

Situación Castilla y León

Primer Semestre 2014
Análisis Económico

- El PIB de Castilla y León aumentará un 1,3% en 2014 y un 1,9% en 2015.
- La Encuesta BBVA de Actividad Económica confirma la recuperación de la economía regional.
- Las exportaciones crecerán por la mejoría de las economías europeas y la diversificación, tanto en destinos como en productos.
- Castilla y León se enfrenta al reto de mantener el crecimiento de la productividad del empleo para converger a niveles de bienestar similares a los de las regiones más avanzadas de Europa.

Índice

1. Editorial.....	3
2. Entorno global.....	5
3. Perspectivas de crecimiento en Castilla y León.....	9
Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Castilla y León a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Primer trimestre de 2014	25
Recuadro 2. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional.....	27
4. La financiación autonómica: datos para una negociación complicada Angel de la Fuente - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC)	30
5. Cuadros.....	37

Fecha de cierre: 16 de mayo de 2014

1. Editorial

Por primera vez desde el inicio de la crisis se consolida un entorno de mayor crecimiento y de perspectivas de creación de empleo en Castilla y León. Lo anterior se refleja en una **revisión al alza sobre las previsiones de crecimiento para 2014 realizadas por BBVA Research en noviembre pasado**. En particular, los indicadores más recientes apuntan a una aceleración del proceso de recuperación, que habría llevado a la comunidad a ligar dos trimestres consecutivos de crecimiento en la segunda parte de 2013. Este crecimiento estaría teniendo continuidad a lo largo de 2014, tal como refleja la información de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León, que se analiza en el Recuadro 1 de esta publicación. Todo ello se traduce en unas previsiones de crecimiento de la actividad del 1,3% para el conjunto del año en la región. Asimismo, para 2015 se incrementa la probabilidad de observar tasas alrededor del 2%.

Existen varios factores detrás de este entorno más favorable para Castilla y León. En primer lugar, se mantiene que el crecimiento mundial será robusto, y apoyado por una aportación cada vez mayor de las economías desarrolladas, aunque no se ha acelerado como se esperaba. Por lo tanto, se confirma un escenario de progresivo aumento del crecimiento global desde el entorno del 3% en 2013 hasta niveles cercanos al 3,5% en 2014 y 4% en 2015, del que la comunidad podría obtener réditos relevantes. Como refleja el Recuadro 2 de esta revista, esta comunidad es una de las que ha realizado una transformación más notable del sector exterior, aumentando tanto el número de países a los que se exporta como sobre todo, la diversidad de productos que se venden al exterior. Este proceso de diversificación, junto a un crecimiento relativo de la productividad del trabajo ha amortiguado la caída del PIB per cápita y ha permitido un exitoso proceso de convergencia a la media española durante la crisis. Con todo, las economías europeas todavía tienen un peso mayoritario como mercados de destino, en particular Francia y Alemania. Por tanto, la recuperación que se está produciendo y que se espera de estos países supone un importante apoyo para la mejora de la economía regional durante los próximos trimestres.

En segundo lugar, un entorno de mayor certidumbre ha permitido que la demanda interna reduzca considerablemente su lastre sobre el crecimiento. Por un lado, el impulso de las exportaciones, el incremento de la productividad y el proceso de devaluación interna han permitido un aumento del ahorro de las empresas que está incrementando la inversión. Por otro, el consumo privado ha ido recuperando dinamismo en los últimos trimestres como consecuencia del mejor comportamiento de sus fundamentales (estabilización del empleo y la riqueza inmobiliaria, aumento de la financiera y disminución de la incertidumbre). Esta progresiva recuperación de la demanda interna ha tenido como contrapeso el incremento de las importaciones, aunque la progresiva recuperación de los principales socios comerciales de la economía castellano y leonesa permitirá que en próximos trimestres la contribución del sector exterior continúe siendo positiva. En cuanto a la aportación de la política fiscal, el práctico cumplimiento del objetivo de déficit del conjunto de las AA. PP. en España, supone que el esfuerzo para cumplir la meta en 2014 será inferior al que se preveía hace apenas 3 meses, lo que apoyará la recuperación. Además, en Castilla y León el cumplimiento con holgura del objetivo supone una menor necesidad de ajuste en este año, lo que permite reducir la presión del sector público sobre la demanda interna. Por el contrario, en otras comunidades con incumplimiento de esta meta, deben esperarse esfuerzos adicionales en la medida en que se tengan que implementar políticas para corregir dicha desviación.

En tercer lugar se observa un punto de inflexión en los flujos de nuevo crédito. Cuando se analizan episodios de crisis financieras, el elemento clave de la financiación que precede a la recuperación de la actividad económica es la aceleración de las nuevas operaciones de crédito, no la variación en los saldos vivos (éstos se encuentran afectados por el necesario proceso de desapalancamiento que supone un elevado nivel de amortizaciones). Dichos flujos muestran ya crecimientos en las operaciones ligadas a las pequeñas empresas y al gasto en consumo,

factores fundamentales para consolidar la recuperación económica.

En cualquier caso, existen todavía algunos factores de riesgo que podrían frenar la recuperación. En Europa, es indispensable que continúe el proceso decidido hacia la unión bancaria, disminuyendo la incertidumbre que existe sobre la revisión de la calidad de los activos en el sector financiero, y haciendo énfasis en el efecto positivo que tendrá la mayor transparencia y supervisión única sobre la credibilidad del sistema en su conjunto. Asimismo, es importante que el Banco Central Europeo sea consistente con el objetivo de inflación para la zona euro y aplique un esfuerzo simétrico ahora que las previsiones sitúan el crecimiento de los precios por debajo de la meta durante al menos 2014 y 2015. Tasas de inflación bajas en la zona euro hacen más difícil el proceso de desapalancamiento y de ganancias de competitividad en el que se encuentra inmersa la economía de Castilla y León. Asimismo, la redistribución de recursos entre sectores sería más fácil con un tipo de cambio algo más depreciado que el nivel actual.

Ante este entorno de menores riesgos sistémicos y expectativas de recuperación, es indispensable mantener el impulso reformador. En particular, Castilla y León enfrenta el reto de continuar convergiendo a niveles de bienestar similares a los que se observan en las principales regiones europeas. El esfuerzo por mejorar la sostenibilidad de las cuentas públicas, tanto a nivel nacional como en la región, por promover la reestructuración del sector financiero y por impulsar la competitividad de las empresas ha sido muy importante durante los últimos años. La recuperación que se observa, en parte debido a esas decisiones de política económica, debería ser un aliciente para impulsar una nueva ronda de medidas que consoliden, e incluso mejoren, la tendencia de crecimiento. El Gobierno español abordará en breve la reforma del sistema impositivo cuyos objetivos deberían ser los de incentivar la creación de empleo, fomentar el ahorro nacional, atraer la inversión extranjera e incrementar el crecimiento potencial. Además, el buen desempeño de los ingresos públicos, un mejor comportamiento del gasto en intereses y la mejora cíclica de algunos componentes del gasto podrían permitir que, al mismo tiempo que se cumpla el objetivo de déficit en 2014, el Gobierno pueda implementar alguna política que reduzca el coste relativo del factor trabajo. En particular, la disminución de las cotizaciones empresariales a la Seguridad Social para los nuevos contratos indefinidos podría producir un aumento adicional del 0,7% del empleo y del 0,3% del PIB en el conjunto de España. Adicionalmente, el Gobierno tiene ante sí la reforma del sistema de financiación de las comunidades autónomas. En la sección 4 de esta publicación se aporta información sobre el punto de partida de cada región de cara a esa negociación, donde se destaca que Castilla y León dispone de un índice de financiación relativa por habitante ajustado por encima de la media.

Asimismo, es indispensable que los márgenes empresariales contribuyan positivamente al proceso de ganancias de competitividad, por lo que el Gobierno debería ser tan ambicioso como lo ha sido al perseguir un mejor funcionamiento del mercado laboral, aumentando la competencia en sectores que generan cuellos de botella para la mejora de la competitividad. En particular, la adopción de las mejores prácticas en términos de regulación del sector servicios, impulsaría sustancialmente el crecimiento de las exportaciones de Castilla y León.

2. Entorno global

La desaceleración china y el tensionamiento monetario de la FED, claves del escenario global¹

El ciclo económico global se mantiene robusto al inicio de 2014. Según las estimaciones de BBVA Research, durante el primer trimestre de 2014 el PIB global se habría acelerado levemente hasta niveles cercanos al 0,8% trimestral y, según el indicador de actividad global (BBVA-GAIN), esperamos que se mantenga a este mismo ritmo durante la primera mitad del año (véase el Gráfico 2.1). Tras esta senda de recuperación global se encuentra **la mejora cíclica experimentada por las economías avanzadas, que ha compensado la desaceleración de algunas economías emergentes** en Asia y Latinoamérica. Del mismo modo, **los mercados financieros se han comportado de manera diferenciada en los últimos meses** en ambas áreas (véase el Gráfico 2.2) y, dentro de ellas, con mayor diferenciación entre las economías emergentes.

El panorama global **es resultado de una combinación de políticas implementadas domésticamente pero con efectos que van más allá de la propia economía donde se originan**, no sólo en términos de comercio internacional, sino también en la medida en que contribuyen a alterar la aversión global al riesgo financiero, lo que se refleja en la volatilidad de flujos de capitales y precios de activos financieros y de materias primas.

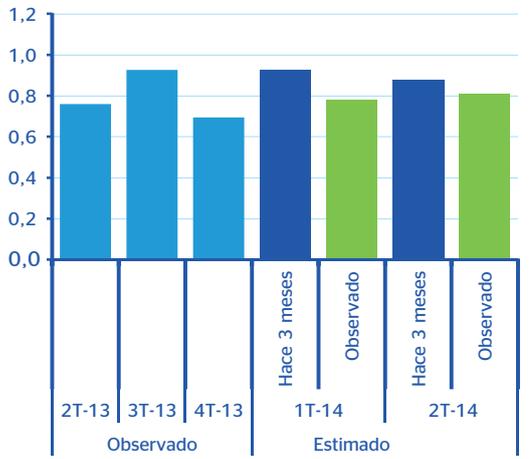
Por una parte, la recuperación cíclica se extiende en las economías desarrolladas, al calor de la ralentización del ritmo de consolidación fiscal, una menor preocupación por la sostenibilidad de la deuda con unos costes financieros contenidos y los avances en la implementación de la Unión Bancaria en la UEM². Sin embargo, la normalización de la política monetaria de EE. UU., en marcha en sus medidas cuantitativas y a la expectativa en tasas de interés, está produciendo una recomposición de carteras financieras a nivel global con impacto en las condiciones de financiación y los precios de los activos, sobre todo de las economías emergentes.

Entre las economías emergentes, además, se están empezando a materializar las preocupaciones por la ralentización de la actividad de China, dado el mayor foco que las autoridades están poniendo en reducir vulnerabilidades - vía políticas macro-prudenciales a medio plazo - que en sostener el crecimiento a corto plazo.

1: Para mayor detalle, véase Situación Global correspondiente al Segundo Trimestre 2014, disponible en: http://www.bbvarsearch.com/KETD/ketd/bin/esp/publi/global/novedades/detalle/346_246241.jsp?id=tcm:346-183383-64.

2: Véase Situación Europa, correspondiente al Segundo Trimestre 2014, disponible en: http://www.bbvarsearch.com/KETD/fbin/mult/1405_Situacion_Europa_tcm346-449528.pdf?ts=1252014.

Gráfico 2.1
Crecimiento mundial basado en BBVA-GAIN (% t/t)



Fuente: FMI y BBVA Research

Gráfico 2.2
Índice de tensiones financieras de BBVA Research en países desarrollados y emergentes



Fuente: BBVA Research

En resumen, existe un sesgo a la baja en el escenario global respecto a hace tres meses, lo que se materializa en los ajustes de las previsiones. Tras crecer al 3,0% en 2013, el PIB global volverá a acelerarse en 2014 y 2015, hasta el 3,4% y el 3,8%, respectivamente, cifras que muestran tanto las variaciones en expectativas de crecimiento de diversas regiones como la mayor, aunque leve, contribución al crecimiento global por parte de las economías avanzadas. Si bien no se han producido cambios relevantes en EE. UU. o en la zona euro, las presiones a la baja en las previsiones para 2014 y 2015 se han materializado, sobre todo, en las economías emergentes, tanto en Asia como en Latinoamérica. **En este sentido, continúan existiendo riesgos bajistas de corto y medio plazo sobre la previsión.** Algunos factores de impacto global se podrían hacer presentes más intensamente de lo previsto en el escenario base en un horizonte temporal no muy lejano, como el endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal o la menor demanda mundial a raíz de la ralentización de la economía china y, a una escala de repercusión macroeconómica hasta el momento menor, los riesgos geopolíticos derivados de Europa del Este.

En España, la recuperación toma forma³

Por su parte, la economía española inauguró 2014 dando continuidad a la senda de recuperación emprendida en el segundo semestre de 2013. Dicha mejora de la actividad siguió confluyendo con la progresiva normalización de los mercados financieros internacionales en un contexto de tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos. Si bien el grado de fragmentación del sector financiero europeo se ha mantenido elevado, en España ha comenzado a observarse una recuperación de los flujos de crédito en algunos segmentos.

Cómo se comentaba anteriormente, la actividad en los principales socios del país ha vuelto a arrojar señales contrapuestas. A su vez, se ha registrado una apreciación del tipo de cambio del euro que, junto con el anterior factor, supondrían una presión a la baja sobre la demanda externa. Sin embargo, las empresas exportadoras españolas han respondido nuevamente con flexibilidad ante las nuevas perturbaciones en el panorama internacional, y han logrado incluso expandir su cifra de negocios. Así, la desaceleración de la demanda del mundo emergente se ha cubierto con demanda principalmente europea y la apreciación del tipo de cambio se ha contrarrestado con ajustes en los precios relativos de las exportaciones.

3: Para mayor detalle, véase Situación España, Segundo Trimestre de 2014, disponible en: http://www.bbvarresearch.com/KETD/fbin/1405_Situacion_Espana_tcm346-448656.pdf?ts=952014.

Por el lado doméstico, **la evolución de la demanda, principalmente la privada, ha sorprendido positivamente en los últimos meses.** Lo anterior se ha apoyado en la disminución de las tensiones financieras, en las reformas estructurales, en el efecto arrastre del sector exterior y, finalmente, en la necesidad de un menor esfuerzo fiscal que el realizado en 2012. Al respecto, se puede afirmar que el Gobierno español prácticamente cumplió con su compromiso presupuestario en 2013 lo que es un elemento positivo en el escenario, toda vez que se esperaba una desviación en torno a medio punto del PIB.

Hacia delante, **la mejora de los fundamentos de la economía española** adelanta la continuidad de la recuperación durante el próximo bienio. **En 2014 la actividad crecerá el 1,1% y en 2015 se acelerará hasta el 1,9%**, suficiente para que el empleo acompañe a la recuperación (véase el Cuadro 2.1). **Se espera un crecimiento todavía robusto de las exportaciones**, si bien algo menor que el esperado hace tres meses como consecuencia de una menor demanda por parte de países emergentes, todo ello a pesar de la continuación del proceso de devaluación interna. Por su parte, la mejora generalizada de sus determinantes apoyará la **recuperación de la demanda doméstica**, más elevada que lo estimado a principios del año, aunque no se debe esperar una aceleración del crecimiento del consumo privado, que se ha situado por encima de lo que sus fundamentales justifican. Por otro lado, **la heterogeneidad en las previsiones de crecimiento regional se mantendrá**, dadas las diferencias en cuanto a la exposición de cada comunidad autónoma a la demanda externa, el ritmo de corrección de los desequilibrios estructurales y el ajuste de las finanzas públicas.

Aunque por primera vez desde el comienzo de la crisis se han materializado algunos sesgos al alza, no hay que caer en la autocomplacencia. La continuidad que ha mostrado la recuperación la hace cada vez más sólida, pero sigue estando condicionada a los avances en distintas áreas de la política económica. En primer lugar, al proceso de reformas estructurales, al ajuste fiscal tanto en Europa como en España y a la política monetaria del Banco Central Europeo. En segundo lugar, al ritmo de expansión de las economías emergentes, que paulatinamente han aumentado su importancia en los mercados de exportación de la economía española.

