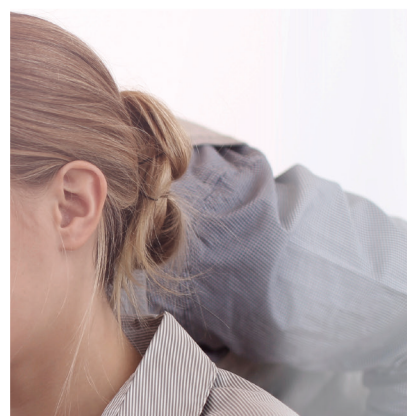




PREVISIONES ECONÓMICAS DE CASTILLA Y LEÓN



EspañaDuro
Grupo Unicaja

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Francisco García Navas (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Mercedes Álvarez Gallego, Felipe Cebrino Casquero, Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, Esperanza Nieto Lobo y 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 15 de Diciembre de 2015

Documento disponible en: **españaduoero.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 enero de 2016



Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	I. CONTEXTO ECONÓMICO
12	Economía internacional
24	Economía española
33	II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN
36	Demanda regional y exterior
40	Sectores productivos
46	Mercado de trabajo
52	Precios y salarios
54	Previsiones económicas 2015-2016
59	III. ANÁLISIS PROVINCIAL
60	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
68	Ávila
70	Burgos
72	León
74	Palencia
76	Salamanca
78	Segovia
80	Soria
82	Valladolid
84	Zamora
87	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria publica el cuarto número de "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del tercer 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. La citada entidad se creó a comienzos de 1995 con el objetivo de promover la investigación y difusión de estudios de carácter socioeconómico, que apoyen la toma de decisiones por parte de las Administraciones Públicas, y contribuyan a mejorar la competitividad de la economía. Asimismo, se ha contado con la colaboración de investigadores de la Universidad de León, conocedores en profundidad de la realidad socioeconómica de Castilla y León.

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

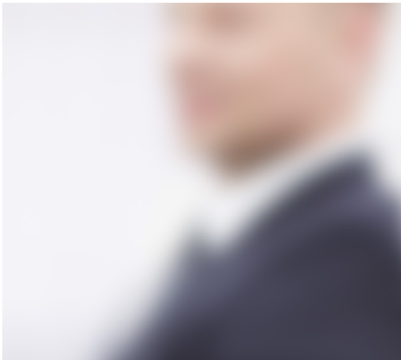
Resumen Ejecutivo

- Las expectativas de crecimiento de la **economía mundial** se han estabilizado en comparación con el mes de septiembre, pero mantienen un perfil bastante menos optimista al que se esperaba a principios de 2015. El principal motivo es la ralentización de las economías emergentes, si bien se prevé que éstas hayan tocado fondo en este último trimestre y empiecen a recuperarse en 2016. Por su parte, las economías avanzadas han mantenido una senda de recuperación moderada, basada, principalmente, en la expansión del consumo privado, y más intensa en EE.UU. que en la Eurozona.
- La **economía española** es una de las que más está creciendo en el conjunto de la Eurozona, aunque no hay que olvidar que aún persisten importantes desequilibrios que corregir, como la elevada tasa de paro, el déficit fiscal y los altos niveles de deuda pública, o el endeudamiento privado. Los datos más recientes reflejan un crecimiento trimestral del PIB del 0,8% en el tercer trimestre de 2015, dos décimas inferior al del periodo abril-junio, destacando el freno en la inversión. Sin embargo, la variación interanual ha quedado situada en el 3,4%, frente al 3,2% del trimestre anterior.
- El Producto Interior Bruto de **Castilla y León** ha experimentado una variación trimestral del 0,8% en el tercer trimestre de 2015, dos décimas inferior a la del trimestre anterior, aunque hay que tener en cuenta que esta cifra no está corregida de efectos estacionales y de calendario. No obstante, en este trimestre se ha mantenido el perfil ascendente de la producción en términos interanuales, creciendo el PIB un 3,4% respecto al tercer trimestre de 2014, cuatro décimas más que en el segundo trimestre. Por su parte, el empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) ha aumentado un 2,2% en términos interanuales, frente al 2,9% anterior, creciendo la productividad aparente del factor trabajo algo más de un 1% entre julio y septiembre.
- La demanda interna ha crecido por quinto trimestre consecutivo, aunque su aportación al crecimiento del PIB se ha moderado dos décimas, hasta los 2,4 p.p., debido al incremento algo más moderado tanto de la inversión como del gasto en consumo. En concreto, el consumo ha crecido un 2,5% interanual, una décima menos que en el trimestre previo, dado el descenso más acentuado del gasto en consumo de las AA.PP. (-1,3%), ya que el consumo de los hogares ha aumentado un 3,5%, una décima más que en el trimestre anterior. A su vez, la formación bruta de capital ha crecido un 3,1%, desacelerándose la inversión en construcción.
- La aportación positiva de la demanda exterior neta al crecimiento del PIB regional se ha intensificado en el tercer trimestre, hasta representar una contribución de 1,0 p.p., al contrario de lo que sucede en el conjunto de España, donde el saldo exterior ha acentuado su detracción al crecimiento del PIB. Esta mejora se ha debido tanto al mayor aumento de las exportaciones de bienes y servicios (3,8% en el tercer trimestre, frente al 3,4% anterior) como a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de las importaciones (2,8% y 3,1%, respectivamente).
- Por el lado de la oferta, excepto en las ramas energéticas, el Valor Añadido Bruto ha crecido, en términos interanuales, en todos los sectores productivos, con tasas que oscilan entre el 2,0% del sector agrario y el 4,1% de los servicios de mercado. Precisamente, el sector servicios y el sector agrario han mostrado una mayor tasa de crecimiento en el tercer trimestre de 2015, al contrario del sector industrial y la construcción, que han moderado su ritmo de avance respecto al segundo trimestre.
- Respecto al mercado de trabajo, la población mayor de 16 años ha disminuido un 0,6% en Castilla y León en el tercer trimestre de 2015, en términos interanuales, debido exclusivamente a la pérdida de población activa (-1,3%). El número de ocupados ha crecido en torno a 20.000 personas tanto en términos trimestrales como interanuales (2,1% en términos relativos), aumentando en todos los sectores respecto al tercer trimestre de 2014. Por su parte, destaca el crecimiento en términos absolutos del empleo a tiempo completo, aunque en términos relativos sigue siendo mayor la variación registrada en el empleo a tiempo parcial, así como el aumento en

el número de asalariados, debido únicamente al crecimiento de la contratación temporal. A su vez, el número de parados ha descendido un 15,6% en términos interanuales, como consecuencia tanto del aumento del empleo como de la pérdida de población activa, situándose la tasa de paro en el 16,6% (21,2% en España), casi 3 p.p. inferior a la registrada un año antes.

- Los precios de consumo mantienen su perfil descendente, registrándose en Castilla y León una variación interanual del -1,2% en octubre, debido, sobre todo, a la trayectoria de los carburantes y combustibles. Sin embargo, en noviembre se ha moderado el ritmo de descenso, situándose la inflación en el -0,7%, debido a la subida de los precios de la electricidad y a la estabilidad de los precios de los carburantes y lubricantes, frente a la bajada del año anterior. Así, la inflación subyacente (que descuenta los alimentos no elaborados y los productos energéticos) sigue siendo positiva, situándose en el 0,9%. No obstante, se mantiene la dualidad de la inflación, y mientras los precios de los servicios han crecido un 1,0%, los de los bienes industriales han disminuido un 3,5%.
- En cuanto a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, nuestras estimaciones señalan un crecimiento del PIB para 2015 del 3,1% (3,2% para España), una décima más de lo estimado hace tres meses, manteniéndose el impulso de la demanda interna, especialmente del consumo privado. Así, el consumo de los hogares crecerá en el conjunto del año un 3,4%, dos décimas más de lo previsto anteriormente, mientras que tanto el gasto en consumo de las Administraciones Públicas como la inversión pueden registrar un crecimiento levemente más moderado de lo estimado en la anterior publicación (0,0% y 3,2%, respectivamente), teniendo en cuenta los últimos resultados publicados de la Contabilidad Regional. Por el lado de la oferta, este crecimiento se fundamenta en una contribución positiva de todos los sectores, destacando los crecimientos superiores al 3% de la construcción y los servicios.
- En lo referente al empleo, las previsiones apuntan a un aumento en el número de ocupados del 2,1% en el promedio de 2015 (2,9% en el conjunto de España), estimándose un aumento de la ocupación en todos los sectores, destacando, en términos relativos, el crecimiento previsto en la construcción (7,4%). La cifra de parados disminuirá un 12,6%, en parte también como consecuencia del descenso previsto de la población activa (-1,0%), situándose la tasa de paro en el 18,3% (4 p.p. por debajo de la tasa prevista para España y una tasa 2,4 p.p. inferior a la de 2014).
- Para el próximo año 2016, se espera una ligera desaceleración de la actividad y el empleo, de forma que Castilla y León podría crecer un 2,8% según nuestras estimaciones, tasa similar a la prevista para el conjunto de España, y una décima inferior a la prevista el trimestre anterior. Todos los sectores productivos seguirían contribuyendo al avance del PIB, con tasas cercanas al 3% en los casos de la construcción y los servicios, en tanto que proseguiría el impulso de la demanda, creciendo el consumo privado un 3,0% (cuatro décimas menos que en 2015) y la inversión un 3,1%. Respecto al empleo, se prevé un crecimiento del 2,0%, consecuencia del aumento previsto en todos los sectores, mientras que el número de parados descendería un 10,4%, moderándose la pérdida de población activa (-0,3%). La tasa de paro sería del 16,5% en el promedio del año, casi 2 p.p. inferior a la de 2015.
- En lo que respecta a las **provincias de Castilla y León**, en el tercer trimestre de 2015 todas han registrado un incremento interanual de la actividad económica más intenso que en el trimestre previo, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad. Las provincias de Salamanca (3,8%), Ávila (3,6%) y Valladolid (3,5%) han mostrado un aumento de la actividad por encima de la media regional (3,4%), estando en torno a dicho promedio los avances de León y Segovia. Por su parte, Zamora y Palencia también muestran crecimientos superiores al 3%, registrando incrementos inferiores a esta tasa las provincias de Burgos y Soria.
- Para el conjunto de 2015, las previsiones señalan que Salamanca (3,5%) y Valladolid (3,4%) podrían mostrar los mayores incrementos de la actividad económica. Segovia, León y Zamora registrarían un aumento de la actividad muy similar a la media regional (3,1%), mientras que Soria, Palencia, Burgos y Ávila mostrarían un repunte de la actividad inferior al 3%, con variaciones entre el 2,1% de la primera y el 2,8% de la última. Por su parte, las primeras estimaciones para 2016 apuntan a un crecimiento generalizado de la actividad económica, si bien algo menos intenso que en 2015. Salamanca y Segovia podrían registrar los mayores incrementos, por encima del 3%, situándose en torno a la media regional (2,8%) los avances de Valladolid, Burgos y Ávila.

CONTEXTO **ECONÓMICO**



I. Contexto Económico

En el último tramo del año 2015 fueron perdiendo fuerza algunos de los temores que agitaron los mercados durante los meses de agosto y septiembre, cuando el riesgo de una crisis financiera en las economías emergentes desestabilizó las perspectivas de recuperación y dañó la confianza de los agentes económicos. Gracias a las intervenciones de las autoridades, en especial en los mercados bursátiles y de divisas de China, que fueron el epicentro de las turbulencias, así como a los mensajes de una política monetaria acomodaticia por parte de las economías avanzadas, entre ellas de la Zona Euro, las tensiones y la volatilidad disminuyeron y los indicadores macroeconómicos mejoraron levemente.

En este escenario, la revisión más actualizada de las expectativas de crecimiento de la economía y el comercio mundial se ha estabilizado en comparación con el mes de septiembre, pero mantienen un perfil menos optimista que el existente a principios de 2015. El principal motivo de este sesgo más negativo desde la primavera se debe a la ralentización de las economías de los mercados emergentes, si bien se prevé que éstas hayan tocado fondo en este último trimestre y empiecen a recuperarse en 2016. Por su parte, las economías avanzadas han mantenido una senda de recuperación moderada (basada, principalmente, en la expansión del consumo privado), más contundente en EE.UU. que en la Eurozona. No obstante, la pérdida de dinamismo de las economías emergentes supone un elevado grado de incertidumbre sobre la evolución de la producción industrial y las exportaciones, con el consiguiente deterioro de la confianza empresarial y la inversión.

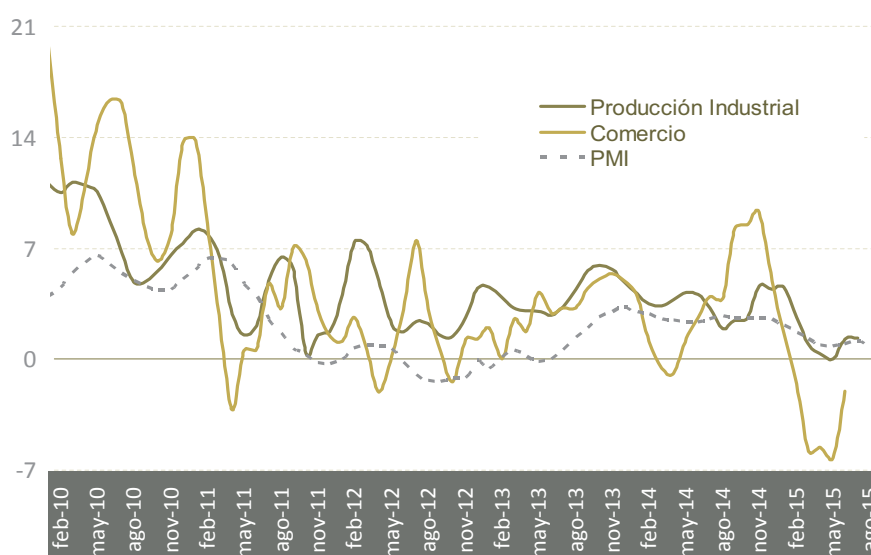
La aminoración del comercio mundial, que ya se venía observando desde antes del verano, no ha afectado demasiado a las exportaciones de la Zona Euro (debido a la depreciación del euro), aunque se espera una suave ralentización de las mismas en 2016. Pero junto con esta posibilidad, los principales riesgos en el panorama internacional, al margen de las tensiones geopolíticas, provienen de las divergencias en materia de política monetaria a uno y otro lado del Atlántico, y de las consecuencias que la subida de tipos de interés en EE.UU. puedan tener sobre buena parte de las economías emergentes.

De acuerdo con la coyuntura reciente y con las previsiones y los condicionantes existentes, tanto el FMI como la OCDE y la Comisión Europea esperan que la economía mundial crezca en 2015 menos de lo que estas organizaciones habían señalado en primavera. Así, el Fondo y el Ejecutivo Europeo prevén que el Producto Interior Bruto (PIB) mundial pueda cerrar 2015 con un avance del 3,1%, mientras para 2016 se espera una modesta aceleración, que podría llevar a una tasa de crecimiento

anual del 3,5% (3,6% según las proyecciones del FMI). El menor impulso de China y de otras importantes economías asiáticas, junto con las contracciones del PIB en Rusia y Brasil han frenado el despegue de la actividad productiva mundial.

Evolución del comercio mundial, la producción industrial e índices PMI

Tasas en promedio móvil de tres meses, variación anualizada en %



Fuente: FMI.

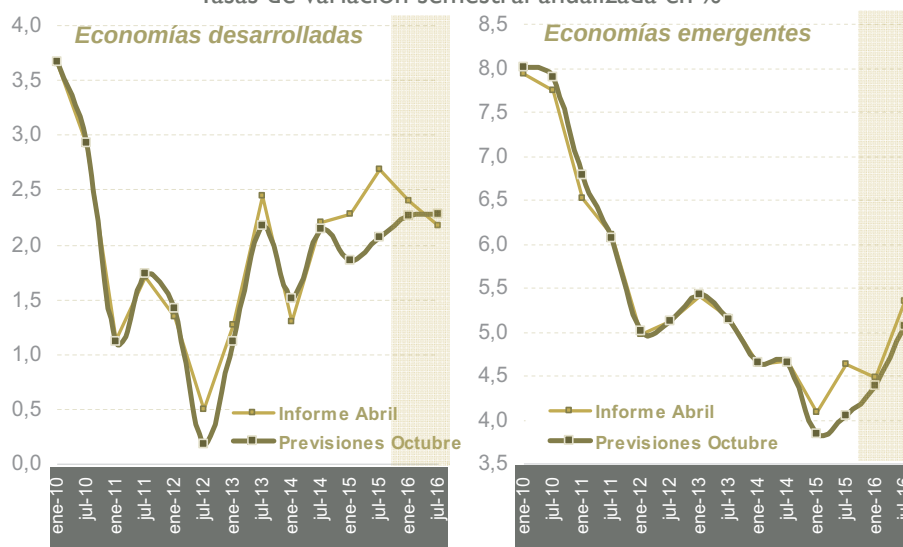
Contexto internacional: Previsiones de crecimiento del PIB

Tasas de variación anual en %	Prev. Actual (nov.)			Prev. Anterior (mayo)	
	2015	2016	2017	2015	2016
Unión Europea	1,9	2,0	2,1	1,8	2,1
Zona Euro	1,6	1,8	1,9	1,5	1,9
España	3,1	2,7	2,4	2,8	2,6
Alemania	1,7	1,9	1,9	1,9	2,0
Francia	1,1	1,4	1,7	1,1	1,7
Italia	0,9	1,5	1,4	0,6	1,4
Reino Unido	2,5	2,4	2,2	2,6	2,4
EE.UU.	2,6	2,8	2,7	3,1	3,0
Japón	0,7	1,1	0,5	1,1	1,4
Asia (exc. Japón)	5,9	5,9	5,8	6,4	6,5
China	6,8	6,5	6,2	7,0	6,8
India	7,2	7,4	7,5	7,6	7,9
Latinoamérica	0,4	1,2	2,0	1,0	2,3
Brasil	-2,6	-0,5	1,2	-0,9	1,3
Oriente Medio y Norte de África	2,8	3,3	3,8	3,0	3,7
Estados Indp. Commonwealth	-3,0	0,4	1,8	-2,7	0,9
Rusia	-3,7	-0,5	1,0	-3,5	0,2
África Sub-sahariana	4,4	4,3	4,8	4,8	5,0
Países Candidatos a la UE	2,9	3,1	3,4	3,0	3,5
PIB mundial	3,1	3,5	3,7	3,5	3,9

Fuente: European Economic Forecast, Autumn 2015.

Previsiones de crecimiento del PIB: economías avanzadas y emergentes

Tasas de variación semestral anualizada en %

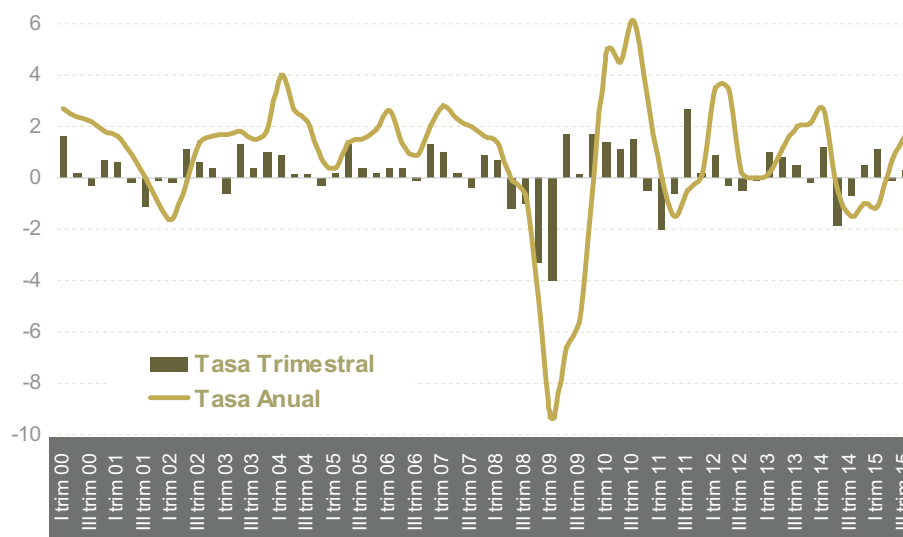


* La parte sombreada son previsiones
Fuente: FMI.

En el informe de Previsiones Económicas de noviembre, la OCDE señaló para los países de este espacio económico un alza del PIB del 2,0% en 2015 y del 2,2% en 2016, modificando una décima al alza la previsión de 2015 y rebajando tres décimas la de 2016. La proyección para Estados Unidos sitúa el crecimiento para 2015 en torno al 2,6%, mientras que se podría intensificar ligeramente en el horizonte de previsión. Por su parte, para la Zona Euro también se espera una cierta mejora en el ritmo de avance en 2016 y 2017, si bien no se prevé que pueda superar una tasa de crecimiento del 2%.

PIB de la economía de Japón

Tasas de variación en % de las series en términos reales. Base 2005

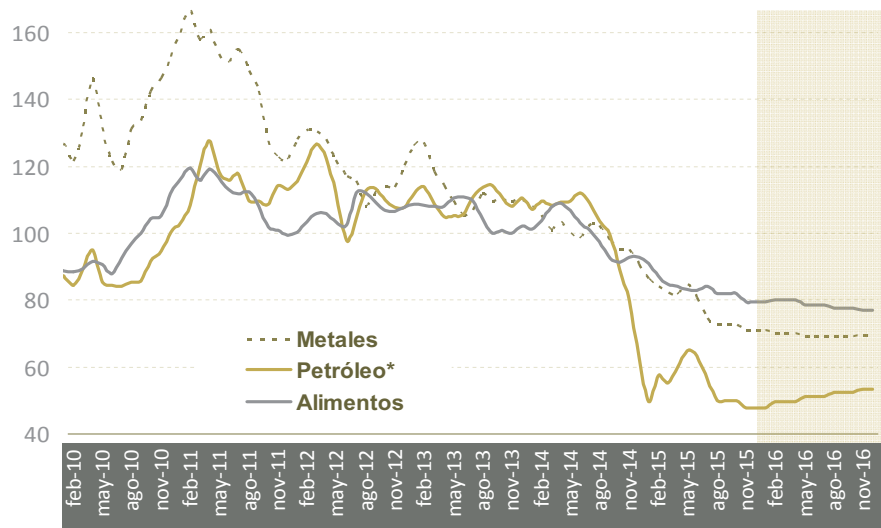


Fuente: Economic and Social Research Institute, Cabinet Office, Government of Japan.

Entre las economías más avanzadas, la trayectoria de Japón ha sido objeto de especial seguimiento tanto por la relevancia de la economía nipona en el conjunto asiático y mundial como para comprobar los efectos del “Abenomics”. Así, aunque el PIB japonés cerrará 2015 con un crecimiento algo menor de lo esperado, por otra parte, parece haber evitado una nueva recesión. De acuerdo con la revisión al alza del crecimiento del PIB del tercer trimestre de 2015, hasta el 0,3% (tasa intertrimestral), tras el descenso del 0,1% en el segundo trimestre, se estima que en el conjunto del año la economía japonesa haya avanzado un 0,7%, previéndose un aumento cercano al 1% en 2016, apoyado fundamentalmente en el avance de la demanda interna y a pesar de una contribución algo menos positiva del sector exterior, dada la escasa fuerza de las exportaciones.

Perspectivas sobre las cotizaciones de las materias primas

Índice de precios reales de materias primas, Año 2014 = 100

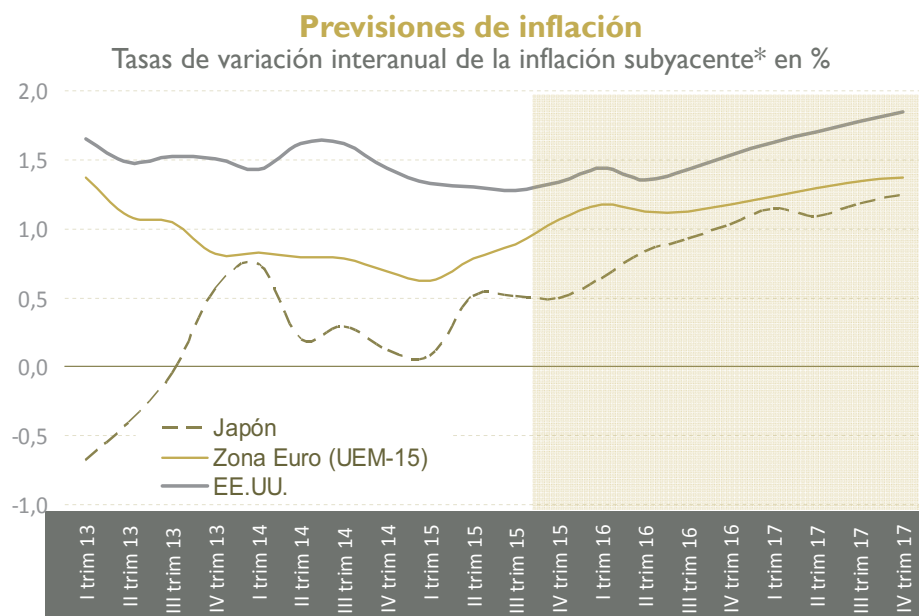


* Precio promedio del petróleo de entrega inmediata. La parte sombreada son previsiones
Fuente: FMI.

En el tramo final de 2015, el menor ritmo del comercio mundial ha ido paralelo a la evolución de las cotizaciones de las materias primas, continuando la generalizada caída de los precios, en particular de los metales industriales y del petróleo. De hecho, el barril de Brent alcanzó a principios de diciembre una cotización en torno a los 38 dólares/barril, el menor valor desde principios de 2009. Este descenso (que, en términos anuales, se sitúa en torno al 45% y acumula casi año y medio de retrocesos consecutivos) se vio respaldado en la decisión de la OPEP de mantener su objetivo de producción idéntico al de noviembre, en lugar de ajustarlo a la baja para corregir el exceso de oferta.

En este contexto, las previsiones del FMI estiman que los precios de las materias primas (energéticas, de alimentos y de metales) no experimentarán repuntes significativos en el próximo año, previéndose un mantenimiento de las cotizaciones en los niveles actuales. En concreto, la OCDE estima que el precio medio anual del Brent en 2015 se habrá situado en 54,1

dólares/barril, casi la mitad del de 2014 (99 dólares), proyectando para los dos próximos años un precio medio en torno a los 50 dólares/barril. Por otra parte, para los precios del resto de materias primas se prevé un descenso del 19,4% en 2015 y del 5,3% en 2016.



* Son índices de precios de consumo, excluidos los alimentos frescos y la energía. Para EE.UU. se utiliza el deflactor del consumo privado y los datos de Japón excluyen el impacto estimado del aumento de impuestos en abril 2014 y abril de 2017.
Fuente: OCDE.

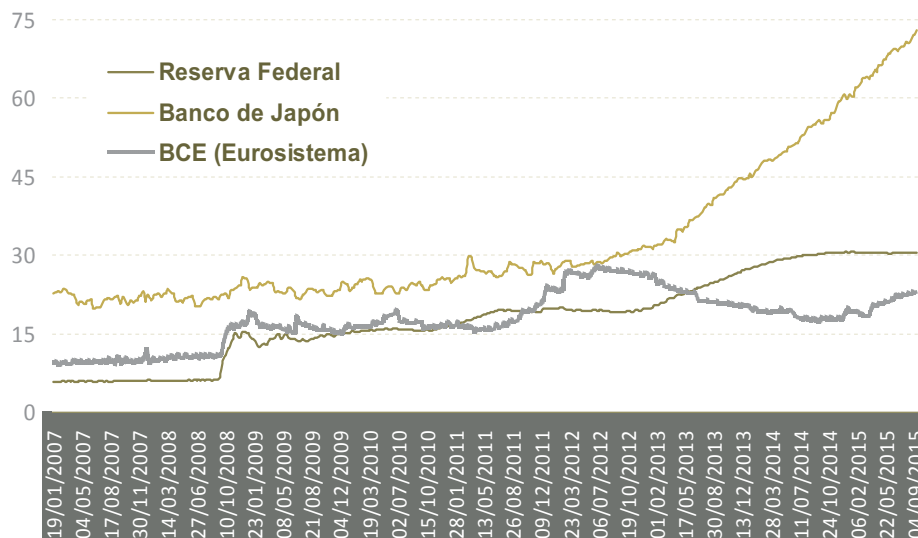
Las perspectivas sobre las cotizaciones de materias primas y el exceso de capacidad productiva que se observa en un buen número de economías respaldan las previsiones moderadas de inflación que barajan las autoridades monetarias y gubernamentales en EE.UU., Zona Euro y Japón. En el escenario de previsión 2016-2017 no se espera que la tasa de inflación subyacente alcance el 2%. La trayectoria esperada del nivel de precios, unida a las señales de reactivación en el sector real estadounidense, en términos de actividad y mercado de trabajo, respaldarían la subida de los tipos de interés de referencia por parte de la Reserva Federal.

Dicha medida vendría a confirmar el cambio de orientación en la política monetaria de la FED, que ya había comenzado a paralizar la adquisición de activos (en % del PIB) a diferencia de los bancos centrales de Japón y la Zona Euro. En opinión del FMI, el alza de tipos en EE.UU. debería contribuir a desalentar una acumulación excesiva de riesgos financieros. Al mismo tiempo, se reconoce que gracias, en parte, a la confianza que han inspirado las políticas del Banco Central Europeo, las condiciones de crédito están mejorando y la demanda de crédito está repuntando modestamente, mejorando asimismo la inversión empresarial, aunque en menor medida que en EE.UU. y Japón.

Sin duda, el episodio de volatilidad de los mercados financieros vivido en agosto disparó la inestabilidad y el aumento de la aversión al riesgo en el tercer trimestre, aunque el índice de condiciones financieras siguió siendo favorable y acomodaticio en las economías avanzadas.

Total activos de los bancos centrales*

En % del PIB de 2008

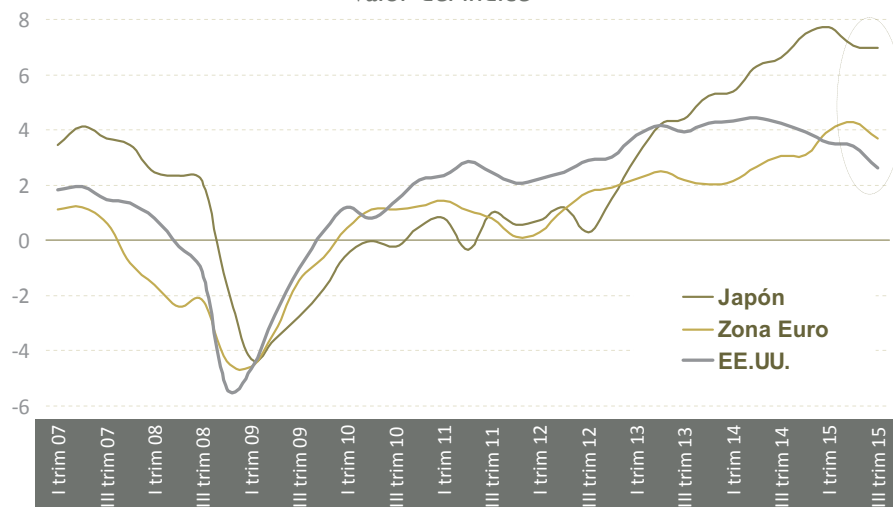


* Los últimos datos se corresponden a septiembre de 2015. Los cálculos del BCE se basan en el estado financiero semanal del Eurosistema.

Fuente: FMI.

Índice de condiciones financieras en las economías avanzadas

Valor del índice *



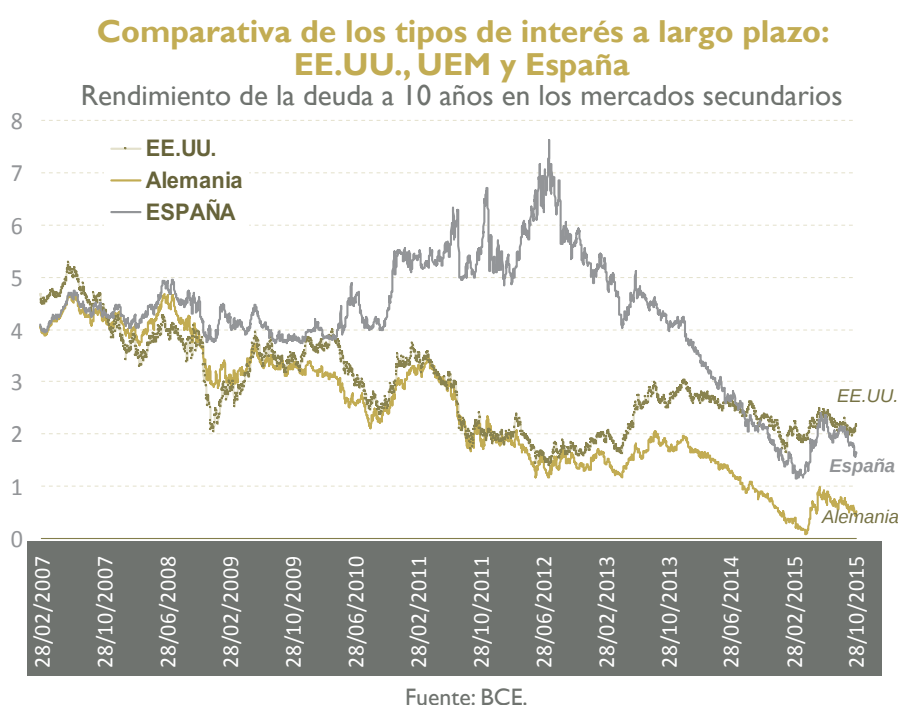
* Se trata de un promedio ponderado de los tipos de interés reales a corto y largo plazo, tipo de cambio real, condiciones de crédito bancario, riqueza de los hogares y el diferencial de rendimiento entre los bonos a largo plazo de empresas y gobiernos. Una unidad de aumento (disminución) del índice implica una flexibilización (endurecimiento) de las condiciones financieras suficiente para producir un aumento promedio (reducción) en el nivel del PIB de ½ a 1% después de cuatro a seis trimestres. Para más detalles, ver Guichard et al. (2009).

