

PREVISIONES ECONÓMICAS DE CASTILLA Y LEÓN



EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Francisco García Navas (Dirección)

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

UNIVERSIDAD DE LEÓN:

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

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía

c/ 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 10 de Junio de 2016.

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 julio de 2016



Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	I. CONTEXTO ECONÓMICO
12	Economía internacional
22	Economía española
33	II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN
36	Demanda regional y exterior
40	Sectores productivos
47	Mercado de trabajo
52	Precios y salarios
55	Previsiones económicas 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 S.A. publica el sexto número de "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos del primer trimestre de 2016. 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 primero de 2016, centrándose tanto en la perspectiva de la demanda como de la oferta o sectores productivos, sin olvidar el mercado laboral o la evolución de los precios. En este apartado también se incluyen las perspectivas de crecimiento, tanto en términos de producción como de empleo. Por su parte, el último capítulo centra la atención en la trayectoria reciente de las distintas provincias de Castilla y León, incorporando estimaciones de crecimiento de la actividad para el periodo analizado. El informe incluye además un resumen ejecutivo que intenta sintetizar los aspectos más destacados del análisis realizado.

Resumen Ejecutivo

- El **escenario económico internacional** muestra una recuperación muy pausada, con un crecimiento de las economías avanzadas en torno al 2% de media, mientras que las economías de mercados emergentes y en desarrollo confirman el perfil de ralentización, pese a crecimientos esperados del PIB entre el 4% y 5%. Por otra parte, la incertidumbre existente en los mercados financieros constituye un elemento de intranquilidad adicional. Así, la OCDE, en su informe de junio, ha rebajado tres décimas el crecimiento previsto para el PIB mundial, hasta el 3,0% en 2016 y el 3,3% en 2017.
- En este contexto, la estimación prevista para la **economía española** (2,8% en 2016 y 2,3% en 2017) no resulta demasiado desfavorable, aunque se anticipa una pérdida de impulso en el ritmo de crecimiento del PIB y la creación de empleo. Aun así, los datos de coyuntura más recientes mantienen un perfil positivo, y según estimaciones de la Contabilidad Nacional el PIB habría crecido un 0,8% en el primer trimestre del año, tasa similar a las dos anteriores, aunque en términos interanuales el crecimiento se ralentiza una décima, hasta el 3,4%.
- En el primer trimestre de 2016, se estima un crecimiento trimestral del PIB en **Castilla y León** del 1,0%, situándose la variación interanual de la producción en el 3,4%, una décima por debajo de la registrada en el último trimestre de 2015. Este crecimiento ha coincidido con un avance más moderado del empleo, creciendo un 2,5% en términos interanuales el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, de forma que la productividad aparente del factor trabajo habría crecido en torno a un 1%, tras descender ligeramente en el trimestre anterior.
- Este crecimiento del PIB se ha debido a la aportación positiva tanto de la demanda interna como del saldo exterior. En concreto, la demanda interna ha aportado 2,4 p.p. al crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2016, tres décimas menos que en el trimestre anterior, dado el menor dinamismo del gasto en consumo y de la formación bruta de capital. Así, el gasto en consumo final ha crecido un 2,3% interanual, en torno a seis décimas menos que en el trimestre previo, lo que se ha debido al descenso registrado por el gasto en consumo de las Administraciones Públicas (-1,7%), ya que el crecimiento del consumo de los hogares se ha mantenido en el 3,7%. Por su parte, el ritmo de avance de la inversión se ha moderado hasta el 2,8%.
- La demanda exterior neta ha intensificado su aportación al crecimiento del PIB, contribuyendo con 1 punto porcentual, frente a los 0,8 p.p. del trimestre anterior (en España ha restado en torno a medio punto al crecimiento). Esta mayor contribución se ha debido al menor ritmo de aumento de las importaciones de bienes y servicios (1,9% en el primer trimestre, frente al 2,3% anterior), aunque también se ha moderado el crecimiento de las exportaciones (desde el 3,8% del cuarto trimestre de 2015 al 3,3% en el primero de este año).
- Por el lado de la oferta, durante el primer trimestre de 2016 se ha producido un crecimiento interanual del Valor Añadido Bruto (VAB) en todas las ramas productivas, exceptuando las energéticas, para las que se estima un descenso del 1,3%, en torno a 3,5 puntos más moderado que el que se produjo en el último trimestre de 2015. En el resto de ramas de actividad, las tasas de variación se han situado entre el 1,0% de los servicios de no mercado y el 8,2% de los productos industriales.
- La trayectoria del empleo ha seguido reflejando en los primeros meses del año la recuperación de la actividad, aunque tanto los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del INE como los de afiliación a la Seguridad Social apuntan a un cierto freno en el ritmo de crecimiento. Así, los últimos datos publicados de afiliación a la Seguridad Social, relativos a mayo, muestran un crecimiento interanual del 1,0% en Castilla y León (2,6% en España), mientras que en el primer trimestre el aumento se situó en torno al 2% en la región y al 3% en el conjunto nacional. Asimismo, las cifras de la EPA muestran un crecimiento interanual del empleo del 2,1% en el

primer trimestre, frente al 2,5% anterior, destacando el crecimiento de la contratación temporal (14,4%). A su vez, el número de parados ha disminuido un 10,4% interanual, lo que unido al descenso de la población activa ha situado la tasa de paro en el 18,3% (21,0% en España), en torno a dos puntos inferior a la de un año antes.

- Los precios de consumo han acentuado su caída en los primeros meses del año, descendiendo en Castilla y León un 1,3% en el mes de abril, en términos interanuales. Este descenso ha sido especialmente intenso en los grupos de Vivienda y Transporte, dada la reducción observada en los precios de la electricidad y los carburantes y combustibles, aunque también han disminuido los precios de Ocio y cultura. Por su parte, la inflación subyacente (descontados alimentos no elaborados y productos energéticos) se ha situado en el 0,8%. Asimismo, el Índice de Precios Industriales registra un descenso del 1,7% interanual (-6,1% en España), debido, principalmente, a la caída de los precios de la energía.
- En lo que respecta a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, nuestras últimas estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB del 2,7% en el conjunto de 2016, una décima más de lo estimado en marzo, aunque tres décimas por debajo del crecimiento estimado para 2015 (ahora del 3,0%, según los datos revisados de la Contabilidad Regional y expresados por primera vez en base 2010). Este crecimiento seguirá sustentado, en gran medida, en la demanda interna y, sobre todo, en el gasto de los hogares, estimándose un crecimiento del consumo privado del 3,1%, dos décimas superior al estimado anteriormente, dado el mejor comportamiento de lo previsto en los primeros meses del año. Por el contrario, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas podría descender en torno a un 0,5%, mientras que la inversión crecería alrededor de un 3%. Por el lado de la oferta, el crecimiento del PIB se debería a la aportación positiva de todos los sectores, en especial los servicios (2,6%) y la industria (2,9%).
- En lo que se refiere al mercado laboral, nuestras estimaciones señalan que el número de ocupados en Castilla y León crecerá un 1,8% en el promedio de 2016 (2,6% en España), dos décimas menos de lo previsto en la anterior publicación. Este incremento del empleo se debería al aumento de la ocupación en todos los sectores, con crecimientos más moderados en el sector servicios y en el agrario (1,3% y 1,4%, respectivamente) y tasas superiores en la industria (3,5%) y la construcción (3,7%). Dado este crecimiento del empleo, así como la pérdida de población activa (-0,4% en el promedio de 2016), el número de parados podría descender un 10,6% respecto al promedio de 2015, situándose la tasa de paro en el 16,4% de la población activa en el promedio anual, casi dos puntos por debajo de la registrada en 2015, y en torno a 3,7 puntos inferior al promedio nacional (20,1% en España).
- Respecto a las **provincias de Castilla y León**, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el primer trimestre de 2016 todas han registrado un incremento interanual de la actividad económica, mostrando Palencia el mayor crecimiento, con un avance interanual del 3,7%, así como Burgos y Ávila, con aumentos del 3,6% en ambos casos. Las provincias de Valladolid y Salamanca (3,5% en ambos casos) habrían crecido una décima por encima de la media regional, siendo algo menos intensos los avances de Zamora (3,3%) y León (3,2%), así como los de Soria y Segovia (2,8% en estas dos últimas).
- Tras el crecimiento generalizado observado en 2015, las previsiones para 2016 apuntan a un incremento de la actividad económica en todas las provincias de Castilla y León, si bien algo menos intenso que el registrado el año anterior: Burgos y Palencia (2,9% en ambas provincias), así como Valladolid y Salamanca (2,8% en ambas) podrían registrar los mayores crecimientos de la actividad según nuestro Indicador Sintético, situándose en torno a la media regional (2,7%) el avance estimado para Ávila y ligeramente por debajo el resto, a excepción de Soria cuyo crecimiento es algo menor (2,0%).

CONTEXTO ECONÓMICO



I. Contexto Económico

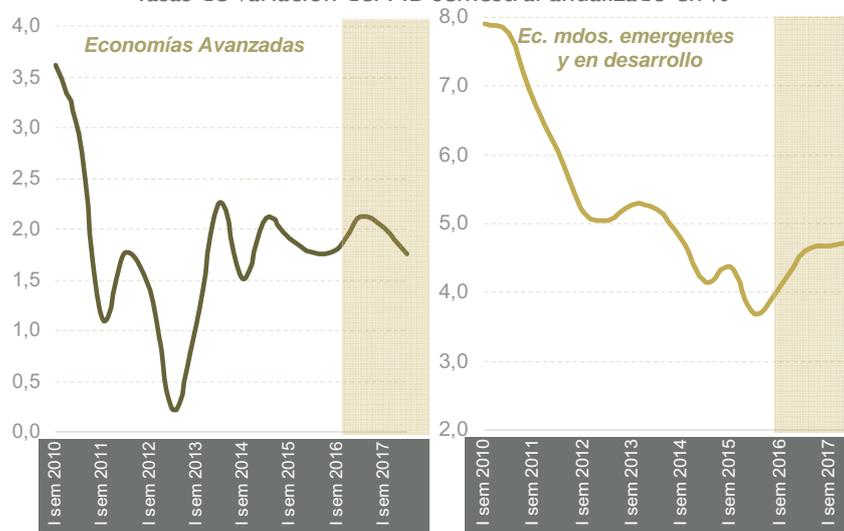
Avanzada ya la mitad del año 2016, el escenario económico internacional se caracteriza por una recuperación muy pausada, con un buen número de indicadores macro en las economías avanzadas registrando un crecimiento muy plano y con un avance del PIB en torno al 2% de media. Por otra parte, las economías de mercados emergentes y en desarrollo confirman el perfil de ralentización, pese a crecimientos esperados del PIB entre el 4% y 5%. La situación de incertidumbre existente en los mercados financieros representa un elemento de preocupación adicional.

En este sentido, tanto el FMI, en su informe sobre la estabilidad financiera mundial (del pasado mes de abril), como el Banco de Pagos Internacionales (en junio) han advertido acerca del aumento en los riesgos para el clima financiero internacional desde el último trimestre de 2015. En las economías más desarrolladas (OCDE), las perspectivas se han deteriorado debido a la creciente incertidumbre y los reveses sufridos en el crecimiento y la confianza. Las perturbaciones en los mercados de activos internacionales han incidido en estas correcciones bajistas. Asimismo, el descenso de los precios del petróleo y las materias primas, pese a la modesta recuperación reciente, mantiene en cotas elevadas los riesgos en las economías de mercados emergentes, al tiempo que las dudas en torno a la transición del modelo de crecimiento de China han aumentado los efectos de contagio en los mercados mundiales. Estos acontecimientos se han traducido en un enrarecimiento de las circunstancias financieras, una mayor aversión al riesgo por parte de los inversores y un repunte en los riesgos de crédito, que ha perjudicado al proceso de saneamiento de los balances y, en definitiva, ha lastrado la mejora de la estabilidad financiera.

Al mismo tiempo, el sentimiento inversor y sus decisiones están pendientes de las posibles consecuencias de una nueva subida de los tipos de interés en EE.UU., y sobre todo mantienen cierta cautela ante el riesgo de una salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit), aunque la previsión central es que no llegue a producirse. Pese a estas interrogantes, las últimas proyecciones del Banco Mundial, la OCDE y el FMI creen que el crecimiento económico mundial en 2016 podría oscilar entre el 2,4% (Banco Mundial, publicado en junio) y el 3,2% (del FMI en abril). En el caso de las economías de mercados emergentes, las divergencias son notables entre países, con tasas de crecimiento elevadas en China y en otras economías asiáticas, pero con graves recesiones en Brasil y Rusia, al margen de problemas serios para otros países exportadores de materias primas.

Evolución y perspectivas del crecimiento mundial: Economías avanzadas vs. economías de mercados emergentes

Tasas de variación del PIB semestral anualizado en %



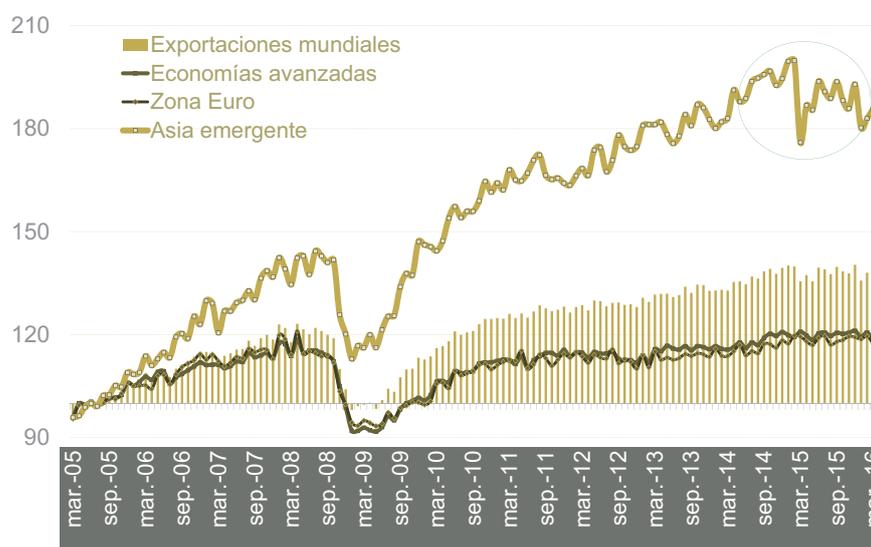
* La parte sombreada son proyecciones

Fuente: World Economic Outlook, Previsiones del FMI (abril 2016).

Los diagnósticos de los organismos internacionales hacen hincapié en la debilidad del comercio, el lento avance de la inversión y el estancamiento de la productividad y los salarios en las economías avanzadas. Respecto de la trayectoria en los flujos comerciales internacionales resulta llamativo el crecimiento prácticamente nulo (o levemente negativo) en las economías asiáticas, en línea con la reciente desaceleración en el nivel de los nuevos pedidos en encuestas de empresas globales. Este retraimiento también está afectando al avance de las transacciones de mercancías en las áreas avanzadas y a los niveles de producción industrial, que han prolongado en los primeros meses de 2016 la suave flexión a la baja que ya habían registrado en 2015.

Monitorización del comercio mundial y por grandes áreas

Exportaciones de mercancías. Base 2005= 100



Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

Trayectoria de la producción industrial

Producción industrial, excluida la construcción. Base 2005= 100



Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

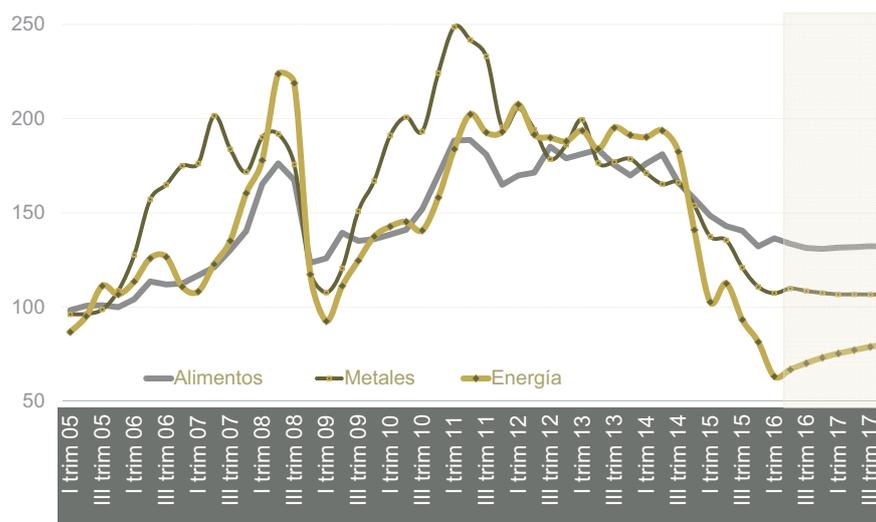
Atendiendo a la trayectoria de la producción manufacturera, la Zona Euro es la principal área económica que mantiene el tono de este indicador en los últimos meses, pese a que aún se encuentre lejos de recuperar el nivel preexistente a la Gran Recesión. En cualquier caso, las previsiones tanto para la UEM como para las grandes economías avanzadas ofrecen un tono de moderación en las expectativas de crecimiento, esperándose que el PIB crezca en la Zona Euro a un ritmo del 1,6% en 2016 y 1,7% en 2017, según la OCDE, mientras en EE.UU. se espera un lento avance del 1,8% en 2016 para acelerarse hasta el 2,2% en 2017. Menor dinamismo se prevé para la economía japonesa, que podría avanzar un 0,7% en 2016 y un 0,4% en 2017. En conjunto, el ritmo de crecimiento del PIB en la OCDE se estima en el 1,8% para 2016 y el 2,1% para 2017.

Asimismo, las perspectivas de crecimiento del comercio (2,1% en 2016, según la OCDE), con un avance más modesto que en 2015, y el menor empuje de algunas economías emergentes no son ajenos al descenso de los precios de un buen número de materias primas, en especial del barril de Brent, pero también al abaratamiento de las no energéticas.

En general, en otros momentos de la historia económica reciente, un episodio de descenso en el precio del petróleo había contribuido a un mayor crecimiento mundial. Sin embargo, en la actual situación no es así por la confluencia de diversos efectos que han mitigado, en términos agregados, los efectos beneficiosos de este aparente shock de oferta positivo. Así, la contundencia y rapidez de la caída de los precios han deteriorado fuertemente el consumo y la inversión en los países exportadores, así como sus saldos corrientes y fiscales. Al mismo tiempo, en los países importadores las consecuencias favorables se han diluido, al coincidir con un entorno

financiero desfavorable que ha lastrado el avance del sector real, rebajando las expectativas de inflación y provocando un repunte en los tipos de interés reales. En estas circunstancias, la esperada estabilización en los precios de los productos básicos y el avance moderado en los precios del petróleo es un elemento favorable para las perspectivas de crecimiento globales y para la estabilidad financiera internacional.

Evolución del precio de las mercancías y previsiones Índice 2005=100



* La parte sombreada son proyecciones

Fuente: World Economic Outlook, Previsiones del FMI (abril 2016).

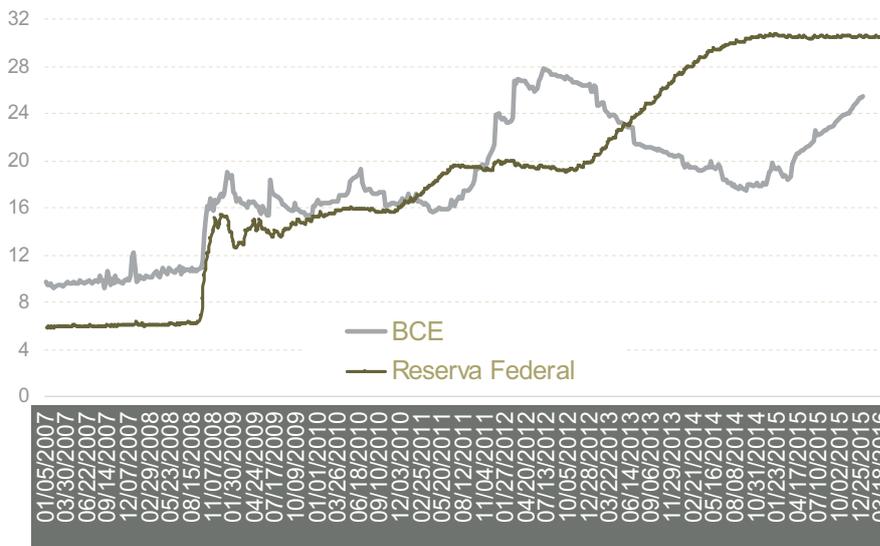
Previsiones de crecimiento del PIB por países

Tasas de variación anual del PIB real en %	2014	2015	2016	2017
PIB mundial	3,3	3,0	3,0	3,3
Australia	2,6	2,5	2,6	2,9
Brasil	0,1	-3,9	-4,3	-1,7
Canadá	2,5	1,2	1,7	2,2
China	7,3	6,9	6,5	6,2
Zona Euro	1,0	1,6	1,6	1,7
Francia	0,6	1,2	1,4	1,5
Alemania	1,6	1,4	1,6	1,7
India	7,2	7,4	7,4	7,5
Indonesia	5,0	4,8	5,2	5,9
Italia	-0,3	0,6	1,0	1,4
Japón	0,0	0,6	0,7	0,4
Corea	3,3	2,6	2,7	3,0
México	2,3	2,5	2,6	3,0
Rusia	0,7	-3,7	-1,7	0,5
Sudáfrica	1,6	1,3	0,7	1,4
ESPAÑA	1,4	3,2	2,8	2,3
Turquía	3,0	4,0	3,9	3,7
Reino Unido	2,9	2,3	1,7	2,0
EE.UU.	2,4	2,4	1,8	2,2
OCDE	1,9	2,1	1,8	2,1
No-OCDE	4,6	3,7	3,9	4,4
Crto. real Comercio mundial	3,7	2,6	2,1	3,2

Fuente: OCDE, junio 2016.

En este sentido, cabe recordar que, tras el estallido de la crisis financiera en septiembre de 2008 y el consiguiente periodo de bajo crecimiento que esta conllevó, las autoridades monetarias han tomado medidas extraordinarias de política monetaria tanto en materia de reducción de tipos de interés oficiales como en expansión cuantitativa. Sin embargo, en el caso del BCE el uso de las herramientas monetarias no convencionales disminuyó en 2013 y 2014, ya que la mayoría de los bancos comerciales comenzaron a reembolsar los préstamos que tomaron bajo el refinanciamiento a largo plazo (operaciones LTRO). Como resultado, el balance del Eurosistema se redujo significativamente del 30% del PIB a finales de 2012 a alrededor del 20% a fines de 2014. Más adelante, ante el mantenimiento persistente de la inflación por debajo del objetivo, se han adoptado medidas adicionales, que combinan la relajación de la política monetaria convencional (tasas de depósitos negativas), flexibilización de los préstamos a largo plazo (TLTROs), y expansión cuantitativa (QE) a través de un programa de compra de activos (APP) que incluye bonos soberanos, deuda regional, local y privada, o deuda de empresas no bancarias (desde junio de 2016), por un volumen que se ha incrementado hasta los 80 mil millones de euros al mes y que se espera alcance el 40% del PIB de la UEM en marzo de 2017.

Activos totales del banco central en la UEM y EE.UU.
En porcentaje del PIB de 2008



Fuente: World Economic Outlook, Previsiones del FMI (abril 2016).

Precisamente, el tono acomodaticio de la política monetaria y las sendas esperadas en los precios del petróleo constituyen dos argumentos básicos respecto a los supuestos que soportan las previsiones realizadas por el BCE. Así, el precio del petróleo se situaría en un nivel promedio de 43,4 dólares por barril para el conjunto de 2016 y aumentaría en los dos años siguientes, hasta alcanzar los 51,3 dólares en 2018, lo que representa una modesta revisión al alza con respecto a las proyecciones de marzo. Por otra parte, las trayectorias esperadas del tipo del euríbor a tres meses y de la rentabilidad de la deuda pública a diez años son muy similares a las estimadas en el

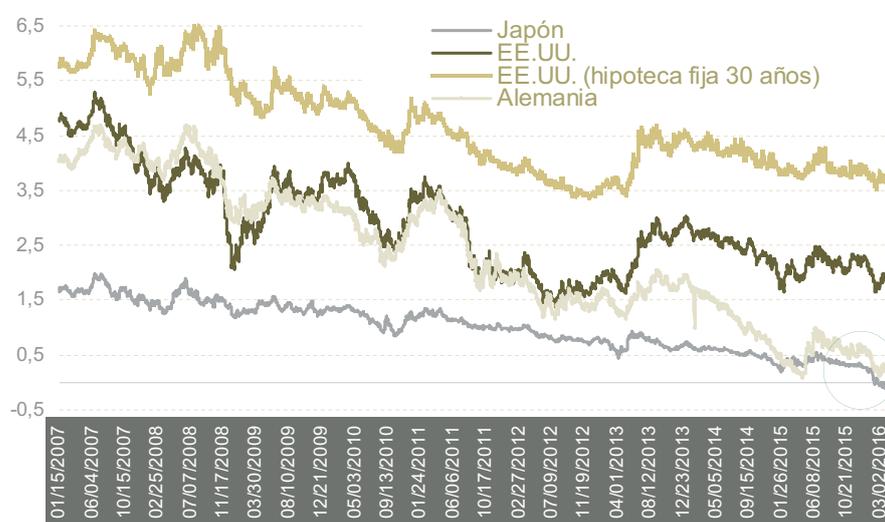
Entorno internacional y condiciones monetarias y financieras

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2015	Previsiones, Junio 2016			Diferencias respecto a marzo 2016	
		2016	2017	2018	2016	2017
Entorno internacional						
Producto mundial	2,9	2,9	3,4	3,5	-0,1	-0,1
Mercados mundiales	1,9	2,5	4,0	4,3	-0,3	-0,2
Mercados de exportación de España	3,1	3,0	4,0	4,2	-0,2	-0,4
Precio del petróleo en dólares (nivel)	52,4	43,4	49,1	51,3	3,2	3,4
Condiciones financieras y monetarias						
Tipo de cambio dólar/euro (nivel)	1,11	1,13	1,14	1,14	0,02	0,03
Tipo de cambio efectivo nominal frente a no UEM (nivel 2000 = 100 y diferencias porcentuales)	113,0	114,9	115,6	115,6	1,3	1,7
Índice General de la Bolsa de Madrid (nivel 2000 = 100 y diferencias porcentuales)	107,2	87,2	85,4	83,4	3,0	4,3
Tipos de interés a corto plazo (euríbor a tres meses)	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	0,0	0,0
Tipo de interés a largo plazo (rendimiento del bono a diez años)	1,7	1,7	2,0	2,3	0,1	0,1

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Trayectoria de los tipos de interés en las economías avanzadas

Rdtos de los bonos a 10 años, salvo indicación en contrario



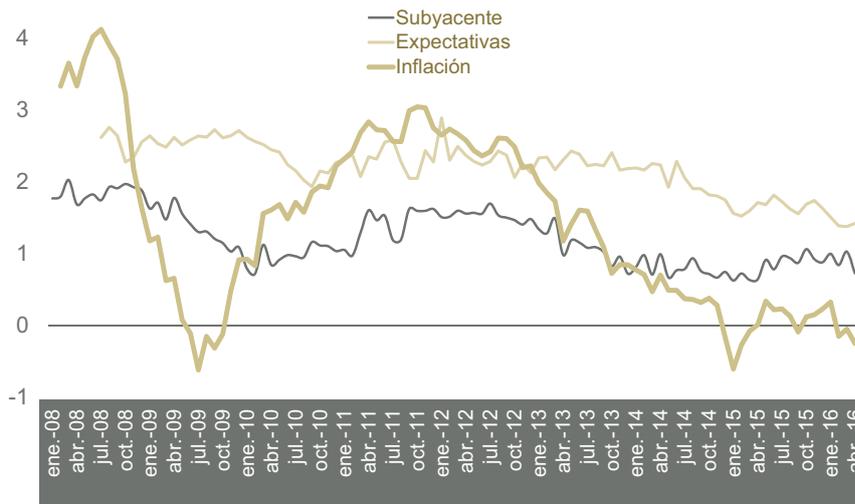
Fuente: Base de datos del FMI.

ejercicio de marzo, como reflejo de las cotizaciones en los mercados de futuros y de las expectativas implícitas en la curva de rendimientos.

Por otro lado, a pesar de la flexibilización cuantitativa, la inflación (tanto la general como la subyacente) e incluso el comportamiento de expectativas se encuentran por debajo del nivel objetivo de crecimiento de los precios del BCE (2,0%). No obstante, las previsiones de la autoridad monetaria sostienen

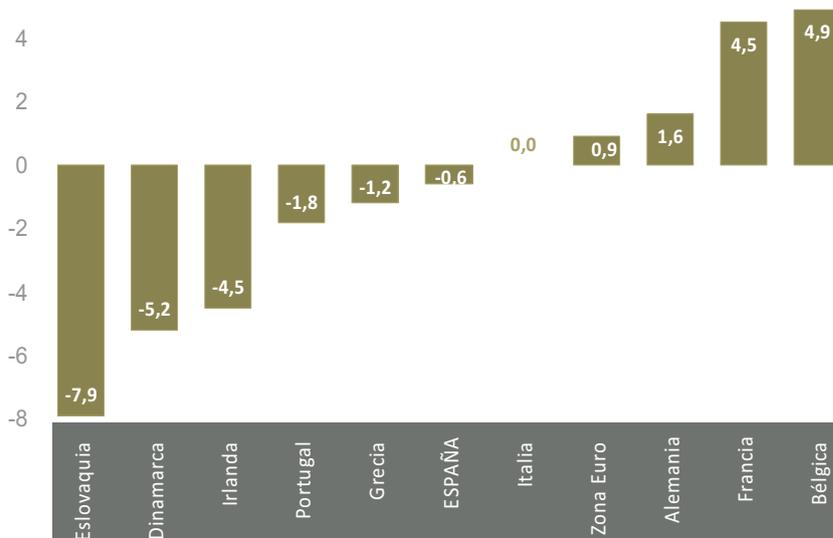
que la evolución del componente energético del IPC sigue siendo crucial para explicar tanto el bajo nivel de la inflación general en 2016 como el incremento previsto que se espera para los dos próximos años, cuando la tasa de variación del IPC volverá a terreno positivo (1,3% y 1,6% en 2017 y 2018, respectivamente).

Comportamiento de los precios de consumo en la Zona Euro Base 100, enero de 2000



Fuente: Banco Central Europeo y Thomson Reuters Datastream Database.