El Servicio de Estudios
 del Grupo BBVA

Cuadro 2.1

España: previsiones macroeconómicas

(% a/a salvo indicación contraria)	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14 (e)	2012	2013	2014 (p)	2015 (p)
Gasto en Consumo Final Nacional	-3,7	-3,1	-1,2	-0,3	0,3	-3,3	-2,1	0,7	1,3
G.C.F Privado	-4,2	-3,0	-1,7	0,7	1,5	-2,8	-2,1	1,4	1,3
G.C.F Hogares	-4,2	-3,0	-1,8	0,7	1,5	-2,8	-2,1	1,4	1,3
G.C.F ISFLSH	-1,0	-0,4	0,1	0,9	2,2	-0,2	-0,1	1,2	1,3
G.C.F AA.PP	-2,3	-3,4	0,2	-3,5	-3,2	-4,8	-2,3	-1,6	1,4
Formación Bruta de Capital	-7,1	-6,0	-5,6	-1,8	-0,3	-6,9	-5,2	1,0	4,5
Formación Bruta de Capital Fijo	-7,2	-5,8	-5,3	-1,7	-0,2	-7,0	-5,1	1,0	4,7
Activos Fijos Materiales	-7,9	-6,1	-5,6	-2,5	-0,4	-7,8	-5,5	0,6	4,4
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	-4,1	1,7	2,2	9,5	11,5	-3,9	2,2	7,9	6,9
Equipo y Maquinaria	-4,1	1,8	2,2	9,6	11,5	-3,9	2,2	7,9	6,9
Material de Transporte	-4,7	10,9	10,1	19,5	13,4	-8,5	8,5	10,6	6,9
Otra maquinaria y Bienes de Equipo	-4,0	-1,6	-0,6	5,8	10,8	-2,1	-0,1	6,8	6,9
Construcción	-9,8	-10,1	-9,8	-8,6	-6,9	-9,7	-9,6	-3,8	2,8
Vivienda	-8,8	-8,1	-7,8	-7,2	-7,1	-8,7	-8,0	-3,4	4,9
Otros edificios y Otras Construcciones	-10,6	-11,9	-11,4	-9,8	-6,8	-10,6	-10,9	-4,0	1,1
Variación de existencias (*)	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Demanda nacional (*)	-4,3	-3,6	-2,1	-0,6	0,2	-4,1	-2,7	0,7	1,9
Exportaciones	2,9	9,5	3,5	3,7	10,9	2,1	4,9	6,0	5,1
Importaciones	-4,9	3,2	0,6	2,7	10,7	-5,7	0,4	5,4	5,4
Saldo exterior (*)	2,4	2,0	1,0	0,4	0,3	2,5	1,5	0,4	0,0
PIB real pm	-1,9	-1,6	-1,1	-0,2	0,5	-1,6	-1,2	1,1	1,9
PIB nominal pm	-0,8	-0,9	-0,7	0,0	0,0	-1,6	-0,6	1,4	3,2
Pro-memoria									
PIB sin inversión en vivienda	-1,5	-1,2	-0,8	0,2	0,9	-1,2	-0,9	1,3	1,8
PIB sin construcción	-0,9	-0,5	0,0	0,9	1,4	-0,4	-0,1	1,6	1,8
Empleo total (EPA)	-4,6	-3,6	-2,9	-1,2	-0,5	-4,5	-3,1	0,3	1,4
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	27,2	26,3	26,0	26,0	25,9	25,0	26,4	25,1	24,2
Empleo total (e.t.c.)	-4,7	-4,0	-3,3	-1,6	-0,6	-4,8	-3,4	0,2	1,1

(*) Contribuciones al crecimiento.

(e): estimación; (p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

3. Perspectivas de crecimiento en Castilla y León

En los últimos meses, y a pesar de que el panorama internacional no ha estado exento de riesgos⁴, los mercados financieros han ido adquiriendo un tono algo más positivo, al mismo tiempo que la actividad en los principales socios comerciales de Castilla y León se ha ido normalizando⁵. Lo anterior se ha traducido en un crecimiento de las exportaciones de bienes, especialmente en la segunda parte del año anterior que, si bien fue importante, no impidió una nueva caída de la actividad en 2013.

Durante los últimos meses se han conocido datos de especial relevancia para el seguimiento de la economía regional. Por un lado, el Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó en el mes de marzo los datos de primera estimación de la Contabilidad Regional de España (CRE) para 2013⁶. Con estos datos, la caída del PIB regional se situó en el -2,1% en 2013 (frente a la previsión de BBVA Research: -1,3%), una caída más intensa que la registrada en el conjunto de España (-1,2%). Esta mayor disminución del PIB autonómico frente a la prevista se explica principalmente por el peor comportamiento del sector exportador durante el primer semestre del año, debido a la tardía recuperación de los principales socios comerciales regionales, y por una mayor sensibilidad de la economía regional a la caída de la demanda interna nacional. En términos de actividad, el impacto de esta desaceleración se tradujo en una caída de la actividad industrial del 5,2%, siendo por tanto responsable de la mitad de la contracción de la economía castellano leonesa. Ésto, en un entorno en el que el turismo, a diferencia de lo que ocurre en las regiones mediterráneas e insulares, no supone un elemento diferencial positivo que actúe de contrapeso para la mitigar la caída de la demanda interna. En consecuencia, se ha producido un mayor ajuste de la actividad en la región, que se refleja también en una caída diferencialmente mayor en el mercado laboral en Castilla y León durante 2013. Por otro lado, los principales indicadores de actividad han confirmado el escenario de progresiva recuperación durante 2013, llegando a aparecer tasas de crecimiento positivas en algunos de ellos en la parte final del año.

Hacia delante, el dinamismo de las exportaciones iniciado en el segundo semestre de 2013 se verá reafirmado por la aceleración del crecimiento de la economía mundial, la recuperación en la zona euro tras dos años en recesión y la depreciación del tipo de cambio efectivo real (apoyada en la devaluación interna). La recuperación de los principales socios de la región genera perspectivas de crecimiento en Castilla y León en este año, con una aceleración de las exportaciones que ya se está observando y que dinamiza la actividad del sector industrial, especialmente en la producción de vehículos⁷. Asimismo, **la demanda interna se verá soportada por** la restauración de la confianza, la recuperación del empleo, la reducción del coste de financiación y el efecto arrastre del sector exterior. **Además, el esfuerzo fiscal en 2014 será menor de lo observado en años anteriores**, lo que unido al avance que se ha producido en la absorción de los desequilibrios acumulados antes y después de la crisis – inferiores a los del conjunto de España – garantizan unos menores condicionantes para el crecimiento en el corto plazo. Sin embargo, el comportamiento del sector de la construcción, todavía en proceso de redimensionamiento, supone un riesgo a futuro.

En síntesis, **el escenario de BBVA Research para Castilla y León en 2014 prevé un crecimiento del +1,3%**, por encima de la media nacional (+1,1%). **En 2015, se prevé una aceleración del crecimiento hasta el 1,9%, idéntico a la media nacional**, como consecuencia de la menor necesidad de corrección de algunos desequilibrios internos. De cara al medio y largo plazo, **es indispensable dar continuidad a los planes de reformas estructurales, apostando por mantener el diferencial de productividad** de la economía de Castilla y León pero con la necesidad

4: Como la inestabilidad política de algunos países europeos y la desaceleración de la actividad en ciertas economías emergentes.

5: Materializado en la normalización de las entradas de flujos de capital, la revalorización de las cotizaciones bursátiles y la disminución de las primas de riesgo.

6: Esto vino acompañado de la publicación de una serie homogénea del PIB en base 2008 desde 2000 hasta 2013 que confirma un mejor paso de Castilla y León por la crisis que el de la media de España.

7: Tanto Nissan como Renault están incrementando la producción.

de frenar el deterioro de la tasa de actividad y el relativo envejecimiento demográfico de la región para lograr un mayor crecimiento que el conjunto de España y garantizar la convergencia con Europa.

Castilla y León retomará la senda de crecimiento en 2014 tras el cambio de tendencia en 2013

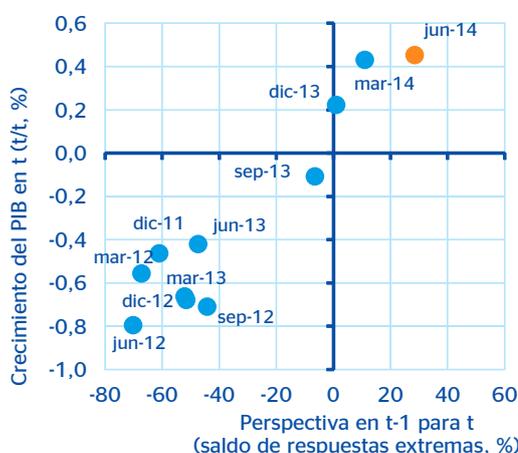
El pasado mes de diciembre, el INE revisó los datos de crecimiento de los últimos años, y si bien la caída del PIB no fue diferencialmente distinta que la previamente estimada, ni en el año 2012 (-2,0% vs -1,8%) ni en 2011 (+1,1% en ambos casos), aunque se produce una mejoría en 2010: los últimos datos reflejan que Castilla y León creció un 0,3%, frente a una caída del 0,2% publicada en marzo de 2013. Finalmente, el INE situó la caída del PIB regional en 2013 en el -2,1% del PIB, 9 y 6 décimas por debajo de la media nacional y de la previsión BBVA Research respectivamente. **En conjunto, la caída del PIB entre 2008 y 2013 fue del -5,4%, una intensidad del ajuste algo menor que la del conjunto de España, cuyo PIB se contrajo un -6,7% en el mismo periodo.**

Tras un 2012 marcado por la desconfianza, el recrudecimiento de las tensiones financieras y la aceleración de los procesos de consolidación fiscal y reformas estructurales, **las expectativas auguraban que 2013 sería el año de la transición de la economía hacia un nuevo ciclo expansivo. Efectivamente, los principales indicadores de coyuntura fueron ganando tracción a medida que avanzaban los procesos de reestructuración en determinados sectores, apoyados en la dinamización del sector exterior de bienes en la segunda parte del año.** Con todo, el escenario de BBVA Research esperaba que esta recuperación del sector exterior se produjera antes de lo que finalmente sucedió, con un segundo trimestre de 2013 negativo. **Por tanto, la progresiva mejora en la actividad no fue suficientemente intensa para evitar una caída del PIB regional (-2,1%) por segundo año consecutivo** (véase el Gráfico 3.1).

En 2014, los datos de coyuntura conocidos más recientemente, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León⁸ (véase el Gráfico 3.1) y el Indicador MICA BBVA de la comunidad autónoma (véase el Gráfico 3.2) sugieren una continuación del tono expansivo de la actividad. Esta mejora se verá favorecida por la menor intensidad del ajuste fiscal y por la recuperación de España y los principales socios comerciales de la región.

Gráfico 3.1

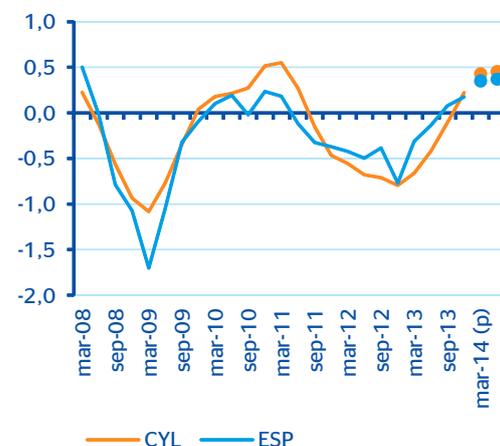
Castilla y León: crecimiento trimestral del PIB según MICA BBVA y perspectivas de actividad económica según la Encuesta BBVA de Actividad



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.2

Castilla y León y España: crecimiento estimado del PIB (MICA-BBVA Castilla y León, %, t/t)



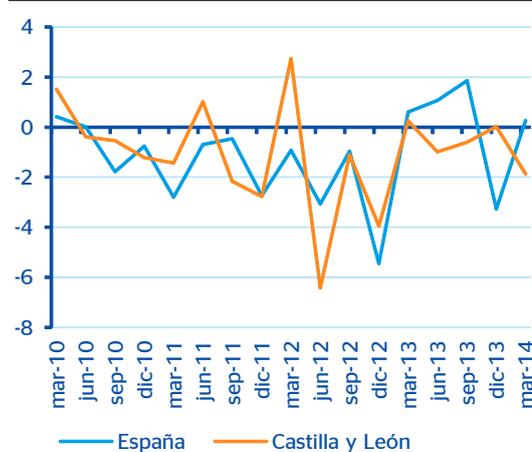
Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales

8: Véase el Recuadro 1 de esta publicación.

El consumo privado se recupera, mientras continúa el proceso de desapalancamiento

A lo largo de 2013, el deterioro del consumo de los hogares se redujo significativamente y se prevé un escenario de progresiva recuperación en 2014. Esto se percibe en la evolución de la mayoría de los indicadores de coyuntura que, tras finalizar 2012 acumulando fuertes descensos, experimentaron caídas considerablemente inferiores durante 2013. Por un lado, las tensiones financieras y el coste de financiación de la economía española se redujeron considerablemente. Por otro, la menor contracción de la renta disponible real de las familias, junto a la mejora en la percepción sobre la situación económica, la menor caída de la riqueza inmobiliaria, el aumento de la riqueza financiera neta y la vigencia del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (PIVE)⁹ habrían impedido una mayor caída del consumo en 2013. En todo caso, la incertidumbre se mantiene toda vez que los diversos indicadores reflejan señales mixtas: por un lado, el índice de comercio al por menor cayó un 5,6% (España: -3,9%) y continuó contrayéndose en el primer trimestre de 2014 (véase el Gráfico 3.3). Por otro, las mejores noticias llegaron del comportamiento dinámico de las matriculaciones de automóviles, que aumentaron un 7,6% en el conjunto del año anterior (vs 4,8% de España) y se estarían manteniendo su crecimiento en el primer semestre de 2014 (véase el Gráfico 3.4). Estas señales mixtas muestran todavía la debilidad de la incipiente recuperación. Sin embargo, tomando en cuenta la evolución de sus determinantes fundamentales (sobre todo del empleo), el escenario de BBVA Research contempla una progresiva recuperación del consumo privado.

Gráfico 3.3
Castilla y León y España: índice de comercio minorista (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.4
Castilla y León y España: matriculaciones de vehículos turismos (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT

Relajación del ajuste fiscal durante 2014

Tras el fuerte deterioro observado en sus cuentas públicas desde el comienzo de la crisis, la Junta de Castilla y León realizó un importante esfuerzo de consolidación durante 2012, y redujo su déficit en 1,2 puntos porcentuales del PIB. Una vez se depuran los ajustes realizados para la contabilización de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica¹⁰, puede observarse cómo la Junta realizó un importante esfuerzo de contención del gasto, tanto en el de capital como en la remuneración de asalariados y consumos intermedios. Por su parte, los

9: El PIVE tiene como objetivo la sustitución de turismos y vehículos comerciales ligeros con más de 10 años y 7 años de antigüedad, respectivamente, por modelos energéticamente más eficientes. El 29 de enero de 2014 entró en vigor el PIVE-5. Comparte características y requisitos con el PIVE-4, pero multiplica por 2,5 su dotación presupuestaria hasta los 175 millones de euros en el conjunto de España.
10: A estos efectos se han depurado los ingresos y gastos de la Junta de Castilla y León tanto de las liquidaciones negativas de los sistemas de financiación territoriales de 2008 y 2009 (contabilizadas en los años 2010 y 2011), como de los ajustes contables realizados en 2012 con la liquidación del sistema de financiación autonómica de 2010

ingresos tributarios registraron un pequeño retroceso que fue más que compensado por el resto de ingresos no impositivos.