Fuente: FMI.

No obstante, las vulnerabilidades de los mercados emergentes siguen siendo elevadas, el apetito por el riesgo ha disminuido y las tensiones en torno a la liquidez del mercado se han recrudecido. En este contexto, aunque muchas economías de mercados emergentes han reforzado el marco y soporte institucional de sus políticas, así como la resistencia a los shocks externos, algunas de las principales economías emergentes afrontan desequilibrios internos sustanciales y un menor ritmo de crecimiento (o incluso retroceso) del PIB.

Al mismo tiempo, la persistente caída de los precios de las materias primas ha afectado notablemente a la depreciación del tipo de cambio de muchos países exportadores de materias primas con regímenes de tipo de cambio flexible. En general, las monedas de los mercados emergentes ya venían observando sustanciales depreciaciones desde antes del verano, que se agudizaron desde julio. Por su parte, los movimientos de los tipos de cambio de las monedas de las principales economías avanzadas han sido relativamente pequeños, en los últimos meses de 2015, después de las variaciones significativas experimentadas entre agosto de 2014 y marzo de 2015.

Aunque la ligera orientación al alza en los rendimientos de los bonos a más largo plazo, en EE.UU., podría estar reflejando el afianzamiento de la actividad, los rendimientos a todos los plazos se mantienen en niveles excepcionalmente bajos. Así, incluso cuando parecía que era inminente el ascenso de los tipos de interés oficiales por parte de la Reserva Federal, la rentabilidad del bono del tesoro norteamericano a 10 años no ha llegado a superar el 2,5%.

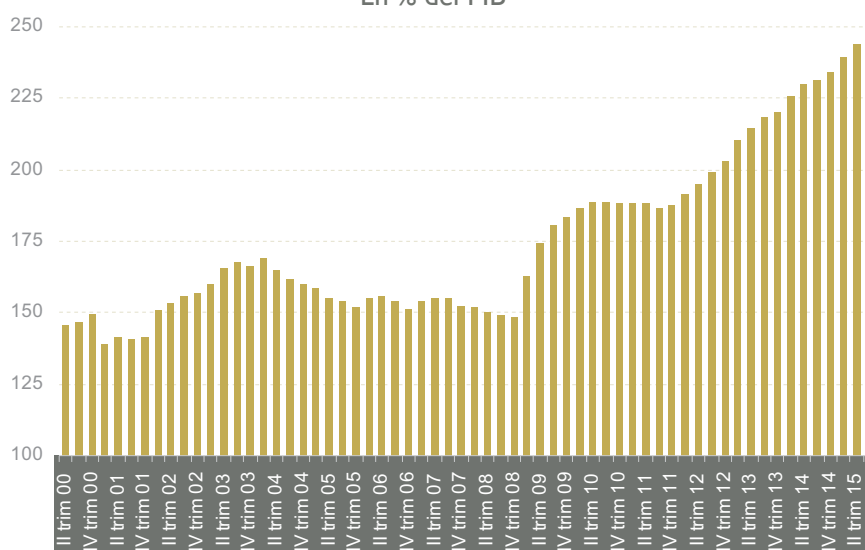


Por su parte, las últimas decisiones expansionistas del BCE, tras su reunión de diciembre, se tradujeron en una reducción en 10 puntos básicos del tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito, hasta el -0,30%, así como en ajustes en la duración y composición del programa de compra de activos (QE), hasta el 2017 al menos, ampliando la adquisición de activos a la deuda pública regional y local de la UEM. En este contexto, hay que mencionar que una gran parte de este volumen de activos sigue negociándose con rendimientos negativos.

De otro lado, en el último informe del FMI sobre la “Estabilidad Financiera mundial” se advierte de que el panorama internacional está enturbiado por tres grandes retos que se han hecho más evidentes en los últimos

Trayectoria de la financiación a los sectores no financieros de la economía china

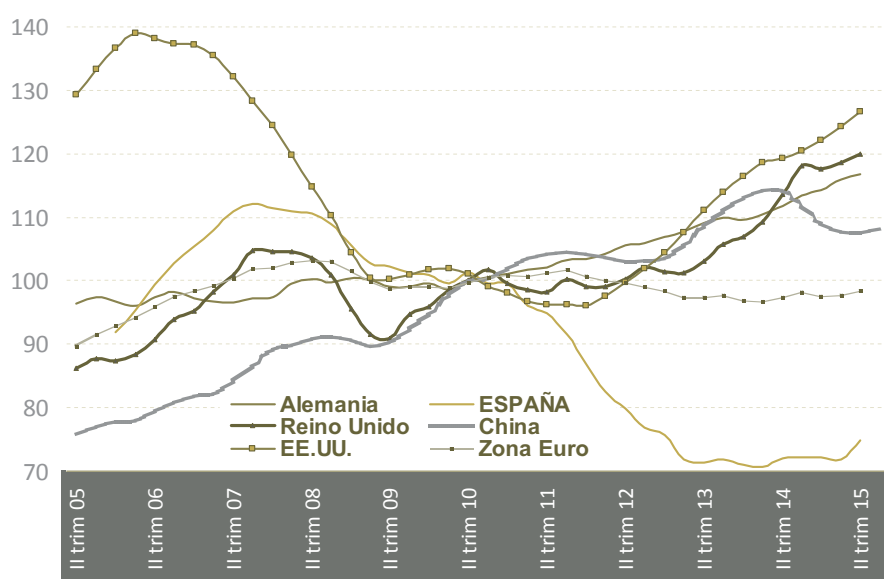
En % del PIB



Fuente: Banco de Pagos Internacionales (BPI).

Precios de la vivienda en economías seleccionadas

Índice 100 en 2010



Fuente: Banco de Pagos Internacionales (BPI).

meses. El primero tiene que ver con las vulnerabilidades de los mercados emergentes, donde los balances de muchas empresas y bancos se encuentran sometidos a presión y están más expuestos a volatilidades, a una desaceleración económica y a salidas de capital. En algún caso, como el de China, el menoscabo en la actividad de sus empresas, notablemente endeudadas, podría llegar a dañar la salud del sistema bancario, sin olvidar otras posibles burbujas, inmobiliaria o de crédito, que pueden convertirse en motivo de vulnerabilidad financiera. Al mismo tiempo, el gigante asiático tiene pendiente ajustes en su modelo económico que pueden verse aparcados o lastrados por el actual clima de incertidumbre.

Otro de los riesgos que se vislumbran en el horizonte es consecuencia del “legado” de la crisis sobre las economías avanzadas. En concreto, la elevada deuda pública y privada de las economías avanzadas y las brechas aún no resueltas en la arquitectura de la UEM son incógnitas que hay que despejar para consolidar la estabilidad financiera y evitar tensiones políticas y daños en la confianza y el crecimiento.

Las políticas extraordinariamente acomodaticias desarrolladas en los últimos años han propiciado la reducción de las primas de riesgo en una considerable variedad de mercados, incluidos los de bonos soberanos y crédito a las empresas. En el horizonte inmediato de gradual endurecimiento de la política monetaria en EE.UU., el sistema financiero internacional se enfrenta a un ajuste sin precedentes, a medida que las primas de riesgo retornen a posiciones normales y dejen niveles históricamente reducidos. Existe una notable incertidumbre acerca de cómo va a ser la adaptación o el ajuste a este nuevo entorno, temiéndose por los efectos de una rápida “normalización” sobre los países y segmentos más frágiles del mercado.

En términos similares, el último informe trimestral del Banco de Pagos Internacionales califica la situación en los mercados financieros de **tensa calma**. Por su parte, el Banco Central Europeo, al margen de las decisiones de política monetaria establecidas en su reunión de diciembre, señaló explícitamente la necesidad de que la política presupuestaria y otras medidas económicas, como las destinadas a mejorar el entorno empresarial (incluidas infraestructuras públicas adecuadas), contribuyan a incrementar la inversión productiva, a impulsar la creación de empleo y a aumentar la productividad, complementando la política monetaria en el objetivo de consolidar el crecimiento a largo plazo de la economía.

En diciembre, los expertos del BCE revisaron sus proyecciones macroeconómicas, siendo éstas muy similares a las expuestas por la Comisión Europea en sus previsiones de otoño, que había dado a conocer un mes antes. Así, el PIB real se prevé que aumente un 1,5% en 2015, 1,7% en 2016 y 1,9% en 2017. El panorama general es prácticamente igual al del ejercicio anterior, aunque las perspectivas apuntan a que la demanda interna se podría hacer más fuerte, mientras que el sector exterior será algo más débil. Al mismo tiempo, la inflación se espera que aumente en el horizonte de proyección, hasta el 1,6% en 2017, habiéndose revisado el nivel de precios ligeramente a la baja.

El descenso en los precios del petróleo, la flexibilidad monetaria y la depreciación relativa del euro deberían haber propiciado un mayor ritmo de avance de la actividad en la UEM. De hecho, el Ejecutivo europeo reconoce que la repercusión de algunos de estos factores positivos se está diluyendo a la vez que aparecen nuevas dificultades en el entorno exterior.

Más concretamente, el comisario de Asuntos Económicos y Financieros, Fiscalidad y Aduanas, Pierre Moscovici, apuntó la necesidad de impulsar la inversión y llevar a cabo unas reformas estructurales que aumenten

Proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	Prev. Actuales (Dic-15)				Prev. Anterior (Sep-15)			Revisión de las previsiones (dif. p.p.)		
	2014	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
PIB real	0,9	1,5	1,7	1,9	1,4	1,7	1,8	0,1	0,0	0,1
Consumo privado	1,0	1,6	1,9	1,7	1,7	1,7	1,7	-0,1	0,2	0,0
Consumo público	0,7	1,4	1,2	1,0	0,7	0,8	0,7	0,7	0,4	0,3
Formación Bruta de Capital Fijo	1,3	2,3	2,8	3,8	2,1	3,4	3,9	0,2	-0,6	-0,1
Exportaciones	3,8	4,8	4,0	4,8	4,5	4,9	5,2	0,3	-0,9	-0,4
Importaciones	4,2	5,3	4,8	5,3	4,7	5,4	5,7	0,6	-0,6	-0,4
Empleo	0,6	1,0	1,0	1,0	0,7	0,8	0,8	0,3	0,2	0,2
Tasa de paro	11,6	11,0	10,5	10,1	11,0	10,6	10,1	0,0	-0,1	0,0
IPCA	0,4	0,1	1,0	1,6	0,1	1,1	1,7	0,0	-0,1	-0,1
Excluido energía y alimentos	0,8	0,9	1,3	1,5	0,9	1,4	1,6	0,0	-0,1	-0,1
Costes Laborales Unitarios (CLU)	1,2	0,9	0,9	1,2	1,0	0,6	1,1	-0,1	0,3	0,1
Productividad laboral	0,3	0,5	0,7	0,9	0,7	1,0	1,0	-0,2	-0,3	-0,1
Déficit presupuestario (% PIB)	-2,6	-2,0	-2,0	-1,8	-2,1	-2,0	-1,7	0,1	0,0	-0,1
Deuda Pública (% PIB)	91,7	91,1	90,1	88,9	91,6	90,7	89,4	-0,5	-0,6	-0,5
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	2,1	3,0	2,9	2,7	3,0	2,9	2,7	0,0	0,0	0,0

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE, Diciembre 2015.

la competitividad, dado que las mejoras observadas hasta ahora se distribuyen de manera desigual y la convergencia no se está produciendo con la suficiente rapidez, recordando las dificultades en la gestión colectiva y decidida de la crisis de los refugiados.

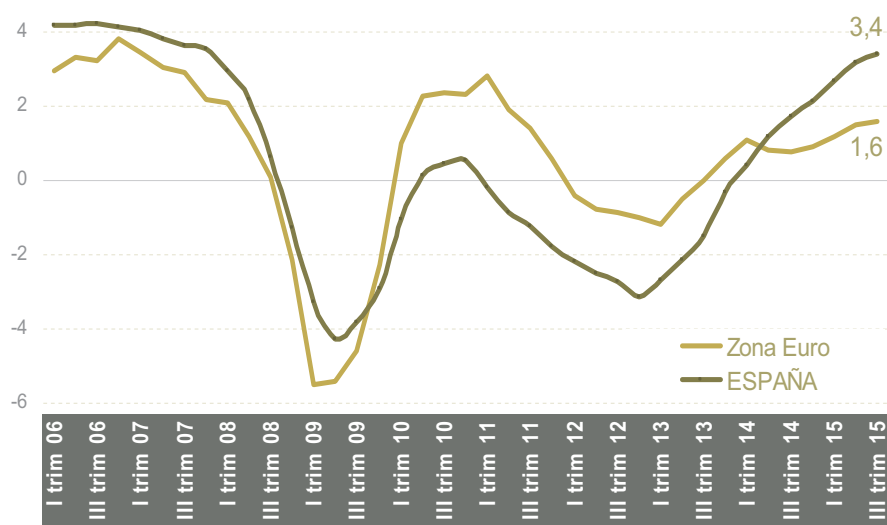
Precisamente, en el informe de Previsiones de Otoño se ofrece una primera evaluación de la incidencia económica registrada por la llegada de un gran número de solicitantes de asilo a la UE. Mientras que, a corto plazo, el aumento del gasto público incrementa el PIB, a medio plazo se espera un efecto positivo adicional sobre el crecimiento, debido al aumento de la oferta de mano de obra, siempre y cuando se cuente con las políticas acertadas para facilitar el acceso al mercado de trabajo. De este modo, se concluye que si bien, para la UE en su conjunto, el impacto positivo sobre el crecimiento es pequeño, en algunos Estados miembros podría ser algo más significativo de lo que a priori parece.

Desde una óptica coyuntural, la economía de la Eurozona creció un 1,6% interanual en el tercer trimestre de 2015, siendo notablemente mayor el ritmo de avance del PIB español (3,4%), lo que sitúa a España como uno de los estados miembros con un mayor crecimiento en los últimos trimestres. No obstante, como es sabido el retroceso de la actividad productiva durante la Gran Recesión ha sido mucho más intenso en España donde, asimismo, se ha producido un mayor deterioro del empleo y del tejido empresarial en algunos sectores (industria, fundamentalmente).

En este sentido, aunque los organismos internacionales, entre ellos la Comisión Europea, reconocen los esfuerzos y la mejora del cuadro

Producto Interior Bruto: Comparativa España y Zona Euro

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral del INE y Eurostat.

macroeconómico de España, así como la corrección de algunos de sus desequilibrios, como el del déficit por cuenta corriente, también destacan en su diagnóstico otros grandes problemas, difíciles de aminorar: el elevado nivel de desempleo y el desajuste fiscal o presupuestario, con el consiguiente alto nivel de deuda pública, al que se suma el endeudamiento del sector privado, que continúa en proceso de desapalancamiento.

De este modo, la tasa de paro española es prácticamente el doble de la correspondiente al conjunto de la Zona Euro, encontrándose solo superada por la de Grecia. Se espera que en 2016 esta brecha seguirá existiendo, ya que aunque la tasa de desempleo española podría reducirse el próximo año hasta el 20,5%, la del promedio de la UEM también podrá continuar bajando hasta rondar el 10,6%, acorde a la mayor confianza de la inversión empresarial, en un entorno de favorable clima financiero que, vía crédito, se transmitiría al sector real.

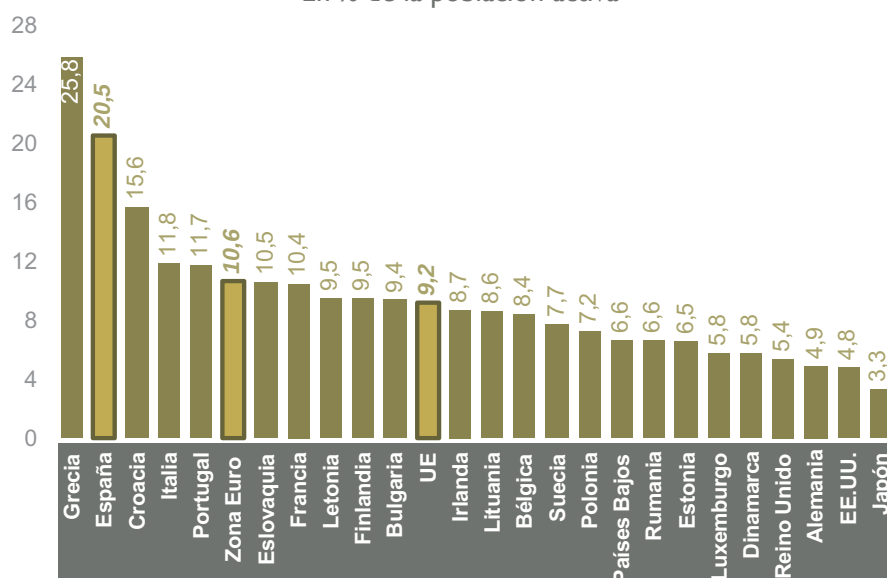
La heterogeneidad de las estructuras productivas y de mercados entre las economías de los países miembros de la UE explica las diferencias cíclicas y las dificultades para alcanzar mayores cotas de convergencia. En este sentido, resulta destacable que las grandes economías europeas (Alemania, Francia e Italia) esperen en 2016 un avance del PIB bastante modesto (entre el 1,4% y el 1,9%), en contraste con las economías de países como Irlanda, Rumania o Polonia, que podrían crecer a tasas del 3,5%-4,5%. En este contexto, el ritmo de aumento del PIB previsto para la economía española, en torno al 2,7%, no parece tan extraordinario.

Por otro lado, la ratio de déficit/PIB en el agregado de la Zona Euro se espera que disminuya al 1,8% en 2016, después de que en este año 2015 haya cerrado en torno al 2%, debido a los esfuerzos de consolidación

presupuestaria realizados en el pasado, el fortalecimiento cíclico de la actividad económica y, en menor medida, la reducción de los gastos por intereses. Pero, las diferencias entre países vuelven a ser notorias.

Previsiones de las tasas de paro en 2016

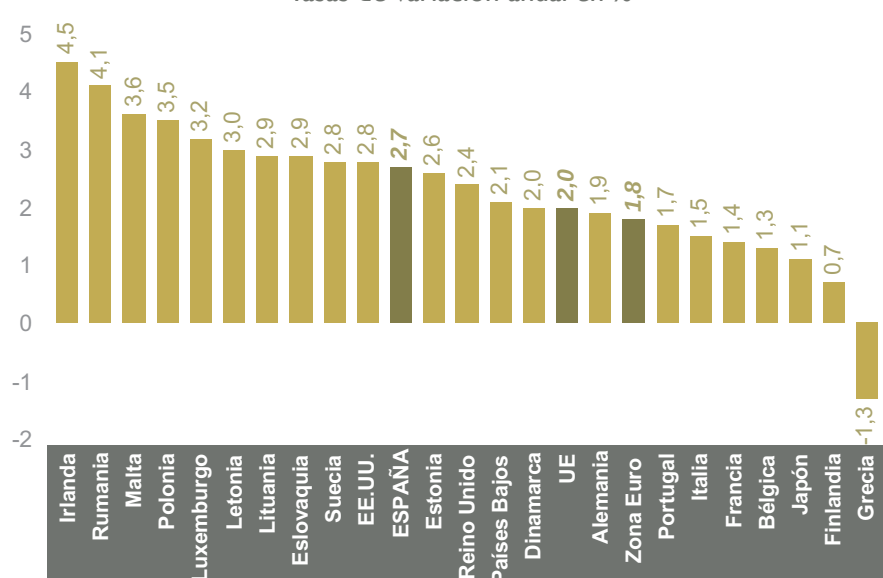
En % de la población activa



Fuente: Previsiones de Otoño de la Comisión Europea.

Previsiones del PIB para 2016

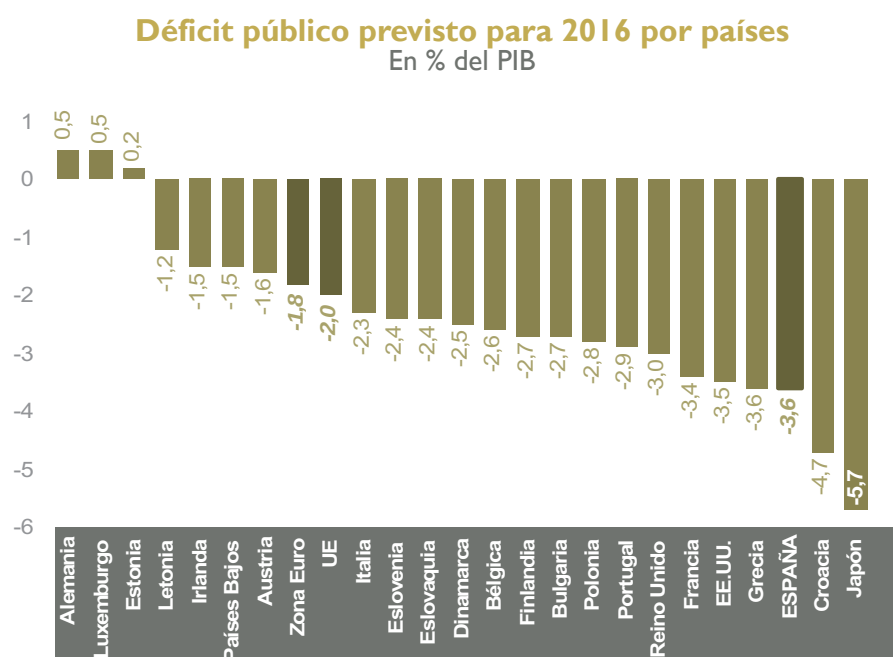
Tasas de variación anual en %



Fuente: Previsiones de Otoño de la Comisión Europea.

En el caso de España, se reconoce una mejora de las finanzas públicas, ya que hasta el tercer trimestre el déficit continuaba disminuyendo impulsado por un crecimiento de los ingresos mayor de lo previsto, en particular por los impuestos sobre la producción y las importaciones. Así, la ratio de

déficit se podría haber reducido en 2015 hasta el -4,7%, después de que la revisión del PIB nominal en 2014 implicara, para la Comisión Europea, un incremento en una décima del déficit en 2014 (-5,9%), esperándose que en 2016 se sitúe en el -3,6%. Una ratio que, sin embargo, se sitúa entre las más elevadas de la UE y que contribuirá a que el nivel de deuda español alcance el 101,3% en 2016, antes de que pueda volver a descender en 2017 hasta el 100,4%.



Fuente: Previsiones de Otoño de la Comisión Europea.

Centrando el análisis en la evolución trimestral de la economía española, los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral revelan que el PIB en volumen, corregido de calendario y estacionalidad, registró en el tercer trimestre de 2015 un crecimiento trimestral del 0,8%, dos décimas menos que en el periodo abril-junio, destacando el freno en la inversión.

En términos interanuales, el PIB habría crecido un 3,4%, dos décimas más que en el segundo trimestre, debido a la inercia en el dinamismo de los últimos trimestres. No obstante, tanto el leve freno observado entre julio y septiembre como la evolución adelantada de los indicadores de actividad en el último cuarto del año 2015 inducen a pensar en una estabilización en el ritmo de recuperación de la economía española. Estas apreciaciones serían compatibles con las previsiones efectuadas por las instituciones europeas.

Un trimestre más, el crecimiento económico continuó apoyado en la demanda nacional, cuya contribución al avance interanual del PIB fue de 3,9 puntos porcentuales (p.p.) en el tercer trimestre, seis décimas más que en el periodo abril-junio. La aportación de la demanda externa neta fue más negativa, pasando de restar 0,1 p.p. en el segundo trimestre a 0,5 puntos en el tercero. Esta contribución negativa está explicada por el dinamismo de las importaciones, impulsadas por la recuperación de las compras internas. Pese a esta situación, no debe pasar desapercibida la buena trayectoria de

Crecimiento del PIB por el lado de la demanda

Volumen encadenado referencia 2010	I Trim 2014	II Trim 2014	III Trim 2014	IV Trim 2014	I Trim 2015	II Trim 2015	III Trim 2015
Tasas de variación intertrimestral en %							
PIB a pm	0,4	0,5	0,6	0,7	0,9	1,0	0,8
Gasto en consumo final de los hogares	0,0	0,5	0,5	0,8	0,7	0,9	1,0
Gasto en consumo final de las ISFLSH	0,5	0,5	-0,5	0,3	0,3	0,1	0,2
Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,0	-0,2	0,0	-0,3	1,7	0,7	0,9
Formación bruta de capital fijo	0,4	2,1	0,9	1,4	1,5	2,4	1,1
Activos fijos materiales	0,4	2,5	1,0	1,6	1,6	2,8	1,3
<i>Construcción</i>	-0,8	2,8	0,7	1,3	1,3	2,2	0,6
<i>Bienes de equipo y activos cultivados</i>	2,1	2,0	1,6	2,1	2,2	3,6	2,3
Productos de la propiedad intelectual	0,5	-0,2	0,2	0,2	0,5	0,1	0,0
Exportaciones de bienes y servicios	1,6	1,2	3,3	0,2	1,1	1,4	2,8
Importaciones de bienes y servicios	1,8	1,7	3,3	-0,2	2,2	1,6	4,0
Tasas de variación interanual en %							
PIB a pm	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4
Gasto en consumo final de los hogares	0,3	1,1	1,5	1,8	2,5	2,9	3,5
Gasto en consumo final de las ISFLSH	2,1	1,8	0,5	0,8	0,6	0,2	0,9
Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,0	0,2	0,2	-0,5	1,3	2,1	3,0
Formación bruta de capital fijo	1,4	4,3	3,4	4,9	6,0	6,3	6,5
Activos fijos materiales	1,0	4,7	3,6	5,6	7,0	7,2	7,5
<i>Construcción</i>	-6,5	0,8	1,3	4,1	6,2	5,5	5,5
<i>Bienes de equipo y activos cultivados</i>	15,5	11,6	7,4	8,1	8,2	9,9	10,6
Productos de la propiedad intelectual	3,9	1,8	2,2	0,7	0,8	1,0	0,8
Exportaciones de bienes y servicios	4,6	2,8	6,4	6,5	5,9	6,2	5,6
Importaciones de bienes y servicios	6,2	5,2	7,3	6,8	7,2	7,0	7,7

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

las exportaciones reales, máxime en el actual contexto de debilitamiento del comercio internacional.

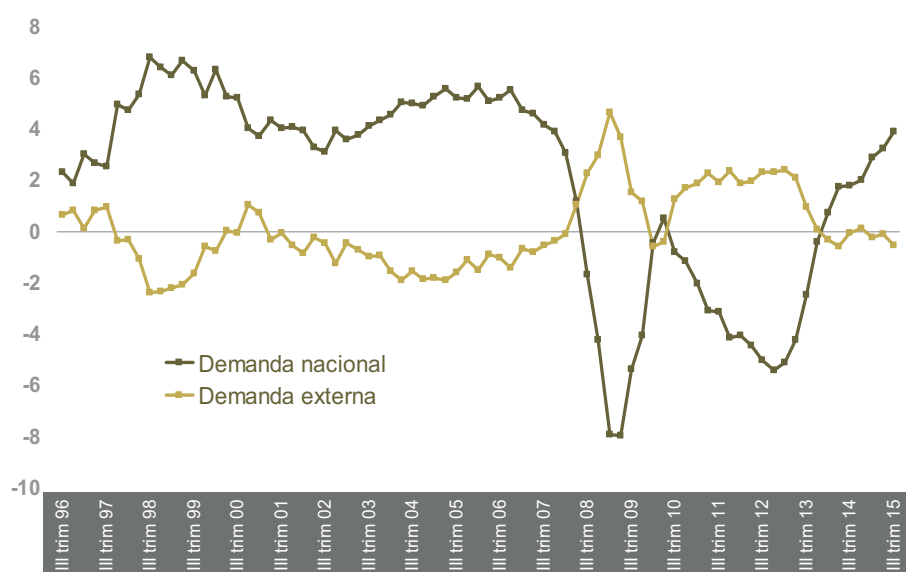
Uno de los datos más relevantes es que el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas se aceleró nueve décimas en el tercer trimestre, hasta el 3,0% interanual, mientras en términos intertrimestrales se intensificó hasta el 0,9%. Pero, en general, los elementos de base que caracterizan el momento actual de la economía española apenas han variado en los últimos trimestres. La demanda interna se encuentra respaldada por el principal motor de la actividad, la capacidad de compra de los hogares, que a su vez se encuentra apoyada por el buen ritmo de creación de empleo, la mejora de la confianza y el descenso de los precios energéticos. Al mismo tiempo, la expansión cuantitativa del BCE y el proceso de saneamiento del sector bancario contribuyen a que el crédito prosiga su senda de normalización.

Desde la perspectiva de la oferta, en el tercer trimestre de 2015 la tasa de aumento del VAB se fortaleció en los principales sectores productivos. Así, el crecimiento de la actividad productiva se ha acelerado en las ramas agrarias (3,6% interanual entre julio y septiembre), en la industria (hasta

el 4,0%) y en el sector de los servicios (3,2%, dos décimas más que en el trimestre previo). Tan solo en la construcción se observó una desaceleración, reduciéndose el ritmo de avance interanual hasta el 5,5%, cuatro décimas menos que en el trimestre previo. Este comportamiento podría parecer contradictorio con los signos de reanimación que se aprecian en el sector inmobiliario, visibles en la demanda de vivienda, aunque hay que tener presente que las actividades constructoras abarcan más ramas y que el sector aún se encuentra en proceso de recuperación muy poco avanzado.

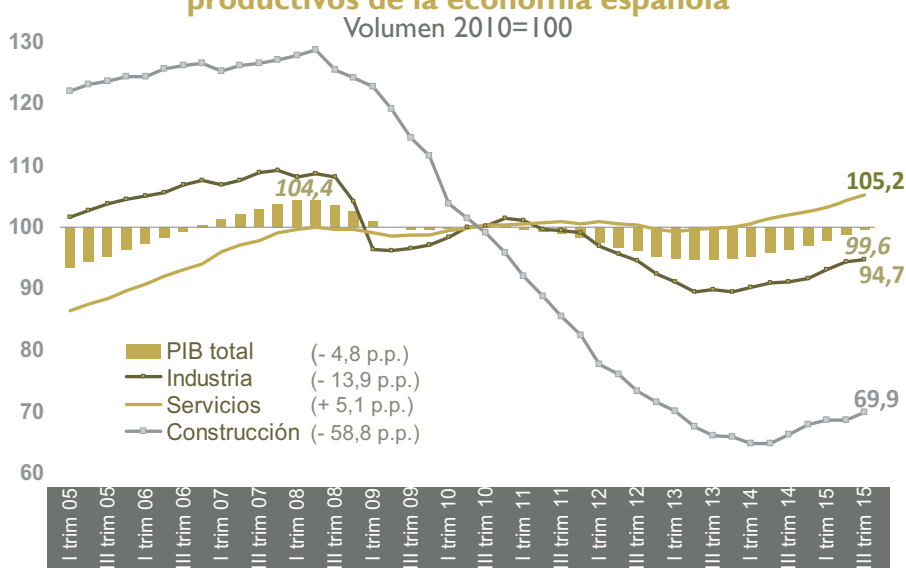
Comportamiento de la demanda externa e interna

Contribución en puntos porcentuales a la tasa de variación del PIB



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

Trayectoria del PIB y del VAB por principales sectores productivos de la economía española



* Entre paréntesis se presenta la diferencia entre el volumen en el último trimestre y el existente antes de la crisis (II trim. 2008)

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

De hecho, considerando el nivel de volumen existente del VAB en 2008, justo antes de la contracción de la actividad productiva que generó la Gran Recesión, la producción aún no ha recuperado las cotas existentes entonces, ni en la construcción ni en la industria, situándose actualmente en casi 59 y 14 puntos por debajo del nivel de actividad pre-crisis. Solo en el caso del sector servicios –como agregado– el volumen de VAB ha superado en torno a 5 puntos el correspondiente al segundo trimestre de 2008, lo que es un avance insuficiente para evitar que el PIB de la economía española aún se encuentre por debajo del nivel anterior a la crisis.