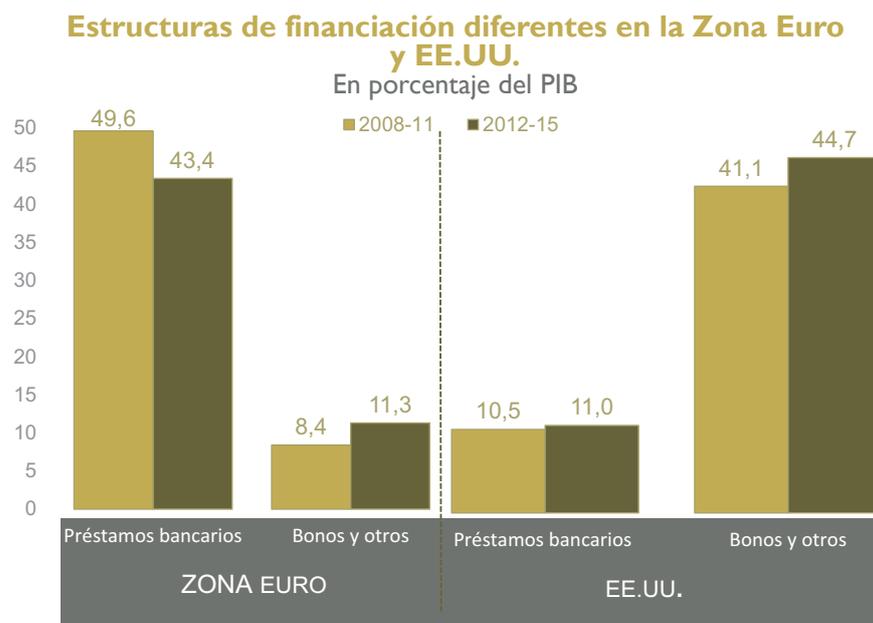
Variación del crédito a empresas no financieras Tasas de variación interanual en % del primer trimestre de 2016



Fuente: OCDE, con la información del BCE, Statistical Data Warehouse.

Los efectos de la flexibilización monetaria y el descenso de los tipos de interés no son suficientes para reestablecer el pulso del crédito, al menos

de forma uniforme en todos los países de la Eurozona. En este sentido, pese a los avances en materia de unión bancaria, aún resultan evidentes los déficits de armonización en la regulación del sector y las divergencias en el ciclo de los negocios entre economías en el seno de la UEM. Ejemplo de ello es la financiación a las empresas no financieras, que crece en las economías centrales de la Zona Euro pero pone en evidencia la fragilidad del crédito en los países más afectados por la crisis de deuda. Al mismo tiempo, la fuerte dependencia de los bancos nacionales en la estructura financiera europea, en contraposición al sistema estadounidense (donde alcanzan mayor relevancia fórmulas de financiación alternativas), sigue siendo un factor de concentración del riesgo. En la actualidad, el desarrollo de mercados de capitales más diversificados contribuiría a rebajar el exceso de dependencia de las empresas europeas respecto al crédito bancario. La diversificación de las fuentes de financiación (titulización, bonos garantizados, capital de riesgo y colocaciones privadas), tanto domésticas como transfronterizas, redundaría en un aumento de la eficiencia y expansión empresarial, al tiempo que diversificaría el riesgo entre los inversores.

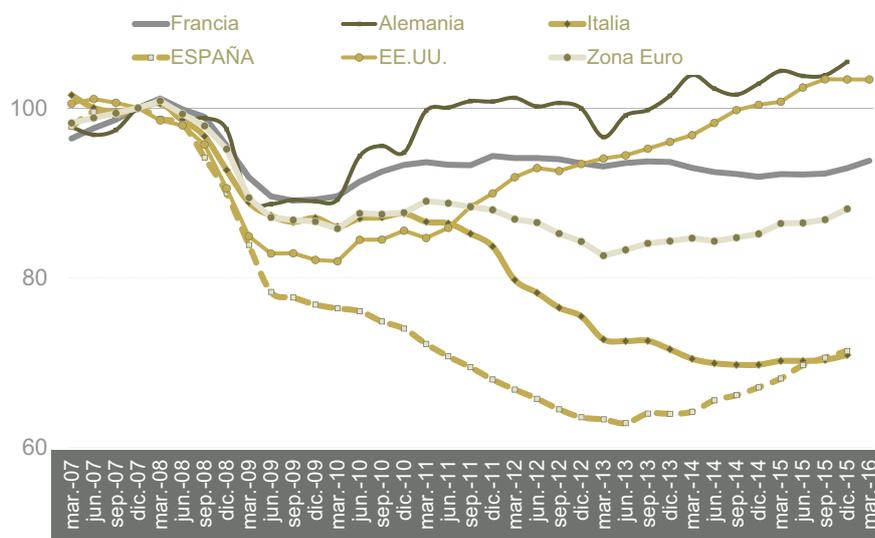


Fuente: OCDE con datos del BCE y BEA.

Ciertamente, el mayor acceso a otras vías de financiación contribuiría a reactivar la inversión, que en buena parte de las economías de la UEM se mantiene débil y no ha recuperado los niveles anteriores a la crisis, con el consiguiente menoscabo de la capacidad potencial del crecimiento. Este es el caso de España, que al retroceso de la formación bruta de capital sumó la contracción severa de la inversión en construcción, a la vez que el elevado endeudamiento corporativo ha exigido un duro proceso de despalancamiento.

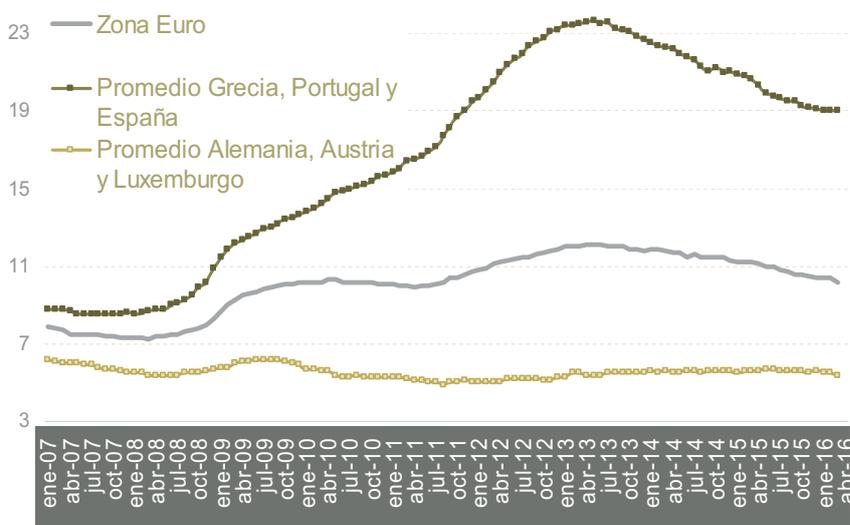
Otro elemento relevante, puesto de manifiesto a lo largo de la crisis, tiene que ver con el mal funcionamiento del mercado de trabajo y sus consecuencias más visibles, los altos niveles de desempleo en muchos países de la Zona

Perfil de la inversión en la UEM y EE.UU. Formación Bruta de Capital Fijo. Índice IV trim. 2007=100



Fuente: Base de datos de la OCDE y Eurostat.

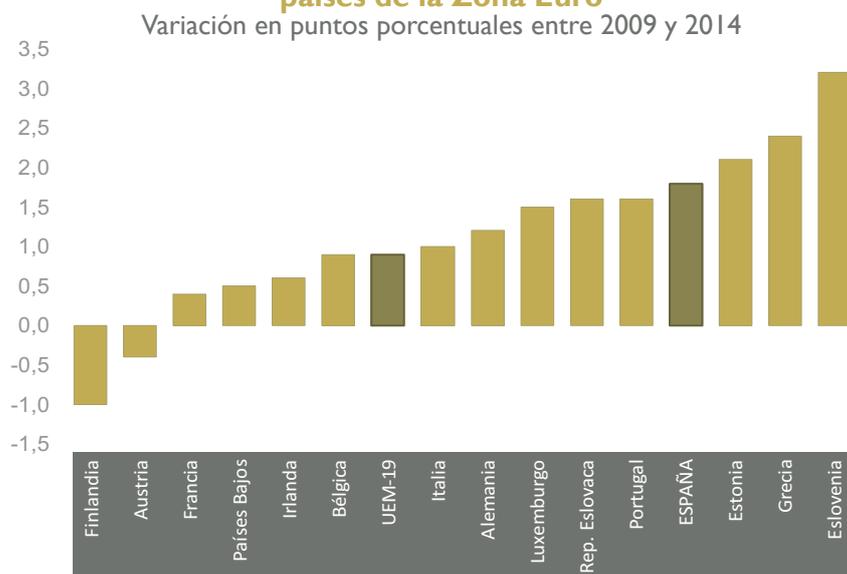
Disparidades en el nivel de paro dentro de la Zona Euro Tasas de paro en %



Fuente: OCDE con la información de la base de datos de Eurostat.

Euro, con amplia dispersión dentro del Área. En mayo, el comisario de Asuntos Económicos y Financieros, Fiscalidad y Aduanas, Pierre Moscovici, reconocía que aún queda mucho por hacer para corregir la desigualdad, ya que la recuperación de la UEM resulta dispar entre los Estados miembros y entre los segmentos sociales. El aumento de la desigualdad durante la crisis ha sido contundente, pero la pobreza ha aumentado más en los países que han sufrido un mayor incremento de las tasas de paro y mayores exigencias en materia de consolidación fiscal -que han incluido fuertes recortes en los subsidios de desempleo-, lo que ha agravado los efectos distributivos.

Variación en los niveles de pobreza entre los principales países de la Zona Euro



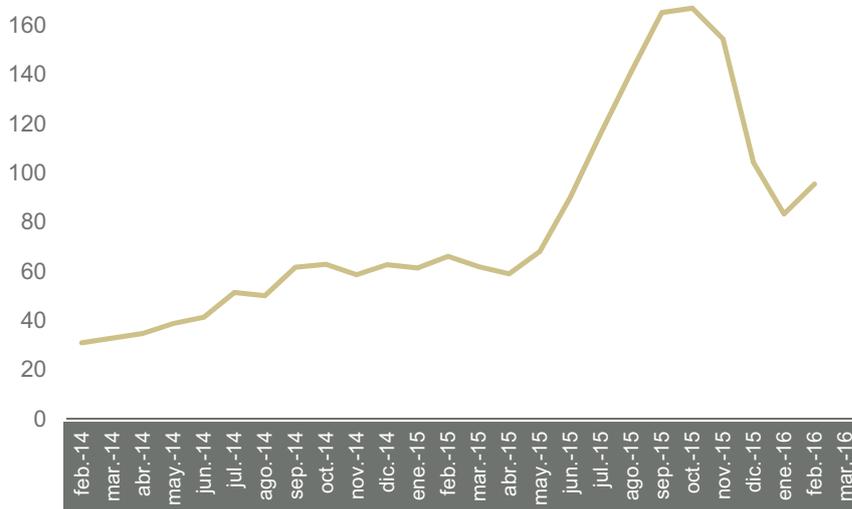
Fuente: OCDE con la información de la base de datos de Eurostat.

En este contexto, los problemas generados por la llegada de refugiados a Europa han puesto de manifiesto las actuales debilidades internas de la Unión Europea. La respuesta de la UE y la reintroducción de los controles fronterizos en algunos países de la zona Schengen constituyen un revés para la integración europea. Se ha optado por barreras a la movilidad, en contraposición a políticas de integración en la fuerza laboral, que combatirían los riesgos de exclusión social y los costes fiscales del acogimiento, aprovechando los beneficios económicos a largo plazo que podrían aportar los refugiados. En este sentido, la OCDE y el FMI sugieren suprimir las restricciones que impiden a los refugiados trabajar durante la etapa de solicitud de asilo, fortalecer políticas laborales activas específicamente pensadas para los refugiados y otorgar subsidios salariales a los empleadores privados que contratan inmigrantes. Asimismo, las iniciativas encaminadas a facilitar el empleo por cuenta propia, el reconocimiento de aptitudes o la reducción de las restricciones a la movilidad geográfica de estas personas podrían contribuir a la prosperidad tanto de los refugiados como de los países que les acogen.

En cualquier caso, este asunto no sólo compete a Europa, por lo que convendría una respuesta coordinada e integral para garantizar la prestación efectiva de una protección internacional, un reparto de los costes y la integración exitosa de los refugiados. El propio FMI expone que hay razones sólidas para que la comunidad internacional respalde a los países (normalmente con una capacidad de absorción y un margen de maniobra fiscal limitados) que sufren lo peor de los efectos contagio de crisis, guerras o epidemias, así como las olas de refugiados que generan. Dado que los esfuerzos que realizan los países de acogida constituyen un bien público internacional, el propósito de brindarles respaldo justificaría una iniciativa mundial concertada, a la que se contribuiría con recursos financieros y

con participación de organismos multilaterales (entre ellos, el FMI) que evaluarían la mejor manera de canalizar dichos recursos.

Registro de solicitudes de asilo en la Unión Europea Miles de unidades. Datos mensuales



Fuente: Eurostat (2016), "Asylum and managed migration".

La urgencia de actuar en esta materia no responde solo a factores humanitarios. El actual debate político y social, tanto en Europa como en EE.UU., podría estar interfiriendo con temas tan relevantes como las crecientes desigualdades en los niveles de renta, la profundidad de los cambios estructurales relacionados con la globalización o la necesidad de afrontar de forma coordinada los embates del terrorismo. La combinación de todos estos elementos podría tener como resultado un giro hacia políticas más nacionalistas y proteccionistas, con la consiguiente pérdida de eficiencia y bienestar, a nivel global.

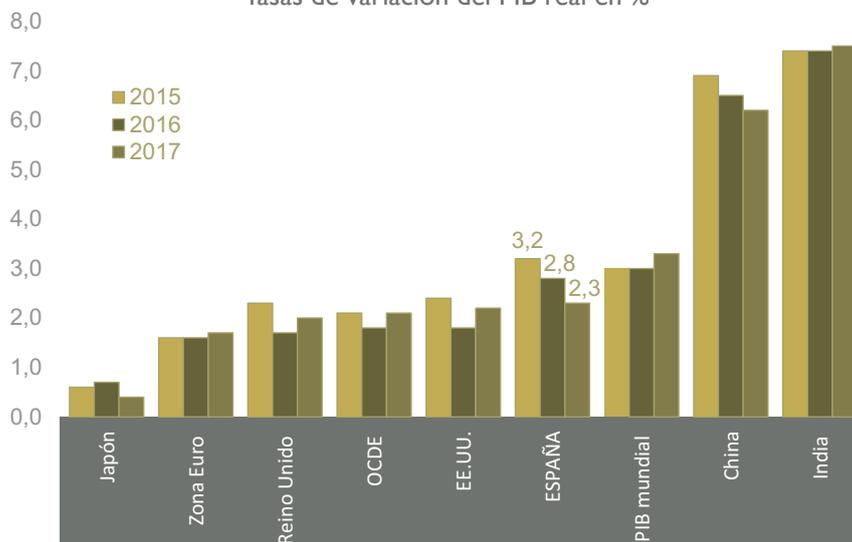
De otro lado, en el actual contexto de moderado crecimiento de la actividad económica mundial, la trayectoria de España parece relativamente positiva. Si la OCDE, en su informe de junio, ha rebajado tres décimas el crecimiento previsto para el PIB mundial (hasta el 3,0% en 2016 y el 3,3% en 2017), la estimación prevista para la economía española (2,8% en 2016 y 2,3% en 2017) no resulta demasiado desfavorable. En especial, si tenemos en cuenta que las principales economías europeas crecerán a un ritmo más pausado y que el conjunto de la OCDE también lo hará por debajo de la tasa prevista para España.

No obstante, y pese a la progresiva mejora de la profunda recesión sufrida, la economía española no ha recuperado aún el nivel de producción existente antes de la crisis, y junto a Grecia, Italia y Portugal mantiene un PIB, en términos de volumen, inferior al de hace ocho años. Sin duda, las actuales condiciones de financiación -más favorables- y la mejora en la creación de empleo, junto con los progresos en la corrección de algunos de los principales

desequilibrios que caracterizaban tradicionalmente a la economía española, dibujan un cuadro macroeconómico menos grave que el de los años más duros de la recesión.

Perspectivas de crecimiento para España en el contexto de la OCDE

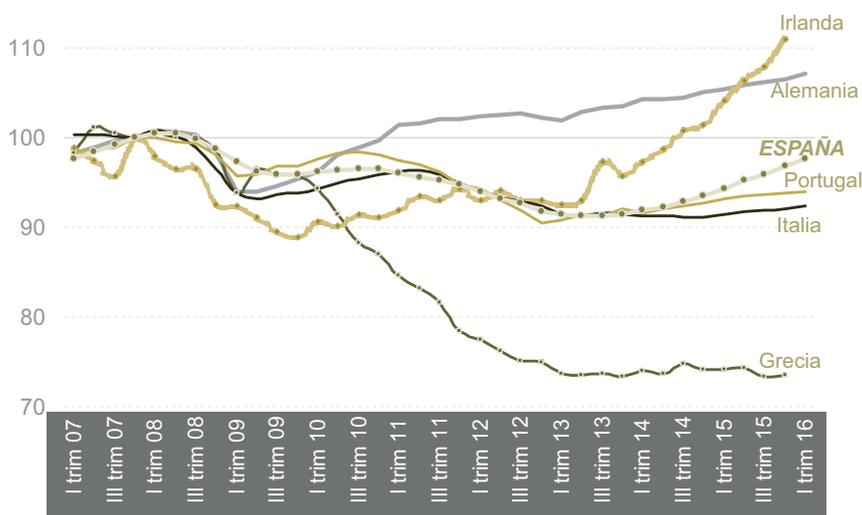
Tasas de variación del PIB real en %



Fuente: OCDE, Previsiones efectuadas en junio 2016.

Evolución del PIB real en economías seleccionadas de la UEM

Índice IV trim. 2007=100



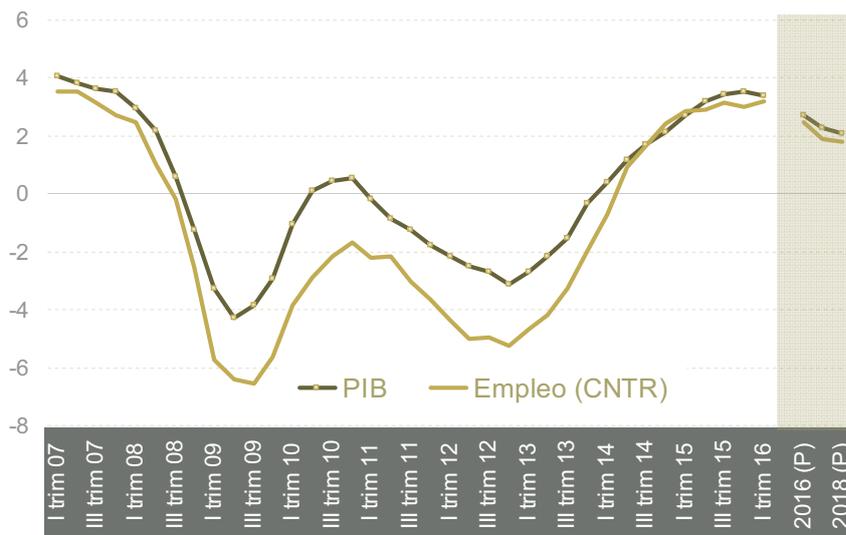
Fuente: Base de datos de la OCDE y Eurostat.

Con estas premisas, el escenario que tanto instituciones públicas como privadas establecen para la economía española contempla una prolongación del proceso de salida de la crisis, pero con una pérdida de impulso en el ritmo de crecimiento del PIB, muy similar a la recientemente expuesta por la OCDE. Así, mientras la Comisión Europea prevé que la economía española crezca a una tasa del 2,6% y 2,5% en 2016 y 2017, respectivamente, el Banco

de España y el panel de expertos de Funcas sostiene que el avance del PIB podría ser algo superior este año, pero inferior el próximo, señalando un 2,7% y 2,3%, respectivamente. Esta desaceleración irá acompañada de una pérdida de pulso en la creación de empleo, que en 2016 aún podría crecer a un ritmo cercano al 2,5%, pero que según las proyecciones del Banco de España aumentará por debajo del 2% en 2017 y 2018.

Crecimiento económico y del empleo en la economía española

Tasas de variación interanual en %



(P) Previsiones del Banco de España (junio 2016)
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, Base 2010. INE.

Mientras este contexto de ralentización se confirma, los datos de coyuntura más recientes -tanto del INE como de Eurostat- reflejan un perfil relativamente positivo. Así, según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) publicados por el INE, en el primer trimestre de 2016 la economía creció en España un 0,8%, idéntico ritmo que en los dos trimestres anteriores y dos décimas más que la Eurozona (0,6%). No obstante, en términos interanuales, el PIB español se ralentiza una décima respecto al trimestre anterior, hasta el 3,4%, mientras en la UEM mantiene una tasa similar a la del cierre de 2015.

Por componentes, el crecimiento económico continúa aminorando el desequilibrio entre demanda interna y externa, siendo en este primer trimestre del año la contribución de la demanda nacional al avance interanual del PIB de 3,8 puntos porcentuales (p.p.), tres décimas menos que en el trimestre precedente. Complementariamente, el sector exterior habría restado 0,4 puntos al avance del PIB, lo que supone detraer dos décimas menos que en el trimestre anterior.

En lo que respecta al empleo, el ritmo de creación de puestos de trabajo -equivalente a tiempo completo-, tanto en tasa interanual como intertrimestral, aumentó en el primer trimestre, dos y tres décimas respectivamente, hasta el 3,2% interanual y el 0,9% intertrimestral. De este modo, en el último año se habrían creado en torno a 533 mil empleos, aproximadamente el 30% de ellos en el primer trimestre de 2016 (algo más de 154 mil).

Producto Interior Bruto en España por componentes

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %

	2014	2015	2014				2015				2016
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	
PIB por el lado de la demanda											
Gasto en consumo final	0,9	3,0	0,2	0,9	1,1	1,2	2,3	2,8	3,4	3,5	3,4
- Gasto en consumo final de los hogares	1,2	3,1	0,3	1,1	1,5	1,8	2,6	2,9	3,6	3,5	3,7
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,0	2,7	0,0	0,2	0,2	-0,5	1,5	2,5	3,0	3,7	2,6
Formación bruta de capital fijo	3,5	6,4	1,4	4,3	3,4	4,9	6,1	6,3	6,7	6,4	5,2
- Construcción	-0,2	5,3	-6,5	0,8	1,3	4,1	6,2	5,2	5,2	4,6	3,1
- Bienes de equipo y activos cultivados	10,5	10,2	15,5	11,6	7,4	8,1	8,3	10,1	11,2	10,9	9,8
DEMANDA NACIONAL (*)	1,6	3,7	0,7	1,8	1,8	2,0	3,1	3,4	4,1	4,1	3,8
Exportaciones de bienes y servicios	5,1	5,4	4,6	2,8	6,4	6,5	5,8	6,0	4,5	5,3	3,7
Importaciones de bienes y servicios	6,4	7,5	6,2	5,2	7,3	6,8	7,6	7,4	7,2	7,7	5,4
DEMANDA EXTERIOR (*)	-0,2	-0,5	-0,3	-0,6	-0,1	0,1	-0,4	-0,2	-0,7	-0,6	-0,4
PIB por el lado de la oferta											
Agricultura, ganad., silvicultura y pesca	-3,7	1,9	3,2	-6,0	-2,9	-8,7	-4,0	2,0	3,7	6,2	5,5
Industria	1,2	3,4	-0,8	1,5	1,5	2,5	3,0	3,6	3,8	3,4	2,6
- Industria manufacturera	2,2	3,7	1,6	2,4	2,2	2,6	2,8	3,8	4,3	4,1	4,3
Construcción	-2,1	5,2	-7,3	-3,9	0,2	3,1	5,9	5,8	5,1	4,0	2,6
Servicios	1,9	3,1	1,3	1,8	2,1	2,5	2,7	3,0	3,3	3,4	3,5
- Comercio, transporte y hostelería	3,2	4,8	2,5	3,1	3,3	4,0	4,1	4,6	5,1	5,3	5,0
- Información y comunicaciones	4,7	4,7	4,4	4,3	5,0	5,0	4,4	5,0	5,0	4,6	6,1
- Actividades financieras y de seguros	-1,0	-0,9	-1,8	-1,2	-0,6	-0,2	-2,3	-0,4	-1,1	0,2	2,2
- Actividades inmobiliarias	1,2	0,8	1,1	1,2	1,3	1,1	1,0	0,9	0,7	0,8	0,9
- Actividades profesionales	3,4	5,8	1,1	3,1	4,1	5,3	6,2	6,5	5,7	4,9	5,1
- Admón. pública, sanidad y educación	-0,4	1,7	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,9	1,1	2,2	2,4	2,2
- Act. artísticas, recreativas y otros serv.	4,4	4,2	3,4	4,4	4,9	5,0	4,5	3,9	4,0	4,5	4,4
Impuestos netos sobre los productos	0,8	2,8	-0,4	0,8	1,3	1,7	2,3	2,6	2,7	3,6	3,4
PIB pm	1,4	3,2	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5	3,4
Empleo equivalente a tiempo completo	1,1	3,0	-0,7	1,0	1,7	2,4	2,9	2,9	3,1	3,0	3,2

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

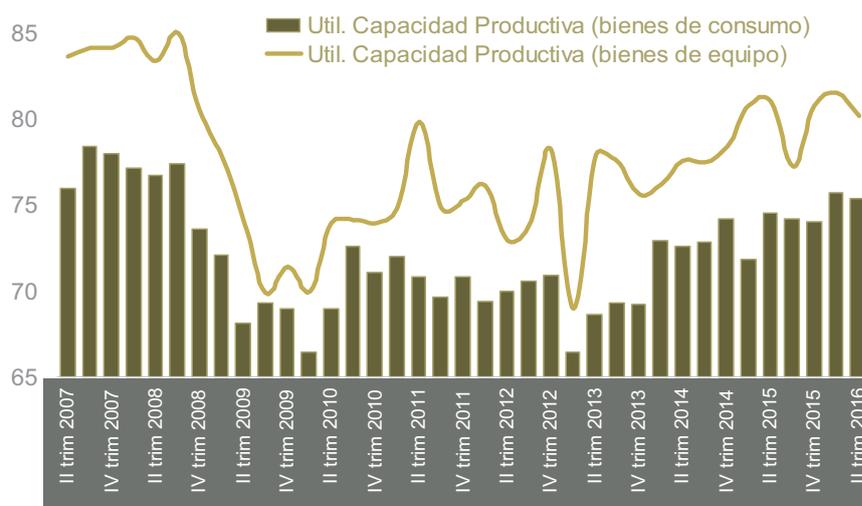
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Atendiendo a la demanda nacional, cabe destacar el favorable comportamiento del consumo privado, impulsado por la fuerte creación de empleo. En concreto, el gasto real en consumo final de los hogares creció en el primer trimestre de 2016 un 3,7% interanual, dos décimas más que en el trimestre anterior. Sin embargo, la inversión en capital fijo registró un ritmo de avance interanual del 5,2% en los tres primeros meses de 2016, 1,2 puntos inferior al del último trimestre de 2015 (6,4%). Esta moderación se explica por la evolución de sus principales componentes, ya que la inversión en equipo (9,8% interanual) se ralentizó en 1,1 puntos respecto al trimestre anterior, mientras la tasa de variación interanual de la inversión en construcción se frenó en 1,5 puntos, hasta el 3,1%.

El diferente perfil de la inversión y el consumo parece consistente con la evolución de otros indicadores de coyuntura, que muestran un despegue más sólido de las ventas y el gasto en consumo frente a una tendencia más

apática en los indicadores vinculados a la formación de capital y la oferta (en particular, en la industria y en la construcción). Buenos ejemplos de ello son el IPI y la utilización de la capacidad productiva instalada, en especial para bienes de equipo, así como la trayectoria ralentizada del VAB en estas ramas, de acuerdo a la medición de la CNTR, en contraposición al dinamismo de los servicios.

Utilización de la capacidad productiva instalada en España En porcentajes



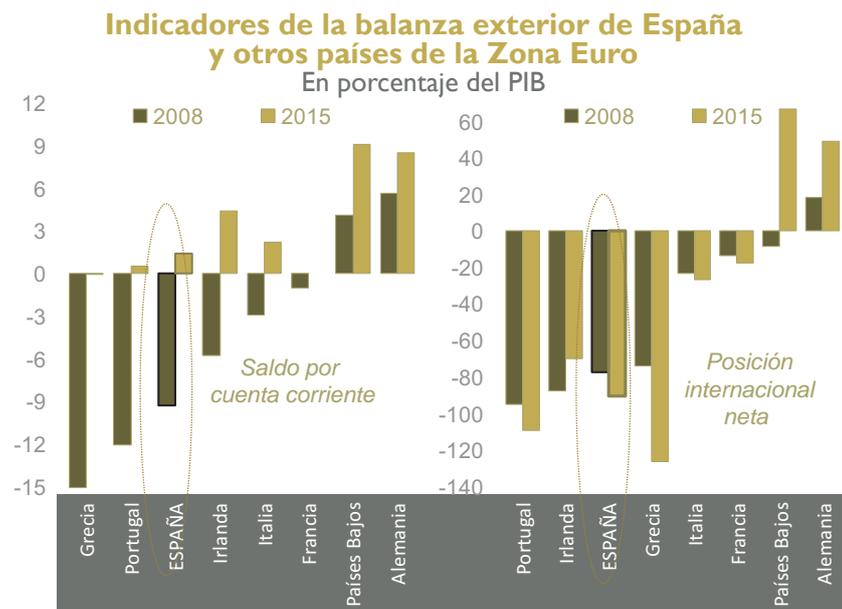
Fuente: Base de datos de coyuntura, Ministerio de Economía y Competitividad.

Desde la perspectiva de la demanda externa, en el primer trimestre de 2016, el sector exterior detraxo cuatro décimas a la variación del PIB, dos décimas menos que en el periodo previo, debido a que las exportaciones se desaceleraron menos que las importaciones, 1,6 puntos (desde el 5,3% hasta el 3,7%) y 2,3 puntos (desde el 7,7% hasta el 5,4%), respectivamente. Al mismo tiempo, la balanza de bienes y servicios registra superávit en el primer trimestre del año del 1,2% del PIB, si bien con una menor aportación de los servicios no turísticos.

Desde un enfoque temporal más amplio, la posición externa de la economía española ha registrado un cambio notable desde 2008, ya que España -como otros países más afectados por la crisis financiera global- ha eliminado el importante déficit por cuenta corriente. No obstante, no toda esta corrección es una mejora estructural, ya que también es el reflejo de la debilidad de la demanda interna y, por tanto, del descenso de las importaciones. De hecho, la posición neta exterior española es ahora más débil que antes de la crisis, con un incremento del déficit hasta el 90,5% del PIB en 2015.

Al mismo tiempo, el desfavorable saldo neto de la posición externa de la economía española coincide con un notable desequilibrio de las finanzas públicas, no tanto en términos de déficit como del ingente volumen de deuda

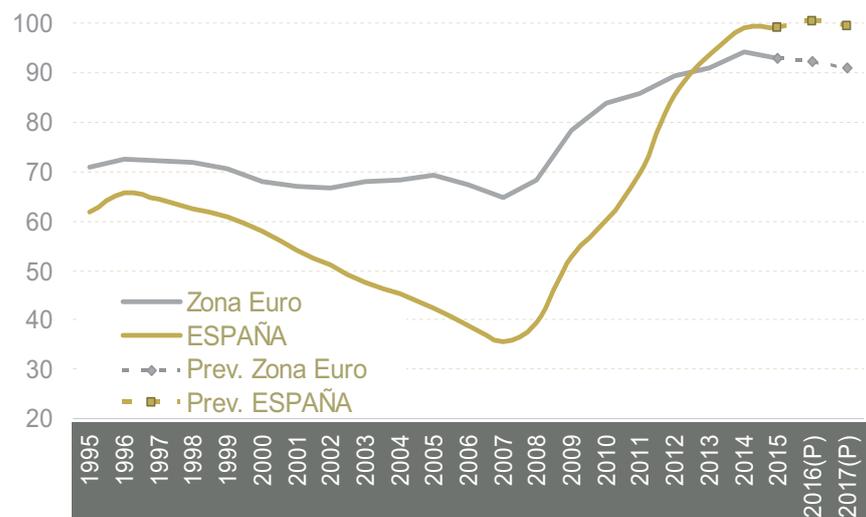
en proporción al PIB, que puede obstaculizar la capacidad de estabilizar la economía. Tras la última estimación por parte de la Comisión Europea, el déficit público en España se habría reducido en 2015 hasta el 5,1% del PIB (5,9% en 2014), esperándose que en 2016 prosiga la corrección hasta el 3,9% y disminuya hasta el 3,1% del PIB en 2017. Gracias a este estrechamiento del déficit público y al relativamente fuerte crecimiento del PIB nominal, el Ejecutivo europeo espera que la ratio de la deuda alcance un máximo en 2016, del 100,3% del PIB, para después comenzar a descender (estimándose que baje hasta el 99,6% en 2017).



