	99	156,8	9,0	31,8	2,2	182,4	5,4	97,7	22,4	47,4	8,0	145,5	4,0	47,3	0,9
Residentes extranjero	Ene-abr 15	10.155,3	4,3	189,6	10,1	12,2	25,0	46,2	10,3	20,4	3,9	8,1	24,2	57,2	11,0	15,3	3,7	2,8	-1,7	22,3	15,9	5,1	-14,4
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-abr 15	69.463,4	3,5	1.878,5	11,8	155,3	23,4	274,0	10,2	304,4	16,4	75,3	12,7	427,4	5,2	173,3	25,0	88,6	3,7	290,9	11,4	89,1	4,5
Residentes España	Ene-abr 15	28.049,8	7,7	1.573,9	11,8	130,2	20,3	214,2	11,3	273,7	17,8	61,5	12,3	335,6	5,8	143,4	21,8	82,6	2,2	251,7	10,8	80,9	5,3
Residentes extranjero	Ene-abr 15	41.413,6	0,9	304,6	11,9	25,1	42,6	59,8	6,5	30,7	5,6	13,8	14,5	91,8	2,7	29,9	43,6	6,0	31,5	39,2	15,4	8,2	-2,7
Grado ocupación hotelera (porcentajes) (1)	Ene-abr 15	47,0	2,0	27,5	3,2	26,8	5,4	26,3	2,9	24,8	4,4	23,9	4,3	34,0	1,1	26,9	4,5	20,9	1,4	30,8	3,8	22,5	0,7
Plazas estimadas en estab. hoteleros	Ene-abr 15	1.204.820,0	-0,4	55.980,0	-1,5	4.734,8	-2,0	8.496,5	-2,2	10.072,0	-4,5	2587,8	-6,3	10.265,5	1,3	5.283,3	3,9	3.460,3	-3,8	7.811,5	-2,5	3.268,5	1,7
Población > 16 años (miles)	1 ^{er} Trim. 15	38.571,2	0,1	2.100,2	-0,8	139,6	-0,7	303,7	-0,7	414,4	-1,0	139,4	-0,9	289,9	-0,7	131,9	-0,6	77,2	-0,8	443,6	-0,5	160,5	-1,2
Inactivos (miles)	1 ^{er} Trim. 15	15.617,8	0,1	953,2	-0,4	66,5	4,4	126,8	2,4	206,1	-0,2	63,1	-4,5	137,9	1,4	52,2	-3,3	32,8	-0,9	192,0	0,2	75,7	-8,1
Activos (miles)	1 ^{er} Trim. 15	22.899,4	0,1	1.147,0	-1,0	73,0	-5,1	176,9	-2,7	208,3	-1,7	76,3	2,4	152,0	-2,6	79,7	1,3	44,4	-0,7	251,6	-0,9	84,8	5,9
Ocupados (miles)	1 ^{er} Trim. 15	17.454,8	3,0	913,3	1,3	54,1	-1,5	143,3	-3,8	158,3	1,5	57,0	-0,3	124,2	4,4	67,0	0,9	37,5	1,9	210,6	3,9	61,2	2,5
Sector agrario	1 ^{er} Trim. 15	717,4	-11,3	61,3	-0,3	6,1	19,6	5,7	5,6	7,7	-17,2	7,0	11,1	11,9	38,4	6,9	-188	3,3	-19,5	6,8	-2,9	5,9	-16,9
Sector industrial	1 ^{er} Trim. 15	2.441,1	6,2	151,6	1,3	4,8	-21,3	37,5	-9,6	23,6	8,3	11,0	0,0	15,2	33,3	8,9	-7,3	6,7	-10,7	37,5	13,3	6,5	-15,6
Sector construcción	1 ^{er} Trim. 15	1.060,6	12,6	59,1	-3,3	5,6	3,7	8,8	2,3	11,1	-3,5	2,9	-23,7	5,7	-16,2	4,8	2,1	3,5	59,1	10,9	-8,4	6,1	-1,6
Sector servicios	1 ^{er} Trim. 15	13.235,7	2,6	641,3	1,9	37,7	-1,6	91,3	-2,2	116,0	2,4	36,1	0,3	91,4	-1,0	46,5	6,4	24,1	4,8	155,4	3,2	42,8	10,6