La reducción del déficit registrado en 2013 provino de un incremento de los ingresos tributarios –fundamentalmente por subidas impositivas–, y de cierta intensificación del ajuste de gasto de capital. Esto permitió que Castilla y León cerrara el año 2013 con un déficit del 1,1% del PIB regional, casi dos décimas por debajo de su objetivo de estabilidad (véanse los Gráficos 3.5 y 3.6).

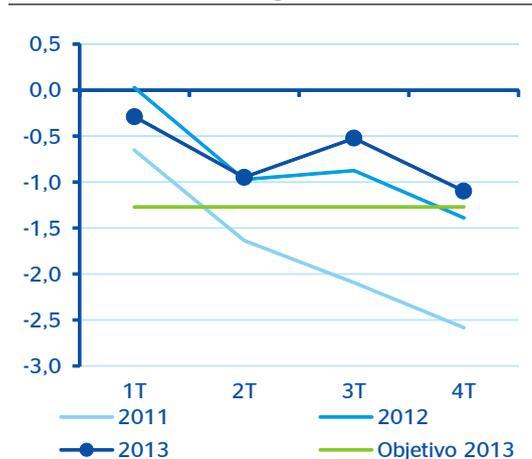
Como resultado el nivel de deuda de la Junta se situó en el 15,3% del PIB regional en diciembre de 2013 –de los cuales 2,0 pp corresponden al Fondo para el pago a proveedores (FF. PP.)–, cumpliendo el límite de deuda aprobado para la comunidad (15,4%). Durante 2013 la Junta de Castilla y León no accedió a los mecanismos de liquidez puestos en funcionamiento por el Gobierno central, y volvió a recurrir a la emisión de valores para cubrir sus necesidades de endeudamiento y reducir sus préstamos bancarios (véase el Gráfico 3.7).

En el Gráfico 3.8 se observa que Castilla y León afrontaba el año 2014 en una posición relativamente más favorable que la media autonómica, con necesidad de reducir su déficit en apenas una décima para cumplir el objetivo de estabilidad (-1,0% a final de año) y con una deuda 1,4 pp por debajo del límite establecido para este año (16,4%).

Hacia delante, **el presupuesto aprobado por la Junta de Castilla y León para 2014 se adapta al cumplimiento del objetivo de estabilidad para dicho año (-1,0%)**. Así, prevé que el gasto no financiero permanezca prácticamente estable respecto a las previsiones iniciales de 2013, observándose un leve ajuste tanto en el gasto en compra de bienes y servicios y en las transferencias corrientes. Por el lado de los ingresos, el presupuesto aprobado refleja una nueva caída de los ingresos tributarios respecto a las previsiones iniciales de 2013 y por el contrario se incrementan los ingresos patrimoniales y los recursos procedentes de la enajenación de inversiones.

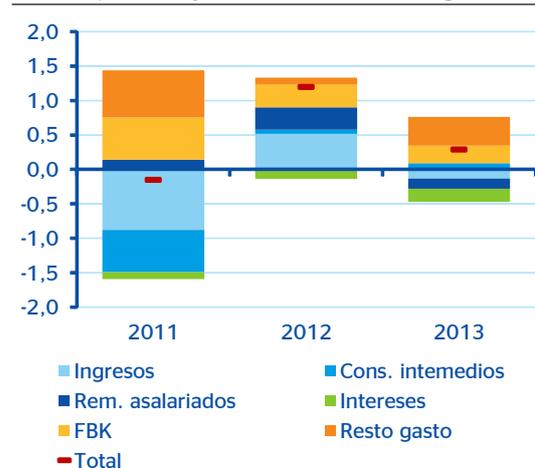
En este contexto, dados los esfuerzos ya realizados y la recuperación de la actividad que se prevé, y aunque la información relativa a la evolución del año todavía es escasa, Castilla y León no debería tener problemas para cerrar 2014 cumpliendo con el objetivo de estabilidad.

Gráfico 3.5
Castilla y León: capacidad (+)/ necesidad (-) de financiación (*) (% PIB regional)



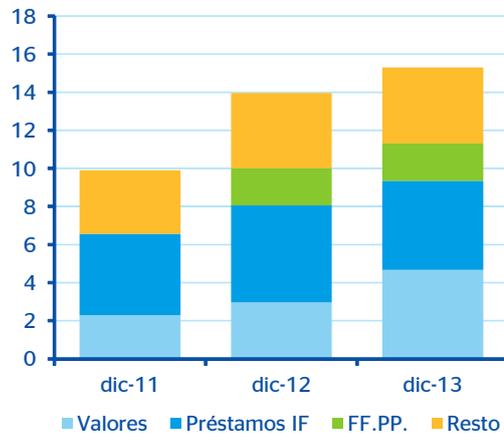
(*) En 2011, excluida la liquidación negativa del sistema de financiación autonómica de 2009.
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.6
Castilla y León: ajuste fiscal (*) (% PIB regional)



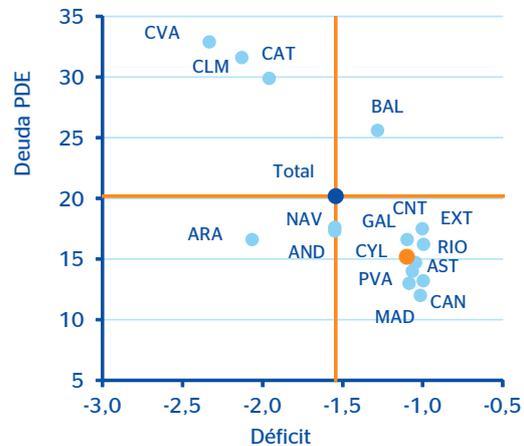
(*) (+) Reduce el déficit por crecimiento de los ingresos o reducción del gasto; y (-) Incrementa el déficit por caída de los ingresos o incremento del gasto.
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.7
Castilla y León: deuda PDE a 4T13
(% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Gráfico 3.8
Castilla y León: déficit y deuda PDE en 2013
(% PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP y BdE

Persiste la debilidad de la oferta y la demanda residencial

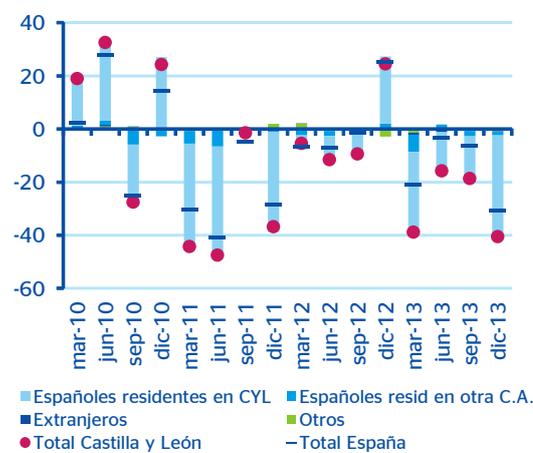
El desequilibrio del sector inmobiliario en Castilla y León por el lado de la oferta continúa siendo similar a la media nacional. Según el Ministerio de Fomento, al cierre de 2012, la región contaba con un stock de viviendas nuevas sin vender equivalente al 2,2% del parque residencial (una proporción muy parecida a la media nacional, 2,3%) y que podría haberse reducido ligeramente hasta el 2,1% en 2013. Esta contracción se produce a pesar de la reducción de las ventas de viviendas, y viene dada por la fuerte disminución del número de viviendas terminadas: el 54% durante el pasado año. Como en otras comunidades, en Castilla y León también se observa heterogeneidad a nivel provincial: León y Soria eran en 2012 las provincias con una mayor sobreoferta de viviendas nuevas en proporción al parque residencial, 2,9% y 2,7%, respectivamente; al tiempo que en Segovia y Salamanca el exceso de viviendas nuevas sin vender estaba en torno al 1,5%.

La estabilización de las ventas de vivienda de 2012, apoyada por las reformas impositivas no encontró continuidad en el pasado año. De hecho, durante 2013, las ventas de vivienda en Castilla y León se redujeron el 30% a/a (frente a la caída del 17,4% de media en España). Entre los factores que podrían explicar este comportamiento destaca la menor relevancia y el peor comportamiento de la demanda extranjera en 2013. Así, mientras en España la compra de viviendas por parte de extranjeros aumentó casi el 13% en 2013, llegando a suponer alrededor del 17% de las ventas totales, en Castilla y León se redujo un 30%, representando sólo el 2% de las ventas de la región. Por otro lado, al contrario de lo que se observa en otras regiones como Andalucía, Canarias, Comunidad Valenciana, Murcia o Madrid, donde las compras por parte de españoles residentes en otra comunidad autónoma crecieron en 2013, en Castilla y León cayeron en torno al 10% a/a, más que la media. La contracción también fue mayor entre las ventas a residentes en la región, el grueso de las operaciones, que cayeron un 34% a/a frente al 26% en el conjunto de España (véase el Gráfico 3.9).

La debilidad de la demanda influyó en el precio de la vivienda. Así, Castilla y León fue una de las ocho regiones españolas donde el precio, en términos reales, cayó más que la media nacional en 2013 (-9,5% a/a vs -7,2% en el conjunto nacional). Con esto, en Castilla y León la contracción del precio de la vivienda se aceleró respecto a lo visto en 2012, a diferencia de lo sucedido en el conjunto del país, donde la caída del precio de la vivienda se moderó significativamente en 2013. Al cierre del ejercicio la región acumulaba una contracción del 37% en términos reales desde máximos, similar a la media nacional.

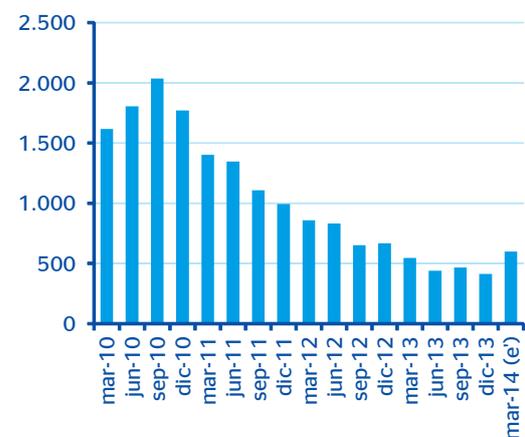
La contracción, tanto en cantidades como en precios, junto a una elevada sobreoferta (similar a la media nacional) condicionaron las decisiones de inversión del sector de la construcción, manteniendo en mínimos la actividad constructora. Según los datos de visados, **la iniciación de nuevas viviendas cayó en torno al 40% en 2013**, más que la media española (-23% a/a). A escala provincial, el comienzo de nuevas viviendas en 2013 se mantuvo prácticamente constante en Zamora y sufrió contracciones superiores a la media en el resto, sobre todo en Valladolid y Palencia. Pero la estimación para el primer trimestre de 2014 (a falta de conocer el dato de marzo) apunta hacia una recuperación, tras cuatro trimestres en los que la iniciación permaneció en mínimos históricos (véase el Gráfico 3.10).

Gráfico 3.9
Castilla y León: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (en pp)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.10
Castilla y León: visados de construcción de vivienda nueva (datos CVEC)



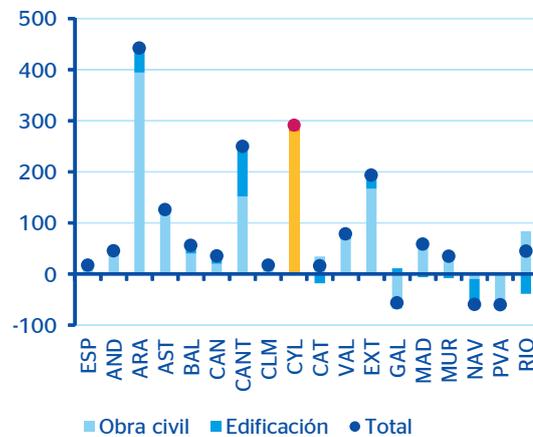
Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Una mayor financiación estatal permite aumentos de obra pública en la región

Durante 2013, el presupuesto destinado a obra pública en Castilla y León mostró una evolución mucho mejor que en 2012, creciendo muy por encima de la media nacional. Después de la caída del 82% en 2012 (hasta algo más de 183 millones de euros), en 2013 aumentó hasta los 717 millones de euros. A pesar de este incremento, la licitación todavía se encuentra muy por debajo de los niveles pre-crisis. Por tipo de obra, el presupuesto destinado a ingeniería civil fue superior al de edificación y, aunque ambas partidas crecieron sustancialmente, el 96% de la recuperación total de la licitación se debió al buen comportamiento que exhibió la obra civil (véase el Gráfico 3.11). Pese a todo, el presupuesto de 2013 apenas representó el 20% de los casi 3.638 millones de euros con los que contó la región en 2008 para el desarrollo de obra pública.

Gráfico 3.11

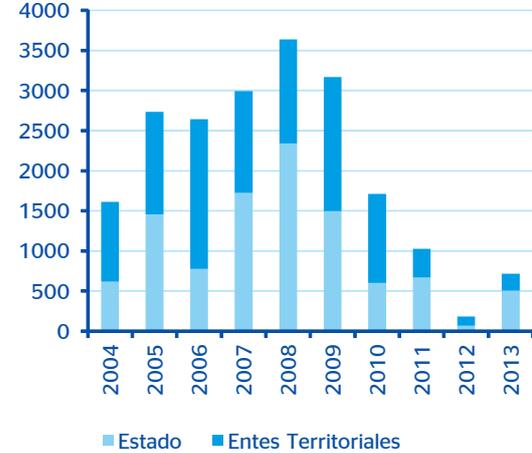
Contribución al crecimiento de la obra pública por tipo de obra en las CC. AA. (2013 en pp.)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.12

Castilla y León: presupuesto licitación por agentes (millones de euros)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Distinguiendo entre organismos financiadores, se aprecia cómo en 2013 **el Estado financió algo más del 70% de la licitación en la región**, la mayor proporción de los últimos nueve años, cuando en el mejor de los casos la participación del Estado apenas sobrepasó el 65% del total (véase gráfico 3.12). De hecho, aunque la asignación presupuestaria de los Entes Territoriales aumentó notablemente en 2013 tras la importante contracción de 2012, la financiación por parte del Estado fue la que más aumentó en el pasado año.

La mayor parte del presupuesto durante 2013 se destinó a la licitación de obras en la red ferroviaria y de carreteras y a obras hidráulicas. Entre las principales obras licitadas en el pasado año destacan las relativas al impulso del Corredor Norte-Noroeste de Alta Velocidad entre Valladolid y León, las obras realizadas en el mismo entre León y Asturias, la mejora de la conexión entre Palencia y Cantabria electrificando la vía única, y la electrificación del tramo ferroviario entre Medina del Campo y Salamanca. Además, también fue relevante la licitación del contrato de obra en la Autovía de Castilla A-62, así como las obras en carreteras de Palencia, Soria y Burgos, entre otras de la red de carreteras de la región.

El repunte de la demanda externa de bienes en el segundo semestre evita una mayor caída de la actividad en 2013

Las exportaciones de Castilla y León de bienes al extranjero en términos reales aumentaron un 5,6% en 2013 (1,8 puntos más que en España), tras registrar una caída del 2,3% en 2012. Con todo, el año mostró dos fases muy diferenciadas. Mientras que hasta el mes de junio las ventas se mantuvieron estancadas frente al segundo semestre de 2012 por la recesión de los principales socios comerciales, en el segundo semestre éstas se aceleraron considerablemente (6% CVEC¹¹) respecto al primer semestre, cerrando 2013 más de 23 pp por encima del nivel pre-crisis (véase el Gráfico 3.13). En términos nominales, el crecimiento en el conjunto del año fue del 4,1% en 2013, y viene explicado tanto por una fuerte pero tardía recuperación del sector del automóvil como, sobre todo, por la de los bienes de equipo, que lograron completar el año con cifras positivas (+4,5% y +23,7%, respectivamente). Entre ambos sectores aglutinaron casi un 60% de las exportaciones de bienes en 2013 lo que, dado un peso de las exportaciones en el PIB de Castilla y León del 24%, permitió que las ventas de bienes al exterior contrarrestaran el peor comportamiento de la demanda interna.