Fuente: OCDE con la información de la base de datos de Eurostat.

Trayectoria de la deuda pública en España vs. Zona Euro y previsiones

En porcentaje del PIB



Fuente: Previsiones de Primavera, Comisión Europea.

La preocupación por los altos niveles de endeudamiento de las Administraciones Públicas es un asunto que atañe, en general, al conjunto de las economías europeas, por lo que aumentan las propuestas que sugieren ciertos cambios en la composición de los gastos e ingresos públicos que incidan positivamente en el crecimiento económico y mejoren el denominador de la ratio deuda/PIB. En este sentido, se ha propuesto una mayor priorización de la inversión pública en determinados sectores de actividad (Plan Juncker), y en materia de educación, así como una reducción de la imposición a las rentas del trabajo y una mayor eficiencia en la ejecución del gasto.

Por su parte, el FMI se suma a esta batería de propuestas, recordando en su informe **Monitor Fiscal** que las medidas de los gobiernos para incentivar las actividades de investigación y desarrollo (I+D) pueden suponer un impulso a la actividad productiva, junto con otras reformas estructurales de los mercados de productos y del factor trabajo, si van acompañadas de estímulos fiscales. En este punto, conviene hacer notar que el gasto en I+D, en proporción al PIB, resulta especialmente bajo en la economía española (1,23% en 2014), ratio que, por otra parte, ha evolucionado negativamente en los últimos años (1,35% en 2009), en comparación con otras economías desarrolladas, como Alemania, Francia o Italia. La peor posición relativa de España en indicadores de esta relevancia constituye un lastre para el crecimiento a largo plazo (producción potencial).



Fuente: Eurostat.

En este sentido, en el informe anual del Banco de España se señala que distintos factores apuntan a una reducción considerable de la tasa de crecimiento potencial de la economía española en el medio plazo, que podría situarse en el entorno del 1,2% en el periodo 2020-2025 frente a tasas cercanas al 3% durante el periodo 2001-2008. Entre estos factores, destaca el impacto del envejecimiento demográfico que, según las previsiones actuales del INE,

llevaría a una caída de la población del 0,2% anual en el periodo 2020-2025, de forma que, una vez tenido en cuenta este aspecto, el crecimiento potencial en términos per cápita se situaría en tasas similares a las registradas durante el periodo expansivo. Por otra parte, los efectos del envejecimiento poblacional sobre el crecimiento potencial se verán acentuados por la desaparición de los efectos cohorte que han elevado la tasa de actividad femenina en las últimas décadas y que se prevé que se agoten en los próximos años. La contribución negativa de la oferta de trabajo sobre el crecimiento potencial solo podrá ser compensada por una mejor evolución de la productividad total de los factores (PTF), que deberá superar su tendencia decreciente, o una reducción significativa de la tasa de desempleo estructural (NAIRU), más allá de lo observado en los ciclos anteriores.

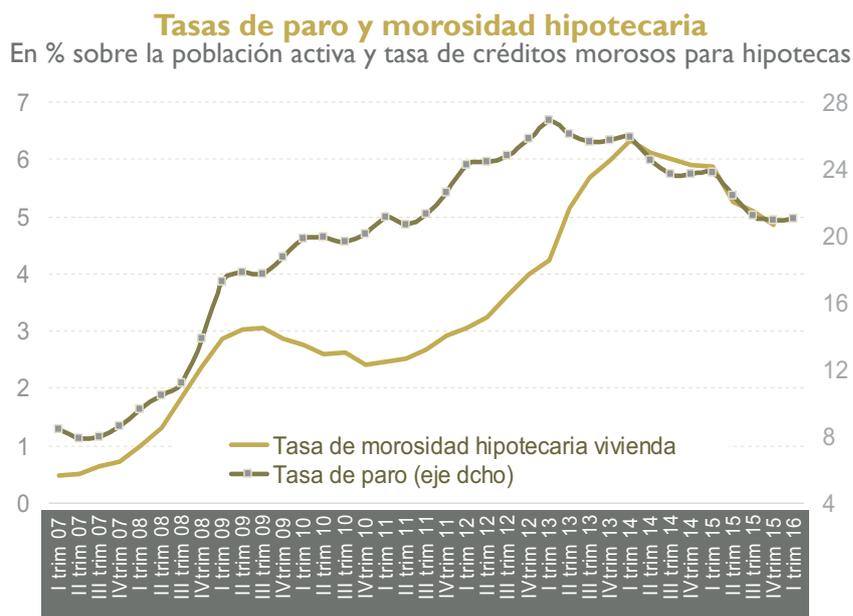
Previsiones del Banco de España para las principales macromagnitudes de la economía española

Tasas de variación anual y % del PIB	2015	Previsiones, Junio 2016			Diferencias respecto a marzo 2016	
		2016	2017	2018	2016	2017
PIB	3,2	2,7	2,3	2,1	0,0	0,0
Consumo privado	3,1	3,0	1,8	1,5	0,1	-0,3
Consumo público	2,7	1,1	0,9	0,7	0,1	0,5
Formación bruta de capital fijo	6,4	4,8	5,5	4,9	-0,2	0,1
Inversión en bienes de equipo	10,2	8,1	7,1	6,7	-0,2	-0,2
Inversión en construcción	5,3	3,3	5,5	4,5	-0,1	0,6
Exportación de bienes y servicios	5,4	4,3	4,8	4,9	0,0	-0,4
Importación de bienes y servicios	7,5	5,2	5,5	5,3	0,0	-0,4
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	3,7	2,9	2,4	2,1	0,0	0,0
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
PIB nominal	3,8	3,2	3,4	3,8	-0,3	0,0
Deflactor del PIB	0,6	0,4	1,1	1,7	-0,3	0,0
Índice de precios de consumo (IPC)	-0,5	-0,5	1,5	1,7	-0,4	-0,1
IPSEBENE (Inflación subyacente)	0,6	0,9	1,3	1,7	-0,3	0,0
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	-0,6	-0,5	1,5	1,8	-0,1	-0,2
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	3,0	2,5	1,9	1,8	0,2	0,0
Tasa de paro (% población activa)	20,9	19,7	18,3	17,3	0,1	0,1
Capacidad (+)/ necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	2,1	1,9	1,4	1,2	0,0	0,0
Capacidad (+)/ necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-5,1	-4,1	-3,4	-2,9	0,3	0,0

Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística (Fecha de cierre de datos: 18 de mayo de 2016).

Volviendo a un horizonte temporal más próximo (en el contexto de las previsiones del Banco de España hasta 2018), la expansión de la actividad productiva seguirá basándose en el empuje de la demanda interna, como viene ocurriendo desde 2014. De otro lado, la demanda exterior neta continuaría realizando una aportación negativa al crecimiento del PIB, aunque en una magnitud que irá disminuyendo en comparación con 2015. De los

componentes de la demanda nacional, se espera que el consumo de los hogares mantenga un tono dinámico, gracias a la creación de empleo y a la mejora de la posición financiera de estos agentes, en un contexto de continuación del proceso de desendeudamiento y de aumento de la riqueza no financiera. Sin embargo, la menor repercusión positiva de los descensos en el precio del petróleo hará que el consumo privado se desacelere progresivamente hasta crecer un 1,5% en 2018. Por otra parte, y pese a la ralentización en la creación de empleo, la tasa de paro continuará descendiendo, previéndose una tasa en torno al 17% de la población activa en 2018.

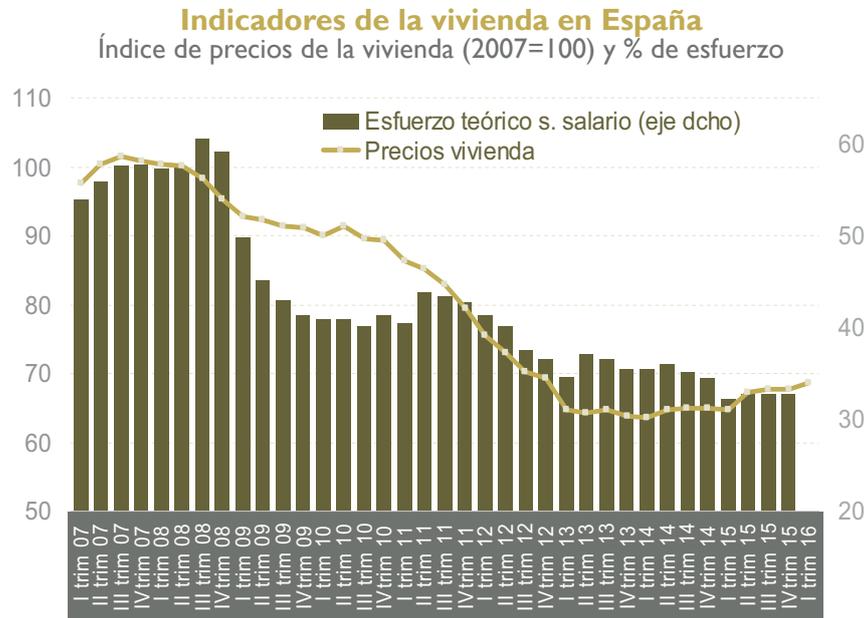


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad y Banco de España.

Sin duda la flexión a la baja de la tasa de paro es uno de los referentes más destacados para valorar la evolución positiva de la economía española, no sólo por su correlación con la actividad del sector real, sino también por la trascendencia que puede tener para los resultados del sector bancario. En este sentido, pese a que el proceso de reestructuración y privatización de las entidades bancarias en manos del Estado aún no ha acabado, la mejor trayectoria del mercado de trabajo, la reducción de los niveles de endeudamiento por parte de los sectores residentes (hogares y empresas no financieras) y los bajos tipos de interés contribuirán a que la tasa de morosidad de la banca continúe reduciéndose. En la actualidad se sitúa por debajo del 10%, mientras la ratio de mora para el segmento de negocio hipotecario cerró el último trimestre de 2015 por debajo del 5%.

Esta mejoría coincide con un perfil de recuperación en la actividad inmobiliaria, donde los precios de la vivienda presentan una tendencia moderadamente alcista, si bien desde niveles en torno a un 40% inferiores a los de 2007. En cualquier caso, los datos de la CNTR señalan un repunte del 3,3% interanual en la inversión en vivienda durante el primer trimestre de 2016, que coincide

con un impulso en las compraventas de viviendas, apoyado en las actuales bajas cotas de esfuerzo teórico para acceder a una vivienda¹ (de acuerdo con los cálculos del Banco de España).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad y Banco de España.

La recuperación del mercado inmobiliario, la accesibilidad a la vivienda (en forma de compra) y la constitución de hogares (también en alquiler u otras fórmulas) guardan una estrecha relación con la creación de empleo. Atendiendo a la evolución reciente de la EPA, la población ocupada en España aumentó en el primer trimestre de 2016 a un ritmo interanual del 3,3%, superando la tasa de variación correspondiente al último trimestre de 2015, lo que representa un incremento de 575.000 ocupados en el balance de los últimos doce meses. El empleo asalariado creció también por encima del trimestre anterior (3,8% interanual, frente al 3,5% previo), con una especial intensificación del aumento de los ocupados temporales (10,1% frente al 1,8% de los indefinidos), mientras el empleo por cuenta propia mantiene un ritmo más lento de crecimiento (1,1%).

Desde la perspectiva del desempleo, en el primer trimestre se estima que la población parada se redujo en 653.200 personas en relación con el año anterior, lo que representa una tasa de variación interanual del -12,0%. Por su parte, la tasa de desempleo se habría situado en el 21,0%, 2,8 p.p. por debajo de la observada en el mismo periodo del año anterior; ascendiendo hasta el 38,0% en el caso de los parados con un perfil de estudios bajos. La caída de los niveles de desempleo debe contextualizarse en el marco de moderada pérdida de población activa, o debilitamiento de la fuerza laboral, que viene sufriendo la economía española desde 2013 y que prosiguió en el primer trimestre de 2016.

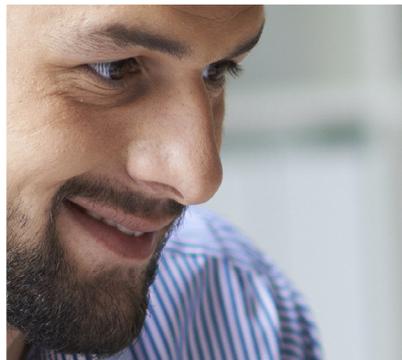
1. Esta ratio de esfuerzo mide el "importe bruto de las cuotas a pagar por el hogar mediano, en el primer año tras la adquisición de una vivienda tipo financiada con un préstamo estándar por el 80% del valor del piso, en porcentaje de la renta anual disponible del hogar".

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

Tasas de variación interanual en %, salvo en el caso de las tasas de paro	Anual			Por trimestres								
	2013	2014	2015	I 14	II 14	III 14	IV 14	I 15	II 15	III 15	IV 15	I 16
Ocupados	-2,8	1,2	3,0	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3
Asalariados	-3,5	1,5	3,4	-0,4	1,7	2,0	2,8	3,3	3,1	3,7	3,5	3,8
Indefinidos	-3,1	0,4	1,9	-1,9	0,3	1,3	2,0	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8
Temporales	-4,6	5,3	8,3	5,0	6,5	4,6	5,3	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1
No asalariados	0,3	-0,4	1,1	-0,7	-1,7	-0,5	1,5	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1
Parados	4,1	-7,3	-9,9	-5,5	-7,0	-8,7	-8,1	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0
Tasa de paro (en % de población activa)	26,1	24,4	22,1	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0
Entre 16-29 años	42,4	39,7	36,7	41,9	39,4	38,6	38,7	38,7	37,0	35,9	35,2	35,7
Entre 30-44 años	23,7	22,0	19,4	23,6	21,9	21,1	21,4	21,5	19,8	18,0	18,3	18,5
De 45 y más años	21,2	20,5	18,9	21,5	20,9	19,9	19,9	20,1	19,2	18,4	18,1	18,0
Con estudios bajos	41,5	41,2	38,6	42,2	41,1	40,9	40,5	41,3	39,2	37,2	36,8	38,0
Con estudios altos	14,3	13,1	11,8	13,8	12,9	13,0	12,7	12,4	11,7	11,9	11,1	10,5
Población Activa (Ocupados + Parados)	-1,1	-1,0	-0,1	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3
Tasa de actividad total	60,0	59,6	59,5	59,5	59,6	59,5	59,8	59,5	59,8	59,5	59,4	59,3
Nacionales	-0,1	0,0	0,2	-0,3	0,1	-0,1	0,4	0,5	0,6	0,1	-0,4	-0,2
Extranjeros	-7,0	-7,9	-2,6	-11,3	-7,9	-7,4	-4,6	-2,9	-2,7	-2,0	-2,6	-1,4
Población mayor de 16 años	-0,5	-0,3	0,0	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1

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

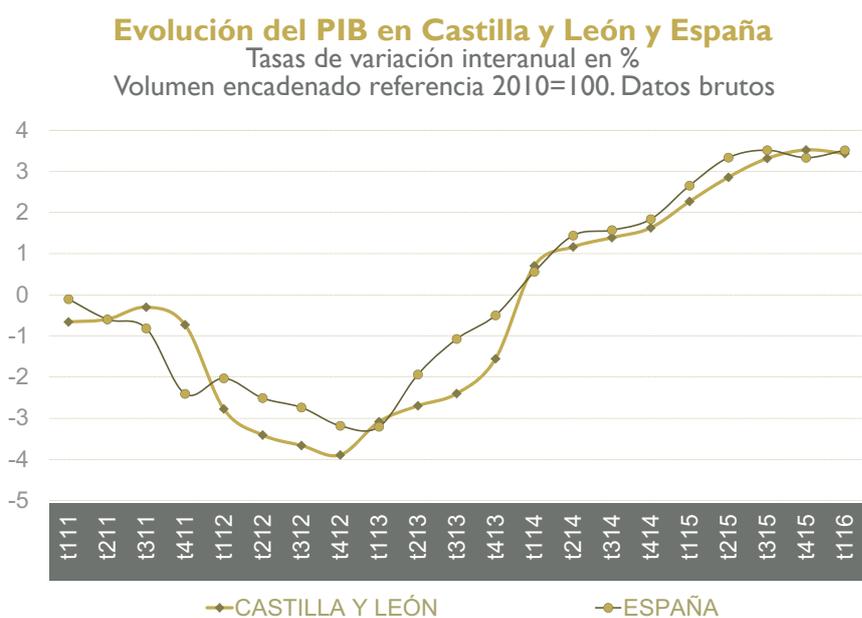
COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



II. Coyuntura Económica de Castilla y León

Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León (expresados por primera vez en base 2010, lo que ha supuesto una revisión de la serie disponible desde dicho año), se estima un crecimiento trimestral del PIB del 1,0% en el primer trimestre de 2016, cuatro décimas superior al registrado en el trimestre anterior; aunque hay que tener en cuenta que estos datos son brutos, es decir, no se encuentran corregidos de efectos estacionales y de calendario. Este crecimiento trimestral ha sido una décima inferior al que se produjo en el primer trimestre de 2015, de ahí que la variación interanual de la producción se haya situado en el 3,4%, una décima por debajo de la registrada en el último trimestre de 2015 y de la observada en el conjunto nacional (3,5% atendiendo a los datos brutos, sin corregir de estacionalidad y efectos de calendario).

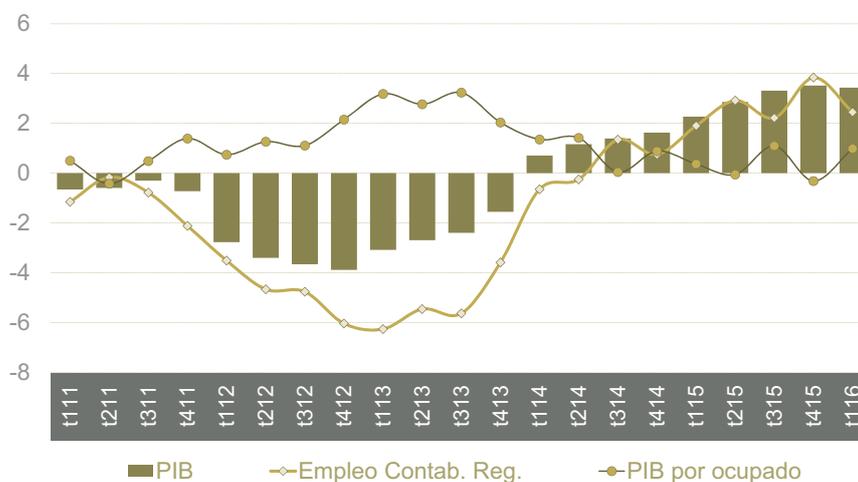
Este crecimiento de la producción ha coincidido con un avance más moderado del empleo, de forma que el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (concepto diferente al de persona ocupada, ya que una misma persona puede ocupar uno o varios puestos de trabajo) ha aumentado un 2,5% en el primer trimestre del año, en términos interanuales, alrededor de 1,4 p.p. menos que en el cuarto trimestre de 2015, al producirse una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la ocupación en la mayoría de ramas productivas, aunque el empleo solo ha disminuido en los servicios de no mercado. Dado este menor aumento del empleo que de la producción, la productividad aparente del factor trabajo habría crecido en torno a un 1% en los tres primeros meses del año, tras descender ligeramente en el trimestre anterior.



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

PIB, empleo y productividad aparente por puesto de trabajo en Castilla y León

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



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

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

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

	2014	2015	2014			2015				2016
			II Tr.	III Tr.	IV Tr.	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	
Demanda										
Gasto en consumo final	0,8	2,6	0,5	0,6	1,6	2,7	2,5	2,3	2,9	2,3
Hogares e ISFLSH ⁽²⁾	1,0	3,4	0,6	0,9	2,0	3,2	3,4	3,5	3,7	3,7
AA.PP.	0,1	0,0	0,0	-0,2	0,4	1,1	-0,4	-1,3	0,5	-1,7
Formación Bruta de Capital	-12,1	2,9	-13,8	-11,2	-8,6	2,9	2,9	2,5	3,3	2,8
Formación Bruta de Capital Fijo	-11,5	2,6	-12,9	-10,7	-8,2	2,7	2,5	2,3	3,0	2,8
Bienes de Equipo	5,3	9,4	4,0	3,6	8,7	8,9	9,0	9,8	10,0	5,3
Construcción	-21,7	2,3	-23,1	-19,6	-18,8	2,8	2,4	1,6	2,4	1,1
Demanda interna ⁽³⁾	-1,0	2,4	-1,5	-1,0	0,3	2,4	2,3	2,0	2,7	2,4
Exportaciones de bienes y servicios	4,5	4,4	4,9	4,8	2,8	3,9	4,6	5,2	3,8	3,3
Importaciones de bienes y servicios	1,6	3,1	1,3	1,6	1,1	3,7	3,4	3,0	2,3	1,9
Saldo exterior total ^{(3) (4)}	2,2	0,6	2,7	2,3	1,3	-0,2	0,6	1,3	0,8	1,0
Oferta										
Agricultura, silvicultura, ganadería	-4,0	3,2	-4,9	-4,7	-4,1	2,3	3,5	3,5	3,4	2,5
Industria	4,4	2,9	4,4	4,4	3,2	0,2	3,7	3,2	4,7	6,8
Productos energéticos	3,5	-3,8	6,5	1,3	-3,2	-7,1	-1,3	-1,7	-4,7	-1,3
Productos industriales	4,5	3,9	4,0	4,9	4,3	1,5	4,3	3,8	6,0	8,2
Construcción	-0,8	3,1	-2,2	0,9	1,6	3,2	3,0	2,9	3,1	1,1
Servicios	0,2	2,9	0,3	0,3	0,9	2,6	2,4	3,3	3,3	2,6
Servicios de mercado	-0,2	3,1	-0,2	-0,1	0,7	2,9	2,6	3,6	3,4	3,2
Servicios no de mercado	1,7	2,4	2,1	1,8	1,6	2,1	2,0	2,4	3,0	1,0
Impuestos netos sobre los productos	4,9	4,2	4,9	5,2	5,8	3,9	4,5	4,5	3,7	3,9
Producto Interior Bruto a precios mercado	1,2	3,0	1,2	1,4	1,6	2,3	2,9	3,3	3,5	3,4
Puestos de trabajo totales	0,3	2,7	-0,3	1,3	0,7	1,9	2,9	2,2	3,8	2,5

(1) Datos revisados al 30-05-2016. Nueva Base 2010.

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

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

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

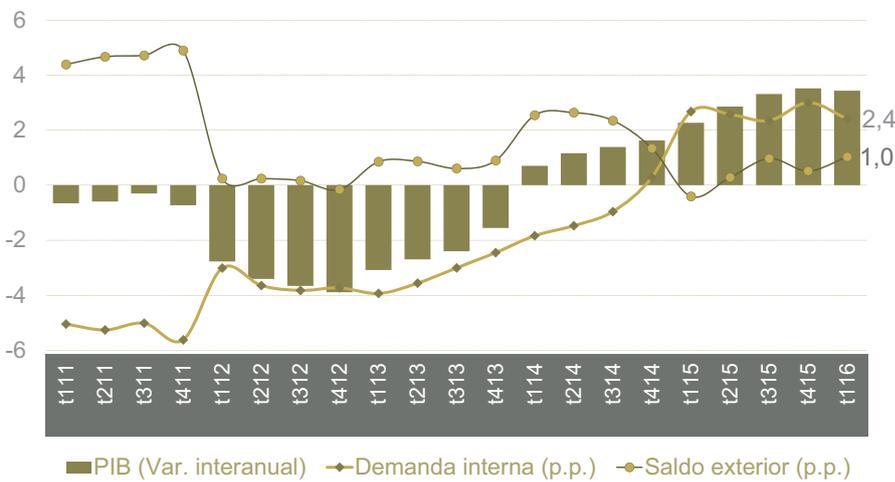
Fuente: Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León.

Demanda regional y exterior

El crecimiento del PIB en el primer trimestre del año se ha debido a la aportación positiva tanto de la demanda interna como del saldo exterior; aunque el principal soporte del crecimiento sigue siendo la demanda regional. En concreto, la **demanda interna** ha supuesto una contribución positiva de 2,4 p.p. al crecimiento del PIB en Castilla y León en el primer trimestre de 2016, tres décimas inferior a la del trimestre anterior y alrededor de 1,5 puntos por debajo de la aportación en la economía española. A este respecto, cabe señalar que tanto el gasto en consumo como la formación bruta de capital han experimentado un menor dinamismo que en los meses finales de 2015.

Demanda interna y saldo exterior en Castilla y León

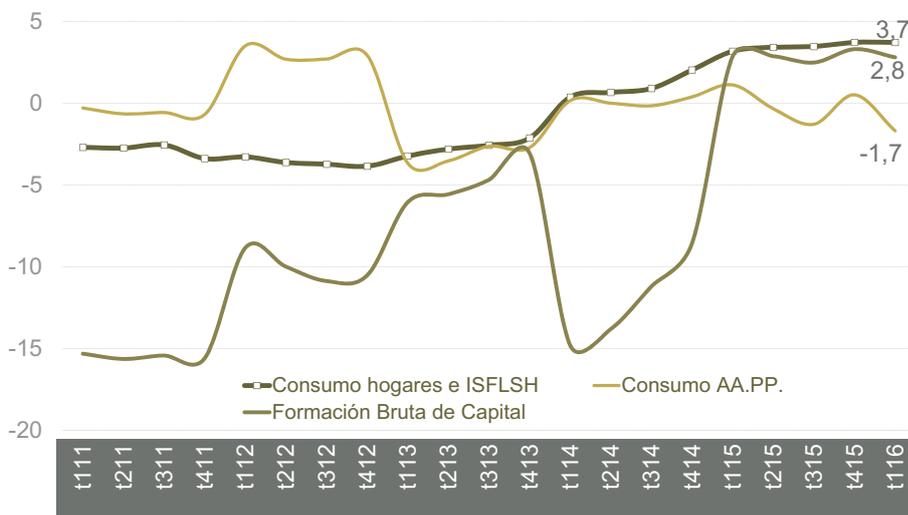
Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p. al crecimiento del PIB
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

Componentes de la demanda interna en Castilla y León

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



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

En concreto, el gasto en consumo final ha crecido un 2,3% en el primer trimestre de 2016, en términos interanuales, en torno a seis décimas menos que en el trimestre anterior; lo que se ha debido al descenso registrado por el gasto en consumo de las Administraciones Públicas (-1,7% respecto al primer trimestre de 2015), frente al aumento del trimestre previo (0,5%), una trayectoria que contrasta con la observada a nivel nacional, donde el consumo de las AA.PP. ha crecido en torno a un 2,5%. Sin embargo, la tasa de crecimiento del consumo de los hogares se ha mantenido en el 3,7%, en torno a dos décimas por encima del crecimiento registrado en España (3,5% atendiendo a los datos brutos).

En lo referente a las AA.PP., cabe señalar que el déficit público de la Comunidad Autónoma ha ascendido en el primer trimestre de 2016 a 84 millones de euros (1.486 millones de euros en el conjunto de las CC.AA. españolas), lo que supone un descenso respecto al mismo periodo del año anterior del 24,3% (-24,7% en España). En términos de PIB, las necesidades de financiación representan el 0,15% del PIB de Castilla y León, una ratio similar al promedio de las CC.AA. (-0,13%). Por otro lado, y según los datos del Banco de España referentes al Protocolo de Déficit Excesivo, la deuda pública de Castilla y León ha ascendido a 10.582 millones de euros en el primer trimestre del año, lo que supone un aumento del 13,3% en términos interanuales, alcanzando la ratio deuda/PIB el 19,4%, porcentaje inferior en casi 5 p.p. al promedio nacional (24,3%), aunque 1,6 p.p. superior al registrado en el primer trimestre de 2015.

Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

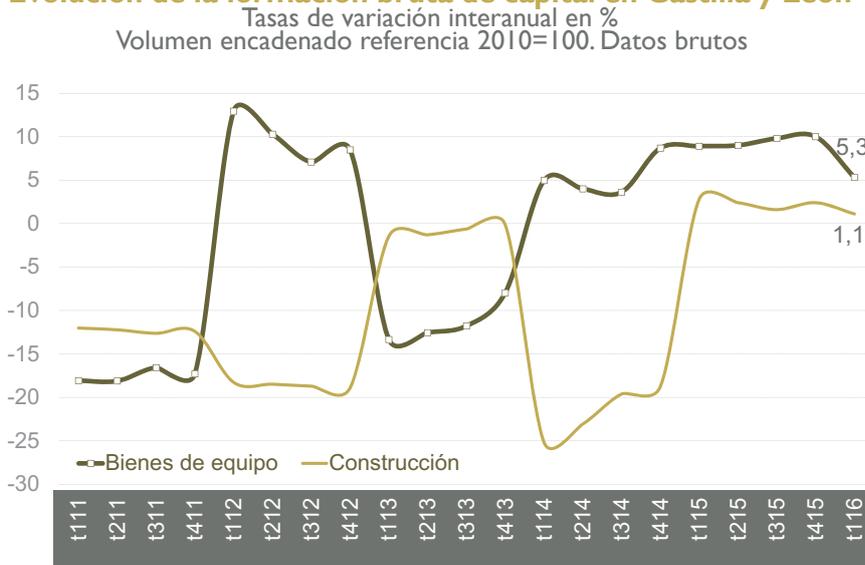
Millones de euros y %	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 1 ^{er} trimestre 2016			Capacidad(+) o necesidad(-) de financiación, Marzo 2016	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
TOTAL CC.AA.	264.174,2	9,9	24,3	-1.486	-0,13
Andalucía	31.483,7	10,3	21,6	-438	-0,29
Aragón	7.063,8	16,5	20,7	-65	-0,19
Asturias	4.090,3	12,6	18,8	32	0,14
Baleares	8.450,8	5,8	30,4	-33	-0,12
Canarias	6.629,8	8,4	15,6	55	0,13
Cantabria	2.696,6	7,1	22,0	-21	-0,17
Castilla-La Mancha	13.436,8	4,4	35,4	-42	-0,11
CASTILLA Y LEÓN	10.582,0	13,3	19,4	-84	-0,15
Cataluña	72.278,0	11,6	35,1	-281	-0,13
Com.Valenciana	41.934,6	11,8	41,0	-191	-0,18
Extremadura	3.675,1	11,1	20,7	-171	-0,94
Galicia	10.641,3	7,4	19,0	11	0,02
Madrid	28.379,8	7,4	13,8	-509	-0,24
Murcia	7.807,2	8,2	27,9	-17	-0,06
Navarra	3.515,4	7,2	19,1	1	0,01
Pais Vasco	10.036,9	5,2	15,1	258	0,38
La Rioja	1.472,0	9,4	18,3	9	0,00

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

Respecto a la formación bruta de capital, el ritmo de avance se ha moderado también en los primeros meses del año, creciendo la inversión un 2,8%

respecto al primer trimestre de 2015, medio punto menos que en el último trimestre del pasado año. Algo menos intensa resulta la desaceleración observada en el caso de la formación bruta de capital fijo (2,8% frente al 3,0% previo), observándose un menor crecimiento tanto en bienes de equipo como en construcción. Así, la inversión en bienes de equipo ha crecido un 5,3% interanual, frente al 10,0% del trimestre anterior, mientras que la tasa de crecimiento de la inversión en construcción se ha reducido hasta el 1,1%. Por su parte, la variación de existencias mantiene un efecto neutro sobre el crecimiento del PIB.