Trayectoria del PIB por principales componentes de la oferta

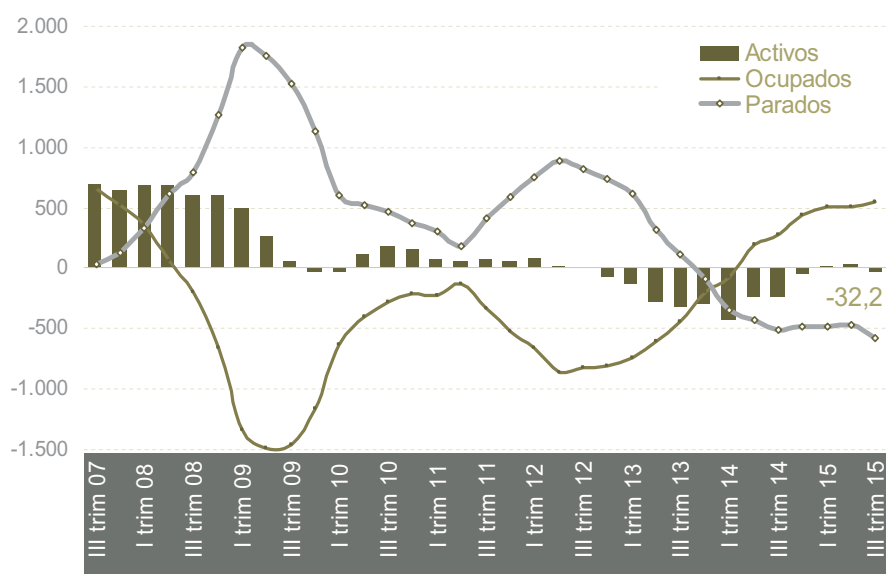
Volumen encadenado referencia 2010	I Trim 2014	II Trim 2014	III Trim 2014	IV Trim 2014	I Trim 2015	II Trim 2015	III Trim 2015
Tasas de variación intertrimestral en %							
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-5,2	-4,9	1,0	0,2	-0,6	1,4	2,6
Industria	0,9	0,7	0,3	0,6	1,4	1,4	0,5
Industria manufacturera	0,8	0,4	0,5	0,9	0,9	1,6	1,0
Construcción	-1,4	0,0	2,1	2,5	1,2	0,0	1,7
Servicios	0,6	0,7	0,6	0,5	0,7	1,1	0,8
Comercio, transporte y hostelería	1,3	1,3	0,9	0,5	1,5	1,6	1,3
Información y comunicaciones	1,3	0,8	1,3	1,4	0,5	1,7	1,5
Actividades financieras y de seguros	2,0	-1,4	-0,2	-0,6	-0,2	1,0	-1,7
Actividades inmobiliarias	-0,2	0,7	0,8	-0,2	-0,2	0,7	0,2
Actividades profesionales	0,4	1,6	0,9	2,3	0,8	2,1	0,5
Administración pública, sanidad y educación	-0,3	0,0	-0,2	0,3	0,6	0,1	0,9
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,4	1,3	1,5	0,7	1,1	1,2	1,6
Impuestos netos sobre los productos	0,3	0,1	0,1	1,2	1,2	0,1	0,2
PIB a pm	0,4	0,5	0,6	0,7	0,9	1,0	0,8
Tasas de variación interanual en %							
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3,2	-6,0	-2,9	-8,7	-4,2	2,1	3,6
Industria	-0,8	1,5	1,5	2,5	3,0	3,7	4,0
Industria manufacturera	1,6	2,4	2,2	2,6	2,8	4,0	4,5
Construcción	-7,3	-3,9	0,2	3,1	5,9	5,9	5,5
Servicios	1,3	1,8	2,1	2,5	2,6	3,0	3,2
Comercio, transporte y hostelería	2,5	3,1	3,3	4,0	4,1	4,5	4,9
Información y comunicaciones	4,4	4,3	5,0	5,0	4,1	5,1	5,2
Actividades financieras y de seguros	-1,8	-1,2	-0,6	-0,2	-2,4	-0,1	-1,5
Actividades inmobiliarias	1,1	1,2	1,3	1,1	1,1	1,1	0,5
Actividades profesionales	1,1	3,1	4,1	5,3	5,8	6,3	5,8
Administración pública, sanidad y educación	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,6	0,7	1,9
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3,4	4,4	4,9	5,0	4,7	4,6	4,7
Impuestos netos sobre los productos	-0,4	0,8	1,3	1,7	2,6	2,6	2,6
PIB a pm	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. INE.

Asimismo, durante 2015 ha proseguido la mejora del mercado de trabajo que comenzó a percibirse a finales de 2013. De acuerdo con las estimaciones de la Encuesta de Población Activa (EPA), hasta el tercer trimestre de 2015 el empleo aumentó en 545.000 ocupados en el balance anual (182.000 personas más con respecto al segundo trimestre). Este dinamismo supone

Trayectoria de la población ocupada y parada

Variación interanual en miles de personas



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

una variación interanual del 3,1%, una décima superior a la registrada en los dos primeros trimestres del año. Desde una perspectiva sectorial, el crecimiento del empleo se hizo más intenso en las ramas de servicios, en particular de los servicios de no mercado, y en la agricultura. Por su parte, en la industria y la construcción se observó un freno en el ritmo de avance interanual, aunque también registran aumentos destacados de la ocupación.

Una lectura menos positiva cabe hacer de la disminución de la población activa, ya que aunque en el último trimestre sólo cayó un 0,1%, en términos interanuales (32.200 personas), en los últimos tres años la oferta laboral se ha debilitado en más de 500 mil personas. Este retroceso de la fuerza de trabajo resulta compatible con un descenso del desempleo, que respecto al año pasado ha disminuido en 576.900 personas. Asimismo, la tasa de paro continuó moderándose, situándose en el 21,2% en el tercer trimestre, una proporción que, pese al positivo perfil descendente, es todavía casi el triple del nivel existente antes de la crisis. Asimismo, la tasa de paro juvenil, que también ha flexionado a la baja, se situaba en el 46,6% en el tercer trimestre de 2015.

Adicionalmente, las estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social corroboran la continuidad de esta mejora en el cuarto trimestre del año, a tenor del aumento de los registros de afiliaciones en alta laboral y del descenso del paro registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal en los meses de octubre y noviembre. Mientras tanto, este incremento del empleo sigue sin traducirse en mayores presiones salariales, cuyos costes continúan muy contenidos, pese al contexto de reanimación de la actividad. En un contexto de ausencia de tensiones en los precios, al mismo tiempo se descarta una revisión salarial por encima del nivel de inflación.

Principales indicadores del mercado de trabajo en España

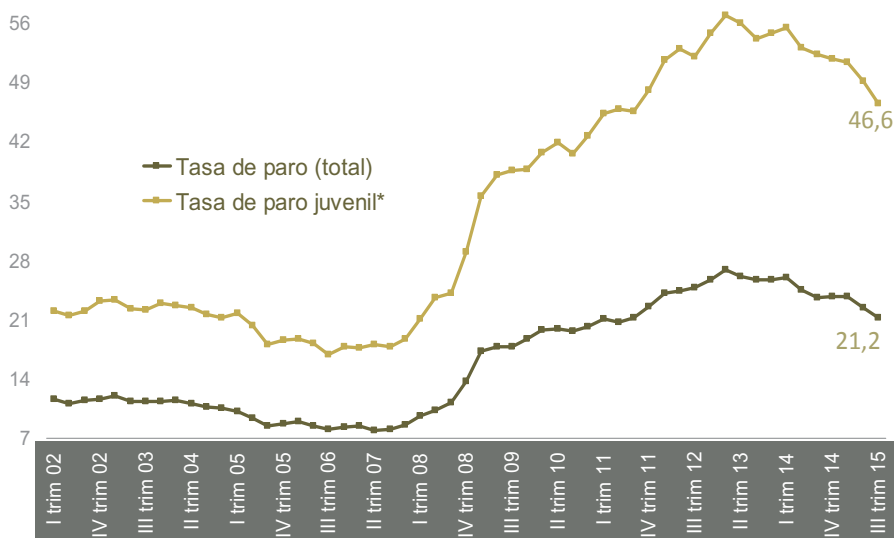
Datos absolutos en miles y tasas en %	Datos (últimos)	Tasas de variación interanual en %*						
		I trim 2014	II trim 2014	III trim 2014	IV trim 2014	I trim 2015	II trim 2015	III trim 2015
Encuesta de Población Activa (III trim. 2015)								
Activos	22.899,5	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1	0,2	-0,1
Varones	12.355,3	-2,5	-1,2	-1,2	-0,3	0,3	-0,2	-0,4
Mujeres	10.544,2	-1,0	-0,7	-0,9	-0,1	-0,2	0,6	0,1
Tasa de actividad (%)	59,5	-0,7	-0,4	-0,5	-0,1	0,0	0,2	0,0
Varones	65,9	-1,1	-0,5	-0,6	-0,1	0,2	0,0	-0,1
Mujeres	53,4	-0,3	-0,3	-0,4	-0,1	-0,2	0,3	0,1
Ocupados	18.048,7	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0	3,0	3,1
Sector no agrario	17.339,1	-1,1	1,3	1,9	2,9	3,7	3,1	3,0
Industria	2.518,9	-3,4	-0,1	3,5	4,2	6,2	6,4	3,8
Construcción	1.082,6	-11,6	-5,3	-0,5	4,0	12,6	11,6	5,9
Servicios	13.737,6	0,2	2,0	1,8	2,6	2,6	1,9	2,6
Varones	9.896,5	-0,8	1,2	2,4	2,7	3,9	3,4	3,0
Mujeres	8.152,2	-0,1	1,1	0,7	2,3	1,9	2,4	3,2
Asalariados	14.948,9	-0,4	1,7	2,0	2,8	3,3	3,1	3,7
Sector Privado	11.962,5	-0,2	2,3	2,7	3,3	3,9	3,7	4,1
Sector Público	2.986,4	-1,1	-0,5	-0,6	0,6	1,2	0,9	2,1
No Asalariados	3.099,8	-0,7	-1,7	-0,5	1,5	1,3	2,3	0,3
Parados	4.850,8	-5,5	-7,0	-8,7	-8,1	-8,2	-8,4	-10,6
Varones	2.458,8	-7,2	-8,2	-11,6	-9,2	10,1	11,7	-12,0
Mujeres	2.392,0	-3,5	-5,7	-5,3	-6,8	-6,2	-4,8	-9,2
Menores de 25 años	766,7	-10,1	-12,0	-9,8	-10,3	-11,3	-8,7	-11,6
Sin empleo anterior	566,8	7,0	5,0	-2,1	-2,0	2,7	4,1	-2,1
Tasa de paro (%)	21,2	-1,0	-1,6	-2,0	-2,0	-2,2	-2,1	-2,5
* Jóvenes (16-24 años)	46,6	-1,4	-2,9	-1,8	-3,1	-4,1	-3,9	-5,8
Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social (noviembre 2015)								
Trabajadores afiliados	17.223	0,4	1,5	2,0	2,3	2,9	3,5	3,3
Asalariados	14.044	0,1	1,4	1,9	2,3	3,0	3,8	3,6
No asalariados	3.179	1,4	2,3	2,5	2,5	2,4	2,2	1,7
Afiliados extranjeros	1.622	-4,8	-2,7	-1,5	-0,2	0,8	3,3	3,9
Paro registrado	4.149	-4,2	-6,4	-5,9	-5,8	-6,5	-7,6	-8,2
Contratos registrados	1.605	18,1	15,1	12,0	8,7	13,2	10,9	9,6

* En el caso de los datos en tasas, se expresan las diferencias en puntos porcentuales.

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad a partir de la Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

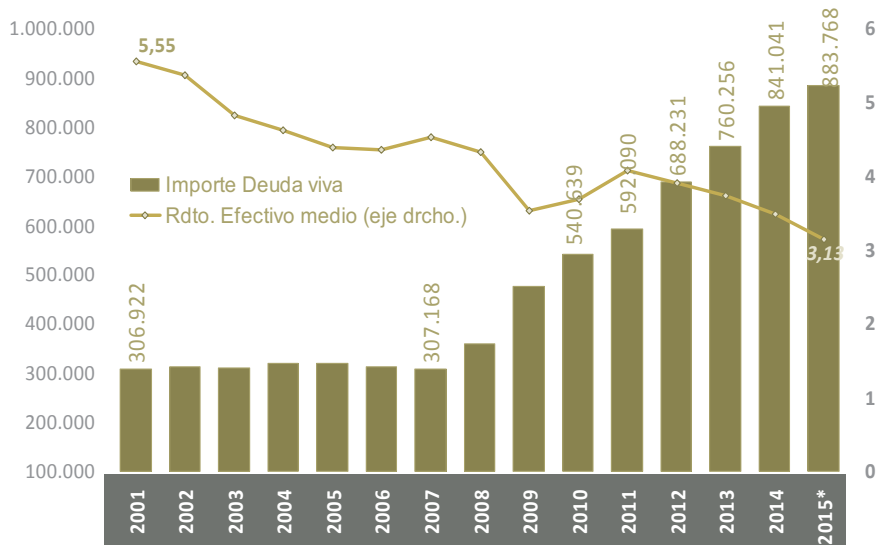
Por último, en relación con otro de los factores de preocupación en lo que se refiere al diagnóstico de la economía española, el nivel de endeudamiento público y privado, debe mencionarse que la posición exterior y la capacidad de financiación, medida por la Balanza de Pagos, mejoró en el tercer trimestre de 2015. En concreto, el saldo de la balanza por cuenta corriente presentaba hasta septiembre un superávit por cuenta corriente de 8.194 millones de euros (+1,0% del PIB), acrecentando el saldo positivo que ya arrojaba en el mismo periodo del año anterior.

Evolución de la tasa de paro en España En % sobre la población activa



* Población entre 16 y 24 años
Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

Deuda del Estado en circulación y tipo de interés medio Millones de euros y tipo en %



* Datos provisionales hasta noviembre de 2015
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Mientras tanto, la corrección del déficit presupuestario progresa con más dificultades y es probable que se produzca una desviación del objetivo de déficit público de 2015, ya que la mejora en la ejecución presupuestaria del Estado, ya comentada, y el descenso en los tipos de interés de la deuda no serán suficientes para compensar el empeoramiento del déficit de la Seguridad Social y de las Comunidades Autónomas, imposibilitando alcanzar el objetivo establecido por la Comisión Europea (-4,2%). Ante esta posibilidad, el ejecutivo de Bruselas ha instado al Gobierno de

España a presentar una actualización de los presupuestos para 2016, en la que se tomen medidas para acomodar el descenso del déficit público a la senda acordada.

Precisamente, el excesivo nivel de endeudamiento público se constata no sólo en el nivel de deuda de las AA.PP., según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE), que en septiembre se situaba en 1.062.315 millones de euros (un 4,1% superior a la del mismo periodo del año anterior), sino también en la necesidad de realizar nuevas emisiones y refinanciar el endeudamiento generado en los últimos años, a través de Letras, Bonos y Obligaciones, fundamentalmente. Así, el Tesoro Público estima que, hasta noviembre, el importe de la Deuda en circulación alcanzaba los 883.768 millones de euros, un 6,1% más que en el mismo mes del año anterior; si bien el coste medio de dicho nivel de deuda viva se ha moderado hasta el 3,1% frente al 3,5% al que se retribuía en 2014.

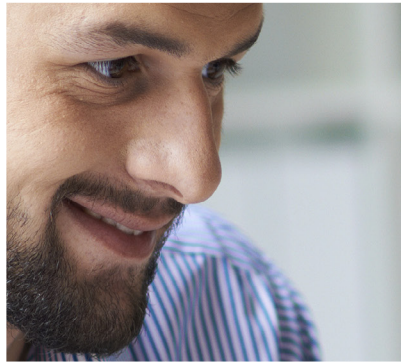
Previsiones económicas para España de la Comisión Europea vs. Gobierno

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2014	Previsiones Gobierno de España			Previsiones Comisión Europea			Diferencias Comisión Europea respecto al Gobierno (p.p.)		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
PIB real	1,4	3,3	3,0	2,9	3,1	2,7	2,4	-0,2	-0,3	-0,5
Deflactor del PIB	-0,5	0,5	1,1	1,4	0,5	1,0	1,1	0,0	-0,1	-0,3
Consumo privado	2,4	3,4	3,0	2,7	3,4	2,7	2,1	0,0	-0,3	-0,6
Consumo AA.PP.	0,1	0,1	0,3	1,0	0,8	0,2	0,6	0,7	-0,1	-0,4
Formación Bruta Capital Fijo	3,4	6,4	5,6	5,6	6,3	5,4	4,8	-0,1	-0,2	-0,8
Demanda Nacional (*)	2,2	3,3	2,9	2,9	3,4	2,7	2,3	0,1	-0,2	-0,6
Exportaciones de bienes y servicios	4,2	5,5	6,0	5,8	4,9	5,3	5,4	-0,6	-0,7	-0,4
Importaciones de bienes y servicios	7,6	6,0	6,4	6,3	6,1	5,8	5,5	0,1	-0,6	-0,8
Saldo exterior (*)	-0,8	0,0	0,1	0,0	-0,3	0,0	0,1	-0,3	-0,1	0,1
Empleo (puestos trabajo a tiempo completo)	1,2	3,0	3,0	2,9	2,8	2,5	2,0	-0,2	-0,5	-0,9
Tasa de paro EPA (% población activa, en media anual)	24,4	22,0	19,7	17,6	22,3	20,5	19,0	0,3	0,8	1,4
Saldo (déficit) de las AA.PP. (% PIB)	-5,9	-4,2	-2,8	-1,4	-4,7	-3,6	-2,6	-0,5	-0,8	-1,2
Deuda pública (% PIB)	99,3	98,7	98,2	96,1	100,8	101,3	100,4	2,1	3,1	4,3

* Contribución al crecimiento en puntos porcentuales.

Fuente: Comisión Europea y Ministerio de Economía y Competitividad.

COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



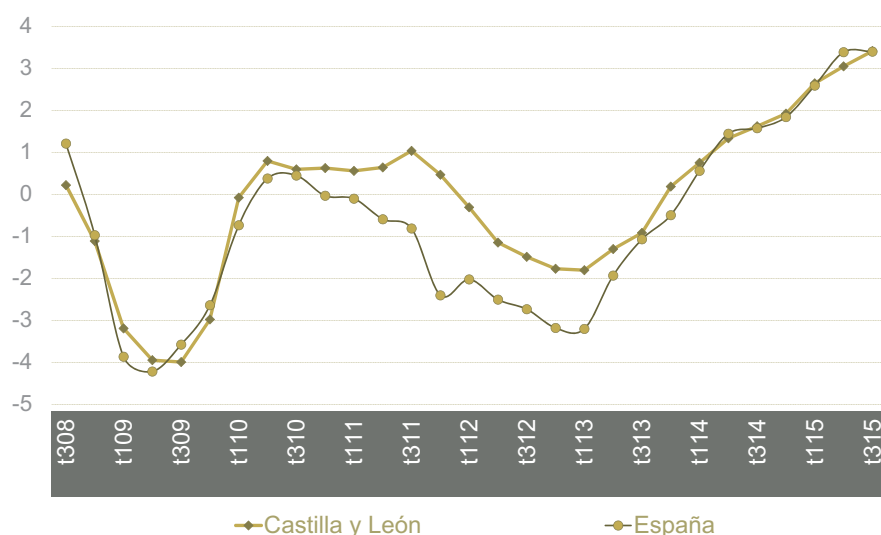
II. Coyuntura Económica de Castilla y León

El crecimiento del Producto Interior Bruto se habría moderado en el tercer trimestre de 2015, estimando los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León un crecimiento trimestral de la producción del 0,8%, dos décimas inferior al del segundo trimestre del año, si bien hay que tener en cuenta que estas cifras no están corregidas de efectos estacionales y de calendario. No obstante, en este tercer trimestre se ha mantenido el perfil ascendente del PIB en términos interanuales, que ha crecido un 3,4% respecto al tercer trimestre de 2014, cuatro décimas más que en el trimestre previo (tasa similar a la registrada en el conjunto de España, atendiendo a la serie sin corregir de estacionalidad y efectos de calendario).

El número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo ha seguido creciendo en el tercer trimestre de 2015, aunque a menor ritmo que en la primera mitad del año, aumentando el empleo un 0,9% respecto al segundo trimestre, frente al 2,2% previo. En términos interanuales, el crecimiento del empleo se ha moderado hasta el 2,2%, siete décimas por debajo del aumento registrado entre abril y junio, ya que únicamente se ha registrado un repunte del empleo en el sector servicios, observándose una desaceleración tanto en la agricultura como en la industria y la construcción. Teniendo en cuenta que este aumento del empleo ha sido más moderado que el crecimiento de la producción, la productividad aparente del factor trabajo habría crecido algo más de un 1% entre julio y septiembre, en términos interanuales, frente al estancamiento que mostró en los tres meses anteriores.

Evolución del PIB en Castilla y León y España

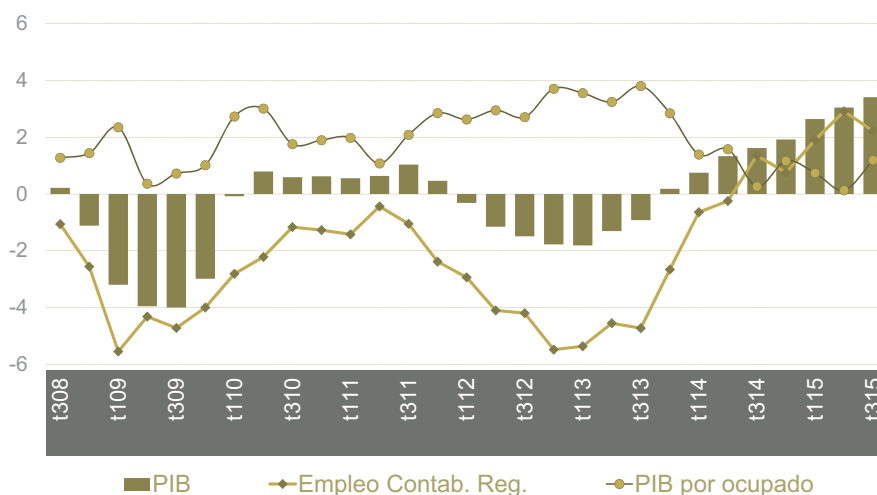
Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenado. Datos brutos



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.

Producto Interior Bruto y componentes en Castilla y León

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

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

(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.

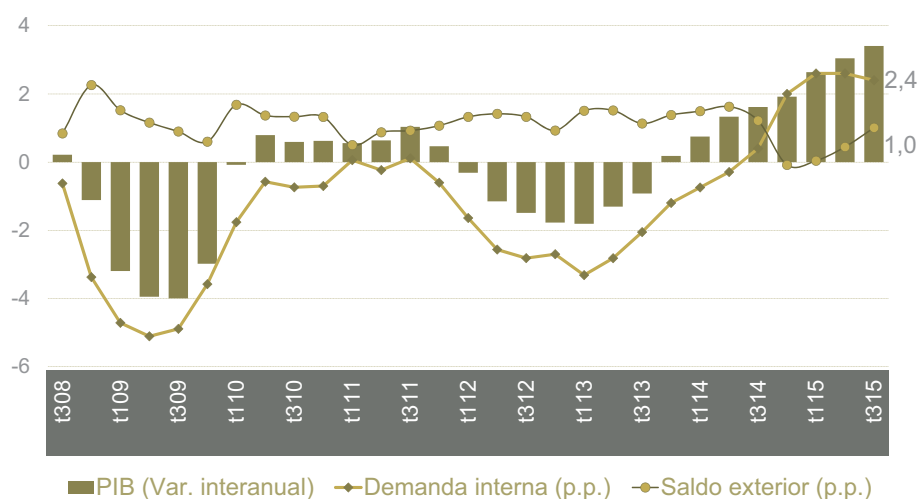
Fuente: Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León.

Demanda regional y exterior

La **demanda interna** ha crecido en Castilla y León por quinto trimestre consecutivo, aunque su aportación al crecimiento del PIB se ha moderado hasta los 2,4 p.p. en el tercer trimestre de 2015, frente a los 2,6 p.p. que supuso en el segundo trimestre. Esta aportación positiva resulta bastante más moderada que la observada en el conjunto de España (donde la demanda nacional ha contribuido en 4,1 p.p. al crecimiento del PIB, atendiendo a la serie sin corregir de estacionalidad), dado que tanto el gasto en consumo final como la inversión están mostrando un menor dinamismo en la región que a nivel nacional.

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.

Así, y según las estimaciones de la Contabilidad Regional, el gasto en consumo final habría crecido un 2,5% en el tercer trimestre de 2015, en términos interanuales, una décima menos que en el trimestre anterior, y un punto por debajo del crecimiento estimado para España, lo que obedece a la trayectoria registrada por el gasto en consumo de las Administraciones Públicas. En concreto, el consumo público ha acentuado su descenso entre julio y septiembre, disminuyendo un 1,3% respecto al tercer trimestre de 2014, casi un punto más que en el trimestre anterior, una trayectoria que contrasta con el significativo crecimiento que se observa para el conjunto de España (3,4% atendiendo a la serie sin corregir de estacionalidad).

Por su parte, y en lo que respecta a la senda de consolidación fiscal en la que se encuentran inmersas las AA.PP., cabe señalar que las necesidades de financiación de Castilla y León ascendían a 444 millones de euros a finales de septiembre de 2015 (-10.915 millones en el conjunto de las CC.AA. españolas), lo que representa el -0,81% del PIB (-1,01% en la Administración regional), frente al -0,61% que se registró hasta septiembre de 2014, tasa que dificulta el cumplimiento del objetivo de déficit para el conjunto del

año (-0,7%). Por otro lado, la deuda pública de Castilla y León ha ascendido a 10.501,2 millones de euros en el tercer trimestre, registrándose un crecimiento interanual del 10,9% (9,0% en el conjunto de las CC.AA.), lo que en términos de PIB representa el 19,2%, una ratio inferior al promedio de las CC.AA. (23,6%).

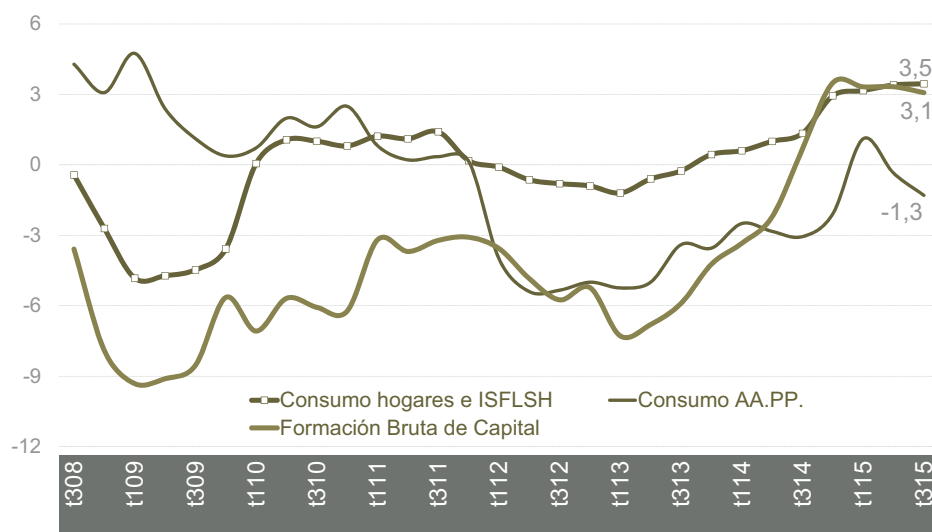
Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

Millones de euros y %	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 3 ^{er} trimestre 2015			Capacidad(+) o necesidad(-) de financiación, Septiembre 2015	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
TOTAL CC.AA.	252.862,9	9,0	23,6	-10.915	-1,01
Andalucía	30.137,6	9,0	21,0	-1.550	-1,07
Aragón	6.674,3	11,3	19,9	-433	-1,28
Asturias	3.788,4	10,6	17,4	-82	-0,37
Baleares	8.080,1	6,4	29,7	11	0,04
Canarias	6.530,0	14,1	15,5	-65	-0,15
Cantabria	2.557,4	6,9	20,6	-81	-0,65
Castilla-La Mancha	13.095,4	4,9	34,2	-278	-0,72
CASTILLA Y LEÓN	10.501,2	10,9	19,2	-444	-0,81
Cataluña	68.087,8	7,8	33,6	-3.611	-1,77
Com.Valenciana	40.261,6	12,2	40,0	-1.502	-1,48
Extremadura	3.457,8	16,8	19,8	-280	-1,59
Galicia	10.288,7	4,8	18,6	-200	-0,36
Madrid	27.173,8	8,4	13,6	-1.755	-0,87
Murcia	7.568,2	13,4	27,5	-503	-1,82
Navarra	3.503,9	5,3	19,3	-80	-0,44
País Vasco	9.772,3	7,1	15,0	-59	-0,09
La Rioja	1.384,6	4,2	17,4	-3	-0,04

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

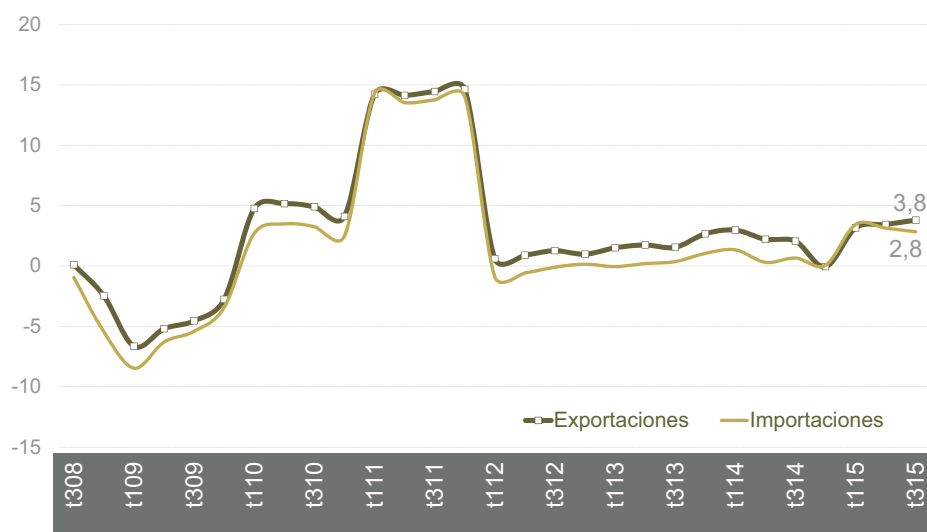


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Por el contrario, el gasto en consumo de los hogares ha continuado creciendo a fuerte ritmo, aumentando un 3,5% en el tercer trimestre de 2015, en términos interanuales, una tasa similar a la media española y una décima superior a la registrada en el trimestre anterior; de forma que el consumo privado ha aportado algo más de 2 p.p. al crecimiento del PIB en Castilla y León. Del mismo modo, la formación bruta de capital sigue creciendo por encima del 3%, pese a que en el tercer trimestre la tasa de crecimiento de la inversión se ha moderado en dos décimas, hasta el 3,1%. En concreto, la formación bruta de capital fijo ha crecido un 3,4% en términos interanuales, frente al 3,6% del segundo trimestre, dada la desaceleración de la inversión en construcción (desde el 1,8% interanual del segundo trimestre al 1,0% del tercero), ya que la inversión en bienes de equipo ha crecido medio punto más que en el trimestre previo, un 6,0% en términos interanuales. Por su parte, la variación de existencias ha mantenido un efecto neutro sobre el crecimiento del PIB.

En cuanto a la **demanda exterior neta**, tras la leve aportación negativa que supuso al crecimiento del PIB regional en el último trimestre de 2014, se ha intensificado su contribución positiva al aumento de la producción, al contrario de lo que sucede en el conjunto de España, donde la demanda exterior neta ha acentuado su detracción al crecimiento del PIB. Así, el sector exterior ha supuesto una aportación de 1,0 p.p. al crecimiento del PIB de Castilla y León en el tercer trimestre de 2015 (-0,7 p.p. en España atendiendo a los datos brutos), medio punto más que en el trimestre anterior; lo que se ha debido tanto al mayor aumento de las exportaciones de bienes y servicios (3,8% en el tercer trimestre frente al 3,4% anterior) como a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de las importaciones (2,8% y 3,1%, respectivamente).