11: Corregido de variaciones estacionales y de efecto calendario

La recuperación de las exportaciones de bienes estuvo centrada en los destinos europeos, como se puede observar en el Gráfico 3.14, principal socio comercial de la región concentrando el 80% de las ventas. Las exportaciones fueron ganando dinamismo progresivamente a medida que avanzó el año 2013 y la recuperación fue ganando terreno en la UE y, especialmente en Francia, que concentró más de un tercio de las ventas de bienes totales durante el año, y Alemania (12%),

Detrás de una parte del dinamismo de las exportaciones regionales en los últimos años se encuentra una exitosa estrategia de diversificación tanto en términos de producto como de destino, a la que ya se aludió en el anterior número de esta publicación. En este sentido, resulta especialmente relevante para la región, como muestra de este proceso de diversificación de productos, el fuerte crecimiento que están experimentando las exportaciones de componentes de automóviles (véase el Gráfico 3.15). Así, el peso de las exportaciones de componentes de automóviles se ha incrementado desde el 30% al 40% del total de ventas al exterior de automoción, tras el fuerte crecimiento experimentado desde el año 2009. Dada la relevancia de esta estrategia, se desarrolla un análisis más profundo de las causas y efectos de esta diversificación en el Recuadro 2 de esta publicación. Allí se explica cómo este proceso en Castilla y León ha permitido una contribución del sector exportador de bienes al extranjero en el PIB superior al del resto de regiones. Sin embargo, resulta imprescindible continuar con este proceso de diversificación para reducir los riesgos sobre el crecimiento del sector exterior en el largo plazo.

Una de las mejores noticias para el sector de cara a 2014 es la recuperación de los principales socios comerciales regionales, tras la caída de la demanda en 2012 y la primera mitad de 2013 por la recesión europea. Esta disminución de la demanda, centrada en los países de la UE-27, afectó básicamente al automóvil (-13,2% a/a) y a los bienes de equipo (-0,2%), principales ramas del sector exportador regional. En cambio, el resto de sectores lograron mantener un comportamiento dinámico, especialmente los alimentos (+11,0%) y las semimanufacturas (+4,5%). La última información disponible, correspondiente al mes de febrero de 2014, permite anticipar que, en el primer trimestre del año, las exportaciones de Castilla y León habrían mantenido su dinamismo (véase el Gráfico 3.13), apoyadas en la recuperación de la UE-27

Gráfico 3.13
Castilla y León y España: exportaciones de bienes reales (% t/t, CVEC; mar-08=100)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.14
Castilla y León: contribuciones al crecimiento de las exportaciones nominales de bienes (a/a; %)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

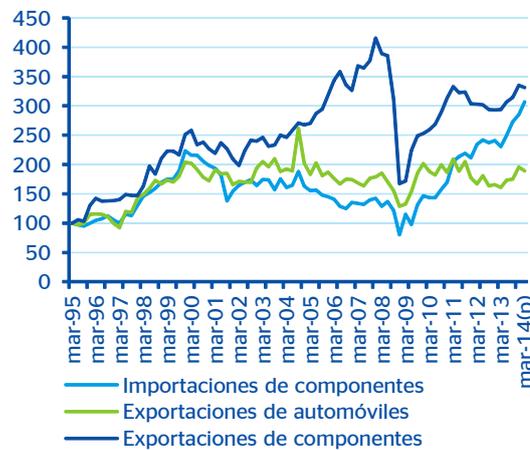
Por su parte, las importaciones de bienes experimentaron una caída en términos nominales del -1,3% en 2013, que se transforman en un crecimiento del 3,4% en términos reales cuando se deflactan (España: 2,9%; véase el Gráfico 3.16), lo que se explica por la contracción de los precios de las importaciones. El crecimiento de las importaciones regionales se concentra en tres sectores: el del automóvil (+7,6%), el de los bienes de equipo (+10,6%) y el de los

bienes de consumo duradero (+24,7%). Las compras del sector del automóvil son reflejo de la recuperación de la actividad más que del consumo, ya que el 89% de estas compras, corresponden a componentes, necesarios para la producción de vehículos, mientras que sólo el 11% son de automóviles o motos.

Según áreas geográficas, el principal suministrador de Castilla y León es la UE-27, con un 87,6% en 2013, seguida de Asia (3,9%) y América del Norte y Central (3,2%). Dentro de la UE-27, las compras regionales de bienes del exterior proceden de Francia (45%) y Alemania (14,6%). Tras el freno de 2013, la progresiva recuperación de la demanda interna regional y la continuidad en el dinamismo de las ventas al exterior deberían volver a dar lugar a un incremento de las importaciones durante este 2014.

Gráfico 3.15

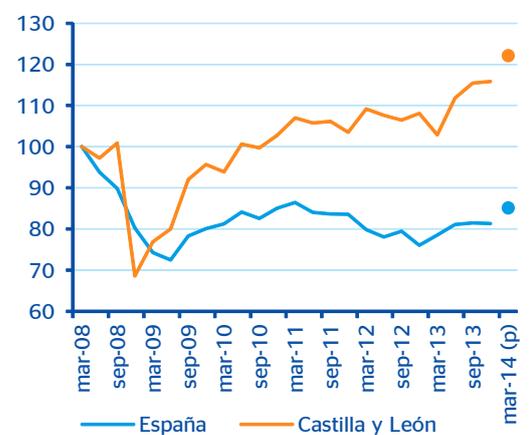
Castilla y León: exportaciones de automóviles y componentes e importaciones de componentes (t/t, CVEC, mar-95=100)



(*) previsiones.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.16

Castilla y León y España: importaciones de bienes reales (t/t; CVEC; mar-08=100)



(*) previsiones.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El turismo recuperó el ritmo en 2013 y volvió a contribuir positivamente al crecimiento

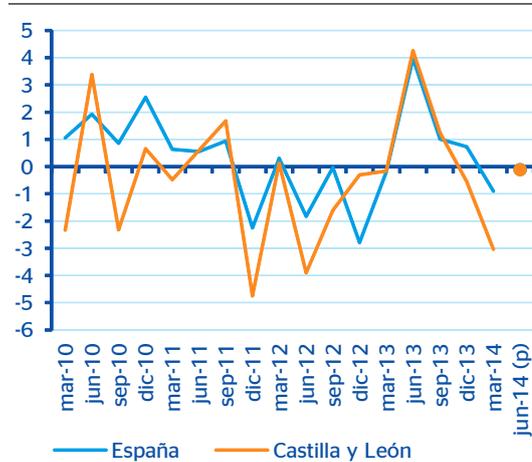
El sector turístico recuperó en 2013 parte del dinamismo perdido durante 2012, convirtiéndose -junto al crecimiento de las exportaciones- en el factor responsable de compensar una parte de la caída de la demanda interna. Así, la entrada de viajeros creció un 1,4% en Castilla y León en 2013 (España: 0,8%). Este comportamiento vino explicado tanto por el mayor dinamismo de la entrada de extranjeros (+0,5 pp más que en España, con un peso del 22% en 2013) como por la llegada de viajeros nacionales (+2 pp y con un peso del 78%). Con todo, el aumento de visitantes no se tradujo en la misma medida en un aumento de las pernoctaciones hoteleras, que se incrementaron solamente en un 0,6% (1,9% en España).

Sin embargo, la buena evolución del sector turístico no ha sido constante a lo largo del año. Los datos de entradas de viajeros en la comunidad muestran que, tras un primer semestre de 2013 muy positivo, el sector comenzó a perder dinamismo en la parte final del año, hasta reducirse la entrada de viajeros en el primer trimestre de 2014 (véase el Gráfico 3.17). Esta evolución positiva durante el conjunto de 2013 se ha producido con un ajuste en precios superior al de la media española y similar al de los potenciales competidores en turismo de interior de la región (véase el Gráfico 3.18).

Los últimos datos disponibles de entrada de viajeros, correspondientes al mes de marzo de 2014 muestran que el ritmo de deterioro se incrementó durante el primer trimestre del año. Sin embargo, a medida que avance el proceso de recuperación de la demanda interna española, las perspectivas podrían transformar la contracción del número de visitantes con el que comenzó el 2014 en una cuestión puramente coyuntural.

Gráfico 3.17

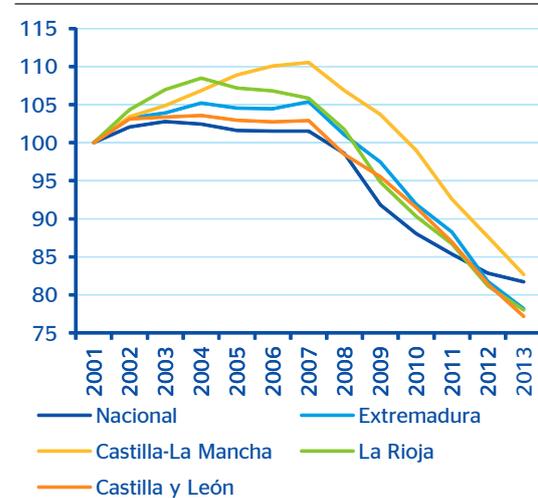
Castilla y León: precios hoteleros reales (mar-08=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.18

Castilla y León y España: entrada de viajeros totales (%; t/t; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Continúa la mejora en el mercado laboral aunque a un ritmo más lento que en España

En línea con lo acontecido con los indicadores de actividad, tras un año 2012 muy negativo para la región en términos de empleo, el mercado laboral corrigió progresivamente el ritmo de deterioro durante 2013 en Castilla y León. Sin embargo, el ajuste del empleo ha sido diferencialmente más grande que en el promedio nacional, reflejo de la mayor caída en la actividad que ha experimentado la región durante el año 2013. Así, el número de afiliados a la Seguridad Social cerró el año con una caída promedio del 3,3%, superior a la del conjunto de España (-2,4%) aunque, como se ha citado, 6 décimas inferior a la de 2012¹².

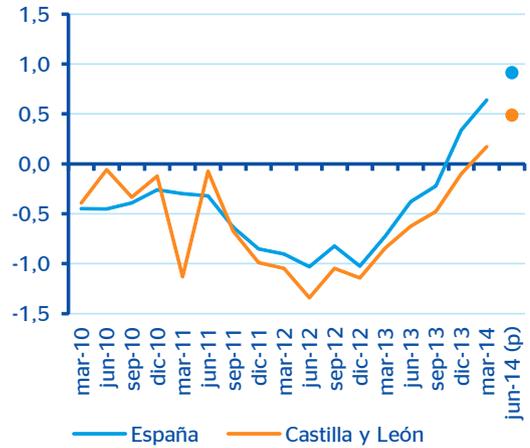
Por su parte, el número de desempleados inscritos en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) también mostró un peor comportamiento en 2013: mayor crecimiento que en el conjunto de España (5,4% vs 2,6%) aunque 10 pp menos que en el promedio del año anterior. Por último, la Encuesta de Población Activa (EPA) reflejó un nuevo aumento de la tasa de paro durante 2013, hasta el 22,0% (+1,3 pp frente al año anterior, el menor incremento desde el inicio de la crisis y 3,7 pp menos que la media nacional a finales de 2013).

La mejora en la tasa de variación de la afiliación media a la Seguridad Social aludida anteriormente ha sido continua desde el inicio de 2013, lo que se reflejó en el hecho de que la afiliación ya no cayó en el cuarto trimestre del año anterior (véase el Gráfico 3.19) después de 5 años de caídas. Los últimos datos disponibles (hasta abril) indican que la tendencia de mejora ha continuado en Castilla y León y que la afiliación a la Seguridad Social ha entrado ya en terreno de creación de empleo durante el primer trimestre de 2014. Además, las previsiones para el segundo trimestre del año apuntan a que esta tendencia se estaría acelerando, cerrando progresivamente el diferencial generado durante 2013, lo que apoya la idea de un mejor comportamiento de la economía regional durante 2014.

Por otro lado, la evolución del paro registrado ha sido similar a la del promedio de España durante el conjunto de 2013, a excepción del primer trimestre del año, en el que el desempleo registrado volvió a repuntar. Desde entonces, la tendencia de corrección fue continuada y especialmente intensa en el cuarto trimestre de 2013, con caídas en el número de parados por primera vez en el conjunto del año. La última información disponible muestra que el ritmo de caída del paro registrado volvió a acelerarse en el primer trimestre del año. Sin embargo, los datos correspondientes al segundo trimestre recogidos a fecha de cierre de esta publicación auguran que, aunque el paro registrado continuará reduciéndose entre marzo y junio de 2014, lo hará a un ritmo inferior al del primer trimestre (véase el Gráfico 3.20).

12: Datos de Afiliación a la Seguridad Social excluidos Cuidadores No Profesionales (CNP)

Gráfico 3.19
Castilla y León y España: Afiliación a la Seguridad Social excluyendo CNP (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Gráfico 3.20
Castilla y León y España: Paro Registrado (% t/t, CVEC)

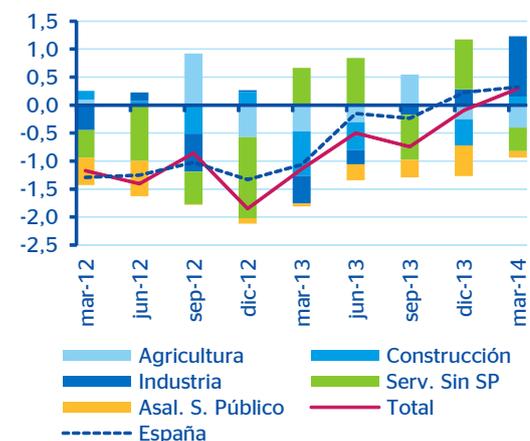


Fuente: BBVA Research a partir de MINECO

En conjunto, **los datos de la evolución de la ocupación en Castilla y León según la EPA son consistentes con la señal lanzada por la afiliación media:** el empleo fue moderando su ritmo de destrucción a lo largo de 2013, aunque lo hizo de manera más lenta que el promedio nacional. Así, el número de ocupados disminuyó en el promedio de 2013 un 4,0%, 1,2 pp más que el conjunto de España, y se situó en el último trimestre de 2013 en 911mil personas (CVEC), un -2,5% en relación al mismo trimestre del año anterior (-1,3% en el conjunto de España, véase el Gráfico 3.21). La mayor destrucción de ocupación es reflejo del importante ajuste diferencial en la actividad durante el año 2013. Este ajuste se observa en todos los sectores a excepción de los servicios sin sector público pero, básicamente, por el peor comportamiento de la agricultura (4,6 pp de caída más que España en 2013) y por la construcción (+4,5 pp), que son precisamente los sectores que explican el diferencial de comportamiento del empleo frente a España (véase el Gráfico 3.22).

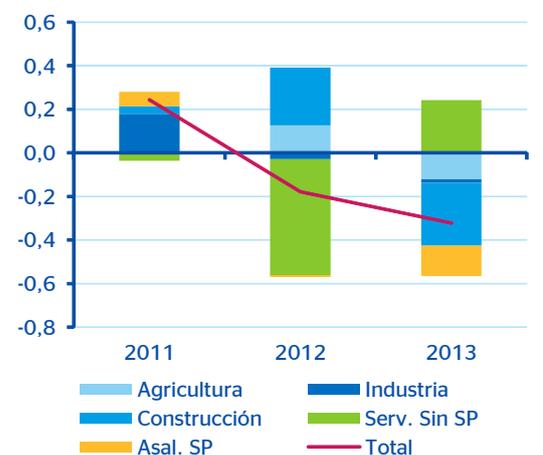
Al igual que se observa en la afiliación, **los últimos datos conocidos, correspondientes al primer trimestre de 2014, muestran una ligera recuperación de la ocupación en la región (+0,3% t/t CVEC).** De continuar así, esto apoyaría, además, el escenario de mejora de la actividad en la región durante 2014.