Evolución de la formación bruta de capital en Castilla y León



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.

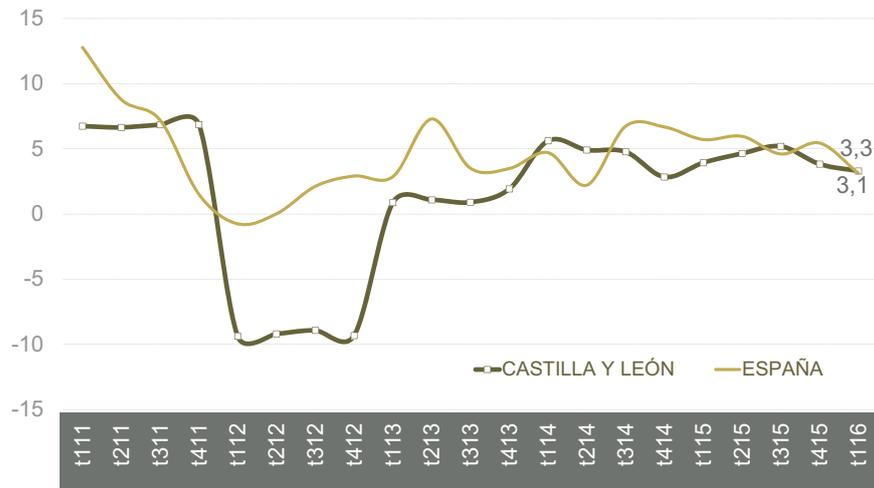
Sin embargo, la **demanda exterior neta** ha intensificado su aportación al crecimiento del PIB, contribuyendo con 1 punto porcentual al avance de la producción en Castilla y León, frente a los 0,8 p.p. del trimestre anterior; lo que contrasta con la trayectoria observada en el conjunto de la economía española, donde el saldo exterior ha restado en torno a medio punto al crecimiento. Esta mayor contribución del saldo exterior al crecimiento regional se ha debido al menor ritmo de aumento de las importaciones de bienes y servicios, cuya variación interanual ha sido del 1,9% en el primer trimestre del año, frente al 2,3% del trimestre precedente. Asimismo, la tasa de crecimiento de las exportaciones también se ha moderado en los tres primeros meses del año, desde el 3,8% interanual del cuarto trimestre de 2015 al 3,3% del primero de 2016.

Considerando únicamente el comercio exterior de bienes, el valor de las exportaciones de Castilla y León fuera de España ha crecido un 18,2% en el primer trimestre de 2016, en términos interanuales y corrientes, hasta alcanzar los 3.925,3 millones de euros, un crecimiento también más moderado que el registrado en el último trimestre de 2015 (28,5%), pero muy superior al observado en el conjunto de España, donde el valor exportado ha permanecido prácticamente estable respecto al primer trimestre de 2015.

Por el contrario, las importaciones de bienes han descendido un 10,8% interanual en los tres primeros meses del año (-0,7% en España), hasta los 3.100,2 millones de euros, registrándose así un superávit comercial de 825,1 millones de euros, frente al déficit registrado en el mismo periodo de 2015 (-155,1 millones de euros).

Evolución de las exportaciones de bienes y servicios

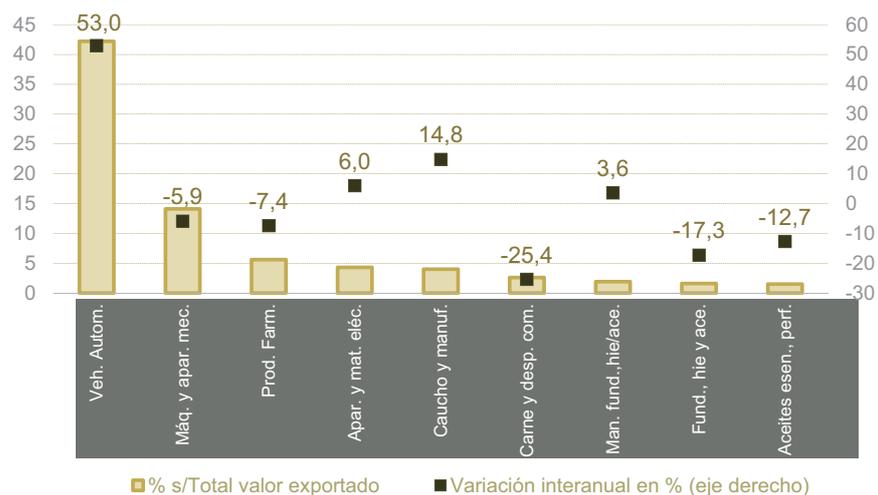
Tasas de variación interanual en %
Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

Principales productos exportados por Castilla y León, enero-marzo 2016

Tasas de variación interanual en % y porcentajes sobre total valor exportado



Fuente: Elaboración propia a partir de ICEX, España Exportación e Inversiones.

Alrededor de un 85% del valor exportado por Castilla y León corresponde a materias primas, productos industriales y bienes de equipo, cuyas ventas al exterior de España han crecido un 22,8% en el primer trimestre del año, en términos interanuales. Por el contrario, las exportaciones agroalimentarias han descendido un 3,6% en el mismo periodo, hasta representar el 9,3%

del valor exportado por la región. Más concretamente, las exportaciones de vehículos automóviles han crecido en algo más de un 50% interanual en el primer trimestre de 2016, representando el 42,2% del valor exportado por la región, aunque el valor de los siguientes productos más exportados (máquinas y aparatos mecánicos y productos farmacéuticos) ha descendido en términos interanuales (-5,9% y -7,4%, respectivamente). Por países, Francia sigue siendo el principal destinatario de las exportaciones castellano-leonesas, con un 28,4% del valor exportado por la región, seguido de Reino Unido, Italia y Bélgica, registrándose en todos los casos crecimientos interanuales superiores al 26%.

Evolución del comercio exterior de bienes en Castilla y León por sectores ICEX, enero-marzo 2016

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/ total	Variación 2016/2015 en %	Millones de €	% s/ total	Variación 2016/2015 en %
Agroalimentarios	364,8	9,3	-3,6	228,9	7,4	6,9
Bebidas	49,7	1,3	16,5	6,7	0,2	-31,3
Bienes de consumo	167,1	4,3	-5,5	196,1	6,3	10,3
Materias primas, productos industriales y bienes de equipo	3.343,8	85,2	22,8	2.668,5	86,1	-13,2
TOTAL	3.925,3	100,0	18,2	3.100,2	100,0	-10,8

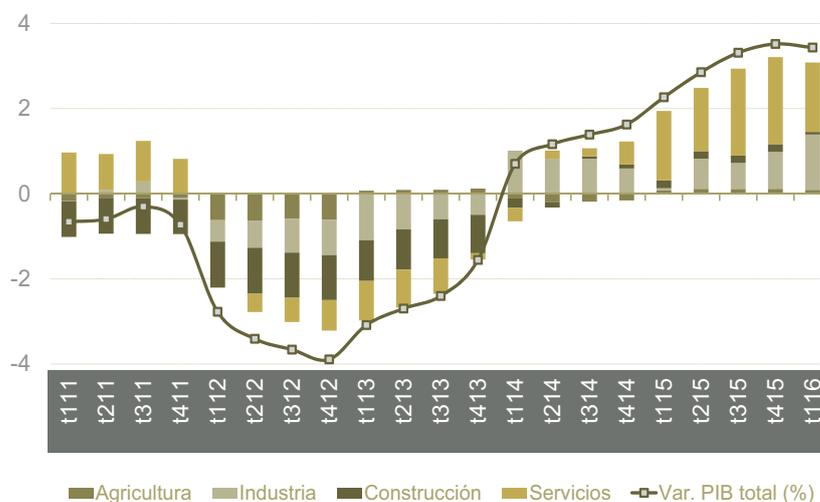
Fuente: Elaboración propia a partir de ICEX, España Exportación e Inversiones.

Sectores productivos

Desde la perspectiva de la oferta, durante el primer trimestre de 2016 se ha producido un crecimiento interanual del Valor Añadido Bruto (VAB) en todas las ramas productivas, exceptuando las energéticas, para las que se estima un descenso del 1,3%, en torno a 3,5 puntos más moderado que el que se produjo en el último trimestre de 2015. En el resto de ramas de actividad, las tasas de variación se han situado entre el 1,0% de los servicios de no mercado y el 8,2% de los productos industriales.

En lo que respecta al **sector agrario**, el VAB ha experimentado un aumento interanual del 2,5% en el primer trimestre de 2016, casi un punto inferior al del trimestre anterior; registrándose un crecimiento de la producción agrícola y un menor incremento de la ganadera. Así, el último avance disponible de producción de cultivos de la campaña 2015/2016, correspondiente a marzo, refleja un aumento de la producción agrícola superior al de la campaña anterior; mientras que en el sector ganadero se ha producido un crecimiento de la producción inferior al del trimestre precedente. Asimismo, el ritmo de crecimiento del empleo se ha moderado en torno a un punto en los tres primeros meses del año, creciendo el número de puestos de trabajo en la agricultura y ganadería en un 7,8% en el primer trimestre, en términos interanuales, frente al 8,9% que se registró en el último trimestre de 2015.

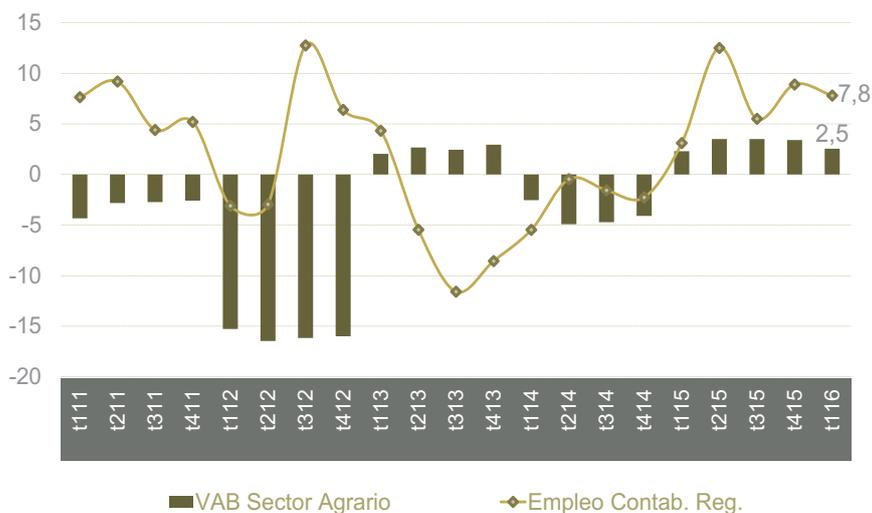
Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Castilla y León. Aportación en p.p. y variación interanual en % Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

VAB y empleo agrario en Castilla y León

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



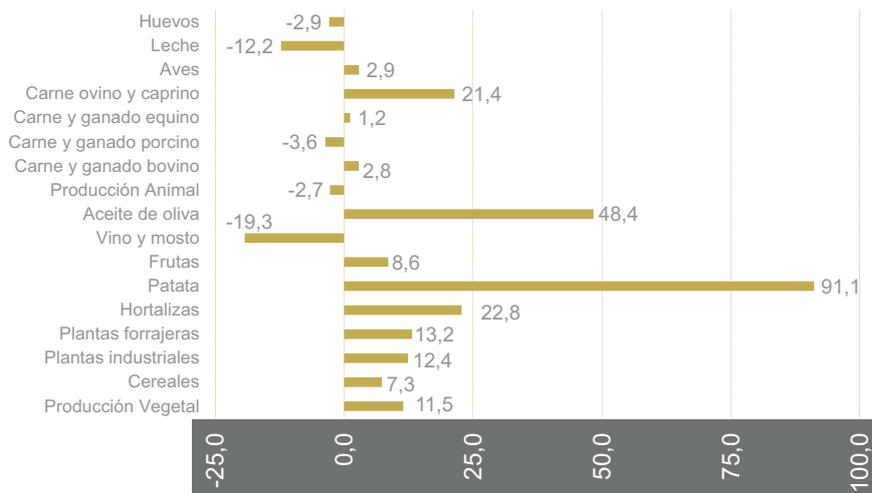
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Por otra parte, y según las primeras estimaciones del Servicio de Estadística, Estudios y Planificación Agraria de la Consejería de Agricultura y Ganadería de la Junta de Castilla y León, la Renta Agraria en Castilla y León creció en el conjunto de 2015 un 1,2%, en términos corrientes, una tasa similar a la estimada para el conjunto de España. Este aumento se ha debido únicamente al crecimiento de la Producción Vegetal (11,5%), dado el aumento en el valor de la producción de los principales cultivos de la región (cereales, plantas industriales y plantas forrajeras), especialmente los cereales, que suponen algo más de la mitad del valor de la Producción Agrícola, creciendo su valor

de un 7,3% respecto a 2014. Por el contrario, el valor de la Producción Animal (que supone casi la mitad de la Producción Agraria regional) ha disminuido un 2,7% en 2015, debido al descenso en el valor de los productos animales (-10,0%), sobre todo la leche (-12,2%), ya que el valor de la carne y ganado ha crecido un 1,0% en el último año, destacando el aumento, en términos relativos, del ganado ovino y caprino.

Valor de la Producción Agraria en Castilla y León en 2015

Tasas de variación 2015/2014 en %

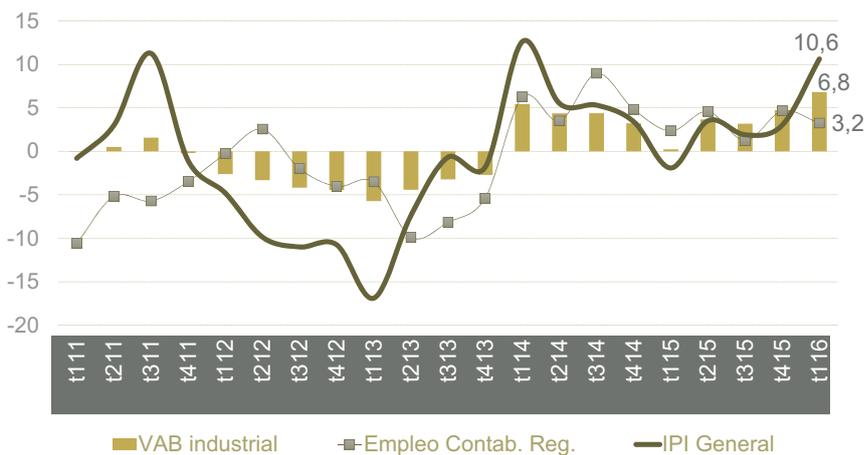


Fuente: Servicio de Estadística, Estudios y Planificación Agraria, Consejería de Agricultura y Ganadería de la Junta de Castilla y León.

Actividad y empleo en el sector industrial en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

Volumen encadenado referencia 2010=100. Datos brutos



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

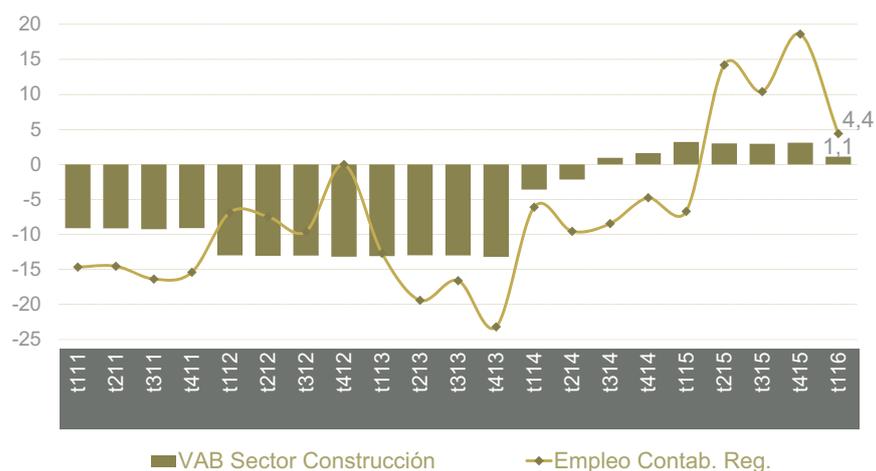
El ritmo de crecimiento de la **actividad industrial** se ha intensificado en los tres primeros meses del año, creciendo el VAB del sector un 6,8% interanual en el primer trimestre de 2016, alrededor de dos puntos más que en el

trimestre anterior, dada la aceleración observada en el VAB de las ramas manufactureras y la menor contracción de las energéticas. En concreto, el valor añadido de las ramas energéticas ha descendido un 1,3%, frente al -4,7% del trimestre previo, debido a la menor contracción del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado y de las ramas extractivas. Al mismo tiempo, la tasa de crecimiento del VAB en las ramas manufactureras se ha acelerado hasta el 8,2% (6,0% en el cuarto trimestre de 2015), como consecuencia, fundamentalmente, de la mayor aportación de las ramas de material de transporte y alimentarias.

Este perfil ascendente del VAB coincide con un mayor ritmo de avance del índice de producción industrial, que ha crecido un 10,6% interanual en el primer trimestre del año (1,4% en España), frente al 3,0% del trimestre previo. Tanto la producción de bienes de consumo como la de bienes de equipo han mostrado un mejor comportamiento que en los meses finales de 2015, creciendo un 7,5% y 38,2% interanual, respectivamente, moderándose también el descenso en la producción de energía (hasta el -5,8%). Sin embargo, el ritmo de crecimiento del empleo industrial se ha moderado en el primer trimestre el año, creciendo los puestos de trabajo en el sector (según los datos de la Contabilidad Regional) un 3,2%, casi 1,5 puntos por debajo del aumento observado en el trimestre anterior. Esta desaceleración se ha debido al menor aumento del empleo en las ramas manufactureras (0,9% frente al 4,0% anterior), ya que en las energéticas los puestos de trabajo han crecido por encima del 30%, aunque estos solo representan el 6,4% del empleo industrial de la Comunidad Autónoma.

VAB y empleo en la construcción en Castilla y León

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



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

El aumento del VAB en la **construcción** se ha moderado hasta el 1,1% interanual en el primer trimestre, desde el 3,1% previo, debido a la menor actividad de la edificación no residencial y de la obra civil. Coincidiendo con este menor ritmo de avance, el empleo ha mostrado también una significativa

ralentización en los primeros meses del año, creciendo el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 4,4% respecto al primer trimestre de 2015, después de crecer a tasas superiores al 10% en los tres trimestres anteriores. No obstante, las cifras disponibles relativas a los visados de dirección de obra (considerados un indicador adelantado de la actividad) siguen reflejando una mejora, aunque los niveles siguen siendo muy inferiores a los anteriores al periodo de crisis. Así, la superficie a construir en Castilla y León ha crecido en el primer trimestre en torno a un 48%, en términos interanuales, aumentando tanto la superficie destinada a uso residencial como a uso no residencial. En este último caso, cabe destacar el aumento de la superficie a construir para uso industrial y servicios comerciales y almacenes.

Desde el lado de la demanda, cabe señalar que desde mediados de 2014 se ha venido observando una mejora en las compraventas de viviendas, si bien es cierto que a finales de 2015 se produjo un cierto freno en el ritmo de recuperación de las transacciones. En este sentido, el número de compraventas ha ascendido en los tres primeros meses del año a 4.076, un número prácticamente igual al que se registró en el primer trimestre de 2015, mientras que en España se ha producido un aumento del 9,2%. En este caso, el crecimiento en el número de operaciones de vivienda usada (78,3% del total) no ha conseguido contrarrestar el descenso en las transacciones de vivienda nueva (7,1% y -19,0%, respectivamente). Esta cierta mejora en los indicadores de demanda coincide con una flexión al alza en los precios de la vivienda, que aunque han mostrado un descenso cercano al 1% intertrimestral en el primer trimestre del año acumulan tres aumentos interanuales consecutivos, creciendo el valor tasado de la vivienda en Castilla y León un 2,0% interanual (2,4% en España).

Evolución del valor tasado de la vivienda libre y de las compraventas de viviendas en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %

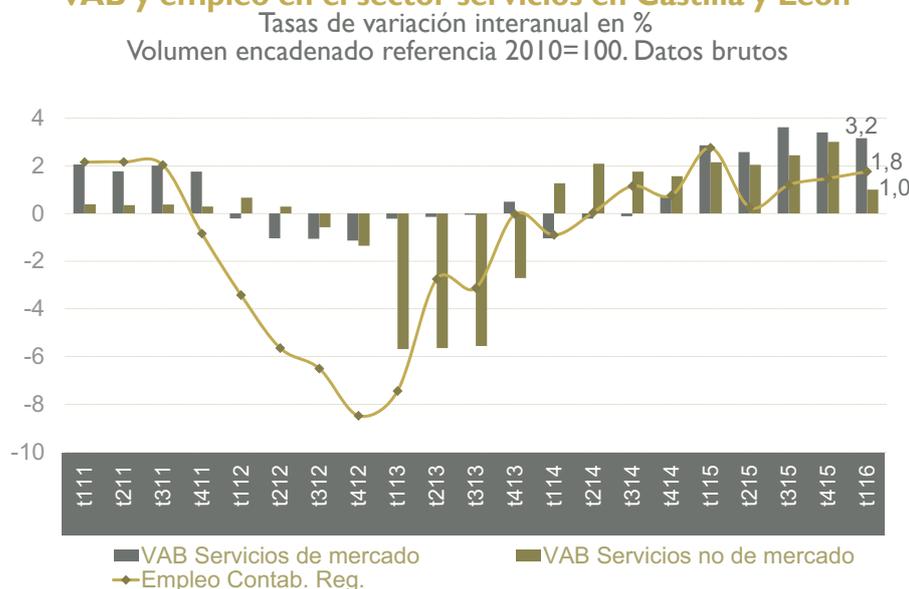


Fuente: Elaboración propia a partir del INE y Ministerio de Fomento.

Por último, el crecimiento del VAB del conjunto del **sector servicios** se ha desacelerado en el primer trimestre del año hasta el 2,6%, frente al 3,3%

anterior, debido tanto al menor ritmo de avance de los servicios de mercado como de no mercado, aunque la ralentización ha sido más evidente en este último caso. Así, el VAB de los servicios no de mercado ha crecido un 1,0% en el primer trimestre de 2016, en términos interanuales, dos puntos menos que en el trimestre precedente, en tanto que en el caso de los servicios de mercado la tasa de variación ha sido del 3,2%, solo dos décimas inferior a la del trimestre previo. Por el contrario, el ritmo de creación de empleo se ha intensificado ligeramente, creciendo el número de puestos de trabajo un 1,8% respecto al primer trimestre de 2015, tres décimas más que en el trimestre anterior (1,5%), debido al mayor dinamismo del empleo en los servicios de mercado (2,9% frente al 1,5% previo), ya que el número de puestos de trabajo ha descendido un 1,7% en los servicios de no mercado, tras crecer dos trimestres consecutivos.

VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León



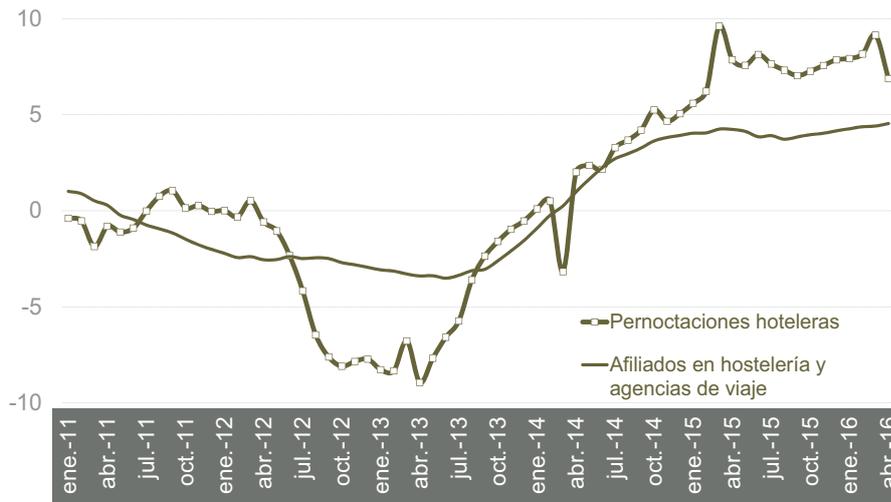
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Las cifras de trabajadores afiliados en alta laboral en hostelería y agencias de viaje reflejan el buen comportamiento que viene mostrando la **actividad turística**, aunque en el caso de Castilla y León el crecimiento interanual de la afiliación a la Seguridad Social (2,3% interanual en el periodo enero-abril de 2016) es más moderado que el que se registra en el conjunto nacional (5,9%). Esta trayectoria es similar a la que reflejan los principales indicadores de demanda del sector, que muestran crecimientos algo más moderados en Castilla y León que en el conjunto nacional. Así, el número de viajeros en establecimientos turísticos (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos turísticos y acampamentos) ha crecido un 7,5% interanual en Castilla y León hasta abril de 2016, frente al 10,0% registrado a nivel nacional, según las cifras del INE, siendo también algo más moderado el avance de las pernoctaciones en la región (8,4% frente al 9,8% nacional). En ambos ámbitos se aprecia un mayor crecimiento de la demanda extranjera en términos relativos, aunque en el caso de Castilla y León la demanda

nacional sigue siendo la más relevante, concentrando hasta abril el 84,7% de las pernoctaciones totales (36,1% en España). Los establecimientos hoteleros concentran prácticamente el 80% de las pernoctaciones de la región, destacando también la demanda en alojamientos de turismo rural (en torno al 15% de las pernoctaciones totales), siendo más intenso el crecimiento registrado en este último caso.

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

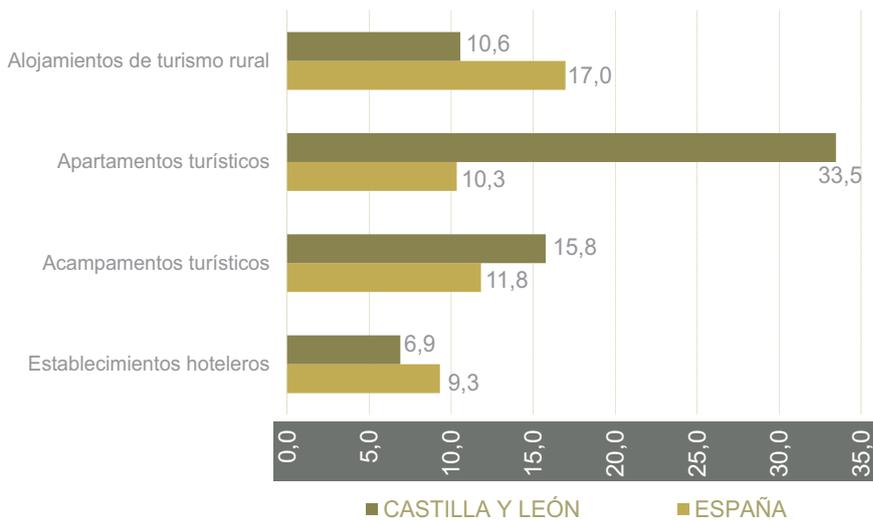
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses



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

Pernoctaciones en establecimientos turísticos, enero-abril 2016

Tasas de variación interanual en %

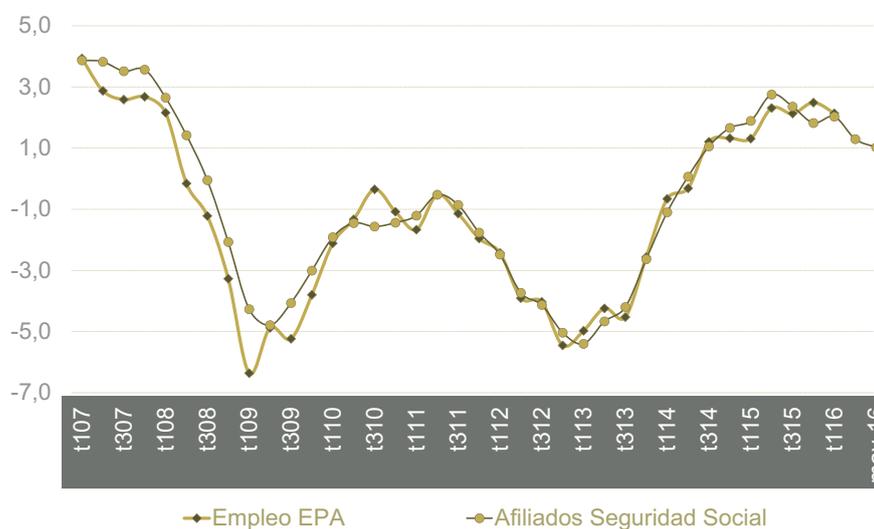


Fuente: Elaboración propia a partir de las estadísticas de Encuesta de Ocupación Hotelera y Ocupación en Alojamientos Turísticos, INE.

Mercado de trabajo

La trayectoria del empleo ha seguido reflejando en los primeros meses del año la recuperación de la actividad, aunque tanto los datos de la Encuesta de Población Activa del INE como los de afiliación a la Seguridad Social apuntan a un cierto freno en el ritmo de crecimiento del empleo. Así, los últimos datos publicados de afiliación a la Seguridad Social, relativos a mayo, muestran un crecimiento interanual del 1,0% en Castilla y León (2,6% en España), mientras que en el primer trimestre el aumento se situó en torno al 2% en la región y al 3% en el conjunto nacional. Asimismo, las cifras de la Encuesta de Población Activa muestran un crecimiento interanual del empleo regional en el primer trimestre cuatro décimas inferior al que se produjo a finales de 2015.

Evolución del empleo en Castilla y León
Tasas de variación interanual en %



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

La **población mayor de 16 años** ha vuelto a descender en Castilla y León en el primer trimestre de 2016, disminuyendo en 4.300 personas según la EPA, hasta situarse en 2.083.400 personas, en tanto que en el conjunto de España se ha registrado un ligero aumento (2.200 personas más que en el cuarto trimestre de 2015). Este descenso se ha debido tanto a la disminución de la población inactiva (-1.100), dado el descenso en el número de incapacitados permanentes, como, sobre todo, a la pérdida de población activa (-3.200). En términos interanuales, la población en edad de trabajar también ha descendido, reduciéndose en casi 17.000 personas respecto al primer trimestre de 2015, aunque en este caso el descenso de la población inactiva ha sido más acusado (11.900 inactivos menos que hace un año), por la disminución en el número de estudiantes e incapacitados permanentes. Por su parte, la población activa habría disminuido en casi 5.000 personas en el último año, situándose la tasa de actividad en el 54,8% (59,3% en España), dos décimas por encima de la registrada en el primer trimestre de 2015, debido al mayor descenso de la población mayor de 16 años.