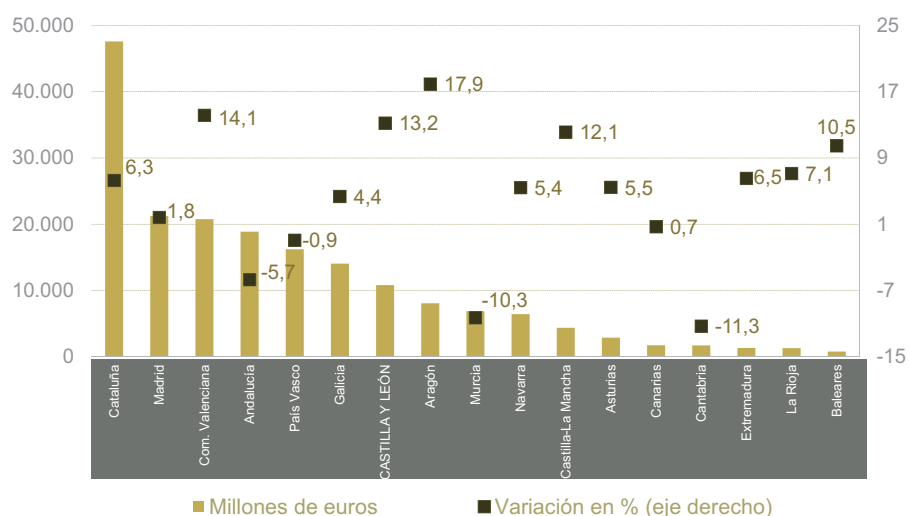
Evolución de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en Castilla y León. Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



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

Exportaciones de bienes por CC.AA., enero-septiembre 2015

Millones de euros y 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 por sectores, Enero-septiembre 2015 ⁽¹⁾

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %
Alimentos	1.235,0	11,4	16,7	717,3	7,7	2,0
Productos energéticos	2,0	0,0	-1,2	9,4	0,1	-47,2
Materias primas	96,7	0,9	-9,3	204,0	2,2	5,0
Semimanufacturas	2.524,6	23,3	10,5	3.803,3	40,8	-7,6
Bienes de equipo	1.806,1	16,7	-21,0	1.836,8	19,7	16,2
Sector automóvil	4.522,4	41,8	32,7	2.273,5	24,4	11,3
Bienes de consumo duradero	64,4	0,6	26,0	220,7	2,4	38,3
Manufacturas de consumo	169,5	1,6	18,2	246,3	2,6	13,1
Otras mercancías	399,9	3,7	82,9	6,8	0,1	88,9
TOTAL	10.820,5	100,0	13,2	9.318,1	100,0	3,1

(1) Datos provisionales.

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

Considerando únicamente los intercambios de mercancías, se observa que el valor exportado fuera de España ha crecido un 13,2% en Castilla y León respecto al periodo enero-septiembre de 2014, observándose un mayor dinamismo que en el conjunto de España, donde las exportaciones han crecido un 4,4% hasta septiembre de 2015. Por su parte, el valor de las importaciones habría crecido a un ritmo más moderado (3,1% en términos interanuales), contando la región con un superávit comercial en torno a los 1.502 millones de euros (casi el triple que un año antes), lo que contrasta con el déficit comercial que se produce en el conjunto de España (-18.642 millones de euros hasta septiembre de 2015). Por sectores, este crecimiento de las exportaciones obedece, en gran medida, al fuerte repunte del valor

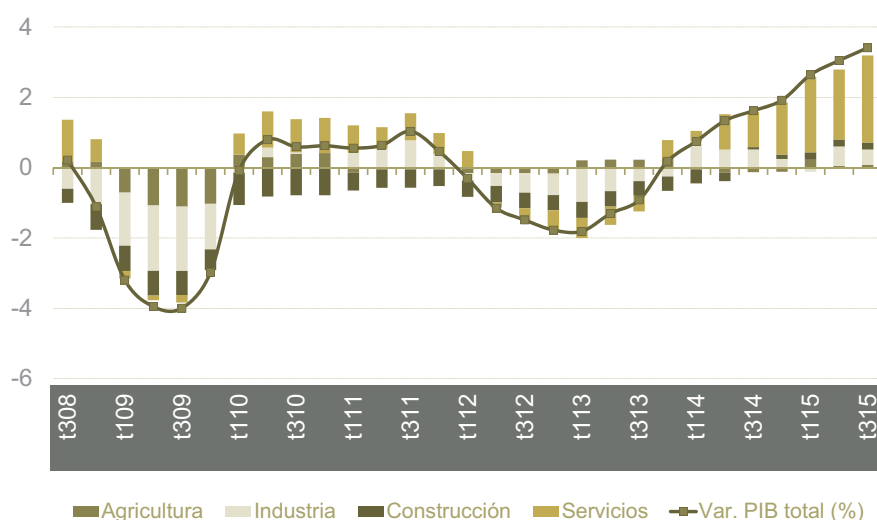
exportado del sector del automóvil (32,7% respecto a enero-septiembre de 2014), sector que concentra casi el 42% del valor exportado por Castilla y León fuera de España, ya que las ventas de bienes de equipo (otros de los productos más relevantes por valor exportado) han descendido un 21,0% en términos interanuales. Por otro lado, cabe señalar que el valor exportado de productos químicos ha crecido un 13,2%, hasta los 1.354,3 millones de euros, el 12,5% del total exportado por la región.

Sectores productivos

Desde la perspectiva de la oferta, excepto en las ramas energéticas, el Valor Añadido Bruto (VAB) ha crecido, en términos interanuales, en todos los sectores productivos, con tasas que oscilan entre el 2,0% del sector agrario y el 4,1% de los servicios de mercado. Precisamente, el sector servicios y el sector agrario han mostrado en el tercer trimestre de 2015 una aceleración en su ritmo de crecimiento, al contrario de lo ocurrido en el sector industrial y en la construcción, donde el crecimiento se ha moderado respecto al segundo trimestre del año.

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

Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



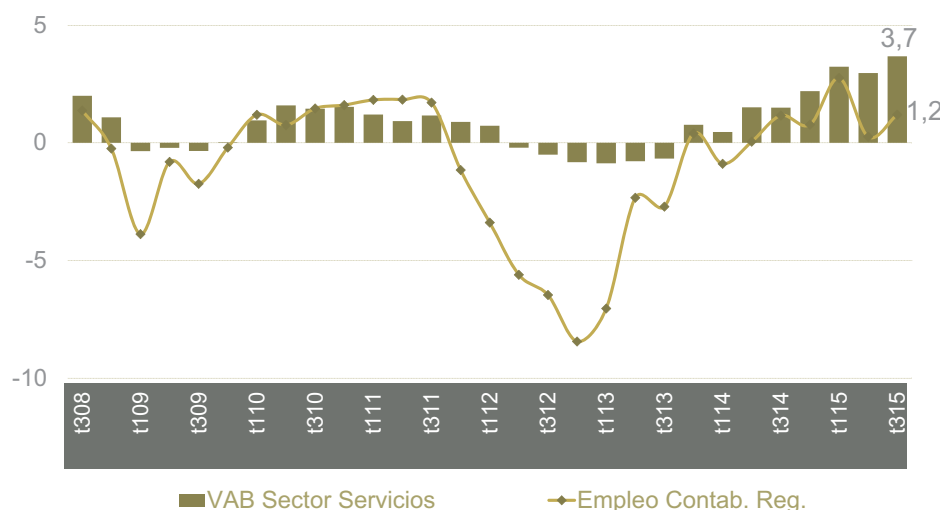
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En lo que respecta al **sector servicios**, el VAB ha crecido en el tercer trimestre un 3,7% respecto al mismo trimestre de 2014, siete décimas más que en el trimestre previo, observándose un crecimiento más intenso tanto en los servicios de mercado como en los de no mercado. De este modo, en los servicios de mercado el VAB ha experimentado una variación interanual del 4,1%, frente al 3,3% anterior, mientras que en los servicios no de mercado el aumento habría sido del 2,4%, cuatro décimas superior al del segundo trimestre. Por su parte, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo ha acelerado su crecimiento en casi un punto, hasta el 1,2% interanual, creciendo el empleo en los servicios de

mercado un 1,3% y un 1,0% en los servicios no de mercado, donde los puestos de trabajo habían descendido un 0,7% interanual en el segundo trimestre del año.

VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León

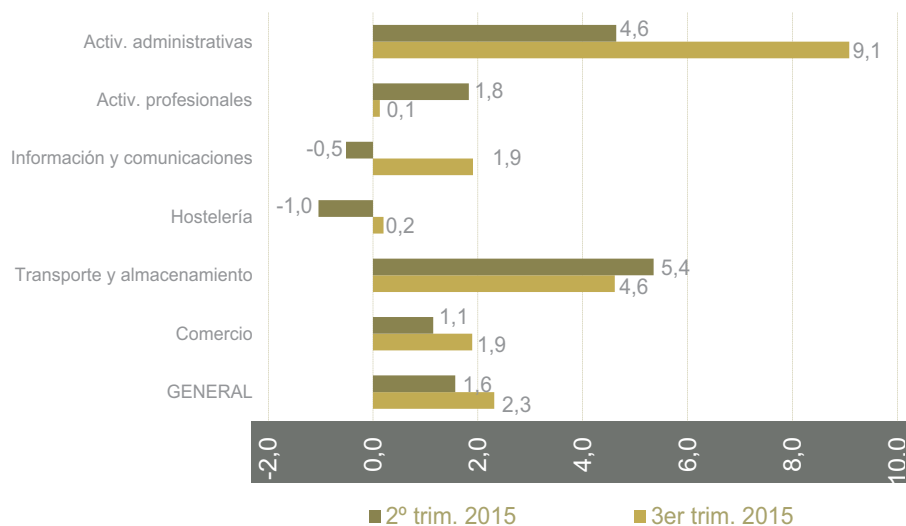
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



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

Cifra de negocios en el sector servicios por ramas productivas

Tasas de variación interanual en %



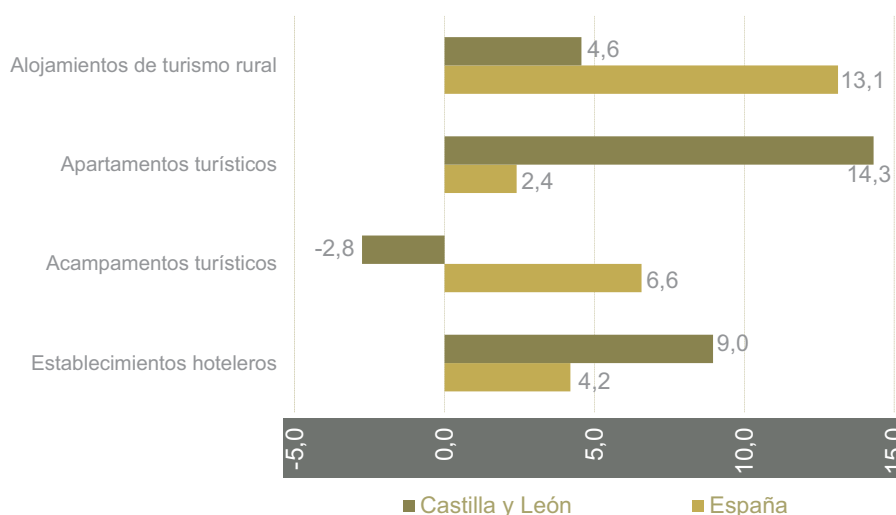
Fuente: Elaboración propia a partir de los Indicadores de Actividad del Sector Servicios, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Esta aceleración en el ritmo de crecimiento del VAB del sector servicios coincide con la trayectoria que refleja la cifra de negocios del sector, que habría crecido un 2,3% en el tercer trimestre, en términos interanuales, después de registrarse un aumento del 1,6% en el segundo trimestre. Salvo en Actividades profesionales y Transporte y almacenamiento, donde el VAB

ha crecido a menor ritmo entre julio y septiembre, en las otras ramas se ha producido un aumento más intenso que en el trimestre anterior, destacando el fuerte crecimiento de la facturación en Actividades administrativas (9,1% respecto al tercer trimestre de 2014), así como la recuperación de la cifra de negocios en Información y comunicaciones y Hostelería, ramas donde la facturación había descendido en la primera mitad del año. En el acumulado hasta septiembre, la cifra de negocios del sector servicios habría crecido un 2,5% en términos interanuales en Castilla y León (4,8% en España), creciendo en todas las ramas productivas a excepción de Información y comunicaciones y Hostelería.

No obstante, y a pesar de este descenso en la facturación de la rama de Hostelería en el acumulado del año, el número de trabajadores en alta laboral en Hostelería y agencias de viaje en Castilla y León ha crecido un 2,6% hasta octubre, en términos interanuales (5,2% en España), hasta los 69.174 afiliados, lo que supone un aumento ligeramente superior al registrado por el total de afiliados de la región (2,3% respecto a enero-octubre de 2014).

Pernoctaciones en establecimientos turísticos, enero-octubre 2015. Tasas de variación interanual en %



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

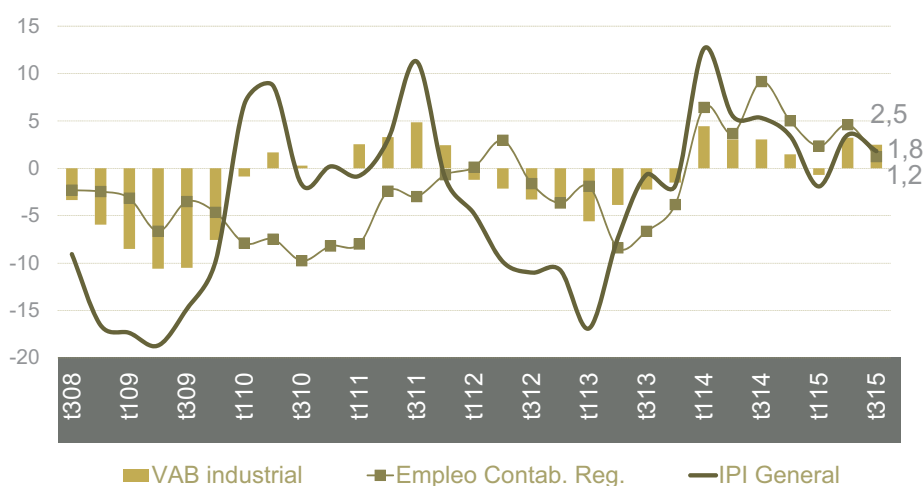
En lo que se refiere concretamente a la actividad turística, según el INE, Castilla y León ha recibido hasta octubre de 2015 algo más de 4,8 millones de viajeros en sus establecimientos turísticos (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos turísticos y acampamentos), lo que supone un aumento del 8,4% respecto al mismo periodo de 2014 (6,1% en España). Estos viajeros han realizado alrededor de 8,5 millones de pernoctaciones, un 7,4% más que hasta octubre del año anterior (4,3% en España), destacando el crecimiento de las estancias entre los residentes en España (7,7%), que suponen el 81,0% de las pernoctaciones de la región, mientras que las de residentes en el extranjero han crecido un 6,5%. Este crecimiento diferencial de las pernoctaciones en la región

respecto al promedio nacional obedece al mayor crecimiento registrado por las pernoctaciones en establecimientos hoteleros (9,0% en Castilla y León, frente al 4,2% de España) y en apartamentos turísticos (14,3% y 2,4%, respectivamente), aunque no hay que olvidar que son los alojamientos de turismo rural los que tienen una mayor relevancia en el conjunto de España. Así, las pernoctaciones en este tipo de establecimientos de Castilla y León (con un aumento interanual del 4,6% hasta octubre) han representado el 15,5% del total nacional.

Por su parte, el **sector industrial** ha experimentado un crecimiento interanual del 2,5% en el tercer trimestre de 2015, inferior al registrado en el trimestre anterior (3,2%), debido tanto a la desaceleración observada en el ritmo de crecimiento del VAB de las ramas manufactureras como al descenso más intenso de las ramas energéticas. Concretamente, se estima que el VAB de las ramas manufactureras ha crecido un 3,7% entre julio y septiembre, frente al crecimiento interanual del 4,5% que se produjo en el segundo trimestre, debido, fundamentalmente, al peor comportamiento de las ramas agroalimentarias. En cuanto a las ramas energéticas, el VAB ha disminuido un 1,8% respecto al tercer trimestre de 2014, medio punto más que en el trimestre anterior, dada la mayor contracción de las ramas extractivas, aunque la producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua ha descendido en menor medida.

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.

Esta trayectoria coincide con un ritmo de crecimiento del empleo más moderado que en la primera mitad de 2015, creciendo el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 1,2% en el tercer trimestre, en términos interanuales, frente al 4,6% registrado en el segundo trimestre del año. Esta ralentización se ha debido a la trayectoria observada en las ramas manufactureras, donde el empleo se ha mantenido prácticamente

estable en relación al tercer trimestre de 2014 (0,1%), ya que el crecimiento del empleo en las ramas energéticas ha repuntado hasta el 12,1%, frente al 7,4% del trimestre previo. También el índice de producción industrial general refleja una ralentización en su crecimiento en el tercer trimestre, creciendo la producción industrial un 1,8% respecto al tercer trimestre de 2014, tras registrarse un aumento del 3,5% en el segundo trimestre, lo que se ha debido al descenso más acentuado de la producción de bienes de consumo (-8,2%), más visible en el caso de los bienes de consumo duradero, así como al mayor descenso en la producción de energía (-6,4%). Por el contrario, la producción industrial de bienes de equipo habría crecido un 24,1% interanual en el tercer trimestre, aumentando también la producción de bienes intermedios (5,0%).

En cuanto al **sector de la construcción**, el crecimiento del VAB se ha moderado levemente en el tercer trimestre, aumentando el valor añadido del sector un 2,9% respecto al tercer trimestre de 2014, una décima menos que en el trimestre anterior; como consecuencia de la desaceleración de la actividad de la edificación no residencial y la obra civil y la mayor contracción de la edificación residencial. De hecho, la superficie a construir habría descendido en el tercer trimestre de 2015 casi un 28%, en términos interanuales, tras mostrar un fuerte crecimiento en el trimestre anterior; disminuyendo según los visados de dirección de obra tanto la superficie a construir para uso residencial (-23,0%) como para uso no residencial (-41,8%), aunque en este último caso habría aumentado la superficie visada destinada a oficinas, servicios de transporte, y servicios comerciales y almacenes. Asimismo, el crecimiento del empleo se ha desacelerado, aunque el número de puestos de trabajo ha crecido por segundo trimestre consecutivo a una tasa superior al 10%.

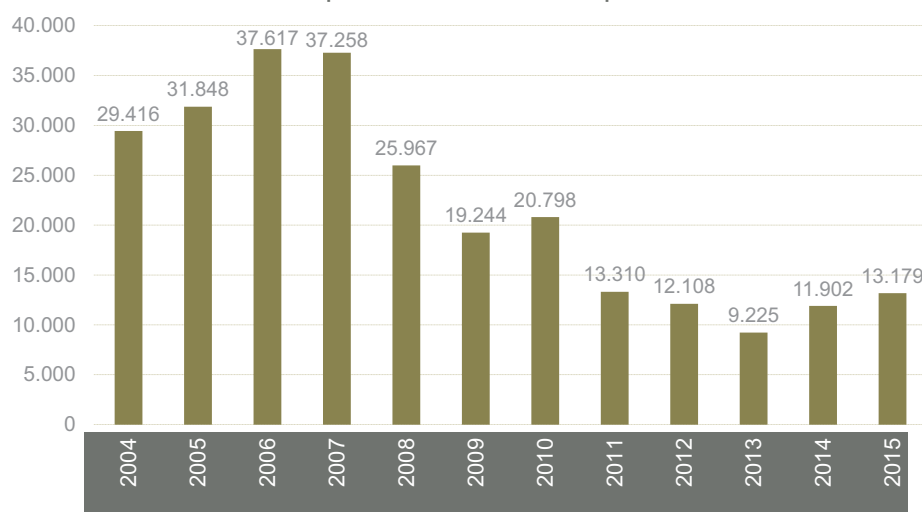
VAB y empleo en la construcción en Castilla y León

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



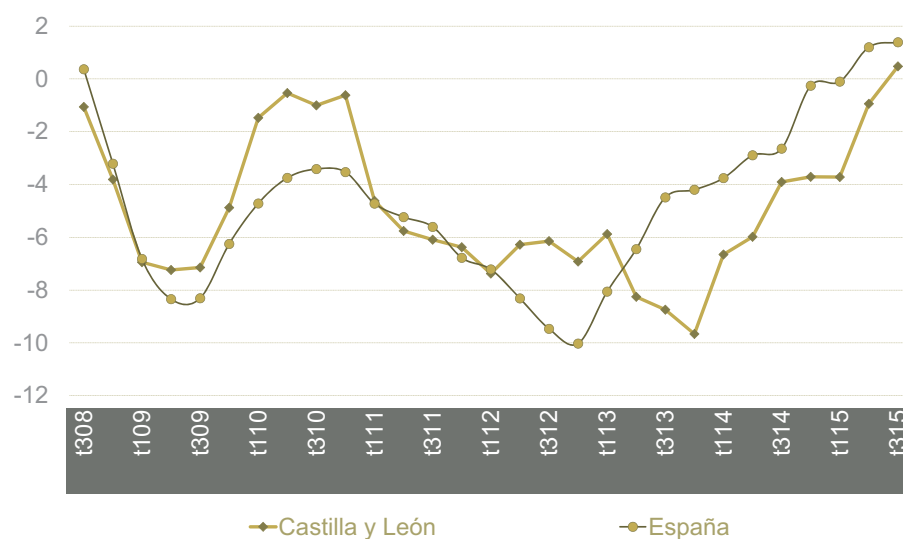
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Evolución de las transacciones inmobiliarias en Castilla y León. Número de operaciones en enero-septiembre de cada año



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de transacciones inmobiliarias del Ministerio de Fomento.

Valor tasado de la vivienda libre Tasas de variación interanual en %

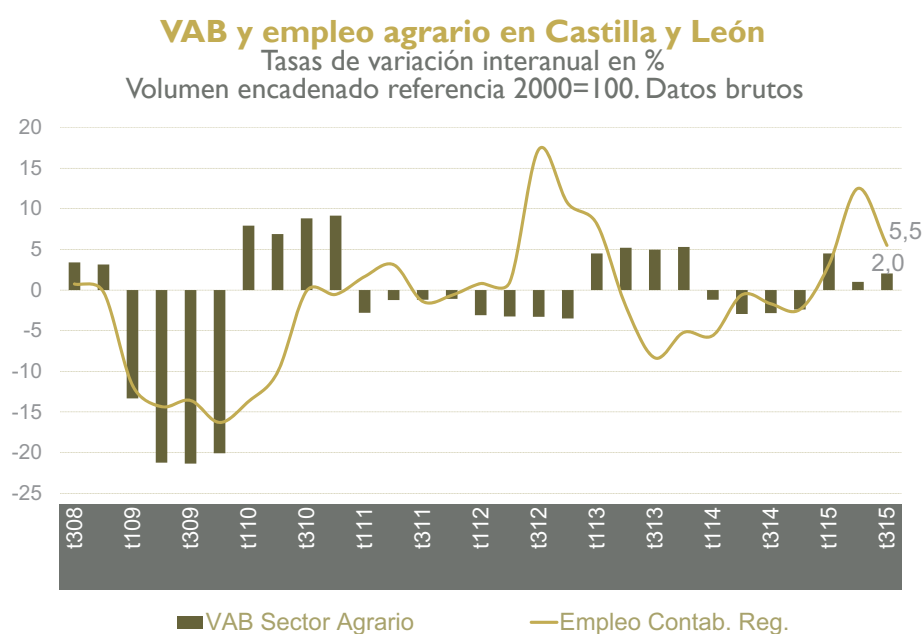


Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

Por otro lado, los indicadores de demanda parecen reflejar el final del proceso de ajuste del sector de la construcción y la actividad inmobiliaria. Así, el número de transacciones inmobiliarias (13.179 operaciones) habría crecido un 10,7% interanual hasta el tercer trimestre, según datos del Ministerio de Fomento, debido al aumento de las transacciones de vivienda usada (18,1%), que suponen casi el 89% de las operaciones. En cuanto a los precios de la vivienda, el valor tasado de la vivienda libre ha crecido por segundo trimestre consecutivo, aumentando un 1,2% en términos intertrimestrales en el tercer trimestre de 2015, produciéndose el primer

crecimiento interanual (0,5%) desde el segundo trimestre de 2008, aunque inferior al aumento registrado en el conjunto de España (1,4% respecto al tercer trimestre de 2014). Este incremento interanual se debe al crecimiento en el valor tasado de la vivienda usada (0,5% interanual), ya que el de la vivienda nueva ha disminuido un 2,2%.

Por último, el VAB del **sector primario** ha acelerado su crecimiento hasta el 2,0% en el tercer trimestre de 2015, un punto más que en el trimestre anterior. En concreto, el último avance disponible de producción de cultivos para la campaña 2014/2015 (correspondiente a octubre de 2015) refleja una caída de la producción agrícola, aunque inferior a la de la campaña anterior, en tanto que en el sector ganadero se ha producido un aumento de la producción superior al registrado en el trimestre previo. Por su parte, el empleo habría crecido un 5,5% en términos interanuales, una tasa más moderada que la observada en el segundo trimestre (12,5%), pero que supone el tercer aumento interanual consecutivo tras los descensos que se produjeron en los años 2013 y 2014.



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.

Mercado de trabajo

La **población en edad de trabajar** (mayor de 16 años) ha descendido en 4.500 personas en Castilla y León en el tercer trimestre de 2015, una trayectoria similar a la observada a nivel nacional (9.900 personas menos que en el segundo trimestre). Este descenso se ha debido tanto a la disminución de la población activa (2.400 personas menos que en el trimestre anterior) como a la reducción de la población inactiva (2.000 personas menos), un descenso este último que obedece, fundamentalmente, a la disminución del número de estudiantes (-15.100), ya que las personas dedicadas a labores del hogar han aumentado en 16.400.

En términos interanuales también se ha producido un descenso de la población mayor de 16 años (-13.100 personas y -0,6% en términos relativos), aunque en este caso el descenso se produce como consecuencia únicamente de la pérdida de población activa (-15.300 activos y -1,3% en tasa), ya que el número de inactivos habría aumentado en 2.200 personas (0,2%), destacando el aumento de la población dedicada a labores del hogar (7.800 personas más que en el tercer trimestre de 2014). Como consecuencia de esta trayectoria, la tasa de actividad (activos sobre población en edad de trabajar) se ha situado en el 54,9% (59,5% en España), la misma tasa que en el trimestre anterior y 0,4 p.p. por debajo de la registrada un año antes.

Población activa e inactiva en Castilla y León

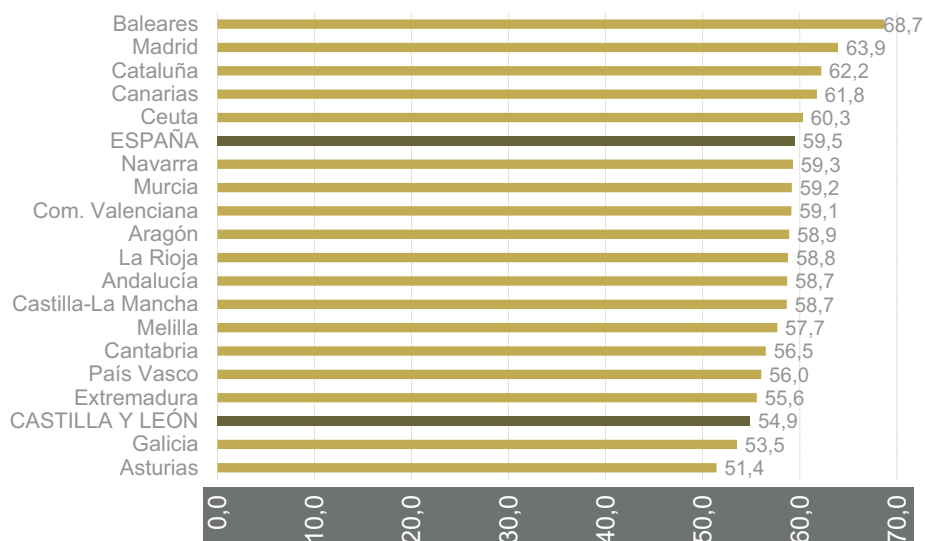
Tasas de variación interanual en %



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

Tasas de actividad por CC.AA.

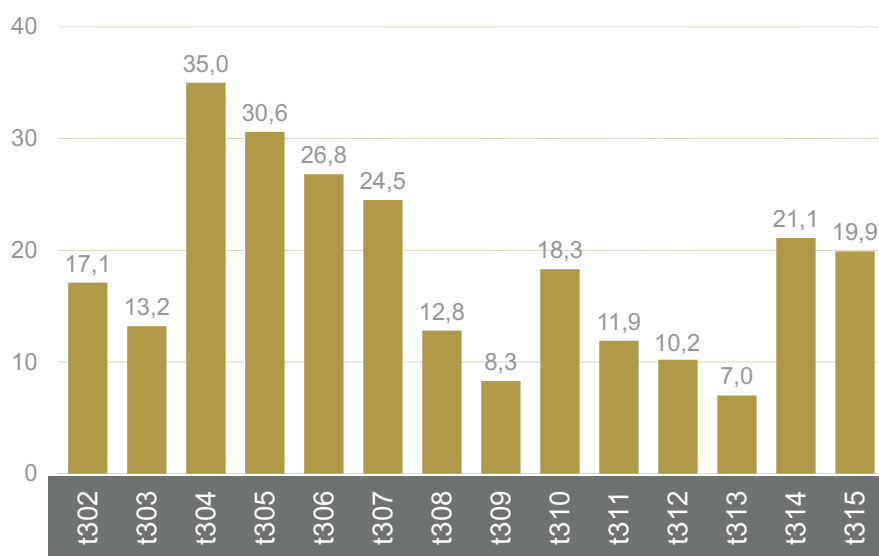
Porcentajes de activos sobre población mayor de 16 años



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

El **número de ocupados** en Castilla y León ha crecido en casi 20.000 personas en el tercer trimestre de 2015, hasta los 959.200, debido al aumento del empleo en la industria (4.500 ocupados más que en el segundo trimestre) y, sobre todo, en los servicios (17.900 ocupados más), mientras que la ocupación ha disminuido ligeramente en los sectores agrario y de la construcción (-900 y -1.600, respectivamente). A su vez, este crecimiento se ha debido exclusivamente al aumento del empleo a tiempo completo, ya que el empleo a tiempo parcial se ha mantenido estable respecto al segundo trimestre, situándose así la tasa de parcialidad en el 15,8%, cuatro décimas por debajo de la registrada en el trimestre anterior. Por otro lado, el número de asalariados ha aumentado en 20.500 personas, destacando el aumento en el sector privado (14.700 asalariados más que el trimestre anterior), mientras que los trabajadores por cuenta propia han disminuido en casi 1.000. Asimismo, el aumento de los trabajadores por cuenta ajena se ha producido como consecuencia del mayor número de asalariados con contrato temporal (28.700 más que en el segundo trimestre), mientras que el número de asalariados con contrato de duración indefinida ha disminuido en 8.100 personas, situándose la tasa de temporalidad en el 25,6%, 3,2 p.p. superior a la del trimestre anterior.

Variación trimestral del empleo en Castilla y León
Variación intertrimestral en miles de ocupados



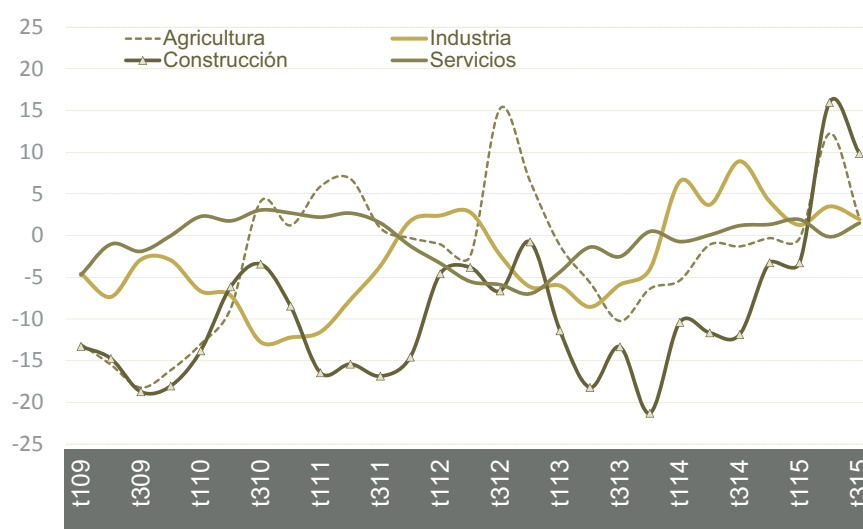
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En términos interanuales, el empleo ha crecido en una cuantía similar (20.000 ocupados más que en el tercer trimestre de 2014), lo que en términos relativos supone un aumento del 2,1% (3,1% en España). El número de ocupados ha crecido en todos los sectores, especialmente en los servicios y la construcción, destacando el crecimiento relativo en este último caso (9,7%). Por otra parte, en términos absolutos ha sido más relevante el aumento del empleo a tiempo completo (13.200 ocupados más que hace un año), aunque en términos relativos sigue siendo mayor la variación registrada en el número de ocupados a tiempo parcial (4,7%, frente al

1,7% del empleo a tiempo completo). En cuanto a la situación profesional, destaca el aumento del número de trabajadores por cuenta ajena (22.900 más que hace un año), mientras que los trabajadores por cuenta propia han descendido, como consecuencia de la disminución en el número de empleadores (-4.500), ya que los empresarios sin asalariados han aumentado en 2.300 respecto al tercer trimestre de 2014. Por otro lado, el aumento del empleo por cuenta ajena se ha debido únicamente al crecimiento de la contratación temporal (23.400), disminuyendo ligeramente el número de asalariados con contratos indefinidos (-600).