Gráfico 3.21
Castilla y León y España: crecimiento de la ocupación y contribución por sectores (% t/t; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.22
Castilla y León: diferencial de contribución al crecimiento de la ocupación respecto a España y contribución por sectores (% t/t; CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Escenario 2014-2015

Vuelve el crecimiento sostenido, aunque se mantienen algunos retos pendientes

Como se adelantaba en la introducción de esta sección, **en el segundo semestre de 2013 se produjo un cambio de tendencia en la evolución de la actividad de la región**. Sin embargo, este comportamiento cada vez más positivo, confirmado tanto por la Encuesta BBVA de Actividad Económica¹³ como por el MICA-BBVA (véanse los Gráficos 3.1 y 3.2), no fue suficiente para evitar una nueva caída del PIB en 2013 del -2,1%, nueve décimas menos que el conjunto de España (-1,2%). Hacia delante, la región recuperará el dinamismo y se espera un crecimiento de la actividad en torno al 1,3% en 2014 y al 1,9% en 2015, dos décimas superior, en este año, y similar al del conjunto de la economía española, en el segundo (véase el Gráfico 3.23).

Detrás de esta previsión se encuentran varios motivos: en primer lugar, los datos más recientes confirman que **el ciclo expansivo en la economía castellano y leonesa se consolida**. En particular, la tendencia de mejora en los registros de afiliación a la Seguridad Social y el fuerte crecimiento de las exportaciones de bienes apuntan a una progresiva mejora de la actividad durante el primer semestre de 2014.

Además, otros factores apoyan el dinamismo de la región en 2014: como se ha comentado en anteriores publicaciones, **los desequilibrios acumulados en el periodo de expansión previo a la crisis y durante ésta continúan definiendo las posibilidades de crecimiento de las regiones**. En este sentido, Castilla y León partía de una situación intermedia en términos de desequilibrios antes de la crisis, y el avance en la corrección desde entonces ha sido positivo, permitiendo a la región una mejora relativa (véase el Gráfico 3.24). Esto supone que las posibilidades de crecimiento de Castilla y León se ven menos condicionadas por los desequilibrios que las del resto de regiones, lo que permite que la comunidad afronte el futuro en una situación de moderado optimismo.

Un ejemplo de lo anterior es el avance en el proceso de consolidación de las cuentas públicas regionales. En particular, **los datos de déficit con los que Castilla y León cerró el ejercicio de 2013 mostraron un ajuste que permitió alcanzar sobradamente el objetivo de estabilidad presupuestaria**. Esto supondría una ventaja frente a otras comunidades autónomas, en las que el incumplimiento reiterado del déficit ha pospuesto los necesarios ajustes para lograr la sostenibilidad de las cuentas públicas.

Sin embargo, aunque se espera que el crecimiento económico de la región sea similar a la media nacional, **la reducida demanda externa en el mercado inmobiliario castellano y leonés diferenciar negativamente la evolución del mercado inmobiliario** frente a otras regiones con una relevancia superior de la demanda de vivienda por parte de no residentes, sean estos de otras comunidades o extranjeros. La demanda residencial, por tanto, dependerá directamente de las condiciones que afectan a la capacidad de compra de los hogares castellano y leoneses, especialmente de la demanda expectante: i) la recuperación del crecimiento económico y del empleo, particularmente de la contratación indefinida y el cambio de expectativas de los agentes; ii) la estabilidad de las condiciones financieras y el retorno del crédito; y iii) el convencimiento general de que ya se ha producido la mayor parte de la corrección en precios.

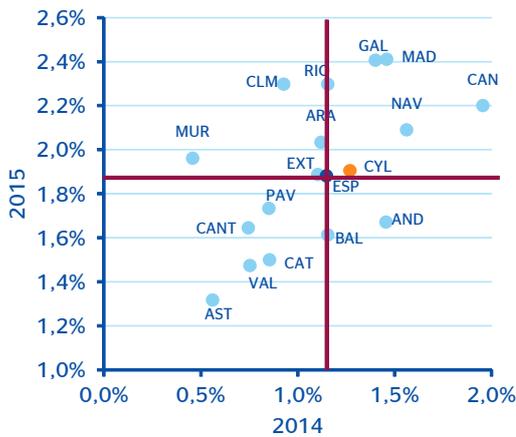
A su vez, a medio plazo, la recuperación del mercado también podría verse afectada por la una demografía menos dinámica que en otras regiones.

Por su parte, en lo que va de año, los datos de los dos primeros meses de 2014 reflejan un aumento importante del presupuesto de licitación respecto al mismo periodo de 2013 debido, sobre todo, a nuevas licitaciones de obras ferroviarias. Aunque todavía es pronto para predecir el comportamiento del conjunto del año, **el desarrollo de obras de envergadura, podrían dar lugar a un posible comportamiento de la obra pública diferencialmente mejor que en otras comunidades autónomas**.

13: Véase Recuadro 1: Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León

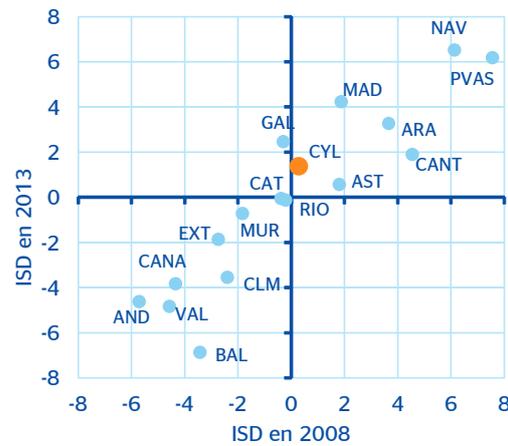
De cara a 2015, las ventajas comparativas como un nivel de apalancamiento relativo menor que la media de España podrían facilitar una recuperación de la demanda interna regional. En todo caso, si como parece previsible, la recuperación se centra en el sector industrial, podría ser menos generadora de empleo que en otras comunidades en las que los sectores motores pueden ser más intensivos en empleo, como el turismo, lo que llevaría a una contribución de la demanda interna mayor que en 2014, pero menor que en otras comunidades. Compensando la ventaja producida por el sector exterior. En suma, el crecimiento en 2015 podría acelerarse hasta el 1,9%, en línea con el promedio nacional.

Gráfico 3.23
Previsiones de crecimiento del PIB por CC. AA.



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.24
Indicador Sintético de Desequilibrios



Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales

Retos de medio plazo

En el análisis de las oportunidades de crecimiento en el medio y largo plazo de una región resulta relevante el estudio de las variables que condicionan la evolución del PIB per cápita (PIB pc) de una economía. Una alternativa interesante para esto es emplear la siguiente descomposición:

$$PIBpc \equiv \frac{PIB}{Ocup} * \frac{Ocup}{Act} * \frac{Act}{Pob (16-65)} * \frac{Pob (16-65)}{Pob}$$

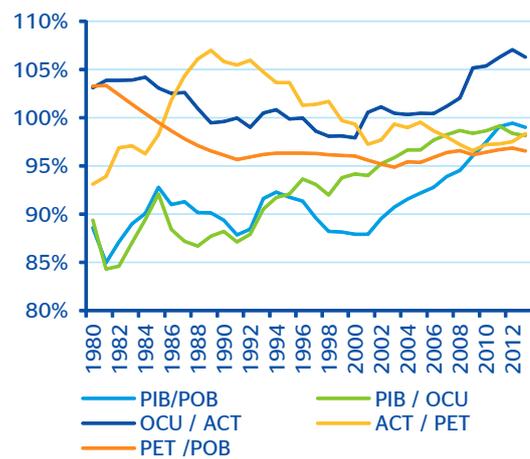
En esta descomposición, el primer componente es la productividad (PIB por ocupado); el segundo es una medida de la situación del mercado laboral, la tasa de ocupación (ocupados entre personas activas); el tercero es la tasa de participación en el mercado laboral (porcentaje de activos entre la población disponible para trabajar); y, por último, también incluye un componente demográfico (cuál es el porcentaje de población en edad de trabajar sobre el total de la población).

El Gráfico 3.25 presenta los resultados de esta descomposición en relación al conjunto de España. La principal conclusión es que, **después de un largo período de estancamiento relativo, el PIB pc de Castilla y León ha ido convergiendo a la media española de forma prácticamente ininterrumpida desde el año 2001**. Detrás de este proceso de convergencia es necesario destacar varios factores: en primer lugar, el componente demográfico, tras caer de manera importante hasta principios de los 90, ha permanecido relativamente estable, lo que supone que ha evolucionado igual que el conjunto nacional. En segundo lugar, la tasa de actividad ha mostrado un comportamiento negativo en la región, hasta el inicio de la actual crisis, cuando comienza a recuperar parte del terreno perdido, alcanzando en 2013 el 98,3%

de la media española. En tercer lugar, la tasa de empleo, que venía perdiendo importancia relativa de manera continuada hasta el año 2000, es una de las causas que ha ayudado a la convergencia en PIB pc con la media nacional desde entonces, alcanzando el 106% de la media española. Por último, y más relevante, el proceso de convergencia en PIB pc ha estado basado en un incremento continuado de la productividad desde finales de la década de los 80, lo que lo ha convertido en el elemento diferencialmente positivo en este proceso.

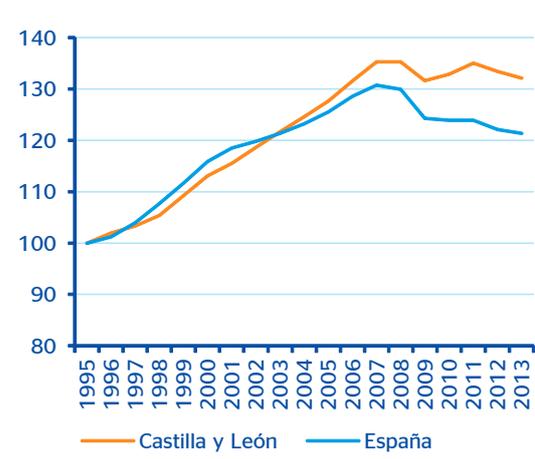
En esta evolución, destacan dos periodos diferenciados. En primer lugar, entre 1988 y el año 2000, el crecimiento de la productividad compensó la evolución desfavorable de los otros tres componentes (demográfico, tasa de ocupación y participación en el mercado laboral), lo que permitió mantener el PIB pc regional, aunque con altibajos, relativamente estable en torno al 89% de la media nacional. Desde entonces, entre el año 2000 y el año 2013, el crecimiento de la productividad ha más que compensado el comportamiento relativamente estable del componente poblacional. Esto, unido a la mayor contribución de la tasa de ocupación, permitió un fuerte proceso de convergencia en PIB pc hasta situarlo en la media de España (99% en 2013, 11 pp más que a comienzos de la década del 2000).

Gráfico 3.25
Castilla y León: descomposición del crecimiento del PIB pc (%; España=100)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.26
Castilla y León y España: Población en edad de trabajar



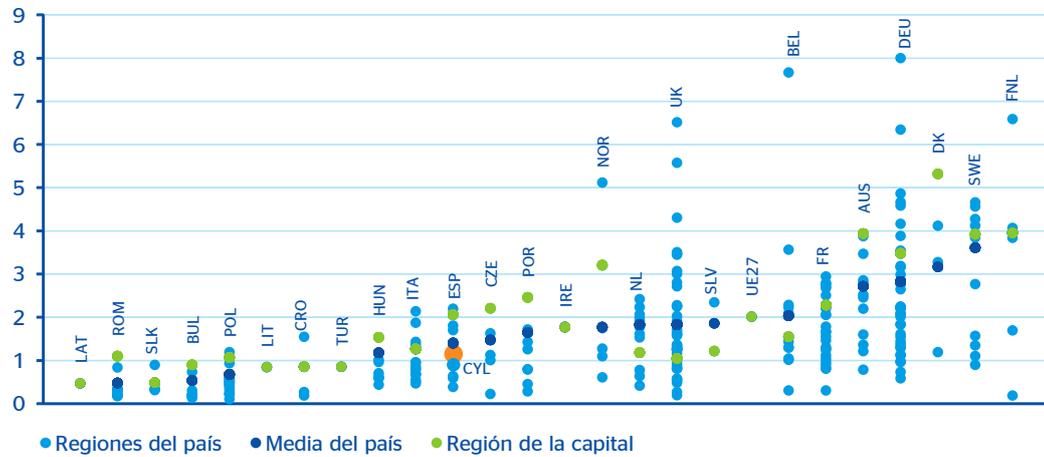
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Sin embargo, **este exitoso proceso de convergencia con la media española durante los últimos 13 años que ha experimentado la región, y que ha estado basado en incrementos de la productividad, aun siendo muy positivo, no es suficiente para resolver completamente la problemática actual.** Así, frente al crecimiento de la productividad aparecen varios retos que Castilla y León debe afrontar para garantizar el crecimiento futuro. Estos retos son, fundamentalmente, cómo dinamizar el componente poblacional, cómo mantener la importante contribución de la productividad y de la tasa de ocupación y cómo conseguir que la tasa de participación converja a la media de España.

Para garantizar un crecimiento sólido, estable y recurrente en el futuro, la región necesita redoblar los esfuerzos en dos sentidos: en primer lugar, es clave redoblar los esfuerzos en políticas demográficas y políticas activas de empleo, para que estos dos factores puedan contribuir al crecimiento del PIB pc regional.

En segundo lugar, se deben tomar medidas encaminadas a incrementar el atractivo de la región como foco atractor de la inversión, tanto a nivel doméstico como extranjera. Esta necesidad se manifiesta más claramente, si cabe, cuando se pone a la región en contexto frente al conjunto de Europa (véase el Gráfico 3.27), donde se observa que el camino por recorrer para conseguir una convergencia a las regiones más desarrolladas es largo todavía.

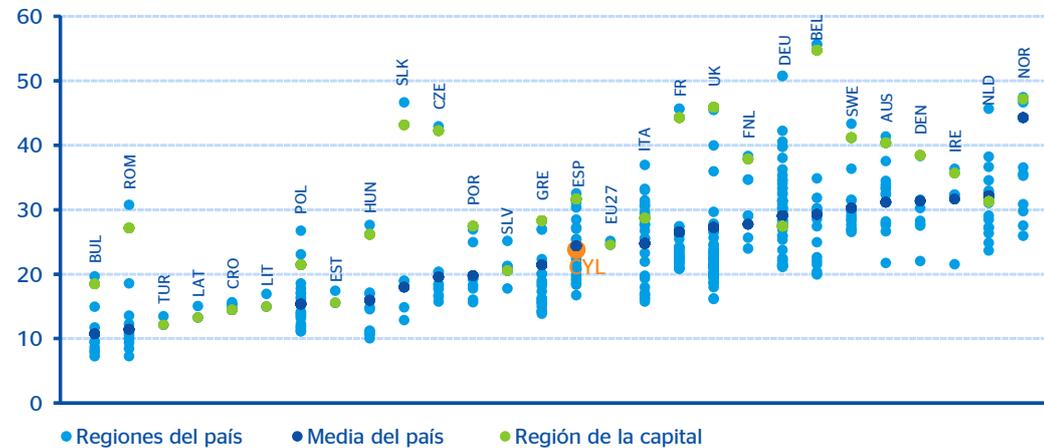
Gráfico 3.27
Gasto en I+D 2010 (% PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

De todos estos esfuerzos dependerá el crecimiento potencial de Castilla y León en el futuro y la continuidad en el proceso de convergencia, no sólo con el resto de España, sino con el conjunto de regiones europeas. Este objetivo, aunque todavía lejano (véase el Gráfico 3.28), es el que debería orientar los esfuerzos de la región, y para ello es necesario acelerar la implementación de las políticas y reformas que ayuden a lograrlo lo antes posible.

Gráfico 3.28
PIB per cápita 2010 (ppa; miles de €)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

Cuadro 3.1

Crecimiento del PIB por CC. AA.