Población en edad de trabajar y población activa en Castilla y León

Variación interanual en miles



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

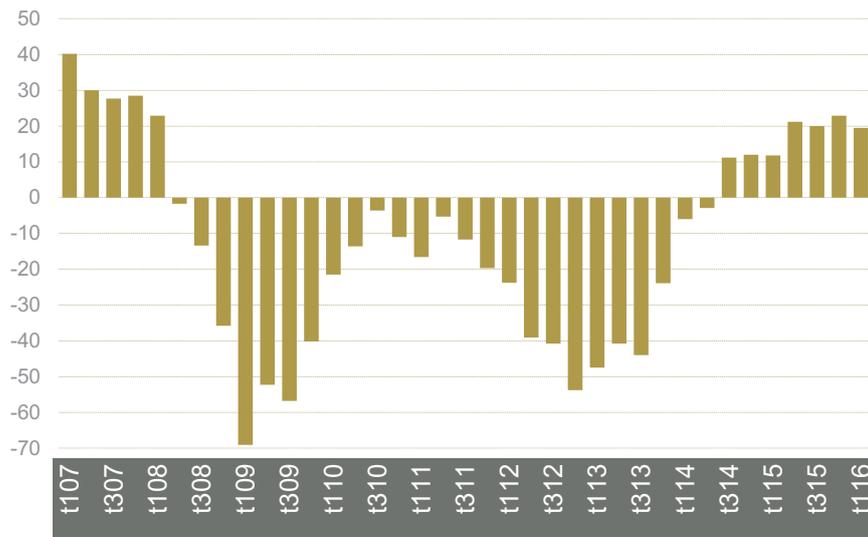
El **empleo** ha disminuido en el primer trimestre del año, descendiendo el número de ocupados en 11.100, hasta situarse en 932.800 personas, lo que supone un descenso relativo algo más intenso que el registrado en el conjunto de España (-1,2% y -0,4%, respectivamente). Exceptuando el sector industrial, en el que la población ocupada ha crecido en 3.500 personas, el empleo ha descendido en el resto de sectores, especialmente en la construcción y en el sector servicios (8.100 y 5.400 ocupados menos que a finales de 2015). Por otro lado, y atendiendo a la duración de la jornada, la caída del empleo ha sido más intensa, en términos absolutos, en el caso de la ocupación a tiempo completo (-9.100) que en la ocupación a tiempo parcial (-2.000). Asimismo, cabe señalar que la reducción de la ocupación en este trimestre se ha debido al descenso en el número de asalariados con contrato temporal (-21.000), ya que la contratación indefinida ha crecido levemente (en torno a 800 asalariados más que en el trimestre anterior), y el número de ocupados por cuenta propia ha crecido casi en 9.500 personas, dado el aumento entre los empresarios sin asalariados.

Respecto al primer trimestre de 2015, el número de ocupados en Castilla y León ha aumentado en 19.500 personas, un 2,1% en términos relativos, lo que supone un aumento 1,2 puntos inferior al registrado en el conjunto nacional (3,3%). Por sectores, el aumento del empleo ha sido generalizado, creciendo el número de ocupados en más de 5.000 en todos ellos, con excepción de la construcción, donde el crecimiento ha sido más moderado, en torno a 500 ocupados más que en los tres primeros meses de 2015. Por segundo trimestre consecutivo, el empleo a tiempo completo ha mostrado un mejor comportamiento que la ocupación a tiempo parcial, creciendo un 2,3% y 1,5%, respectivamente, de forma que la tasa de parcialidad se ha reducido en una décima, hasta el 15,5%, muy similar al promedio nacional (15,7%). A su vez, cabe señalar que el crecimiento del empleo se ha debido

tanto al aumento en el número de asalariados como entre los ocupados por cuenta propia, aunque, en términos relativos, destaca la variación registrada en el último caso (3,9%, frente al 1,7% de los asalariados). Asimismo, habría que destacar que en términos interanuales únicamente ha crecido la contratación temporal (14,4%), mientras que el número de asalariados con contrato de duración indefinida ha disminuido un 1,5%. Así, la tasa de temporalidad se ha situado en el 22,9%, 2,5 puntos por encima de la registrada un año antes.

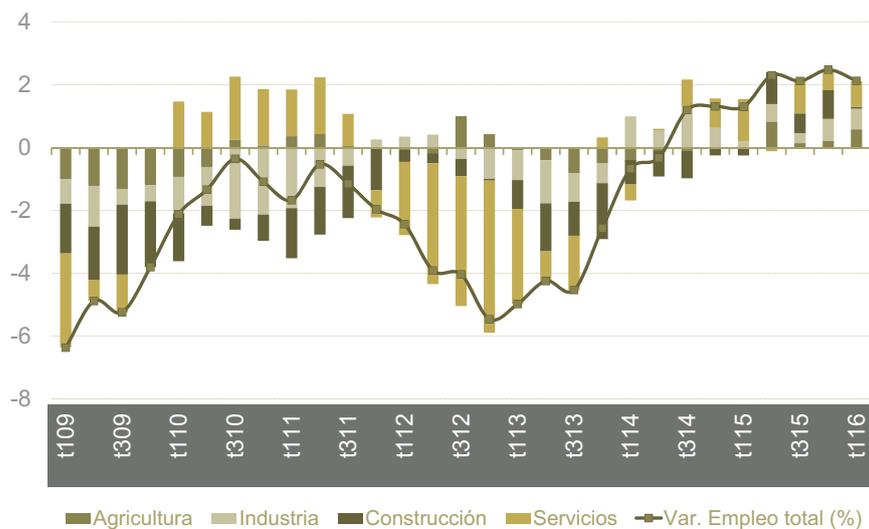
Variación interanual del empleo en Castilla y León

Miles de ocupados



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

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



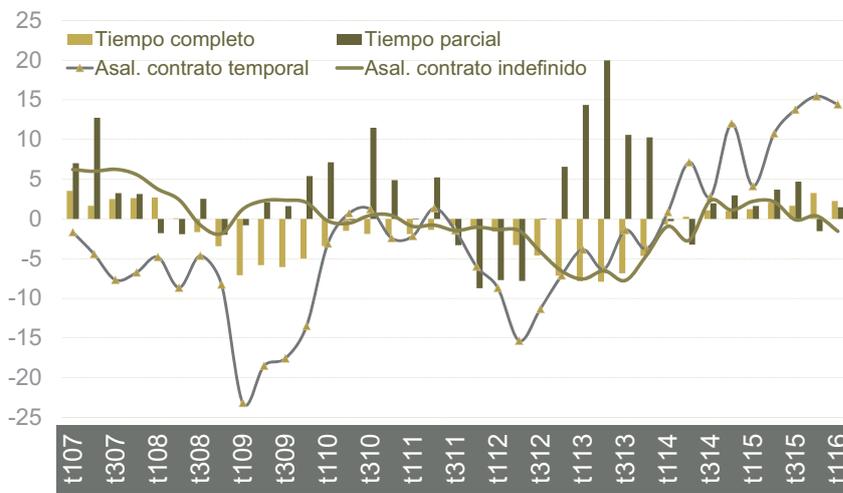
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

El aumento del empleo, sobre todo, y la pérdida de población activa han favorecido un descenso del **desempleo**, que se ha reducido en el último año en 24.400 personas, hasta los 209.400 parados, aunque respecto al cuarto

trimestre de 2015 se ha producido un aumento de 8.000 parados. Este aumento trimestral se ha observado en todos los sectores, especialmente en los servicios (4.200 parados más), si bien el número de parados que perdieron su empleo hace más de un año ha descendido en casi 3.000 personas. También ha resultado especialmente acusado el descenso de estos parados de larga duración en términos interanuales (-18.900), si bien la reducción del desempleo ha sido generalizada por sectores, exceptuando la industria, que ha registrado un aumento en torno a 800 parados, debido al incremento de la población activa.

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

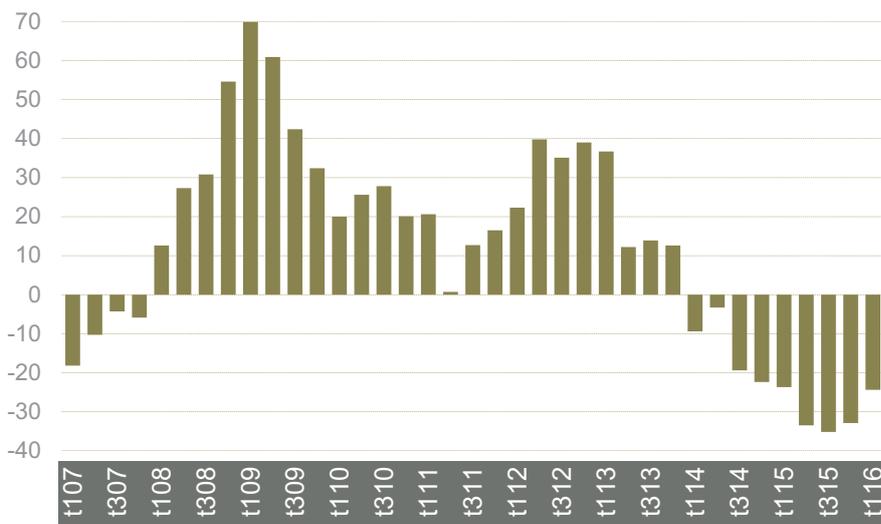
Tasas de variación interanual en %



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

Variación interanual del paro en Castilla y León

Miles de parados



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

Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León, I^{er} trimestre 2016

Miles y porcentajes	CASTILLA Y LEÓN					ESPAÑA				
	I ^{er} trim. 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	I ^{er} trim. 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	2.083,4	-4,3	-0,2	-16,8	-0,8	38.491,9	2,2	0,0	-25,3	-0,1
Población inactiva ⁽¹⁾	941,3	-1,1	-0,1	-11,9	-1,2	15.670,8	54,9	0,4	53,1	0,3
Estudiantes	131,0	-0,3	-0,2	-6,1	-4,4	2.603,8	32,8	1,3	65,4	2,6
Labores del hogar	241,4	2,2	0,9	4,2	1,8	3.764,8	-1,1	0,0	-23,5	-0,6
Jubilados	390,0	2,8	0,7	-0,5	-0,1	6.033,3	43,2	0,7	83,2	1,4
Población activa	1.142,1	-3,2	-0,3	-4,9	-0,4	22.821,0	-52,7	-0,2	-78,4	-0,3
Tasa de actividad (%)	54,8	0,0	--	0,2	--	59,3	-0,1	--	-0,2	--
Población ocupada	932,8	-11,1	-1,2	19,5	2,1	18.029,6	-64,6	-0,4	574,8	3,3
Cuenta propia ⁽²⁾	202,0	9,4	4,9	7,5	3,9	3.090,3	-10,9	-0,4	35,3	1,2
Empleador	50,5	-0,3	-0,6	-0,6	-1,2	899,1	-23,6	-2,5	44,9	5,3
Empresario sin asalariado	145,8	9,3	6,8	8,2	6,0	2.072,5	6,8	0,3	-9,0	-0,4
Asalariados	730,7	-20,1	-2,7	12,2	1,7	14.935,1	-53,6	-0,4	541,3	3,8
Sector Público	179,8	-6,7	-3,6	-3,9	-2,1	3.018,3	17,6	0,6	61,5	2,1
Sector Privado	550,9	-13,5	-2,4	16,0	3,0	11.916,9	-71,2	-0,6	479,7	4,2
Contrato Temporal	167,4	-21,0	-11,1	21,0	14,4	3.740,2	-106,0	-2,8	343,6	10,1
Contrato de Duración Indefinida	563,3	0,8	0,1	-8,8	-1,5	11.194,9	52,4	0,5	197,7	1,8
Tiempo completo	787,8	-9,1	-1,1	17,4	2,3	15.198,8	-51,7	-0,3	580,6	4,0
Tiempo parcial	145,0	-2,0	-1,4	2,1	1,5	2.830,8	-12,9	-0,5	-5,8	-0,2
Hombres	520,5	-12,2	-2,3	2,9	0,6	9.847,4	-15,9	-0,2	327,2	3,4
Mujeres	412,3	1,1	0,3	16,6	4,2	8.182,2	-48,6	-0,6	247,6	3,1
Sector agrario	66,7	-1,1	-1,7	5,4	8,8	777,4	-2,3	-0,3	60,0	8,4
Sector industrial	157,6	3,5	2,3	6,1	4,0	2.481,4	18,0	0,7	40,3	1,7
Sector construcción	59,6	-8,1	-11,9	0,5	0,8	1.031,7	-26,9	-2,5	-29,0	-2,7
Sector servicios	648,8	-5,4	-0,8	7,6	1,2	13.739,2	-53,4	-0,4	503,5	3,8
Población parada	209,4	8,0	4,0	-24,4	-10,4	4.791,4	11,9	0,2	-653,2	-12,0
Sector agrario	7,3	1,7	29,6	-0,6	-7,3	259,2	36,6	16,4	-21,9	-7,8
Sector industrial	12,0	1,6	15,6	0,8	7,2	185,2	10,8	6,2	-22,7	-10,9
Sector construcción	9,7	2,7	38,2	-1,5	-13,6	206,8	-0,8	-0,4	-14,9	-6,7
Sector servicios	62,6	4,2	7,1	-0,3	-0,5	1.446,4	68,9	5,0	-19,9	-1,4
Buscan primer empleo	20,0	0,7	3,6	-3,9	-16,3	431,9	-36,8	-7,9	-107,2	-19,9
Perdieron el empleo hace más 1 año	97,7	-2,9	-2,9	-18,9	-16,2	2.262,0	-66,7	-2,9	-466,6	-17,1
Tasa de paro (%)	18,3	0,8	--	-2,1	--	21,0	0,1	--	-2,8	--
Juvenil (menores 25 años)	44,8	0,5	--	-8,8	--	46,5	0,3	--	-4,9	--
Extranjeros	33,2	2,8	--	0,8	--	29,7	1,3	--	-3,9	--
Tasa temporalidad (%)	22,9	-2,2	--	2,5	--	25,0	-0,6	--	1,4	--
Tasa de parcialidad (%)	15,5	-0,1	--	-0,1	--	15,7	0,0	--	-0,6	--

(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.

Como consecuencia del descenso de la población activa y del aumento del número de parados en el primer trimestre del año, **la tasa de paro** ha quedado situada en el 18,3% (21,0% en España), casi un punto superior a la de finales de 2015, aunque en términos interanuales la ratio de desempleo

se ha reducido en torno a dos puntos. Este descenso interanual resulta especialmente destacable entre los menores de 25 años, entre los que la tasa de paro se ha reducido en torno a 8,8 p.p., hasta situarse en el 44,8% de los activos en este tramo de edad. Por sectores, la industria sigue siendo el que cuenta con una menor tasa de paro (7,1%), aunque esta ha sido 0,2 p.p. superior a la del primer trimestre de 2015. Por su parte, la tasa de paro en el sector servicios se ha mantenido prácticamente estable, en el 8,8%, mientras que en la agricultura y la construcción las ratios de desempleo se han reducido 1,6 y 1,9 p.p., respectivamente, hasta el 9,9% y 14,0%.



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

Precios y salarios

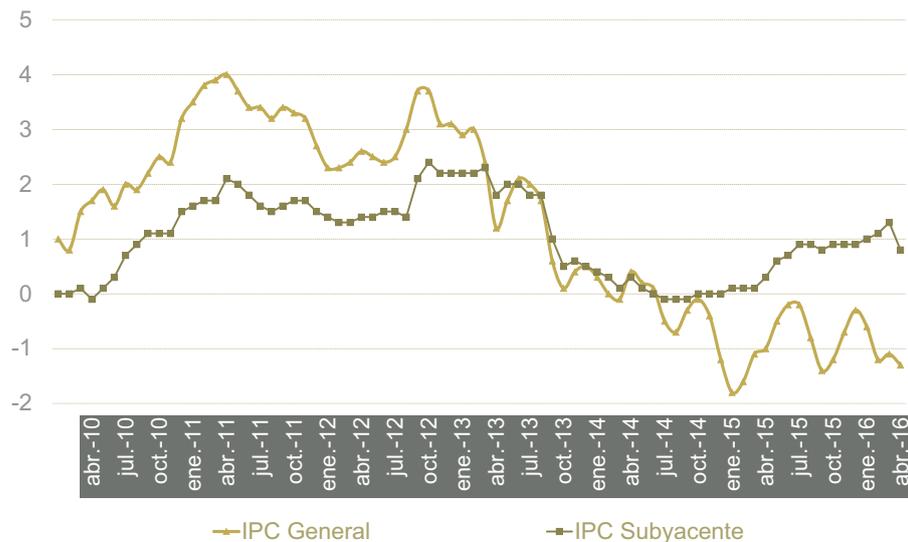
Los **precios de consumo** han acentuado su caída en los primeros meses del año, reflejando el Índice de Precios de Consumo un descenso interanual del 1,3% en el mes de abril para Castilla y León (-1,1% en España), frente al -0,3% con que finalizó 2015. Este descenso de los precios ha sido especialmente intenso en los grupos de Vivienda (-9,1%) y Transporte (-5,3%), dada la reducción observada en los precios de la electricidad y los carburantes y combustibles, aunque también han disminuido los precios de Ocio y cultura (-2,9%). Por el contrario, la variación de los precios de Alimentos y bebidas no alcohólicas se ha situado en el 2,0%, siendo cercano al 3,5% el crecimiento de los precios en el grupo Comunicaciones. Asimismo, el ritmo de aumento de los precios en Hoteles, cafés y restaurantes se mantiene por encima del 1% (1,3% en abril).

Por su parte, la inflación subyacente (medida por el índice general de los precios de consumo sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) se ha mantenido por encima del 1% en los tres primeros meses del año,

aunque en abril se ha situado en el 0,8%, dado el incremento algo más moderado de los precios de los alimentos elaborados o los servicios (1,3% y 0,8%, respectivamente). Por el contrario, los precios de los alimentos frescos han experimentado un crecimiento interanual del 3,1% en abril, en tanto que los de bienes industriales y carburantes y combustibles han proseguido su descenso (-5,2% y -16,0%, respectivamente, respecto a abril de 2015).

IPC General y Subyacente en Castilla y León

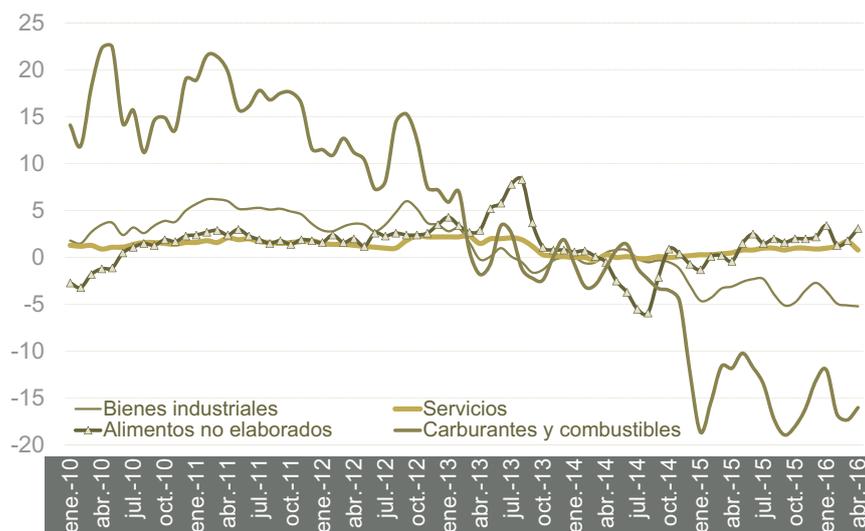
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

IPC de grupos especiales en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



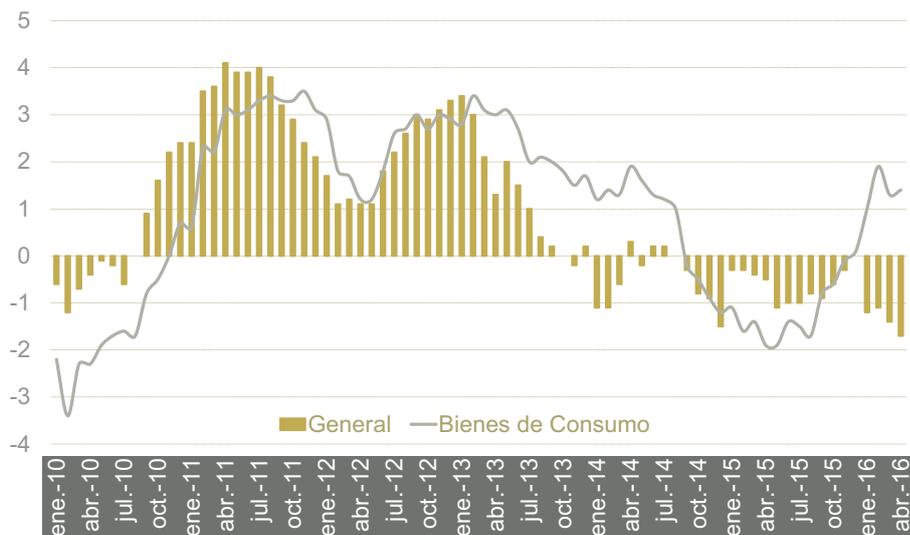
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Asimismo, en los primeros meses del año también se ha acentuado el descenso de los precios industriales, reflejando el índice general del **Índice de Precios Industriales** un descenso en abril del 1,7% interanual en Castilla y

León, bastante menos acusado que el observado en el conjunto de España (-6,1%). Este descenso obedece, principalmente, a la caída de los precios de la energía (-14,3%) y, en menor medida, al descenso en los bienes intermedios y los bienes de equipo (-2,6% y -0,3%, respectivamente). Por el contrario, los precios de los bienes de consumo han crecido por quinto mes consecutivo, hasta el 1,4% interanual en abril, siendo más intenso el repunte de los precios de bienes de consumo no duradero (1,5% frente al 0,5% de los precios en los bienes de consumo duradero).

Índice de Precios Industriales en Castilla y León

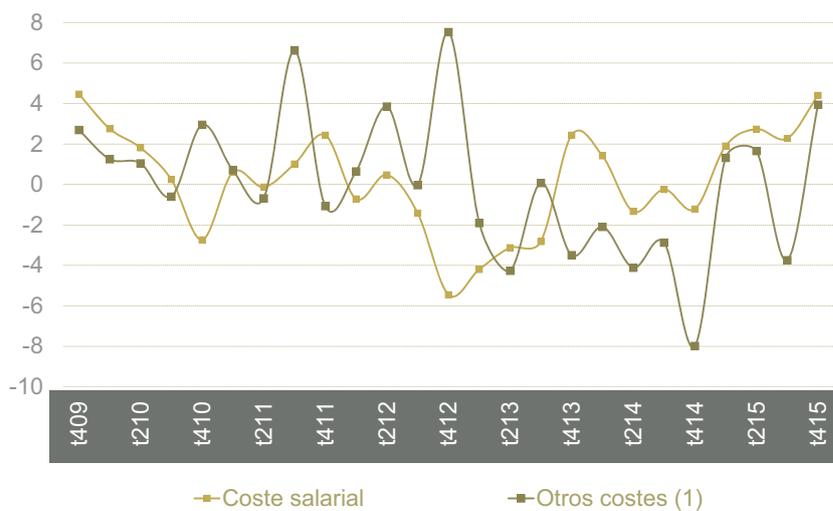
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

Costes laborales por trabajador y mes en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



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

En lo que se refiere a los **salarios**, cabe señalar que el coste laboral por trabajador y mes finalizó 2015 con un crecimiento cercano al 4,5% respecto al último trimestre de 2014, ascendiendo a 2.477,63 euros, lo que supone el cuarto aumento interanual consecutivo y un crecimiento más acusado que el observado en el conjunto nacional (1,2% interanual en el cuarto trimestre de 2015). Este repunte se ha debido tanto al crecimiento del coste salarial por trabajador (4,4%) como al aumento de otros costes (3,9%), creciendo en este último caso los costes por percepciones no salariales (pagos por incapacidad temporal, desempleo, indemnizaciones por despido, etc.) un 18,0%, frente al descenso del 5,3% que se ha producido en el conjunto de España. Por sectores, el crecimiento de los costes laborales ha sido más intenso en el sector servicios (5,1%), mientras que en la industria y en la construcción el aumento se ha situado en el entorno del 1,5%, aunque precisamente los costes más bajos se registran en los servicios (2.322 euros por trabajador y mes, frente a los 3.009 euros de la industria).

Previsiones económicas 2016

Aunque las últimas previsiones de la OCDE establecen un crecimiento del PIB mundial para el conjunto del año similar al de 2015, las perspectivas globales se han debilitado en los últimos meses. Así, la actividad en las economías avanzadas ha mostrado en general un cierto debilitamiento en el primer trimestre de 2016. No obstante, en la Eurozona el crecimiento de la producción ha repuntado ligeramente en los primeros meses del año, aunque la información coyuntural más reciente parece apuntar a un crecimiento más moderado de la actividad tras el citado repunte del primer trimestre. Por su parte, los datos más recientes siguen mostrando una evolución heterogénea de la actividad en las economías emergentes, con una desaceleración moderada del crecimiento del PIB en China y un agravamiento de la recesión en Brasil. De este modo, las perspectivas de estas economías permanecen frágiles, debido al declive de los precios de las materias primas, el endurecimiento de las condiciones financieras y los problemas de carácter interno. En este contexto, la OCDE ha revisado una décima al alza el crecimiento del PIB previsto para España en 2016, hasta el 2,8% (una décima más de lo previsto por el Gobierno), si bien ha rebajado dos décimas (hasta el 2,3%) la previsión para 2017, aunque sigue preocupando el alto nivel de endeudamiento público, al margen de otros desequilibrios como la elevada tasa de paro.

En lo que respecta a la Comunidad Autónoma de Castilla y León, nuestras últimas estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB regional del 2,7% en el conjunto de 2016, una décima más de lo estimado en marzo, aunque tres décimas por debajo del crecimiento que se produjo en 2015 (3,0%). A este respecto hay que tener en cuenta que el 30 de mayo se publicaron los datos de la Contabilidad Regional expresados en base 2010, en lugar de la anterior base 2000, lo que ha supuesto una revisión de las series desde el año 2010. Este crecimiento seguirá sustentado, en gran medida, en la demanda interna,

y sobre todo en el gasto de los hogares, estimándose un crecimiento del consumo privado del 3,1%, dos décimas superior al estimado anteriormente, dado el mejor comportamiento de lo previsto en los primeros meses del año. Por el contrario, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas podría descender en torno a un 0,5%, mientras que la inversión crecería alrededor de un 3%.

Trayectoria prevista del PIB. Previsiones 2016

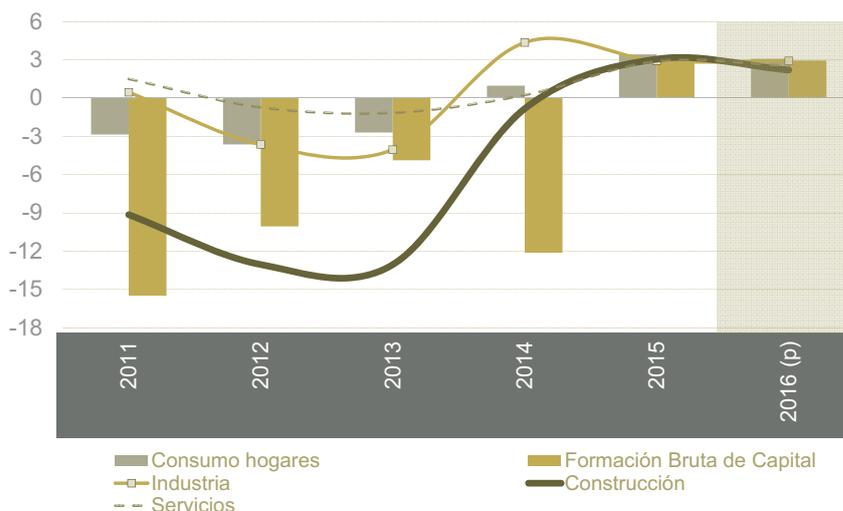
Tasas de variación anual en %



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

Principales componentes del PIB en Castilla y León. Previsiones 2016

Tasas de variación anual en %



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

Previsiones económicas para Castilla y León en 2016

Tasas de variación anual en %	2011 (CR)	2012 (CR)	2013 (CR)	2014 (CR)	2015 (CR)	2016 (prev.)
Oferta						
Agricultura, silvicultura, ganadería	-3,1	-16,0	2,5	-4,0	3,2	2,3
Industria	0,5	-3,6	-4,0	4,4	2,9	2,9
Construcción	-9,1	-13,0	-13,1	-0,8	3,1	2,2
Servicios	1,5	-0,7	-1,1	0,2	2,9	2,6
Demanda interna						
Consumo final hogares e ISFLSH	-2,9	-3,6	-2,7	1,0	3,4	3,1
Consumo final AA.PP.	-0,6	2,9	-3,1	0,1	0,0	-0,5
Formación Bruta de Capital	-15,5	-10,1	-4,9	-12,1	2,9	2,9
PIB p.m.	-0,6	-3,4	-2,4	1,2	3,0	2,7

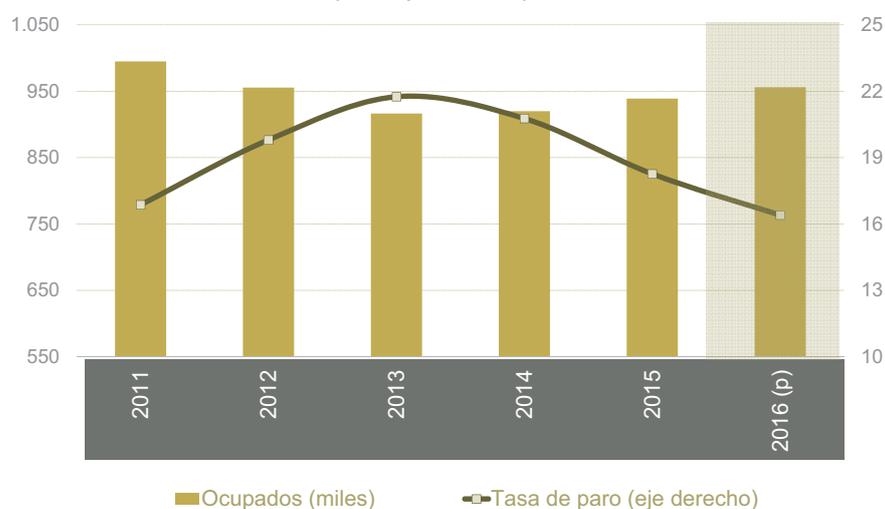
(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León. Base 2010. Revisados 30-05-2016.
(prev.) Previsiones.

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

Por el lado de la oferta, el crecimiento previsto del PIB para 2016 se debería a la aportación positiva de todos los sectores, que crecerían por encima del 2%. En concreto, se prevé un crecimiento del sector industrial del 2,9%, lo que supone una revisión al alza de unas ocho décimas respecto a las previsiones realizadas en marzo, dado que este sector ha experimentado un mayor crecimiento de lo previsto en el primer trimestre del año, lo contrario que ha ocurrido con la construcción, estimándose ahora un crecimiento del 2,2% para este año. Por su parte, el sector servicios crecerá en el conjunto del año un 2,6%, tres décimas menos que en 2015, en tanto que la actividad agraria puede crecer algo más de un 2%, y en torno a un punto menos que el año anterior.