Ocupados por sectores en Castilla y León

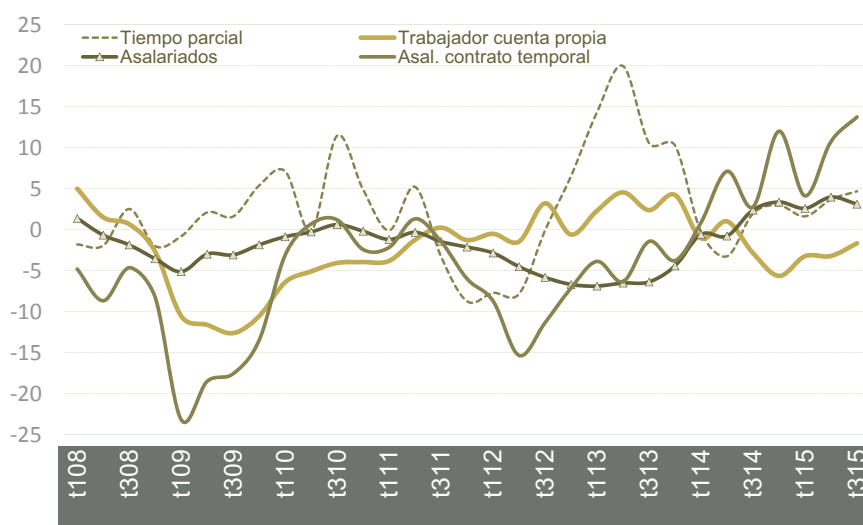
Tasas de variación interanual en %



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

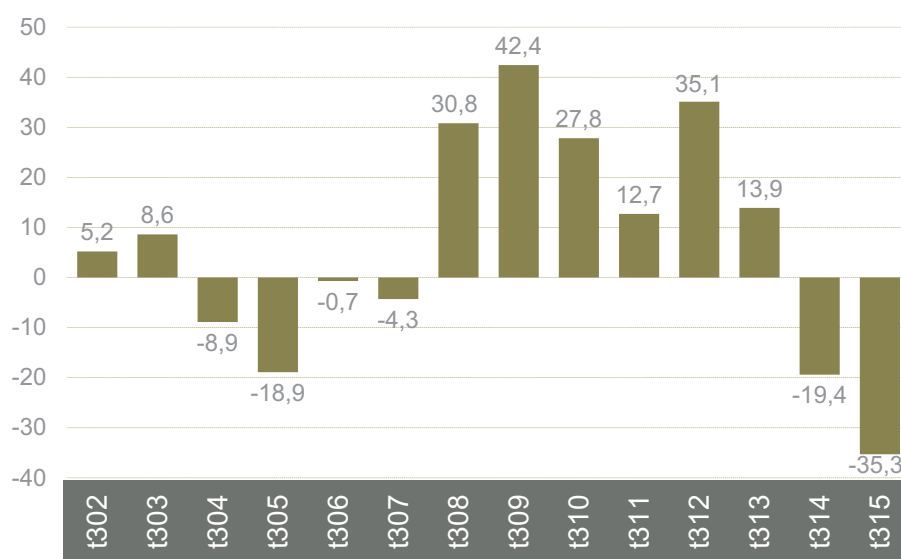
Tasas de variación interanual en %



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

Variación interanual del paro en Castilla y León

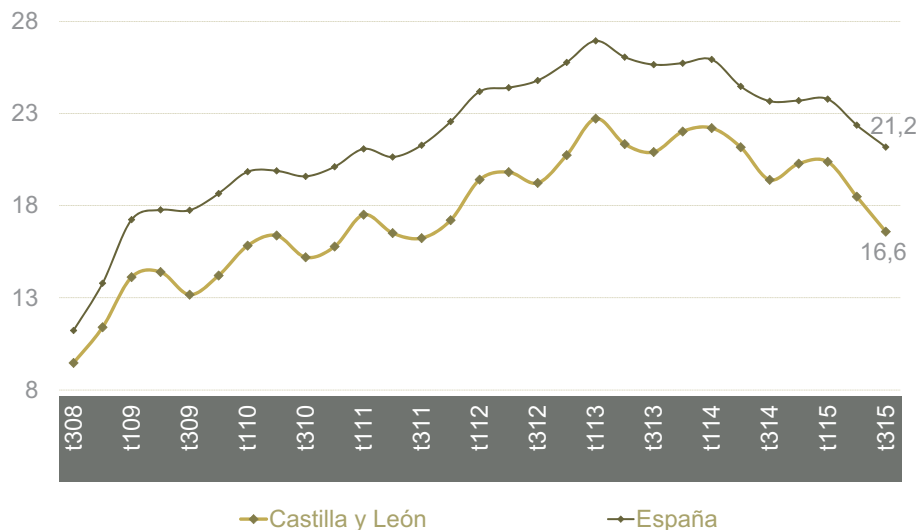
Variación interanual en miles de parados



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.

El **número de parados** se ha reducido en 22.300 personas en el tercer trimestre, hasta los 190.800, a consecuencia principalmente del aumento del empleo (19.900 ocupados más que en el segundo trimestre), aunque la población activa ha descendido ligeramente (-2.400), disminuyendo el número de parados en todos los sectores, y especialmente entre aquellos parados que dejaron su empleo hace más de un año (13.300 parados menos), aumentando, sin embargo, el número de parados que buscan su primer empleo (3.800 más que en el trimestre anterior). Una trayectoria

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León, 3^{er} trimestre 2015

Miles y porcentajes	CASTILLA Y LEÓN					ESPAÑA				
	3 ^{er} trim. 2015	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	3 ^{er} trim. 2015	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	2.095,7	-4,5	-0,2	-13,1	-0,6	38.486,8	-9,9	0,0	-36,4	-0,1
Población inactiva ⁽¹⁾	945,8	-2,0	-0,2	2,2	0,2	15.587,3	106,2	0,7	-4,2	0,0
Estudiantes	122,7	-15,1	-11,0	1,1	0,9	2.356,3	-144,8	-5,8	36,2	1,6
Labores del hogar	249,0	16,4	7,1	7,8	3,2	3.883,9	154,3	4,1	-98,0	-2,5
Jubilados	386,9	-1,8	-0,5	-0,1	0,0	5.964,3	-6,1	-0,1	105,4	1,8
Población activa	1.150,0	-2,4	-0,2	-15,3	-1,3	22.899,5	-116,0	-0,5	-32,2	-0,1
Tasa de actividad (%)	54,9	0,0	--	-0,4	--	59,5	-0,3	--	0,0	--
Población ocupada	959,2	19,9	2,1	20,0	2,1	18.048,7	182,2	1,0	544,7	3,1
Cuenta propia ⁽²⁾	201,1	-0,9	-0,4	-3,4	-1,7	3.094,4	-4,8	-0,2	9,1	0,3
Empleador	49,6	-0,8	-1,6	-4,5	-8,3	885,5	-5,2	-0,6	-19,8	-2,2
Empresario sin asalariado	144,6	-0,3	-0,2	2,3	1,6	2.083,9	10,4	0,5	43,2	2,1
Asalariados	757,5	20,5	2,8	22,9	3,1	14.948,9	186,7	1,3	535,8	3,7
Sector Público	195,8	5,8	3,1	7,4	3,9	2.986,4	30,1	1,0	60,8	2,1
Sector Privado	561,7	14,7	2,7	15,5	2,8	11.962,5	156,6	1,3	475,0	4,1
Contrato Temporal	193,6	28,7	17,4	23,4	13,8	3.909,7	205,5	5,5	357,7	10,1
Contrato de Duración Indefinida	563,9	-8,1	-1,4	-0,6	-0,1	11.039,2	-18,9	-0,2	178,1	1,6
Tiempo completo	807,3	19,9	2,5	13,2	1,7	15.298,3	250,0	1,7	418,8	2,8
Tiempo parcial	151,8	0,0	0,0	6,8	4,7	2.750,4	-67,8	-2,4	125,9	4,8
Hombres	544,2	14,7	2,8	11,0	2,1	9.896,5	135,1	1,4	290,6	3,0
Mujeres	414,9	5,2	1,3	9,0	2,2	8.152,2	47,0	0,6	254,1	3,2
Sector agrario	69,7	-0,9	-1,3	1,4	2,1	709,5	-30,9	-4,2	43,4	6,5
Sector industrial	155,9	4,5	3,0	2,9	1,9	2.518,9	13,1	0,5	91,8	3,8
Sector construcción	66,0	-1,6	-2,4	5,8	9,7	1.082,6	-10,3	-0,9	60,1	5,9
Sector servicios	667,6	17,9	2,8	9,8	1,5	13.737,6	210,2	1,6	349,4	2,6
Población parada	190,8	-22,3	-10,5	-35,3	-15,6	4.850,8	-298,2	-5,8	-576,9	-10,6
Sector agrario	4,9	-2,6	-34,8	-3,0	-37,9	258,4	6,2	2,5	-27,2	-9,5
Sector industrial	10,0	-0,6	-5,5	-1,5	-13,0	170,8	-6,3	-3,5	-25,7	-13,1
Sector construcción	6,3	-3,3	-34,5	-8,9	-58,4	195,9	-8,2	-4,0	-28,1	-12,5
Sector servicios	51,3	-6,3	-11,0	-4,5	-8,1	1.312,8	-59,9	-4,4	-82,9	-5,9
Buscan primer empleo	27,0	3,8	16,4	2,2	8,9	566,8	5,2	0,9	-12,5	-2,1
Han dejado empleo hace más 1 año	91,3	-13,3	-12,7	-19,6	-17,7	2.346,1	-235,3	-9,1	-400,5	-14,6
Tasa de paro (%)	16,6	-1,9	--	-2,8	--	21,2	-1,2	--	-2,5	--
Juvenil (menores 25 años)	44,7	-5,5	--	-2,8	--	46,6	-2,6	--	-5,8	--
Extranjeros	23,2	-6,1	--	-13,3	--	28,9	-1,9	--	-3,9	--
Tasa temporalidad (%)	25,6	3,2	--	2,4	--	26,2	1,1	--	1,5	--
Tasa de parcialidad (%)	15,8	-0,4	--	0,4	--	15,2	-0,5	--	0,2	--

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

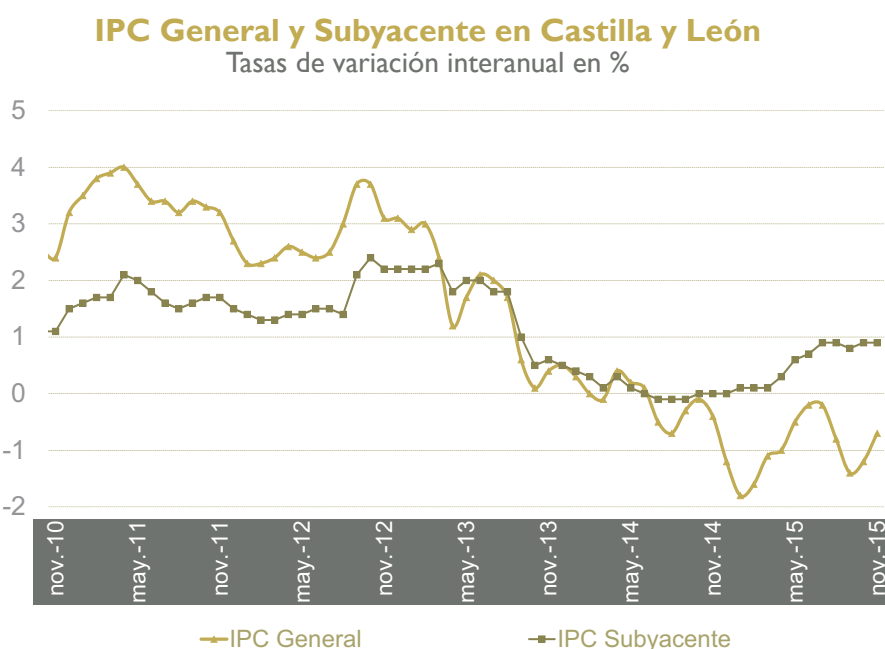
(2) Incluye además miembros de cooperativas y ayuda en la empresa o negocio familiar.

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

similar se observa en términos interanuales, con un descenso generalizado en todos los sectores y una caída del desempleo más intensa entre aquellos parados que llevan más de un año en paro, disminuyendo el conjunto de la población parada en un 15,6%, cinco puntos más que en el conjunto de España (-10,6%). De este modo, la tasa de paro ha quedado situada en el 16,6% (21,2% en España), casi 2 puntos inferior a la del trimestre previo, y 2,8 p.p. por debajo de la registrada un año antes.

Precios y salarios

Los **precios de consumo** mantienen su perfil descendente, acentuándose su ritmo de descenso desde el mes de julio. Así, en Castilla y León se registró una variación interanual del -1,2% en octubre, una caída más intensa que la observada a nivel nacional (-0,7%) y que la registrada en los meses de junio y julio (-0,2% en ambos casos), como consecuencia, en gran medida, de la trayectoria de los precios de carburantes y combustibles. Sin embargo, en noviembre se ha moderado el ritmo de descenso de los precios, situándose la tasa de variación interanual del IPC en el -0,7% (-0,3% en España), debido a la subida de los precios de la electricidad frente a la bajada de 2014, así como a la estabilidad registrada por los precios de los carburantes y lubricantes, que descendieron el año anterior.



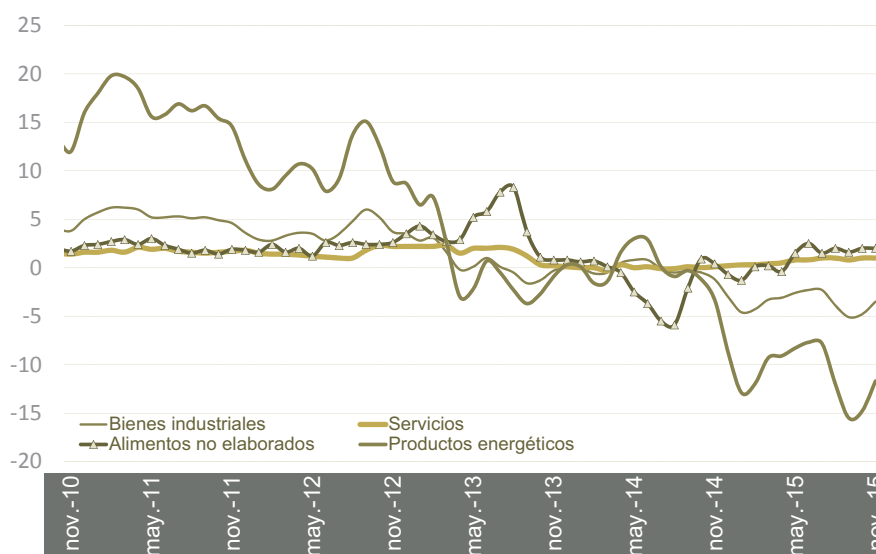
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Por su parte, la inflación subyacente (que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo, esto es, los alimentos no elaborados y los productos energéticos –con un fuerte descenso del 11,7% en este último–) sigue siendo positiva, situándose en el 0,9% en noviembre (1,0% en España). No obstante, se mantiene la dualidad de la inflación, y mientras que los precios de los servicios han crecido un 1,0% en noviembre, los de los bienes industriales han disminuido un 3,5%.

Atendiendo al **Índice de Precios Industriales**, en octubre se ha producido un descenso interanual del 0,7% en Castilla y León, menos intenso que el registrado en el conjunto de España (-3,5%), como consecuencia del menor descenso de la energía a nivel regional (-4,8% frente al -13,2% en España). Si se atiende al destino económico de los bienes, el descenso de los precios es prácticamente generalizado, observándose únicamente un leve crecimiento de los precios de los bienes intermedios (0,1%). En este sentido, se aprecia

IPC de grupos especiales en Castilla y León

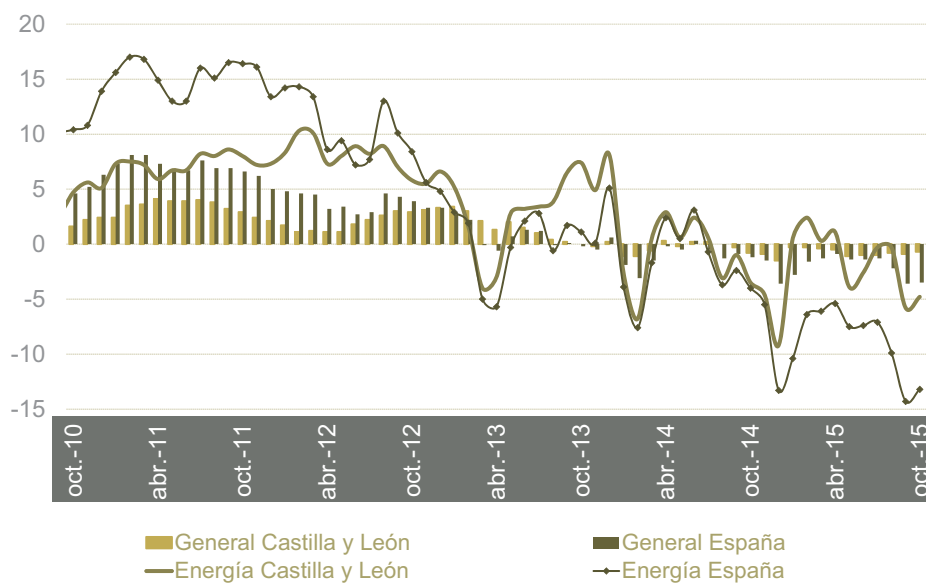
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Índice de Precios Industriales en Castilla y León y España

Tasas de variación interanual en %

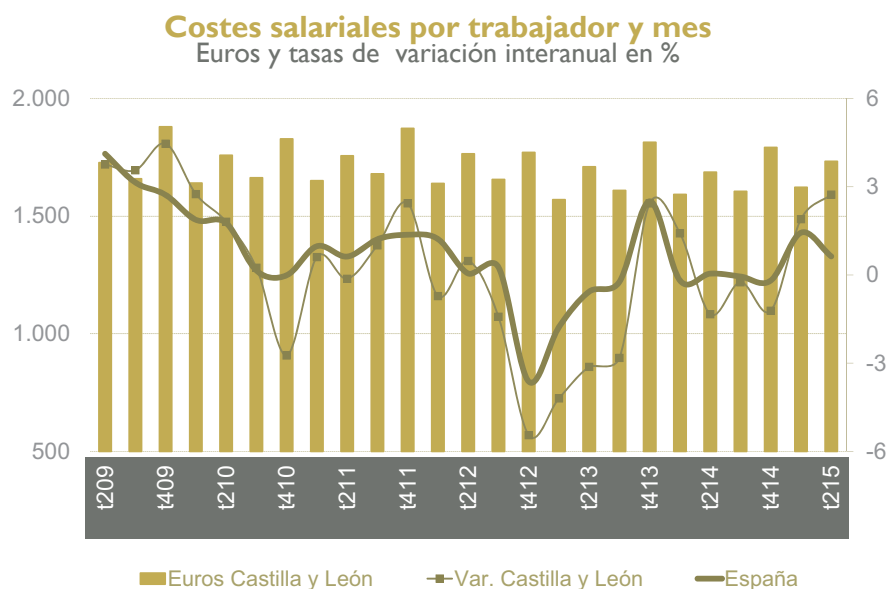


Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

una trayectoria distinta a la registrada a nivel nacional, con descensos de los precios de bienes consumo (-0,6%) y bienes de equipo (-0,5%) y un leve aumento de los precios de bienes intermedios.

Por último, y en lo que respecta a los **salarios**, el coste laboral por trabajador y mes ha crecido un 2,5% interanual en Castilla y León en el segundo trimestre de 2015, hasta los 2.328,43 euros, frente al crecimiento más moderado registrado en el conjunto nacional (0,4%), aunque el coste laboral es alrededor de un 10% inferior en la región que en España. El coste

salarial ha aumentado un 2,7%, en tanto que otros costes (percepciones no salariales, cotizaciones,...) han crecido a menor ritmo (1,7%). Asimismo, el coste laboral por hora ha crecido en la primera mitad del año, aunque a menor ritmo, aumentando un 1,6% en Castilla y León y manteniéndose más estable en España (0,2%).



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

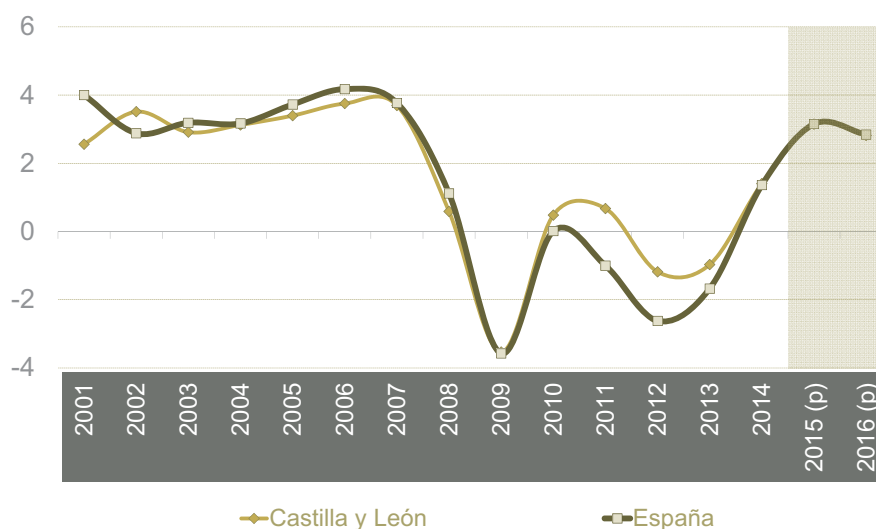
Previsiones económicas 2015-2016

Los datos publicados del PIB de las economías avanzadas, para el tercer trimestre de 2015, confirman la desaceleración que apuntaban los indicadores adelantados, al tiempo que la actividad en las economías emergentes ha seguido debilitándose. En cuanto a la Zona Euro, se prolonga la senda de recuperación moderada y sustentada principalmente en el repunte del consumo privado que, junto al mayor crecimiento de la inversión, han llevado a la mayor parte de las instituciones que realizan proyecciones a revisar ligeramente al alza las previsiones de crecimiento de la Eurozona para 2015, aunque para 2016 se espera un aumento más moderado, teniendo en cuenta las menores perspectivas de crecimiento de las economías emergentes.

España es una de las economías europeas que está exhibiendo un mayor ritmo de crecimiento, aunque no hay que olvidar que la caída de la producción y el empleo ha sido en este caso más severa que en otros países de nuestro entorno. De este modo, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB del 3,2% para el conjunto del año 2015, algo más del doble de lo previsto para el conjunto de la Eurozona, en tanto que para 2016 se espera una ligera desaceleración, estimándose un aumento de la producción del 2,8%, en torno a un punto más de lo previsto para la Zona Euro.

Trayectoria prevista del PIB. Previsiones 2015-2016

Tasas de variación anual en %



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

En el caso de Castilla y León, para 2015 se prevé un crecimiento del PIB del 3,1%, una décima más de lo estimado hace tres meses, manteniéndose el impulso de la demanda interna, especialmente del consumo privado. En concreto, el gasto en consumo de los hogares crecerá en el conjunto del año un 3,4%, dos décimas más de lo previsto anteriormente, mientras que tanto el gasto en consumo de las Administraciones Públicas como la inversión pueden registrar un crecimiento levemente más moderado de lo estimado hace tres meses (0,0% y 3,2%, respectivamente), teniendo en cuenta los últimos resultados publicados de la Contabilidad Regional. Por el lado de la oferta, este crecimiento se fundamenta en una contribución positiva de todos los sectores, destacando los crecimientos superiores al 3% de la construcción y los servicios.

Previsiones económicas para Castilla y León en 2015-2016

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

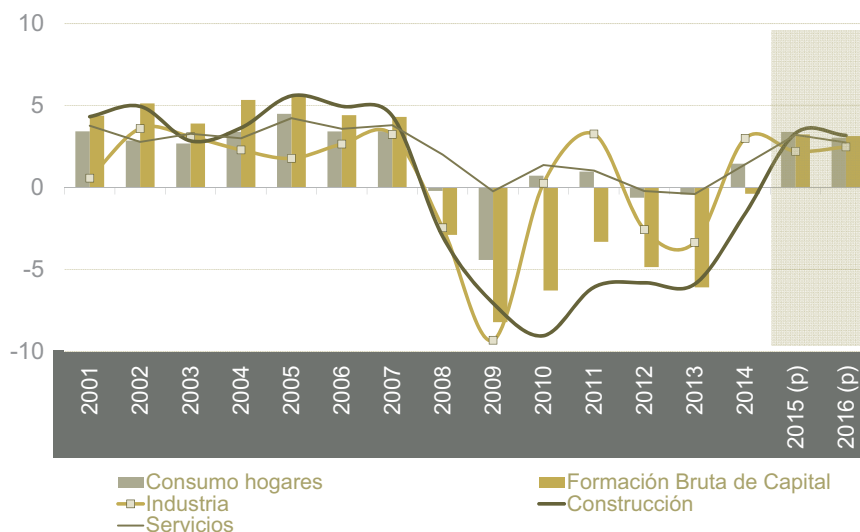
(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León.

(prev.) Previsiones.

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

Principales componentes del PIB en Castilla y León. Previsiones 2015-2016

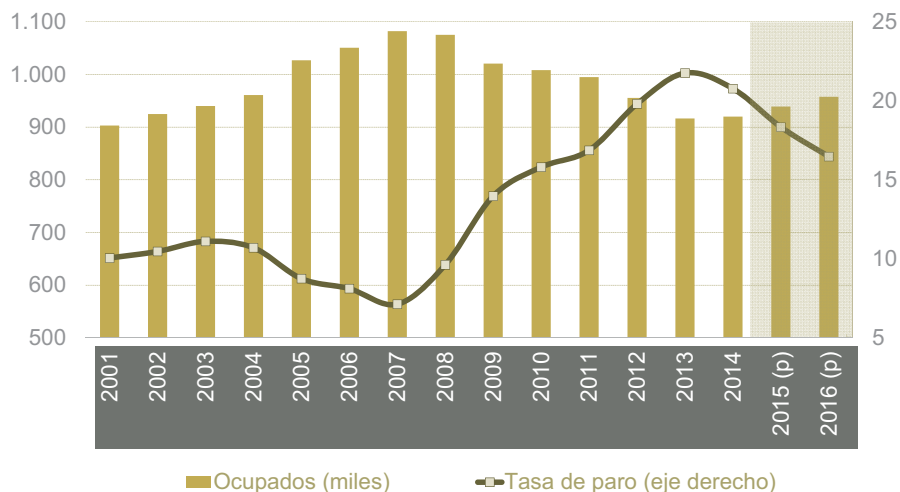
Tasas de variación anual en %



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

Evolución prevista del empleo y la tasa de paro Previsiones 2015-2016

Miles de ocupados y % sobre población activa



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

En cuanto al empleo, las previsiones apuntan a un aumento en el número de ocupados del 2,1% en el promedio del año (2,9% en el conjunto de España), estimándose un aumento de la ocupación en todos los sectores, destacando, en términos relativos, el crecimiento previsto en la construcción (7,4%). La cifra de parados disminuirá un 12,6%, en parte también como consecuencia del descenso previsto de la población activa (-1,0%), situándose la tasa de paro en el 18,3% (4 p.p. por debajo de la tasa prevista para España), una tasa 2,4 p.p. inferior a la de 2014.

Para el próximo año se espera una ligera desaceleración de la actividad y el empleo. Así, la economía castellano-leonesa podría crecer un 2,8% según nuestras estimaciones, tasa similar a la prevista para el conjunto de España, y una décima inferior a la prevista en septiembre. Todos los sectores productivos seguirían contribuyendo al avance del PIB, con tasas cercanas al 3% en los casos de la construcción y los servicios, en tanto que proseguiría el impulso de la demanda, creciendo el consumo privado un 3,0%, cuatro décimas menos que en 2015, al tiempo que la inversión aumentaría un 3,1%. Respecto al empleo, se prevé un crecimiento del 2,0%, consecuencia del aumento previsto en todos los sectores, mientras que el número de parados descendería un 10,4%, moderándose la pérdida de población activa (-0,3%). La tasa de paro se situaría en el 16,5% en el promedio del año, casi 2 p.p. inferior a la de 2015.

Principales indicadores del mercado laboral en Castilla y León y España: Previsiones 2015-2016

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2015 (prev.)		2016 (prev.)		2015 (prev.)		2016 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
Población activa	1.149,8	-1,0	1.146,4	-0,3	22.947,8	0,0	22.985,0	0,2
Empleo	939,0	2,1	957,6	2,0	17.838,8	2,9	18.308,3	2,6
Sector agrario	67,6	4,7	68,9	2,0	731,5	-0,6	738,6	1,0
Sector industrial	153,4	2,8	157,9	3,0	2.491,9	4,7	2.568,5	3,1
Sector construcción	64,1	7,4	68,9	7,4	1.071,4	7,8	1.108,8	3,5
Sector servicios	653,9	1,1	661,9	1,2	13.544,1	2,3	13.892,4	2,6
Paro	210,8	-12,6	188,8	-10,4	5.109,0	-8,9	4.676,8	-8,5
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	18,3	-2,4	16,5	-1,9	22,3	-2,2	20,3	-1,9

(prev.) Previsiones.

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

ANÁLISIS PROVINCIAL

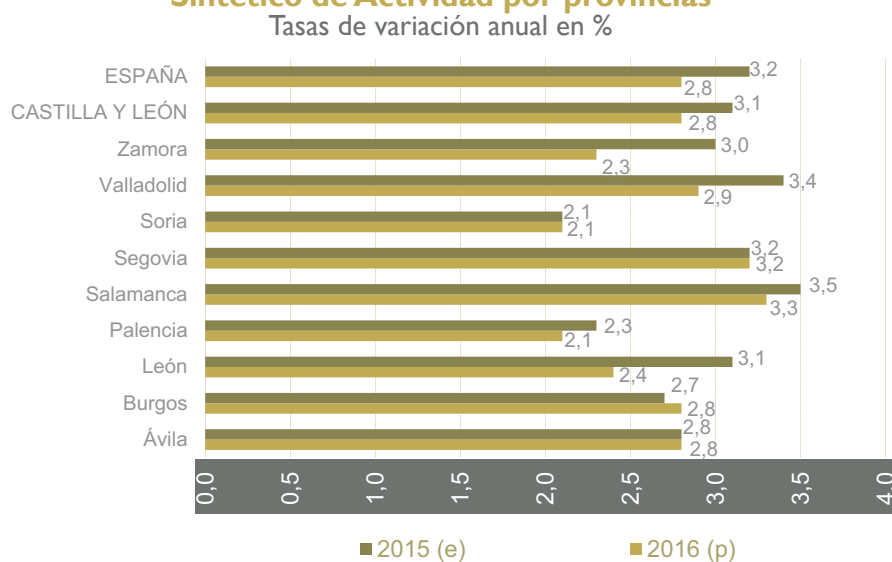


III. Análisis Provincial

En el tercer trimestre de 2015 todas las provincias de Castilla y León han registrado un incremento interanual de la actividad económica, más intenso que en el trimestre previo, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad. Las provincias de Salamanca y Ávila han sido las más dinámicas, con un avance interanual del 3,8% y 3,6%, respectivamente. También ha mostrado un incremento de la actividad superior a la media regional (3,4%) la provincia de Valladolid (3,5%), estando en torno a dicho promedio los avances de León y Segovia. Asimismo, Zamora (3,3%) y Palencia (3,1%) habrían registrado crecimientos superiores al 3%, mientras que las provincias de Burgos (2,9%) y Soria (2,4%) habrían alcanzado aumentos de la actividad algo menos intensos.

Para el conjunto de 2015, las previsiones apuntan a una aceleración generalizada en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en Castilla y León respecto a 2014, pudiendo mostrar Salamanca (3,5%) y Valladolid (3,4%) los mayores incrementos. Segovia, León y Zamora registrarían un aumento de la actividad muy similar a la media regional (3,1%), mientras que Soria, Palencia, Burgos y Ávila mostrarían un repunte de la actividad inferior al 3%, con variaciones entre el 2,1% de la primera y el 2,8% de la última.