Comunidad Autónoma	2011	2012	2013	2014(p)	2015(p)
Andalucía	0,2	-2,1	-1,5	1,5	1,7
Aragón	-0,2	-1,9	-1,2	1,1	2,0
Asturias	0,4	-2,1	-2,1	0,6	1,3
Illes Balears	1,0	-0,8	-0,4	1,2	1,6
Canarias	0,4	-1,4	-0,4	2,0	2,2
Cantabria	-0,8	-0,9	-1,9	0,7	1,6
Castilla y León	1,1	-2,0	-2,1	1,3	1,9
Castilla-La Mancha	0,1	-3,1	-1,1	0,9	2,3
Cataluña	-0,4	-1,3	-0,8	0,9	1,5
Extremadura	-0,9	-2,8	-1,4	1,1	1,9
Galicia	-0,5	-0,9	-1,0	1,4	2,4
Madrid	0,7	-1,6	-1,2	1,5	2,4
Murcia	-1,0	-2,0	-1,7	0,5	2,0
Navarra	1,4	-1,6	-1,5	1,6	2,1
País Vasco	0,2	-1,3	-1,9	0,9	1,7
La Rioja	0,9	-2,0	-1,8	1,2	2,3
C. Valenciana	-1,1	-1,6	-0,8	0,8	1,5
España	0,1	-1,6	-1,2	1,1	1,9

 Fecha: 30 de abril de 2014
 Fuente: INE y BBVA Research

Recuadro 1. Análisis de la situación económica de Castilla y León a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Primer trimestre de 2014

Desde el tercer trimestre de 2011, BBVA Research amplió a Castilla y León uno de sus proyectos más relevantes de análisis regional: **la realización de encuestas a empleados** de la red de oficinas de BBVA. En particular, la Encuesta BBVA de Actividad Económica es una herramienta actual, recurrente y rápida sobre la evolución reciente de la economía en la región y sus perspectivas en el corto plazo¹⁴.

Los resultados de la encuesta muestran que la actividad económica permaneció estable en Castilla y León durante el primer trimestre del año para el 66% de los encuestados. Mientras, el porcentaje de usuarios que consideraron que la actividad se incrementó se vio compensado por el de aquellos que percibieron una disminución, por lo que el saldo, aunque en positivo por primera vez en la serie (véase el Gráfico R1.1), permaneció cercano a cero. La encuesta, por tanto, estaría señalando un ligero retraso en la recuperación frente a lo observado en otras comunidades autónomas que lideran el crecimiento regional, lo que está en línea con nuestro escenario.

Las perspectivas económicas para el segundo trimestre apuntan a una progresiva dinamización de la economía: el 37% de los encuestados opina que la actividad mejorará (saldo: 28 pp), y el 54% considera que se mantendrá estable en relación al trimestre anterior. Este es el mayor porcentaje de respuestas de mejora de la serie, mientras que el porcentaje de encuestados que creen que la actividad empeorará en el segundo trimestre del año se encuentra en mínimos (9%). Nótese que existe una clara correlación entre los resultados de la encuesta y la evolución del PIB, como se refleja en el Gráfico 3.1.

Prácticamente todos los indicadores mejoran en relación al trimestre anterior a excepción de empleo en servicios y las ventas, y el turismo, que prácticamente se estancó. **Los indicadores que mostraron una mejoría**

más notable durante el 1T14 fueron los relacionados con la industria, de gran relevancia para la región. Esto se notó particularmente en la producción industrial (+21 pp) y en el empleo industrial (+28 pp), reflejando en la encuesta la buena marcha del sector del automóvil en la región. Además, también se observa una recuperación de la cartera de pedidos, que podría anticipar una continuación de esta mejora en el sector (véase el Gráfico R1.2). Estos comportamientos detectados por la encuesta están en línea con los reflejados por los indicadores de coyuntura oficiales como el turismo y el IPI.

En términos generales, los indicadores relacionados con la demanda externa, como las exportaciones y el turismo, continúan siendo los sectores con una mejor valoración (saldo: +18 pp, con respuestas al alza para el 28 % de los encuestados en ambos casos). Por otra parte, la construcción continúa siendo el sector más castigado, tanto en empleo (saldo: -48 pp), como en inversión (saldo: -38 pp). En todo caso, las señales de la encuesta parecen indicar que el sector podría haber tocado fondo ya, como muestra el hecho de que el saldo ha mejorado en relación al trimestre anterior (+8 pp y 23 pp respectivamente).

En definitiva, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Castilla y León confirma el escenario de una recuperación que va ganando dinamismo progresivamente. Esta recuperación está liderada en la región por las exportaciones, especialmente las relacionadas con el sector industrial, como reflejan los indicadores sectoriales y, en menor medida debido a una importancia relativa inferior, con el turismo. Además, la encuesta confirma que, pese a que el sector más castigado continúa siendo la construcción, lo peor ya ha pasado, y se espera que en próximos trimestres deje de contribuir negativamente a la actividad.

14: Para más detalles sobre el funcionamiento de la Encuesta, véanse "Situación Castilla y León, Julio 2013, disponible aquí: http://www.bbvarsearch.com/KETD/fbin/mult/130709_Situacion_Castilla_y_Leon_tcm346-393462.pdf?ts=1452014 y Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí: http://www.bbvarsearch.com/KETD/fbin/mult/1405_Situacion_Espana_tcm346-448656.pdf?ts=1452014.

El Servicio de Estudios
del Grupo BBVA

Gráfico R.1.1
Castilla y León. Actividad Económica y Expectativas para el próximo trimestre (saldos de respuestas extremas, %)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2
Encuesta BBVA de Actividad Económica: cartera de pedidos e inversión industrial



Fuente: BBVA

Tabla R.1.1
Encuesta de Actividad Económica. Resultados generales de Castilla y León

(% de respuestas)	1er Trimestre 2014			4º Trimestre 2013			1er Trimestre 2013		
	Aumenta	Estable	Baja	Aumenta	Estable	Baja	Aumenta	Estable	Baja
Actividad Económica	23	57	20	13	70	16	1	40	59
Perspectiva para el próximo trimestre	37	54	9	25	61	14	4	45	51
Producción industrial	19	66	14	11	62	27	0	37	63
Cartera de pedidos	22	65	13	18	54	28	2	37	61
Nivel de estocs	10	80	10	2	80	18	2	57	41
Inversión en el sector primario	18	70	12	10	73	17	6	66	28
Inversión industrial	7	71	22	6	69	25	0	43	57
Inversión en servicios	22	60	19	15	67	18	4	40	56
Nueva construcción	6	51	44	2	35	63	1	22	77
Empleo industrial	11	64	25	4	51	46	0	24	76
Empleo en servicios	21	55	23	22	63	16	6	38	56
Empleo en construcción	2	48	50	0	44	56	1	28	71
Precios	8	68	25	21	66	12	16	74	10
Ventas	21	52	27	21	55	25	1	42	57
Turismo	28	62	10	29	59	12	8	48	44
Exportaciones	28	62	10	33	51	17	16	62	22

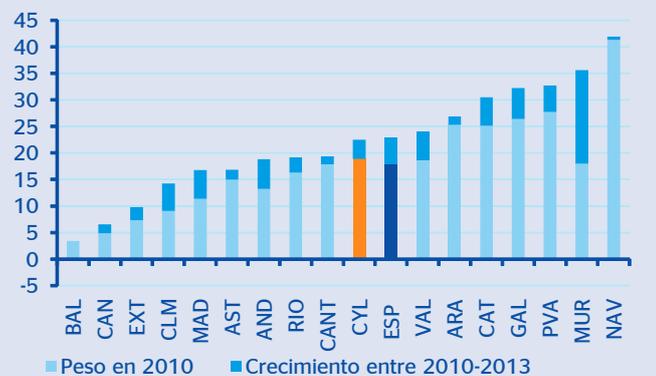
(*) Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA Research

Recuadro 2. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional¹⁵

El peso de las exportaciones de bienes¹⁶ sobre el PIB ha aumentado de manera significativa en la mayoría de las CC. AA. desde 2009 hasta superar el 20% en promedio (véase el Gráfico R.2.1). Los esfuerzos en la reducción de costes laborales, las mejoras en la productividad y la estrategia de diversificación de las exportaciones españolas hacia mercados emergentes se han configurado como los pilares del crecimiento del sector¹⁷, convirtiéndolo en el principal elemento dinamizador de la actividad económica¹⁸.

Gráfico R.2.1

Evolución del peso de las exportaciones de bienes sobre el PIB de las CC. AA.¹⁹



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El presente recuadro resume los resultados de BBVA Research (2014) tanto para el caso de España como, de forma más detallada, para Aragón. El principal objetivo de dicha publicación es establecer cuánto del crecimiento de las exportaciones se debe a la diversificación del sector exterior y cuánto ha contribuido este proceso a la mejora del PIB per cápita tanto en el período anterior como posterior a la crisis. Los **principales resultados** para el conjunto de España que se desprenden del análisis se pueden resumir en los siguientes puntos:

1. Las CC. AA. han llevado a cabo un proceso de diversificación de las exportaciones que se ha visto acentuado en los últimos 4 años, y que explica un 75% de su crecimiento desde 2009.
2. El aumento de las exportaciones producido por la diversificación ha contribuido en 0,2 pp anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis. Ello implica que,

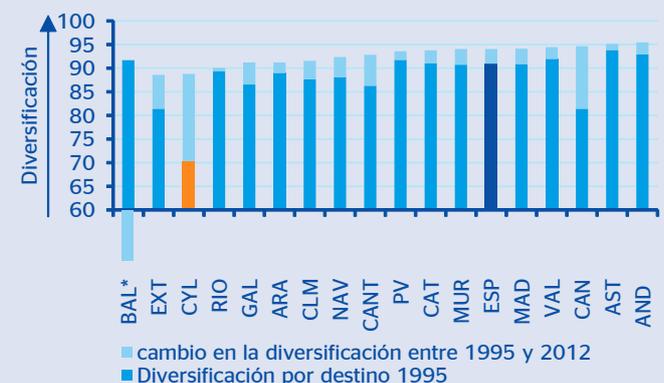
de no haberse producido el proceso diversificador, el PIB pc habría caído un 28% más en el conjunto del período recesivo.

El caso de Castilla y León

El sector exterior castellano leonés ha sido que él ha experimentado un proceso de diversificación más significativo desde 1995, sobre todo por destino geográfico. Como se muestra en los Gráficos R.2.2 y R.2.3, los avances en la transformación de las exportaciones de la región han sido notables, aumentando tanto la diversidad de productos, como, sobre todo, el número de países a los cuales se exporta.

Gráfico R.2.2

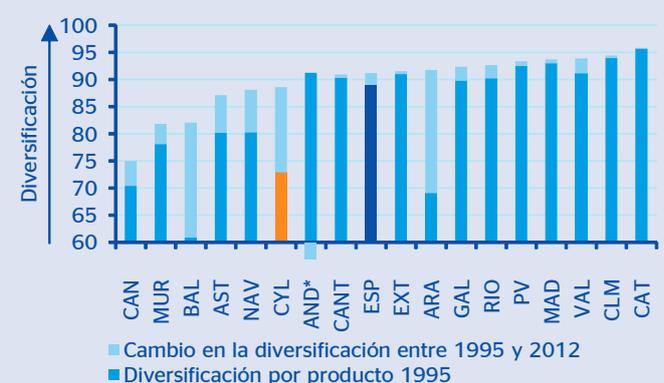
Diversificación por destino de las CC. AA. (1995-2012)²⁰



* La diversificación en Baleares se reduce en 8 pb.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico R.2.3

Diversificación por producto de las CC. AA. (1995-2012)



* La diversificación en Andalucía se reduce en 0,8 pb.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

15: En el Recuadro 3 de Situación España Primer Trimestre de 2014 se examina en profundidad el modelo empleado para el análisis recogido en esta sección. El Recuadro se encuentra disponible aquí: http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf?ts=1222014.

16: Las restricciones de datos de exportaciones de servicios a nivel regional implican que el análisis se limita a las exportaciones de bienes facilitadas por Aduanas.

17: Véase IMF (2013) Country Report No. 13/232 <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2013/cr13232.pdf>.

18: En el Recuadro 1 de Situación España Cuarto trimestre 2013 se examinan los hechos estilizados de la economía española, donde se constata el carácter adelantado de las exportaciones respecto al ciclo económico. Véase http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/1311_Situacionespana_tcm346-410394.pdf?ts=28120141

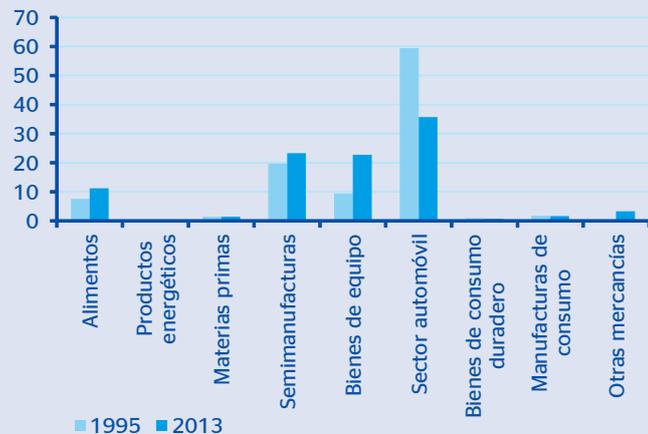
19: Se excluye de este análisis a las regiones insulares, por la especial dependencia del comercio de servicios (especialmente turísticos) y los efectos de arrastre de éste sobre las exportaciones energéticas.

20: La diversificación se mide a través de la siguiente expresión: (100-IH), siendo IH el Índice de Herfindhal en base 100. Por lo que un aumento de la variable diversificación muestra un incremento de la diversificación de las exportaciones.

Respecto a la diversificación por destino ha mejorado significativamente durante los últimos años como se aprecia en el Gráfico R.2.5. En particular, la relevancia de las exportaciones a los países europeos ha disminuido desde más de un 93% del total en 1995, hasta un 84% en 2013, y todo ello a pesar de que las ventas a estos países han experimentado un crecimiento del 23% durante la crisis (con Francia, Alemania y Portugal como sus principales destinos). Por el contrario, las exportaciones destinadas a América han multiplicado por dos su peso en el total de la región desde 1995 y registrando un crecimiento del 125% nominal desde 2009 (destacando Estados Unidos, Canadá y Brasil como sus socios más relevantes). Por otro lado, Asia ha duplicado su peso en el total de exportaciones situándose en el 5% en 2013 y con crecimientos del 95% desde el estallido de la crisis. De hecho, Castilla y León ha sido una de las regiones que más se ha beneficiado del proceso de diversificación de destinos de exportación entre 1995 y 2012, ya que a partir de una relativamente elevada concentración inicial se ha acercado rápidamente hacia la media de las CC. AA. (véase Gráfico R.2.2).

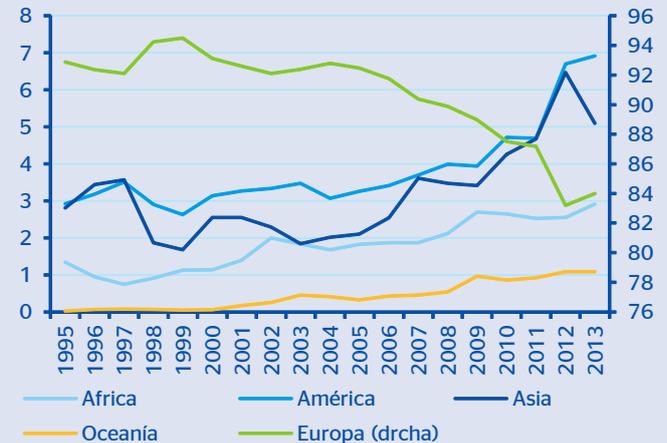
Adicionalmente, el proceso de diversificación por producto ha sido uno de los más importantes del conjunto de CC. AA., como se puede apreciar en el Gráfico R.2.4. Castilla y León ha aumentado el peso de los bienes de equipo en sus ventas al exterior (del 9,4% al 22,8% entre 1995 y 2013) en detrimento del peso de los sectores automovilístico que se deja 23,7 pp en el periodo analizado.

Gráfico R.2.4
Distribución de las exportaciones de Castilla y León por sectores económicos (*)



(*): Los datos de exportaciones en 2013 son provisionales.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico R.2.5
Distribución de las exportaciones de Castilla y León por áreas geográficas



(*): Los datos de exportaciones en 2013 son provisionales.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (*)

Como ya se ha mencionado, en BBVA Research (2014) se construye un modelo para cuantificar los beneficios del proceso de diversificación de las exportaciones de las distintas comunidades autónomas. Los principales resultados del modelo para la economía de Castilla y León son:

1. Sólo la diversificación de las exportaciones de la región (tanto por destino como por producto) explicaría un crecimiento de las mismas del 15,6% desde el inicio de la crisis (véase el Gráfico R.2.6). En la realidad, el aumento de las exportaciones ha sido sólo del 5,9% desde 2009, por lo que otros factores habrían contribuido negativamente durante el período de estudio.
2. El aumento de las exportaciones producido por la diversificación ha contribuido en 0,17 pp anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis. Ello implica que, de no haberse producido el proceso diversificador, se habría producido una caída del PIB pc de una décima en el conjunto del periodo recesivo.