Evolución prevista del empleo y la tasa de paro Previsiones 2016

Miles de ocupados y % sobre población activa



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

En lo que se refiere al mercado laboral, nuestras estimaciones señalan que el número de ocupados en Castilla y León crecerá un 1,8% en el promedio de 2016 (2,6% en España), dos décimas menos de lo previsto en la anterior publicación, dado que el crecimiento del empleo en el primer trimestre del año ha sido algo más moderado de lo previsto. Este incremento del empleo se debería al aumento de la ocupación en todos los sectores productivos, con crecimientos más moderados en el sector servicios y en el agrario (1,3% y 1,4%, respectivamente) y tasas superiores al promedio de la economía en la industria (3,5%) y la construcción (3,7%). Dado este crecimiento del empleo, así como la pérdida de población activa (-0,4% previsto en el promedio de 2016), el número de parados podría descender un 10,6% respecto al promedio de 2015. De este modo, la tasa de paro quedaría situada en el 16,4% de la población activa en el promedio anual, casi dos puntos por debajo de la registrada en 2015, y en torno a 3,7 puntos inferior al promedio nacional (20,1% en España).

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

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2015		2016 (prev.)		2015		2016 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
Población activa	1.148,7	-1,1	1.143,5	-0,4	22.922,0	-0,1	22.944,3	0,1
Empleo	938,9	2,1	956,0	1,8	17.866,0	3,0	18.338,1	2,6
Sector agrario	67,4	4,3	68,3	1,4	736,8	0,1	741,8	0,7
Sector industrial	153,3	2,7	158,6	3,5	2.482,3	4,3	2.561,2	3,2
Sector construcción	65,1	9,0	67,5	3,7	1.073,7	8,1	1.094,3	1,9
Sector servicios	653,2	1,0	661,5	1,3	13.573,3	2,6	13.940,7	2,7
Paro	209,8	-13,0	187,5	-10,6	5.056,0	-9,9	4.606,2	-8,9
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	18,3	-2,5	16,4	-1,9	22,1	-2,4	20,1	-2,0

(prev.) Previsiones.

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

ANÁLISIS PROVINCIAL

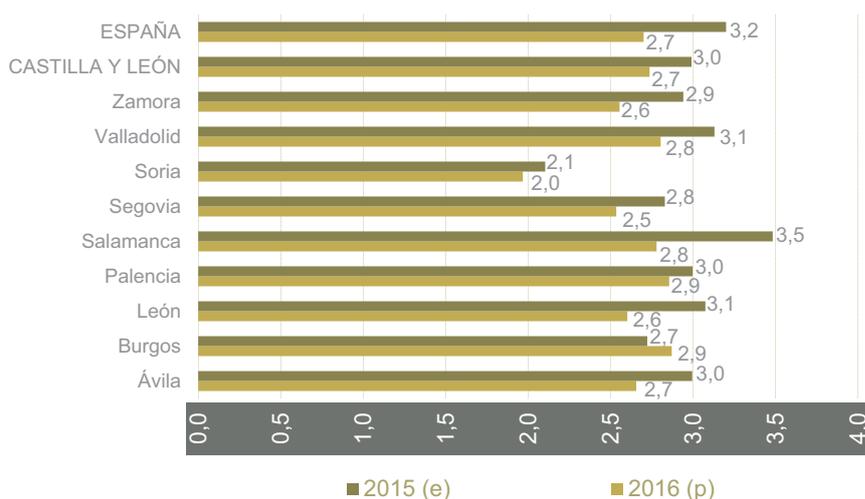


III. Análisis Provincial

Según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, en el primer trimestre de 2016 todas las provincias de Castilla y León han registrado un incremento interanual de la actividad económica, mostrando Palencia el mayor crecimiento, con un avance interanual del 3,7%, seguida de Burgos y Ávila (con un aumento del 3,6% en ambos casos) y Valladolid y Salamanca (3,5%), siendo algo menos intensos los avances de Zamora (3,3%) y de León (3,2%), así como de Soria y Segovia, con un incremento del 2,8% en estas dos últimas.

Tras el crecimiento generalizado observado en 2015, las previsiones para 2016 apuntan a un incremento de la actividad económica en todas las provincias de Castilla y León, si bien algo menos intenso que el registrado el año anterior: Burgos y Palencia (2,9% en ambas provincias), así como Valladolid y Salamanca (2,8% en ambas) podrían registrar los mayores crecimientos de la actividad según nuestro Indicador Sintético, situándose en torno a la media regional (2,7%) el avance de Ávila.

Estimaciones y previsiones de crecimiento del Indicador Sintético de Actividad por provincias
Tasas de variación anual en %



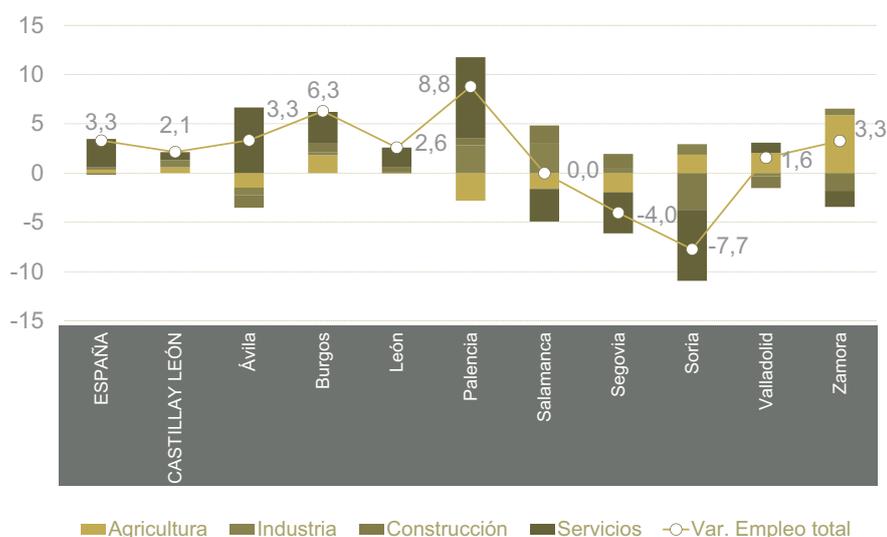
(e) Estimación. (p) Previsión.
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León e INE.

Los indicadores del mercado de trabajo han registrado, según datos de la EPA, un comportamiento positivo en el primer trimestre de 2016 en Castilla

y León, aumentando el empleo, en términos interanuales, en la mayoría de las provincias de la región, exceptuando Soria y Segovia, así como Salamanca, donde el número de ocupados se ha mantenido estable. Los mayores incrementos del empleo, en términos relativos, se han registrado en Palencia y Burgos, con tasas del 8,8% y 6,3%, respectivamente.

El análisis sectorial muestra un incremento interanual del empleo agrario en la región durante el primer trimestre de 2016, debido al aumento del número de ocupados en Valladolid, Zamora, Burgos y Soria, mostrando también una trayectoria positiva el empleo industrial, exceptuando Ávila y Valladolid. Por su parte, la construcción ha registrado un ligero aumento del empleo en la región, debido al incremento de ocupados en Salamanca, Segovia, Burgos, Palencia y León. En lo que respecta a los servicios, el empleo también ha aumentado en Castilla y León, con subidas relativas más acusadas en Palencia y Ávila, disminuyendo la cifra de ocupados en Soria, Segovia, Salamanca y Zamora.

Empleo por sectores y provincias, 1^{er} trimestre 2016
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.

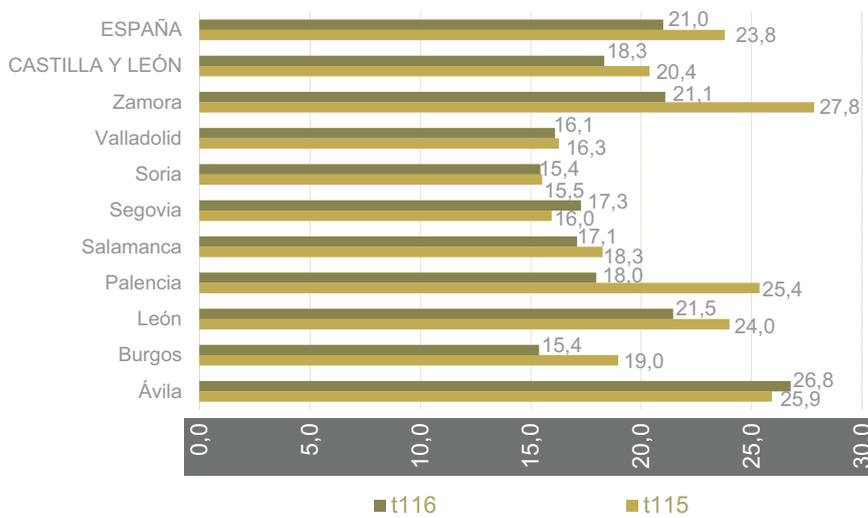


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En cuanto al desempleo, entre enero y marzo de 2016 se ha observado una disminución interanual del número de parados en Castilla y León del 10,4%, con caídas más intensas, en términos relativos, en Palencia y Zamora, aunque en Ávila, Segovia y Valladolid se ha incrementado la cifra de parados. Respecto a la población activa, se ha registrado una ligera reducción en la región, siendo Ávila, Burgos y Valladolid las únicas provincias donde ha aumentado el número de activos respecto al primer trimestre de 2015.

El descenso del número de parados en el primer trimestre de 2016 ha llevado aparejado una disminución de la tasa de paro, en términos interanuales, en todas las provincias de Castilla y León a excepción de Segovia y Ávila, con disminuciones más acusadas en Palencia y Zamora. Las provincias con una mayor tasa de paro son Ávila, León y Zamora, superando en el caso de la abulense el 25%, mientras que en Burgos y Soria se ha registrado una tasa de paro del 15,4% en ambos casos, las más bajas de la región (18,3%).

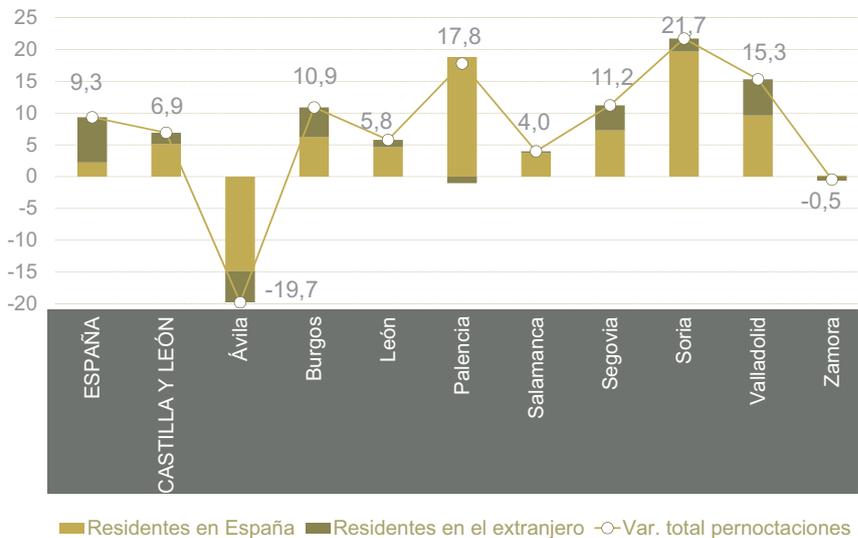
Tasas de paro en las provincias de Castilla y León Porcentajes



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

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-abril 2016

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

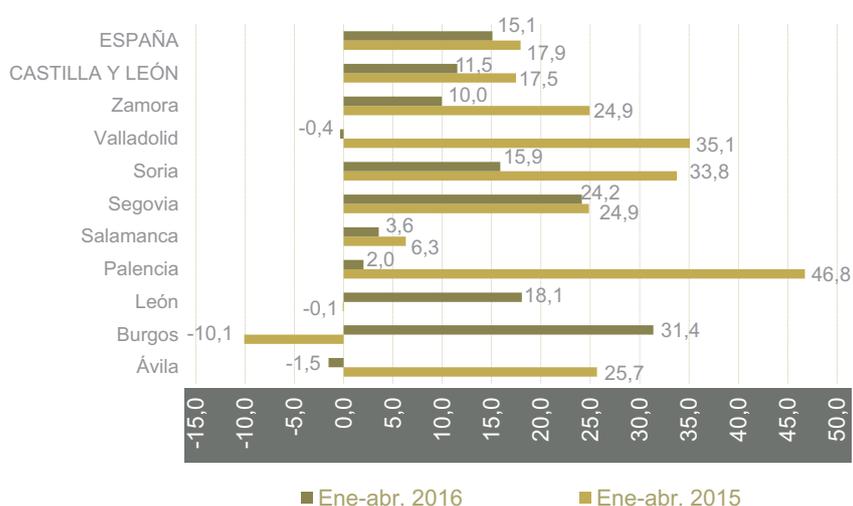


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

El sector turístico en Castilla y León ha mostrado entre enero y abril de 2016 un comportamiento positivo, aumentando la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior. Soria, Valladolid y Palencia son las provincias que han mostrado un mayor incremento interanual, en términos relativos, del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, con Segovia (-0,3%) y, fundamentalmente, Ávila (-18,7%) como únicas provincias donde ha descendido el número de viajeros. En cuanto a las pernoctaciones, únicamente han disminuido en la provincia abulense y en Zamora, mostrando Soria y Palencia los mayores avances, por el mejor tono de la demanda nacional.

Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

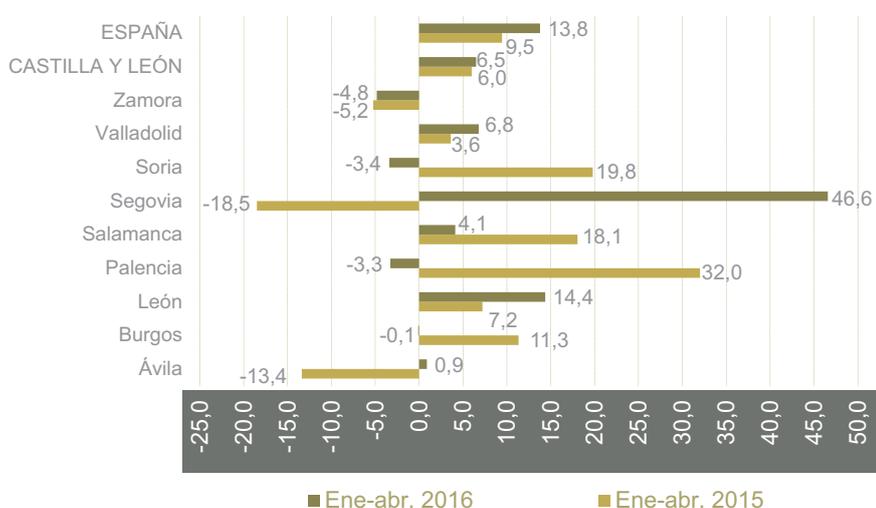
Tasas de variación interanual en %



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

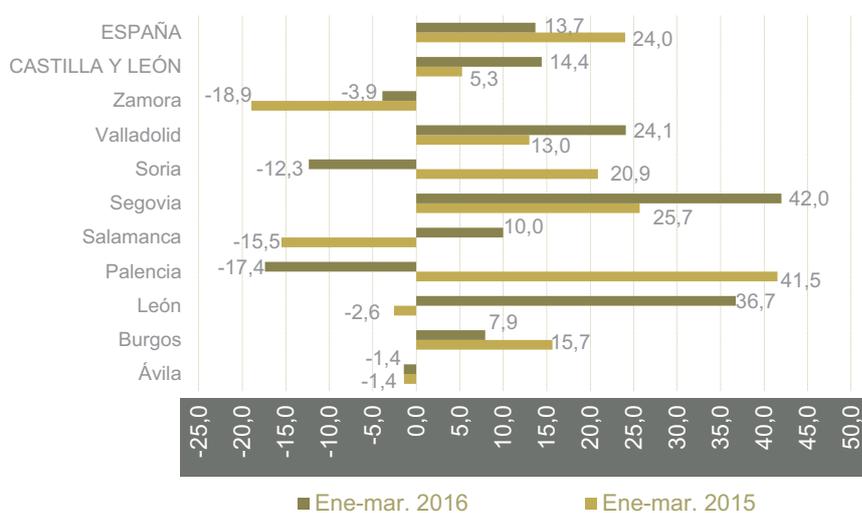
Trayectoria de las compraventas de vivienda

Tasas de variación interanual en %



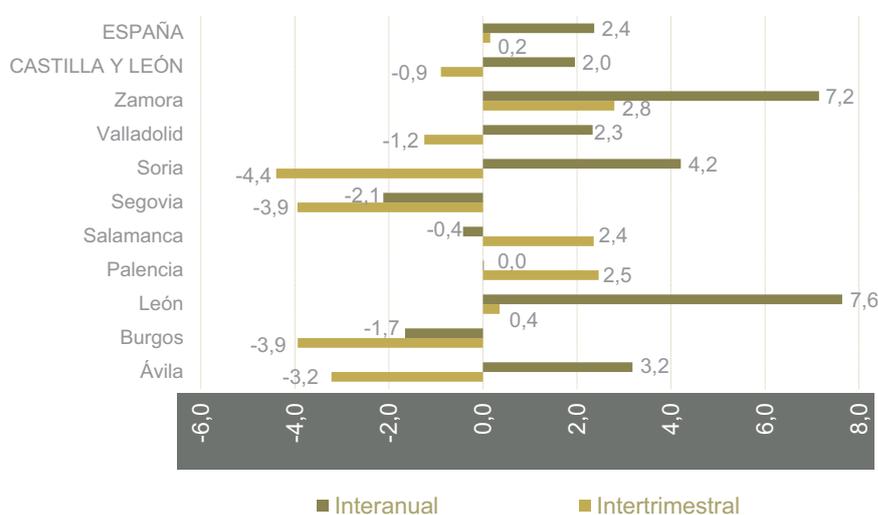
Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Evolución de las hipotecas para vivienda Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

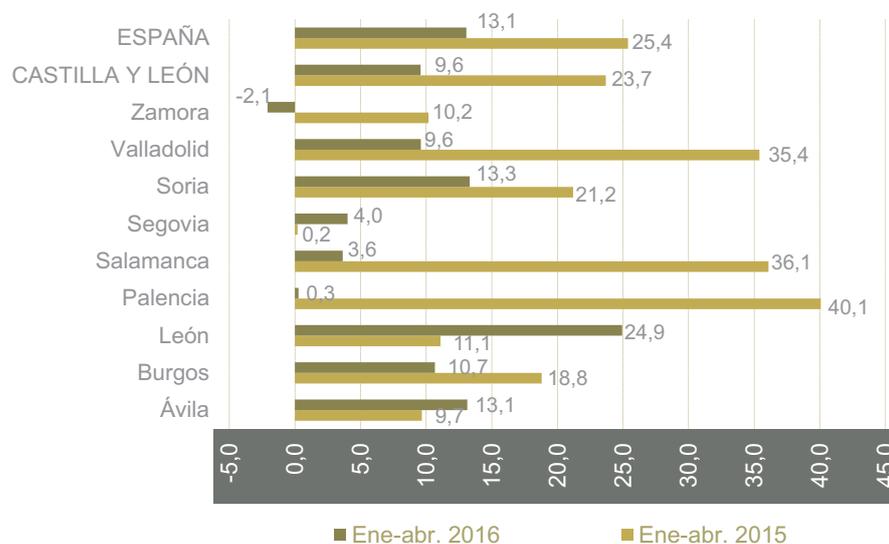
Valor tasado de la vivienda libre por provincias Tasas de variación en %, datos al primer trimestre de 2016



Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

Por su parte, el turismo rural continúa siendo un referente en Castilla y León, registrándose un aumento interanual de la demanda en los cuatro primeros meses de 2016 del 11,5%, concentrando la región el 21,3% del total de viajeros en alojamientos de turismo rural en el conjunto nacional. Exceptuando Ávila y Valladolid, en todas las provincias se ha registrado un mayor dinamismo que en el mismo periodo de 2015, con aumentos más acusados del número de viajeros, en términos relativos, en Burgos, Segovia,

Matriculación de turistas por provincias Tasas de variación interanual en %



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

León y Soria, sustentado en el mejor tono de la demanda nacional, que supone en general algo más del 90% del total.

El sector de la construcción y la actividad inmobiliaria han mostrado una trayectoria más positiva en la región a comienzos de 2016. Las compraventas de viviendas se han incrementado entre enero y abril de 2016, en términos interanuales, aumentando el número de operaciones más intensamente en Segovia y León, si bien en Zamora, Soria, Palencia y Burgos han disminuido las compraventas respecto al mismo periodo del año anterior. Las operaciones de vivienda nueva han mostrado una disminución interanual generalizada hasta abril de 2016 (exceptuando Segovia y Salamanca), aumentando las compraventas de viviendas usadas en casi todas las provincias (salvo Soria) y de forma más intensa en Segovia y León.

La cifra de hipotecas para vivienda en el primer trimestre de 2016 se ha incrementado en Castilla y León, aunque ha disminuido en Palencia, Soria, Zamora y Ávila, mientras que en Segovia, León y Valladolid se han registrado aumentos relativos respecto al primer trimestre de 2015 superiores al 20%. Por su parte, los precios de la vivienda libre en la región se han incrementado, en términos interanuales, en el primer trimestre de 2016, con aumentos más intensos (por encima del 7%) en León y Zamora, mientras que en términos intertrimestrales se ha observado una disminución de los mismos en Castilla y León, más acusada en Soria, Segovia, Burgos y Ávila.

A comienzos de 2016 la mayor parte de los indicadores de demanda han seguido mostrando un comportamiento positivo en la región. La matriculación de turistas, hasta abril de 2016, se ha incrementado, en

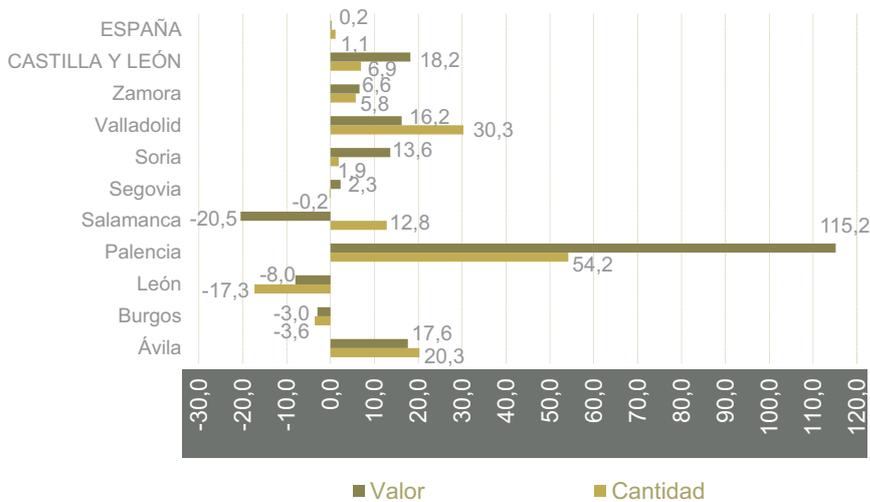
términos interanuales, de forma generalizada (exceptuando Zamora) y más intensamente en León. En cuanto a la matriculación de vehículos de carga, solo ha disminuido ligeramente en Soria y Valladolid, mostrando Ávila, Burgos y Segovia los mayores avances respecto a los cuatro primeros meses de 2015.

Por otro lado, la balanza comercial en Castilla y León ha registrado un superávit en el primer trimestre de 2016, al contrario que en el mismo periodo del año anterior, al registrarse un aumento del valor de las exportaciones (18,2%) y una disminución de las importaciones (-10,8%). El valor de las ventas ha mostrado un significativo incremento en Palencia, destacando también las subidas de Ávila y Valladolid, siendo Salamanca, León y Burgos las provincias que han mostrado un menor dinamismo. Estas dos últimas también han registrado una caída de las ventas en términos de cantidades, junto con Segovia.

En cuanto a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en la región se ha incrementado hasta abril de 2016, con avances interanuales más acusados, en términos relativos, en Ávila, Burgos, Soria y Valladolid. Al mismo tiempo, el número de sociedades disueltas en Castilla y León se ha reducido respecto a los cuatro primeros meses de 2015, con disminuciones más pronunciadas en Segovia y Ávila. Como consecuencia de estos datos, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) ha disminuido en la región, especialmente en Ávila, Burgos y Segovia. De hecho, la provincia de Ávila (21,5%) ha registrado la menor ratio, estando por encima de la media regional (35,2%) los índices de rotación de Palencia, Salamanca, Segovia, Zamora y Valladolid.

Trayectoria de las exportaciones de bienes, enero-marzo 2016

Tasas de variación interanual en %



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

Ávila



La provincia de Ávila ha mostrado en el primer trimestre de 2016 un crecimiento de la actividad económica del 3,6% en términos interanuales, según nuestras estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, incremento algo más acusado que el registrado por el PIB regional (3,4%), si bien ambas tasas no serían estrictamente comparables. Por tanto, la economía abulense se habría desacelerado ligeramente respecto al cuarto trimestre de 2015, observándose un mejor comportamiento del empleo en los servicios y de la demanda. Para 2016, las previsiones apuntan a un repunte algo menos pronunciado de la actividad, que podría rondar el 2,7% en la provincia, muy similar al crecimiento del PIB previsto para Castilla y León.

El mercado de trabajo en la provincia ha mostrado signos contrapuestos en el primer trimestre de 2016, ya que se ha registrado -según datos de la EPA- un avance interanual del empleo del 3,3%, al mismo tiempo que se ha incrementado la cifra de parados (7,9%), siendo la provincia con un mayor incremento de la población activa (4,7%). Los servicios son el único sector que ha creado empleo entre enero y marzo de 2016 en términos interanuales, disminuyendo acusadamente el número de ocupados en la agricultura y la construcción. Respecto a la tasa de paro en Ávila, al contrario que en el conjunto regional, se ha registrado un incremento interanual en el primer trimestre del año, situándose la tasa en el 26,8%, la más elevada de la región (18,3%).

El sector turístico no ha mostrado una trayectoria favorable entre enero y abril de 2016 en la provincia de Ávila. La demanda hotelera se ha reducido significativamente respecto al mismo periodo del año anterior, con caídas en el número de viajeros alojados y de pernoctaciones del 18,7% y 19,7%, respectivamente. Este menor dinamismo se ha debido, fundamentalmente, a la demanda nacional, que representa más del 85% del total de viajeros y pernoctaciones en la provincia. En cuanto a la actividad en alojamientos de turismo rural, Ávila continúa siendo una de las provincias más representativas de la región, concentrando cerca del 18% del total de viajeros, si bien, al igual que sucede con la demanda hotelera, se ha observado una disminución del número de viajeros respecto a los cuatro primeros meses de 2015 (-1,5%), mientras que en Castilla y León ha aumentado un 11,5%.

La construcción y la actividad inmobiliaria han mostrado algunos signos positivos en la provincia a comienzos de 2016. Según el INE, las compraventas de viviendas se han incrementado ligeramente entre enero y abril de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de un mayor número de operaciones de vivienda usada (12,4%), disminuyendo las compraventas de vivienda nueva (-22,5%). Por el contrario, el número de hipotecas se ha reducido ligeramente hasta marzo de 2016 (-1,4% interanual), al contrario que en el conjunto regional (14,4%). En cuanto a los precios de la vivienda libre, se ha registrado un incremento interanual del 3,2% en el primer trimestre de 2016, aunque en términos intertrimestrales se han reducido, situándose el precio del metro cuadrado en la provincia en 849,6 euros, por lo que continúa siendo el valor más bajo del conjunto regional (1.063,6 euros/m²).

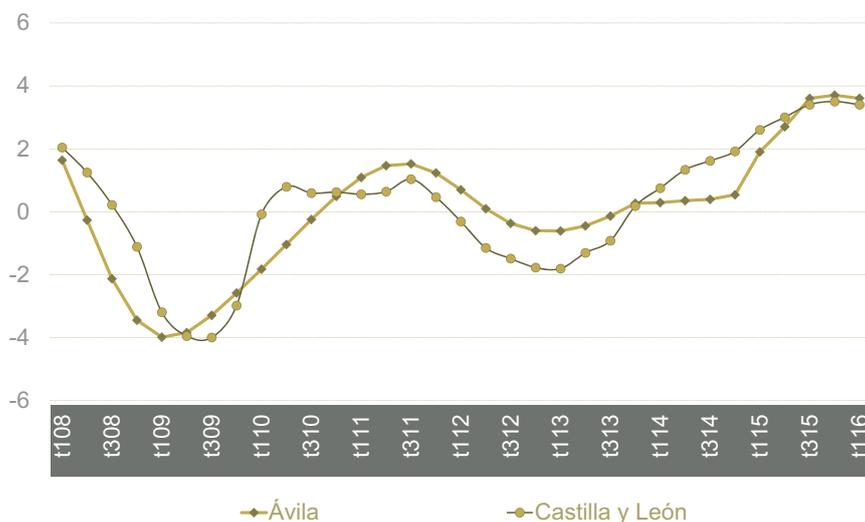
Algunos indicadores de demanda han mostrado un notable dinamismo a comienzos de 2016 en la provincia. La matriculación de turismos ha registrado un mayor crecimiento hasta abril de 2016 que en el mismo periodo del año anterior, aumentando también la matriculación de vehículos de carga (34,1%), que registra la mayor tasa de variación relativa de la región (10,0%). Respecto a la demanda exterior, al igual que sucediera entre enero y

marzo del año anterior, en el primer trimestre de 2016 se ha observado un notable incremento interanual del valor de las exportaciones (17,6%), por un aumento de las ventas de vehículos automóviles para transporte (31,1%).

En cuanto a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas entre enero y abril de 2016 en la provincia de Ávila se ha incrementado significativamente (51,2%), al mismo tiempo que disminuye el número de sociedades disueltas respecto al mismo periodo del año anterior. Así, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido significativamente hasta el 21,5%, el más bajo de la región y 22,6 p.p. inferior a la ratio registrada en los cuatro primeros meses de 2015.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila

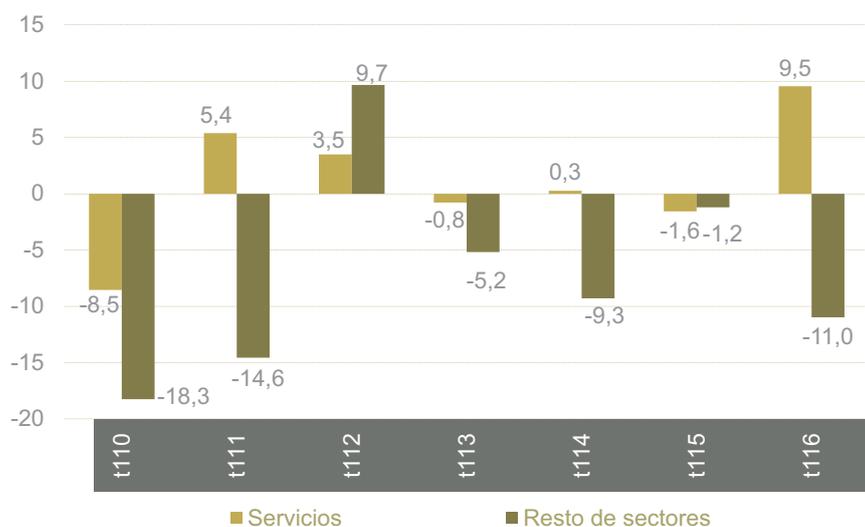
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del empleo en la provincia de Ávila

Tasas de variación interanual en %



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

Burgos



La actividad económica en la provincia de Burgos ha mostrado un crecimiento interanual del 3,6% en el primer trimestre de 2016, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad. Este aumento es algo superior al crecimiento del PIB regional (3,4%) y habría repuntado respecto al avance estimado para el cuarto trimestre de 2015, observándose un mejor tono del mercado de trabajo y la actividad turística. Las previsiones para 2016 apuntan a un incremento de la actividad que podría situarse en el 2,9%, ligeramente por encima del crecimiento del PIB estimado para Castilla y León (2,7%).