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



(e) Estimación. (p) Previsión.

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

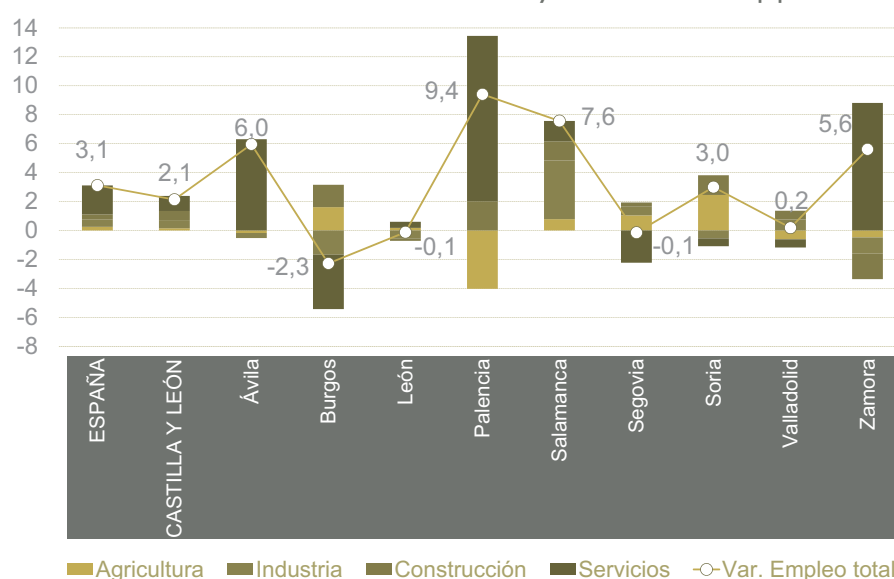
Las primeras estimaciones para 2016 anticipan un notable dinamismo de la actividad económica en todas las provincias de Castilla y León, si bien algo menos intenso que en 2015. Salamanca y Segovia podrían registrar los

mayores incrementos, por encima del 3%, situándose en torno a la media regional (2,8%) los avances de Valladolid, Burgos y Ávila.

Según la información de la EPA, los indicadores del mercado de trabajo han registrado en el tercer trimestre de 2015 una trayectoria positiva en Castilla y León, aumentando el empleo, en términos interanuales, en Palencia, Salamanca, Ávila, Zamora, Soria y Valladolid. Por el contrario, Burgos ha mostrado una disminución de la cifra de ocupados del 2,3%, disminuyendo levemente el empleo (-0,1%) tanto en Segovia como en León.

Empleo por sectores y provincias, 3^{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.

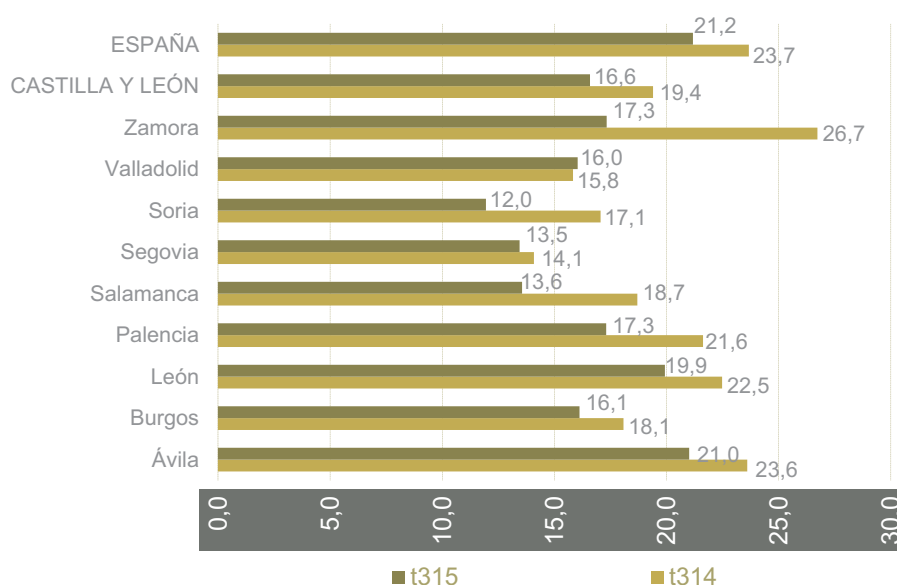
El análisis del empleo por sectores muestra un aumento del número de ocupados en la agricultura en el tercer trimestre de 2015, con avances interanuales más intensos en Burgos, Soria, Segovia y Salamanca, siendo Palencia, Valladolid, Zamora y Ávila las que han mostrado un descenso del empleo agrario. Por su parte, la industria también ha registrado un aumento del empleo en la región, más acusado en Salamanca, Valladolid y Segovia, mientras que en la construcción se ha incrementado el número de ocupados de forma generalizada, exceptuando Zamora, León y Ávila, manteniéndose estable en esta última provincia el número de ocupados. Respecto a los servicios, también se ha incrementado el empleo en Castilla y León, con aumentos más intensos en Palencia, Zamora y Ávila, mientras que en Burgos, Segovia, Soria y Valladolid ha disminuido el empleo.

Por su parte, la cifra de parados también ha mostrado un comportamiento favorable entre julio y septiembre de 2015, con reducciones interanuales más acusadas, en términos relativos, en Zamora, Soria y Salamanca, siendo Valladolid la única provincia en la que se ha incrementado el desempleo. Precisamente Zamora ha sido la provincia que ha registrado un mayor descenso de la población activa, disminuyendo también el número de activos en Burgos, León, Soria y Segovia.

En línea con la reducción del número de parados en el tercer trimestre de 2015, la tasa de paro ha disminuido, en términos interanuales, en todas las provincias de Castilla y León (exceptuando Valladolid), con descensos más intensos en Zamora, Salamanca, Soria y Palencia. La provincia con una mayor tasa de paro es Ávila, donde se supera el 20% de la población activa, mostrando las menores tasas de paro, por debajo del 14%, Soria, Segovia y Salamanca. Las provincias de Valladolid y Burgos reflejan niveles en torno al 16%, por debajo de la media regional (16,6%).

Tasas de paro en las provincias de Castilla y León

Porcentajes



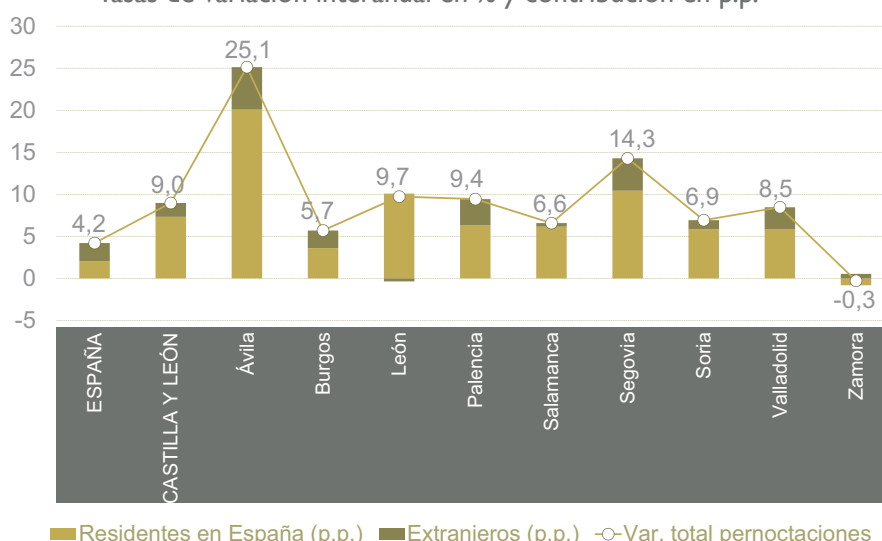
Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

El sector turístico en Castilla y León ha registrado en los diez primeros meses de 2015 una trayectoria muy favorable, aumentando la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior. Únicamente la provincia de Zamora muestra un descenso del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, aumentando más acusadamente la demanda en Ávila, Segovia y Soria. De igual modo, las pernoctaciones también se han incrementado de forma generalizada (exceptuando Zamora), más intensamente en Ávila (25,1%) y Segovia (14,3%), siendo la demanda nacional la principal protagonista del incremento de las pernoctaciones en la región, aunque también aumenta la demanda extranjera.

La Comunidad Autónoma de Castilla y León juega un papel clave en el turismo rural, y entre enero y octubre de 2015 ha concentrado alrededor de la quinta parte del total de viajeros en alojamientos de turismo rural en España. En comparación con el mismo periodo de 2014, todas las provincias de la región, exceptuando León, han mostrado un aumento de la demanda, con incrementos más acusados, en términos relativos, en Soria, Palencia y Segovia, debido al buen tono de la demanda nacional, que supone más del 90% del total.

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-octubre 2015

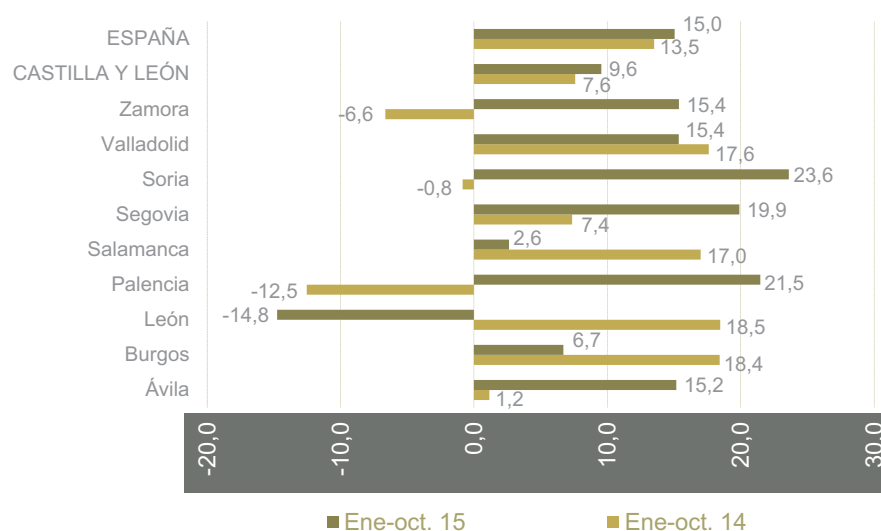
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



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 %

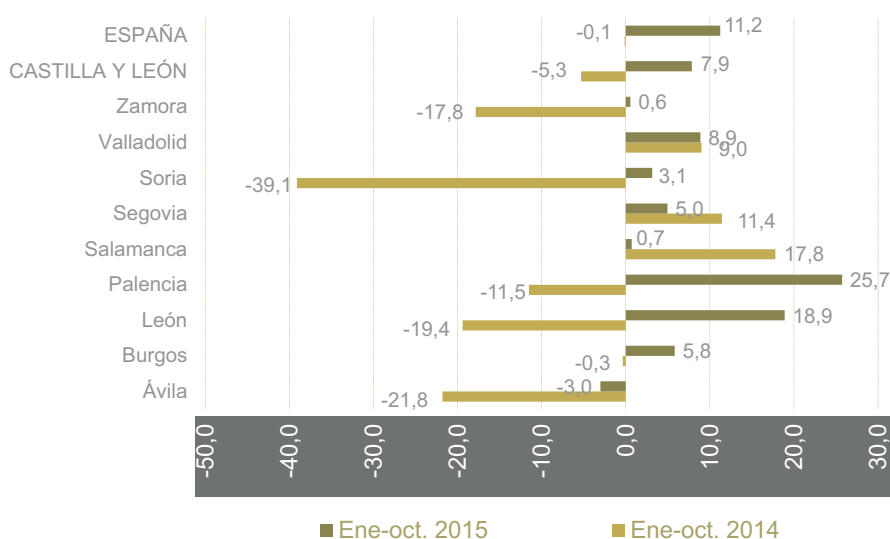


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural, INE.

Los indicadores relacionados con la construcción y la actividad inmobiliaria han mostrado un mejor comportamiento a medida que ha ido avanzando 2015. Las compraventas de viviendas se han incrementado hasta octubre en todas las provincias de la región, exceptuando Ávila (-3,0%), con avances más acusados en Palencia, León y Valladolid. Este mayor dinamismo de las compraventas se fundamenta en las operaciones de vivienda usada, que crecen de forma generalizada y más acusadamente, en términos relativos, en León, Valladolid y Ávila, disminuyendo las compraventas de viviendas nuevas en todas las provincias de la región, exceptuando Palencia.

Trayectoria de las compraventas de viviendas

Tasas de variación interanual en %

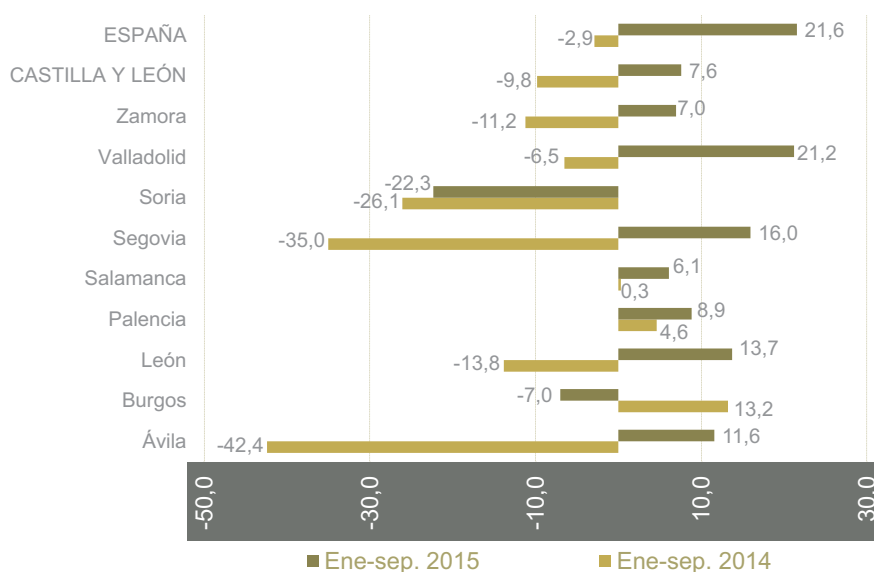


Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Respecto al número de hipotecas para vivienda, entre enero y septiembre de 2015 se ha registrado un mejor comportamiento en la región. Valladolid, Segovia, León y Ávila han sido las provincias con un mayor incremento del número de hipotecas, siendo Soria y Burgos las únicas que han registrado un menor número de operaciones que en el mismo periodo de 2014. Por su parte, los precios de la vivienda libre en Castilla y León se han incrementado en el tercer trimestre de 2015, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, mostrando Salamanca, Palencia y Soria los mayores avances respecto al tercer trimestre de 2014, mientras que Ávila, Salamanca y León han registrado los mayores repuntes respecto al segundo trimestre de 2015.

Evolución de las hipotecas para vivienda

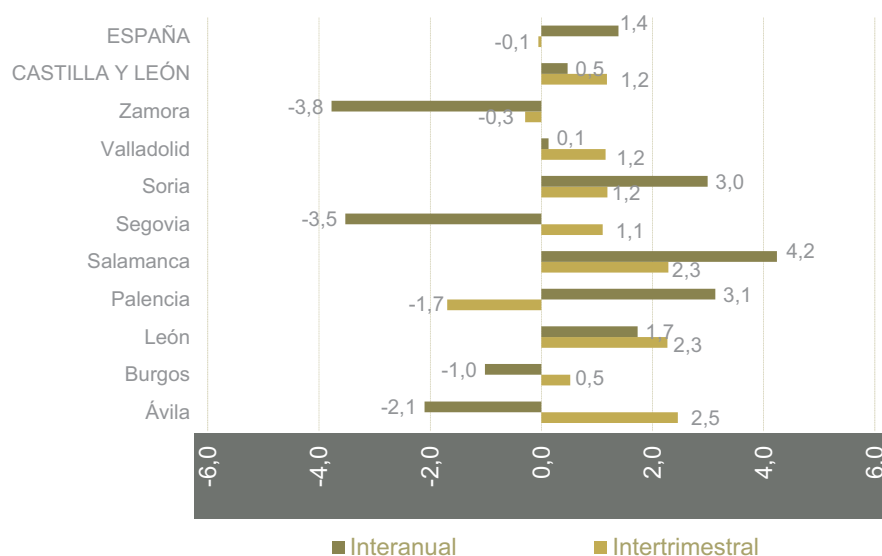
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Valor tasado de la vivienda libre por provincias

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

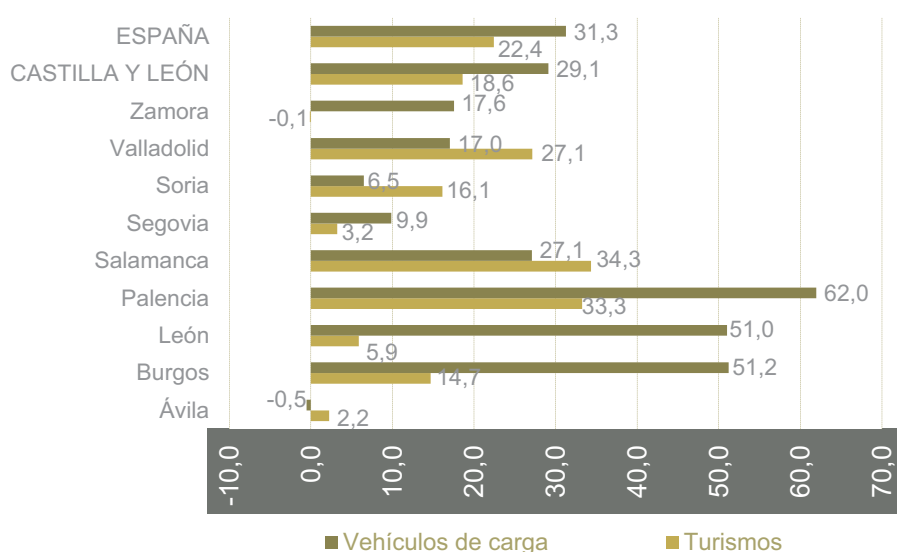


Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

Algunos indicadores de demanda continúan evidenciando una trayectoria favorable en los diez primeros meses de 2015, aumentando acusadamente la matriculación de vehículos. Zamora ha sido la única provincia donde ha disminuido ligeramente la matriculación de turismos, aumentando acusadamente en el resto y más intensamente en Salamanca, Palencia y Valladolid. Algo similar sucede con la matriculación de vehículos de carga, siendo Ávila la única provincia que ha mostrado un ligero descenso, con avances más acusados y superiores al 50% en Palencia, Burgos y León.

Matriculación de vehículos por provincias, enero-octubre 2015

Tasas de variación interanual en %



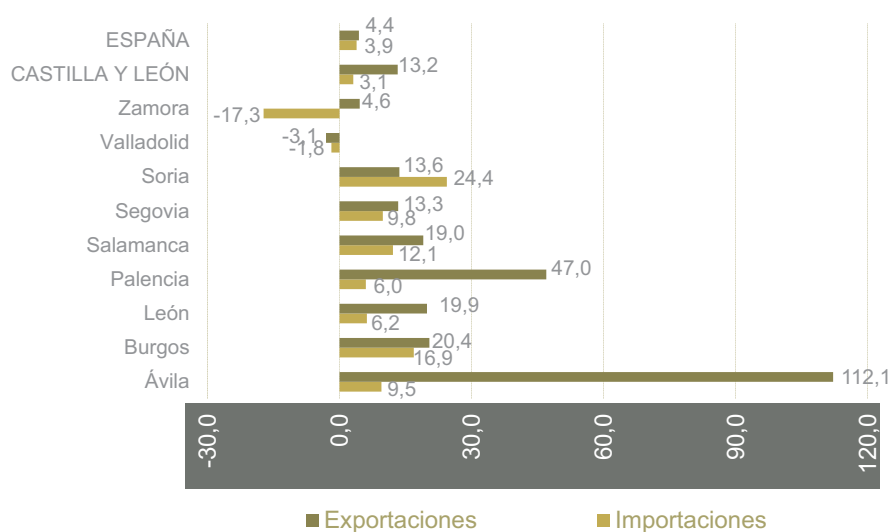
Fuente: Elaboración propia a partir de la Dirección General de Tráfico.

Por otro lado, la balanza comercial en Castilla y León ha mostrado un acusado incremento interanual del superávit entre enero y septiembre de

2015, aumentando más el valor de las exportaciones (13,2%) que el de las importaciones (3,1%). El valor de las ventas ha aumentado de forma generalizada (exceptuando Valladolid) y más intensamente en Ávila y Palencia, siendo precisamente la provincia vallisoletana la más representativa al suponer el 36,5% del total regional. Respecto a las importaciones, únicamente Zamora y Valladolid han registrado una reducción en el valor de las compras, mostrando Soria y Burgos los mayores incrementos.

Comercio exterior de bienes, enero-septiembre 2015

Tasas de variación interanual en % del valor en términos monetarios

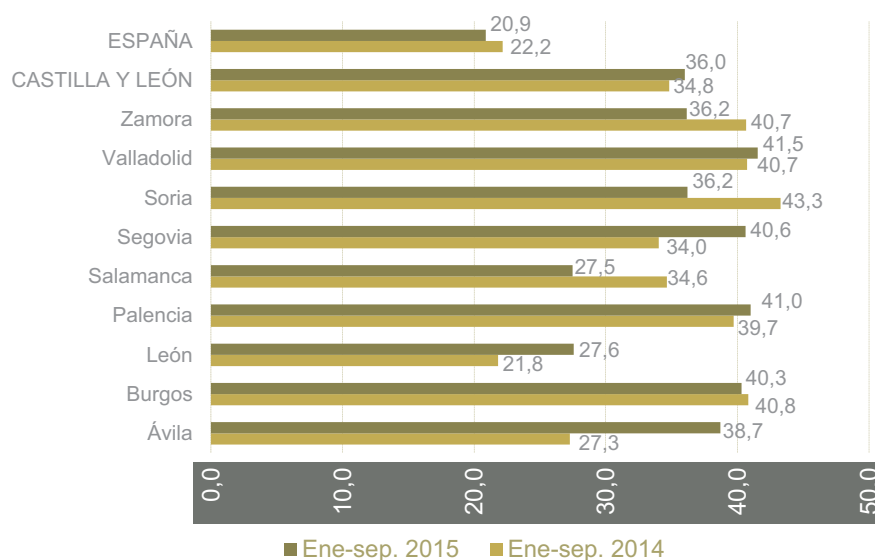


Nota: Datos provisionales.

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

Índice de rotación ⁽¹⁾ por provincias

Porcentajes



(1) Porcentaje de sociedades disueltas sobre sociedades mercantiles creadas.

Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

En lo relativo a la actividad empresarial, hasta septiembre de 2015 se ha observado una disminución del número de sociedades mercantiles creadas en la región, siendo Burgos (9,0%) y Salamanca (7,9%) las únicas provincias en las que se han creado más empresas que en el mismo periodo del año anterior. Por el contrario, el número de sociedades disueltas ha mostrado un tono positivo, disminuyendo en la región y especialmente en Valladolid, Zamora, Salamanca y Soria. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado ligeramente en la región, disminuyendo en Salamanca, Soria, Zamora y Burgos. Las provincias de Valladolid (41,5%) y Palencia (41,0%) son las que han registrado las mayores ratios, estando también por encima del 40% el índice de rotación de Segovia y Burgos.

Ávila



La actividad económica en la provincia de Ávila ha mostrado un crecimiento interanual del 3,6% en el tercer trimestre de 2015, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, avance más acusado que el registrado por el PIB regional (3,4%), si bien estas tasas no serían estrictamente comparables. Así, se ha observado una aceleración en el ritmo de crecimiento económico, con un mejor tono de la demanda y del empleo en los servicios. Las previsiones para 2015 apuntan a un incremento de la actividad que podría situarse en el 2,8%, algo por debajo del crecimiento del PIB estimado para Castilla y León (3,1%), pudiendo ser similar al promedio regional (2,8%) el avance estimado para la provincia en 2016.

Los indicadores del mercado de trabajo han mostrado una trayectoria positiva en la provincia de Ávila entre julio y septiembre, creciendo en términos interanuales el empleo, al tiempo que disminuye la cifra de parados y se incrementa la población activa. El mejor tono del empleo se debe únicamente a los servicios, que concentran el 72,6% de los ocupados de la provincia, aumentando el número de ocupados en este sector un 8,9%, permaneciendo en los mismos niveles el empleo en la construcción y reduciéndose en la industria y la agricultura. Por sexos, el aumento del empleo se produce sólo entre las mujeres (18,9%), ya que entre los hombres la cifra de ocupados se ha reducido un 2,6%.

La reducción del desempleo en la provincia ha sido generalizada en todos los sectores, con la excepción de la construcción, disminuyendo también el número de parados de larga duración (dejaron su empleo hace más de un año) respecto al tercer trimestre de 2014. La tasa de paro se ha situado en el 21,0%, descendiendo en 2,6 p.p. en términos interanuales, por lo que continúa siendo superior a la media regional (16,6%).

La actividad turística en Ávila ha mostrado un comportamiento muy positivo en los diez primeros meses de 2015, aumentando significativamente la demanda hotelera, con incrementos relativos tanto en viajeros (19,6%) como en pernoctaciones (25,1%) más intensos que la media regional. La demanda nacional es la más representativa en la provincia, al suponer más del 80% del total de viajeros y pernoctaciones, aumentando también significativamente la demanda extranjera. Algo similar a lo que sucede con la demanda hotelera se ha observado en cuanto a la actividad en alojamientos de turismo rural, incrementándose significativamente el número de viajeros (15,2%) respecto al mismo periodo del año anterior. Esta provincia es una de las más representativas en cuanto a turismo rural en la región, concentrando alrededor del 18% del total de viajeros en alojamientos de turismo rural de Castilla y León.

La construcción y la actividad inmobiliaria en Ávila han evidenciado signos contrapuestos a medida que ha ido avanzando 2015. Según el INE, las compraventas de viviendas hasta octubre de 2015 han disminuido, en términos interanuales, un 3,0%, mientras que, por el contrario, el número de hipotecas se ha incrementado hasta septiembre de 2015 un 11,6%. En cuanto al precio de la vivienda libre, en el tercer trimestre de 2015 se ha registrado nuevamente un descenso interanual (-2,1%), aunque en términos intertrimestrales la provincia ha mostrado el mayor repunte relativo (2,5%). Aun así, Ávila sigue teniendo el valor más bajo de la región (838,6 euros/m²), aumentando en Castilla y León hasta los 1.063,1 euros/m².

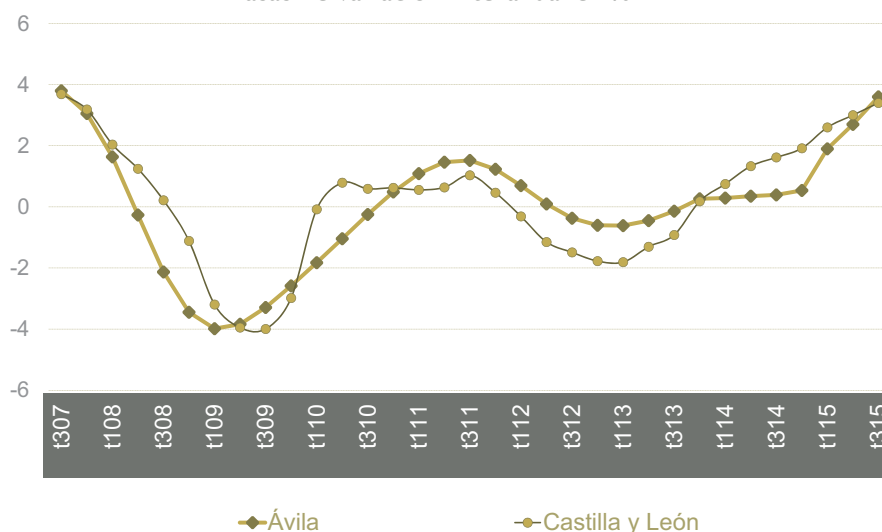
La actividad empresarial ha mostrado un comportamiento dispar en la provincia entre enero y septiembre de 2015, disminuyendo el número de sociedades mercantiles creadas

un 35,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Al mismo tiempo, el número de sociedades disueltas ha disminuido, lo que ha supuesto que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se haya incrementado en 11,4 p. p. hasta situarse en el 38,7%, por lo que, al contrario que entre enero y septiembre de 2014, se ha situado por encima de la media regional (36,0%).

La matriculación de vehículos ha mostrado un comportamiento menos dinámico en Ávila que en el resto de provincias de Castilla y León, incrementándose la matriculación de turismos un 2,2% interanual hasta octubre de 2015 (18,6% en la región). De hecho, la matriculación de vehículos de carga ha disminuido ligeramente en la provincia (-0,5%), aumentando un 29,1% en Castilla y León.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

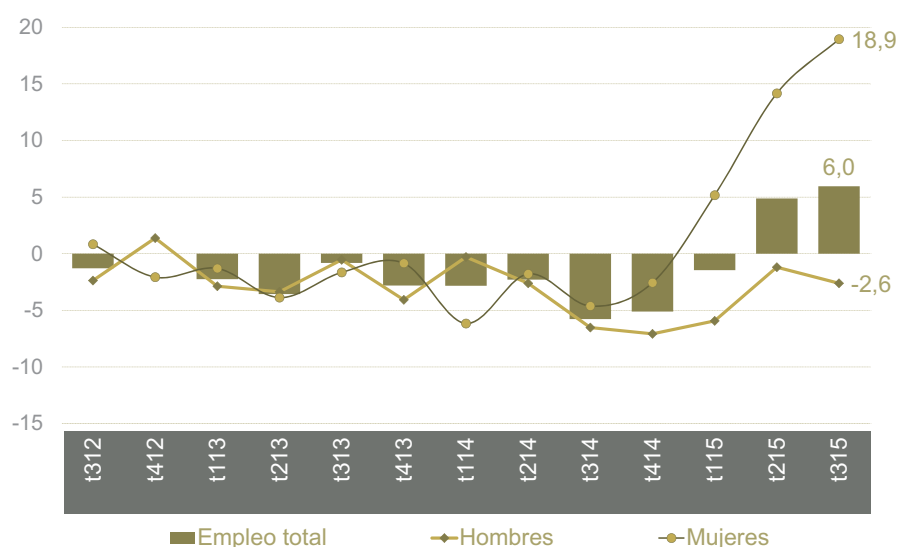
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo por sexos en Ávila

Tasas de variación interanual en %



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

Burgos



La provincia de Burgos ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,9% en el tercer trimestre de 2015, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, incremento inferior al avance del PIB regional (3,4%), aunque algo mayor al estimado para el conjunto de 2015 (2,7%), observándose un mejor tono de la actividad turística y la agricultura. Las previsiones para 2016 apuntan a un incremento de la actividad que podría ser del 2,8%, similar al aumento del PIB estimado para Castilla y León.

Al igual que en el primer semestre de 2015, el mercado de trabajo en la provincia de Burgos ha mostrado una trayectoria desfavorable entre julio y septiembre, produciéndose un descenso interanual del 2,3% en el número de ocupados. Como sucediera en el trimestre previo, los únicos sectores que han creado empleo han sido la agricultura y la construcción, mostrando los servicios una disminución del número de ocupados del 5,8% interanual.

Por el contrario, la cifra de parados se ha reducido en el tercer trimestre de 2015 un 14,9% interanual, con una caída generalizada en todos los sectores productivos, siendo más intensa la disminución del desempleo en la agricultura y la construcción. En este sentido, la población activa ha registrado una disminución del 4,6% respecto al tercer trimestre de 2014, caída más acusada que en el conjunto regional (-1,3%). De este modo, la tasa de paro ha disminuido 2 p.p. y se ha situado en el 16,1% entre julio y septiembre de 2015, situándose ligeramente por debajo de la media en la región (16,6%).

El sector turístico ha mostrado una trayectoria favorable entre enero y octubre de 2015, con un aumento de la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior. El número de viajeros ha crecido un 4,8% interanual, siendo algo más intenso, en términos relativos, el incremento de la demanda extranjera, si bien es la nacional la más significativa, al representar cerca de dos tercios del total. En cuanto a las pernoctaciones, también se ha registrado un avance, del 5,7% interanual, superándose el millón de pernoctaciones entre enero y octubre de 2015. Por el lado de la oferta, ha disminuido tanto el número de establecimientos hoteleros como el de plazas ofertadas, por lo que se ha incrementado el grado de ocupación hotelera hasta el 37,0%, situándose por encima del promedio regional (35,4%).

Algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria han mostrado un comportamiento positivo hasta octubre de 2015. Tal es el caso de las compraventas de viviendas, que se han incrementado un 5,8% interanual en la provincia, por un mayor dinamismo en la vivienda usada (29,0%), ya que el número de operaciones de vivienda nueva ha disminuido un 32,0%. Por el contrario, el número de hipotecas se ha reducido entre enero y septiembre de 2015 un 7,0% interanual, al contrario que en Castilla y León, donde han crecido un 7,6%. En cuanto a los precios, durante el tercer trimestre de 2015 ha vuelto a registrarse un descenso interanual del valor tasado de la vivienda libre en Burgos (-1,0%), aunque no así en términos intertrimestrales, mientras que en la región se ha observado un aumento de los precios del 0,5% respecto al tercer trimestre de 2014.

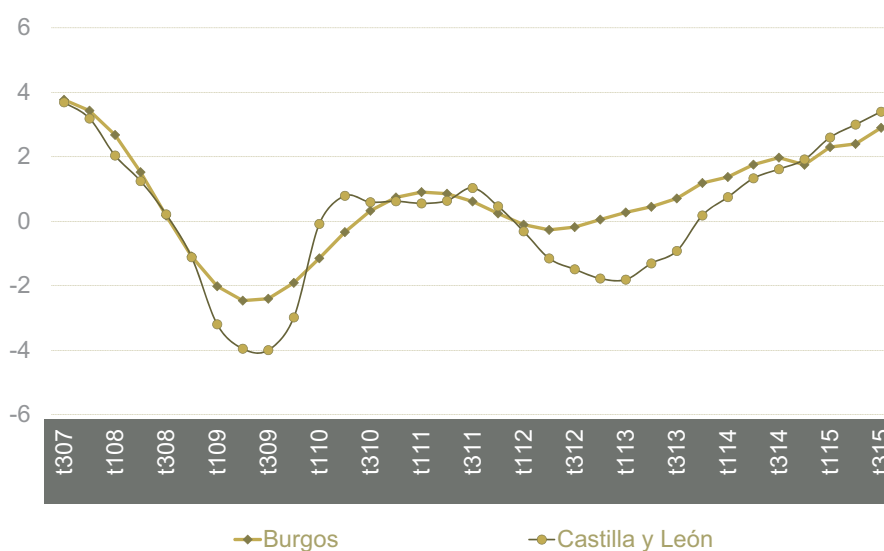
La licitación oficial en la provincia prácticamente se ha duplicado hasta octubre de 2015, suponiendo la inversión alrededor de la quinta parte del total regional. Este notable dinamismo se fundamenta tanto en obra civil (inversión ligada al AVE) como en edificación, siendo más significativo el avance en la primera, la cual supone más del 80% del total licitado en Burgos en los diez primeros meses de 2015. En lo relativo

a viviendas terminadas, durante el primer semestre de 2015 se ha observado una nueva disminución (-73,9%), algo menos intensa que la observada en el conjunto regional (-36,6%).

En lo que respecta a la demanda interna en la provincia, tanto la matriculación de turismos como la de vehículos de carga han mostrado un aumento hasta octubre de 2015, del 14,7% y 51,2% interanual, respectivamente. De hecho, Burgos es una de las provincias más representativas del conjunto regional en cuanto a matriculación de vehículos de carga, con el 17,7% del total. Por otro lado, el comercio exterior ha mostrado una trayectoria positiva hasta septiembre de 2015, creciendo, en términos interanuales, tanto las exportaciones (20,4%) como las importaciones (16,9%). El aumento del valor exportado fuera de España se debe al crecimiento de las exportaciones de alimentos, semimanufacturas y otras mercancías, concentrando éstas más de tres cuartas partes del valor exportado por la provincia.

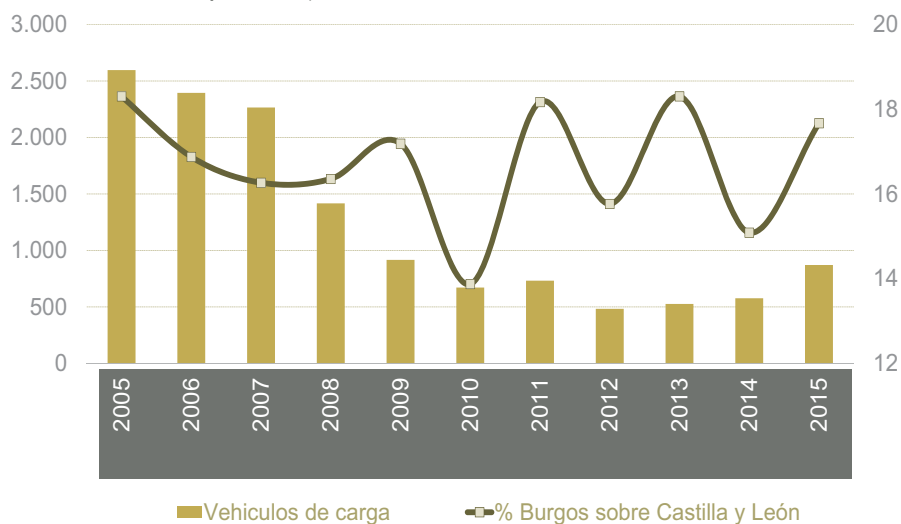
Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de la matriculación de vehículos de carga en Burgos. Número de matriculaciones y porcentajes, datos enero-octubre de cada año



Fuente: Elaboración propia a partir de la DGT.

León



Según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, la provincia de León ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,4% en el tercer trimestre de 2015, situándose en torno al avance del PIB estimado para Castilla y León, si bien no son tasas estrictamente comparables. Para el conjunto de 2015, también se estima un avance similar al promedio regional (3,1%), sustentándose la mejora de la economía leonesa en un mejor comportamiento de los servicios y, en concreto, de la actividad turística. Las previsiones para 2016 apuntan a un incremento de la actividad económica en la provincia del 2,4%, algo inferior al avance previsto para el conjunto regional (2,8%).

El mercado de trabajo ha mostrado signos contrapuestos durante el tercer trimestre de 2015 en la provincia de León. Por un lado, se ha observado un ligero descenso interanual del empleo (-0,1%), fundamentado en un menor número de ocupados en la industria (-3,8%) y la construcción (-2,5%). Por otro, el número de parados ha disminuido un 14,3% interanual, siendo la agricultura y los servicios los únicos sectores donde ha aumentado el desempleo respecto al tercer trimestre de 2014. Al mismo tiempo, la población activa acumula tres trimestres consecutivos de descensos interanuales, siendo la disminución en el tercer trimestre (-3,3%) más intensa que en el conjunto regional (-1,3%). Así, la tasa de paro ha disminuido 2,6 p.p. en tasa interanual y se ha situado por debajo del 20% por primera vez desde el cuarto trimestre de 2011, si bien continúa siendo superior a la media de Castilla y León (16,6%).

La actividad inmobiliaria ha mostrado síntomas de recuperación en la provincia de León a medida que ha ido transcurriendo 2015. Concretamente, el número de compraventas de viviendas, según datos del INE, se ha incrementado en los diez primeros meses de 2015 un 18,9% interanual, al contrario que en el mismo periodo del año anterior, cuando se redujo un 19,4%. Este mayor dinamismo obedece a operaciones de vivienda usada (51,9%), disminuyendo las compraventas de vivienda nueva (-15,3%). También el número de hipotecas se ha incrementado en la provincia (13,7% interanual) hasta septiembre de 2015, al contrario que en el mismo periodo del año anterior (-13,8%), mientras que el precio de la vivienda libre ha aumentado en el tercer trimestre de 2015, tanto en términos interanuales (1,7%), algo que no sucedía desde el primer trimestre de 2010, como intertrimestrales (2,3%).

La inversión pública en la provincia se ha incrementado notablemente hasta octubre de 2015 (40,5% interanual), por el aumento observado tanto en la licitación para edificación (149,3%) como para obra civil (11,9%), suponiendo esta última más del 60% del total. Por otro lado, el número de viviendas terminadas ha seguido disminuyendo durante el primer semestre de 2015, con una caída interanual del 24,3% (-36,6% en Castilla y León).

La actividad turística evidencia un comportamiento favorable en la provincia de León durante los diez primeros meses de 2015, aumentando significativamente la demanda hotelera, tanto en viajeros (6,4%) como en pernoctaciones (9,7%). La demanda nacional es la más significativa, al representar en torno al 80% del total de pernoctaciones de la provincia y el 17,1% del total regional, aumentando respecto al mismo periodo del año anterior un 12,9%, mientras que la demanda extranjera se ha reducido un 1,7%. En cuanto a la oferta, la disminución del número de establecimientos hoteleros y de plazas ofertadas ha provocado un aumento del grado de ocupación hotelera de 4,4 p.p., hasta el 33,1% (35,4% en Castilla y León), como consecuencia del incremento de la demanda.

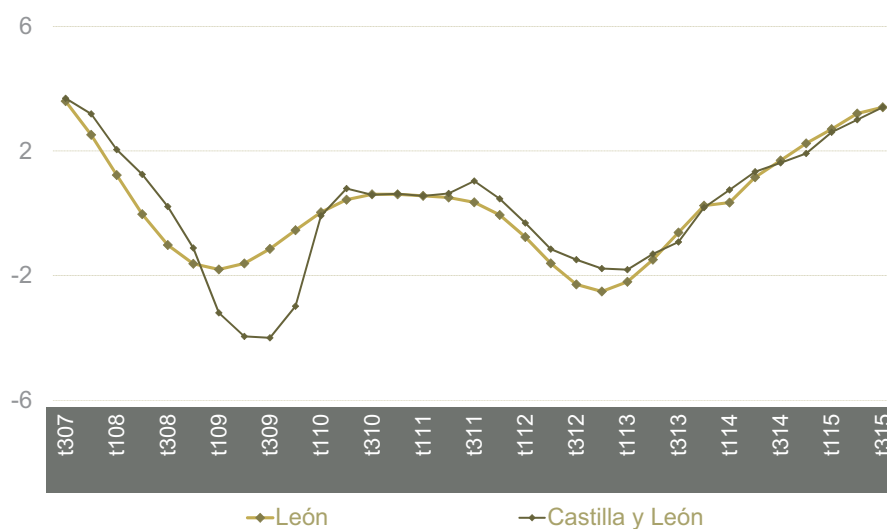
En lo relativo al comercio exterior de bienes, entre enero y septiembre de 2015 se ha incrementado el valor de las exportaciones un 19,9% interanual, creciendo las importaciones

un 6,2%, por lo que ha aumentado el superávit de la balanza comercial. Desagregando las ventas por tipos de productos, se observa como el grupo de máquinas y aparatos mecánicos es el que mayor avance ha registrado, pasando de 41,8 millones de euros exportados entre enero y septiembre de 2014 a 139,4 millones de euros en el mismo periodo de 2015, representando el 11,9% del total exportado por la provincia. Los aparatos y material eléctrico son el grupo más representativo, representando alrededor del 40% del total exportado en la provincia e incrementándose un 16,7% respecto al mismo periodo de 2014.

Por otro lado, el número de sociedades mercantiles creadas se ha reducido hasta septiembre de 2015 un 15,5% interanual, al tiempo que se ha incrementado la cifra de sociedades disueltas (6,8%), por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) ha aumentado en 5,7 p.p. hasta situarse en el 27,6%. Aun así, continúa siendo uno de los más bajos de Castilla y León (36,0%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución de la pernoctaciones hoteleras de residentes en España en León

Miles de pernoctaciones y porcentajes



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

Palencia



La actividad económica en la provincia de Palencia ha registrado un crecimiento interanual del 3,1% en el tercer trimestre de 2015, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, cifra que se encuentra algo por debajo de la media regional. No obstante, este avance ha sido muy superior al registrado en el trimestre anterior (2,0%), debido en gran medida al empuje de la demanda. Las previsiones para el conjunto de 2015 anticipan un crecimiento del 2,3% en la provincia, inferior al 3,1% estimado para Castilla y León, aunque no es estrictamente comparable, estimándose avances más moderados para 2016 (2,1% y 2,8%, respectivamente).

La evolución del mercado laboral ha sido muy positiva en el tercer trimestre de 2015, registrándose un aumento del empleo del 9,4% con relación al mismo periodo del año anterior, el mayor avance de la región en términos relativos (2,1%). No obstante, este incremento se ha concentrado en los servicios (18,6%) y, sobre todo, en la construcción (28,6%), frente al fuerte descenso que ha experimentado el empleo en el sector agrario (-30,0%) y el comportamiento estable del empleo industrial. En esta misma línea, la cifra de parados se ha reducido en la provincia un 17,1% respecto al tercer trimestre de 2014, lo que ha permitido mitigar, en parte, la tasa de paro, que ha disminuido en 4,3 p.p. hasta situarse en el 17,3% de la población activa, aunque aún se encuentra por encima del promedio de Castilla y León (16,6%).

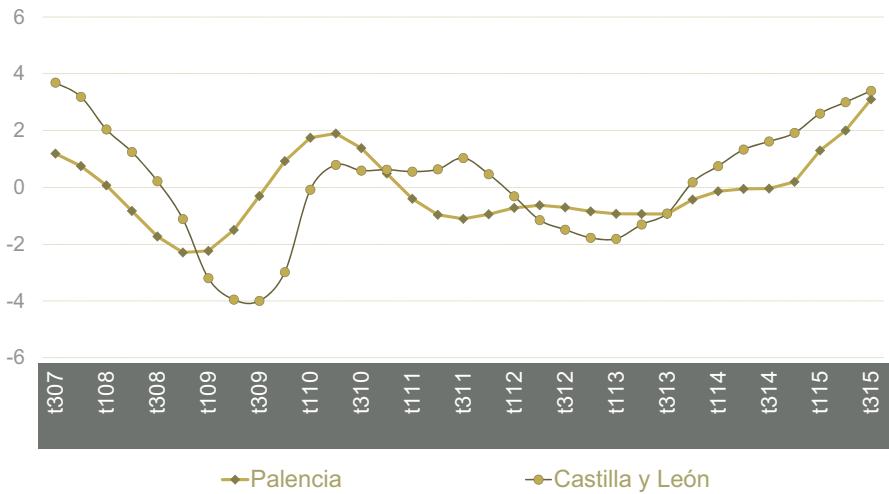
Respecto al sector turístico, la demanda hotelera ha mostrado una trayectoria favorable en la provincia de Palencia entre enero y octubre de 2015, registrándose un avance interanual del 8,4% en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, mientras que las pernoctaciones se incrementaron a un ritmo más intenso (9,4%), situándose, en ambos casos, por encima del crecimiento observado en Castilla y León (7,9% y 9,0%, respectivamente). Este repunte de la actividad turística responde, principalmente, al empuje de la demanda extranjera, tanto en el número de viajeros (23,9%) como en el de pernoctaciones (15,2%). No obstante, los indicadores de oferta no recogen este impulso de la actividad, a tenor del descenso que ha registrado el número de establecimientos (-7,1%), de plazas hoteleras (-4,7%) y del personal ocupado (-5,4%).

Los indicadores de demanda señalan un destacado aumento de la matriculación de vehículos en el periodo enero-octubre de 2015, tras registrarse un crecimiento del 33,3% en la matriculación de turismos y del 62,0% en los vehículos de carga, en términos interanuales, lo que refleja un impulso mucho mayor que en el conjunto de Castilla y León (18,6% y 29,1%, respectivamente). El comercio exterior también crece a un ritmo significativo en Palencia, ya que las exportaciones han aumentado un 47,0% entre enero y septiembre en términos monetarios y un 28,3% en términos de cantidades, debido, principalmente, al fuerte repunte del valor de las ventas al exterior en el sector del automóvil (59,2%).

Las compraventas de viviendas se han incrementado un 25,7% entre enero y octubre, en términos interanuales, lo que representa la mayor tasa de crecimiento de la región en este periodo (7,9%), debido, fundamentalmente, al aumento de las compraventas de viviendas usadas (31,3%), aunque también se ha observado un repunte de las operaciones de vivienda nueva (10,5%). Este avance se ha traducido en un aumento de las hipotecas para vivienda, cuya cifra se ha incrementado un 8,9% hasta septiembre de 2015, si bien su importe se ha reducido un 3,1% respecto al mismo periodo de 2014. En lo que concierne a la licitación pública, su importe ha experimentado un descenso del 50,3% hasta octubre, en contraste con el incremento que ha registrado en el conjunto de la región (36,1%).

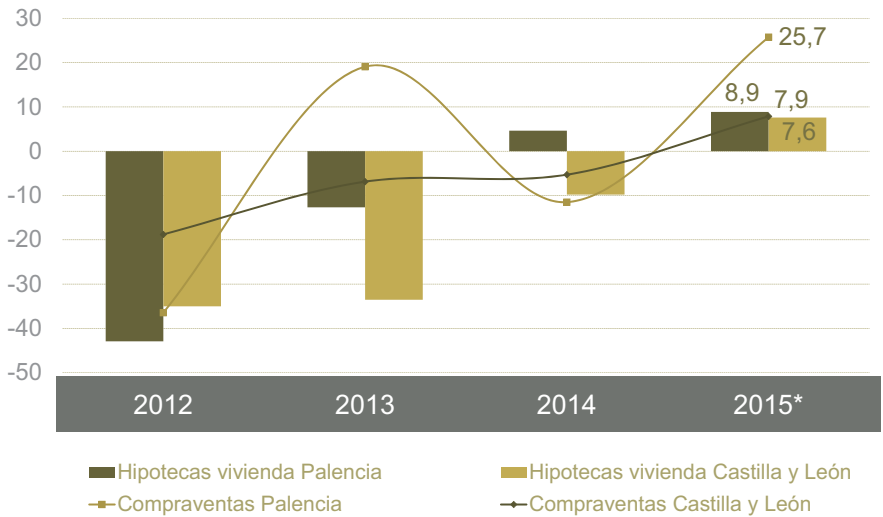
Por su parte, la actividad empresarial ofrece un cariz menos favorable en la provincia, ya que el número de sociedades creadas ha disminuido un 1,4% entre enero y septiembre, en términos interanuales, pese a que crece con fuerza el capital suscrito por estas nuevas empresas, un 45,6% respecto al mismo periodo del año anterior (-7,5% y 3,2% en Castilla y León, respectivamente). Asimismo, se observa un aumento de las sociedades disueltas del 1,8% en este periodo, frente al descenso registrado en la región (-4,4%).

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



Fuente: Elaboración propia.

Compraventas e hipotecas de viviendas
Tasas de variación interanual en %. Datos enero-octubre



* Los datos de hipotecas corresponden al período enero-septiembre.
Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Salamanca



En el tercer trimestre de 2015, la provincia de Salamanca ha registrado un incremento de la actividad económica del 3,8% con relación al mismo periodo del año anterior, según nuestras estimaciones, lo que supone el mayor avance del conjunto regional en este periodo. Este notable dinamismo se aprecia en la trayectoria favorable del empleo, la evolución positiva de la actividad empresarial y el mayor impulso de la demanda. Para el conjunto de 2015, las previsiones apuntan a un crecimiento del 3,5% (3,1% en Castilla y León), cifra que se moderaría hasta el 3,3% en 2016, con lo que se mantendría por encima del promedio regional (2,8%).

El número de ocupados se ha incrementado un 7,6% en el tercer trimestre de 2015, lo que representa 9.700 empleos más en la provincia de Salamanca, en términos interanuales, constatándose un mayor empuje del empleo que en el conjunto de la región (2,1%). Conviene reseñar que el avance de la ocupación ha sido generalizado, aunque destacan las subidas más intensas en la industria (35,9%) y en la construcción (25,0%), mientras que el avance ha sido más moderado en la agricultura (7,7%) y en los servicios (1,9%). Este buen tono del empleo se ha reflejado en un descenso muy significativo del número de parados, del 26,8% con relación al tercer trimestre de 2014 (-7.900 desempleados), comportamiento que resulta especialmente positivo si se considera el incremento que ha tenido lugar en la población activa (1.900 personas). De este modo, la tasa de paro provincial ha disminuido hasta el 13,6% (5,1 p.p. menos que en el tercer trimestre de 2014).

La actividad turística también ha ofrecido signos positivos, como corrobora el notable incremento de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros entre enero y octubre (9,1% en términos interanuales), aumentando tanto aquellos de procedencia nacional (9,3%) como extranjera (8,7%). Algo más contenido ha sido el avance de las pernoctaciones, del 6,6% con relación al mismo periodo de 2014, apreciándose un incremento más intenso del segmento nacional (del 8,3% frente al 1,6% de las efectuadas por extranjeros).

En lo que concierne a los indicadores de demanda, la matriculación de turismos ha registrado un fuerte aumento entre enero y octubre de 2015, del 34,3% en términos interanuales, alcanzando el mayor avance del conjunto regional (18,6%), mientras que la matriculación de vehículos de carga se ha incrementado un 27,1% en este periodo. Asimismo, respecto a la demanda exterior, el valor de las exportaciones se ha incrementado un 19,0% hasta septiembre de 2015, dado el intenso avance de las ventas de bienes de equipo al exterior (27,1%), aunque presenta un avance más discreto en términos de cantidades (0,5%).

Por otra parte, la dinámica empresarial pone de manifiesto un destacado aumento del número de sociedades creadas en el periodo enero-septiembre, del 7,9% en términos interanuales, frente al retroceso observado en Castilla y León (-7,5%), creciendo con mayor intensidad el capital suscrito (34,7%). Entre enero y septiembre se han disuelto 83 sociedades en la provincia, lo que representa un descenso del 14,4% con relación al mismo periodo del año anterior; una de las mayores reducciones de la región (-4,4%).

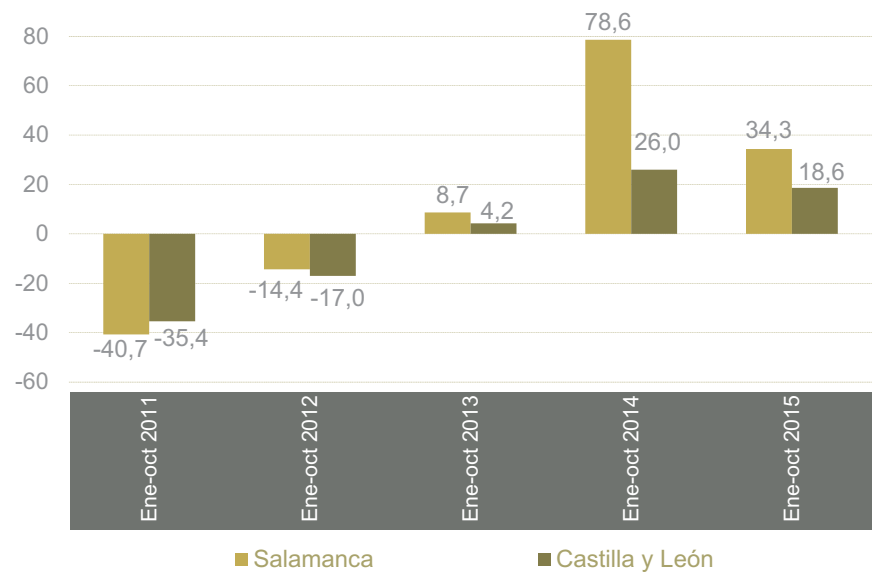
La actividad inmobiliaria evidencia síntomas de estancamiento, a tenor del discreto avance de las compraventas de viviendas entre enero y octubre (0,7% en términos interanuales), si bien la ralentización del mercado tiene su origen en las operaciones de vivienda nueva (-54,8%), ya que las de vivienda usada se han incrementado en este periodo (26,0%). Respecto a la inversión pública, la licitación oficial se ha reducido un 55,7% hasta octubre, como consecuencia del descenso que se ha registrado en el importe destinado tanto a edificación (-43,0%) como a obra civil (-59,7%).

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



Fuente: Elaboración propia.

Matriculación de turismos en Salamanca
Tasas de variación interanual en %



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

Segovia



La provincia de Segovia ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,4% en el tercer trimestre de 2015, según nuestras estimaciones, en consonancia con el avance que ha registrado el conjunto regional. Este repunte, que supera en 2 décimas el registrado en el trimestre anterior, se debe, en gran parte, al buen tono del sector turístico. Las previsiones para el conjunto del año vaticinan un crecimiento del Indicador Sintético de Actividad del 3,2%, una décima por encima de la media regional, avance que se mantendría para 2016 (2,8% en Castilla y León).

El mercado laboral ha sufrido un ligero deterioro en el tercer trimestre de 2015, a tenor del descenso del número de ocupados del 0,1% respecto al mismo periodo del año anterior, frente al avance del 2,1% que ha experimentado en Castilla y León. Esta leve caída del empleo se ha concentrado exclusivamente en los servicios (-3,3%), donde se han contabilizado 1.500 ocupados menos en este periodo, mientras que en los demás sectores se constata un repunte del empleo, destacando el caso de la agricultura (9,3%) y de la industria (4,5%). No obstante, la cifra de parados ha disminuido entre julio y septiembre un 5,5%, en términos interanuales, como consecuencia del descenso que se ha registrado en la población activa en este periodo (-0,9%).

El sector turístico ha dado muestras de un comportamiento favorable de la demanda hotelera en el periodo enero-octubre, que se aprecia en el aumento interanual del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (11,6%) y de las pernoctaciones (14,3%), en ambos casos por encima del promedio regional (7,9% y 9,0%, respectivamente). El aumento de los viajeros ha recibido un mayor impulso del turismo nacional (13,2%), mientras que en el caso de las pernoctaciones se observa un fuerte crecimiento de las efectuadas por residentes españoles (13,0%) y por extranjeros (19,4%). Respecto a los indicadores de oferta, aunque se aprecia un descenso del número de establecimientos hoteleros en la provincia entre enero y octubre de 2015 (-4,2% interanual), se han incrementado tanto las plazas hoteleras (2,5%) como el personal ocupado en estos establecimientos (8,5%), mostrando una mejor evolución ambos indicadores que la media regional (-1,5% y 1,8%, respectivamente).

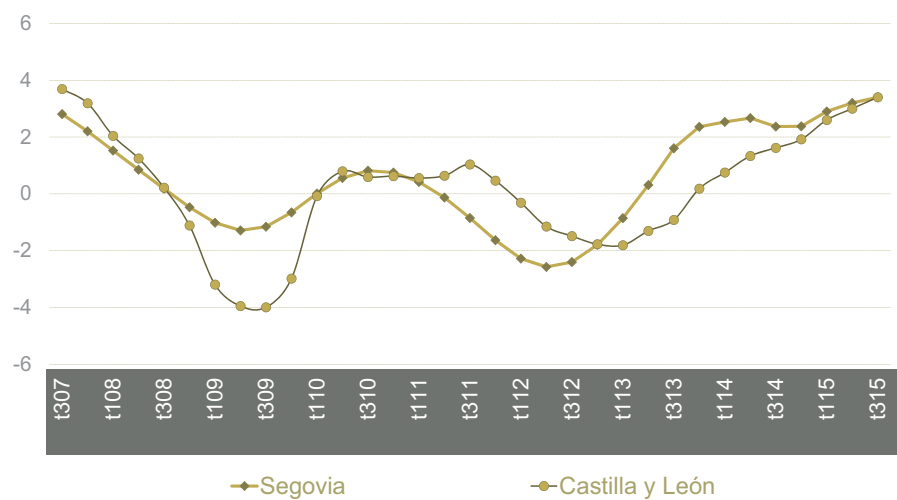
Los indicadores de demanda muestran un comportamiento positivo, aunque menos vigoroso que en el conjunto de la región. En este sentido, la matriculación de vehículos se ha incrementado entre enero y octubre en términos interanuales, un 3,2% en el caso de los turismos y un 9,9% en los vehículos de carga, frente al mayor avance observado en Castilla y León (18,6% y 29,1%, respectivamente). En cuanto al comercio exterior, el valor de las exportaciones ha aumentado un 13,3% respecto al periodo enero-septiembre de 2014, debido al notable incremento de las ventas de bienes de equipo (77,9%), registrándose una subida del 7,2% en términos de cantidades.

Por otra parte, la compraventa de viviendas se ha incrementado un 5,0% entre enero y octubre de 2015, en términos interanuales, si bien este avance se encuentra algo por debajo de la media regional (7,9%). Asimismo, cabe reseñar el intenso avance que ha experimentado la financiación de la compra de viviendas en la provincia hasta septiembre, con un aumento interanual tanto del número de hipotecas destinadas a tal fin (16,0%) como de su importe (12,7%) (7,6% y 7,0% en Castilla y León, respectivamente). En lo que se refiere a la inversión pública, se ha incrementado de forma significativa entre enero y octubre, un 337,9% más que en el mismo periodo del año anterior, debido, sobre todo, al

aumento de la licitación en obra civil relacionado con el proyecto de la autovía SG-20 anunciado en mayo.

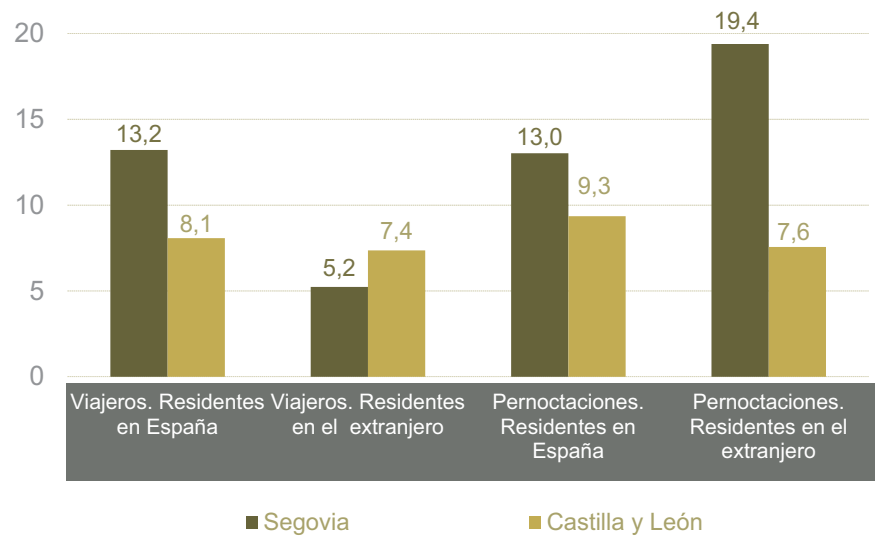
La actividad empresarial presenta un freno en el ritmo de creación de sociedades en Segovia. Así, entre enero y septiembre de 2015 se crearon en la provincia 128 nuevas sociedades, lo que representa una caída del 11,1%, en términos interanuales, un descenso que sin embargo contrasta con el fuerte avance del capital suscrito por las nuevas sociedades, que se ha incrementado un 61,4% en este periodo. La cifra de sociedades disueltas también ofrece un dato desfavorable, mostrando un aumento del 6,1%, frente al retroceso que refleja el conjunto regional (-4,4%).

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



Fuente: Elaboración propia.

Demanda hotelera en la provincia de Segovia, enero-octubre de 2015
Tasas de variación interanual en %



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

Soria



Según nuestras estimaciones, en el tercer trimestre de 2015 la actividad económica de la provincia de Soria ha registrado un incremento interanual del 2,4%, gracias, en parte, al buen tono de la demanda y de la actividad turística. No obstante, Soria continúa siendo la provincia con el menor avance de la región y se encontraría por debajo del crecimiento del PIB para Castilla y León (3,4%). Para el conjunto de 2015, el Indicador Sintético de Actividad presenta también un avance inferior en la provincia, del 2,1% (3,1% en Castilla y León), tasa que se mantendría en 2016.

La situación del mercado laboral para el tercer trimestre de 2015 muestra un incremento interanual del 3,0% en la población ocupada de la provincia (2,1% en el conjunto regional). Este crecimiento se ha debido al aumento del empleo en el sector agrario y la construcción, con tasas de variación interanuales del 25,7% y 20,0%, respectivamente (900 y 500 ocupados más en términos absolutos), ya que la industria y el sector servicios han cerrado el trimestre con un menor número de ocupados. En cuanto a la cifra de parados, se han contabilizado un total de 5.100, un 32,0% menos que en el tercer trimestre de 2014 (2.400 parados menos en términos absolutos), lo que se debe también en parte al descenso de activos. De este modo, Soria cuenta con la menor la tasa de paro de Castilla y León situándose en el 12,0% (5,1 p.p. menos que la del mismo trimestre de 2014), la más baja desde el tercer trimestre de 2011.

Los indicadores de demanda relativos al comercio exterior reflejan un incremento interanual de las exportaciones del 13,6% hasta septiembre de 2015 (13,2% en Castilla y León), superándose los 280 millones de euros, debido principalmente al aumento en las manufacturas de consumo y en las semimanufacturas (77,1% y 20,5%, respectivamente). En términos reales ha sido la única provincia, junto con Zamora, en reducir las exportaciones (-2,1%). En cuanto a la demanda interna, la matriculación de turismos ha crecido un 16,1% interanual hasta octubre de 2015 (18,6% en Castilla y León). La matriculación de vehículos de carga también ha aumentado (6,5%) aunque con menor intensidad que en otras provincias de la región.

En cuanto a la actividad empresarial, hasta septiembre de 2015 las sociedades mercantiles creadas se han reducido un 13,4% en la provincia de Soria (-7,5% en Castilla y León). A su vez, el capital suscrito también ha registrado el mayor descenso regional con una tasa de variación interanual del 83,1% (3,2% en Castilla y León), al igual que ha sucedido con las disoluciones (-27,6%).