Parados (miles)	1 ^{er} Trim. 15	5.444,6	-8,2	233,7	-9,2	18,9	-14,1	33,5	1,8	50,0	-10,9	19,4	12,1	27,8	-25,1	12,7	3,3	6,9	-12,7	41,0	-20,2	23,6	15,7
Sector agrario	1 ^{er} Trim. 15	281,1	16,3	7,9	-21,8	1,0	-41,2	1,3	18,2	2,1	13,3	0,0	-10,0	0,3	-66,7	1,0	42,9	0,2	100,0	1,6	-46,7	0,5	-44,4
Sector industrial	1 ^{er} Trim. 15	2.079	-18,0	11,2	-18,2	0,3	-40,0	3,0	25,0	1,4	-53,3	1,0	66,7	0,2	-91,3	0,8	33,3	0,3	-50,0	3,1	14,8	0,9	0,0
Sector construcción	1 ^{er} Trim. 15	221,7	-27,5	11,2	-7,4	0,9	-10,0	2,2	4,8	2,3	15,0	0,6	-40,0	0,9	-30,8	0,9	23,0	0,4	33,3	0,9	-47,1	1,9	-13,6
Sector servicios	1 ^{er} Trim. 15	1.466,2	-10,1	62,9	-9,2	4,8	-28,4	7,9	-18,6	15,5	2,0	4,0	11,1	9,9	-5,7	2,9	-9,4	1,3	-51,9	11,7	-12,0	4,9	16,7
No clasificados (2)	1 ^{er} Trim. 15	3.267,7	-4,7	140,5	-7,7	11,9	-1,7	19,1	7,9	28,6	-18,3	13,8	21,1	16,5	-24,7	7,0	-4,1	4,6	15,0	22,7	-22,8	15,3	26,4
Tasa de paro (porcentajes) (1)	1 ^{er} Trim. 15	23,8	-2,2	20,4	-1,8	25,9	-2,7	19,0	0,9	24,0	-2,5	25,4	2,1	18,3	-5,5	16,0	0,4	15,5	-2,2	16,3	-3,9	27,8	2,4
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	1 ^{er} Trim. 15	59,5	0,0	54,6	-0,1	52,3	-2,4	58,2	-1,3	50,3	-4,0	54,7	1,7	52,4	-1,0	60,4	1,1	57,5	0,1	56,7	-0,3	52,9	3,6
Paro registrado (miles)	Ene-may 15	4.407,6	-6,9	215,6	-9,1	16,7	-8,4	29,4	-7,7	43,0	-7,7	13,5	-12,4	32,6	-8,3	11,4	-9,8	5,8	-12,3	45,6	-11,0	17,5	-7,6
Contratos iniciales (miles)	Ene-abr 15	5.319,6	12,5	219,2	18,7	13,1	24,5	33,4	12,2	32,2	14,2	21,0	26,9	28,9	23,3	16,5	26,7	8,8	15,0	52,3	16,3	12,9	22,7
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-may 15	16.862,0	3,1	849,0	2,2	49,9	2,3	136,5	1,5	149,4	1,4	60,6	3,4	110,7	2,1	55,0	2,0	35,5	2,0	196,3	3,3	55,1	1,6
Índice de Precios de Consumo	Mayo 2015	104,1	-0,2	104,1	-0,5	103,8	-0,9	104,8	-0,2	103,9	-0,9	104,2	-0,4	103,5	-0,8	104,1	-0,2	103,1	-0,6	104,3	-0,4	104,3	-0,5
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) (1)	Mayo 2015	0,7	0,2	0,5	0,1	0,8	0,2	0,4	0,3	0,6	0,6	0,7	0,0	0,0	-0,5	0,3	0,3	1,3	0,8	0,4	-0,3	0,5	-0,1
Depósitos del sector privado (millones de euros) (3)	4 ^o Trim. 14	1.139.756,4	0,4	63.673,5	-1,1	4.077,3	-0,6	11.330,0	-2,7	11.402,4	-3,3	4.293,1	-1,0	8.576,0	-2,0	4.056,1	-1,5	3.095,1	-5,1	12.437,7	1,3	4.605,8	6,3