El incremento interanual del empleo en Burgos en el primer trimestre de 2016 ha sido generalizado en todos los sectores productivos, destacando, en términos relativos, los avances de la agricultura y la construcción. En cuanto al desempleo, los servicios son el único sector donde se ha incrementado el número de parados, que disminuye en la provincia un 17,3% respecto al primer trimestre de 2015, fundamentalmente por la reducción del paro entre desempleados de larga duración (más de un año en situación de desempleo), así como entre aquellos que buscan su primer empleo. Al contrario que en la región, la provincia ha registrado un incremento de la población activa, disminuyendo la tasa de paro hasta el 15,4%, la más baja de la región (18,3%).

La actividad turística ha mostrado un tono positivo durante los cuatro primeros meses de 2016 en la provincia, aumentando tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros como el de pernoctaciones respecto al mismo periodo del año anterior y de forma más intensa que en el promedio regional. Respecto a la oferta, por el contrario, se ha registrado una disminución del número de establecimientos hoteleros y de plazas, aumentando el grado de ocupación en 3,3 p.p., hasta situarse en el 29,6%, muy similar al de Castilla y León. Por otro lado, en cuanto al turismo rural, Burgos ha registrado el mayor incremento relativo del número de viajeros alojados en establecimientos de turismo rural (31,4%), siendo el avance en la región del 11,5%, concentrando la provincia el 10,2% del total de viajeros en este tipo de establecimientos.

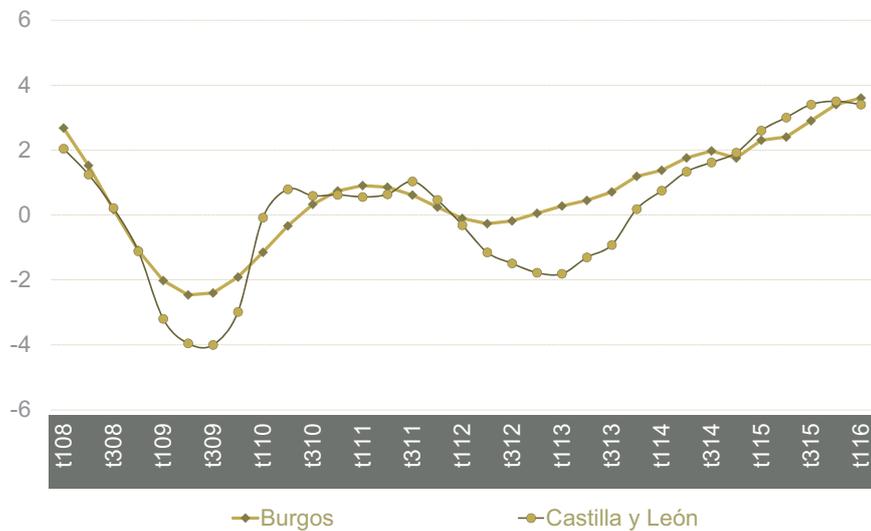
Algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria, como las compraventas de viviendas, se han mantenido en torno a los mismos niveles en los cuatro primeros meses de 2016, aumentando el número de operaciones de vivienda usada un 2,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Respecto a las hipotecas, y como ya sucediera en el primer trimestre de 2015, se ha vuelto a registrar un incremento interanual entre enero y marzo de 2016 (7,9%), disminuyendo el precio de la vivienda libre un 1,7% en términos interanuales y un 3,9% en términos intertrimestrales.

A su vez, otro indicador ligado a la construcción, como la licitación pública, ha registrado de nuevo un notable dinamismo en los cuatro primeros meses de 2016, con un incremento interanual del 38,6%, pasando a concentrar la provincia alrededor de un tercio del total licitado en Castilla y León. Este incremento de la inversión se debe a la licitación en obra civil, que aumenta hasta los 99,1 millones de euros, 39,4 más que en los cuatro primeros meses de 2015, como consecuencia de la licitación asociada a la línea de alta velocidad (AVE).

En cuanto a la evolución de los indicadores de demanda, entre enero y abril de 2016 se ha incrementado la matriculación de turismos, aunque a menor ritmo que en el mismo periodo del año anterior; aumentando también la matriculación de vehículos de carga (29,9%), en la que es un referente la provincia burgalesa, al representar cerca de la quinta parte del total regional. Por su parte, las exportaciones de la provincia, en este caso referidas al primer trimestre de 2016, han mostrado una disminución interanual en el valor de las ventas del 3,0% (18,2% en el conjunto de Castilla y León), debido, fundamentalmente, al descenso en las ventas de alimentos (-28,2%). Aun así, las exportaciones de mercancías siguen siendo muy representativas en el conjunto regional, al suponer algo más de la quinta parte del total.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

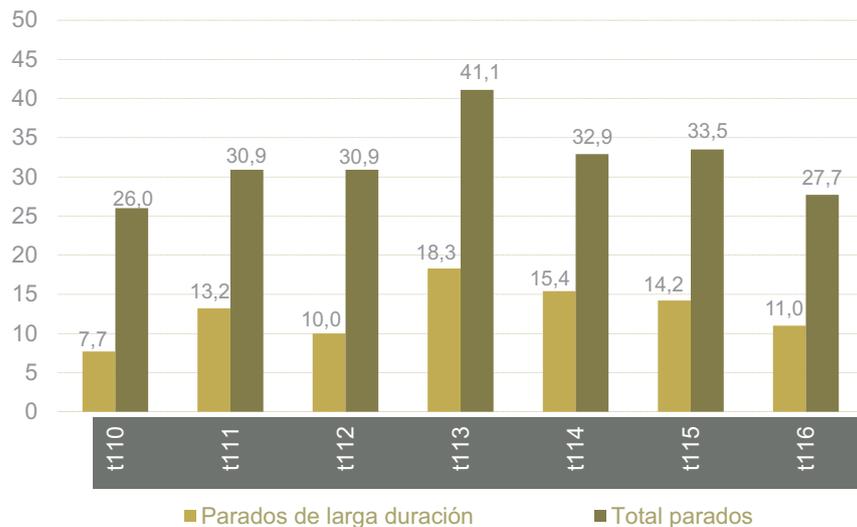
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del desempleo en la provincia de Burgos

Miles de parados



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

León



La provincia de León ha registrado en el primer trimestre de 2016 un incremento interanual de la actividad económica del 3,2%, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, incremento algo menos acusado que el registrado por el PIB regional (3,4%), si bien ambas tasas no serían estrictamente comparables. De este modo, la economía leonesa mantendría un crecimiento similar al del cuarto trimestre de 2015, observándose un mejor tono de la construcción y la actividad inmobiliaria y algunos indicadores de demanda. Las previsiones para 2016 apuntan a un incremento de la actividad del 2,6%, muy similar al avance de la producción que se prevé para Castilla y León (2,7%).

El mercado laboral ha registrado una trayectoria favorable en el primer trimestre de 2016, con un aumento del empleo (2,6%) y una disminución de la cifra de parados (-11,2%) respecto al primer trimestre del año anterior. El aumento del empleo ha sido generalizado por sectores (exceptuando la agricultura) y más acusado, en términos relativos, en la construcción y los servicios, disminuyendo la cifra de parados en todos los sectores (exceptuando la industria), más acusadamente, en términos absolutos, en los servicios. Distinguiendo por sexos, el incremento del empleo se ha producido entre las mujeres (9,0%), ya que entre los hombres se ha registrado un descenso interanual del 2,4%, siendo precisamente entre las mujeres donde se ha registrado una mayor caída del desempleo y donde ha aumentado la población activa (frente a la disminución registrada entre los hombres). La tasa de paro en el conjunto de la provincia ha disminuido hasta el 21,5%, aunque continúa por encima de la media regional (18,3%).

La actividad inmobiliaria en la provincia ha registrado una dinámica positiva en los cuatro primeros meses de 2016, incrementándose, según el INE, el número de compraventas de viviendas un 14,4% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al aumento en operaciones de vivienda usada (30,0%). Del mismo modo, en el primer trimestre de 2016 se ha registrado un incremento del 36,7% interanual en el número de hipotecas para vivienda, aumentando también el precio de la vivienda libre de forma más acusada (7,6% respecto al primer trimestre de 2015) que en el resto de provincias de Castilla y León.

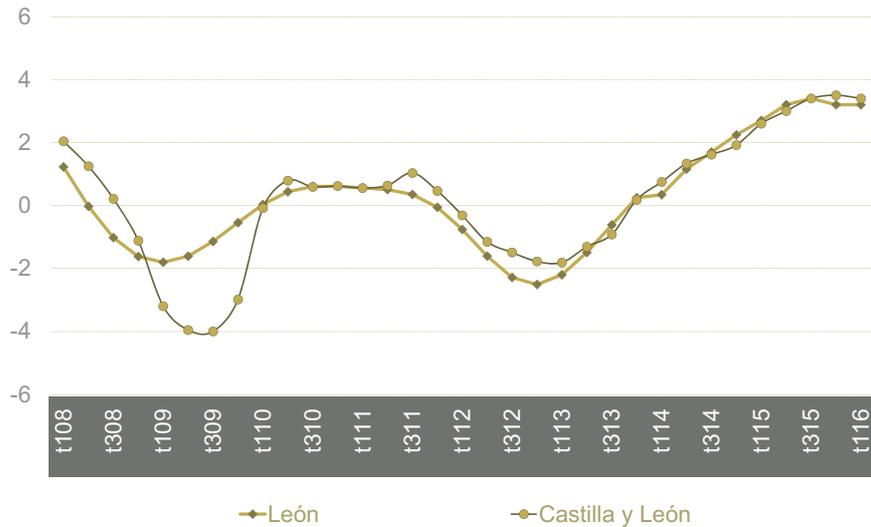
El sector turístico ha mostrado un comportamiento positivo entre enero y abril de 2016, incrementándose la demanda hotelera en la provincia, más intensamente entre los residentes en el extranjero, si bien es más representativa la demanda nacional, que supone más del 85% del número de viajeros alojados y del total de pernoctaciones hoteleras en la provincia. Este mayor dinamismo por el lado de la demanda se ha observado también en el caso de la oferta, creciendo el número de establecimientos y de plazas respecto a los cuatro primeros meses de 2015, con un ligero incremento del grado de ocupación hotelera, que se ha situado en el 26,0% (29,5% en Castilla y León).

La balanza comercial en la provincia leonesa ha mostrado un descenso interanual del superávit durante el primer trimestre de 2016, al reducirse el valor de las exportaciones un 8,0% respecto al mismo periodo del año anterior y permanecer prácticamente en los mismos niveles el valor de las importaciones. Por productos, la caída de las ventas se debe, fundamentalmente, al menor valor exportado de productos relacionados con la fundición de hierro y acero (-22,6%) y de manufacturas (-51,6%), aumentando, por el contrario, las ventas de productos farmacéuticos (28,0%).

La matriculación de vehículos ha continuado incrementándose en la provincia de León, aumentando hasta abril de 2016 en el caso de los turismos un 24,9% respecto al mismo periodo del año anterior; la tasa más elevada del conjunto regional (9,6%). Respecto a la matriculación de vehículos de carga, la provincia concentra el 18,6% del total regional, constatándose un aumento algo menos pronunciado (5,9%) que en el mismo periodo del año anterior (53,1%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de León

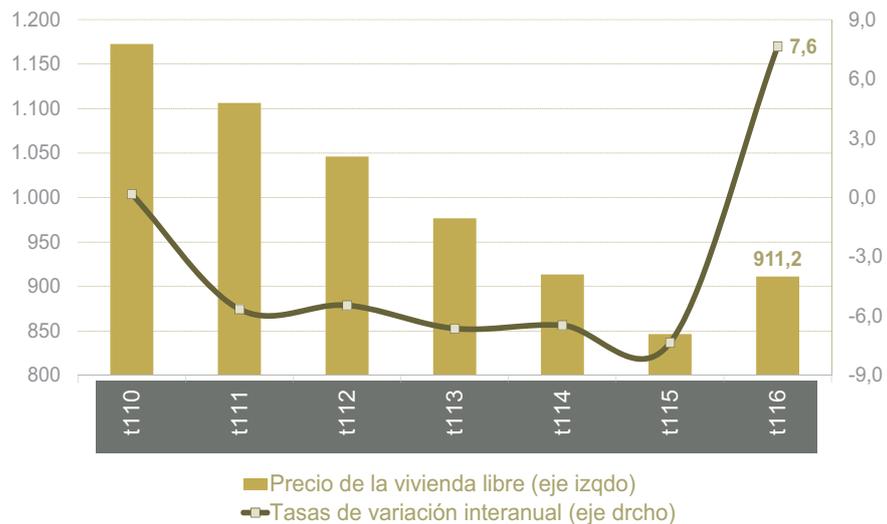
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Evolución del precio de la vivienda libre en León

Euros por metro cuadrado y porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

Palencia



En el primer trimestre de 2016, la provincia de Palencia ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,7%, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, el más elevado de Castilla y León (3,4%). Este avance se encuentra en consonancia con el avance estimado para el cuarto trimestre de 2015, lo que se ha reflejado en el buen comportamiento del mercado de trabajo y en el fuerte impulso de las exportaciones. Las previsiones para 2016 apuntan a que el crecimiento de la actividad económica en Palencia podría alcanzar el 2,9%, ligeramente superior al previsto para Castilla y León (2,7%).

El mercado de trabajo ha experimentado una evolución muy favorable en el primer trimestre de 2016, constatándose un aumento del número de ocupados del 8,8% con relación al mismo periodo del año anterior; la mayor subida de la región (2,1%). El empleo únicamente ha disminuido en el sector agrario (-22,9%), incrementándose con fuerza en la industria (14,5%), la construcción (13,8%) y los servicios (13,0%). En la misma línea, Palencia ha registrado el descenso más intenso del desempleo, reduciéndose la cifra de parados un 29,9% respecto al primer trimestre de 2015, lo que ha permitido reducir la tasa de paro en 7,4 p.p. en términos interanuales, hasta situarse en el 18,0%.

La actividad turística ha mostrado un comportamiento dinámico en los cuatro primeros meses de 2016, como corrobora el avance de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (14,1%) y también de las pernoctaciones (17,8%), más intenso, en ambos casos, que en el conjunto de Castilla y León (6,2% y 6,9%, respectivamente). No obstante, este avance se ha localizado exclusivamente en el segmento de turistas procedentes del ámbito nacional, a tenor del aumento interanual de los viajeros del 18,0% y un avance aún más intenso de las pernoctaciones (23,0%), frente a los descensos registrados en la demanda extranjera (-1,0% y -5,6%, respectivamente).

Por otra parte, la demanda interna presenta ciertos signos de estancamiento, a tenor del discreto avance que ha experimentado la matriculación de turismos entre enero y abril de 2016, del 0,3% con relación al mismo periodo del año anterior; si bien la matriculación de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, ha mostrado un mayor empuje, del 12,4% en este periodo (9,6% y 10,0% en Castilla y León, respectivamente).

En lo que concierne al comercio exterior, el valor de las exportaciones se ha duplicado en Palencia durante el primer trimestre de 2016 hasta alcanzar los 896,5 millones de euros (115,2% más que en el mismo periodo del año anterior), incrementándose un 54,2% en términos de cantidades, con lo que la provincia ha registrado los aumentos más destacados del conjunto regional (18,2% y 6,9%, respectivamente). Este fuerte avance responde al incremento del valor de las ventas al exterior en el sector del automóvil (144,2%), que entre enero y marzo representan el 89,6% de las exportaciones de Palencia, crecimiento que se ha debido, fundamentalmente, a la exportación de los nuevos modelos que la empresa Renault fabrica en la provincia.

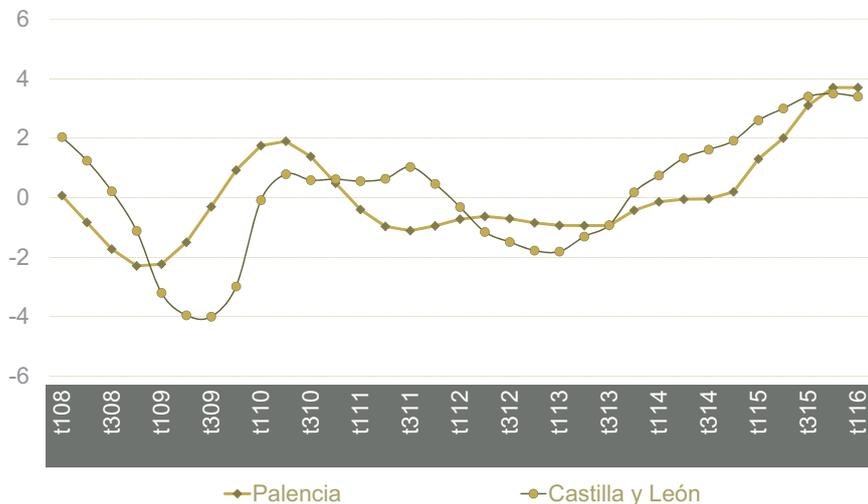
Por otra parte, la inversión pública se ha incrementado de forma notable en la provincia de Palencia en los cuatro primeros meses de 2016, ya que el importe licitado alcanza los 29,5

millones de euros, multiplicando por más de seis el montante correspondiente al mismo periodo de 2015. En este sentido, se aprecian avances muy relevantes tanto en edificación (321,3%) como, especialmente, en obra civil (634,1%), como consecuencia del importe licitado para la conservación en las carreteras y tramos de la red autonómica licitados por la Consejería de Fomento (16,1 millones de euros).

En lo que concierne al sector inmobiliario, las compraventas de viviendas han disminuido un 3,3% en el periodo enero-abril de 2016, en términos interanuales, frente al repunte que han experimentado en el conjunto regional (6,5%), debido al desplome de las operaciones de vivienda nueva (-47,5%). Este deterioro se ha reflejado en la evolución de las hipotecas, que en el primer trimestre del año han registrado los mayores descensos de la región tanto en número (-17,4% en términos interanuales) como en importe de las mismas (-24,4%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Palencia

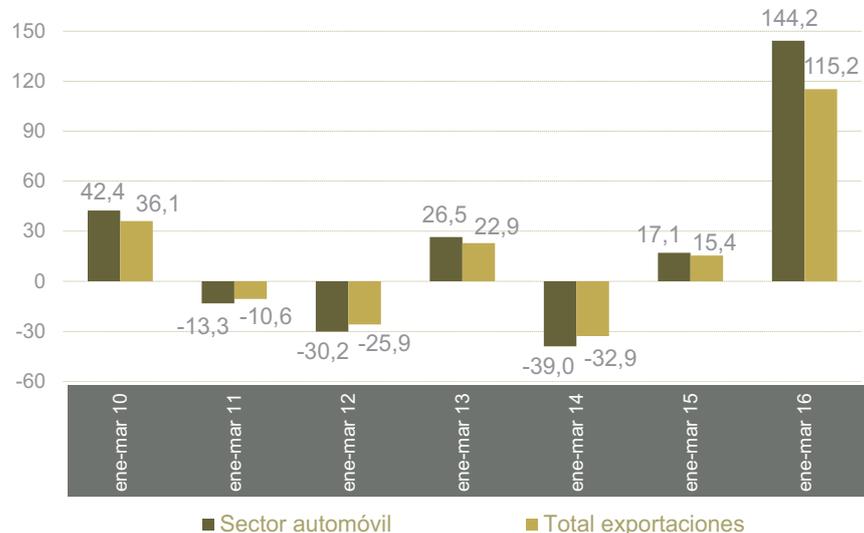
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Comercio exterior de bienes en la provincia de Palencia

Tasas de variación interanual en % del valor exportado



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

Salamanca



En el primer trimestre de 2016, la provincia de Salamanca ha experimentado un crecimiento económico del 3,5%, en términos interanuales, según nuestro Indicador Sintético de Actividad, avance que se encuentra en consonancia con el observado en la región en este periodo (3,4%). El repunte de la actividad en la provincia ha sido inferior al estimado para el cuarto trimestre de 2015, en un contexto de estabilidad del empleo y de aumento moderado de la inversión pública y de los principales indicadores de demanda. Las previsiones para 2016 anticipan un crecimiento del Indicador Sintético de Actividad más contenido en Salamanca (2,8%), que se situaría una décima por encima del avance previsto para Castilla y León (2,7%).

El número de ocupados se ha mantenido estable en la provincia entre enero y marzo, respecto al primer trimestre de 2015, dado que el dinamismo que ha mostrado el empleo en el sector de la construcción (40,4% más que en el primer trimestre de 2015) y en la industria (24,3%) ha podido compensar el retroceso de la ocupación que se ha registrado en la agricultura (-16,8%) y en los servicios (-4,5%). Por su parte, el desempleo ha disminuido un 7,9% en este periodo, comportamiento que está relacionado con el descenso de la población activa (-1,4%). De este modo, la tasa de paro se ha reducido hasta el 17,1% (1,2 p.p. menos que en el primer trimestre del año anterior), porcentaje inferior a la media regional (18,3%).

En lo que concierne a los indicadores de demanda, la matriculación de vehículos se ha incrementado entre enero y abril de 2016, en términos interanuales, aumentando un 3,6% en los turismos y un 3,8% en los vehículos de carga, cifras que, en ambos casos, permiten constatar un ritmo de crecimiento más moderado que en el conjunto de Castilla y León (9,6% y 10,0%, respectivamente). Respecto a la demanda exterior, las exportaciones de la provincia se han reducido en el primer trimestre de 2016 un 20,5%, en términos monetarios, debido, fundamentalmente, al menor valor de las exportaciones de bienes de equipo (-67,3% con relación al año anterior). En cambio, en términos reales, las ventas al exterior han aumentado un 12,8%, de lo que se desprende que el precio de los productos exportados por la provincia ha disminuido en lo que va de año.

El sector turístico ha mostrado un comportamiento positivo entre enero y abril, a tenor del aumento que ha experimentado tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (5,0%) como de pernoctaciones (4,0%), impulsado por el mayor aumento de la demanda nacional (5,4% y 4,7%, respectivamente). Sin embargo, este repunte de la demanda turística no se ha trasladado a la oferta hotelera de la provincia salmantina, ya que en el primer cuatrimestre de 2016 ha disminuido el número de establecimientos hoteleros (-0,9%), el personal ocupado (-2,7%) y, sobre todo, las plazas hoteleras (-5,0%).

La dinámica empresarial permite apreciar que el ritmo de creación de sociedades ha disminuido un 13,4% en Salamanca durante el primer cuatrimestre de 2016, en términos interanuales, con lo que ha registrado el descenso más acusado de la región, donde, por el contrario, el número de sociedades ha experimentado una subida interanual del 13,3%. No obstante, este comportamiento contrasta con el fuerte incremento que ha experimentado el capital suscrito por estas sociedades, que se ha cuadruplicado en dicho periodo (333,3%),

aunque este aumento está relacionado, casi exclusivamente, con la constitución de una empresa cuya actividad se desarrolla en el ámbito de la inversión financiera. Las disoluciones ofrecen un cariz negativo, al incrementarse un 11,8% respecto al periodo enero-abril de 2015 (-0,9% en Castilla y León).

La licitación pública se ha incrementado un 4,8% interanual hasta abril, en consonancia con el avance observado en el conjunto regional (4,7%), debido al aumento que ha registrado la inversión destinada a edificación (35,4%), frente al descenso de la obra civil (-7,0%). Respecto al mercado inmobiliario, las compraventas de viviendas se han incrementado entre enero y abril un 4,1%, en términos interanuales, destacando el notable aumento de la vivienda protegida en este periodo (106,1%), que con 136 operaciones ha duplicado su cifra con relación al mismo periodo del año anterior.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

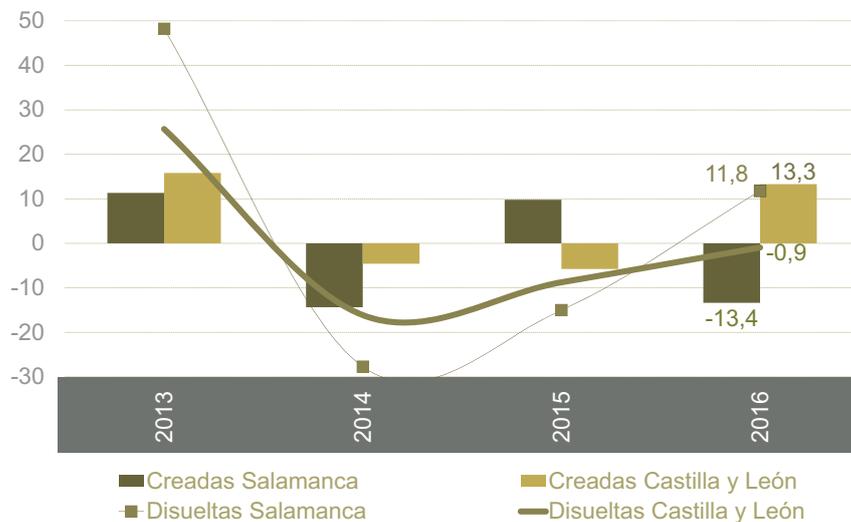
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Actividad empresarial: sociedades mercantiles

Tasas de variación interanual en %. Enero-abril



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Segovia



La provincia de Segovia ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,8% en el primer trimestre de 2016, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, una de las tasas más bajas de la región en este periodo (3,4% en Castilla y León) e inferior al avance estimado para la provincia en el trimestre anterior. Este menor dinamismo de la economía segoviana coincide con una trayectoria desfavorable del mercado laboral, aunque se observan signos positivos en el sector inmobiliario y en la demanda hotelera. Las previsiones para 2016 apuntan a un incremento más moderado de la actividad económica en la provincia, alrededor del 2,5%, que se mantendría por debajo del crecimiento previsto para Castilla y León (2,7%).

El empleo ha disminuido un 4,0% en la provincia de Segovia durante el primer trimestre de 2016, en términos interanuales, debido al fuerte descenso observado en la agricultura (-18,8%) y en los servicios (-6,0%), mientras que el número de ocupados se ha incrementado en la industria (3,4%) y, especialmente, en la construcción (20,8%). Este deterioro del empleo se ha traducido, por un lado, en una reducción de los activos (-2,5% con relación al periodo enero-marzo de 2015) y, por otro, en un aumento de la cifra de parados (5,5%), con lo que la tasa de paro ha experimentado el mayor repunte de la región en este periodo (1,3 p.p. más que hace un año), hasta situarse en el 17,3% de la población activa en el primer trimestre.

La actividad turística permite apreciar un suave descenso interanual del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros entre enero y abril de 2016 (-0,3%), debido a la reducción de los viajeros procedentes de otros puntos de España (-2,5%), frente a la subida de los extranjeros (12,9%). En cambio, las pernoctaciones han crecido con fuerza en la provincia (11,2%), aumentando tanto las efectuadas por españoles (8,8%) como por residentes en el extranjero (22,4%). El repunte de la demanda en el primer cuatrimestre de 2016 se ha reflejado en los indicadores de oferta, observándose un incremento especialmente significativo del personal ocupado en establecimientos hoteleros (8,4% en términos interanuales).

En lo que concierne al mercado inmobiliario, al contrario que en 2015, Segovia ha mostrado un comportamiento positivo entre enero y abril de 2016, al aumentar, en términos interanuales, las compraventas de viviendas un 46,6% (6,5% en Castilla y León), registrándose un incremento más intenso de las operaciones de vivienda usada (54,0%) que de vivienda nueva (20,8%). De igual modo, el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado significativamente, atendiendo a los datos referidos al primer trimestre, tanto en número (un 42,0% interanual) como en importe (36,2%), con avances superiores al conjunto regional en ambos casos (14,4% y 14,2%, respectivamente). Este mayor dinamismo de la actividad inmobiliaria coincide con el descenso del valor tasado de la vivienda libre en la provincia, del 2,1% en términos interanuales en el primer trimestre de 2016, frente al repunte del 2,0% observado en el conjunto regional.

Respecto a la inversión pública, el importe licitado en la provincia ha disminuido entre enero y abril de 2016 un 2,7%, en términos interanuales, debido al retroceso del segmento de obra civil (-76,8%). No obstante, cabe reseñar un destacado avance de la licitación

pública destinada a edificación (977,3%, hasta los 21,6 millones de euros), que comprende las obras de construcción en Segovia de la segunda fase del campus María Zambrano (Universidad de Valladolid), cuyo presupuesto asciende a 10,1 millones de euros.

En el ámbito empresarial, el número de sociedades creadas en Segovia ha disminuido en los cuatro primeros meses del año un 9,2% respecto al mismo periodo del año anterior, registrándose una caída más moderada del capital suscrito (-2,2%). No obstante, algo más favorable ha sido la evolución de las disoluciones, cuya cifra se ha reducido en un 27,3% respecto al periodo enero-abril de 2015, registrándose el mayor descenso del ámbito regional (-0,9%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Segovia

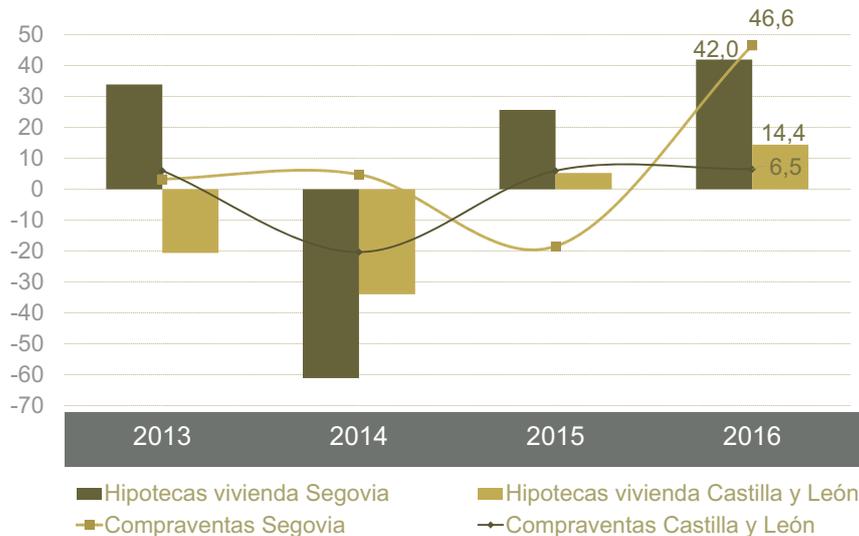
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Compraventas e hipotecas de viviendas*

Tasas de variación interanual en %. Enero-abril



* Los datos de hipotecas de viviendas están referidos al periodo enero-marzo.
Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Soria



La provincia de Soria ha registrado un aumento interanual de la actividad económica del 2,8% en el primer trimestre de 2016, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, siendo una de las provincias con menor dinamismo de la región, donde se estima un crecimiento del PIB del 3,4%. Esta trayectoria se ha reflejado en el empeoramiento del empleo y de los principales indicadores de demanda inmobiliaria. Para 2016, se espera un crecimiento más moderado en la provincia, del 2,0%, inferior al previsto para el conjunto de Castilla y León (2,7%).