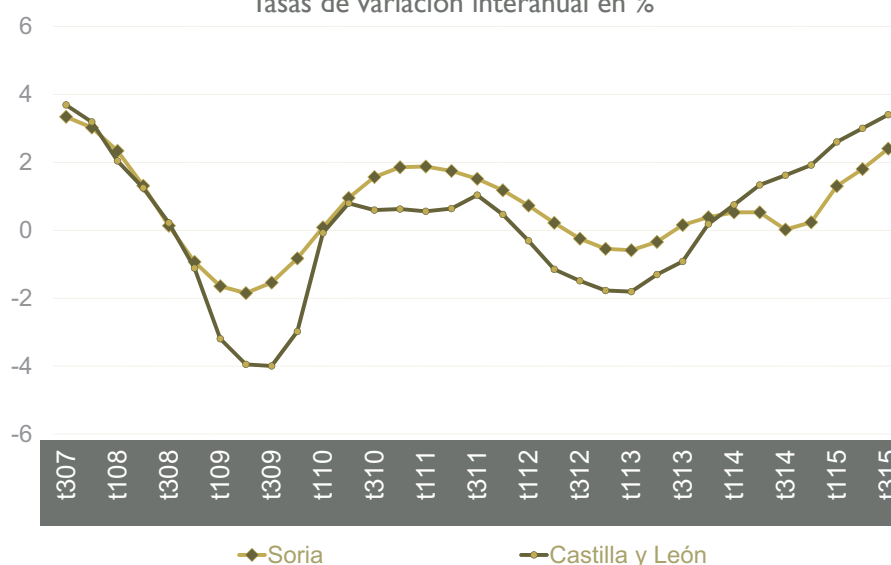
Por su parte, la actividad turística continúa registrando buenos resultados en la provincia de Soria, con aproximadamente unos 181.400 viajeros alojados en establecimientos hoteleros entre enero y octubre de 2015, un 10,5% más que en el mismo periodo del año anterior (7,9% en Castilla y León), siendo los viajeros extranjeros los que más han crecido (15,1%). Las pernoctaciones también se han incrementado, si bien en esta ocasión por debajo del incremento regional (6,9% y 9,0%, respectivamente). No obstante, cabe destacar, desde el punto de vista de la oferta, que los establecimientos hoteleros de Soria cuentan con el menor grado de ocupación de la región (27,9%).

Por último, en lo que respecta a la construcción y la actividad inmobiliaria, hasta octubre de 2015, las compraventas de viviendas (según el INE) se han incrementado un 3,1% respecto al mismo periodo del año anterior, por debajo del crecimiento registrado en el conjunto

regional (7,9%). Las hipotecas sobre viviendas han mostrado la mayor reducción de la región en términos interanuales hasta septiembre de 2015, con descensos tanto en número como en importe concedido (-22,3% y -30,6%, respectivamente). Por el contrario, los precios de la vivienda libre han recuperado el signo positivo y se han incrementado un 3,0% en el tercer trimestre de 2015, en términos interanuales (0,5% en Castilla y León), uno de los mayores aumentos de la región, hasta situarse en 1.081,1 euros/m². Además, los datos de licitación oficial muestran un notable incremento de la inversión pública hasta octubre de 2015, alcanzándose los 2,5 millones de euros, casi tres veces más que en el mismo periodo de 2014. Este fuerte incremento se debe tanto a la inversión en obra civil como en edificación (199,4% y 136,7%, respectivamente).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

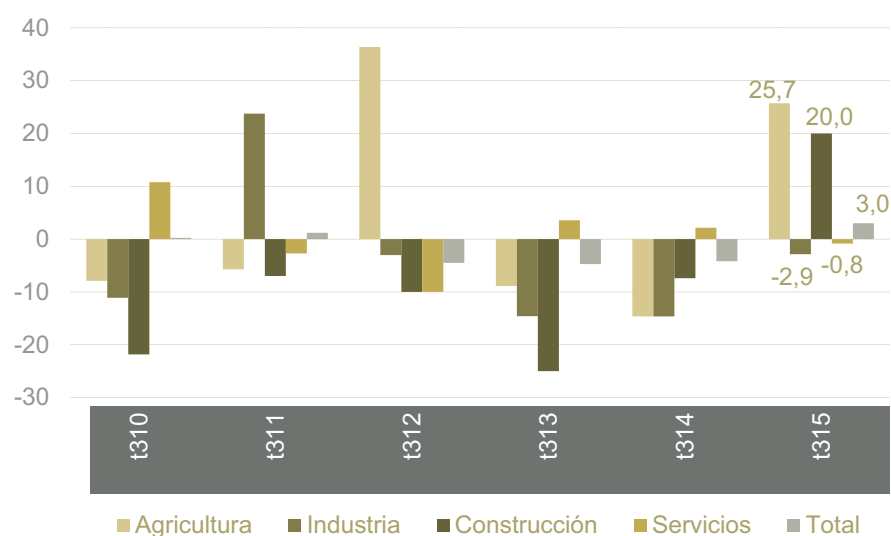
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Empleo por sectores en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %



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

Valladolid



La provincia de Valladolid ha experimentado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,5% en el tercer trimestre de 2015, como muestra el Indicador Sintético de Actividad, ligeramente superior al del promedio regional (3,4% de crecimiento estimado del PIB), debido, en gran medida, al buen comportamiento de la demanda interna y a la mejora de la actividad inmobiliaria. Las estimaciones para 2015 anticipan un crecimiento del 3,4% en la provincia, frente al 3,1% previsto para el conjunto de Castilla y León, una tasa que podría moderarse hasta el 2,9% en 2016 (2,8% en Castilla y León).

La creación de empleo en la provincia se ha ido ralentizando, registrándose un ligero aumento interanual del 0,2% en el tercer trimestre de 2015 (2,1% en Castilla y León), como consecuencia del incremento registrado en la construcción y la industria (14,4% y 4,5%, respectivamente), mientras que en el sector agrario y en los servicios se ha registrado un descenso del número de ocupados del 14,3% y el 0,8%, respectivamente. En cuanto al número de parados, éstos han registrado un aumento interanual del 1,8% en el tercer trimestre (-15,6% en Castilla y León), como resultado del incremento en el sector servicios (6,0%), que suponen el 30,2% del total de parados en la provincia, así como en el sector agrario (15,4%), siendo Valladolid una de las provincias donde ha aumentado la población activa (0,4%). Asimismo, y tras cuatro trimestres consecutivos de descensos, el paro de larga duración en la provincia ha crecido un 11,4% en el tercer trimestre, mientras que en el conjunto regional se ha reducido un 17,7%.

Pese a la favorable trayectoria del valor de las exportaciones relacionadas con el sector del automóvil, que suponen un 62,7% del total de ventas al exterior de la provincia, y que han crecido entre enero y septiembre de 2015 un 24,9% interanual, el valor total de los bienes exportados por Valladolid se ha reducido un 3,1% en términos interanuales, hasta situarse en 3.949,0 millones de euros, tras el aumento del 32,2% registrado en el mismo periodo del año anterior. Este retroceso se ha debido a la caída en las ventas de materias primas y bienes de equipo (-36,4% y -79,3%, respectivamente). En cambio, en términos reales se ha observado un incremento interanual de las exportaciones del 7,4% en los nueve primeros meses del año.

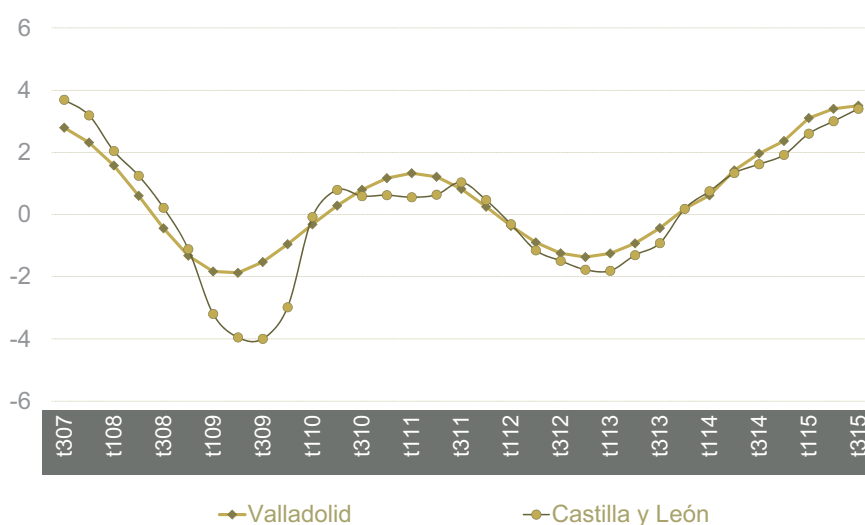
Otros indicadores de demanda, como la matriculación de turismos, han dado muestras de un notable dinamismo en la provincia. Así, hasta el mes de octubre se han matriculado 7.574 vehículos, el 25,2% del total de turismos matriculados en la región, con un incremento interanual del 27,1%. Por otra parte, Valladolid ha sido la provincia de Castilla y León donde más vehículos de carga se han matriculado (982 entre enero y octubre de 2015), lo que supone un aumento del 17,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, la actividad inmobiliaria sigue presentando un tono positivo en la provincia de Valladolid, ya que se han realizado 2.844 operaciones de compraventa en los diez primeros meses de 2015 (22,0% del total de compraventas registradas en el conjunto de Castilla y León), un 8,9% más que en el mismo periodo del año anterior. Este favorable comportamiento se ha debido al aumento en las compraventas de vivienda usada (45,9%), mientras que las de viviendas nuevas han descendido un 42,2%. Asimismo, y con información hasta el mes de septiembre, Valladolid es la provincia de Castilla y León con mayor número de hipotecas constituidas sobre viviendas, concretamente 1.760 (el 23,1% del total de la región), aumentando en términos interanuales un 21,2%, la mayor tasa relativa respecto al resto de provincias de Castilla y León.

En lo que concierne al sector turístico, la demanda hotelera ha mostrado una dinámica positiva en lo que va de 2015, ya que se han estimado 885.981 pernoctaciones hoteleras entre enero y octubre, en torno a 69.000 pernoctaciones más que en el mismo periodo del año anterior (8,5% en términos relativos). Este favorable comportamiento viene explicado por la positiva trayectoria de la demanda interior (7,1%), que supone el 81,7% del total de pernoctaciones, siendo igualmente relevante el crecimiento registrado por las pernoctaciones de extranjeros (14,9%). Desde el punto de vista de la oferta hotelera, tanto las plazas como el número de establecimientos se han reducido entre enero y septiembre (-1,1% y -4,8%, respectivamente), si bien el grado de ocupación hotelera en la provincia se ha incrementado en 3,1 p.p., hasta situarse en el 36,5% (35,4% en Castilla y León).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

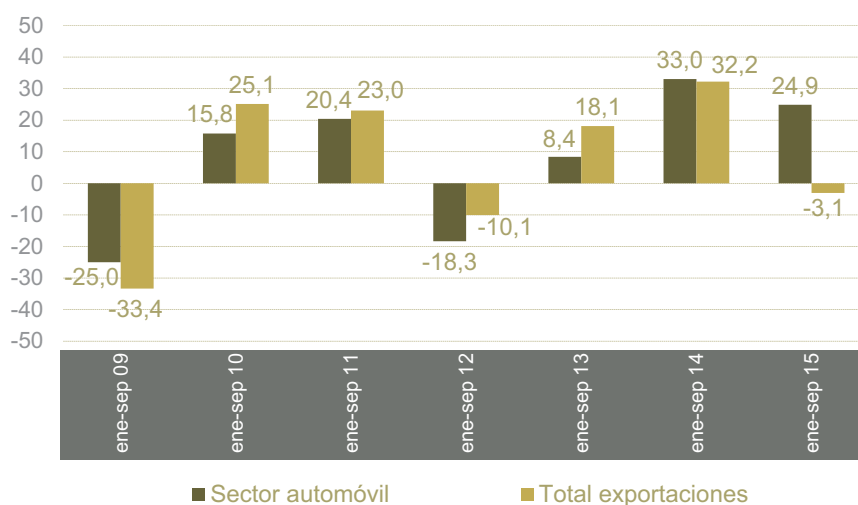
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Valor de las exportaciones en la provincia de Valladolid

Tasas de variación interanual en %



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

Zamora



La actividad económica en el tercer trimestre de 2015 en la provincia de Zamora habría mostrado, según nuestras estimaciones, un crecimiento en términos interanuales del 3,3%. Para el conjunto de 2015 la evolución también sería positiva, si bien se estima un avance algo menor de la actividad (3,0%). En cuanto a las previsiones para 2016, nuestras estimaciones apuntan a un menor dinamismo, pudiendo registrarse una variación del 2,3% (frente al 2,8% de crecimiento del PIB estimado para Castilla y León).

Los datos referentes al mercado laboral para el tercer trimestre de 2015 muestran una evolución bastante favorable del empleo en la provincia de Zamora. Se han alcanzado los 65.900 ocupados, lo que supone un incremento del 5,6% interanual, la mayor subida registrada en lo que va de 2015. No obstante, estos buenos resultados no han afectado por igual a todos los sectores económicos, ya que el sector servicios ha sido el único en crear empleo, con 5.500 nuevos puestos de trabajo. Por su parte, la cifra de parados ha descendido un 39,5% interanual, la caída regional más intensa (9.000 desempleados menos que hace un año), aunque hay que tener en cuenta que la población activa ha descendido en 5.500 personas. De este modo, cabe destacar que la tasa de paro también ha bajado con mayor intensidad que en el resto de provincias (-9,4 p.p. respecto al tercer trimestre de 2014), situándose en el 17,3%, y reduciéndose considerablemente respecto a la elevada tasa del primer trimestre de 2015 (27,8%).

En relación con el sector inmobiliario y la construcción, la compraventa de viviendas hasta octubre de 2015 no ha variado significativamente en la provincia de Zamora (0,6%), al contrario de lo acontecido en Castilla y León (7,9%). En contraposición, los datos de hipotecas sobre viviendas hasta septiembre de 2015 muestran una tendencia alcista, registrándose aumentos interanuales en el número y en el importe concedido (7,0% y 16,1%, respectivamente) superiores a la media regional. Por otra parte, Zamora ha sido la provincia donde más ha caído el precio de la vivienda libre en el tercer trimestre de 2015, un 3,8% interanual, situándose en 854,0 euros/m², el segundo más bajo de la región, tras Ávila.

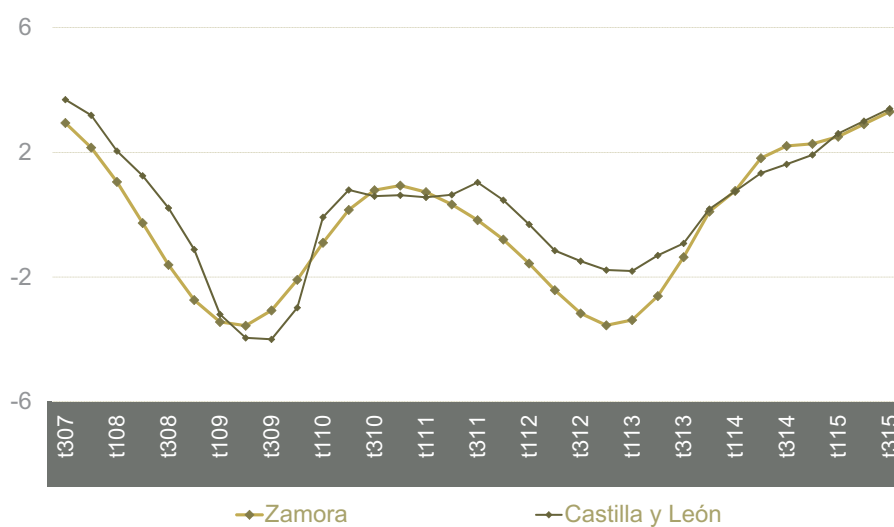
Respecto al comercio exterior, las exportaciones de bienes en la provincia de Zamora han aumentado hasta septiembre de 2015 un 4,6% en términos monetarios e interanuales, alcanzándose los 110,9 millones de euros. Además, ha sido una de las dos provincias donde se han reducido las ventas en términos reales (-10,3%), debido principalmente al descenso en las exportaciones de semimanufacturas y del sector automóvil (-45,0% y -34,2%, respectivamente). Por otro lado, en cuanto a la demanda interna, la matriculación de turismos se ha mantenido prácticamente estable en el acumulado de enero a octubre de 2015, mientras que los vehículos de carga sí han mostrado un mayor dinamismo, con un incremento interanual del 17,6% (29,1% en Castilla y León).

Por último, las cifras relativas a la actividad turística se han resentido en la provincia de Zamora. La información procedente de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE señala que los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han disminuido de enero a

octubre de 2015 un 3,4% interanual, al igual que ha sucedido con las pernoctaciones (-0,3%), si bien el descenso de éstas no ha sido significativo, gracias al buen comportamiento de la demanda extranjera (5,0%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

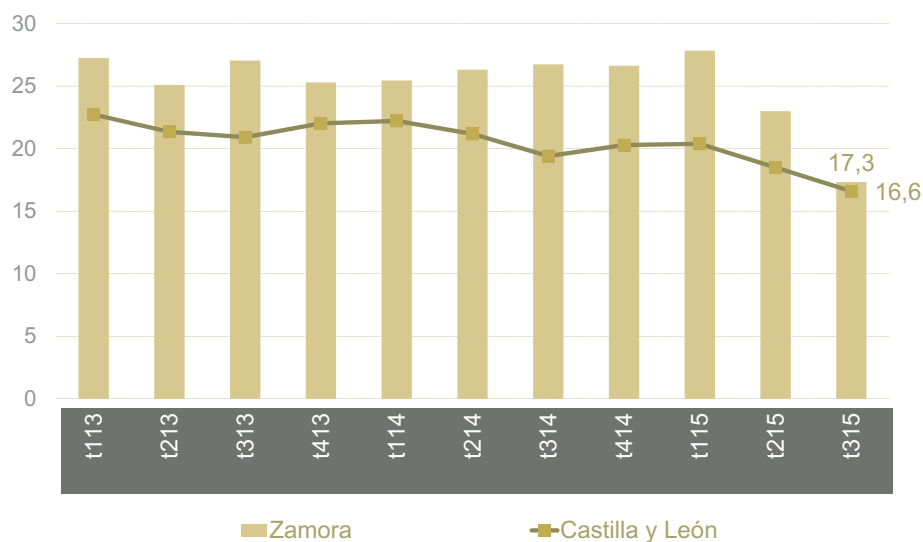
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

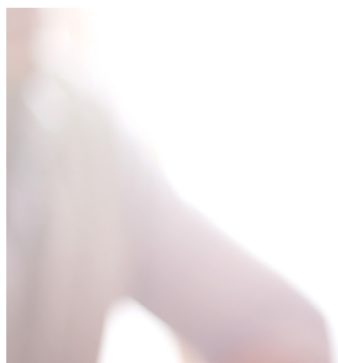
Trayectoria de la tasa de paro en la provincia de Zamora

Porcentajes



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 %

		Dato	tasa	Dato	tasa	Dato	tasa	Dato	tasa	Dato	tasa	Dato	tasa	Dato	tasa	Dato	tasa	Dato	tasa	Dato	tasa	Dato	tasa
Indicador Sintético de Actividad y PIB ⁽¹⁾	3 ^{er} Trim. 15	--	3,4	--	3,4	--	3,6	--	2,9	--	3,4	--	3,1	--	3,8	--	3,4	--	2,4	--	3,5	--	3,3
Licitación pública (millones de euros)	Ene-oct. 15	8.379,3	-25,7	6708	36,1	47,7	-4,6	132,7	96,2	114,2	40,5	26,0	-50,3	29,5	-55,7	119,8	337,9	39,5	178,9	90,7	0,2	49,5	59,7
Obra civil	Ene-oct. 15	5.765,8	-32,9	526,8	38,6	41,1	-10,2	108,0	118,1	72,0	11,9	22,3	-46,4	20,4	-59,7	101,8	402,4	28,5	199,4	64,4	4,3	47,1	92,1
Viviendas terminadas	Ene-jun. 15	21.573,0	-22,7	1.603,0	-36,6	195,0	7,7	148,0	-73,9	249,0	-24,3	102,0	-66,6	193,0	-39,1	179,0	-19,0	145,0	-44,2	181,0	9,0	211,0	153,1
Compraventas de viviendas (número)	Ene-oct. 15	297.774,0	11,2	12.952,0	7,9	773,0	-3,0	2.418,0	5,8	2.101,0	18,9	938,0	25,7	1.680,0	0,7	951,0	5,0	524,0	3,1	2.844,0	8,9	723,0	0,6
Precio vivienda libre (euros/m²)	3 ^{er} Trim. 15	1.476,0	1,4	1.063,1	0,5	838,6	-2,1	1.141,3	-1,0	892,6	1,7	1.044,7	3,1	1.217,3	4,2	1.025,7	-3,5	1.081,1	-3,0	1.164,8	0,1	854,0	-3,8
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-oct. 15	82.242,4	5,9	3.934,6	7,9	316,0	19,6	713,2	4,8	667,8	6,4	157,5	8,4	817,8	9,1	370,1	11,6	184,4	10,5	523,6	6,9	187,2	-3,4
Residentes España	Ene-oct. 15	41.145,1	6,4	2.990,5	8,1	267,8	20,9	471,1	4,2	514,8	8,4	116,3	3,8	577,9	9,3	301,1	13,2	166,9	10,1	424,7	5,2	163,9	-3,8
Residentes extranjero	Ene-oct. 15	41.097,3	5,3	944,1	7,4	48,2	12,4	256,0	5,8	153,0	0,1	41,3	23,9	240,0	8,7	69,0	5,2	14,5	15,1	98,9	15,0	23,3	-0,7
Pernotaciones hoteleras (miles)	Ene-oct. 15	277.284,1	4,2	6.400,4	9,0	509,3	25,1	1.033,7	5,7	1.066,6	9,7	279,4	9,4	1.424,3	6,6	588,2	14,3	314,6	6,9	886,0	8,5	298,2	-0,3
Residentes España	Ene-oct. 15	98.067,8	5,9	5.023,5	9,3	420,5	24,1	708,8	5,2	860,0	12,9	219,2	7,9	1.070,8	8,3	465,8	13,0	290,0	6,3	724,0	7,1	264,4	-0,9
Residentes extranjero	Ene-oct. 15	179.216,3	3,3	1.376,9	7,6	88,8	30,1	325,0	6,7	206,6	-1,7	60,2	15,2	353,5	1,6	122,4	19,4	24,6	14,6	162,0	14,9	33,8	5,0
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Ene-oct. 15	57,0	2,3	35,4	3,3	33,8	7,1	37,0	2,9	33,1	4,4	30,9	4,0	42,8	2,1	34,6	3,7	27,9	2,1	36,5	3,1	28,3	-0,3
Piñas estimadas en estab. hoteleros	Ene-oct. 15	1.504.231,9	0,0	58.234,4	-1,5	4.864,2	-1,5	8.948,7	-2,6	10.422,4	-4,8	2.888,6	-4,7	10.695,5	0,8	5.480,7	2,5	34.630,6	-1,8	7.898,8	-1,1	34.039,9	1,1
Población > 16 años (miles)	3 ^{er} Trim. 15	38.486,8	-0,1	2.095,8	-0,6	139,2	-0,7	302,9	-0,7	413,4	-0,7	138,9	-0,9	289,5	-0,5	131,7	-0,3	76,9	-0,8	443,6	-0,3	159,7	-1,2
Inactivos (miles)	3 ^{er} Trim. 15	15.587,3	0,0	945,8	0,2	62,7	-4,3	129,3	5,0	205,6	2,1	60,2	-6,2	129,9	-2,6	54,1	0,6	33,9	2,1	190,1	-1,2	80,0	4,6
Activos (miles)	3 ^{er} Trim. 15	22.899,5	-0,1	1.150,0	-1,3	76,6	2,5	173,6	-4,6	207,8	-3,3	78,7	3,6	159,6	1,2	77,5	-0,9	42,9	-3,2	253,5	0,4	79,7	-6,5
Ocupados (miles)	3 ^{er} Trim. 15	18.048,7	3,1	959,2	2,1	60,5	6,0	145,6	-2,3	166,4	-0,1	65,1	9,4	137,9	7,6	67,1	-0,1	37,8	3,0	212,9	0,2	65,9	5,6
Sector agrario	3 ^{er} Trim. 15	70,95	6,5	69,7	2,0	6,0	-1,6	7,6	46,2	9,2	3,4	5,6	-30,0	14,0	7,7	8,2	9,3	4,4	25,7	7,8	-14,3	6,9	-4,2
Sector industrial	3 ^{er} Trim. 15	25.189,3	3,8	1.559,2	2,0	5,6	-3,4	36,5	-6,4	22,9	-3,8	10,7	0,0	19,7	35,9	9,2	4,5	6,8	-2,9	37,4	4,5	6,9	-9,2
Sector construcción	3 ^{er} Trim. 15	1.082,6	5,9	66,0	9,8	4,9	0,0	11,1	26,1	11,7	-2,5	5,4	28,6	8,5	25,0	5,7	3,6	3,0	20,0	10,3	14,4	5,4	-16,9
Sector servicios	3 ^{er} Trim. 15	13.737,6	2,6	667,6	1,5	43,9	8,9	90,4	-5,8	122,6	0,6	43,4	18,6	95,8	1,9	44,0	-3,3	23,6	-0,8	157,4	-0,8	46,6	13,4
Parados (miles)	3 ^{er} Trim. 15	4.850,8	-10,6	190,8	-15,6	16,1	-8,5	28,0	-14,9	41,4	-14,3	13,6	-17,1	21,6	-26,8	10,4	-5,5	5,1	-32,0	40,7	1,8	13,8	-39,5
Sector agrario	3 ^{er} Trim. 15	258,4	-9,5	4,9	-37,2	0,4	-60,0	0,7	-72,0	0,9	50,0	0,4	33,3	0,0	-100,0	0,6	-14,3	0,0	-100,0	1,5	15,4	0,5	0,0
Sector industrial	3 ^{er} Trim. 15	170,9	-13,1	100	-13,0	0,4	-20,0	2,0	-13,0	1,5	-31,8	1,3	333,3	0,5	-28,6	1,1	37,5	0,5	150,0	2,2	-8,3	0,7	-68,2
Sector construcción	3 ^{er} Trim. 15	195,9	-12,5	6,3	-58,6	1,7	70,0	1,2	-57,1	0,8	-75,8	0,1	-87,5	1,1	-35,3	0,1	-83,3	0,2	-50,0	0,7	-78,8	0,3	-75,0
Sector servicios	3 ^{er} Trim. 15	1.312,8	-5,9	51,3	-8,2	3,3	-15,4	7,8	-3,7	14,6	35,2	1,6	-48,4	5,0	-35,1	2,5	-3,8	1,1	-57,7	12,3	6,0	3,0	-44,4
No clasificados ⁽²⁾	3 ^{er} Trim. 15	29.128	-12,4	118,3	-12,8	10,4	-8,0	16,3	-5,8	23,5	-24,9	10,2	-14,3	15,0	-21,1	6,2	0,0	3,3	-17,5	23,9	12,2	9,5	-29,1
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	3 ^{er} Trim. 15	21,2	-2,5	14,6	-2,8	16,1	-2,0	19,9	-2,6	17,3	-4,3	13,6	-5,1	13,5	-0,6	12,0	-5,1	11,6	0,2	17,3	-9,4	17,3	-9,4
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	3 ^{er} Trim. 15	59,5	0,0	54,9	0,4	55,0	1,7	57,3	-2,3	50,3	-1,3	56,7	2,5	55,1	0,9	58,9	-0,3	55,8	-1,3	57,2	0,4	49,9	-2,8
Paro registrado (miles)	Ene-nov. 15	4.244,7	-7,5	203,9	-9,6	15,8	-8,7	27,4	-9,4	40,9	8,1	12,7	-12,8	31,3	-8,5	10,5	-11,1	5,3	-13,1	43,4	-11,2	16,5	-7,4
Contratos iniciales (miles)	Ene-oct. 15	14.979,4	10,0	676,9	10,8	43,5	13,8	104,6	5,8	98,7	8,1	60,2	20,8	88,7	11,5	52,5	17,6	26,6	10,8	160,1	9,5	42,0	10,8
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-nov. 15	17.063,3	3,2	862,9	2,2	51,2	2,2	138,8	1,8	151,4	1,4	62,1	4,2	112,1	2,1	56,6	2,2	36,3	2,3	198,4	3,0	56,1	0,8
Índice de Precios de Consumo	Noviembre 15	103,8	-0,3	103,9	-0,7	103,3	-1,0	104,8	-0,3	103,6	-1,1	104,0	-0,8	103,4	-0,9	104,0	-0,2	103,3	-0,4	104,1	-0,5	104,6	-0,4
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	Noviembre 15	0,8	0,2	0,5	0,2	0,5	0,2	0,1	0,0	0,8	4,5	0,4	0,0	0,6	0,1	1,0	1,0	0,5	0,0	0,5	-0,1	1,0	0,8
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽¹⁾	2 ^{er} Trim. 15	1.140.039,0	-0,8	62.686,2	-1,7	4.028,4	-1,6	10.765,6	-4,2	11.434,5	-0,2	4.317,9	1,4	8.238,0	-5,1	3.937,1	-3,8	3.012,8	-2,7	12.366,6	0,5	4.585,4	0,5
Créditos al sector privado (millones de euros)	2 ^{er} Trim. 15	1.307.537,5	-4,5	46.685,2	-7,4	2.503,0	-8,1	8.954,0	-3,1	7.708,0	-9,4	2.643,4	-6,3	6.547,4	-9,1	2.793,3	-8,0	1.782,6	-3,7	11.233,2	-8,8	25.204	-6,5
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-oct. 15	911.255,0	22,4	30.071,0	18,6	1.230,0	2,2	5.410,0	14,7	4.162,0	5,9	1.819,0	33,3	5.930,0	34,1	1.308,0	3,2	1.015,0	16,1	7.574,0	27,1	1.623,0	-0,1
Matriculación de vehículos de carga	Ene-oct. 15	148.190,0	31,3	4.930,0	29,1	191,0	-0,5	871,0	51,2	965,0	51,0	298,0	62,0	680,0	27,1	245,0	9,9	410,0	6,5	982,0	17,0	288,0	17,6
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-sep. 15	187.023,0	21,6	7.608,0	7,6	385,0	11,6	1.368,0	-7,0	1.184,0	3,7	541,0	8,9	1.043,0	6,1	596,0	16,0	240,0	-22,3	1.760,0	21,2	491,0	7,0
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-sep. 15	19.648,9	25,4	649,7	7,0	30,4	22,2	126,0	-6,4	97,3	22,7	43,2	-3,1	87,1	-0,5	50,8	12,7	19,5	-30,6	155,4	20,9	39,5	16,1
Efectos de comercio impagados. Número	Ene-sep. 15	1.096.317,0	-12,2	37.087,0	-13,0	1.297,0	4,9	4.126,0	6,3	7.999,0	-13,1	2.517,0	-29,4	6.646,0	-7,0	1.537,0	-14,4	2.050,0	-20,5	9.037,0	-15,8	1.878,0	-24,2
Efectos de comercio impagados. Importe (millones de euros)	Ene-sep. 15	1.454,1	-13,8	60,1	-7,5	1,6	-4,7	7,2	-3,7	15,3	35,3	2,7	-41,9	9,9	-10,4	3,9	18,8	3,7	0,5	11,8	-21,5	3,9	-41,6
Sociedades mercantiles. Número	Ene-sep. 15	71.148,0	-0,3	2.108,0	-7,5	93,0	-35,0	315,0	9,0	399,0	-15,5	139,0	-1,4	302,0	7,9	128,0	-11,1	58,0	-13,4	544,0	-8,4	130,0	-13,3
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-sep. 15	3.989,7	-2,9	60,6	3,2	5,3	74,8	9,2	58,7	14,9	29,3	3,3	45,6	9,0	34,7	6,0	61,4	1,4	-83,1	9,3	-36,2	2,2	-28,5
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-sep. 15	186.261,1	4,4	10.820,5	13,2	125,6	112,1	2.709,5	20,4	1.171,2	19,9	1.518,0	47,0	741,3	19,0	214,7	13,3	280,3	13,6	3.949,0	-3,1	1.109	4,6
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-sep. 15	204.903,1	3,9	9.318,1	3,1	106,4	9,5	1.776,9	16,9	318,9	6,2	243,4	6,0	494,3	12,1	134,9	9,8	219,6	24,4	5.967,5	-1,8	56,3	-17,3

(e) Estimaciones.

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

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

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

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

ISSN: 2387-1032



EspañaDuero

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

españaduero.es



EspañaDuero
Grupo Unicaja