Gráfico R.2.6
Contribuciones al crecimiento de las exportaciones en promedio anual (2009-2012)



Fuente: BBVA Research

En síntesis, **la capacidad de las empresas de la región para orientar sus productos hacia mercados más dinámicos ha tenido un efecto positivo sobre la economía castellano leonesa.** Todo ello ha contribuido a que -a diferencia de otros componentes de la demanda, **las exportaciones** hayan tenido un comportamiento diferencial, especialmente durante la crisis, en la que **han amortiguado significativamente la caída del PIB pc.** La posición relativamente más concentrada de Castilla y León deja aún un margen de ganancias en el sector exportador, tanto en la diversificación por destino como por producto ya que, a pesar de los esfuerzos realizados, la región se sigue situando por debajo de la media de CC. AA.

4. La financiación autonómica: datos para una negociación complicada

Angel de la Fuente - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC)²¹

1. Introducción

Tras un cierto tira y afloja, el Gobierno ha anunciado que en pocos meses se iniciará el proceso de análisis y negociación que deberá culminar con la reforma del sistema de financiación regional. Trabajando con datos homogeneizados de financiación autonómica,²² en la presente nota se destacan algunos aspectos de la evolución reciente del sistema y de su situación actual que pueden ayudar a entender el punto de partida de este proceso y las reivindicaciones de las distintas comunidades.

2. Construcción de datos homogéneos de financiación

Los datos que se utilizan en esta nota son indicadores homogeneizados de la capacidad fiscal bruta y de la financiación por habitante ajustado de las comunidades autónomas de régimen común. Como parte del cálculo de ambas magnitudes, en de la Fuente (2013) se introducen algunos ajustes a las cifras oficiales contenidas en las liquidaciones del sistema de financiación regional que intentan mejorar la medición de algunas variables de interés y hacer que los datos de las distintas regiones sean más comparables entre sí.

La capacidad fiscal bruta de una región mide los ingresos por tributos cedidos que le habrían correspondido en primera instancia a la misma dado el reparto de recursos fiscales entre las distintas administraciones fijado por el modelo de financiación vigente en cada momento, calculados a igual esfuerzo fiscal, esto es con una normativa tributaria uniforme en todas las regiones. El indicador de capacidad fiscal bruta que aquí se utiliza difiere del oficial por dos razones. La primera es que en él se incluyen los recursos adicionales que Canarias obtiene fuera del sistema ordinario de financiación regional gracias al peculiar Régimen Económico y Fiscal del que disfruta (los llamados Recursos REF)²³. La segunda es que en su construcción se introducen ciertas correcciones a la recaudación normativa o teórica que ofrece el sistema para ciertos impuestos (los llamados tributos cedidos tradicionales) con el fin de mejorar la estimación de los ingresos que se habrían obtenido con una escala de gravamen única para todo el país.

Para pasar de la capacidad fiscal bruta a la financiación regional, han de tenerse en cuenta las transferencias horizontales y verticales que establece el sistema entre las administraciones autonómicas y la administración central a través de los Fondos de Suficiencia, Cooperación y Competitividad. Puesto que no todas las comunidades autónomas tienen las mismas competencias, del agregado de financiación total así obtenido hay que descontar las transferencias destinadas a financiar ciertos servicios (como las instituciones penitenciarias, la policía o la administración de justicia) cuya gestión sólo ha sido asumida hasta el momento por determinadas comunidades autónomas. Se llega así a un agregado de *financiación a competencias homogéneas* e igual esfuerzo fiscal que permite comparaciones válidas entre regiones²⁴. En el cálculo de esta

21: El autor agradece los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

22: Los datos están tomados de de la Fuente (2013). Este trabajo, y la base de datos que en él se construye, están disponibles en http://www.bbva-research.com/KETD/fbin/mult/WP_1332_tcm346-411708.pdf?ts=20112013.

23: En Canarias no se aplican buena parte de los tributos indirectos estatales (el IVA y algunos impuestos especiales). En contrapartida, existen figuras tributarias propias de las islas (el Impuesto General Indirecto Canario o IGIC, los arbitrios insulares y los impuestos canarios sobre combustibles y de matriculación) que gravan las mismas bases a tipos más reducidos y cuyos rendimientos se reparten entre la administración autonómica y las corporaciones locales de las islas. A efectos del sistema de financiación, los rendimientos de estos tributos que corresponden a la comunidad autónoma no se deducen de sus necesidades de gasto para calcular el Fondo de Suficiencia. De hecho, hasta 2008, los recursos REF se mantenían completamente al margen del sistema ordinario de financiación. Esto ha cambiado con la actual ley de financiación regional, pero sólo a efectos del reparto del Fondo de Competitividad.

24: Obsérvese que en este agregado no se incluyen los recursos complementarios que proporcionan el Fondo de Compensación Interterritorial y los Fondos Estructurales europeos para promover el desarrollo de las regiones más atrasadas, ni las aportaciones extraordinarias de la Administración Central para fines específicos a través de convenios y mecanismos similares.

magnitud también se introduce una corrección a las cifras oficiales que sirve para deshacer el muy discutible aumento en la valoración oficial de las políticas de “normalización” lingüística incluido en el acuerdo de financiación de 2009. Tal ajuste se traduce en una corrección al alza de la financiación a competencias homogéneas de las regiones con una segunda lengua cooficial y a la baja en los recursos destinados a competencias singulares en las mismas²⁵.

Las series que aquí se utilizan distinguen entre la financiación definitiva que corresponde a cada comunidad autónoma en un año determinado con un criterio de devengo y los ingresos que ésta percibe realmente “por caja” con cargo al sistema durante dicho ejercicio. En el caso de los tributos gestionados directamente por las comunidades autónomas, ambos conceptos coinciden al menos aproximadamente. Sin embargo, en el caso de las transferencias estatales (ligadas por ejemplo al Fondo de Suficiencia) y de los impuestos gestionados por la Agencia Tributaria estatal (incluyendo el IRPF y el IVA), existe una diferencia entre ambos conceptos que puede llegar a ser importante. Lo que las comunidades ingresan realmente a lo largo del año t son una serie de entregas a cuenta basadas en las previsiones recogidas en los Presupuestos Generales del Estado que se pagan por doceavas partes mensuales así como, en algunos años, ciertos anticipos a cuenta de la financiación definitiva. La diferencia entre los ingresos definitivos que corresponden a cada región en el año t y las entregas a cuenta y anticipos percibidas por ésta a lo largo del ejercicio se calcula (y generalmente, aunque no siempre²⁶, se abona) dos años más tarde, una vez se dispone de todos los datos necesarios para realizar la liquidación del sistema. En ese momento es también cuando se abonan los Fondos de Convergencia, para los que la ley no prevé la existencia de entregas a cuenta. Por lo tanto, en el año t las regiones ingresan las entregas a cuenta correspondientes al ejercicio en curso y, en principio, la liquidación de $t-2$, mientras que la liquidación de t se realiza en $t+2$.

En lo que sigue, tanto la capacidad fiscal bruta como la financiación a competencias homogéneas se dividirán por la población ajustada de cada comunidad autónoma (calculada siempre con las reglas del sistema de financiación actualmente vigente) para obtener indicadores de financiación por unidad de necesidad. Como su nombre sugiere, la población ajustada se obtiene corrigiendo la población real de cada comunidad por un factor que recoge (la estimación que hace el sistema de) el coste por habitante de prestar en cada región los servicios públicos de titularidad autonómica a un nivel uniforme de calidad. Esta estimación se obtiene utilizando una fórmula relativamente sencilla en la que entran los factores demográficos y geográficos con una mayor incidencia sobre la demanda de los principales servicios públicos gestionados por las autonomías y sobre sus costes unitarios de provisión. La fórmula tiene en cuenta, en particular, la estructura por edades de la población (con implicaciones obvias para las necesidades de gasto en educación, sanidad y servicios sociales), la extensión del territorio, la dispersión del poblamiento y la insularidad.

Es importante tener presente que tanto la capacidad fiscal como la población ajustada se calculan por procedimientos que pueden ser en alguna medida discutibles y no constituyen por tanto indicadores plenamente objetivos de lo que se pretende medir en cada caso. Así, la capacidad fiscal depende crucialmente de los porcentajes de cesión de las distintas figuras tributarias que se fijan en el modelo de financiación y de las reglas empleadas para territorializar la recaudación de ciertos impuestos, que no son ni mucho menos neutrales. Así por ejemplo, el reparto del IVA sería muy distinto si en vez de basarse en el lugar donde se realiza el consumo se tomase como referencia el lugar de residencia de los consumidores o la población regional (como sucede en Alemania). En cuanto a la población ajustada, se podría argumentar que la fórmula debería incluir también otros factores de coste (como el nivel de precios, la población flotante o una

25: Como parte del último acuerdo de financiación, la valoración oficial de las competencias de política lingüística se ha multiplicado por 3,5, lo que implica una transferencia de 237 millones adicionales en 2009 a las cuatro comunidades con una segunda lengua cooficial. Si respetásemos la nueva valoración oficial de tales competencias, esta partida se integraría en la financiación de las competencias singulares y no sería visible en la financiación a competencias homogéneas que aquí se ofrece y que es el agregado que habitualmente se utiliza para realizar comparaciones entre regiones. Sin embargo, esto no parece razonable. Suponiendo que las competencias de política lingüística hubiesen sido medianamente bien valoradas en su momento, un incremento de tal magnitud en su valoración resulta difícil de justificar. Puesto que además nada obliga a las comunidades beneficiarias a dedicar estos recursos a la promoción de sus respectivas lenguas cooficiales, parece más razonable tratar este incremento de recursos como un aumento de la financiación a competencias homogéneas.

26: Las liquidaciones de 2008 y 2009 arrojaron saldos favorables al Estado de magnitud muy considerable. Para evitar problemas de liquidez a las comunidades autónomas, se optó por fraccionar su reintegro sobre varios ejercicios.

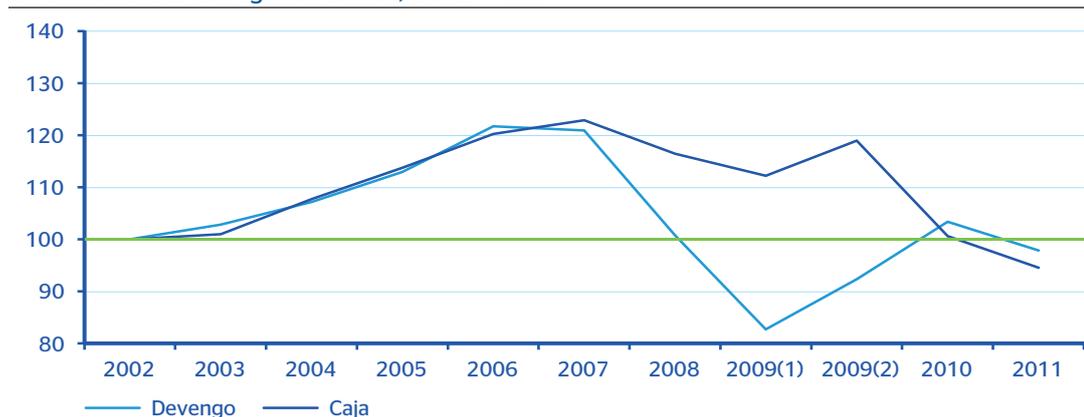
asignación para costes fijos) o que las ponderaciones asignadas a las distintas variables que se incluyen en la fórmula no reflejan bien su peso real en el gasto autonómico. Aún así, hay que decir que, al menos como primera aproximación, ambas variables ofrecen aproximaciones bastante satisfactorias a dos magnitudes muy relevantes a la hora de valorar cualquier sistema de financiación regional: la capacidad de generación interna de ingresos tributarios de cada territorio y los recursos que se necesitarían en cada uno de ellos para poder ofrecer un nivel uniforme de servicios públicos en todo el país.

3. La evolución de la financiación media por habitante

El Gráfico 4.1 resume la evolución de la financiación media por habitante ajustado de las comunidades autónomas de régimen común entre 2002 y 2011 medida a precios constantes (y por supuesto, a competencias homogéneas e igual esfuerzo fiscal). Se muestran dos puntos para el año 2009 porque para ese periodo se cuenta con dos valores diferentes del índice de financiación: uno que mide los recursos por habitante que estos territorios habrían recibido con el anterior sistema de financiación (sistema 2001) y otro, más elevado, que refleja la financiación realmente percibida con el nuevo modelo que comenzó a aplicarse en dicho año (sistema 2009).

Gráfico 4.1

Índice de financiación por habitante a competencias homogéneas y precios constantes, conjunto de las comunidades de régimen común, 2002 = 100



Fuente: A. de la Fuente

El gráfico revela dos subperíodos con características muy diferentes. Durante el período de expansión comprendido entre 2002 y 2006 o 2007, la financiación definitiva a competencias homogéneas por habitante, medida a precios constantes, aumentó en más de un 20%. Esto fue posible gracias a una especie de burbuja fiscal que ha tenido mucho que ver con el boom de la vivienda, pero no sólo con él. Durante el mismo período, los componentes más volátiles de la base tributaria (incluyendo no sólo las rentas gravadas sino también el gasto sujeto a tributación, como la compra de vivienda) se dispararon al alza en más de 15 puntos del PIB, con el consiguiente aumento de los ingresos tributarios autonómicos y estatales.

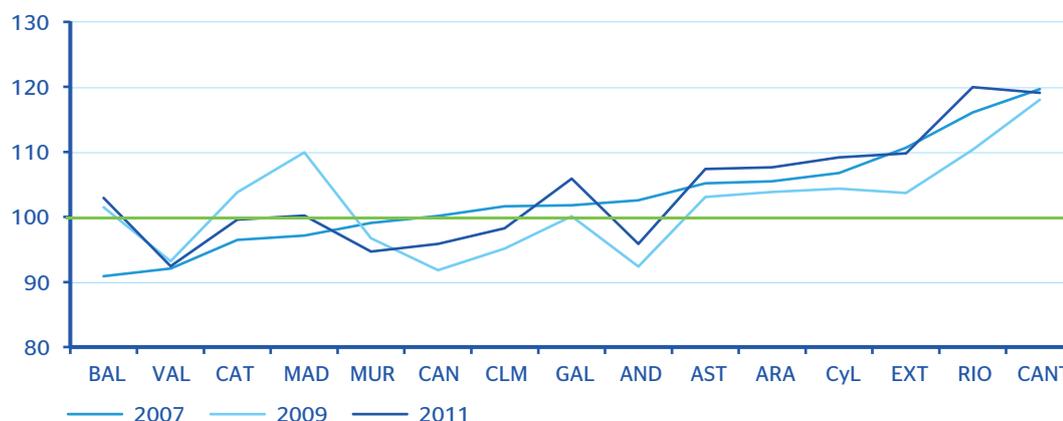
Tras 2007, sin embargo, cambian las tornas. La relación entre la base tributaria y el PIB se corrige de golpe y la recaudación tributaria se desploma. También lo hace, lógicamente, la financiación autonómica, que está ligada a los ingresos tributarios estatales y regionales, aunque la caída es mucho más gradual cuando consideramos la financiación por caja en vez de la devengada porque el Gobierno central ha optado por no trasladar a las entregas a cuenta todo el descenso de la recaudación tributaria durante los primeros años de la crisis. Pero aunque el perfil de los dos agregados de financiación es muy diferente, el descenso acumulado entre 2007 y 2011 supera el 20% en ambos casos y deja a las comunidades autónomas ligeramente por debajo de los niveles de ingresos reales por habitante registrados en 2002.