El empleo en la provincia de Soria ha caído en el primer trimestre un 7,7% en términos interanuales, el descenso más acusado de la región, donde el número de ocupados ha aumentado un 2,1%. Por sectores, este descenso se ha debido a la desfavorable evolución del empleo en la construcción y los servicios, donde se han registrado tasas interanuales del -40,0% y -11,2%, respectivamente. En este sentido, conviene destacar el descenso de la población activa en estos sectores, sobre total en el caso de la construcción (-43,6%). Por su parte, el número total de activos en la provincia ha descendido a mayor ritmo que la población mayor de 16 años (-7,9% y -0,9%, respectivamente), por lo que la tasa de actividad ha experimentado el mayor retroceso de Castilla y León, concretamente -4,1 p.p., hasta situarse en el 53,5% en el primer trimestre de 2016 (54,8% en Castilla y León). Por consiguiente, el número de inactivos ha mostrado un incremento del 8,5% en la provincia, frente al descenso del conjunto de la región (-1,2%). Este aumento se ha debido a la trayectoria del colectivo de estudiantes y perceptores de pensiones (16,7% y 13,6%, respectivamente).

Por otro lado, en la provincia se han registrado 228 compraventas de viviendas en el acumulado enero-abril, lo que supone un descenso del 3,4% en términos interanuales, frente al aumento registrado en el conjunto de Castilla y León (6,5%). Este descenso se ha debido tanto a la caída en las transmisiones de viviendas usadas (-2,0%), que suponen el 63,6% de las compraventas totales, como en las operaciones de viviendas nuevas, que han registrado una caída del 5,7%. Asimismo, el número de hipotecas concedidas sobre viviendas se ha contraído un 12,3%, siendo más acusada la caída del capital otorgado (-20,9%). Desde el punto de vista público, el importe licitado (4,3 millones de euros en los cuatro primeros meses del año) ha mostrado en la provincia el mayor descenso relativo de la región, con una caída del 76,2% respecto al mismo periodo de 2015.

Atendiendo a las relaciones comerciales con el exterior, las exportaciones de la provincia han aumentado un 13,6% en términos monetarios hasta marzo de 2016, respecto al mismo periodo de 2015, siendo el aumento más moderado en términos reales (1,9%). Esta evolución del importe de las exportaciones se ha debido, principalmente, al incremento experimentado por las exportaciones de bienes de equipo y semimanufacturas (32,9% y 27,8%, respectivamente). Respecto a las importaciones, estas han mostrado un aumento del 14,9%. En cuanto a la demanda interna, en la provincia de Soria se han matriculado 434 turismos entre enero y abril de 2016, un 13,3% más que en el mismo periodo de 2015 (9,6% en el conjunto de Castilla y León). Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga ha registrado un retroceso del 1,3% en la provincia en el primer cuatrimestre del año, frente al aumento observado en la región (10,0%).

Desde el punto de vista turístico, los indicadores de demanda hotelera han mostrado mayor dinamismo a tenor de la información sobre viajeros alojados en establecimientos hoteleros, que han aumentado un 20,0%, en la provincia, el mayor incremento relativo de la región, debido fundamentalmente al aumento de la demanda interna (19,5%), ya que tiene un peso del 94% sobre la demanda hotelera total, aunque la extranjera también ha registrado el mayor aumento relativo de Castilla y León (28,8%). Esta favorable trayectoria de la demanda hotelera se ha reflejado en las pernoctaciones, que también han destacado en la región registrando el mayor aumento relativo (21,7% interanual en el primer cuatrimestre), aunque estas solo representan el 5,3% del total regional. Por su parte, la oferta hotelera no ha mostrado resultados tan halagüeños en lo que a establecimientos hoteleros y plazas estimadas se refiere, ya que han descendido un 10,9% y 2,0%, respectivamente, mientras que el personal ocupado en estos establecimientos ha crecido un 2,4% en el primer cuatrimestre en términos interanuales.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Soria

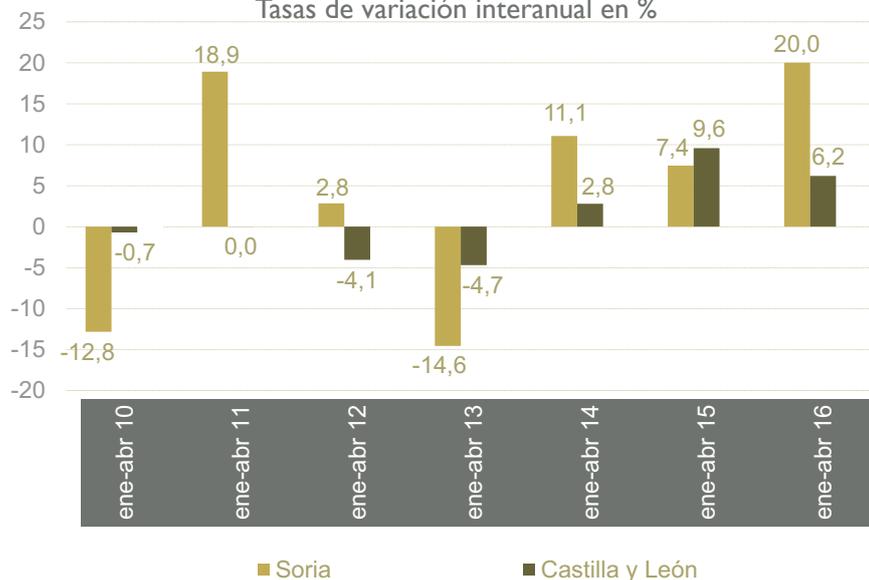
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Viajeros alojados en establecimientos hoteleros en la provincia de Soria

Tasas de variación interanual en %



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

Valladolid



En el primer trimestre de 2016 se ha registrado en la provincia de Valladolid un incremento interanual de la actividad económica del 3,5%, según el Indicador Sintético de Actividad. Este crecimiento, ligeramente superior al estimado para el conjunto de la región (3,4%), está relacionado con la mejora de la demanda y el impulso de la actividad empresarial. Para 2016, las previsiones apuntan a un crecimiento de la actividad económica del 2,8% en la provincia (2,7% en Castilla y León).

La población ocupada de Valladolid ha ascendido a 213.900 personas en el primer trimestre de 2016, unos 3.300 ocupados más respecto al mismo periodo de 2015 (1,6% en términos relativos). Por sectores, la agricultura y los servicios han sido los que han contribuido a este aumento, sobre todo este último, que con un peso del 73,7% sobre el número total de ocupados en la provincia ha registrado un aumento interanual del 1,4%. En lo que respecta al número de parados, en el primer trimestre se ha observado un leve aumento interanual del 0,2% en la provincia, frente a la caída estimada en el conjunto de la región (-10,4%). Valladolid es la segunda provincia de Castilla y León con más paro de larga duración, es decir, de aquellos que perdieron su empleo hace más de un año (casi el 20% del total de la región), si bien se ha observado un descenso en el primer trimestre del año en términos interanuales (-4,9%).

Atendiendo a la demanda interna, en torno al 25% de los turismos matriculados en Castilla y León corresponde a la provincia de Valladolid, con 3.232 matriculaciones en los primeros cuatro meses del año, un 9,6% más que en el mismo periodo del año anterior; similar tasa a la registrada en el conjunto de la región. Por el contrario, la provincia de Valladolid ha registrado, junto a Soria, un descenso del número de vehículos industriales matriculados, del 1,0% en el primer cuatrimestre. En lo que concierne a la demanda externa, las exportaciones de la provincia acumulan 1.451,4 millones de euros entre enero y marzo, la mayor cuantía respecto al resto de provincias, lo que supone un aumento interanual del 16,2%, relacionado con las ventas de bienes del sector del automóvil (10,7%), con un peso sobre el total exportado del 78,0%, y con el fuerte incremento de las exportaciones de bienes de equipo (188,2%). En términos reales, la tasa de crecimiento interanual se ha elevado al 30,3% en el primer trimestre del año. Por su parte, el valor de las importaciones ha descendido un 17,5% en la provincia, por lo que el saldo negativo de la balanza comercial se ha reducido un 55,3% en la provincia, con un déficit en el primer trimestre del año de 498,2 millones de euros, la única provincia de Castilla y León con saldo negativo.

Valladolid es la segunda provincia con mayor número de pernотaciones hoteleras en la región en el primer cuatrimestre de 2016, tras Salamanca, concretamente 333.859, un 15,3% superior a la cifra estimada en el mismo periodo de 2015. Por su parte, la provincia concentra el 14,7% de la oferta de plazas estimadas, registrándose el mayor aumento interanual en el primer cuatrimestre del año, con 357 plazas más que en el primer cuatrimestre de 2015, un 4,5% en términos relativos. Por su parte, el personal ocupado en establecimientos hoteleros ha registrado uno de los mayores aumentos de la región, con una tasa interanual del 10,2%.

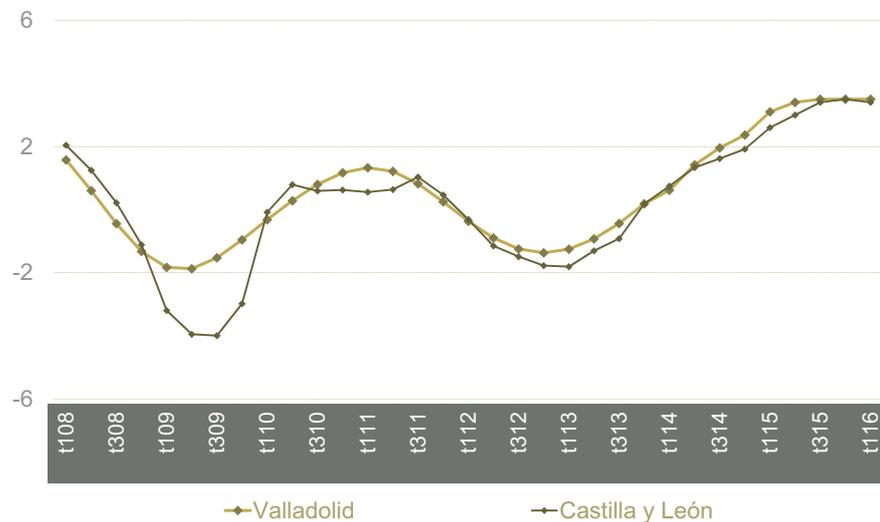
Por otro lado, la demanda inmobiliaria continúa mostrando signos de mejora a tenor de la información sobre compraventas de viviendas. En este sentido, Valladolid registra el mayor

número de transmisiones de la propiedad, con 1.194 compraventas en el acumulado enero-abril de 2016, un 6,8% más en términos interanuales. Este aumento se ha debido a la favorable trayectoria en las compraventas de vivienda usada, que han aumentado un 13,6% en términos interanuales, mientras que las de vivienda nueva han disminuido un 15,2%. Por su parte, las hipotecas constituidas sobre vivienda han crecido un 24,1% hasta el mes de marzo, con 690 hipotecas, el 24,0% del total regional. De igual modo, la licitación pública se ha incrementado en el primer cuatrimestre un 37,2%, hasta los 50,4 millones de euros, el 16,5% del importe total licitado en Castilla y León.

Por último, y desde el punto de vista empresarial, en la provincia de Valladolid se han creado 331 sociedades en los cuatro primeros meses del año, el 27,6% del total creado en el conjunto de Castilla y León, lo que supone un aumento del 29,3%, superior al crecimiento de la región (13,3%). Pero las sociedades disueltas también han aumentado un 10,3%, frente al moderado descenso observado en el conjunto regional (-0,9%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid

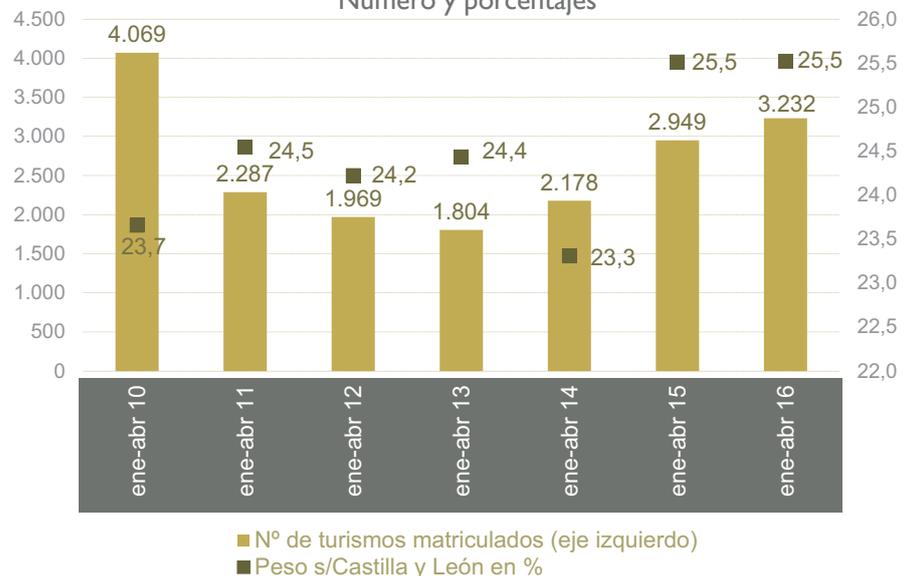
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

Matriculación de turismos en la provincia de Valladolid

Número y porcentajes



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

Zamora



Según nuestras estimaciones, el crecimiento de la actividad económica en la provincia de Zamora se ha situado en el 3,3% en el primer trimestre de 2016, ligeramente inferior al estimado para la región (3,4%), observándose un peor tono de la demanda interna así como un estancamiento del sector turístico. Las previsiones del Indicador Sintético para 2016 apuntan a un avance más moderado en la provincia, del 2,6% (2,7% en Castilla y León).

La provincia de Zamora registra la única caída de la región en lo que a matriculación de turismos se refiere, con una tasa interanual del -2,1% en el primer cuatrimestre del año, frente al aumento del conjunto de Castilla y León (9,6%). En cambio, la matriculación de vehículos de carga en la provincia se ha incrementado en el mismo periodo un 7,9% (10,0% en la región). Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor monetario de las exportaciones en la provincia ha sido de 38,6 millones de euros en los tres primeros meses del año, un 6,6% más que en el mismo periodo del año anterior (5,8% en cantidad), mientras que el aumento de las importaciones ha sido más moderado (0,5%), lo que se traduce en un aumento del saldo positivo de la balanza comercial del 13,7%, hasta los 19,1 millones de euros en el primer trimestre de 2016.

En cuanto a la demanda inmobiliaria, la provincia de Zamora ha registrado 276 compraventas entre enero y abril, un 4,8% menos que en el mismo periodo de 2015, la mayor caída relativa de la región, donde han aumentado un 6,5%. Este retroceso se ha debido a la caída de las compraventas de vivienda nueva (-67,3%) ya que las de vivienda usada han aumentado un 7,9%. Como consecuencia, las hipotecas concedidas sobre viviendas también se han reducido entre enero y marzo (-3,9% en términos interanuales). Asimismo, y en lo que respecta al precio de la vivienda, la provincia registra uno de los mayores aumentos del valor tasado de la vivienda libre, junto a León, con una tasa interanual del 7,2%, hasta situarse en torno a 901 euros/m², si bien continúa siendo uno de los más bajos de la región, donde el valor promedio ha ascendido a 1.063,6 euros/m².

El mercado de trabajo en la provincia se ha caracterizado por un notable descenso tanto de la población activa como del número de parados (-5,7% y -28,4%, respectivamente). En este contexto, la provincia de Zamora ha registrado el segundo descenso más acusado de la tasa de paro, tras Palencia, con un retroceso en el primer trimestre de 2016 de 6,7 p.p. (-2,1 p.p. en Castilla y León), hasta registrar una tasa de paro del 21,1% del total de activos en la provincia. Por su parte, el número de ocupados ha aumentado un 3,3% en el primer trimestre en términos interanuales, por la favorable trayectoria del empleo en el sector agrario (61,0%) y en la industria (6,2%), mientras que en construcción y servicios se han observado descensos del 18,0% y 2,3%, respectivamente.

Respecto a la actividad hotelera, el personal ocupado en establecimientos hoteleros crece a mayor ritmo que en el resto de provincias de Castilla y León, con un incremento interanual entre enero y abril del 11,2% (3,2% en Castilla y León), aunque el resto de indicadores de oferta hotelera no son tan positivos. Asimismo, se ha observado un comportamiento dispar en la demanda hotelera, ya que mientras que los viajeros alojados en establecimientos

hoteleros han aumentado un 4,7% interanual en la provincia, las pernoctaciones han caído un 0,5% en el primer cuatrimestre, el único descenso junto a Ávila, donde el retroceso ha sido más acusado.

En el ámbito empresarial, la información sobre sociedades mercantiles creadas ha sido positiva en los cuatro primeros meses del año, ya que han aumentado en la provincia un 12,0% en términos interanuales, con 84 sociedades nuevas, cuyo capital suscrito ha ascendido a 2,7 millones de euros, aumentando en más del doble el importe registrado en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, el número de sociedades disueltas también ha aumentado (11,1%), mientras que en el conjunto de Castilla y León ha caído ligeramente (-0,9%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Zamora

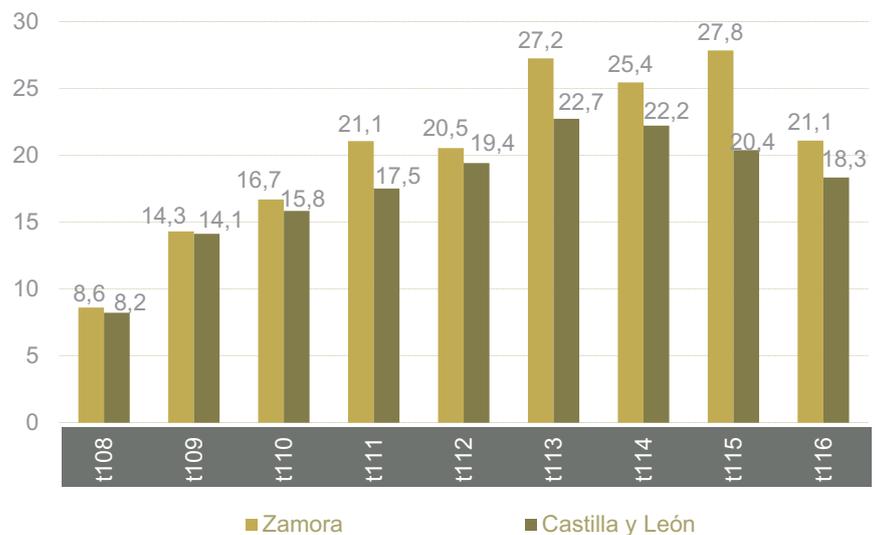
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

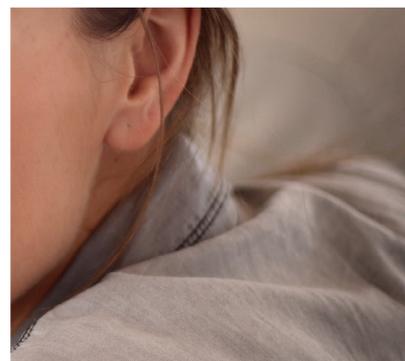
Tasa de paro en la provincia de Zamora

Porcentajes de parados sobre la población activa



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 %

	Período		España		Castilla y León		Ávila		León		Palencia		Salamanca		Segovia		Sorbia		Valladolid		Zamora	
	Data	Tasa	Data	Tasa	Data	Tasa	Data	Tasa	Data	Tasa	Data	Tasa	Data	Tasa	Data	Tasa	Data	Tasa	Data	Tasa	Data	Tasa
1 ^{er} trim. 16	---	3,5	---	3,6	---	3,6	---	3,2	---	3,2	---	3,2	---	3,5	---	2,8	---	3,8	---	3,5	---	3,3
Ene-abr 16	9171	1810	47	198	313	101,5	38,6	31,6	-41,8	29,5	56,67	12,2	48	278	-27	4,3	-76,2	50,4	37,2	28,7	38,7	93,6
Ene-abr 15	21.559	-23,3	244,5	-2,7	172	40,1	65,9	28,1	-42,1	25,4	63,41	7,8	270	6,2	-76,8	38,2	-78,2	29,3	18,6	27,2	38,0	18,6
Otros civil	3.645,0	-8,9	3.645,0	-8,9	3.645,0	20,1	68,0	30,5	187,0	-59,5	42,40	-3,81	42,60	-31,1	47,20	-46,6	30,70	-3,4	11,940	4,8	27,60	47,1
Viviendas terminadas	134.312,0	1,38	5.502,0	6,5	340,0	97,10	-0,1	683,0	14,4	3.550	-3,3	783,0	0,1	12.200	-0,4	978,6	-2,1	10,693	4,2	11,486	2,3	900,6
1 ^{er} trim. 16	1.492,4	2,1	1.083,6	2,0	849,6	3,2	1.128,7	-1,7	911,2	7,6	10,531	0,0	12,200	-0,4	978,6	-2,1	10,693	4,2	11,486	2,3	900,6	
Precio vivienda libre (euros/m ²)	25.086,4	9,1	1.083,6	6,2	78,6	-18,7	203,1	9,3	126,6	6,6	45,5	14,1	255,3	5,0	113,1	-0,3	60,3	20,0	19,48	17,3	55,4	
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	13.632,5	6,4	985,8	5,4	68,6	-18,8	148,7	7,3	167,3	5,4	37,4	18,0	194,9	5,4	93,0	-2,5	56,7	19,5	16,73	16,0	49,9	
Residentes extranjeros	11.453,9	12,2	2.024,0	9,9	124,5	-19,7	307,8	10,9	352,5	15,6	80	-10	60,4	3,8	18,1	12,9	3,6	28,8	27,5	25,9	5,5	
Residentes españoles	29.566,1	5,5	1.681,1	6,1	107,1	-3,7	234,1	8,0	289,0	5,2	75,7	23,0	357,5	4,7	97,5	22,4	10,0	21,1	27,94	11,1	81,2	
Residentes extranjeros	1.241,60	3,2	3,5	29,5	2,0	43,8	-0,6	44,288	-1,4	102,148	2,1	271,15	3,8	985,20	-5,0	5,3818	1,2	3,948	-2,0	8,2800	4,5	32,88
Grado ocupación hoteleros (porcentajes) (1)	1.241,60	3,2	3,5	29,5	2,0	43,8	-0,6	44,288	-1,4	102,148	2,1	271,15	3,8	985,20	-5,0	5,3818	1,2	3,948	-2,0	8,2800	4,5	32,88
Relación > 16 años (miles)	1.241,60	3,2	3,5	29,5	2,0	43,8	-0,6	44,288	-1,4	102,148	2,1	271,15	3,8	985,20	-5,0	5,3818	1,2	3,948	-2,0	8,2800	4,5	32,88
Relación > 16 años (miles)	1.241,60	3,2	3,5	29,5	2,0	43,8	-0,6	44,288	-1,4	102,148	2,1	271,15	3,8	985,20	-5,0	5,3818	1,2	3,948	-2,0	8,2800	4,5	32,88
1 ^{er} trim. 16	1.241,60	3,2	3,5	29,5	2,0	43,8	-0,6	44,288	-1,4	102,148	2,1	271,15	3,8	985,20	-5,0	5,3818	1,2	3,948	-2,0	8,2800	4,5	32,88
1 ^{er} trim. 15	1.241,60	3,2	3,5	29,5	2,0	43,8	-0,6	44,288	-1,4	102,148	2,1	271,15	3,8	985,20	-5,0	5,3818	1,2	3,948	-2,0	8,2800	4,5	32,88
Actividad	23.810,0	-0,3	1.142,1	-0,4	76,4	4,7	179,9	1,7	208,8	-0,7	75,6	-0,9	148,8	-1,4	77,7	-2,5	40,9	-7,9	29,49	1,3	80,0	
1 ^{er} trim. 16	18.029,6	3,1	932,8	2,1	55,9	3,3	152,3	6,3	152,3	2,6	62,0	8,0	124,2	0,0	64,3	-4,0	34,6	-7,7	21,39	1,6	63,2	
Ocupados (miles)	17.774,4	8,4	667,8	5,3	-13,1	8,3	45,6	7,6	-1,3	5,4	-22,9	9,9	-16,8	5,6	-18,8	4,0	21,2	11,1	63,2	9,5	61,0	
Sector agrario	2.481,4	1,7	157,6	4,0	4,4	-8,3	37,9	1,1	23,8	0,8	12,6	14,5	18,9	2,43	9,2	3,4	7,1	6,0	36,8	-1,9	6,9	
Sector industrial	10.317,1	-2,7	59,6	0,8	4,9	-12,5	10,2	15,9	11,9	7,2	3,3	13,8	8,0	40,4	5,8	20,8	2,1	-4,0	8,4	-2,9	5,0	
Sector construcción	13.279,2	3,8	648,8	1,2	41,3	9,5	95,8	4,9	119,1	2,7	-40,8	13,0	87,3	-4,5	-43,7	-6,0	21,4	-11,2	15,76	1,4	41,8	
Paradas (miles)	4.791,4	-12,0	209,4	-10,4	20,4	7,9	27,7	-17,3	44,4	-11,2	13,6	-29,9	25,6	-7,9	13,4	5,5	6,3	-8,7	41,1	-0,2	16,9	
1 ^{er} trim. 16	3.592,7	-7,8	7,3	-7,6	0,8	-20,0	0,8	-38,5	1,1	-	0,6	10,000	0,7	-30,0	0,6	20,0	0,1	-31,3	0,4	-0,4	0,0	
Sector agrario	1.852,1	-10,9	12,0	7,1	0,3	0,0	1,7	43,3	3,2	12,86	0,2	-80,0	2,0	90,0	0,7	-12,5	0,5	66,7	2,8	-9,7	0,6	
Sector industrial	2.067,4	-6,8	9,7	-13,4	1,0	1,1	1,6	-27,3	1,9	-17,4	0,7	16,7	7,5	6,6	1,2	33,3	0,1	-7,5	0,1	22,2	0,7	
Sector construcción	1.464,6	-1,4	62,6	-0,5	4,9	2,1	10,5	32,9	12,4	-20,0	3,7	7,5	6,8	-31,3	3,9	34,5	1,5	15,4	13,9	188	5,1	
Sector servicios	2.693,9	-17,6	117,7	-16,2	13,5	13,4	1,3	-1,4	25,7	-10,1	7,9	-42,8	14,9	-9,7	6,9	-1,4	3,6	-21,7	21,1	48,0	10,0	
No clasificados (1)	21,0	-2,8	18,3	-2,1	26,8	0,8	15,4	-3,6	15,4	-2,6	16,0	-7,4	17,1	-12	17,3	1,3	15,4	-0,1	16,1	-0,2	21,1	
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	49,53	-0,2	54,8	0,2	53,5	2,9	59,7	1,4	60,4	0,1	54,7	-0,1	52,1	13,3	59,4	1,0	53,5	-4,1	57,8	1,1	50,6	
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	49,53	-0,2	54,8	0,2	53,5	2,9	59,7	1,4	60,4	0,1	54,7	-0,1	52,1	13,3	59,4	1,0	53,5	-4,1	57,8	1,1	50,6	
1 ^{er} trim. 16	5.298,0	6,0	372,3	3,0	12,4	34,5	3,1	34,0	5,5	2,0	5,6	20,0	0,1	16,7	0,8	9,1	-1,7	14,4	0,8	13,1	2,0	
1 ^{er} trim. 15	5.298,0	6,0	372,3	3,0	12,4	34,5	3,1	34,0	5,5	2,0	5,6	20,0	0,1	16,7	0,8	9,1	-1,7	14,4	0,8	13,1	2,0	
Contratos incluidos (miles)	17.940,7	2,8	863,2	1,7	503,0	-0,8	1.393,2	2,1	1.504,0	0,6	62,9	3,8	112,0	1,2	56,3	2,3	36,1	1,9	20,6	2,2	55,3	0,4
Indicadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	102,5	1,1	102,1	-1,3	101,6	10,5	102,9	-1,3	101,6	-1,6	102,4	-1,3	101,5	-1,4	102,3	-1,1	101,4	-1,3	102,5	1,3	102,9	-0,9
Índice de precios de consumo	1.155,7	19,5	0,4	0,3	0,9	0,1	1,1	0,8	0,9	0,6	0,6	0,1	1,2	1,2	0,8	0,1	0,6	-0,7	1,0	0,4	0,7	
Abril 2016	1.137,1	19,5	0,4	0,3	0,9	0,1	1,1	0,8	0,9	0,6	0,6	0,1	1,2	1,2	0,8	0,1	0,6	-0,7	1,0	0,4	0,7	
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) (1)	44.747,2	-6,4	2.421,0	-5,6	8.339,0	-6,9	7.285,7	-6,0	25.683	-4,6	6011,3	-11,2	2.746,7	-4,6	1.738,0	-4,4	1.104,6	-4,8	2.399,7	-6,7	2.399,7	-6,7
Depósitos del sector privado (millones de euros) (1)	412.483,0	13,1	12.666,0	9,6	577,0	3,1	2.251,0	0,7	20.140	24,9	736,0	3,0	2.470,0	3,6	518,0	4,0	43,0	13,3	332,0	9,6	657,0	-2,1
Créditos al sector privado (millones de euros) (1)	5.990,4	0,2	2.138,0	10,0	114,0	34,1	421,0	29,9	30,0	5,9	127,0	12,4	2.730	3,8	120,0	17,6	156,0	-1,3	130,0	-1,0	137,0	
Mantención de vehículos (vehículos)	71.450	13,7	2.879,0	14,4	138,0	1,4	138,0	1,4	588,0	7,9	469,0	36,7	152,0	17,4	396,0	20,0	257,0	4,0	71,0	-12,3	690,0	
Platación de vehículos de carga (millones de euros)	71.450	13,7	2.879,0	14,4	138,0	1,4	138,0	1,4	588,0	7,9	469,0	36,7	152,0	17,4	396,0	20,0	257,0	4,0	71,0	-12,3	690,0	
Hipotecas constituidas para vivienda. Número (millones de euros)	391.890	11,5	1.200,0	13,3	65,0	51,2	211,0	32,7	218,0	10,0	62,0	-3,1	136,0	-1,54	59,0	-9,2	41,0	32,3	33,0	29,3	84,0	
Sociedades mercantiles. Número	2.596,9	22,3	479	75,9	18	142,6	6,2	-2,1	2,5	-33,7	3,0	66,4	17,3	333,3	3,3	-2,2	1,7	54,0	9,3	90,5	2,7	
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	61.011,1	-0,7	3.925,3	18,2	42,2	17,6	844,6	-3,0	286,1	-8,0	896,5	11,52	193,5	-20,5	66,8	2,3	105,6	13,6	145,4	16,2	38,6	
Exportaciones de bienes (millones de euros)	66.044,5	0,2	3.100,2	-10,8	21,0	27,4	84,4	0,0	105,0	0,4	100,3	34,9	190,7	-3,7	46,8	8,4	83,9	14,9	194,6	-17,5	19,4	
Importaciones de bienes (millones de euros)	66.044,5	0,2	3.100,2	-10,8	21,0	27,4	84,4	0,0	105,0	0,4	100,3	34,9	190,7	-3,7	46,8	8,4	83,9	14,9	194,6	-17,5	19,4	

(1) Estimaciones.
 (2) Las tasas son diferenciales en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.
 (3) Paradas que basan su primer empleo o lo han perdido hace más de 1 año.
 (4) 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