Créditos al sector privado (millones de euros) (3)	4 ^o Trim. 14	1.328.193,3	-4,6	47.813,6	-9,8	2.564,0	-4,7	9.176,4	-5,5	7.763,1	-14,6	2.690,9	-15,3	6.766,9	-10,4	2.879,2	-9,2	1.803,1	-11,1	11.598,4	-9,6	2.571,6	-6,0
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-may 15	462.583,0	23,1	14.406,0	19,8	639,0	9,8	2.567,0	14,8	1.996,0	5,7	899,0	35,2	2.747,0	35,6	620,0	-1,3	485,0	17,7	3.644,0	29,4	809,0	4,4
Matriculación de vehículos de carga	Ene-may 15	72.634,0	29,8	2.424,0	27,6	104,0	2,0	405,0	48,9	490,0	49,4	149,0	69,3	327,0	6,5	124,0	21,5	194,0	-22,1	486,0	52,4	145,0	28,3
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-mar 15	62.017,0	22,9	2.479,0	3,7	140,0	-1,4	471,0	5,4	347,0	-1,4	184,0	41,5	358,0	-16,0	181,0	25,7	81,0	20,9	560,0	13,8	157,0	-17,4
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-mar 15	4.544,3	-12,1	219,9	4,9	11,2	7,0	48,0	13,9	30,0	11,8	14,8	33,3	31,6	-18,9	16,6	14,7	7,5	35,6	48,7	6,4	11,3	-20,2
Efectos de comercio impagados. Número	Ene-abr 15	505.693,0	-21,7	16.598,0	-15,0	574,0	6,7	1.640,0	-9,9	4.000,0	-7,2	1.101,0	-33,7	2.917,0	-13,2	693,0	-12,6	845,0	-26,6	3.957,0	-16,7	871,0	-23,0
Efectos de comercio impagados. Importe (millones de euros)	Ene-abr 15	625,8	-12,4	23,2	-21,3	0,8	1,6	2,5	-27,1	4,3	-17,4	1,2	-48,6	4,6	-8,8	1,7	22,6	1,5	-13,4	4,7	-29,2	1,8	-36,7
Sociedades mercantiles. Número	Ene-abr 15	351.290	-2,2	1.056,0	-6,1	43,0	-38,6	159,0	5,3	210,0	-8,7	64,0	-1,5	157,0	9,8	65,0	-7,1	27,0	-32,5	256,0	-10,8	75,0	8,7
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-abr 15	1.214,1	-9,2	27,2	-24,0	0,7	-26,2	6,3	93,5	3,8	-47,0	1,8	104,1	4,0	18,1	3,4	76,2	1,1	-85,3	4,9	-47,3	1,2	-11,1
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-mar 15	60.972,8	4,4	3.320,9	1,4	35,8	138,3	870,6	15,2	311,1	16,1	416,7	15,9	243,4	-8,8	65,3	13,9	93,0	8,1	1.248,9	-13,0	36,2	24,0
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-mar 15	66.496,8	2,5	3.476,0	15,0	16,5	-42,5	581,9	27,5</														

ISSN: 2387-1032



9 772387 103001

CAJA ESPAÑA-DUERO

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

www.cajaespana-duero.es

Caja España 

Caja *Duero*

 Grupo Unicaja