4. La evolución de la financiación relativa bajo el sistema 2009

El Gráfico 4.2 muestra la distribución de la financiación a competencias homogéneas por habitante ajustado o por unidad de necesidad en los años 2007, 2009 y 2011, trabajando siempre con índices de financiación relativa que se normalizan a 100 para la media del conjunto del territorio de régimen común. El primero de estos años se toma como referencia porque la liquidación de 2007 era la última disponible durante la negociación del último acuerdo de financiación. Por lo tanto, la financiación relativa de ese año puede identificarse con el statu quo en el momento de la última revisión del modelo. A efectos de valorar la evolución del sistema tras la reforma, esta referencia inicial ha de compararse con los resultados del nuevo sistema en su primer año de aplicación (2009) y con el último dato disponible, que es el de 2011.

Gráfico 4.2

Índice de financiación relativa a competencias homogéneas por habitante ajustado, 2007 vs. 2009 y 2011



Notas: Financiación con criterio de devengo. La población ajustada se calcula en todos los años con los criterios del sistema 2009.
Fuente: A. de la Fuente

Comparando 2007 con 2009, vemos que sólo tres regiones (Madrid, Cataluña y Baleares) salen ganando en términos relativos -con ganancias además muy notables, de entre 7,3 y 12,8 puntos- mientras que todas las demás comunidades pierden posiciones o se quedan como estaban. Dentro del grupo de perdedores, destacan los casos de Andalucía, Castilla - La Mancha y Canarias, que pierden entre 6,5 y 10,2 puntos y pasan de estar ligeramente por encima de la media a situarse claramente por debajo de esta referencia.

El reparto de 2009, sin embargo, era bastante atípico, por dos razones. La primera es que la dotación del Fondo de Suficiencia en ese año fue extraordinariamente baja debido al colapso de la recaudación tributaria y al exceso de entregas a cuenta (que se deducen del agregado de ingresos estatales a cuya evolución se referencia la dotación agregada de este Fondo). Y la segunda es que para ese año se fijaba un criterio extraordinario de reparto del Fondo de Competitividad que en la práctica servía para eximir a Madrid y a Cataluña del techo que la ley fija a tal Fondo²⁷. Una vez normalizada la situación en 2010 y 2011, Cataluña y Madrid (pero no Baleares, que partía de mucho más abajo) pierden el grueso de sus ganancias y se quedan prácticamente en la media mientras el resto de las regiones recuperan al menos parte del terreno perdido. Tomando el período 2007-11 en su conjunto, las regiones que estaban a la cabeza del *ranking* en 2007 terminan mejorando su posición relativa, y son Andalucía (que pierde 6,7 puntos entre 2007 y 2011), Murcia (-4,4) y Canarias (-4,3) las que salen peor paradas. Mención aparte merece el caso de Valencia, que mantiene prácticamente invariante su financiación relativa y pasa al último puesto del *ranking* una vez superada por Baleares tras la reforma de 2009.

27: Para más detalles sobre las peculiaridades de la financiación de 2009, véanse los capítulos 4 y 5 de de la Fuente (2012).

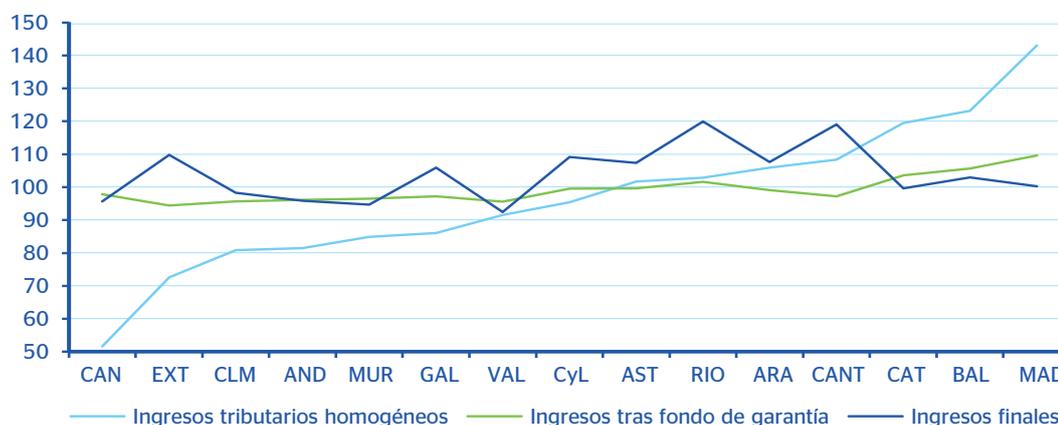
5. La situación en 2011 y los efectos redistributivos del sistema

Trabajando con datos de la última liquidación disponible, la de 2011, el Gráfico 4.3 muestra como varía la financiación por habitante ajustado según se van aplicando los distintos elementos del sistema de financiación regional. La *capacidad fiscal bruta* tiene pendiente siempre positiva porque las regiones se han ordenado a lo largo del eje horizontal de acuerdo con el valor de esta variable. El índice de financiación observado tras aplicar el Fondo de Garantía y, la distribución final de la financiación devengada tras las transferencias verticales canalizadas a través de los Fondos de Suficiencia, Cooperación y Competitividad.

El Gráfico 4.3 nos permite visualizar el impacto de los diferentes componentes del sistema de financiación sobre los recursos con los que cuenta cada región. Una vez realizada la asignación preliminar de recursos mediante la cesión de impuestos, las comunidades autónomas aportan un 75% de sus ingresos tributarios teóricos (calculados con las reglas del sistema) a un saco común que se reparte (junto con una aportación adicional del Estado) en proporción a la población ajustada. Este mecanismo de redistribución fundamentalmente horizontal, conocido como Fondo de Garantía, reduce enormemente las disparidades de recursos entre regiones (la desviación estándar del índice de financiación cae desde 21,6 hasta 4,1) respetando básicamente la ordenación inicial de las comunidades autónomas por capacidad fiscal bruta²⁸. El efecto de las transferencias verticales que nos llevan de la línea azul clara a la azul oscura es, sin embargo, muy diferente: este elemento del sistema casi dobla la dispersión de la financiación por habitante ajustado (que pasa de 4,1 a 8,1) y altera por completo la ordenación de las comunidades autónomas hasta hacer que el reparto final de la tarta no se parezca en nada a la distribución inicial de los ingresos tributarios brutos. Con las transferencias verticales de esta última etapa, por ejemplo, Extremadura gana doce puestos en el *ranking* de financiación por habitante ajustado, mientras que Madrid y Cataluña pierden ocho y siete puestos respectivamente.

Gráfico 4.3

Financiación a competencias homogéneas por habitante ajustado en distintas etapas de la aplicación del sistema, 2011



Fuente: A. de la Fuente

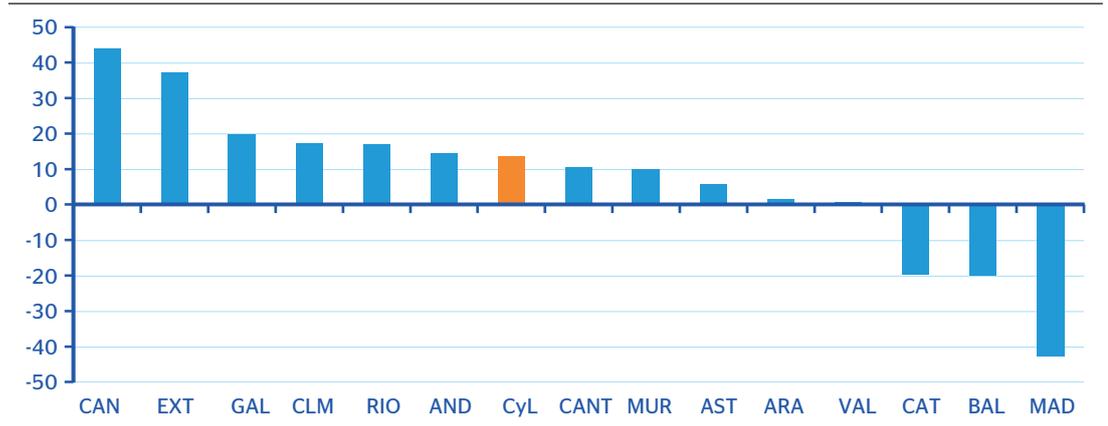
A la vista del gráfico resulta difícil evitar la conclusión de que el sistema de financiación genera un reparto muy desigual y esencialmente arbitrario de recursos entre regiones. Dejando de lado a las regiones forales, que merecen un análisis aparte, con datos de 2011 existe un abanico de 27,5 puntos porcentuales entre las regiones mejor y peor tratadas por el sistema que no tiene nada que ver ni con diferencias en factores de coste ni con los ingresos tributarios brutos de los distintos territorios. Así, Valencia estaría en 92,4 en términos del índice de financiación relativa por habitante ajustado, mientras que La Rioja alcanza el 120 sin que existan motivos comprensibles para ello. La ordenación de las comunidades autónomas en términos de recursos

28: Esto no es exactamente cierto en el gráfico porque las participaciones regionales en el Fondo de Garantía se calculan con el agregado oficial de capacidad fiscal, que es ligeramente distinto del que aquí se utiliza, básicamente por las razones discutidas en la Sección 2.

por habitante ajustado tras la aplicación del sistema carece, además, de toda lógica. No es que las regiones pobres, o las ricas, estén sistemáticamente bien o mal tratadas, sino que hay un poco de todo. Así, Andalucía y Murcia están entre 94 y 96 mientras que Extremadura anda por 110. Cataluña y Madrid están entre 99 y 101 frente a los 120 ya citados de la Rioja o los 119 de Cantabria.

Gráfico 4.4

Efectos netos del sistema: diferencia entre el índice de financiación final y el de capacidad fiscal bruta puntos porcentuales



Fuente: A. de la Fuente

La distancia vertical entre las dos líneas azules del Gráfico 4.3 nos da una medida de los efectos netos del sistema sobre los recursos de cada región. Esta información se presenta en el Gráfico 4.4 con las comunidades ordenadas de acuerdo con la aportación neta de recursos que reciben del sistema. Como se observa en el gráfico solamente Madrid, Baleares y Cataluña pierden posiciones relativas con el reparto, lo que a grosso modo podemos identificar con una posición de contribuyentes netas al sistema, mientras que todas las demás regiones son receptoras netas de recursos (mejoran tras la aplicación del sistema). La diferencia entre los dos extremos de la distribución es muy llamativa: mientras que Madrid pierde más de 40 puntos de financiación relativa gracias a su aportación a los mecanismos redistributivos del sistema y Baleares y Cataluña en torno a 20 puntos, Canarias y Extremadura ganan más de 30 puntos y hay otras seis regiones que ganan entre 10 y 20 puntos.

6. El caso de Castilla y León

Tradicionalmente, Castilla y León se ha situado por encima de la media nacional en términos de financiación por habitante ajustado, con un índice de financiación relativa que ha oscilado entre 104 y 110 (sobre una media de 100) durante la última década, con una cierta tendencia al alza. El índice de capacidad fiscal de la región, por el contrario, se ha situado generalmente por debajo de la media aunque se ha acercado mucho a esta referencia en los últimos años. En consecuencia, la comunidad ha sido siempre beneficiaria neta de los mecanismos de redistribución del sistema, que le han aportado recursos equivalentes a entre 15 y 20 puntos de financiación relativa, aunque con tendencia a la baja en la segunda mitad del período analizado.

Gráfico 4.5

Castilla y León, evolución de los índices de capacidad fiscal y de financiación por habitante ajustado

Fuente: A. de la Fuente

7. A modo de conclusión

En esta nota hemos pasado revista a algunos datos que resumen los efectos financieros del sistema de financiación regional en años recientes así como su evolución desde la última reforma. El ejercicio permite augurar que la próxima ronda de negociaciones será extremadamente complicada. La larga crisis en la que estamos inmersos ha supuesto una fuerte caída de la financiación real por habitante en un momento de crecientes necesidades sociales. Esta situación ha contribuido a endurecer notablemente las posturas de todas las administraciones implicadas, reduciendo el margen para un acuerdo. Los intereses de las partes son, además, muy difíciles de reconciliar entre sí en lo que es, en esencia, un juego de suma cero. Las comunidades autónomas aparecen divididas en tres grandes grupos con intereses claramente contrapuestos. Mientras que las regiones peor tratadas bajo el modelo actual exigen una mejora significativa de su financiación, las más favorecidas se resisten a perder posiciones incluso en términos relativos. Por otra parte, las tres comunidades contribuyentes netas, que actualmente están situadas en torno a la media en términos de financiación por habitante ajustado, presionan para reducir sus aportaciones a los mecanismos de redistribución del modelo, lo que complica todavía más las cosas.

El único punto de acuerdo entre los tres grupos es la exigencia de una mayor aportación de recursos por parte del Gobierno central, lo que permitiría satisfacer en alguna medida los objetivos de todos ellos. Tal solución, sin embargo, resulta muy complicada en la situación actual de penuria financiera generalizada y tendría, además, efectos secundarios muy perniciosos. Si la historia de 2009 se repite y el Gobierno central termina rascándose el bolsillo para engrasar el acuerdo con una inyección significativa de recursos adicionales, se reforzaría la idea, ya firmemente internalizada por los líderes regionales, de que siempre pueden obtener más recursos a un coste prácticamente nulo para ellos presionando a "Madrid". Esta percepción introduce una enorme distorsión en el funcionamiento de un sistema descentralizado como el nuestro porque tiende a anular en el caso de los gobiernos regionales el principal mecanismo de disciplina fiscal existente en un sistema democrático: la necesidad de pedir recursos adicionales a los votantes para financiar incrementos del gasto. Los apuros fiscales que están viviendo las comunidades autónomas tras la explosión de su gasto durante el período de expansión anterior a la crisis son una buena ilustración de las perniciosas consecuencias que se derivan del deficiente funcionamiento de este mecanismo.

Referencias

de la Fuente, A. (2012). "El nuevo sistema de financiación de las comunidades autónomas de régimen común: un análisis crítico y datos homogéneos para 2009 y 2010." Mimeo, Instituto de Análisis Económico (CSIC). <http://ideas.repec.org/p/bbv/wpaper/1223.html>.

de la Fuente, A. (2013). "La evolución de la financiación de las comunidades autónomas de régimen común, 2002-2011." Mimeo, Instituto de Análisis Económico (CSIC).

5. Cuadros

Cuadro 5.1

Principales indicadores de coyuntura de la economía de Castilla y León

	2013 (%)		Último dato (m/m, %, CVEC)		
	Castilla y León	España	Castilla y León	España	Último mes
Ventas Minoristas	-5,6	-3,9	0,5	-0,6	mar-14
Matriculaciones	7,6	4,8	7,9	8,2	abr-14
IASS	-1,0	-2,1	-0,9	-0,2	feb-14
Viajeros Residentes (1)	1,4	-1,1	0,1	0,0	mar-14
Pernoctaciones Residentes (1)	0,5	-1,6	2,2	0,0	mar-14
IPI	-7,0	-1,7	-1,8	-0,2	mar-14
Visados de Viviendas	-39,7	-23,3	82,3	-2,3	feb-14
Transacciones de viviendas	-9,4	-2,2	4,0	-3,6	feb-14
Exportaciones Reales (2)	5,6	3,8	5,9	0,3	feb-14
Importaciones	-0,3	-3,0	-0,6	-0,9	feb-14
Viajeros Extranjeros (3)	6,0	3,3	-0,5	0,3	mar-14
Pernoctaciones Extranjeros (3)	4,3	3,9	0,2	0,0	mar-14
Afiliación a la SS	-4,1	-3,1	0,2	0,3	abr-14
Paro Registrado	5,4	2,6	-1,5	-0,6	abr-14

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España.

Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 5.2

UEM: previsiones macroeconómicas

(Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2011	2012	2013	2014	2015
PIB real	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Consumo privado	0,3	-1,4	-0,7	0,8	1,3
Consumo público	-0,1	-0,6	0,1	0,3	0,7
Formación Bruta de Capital Fijo	1,8	-3,8	-2,9	3,1	5,1
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	4,9	-4,3	-1,9	5,1	6,9
Equipo y Maquinaria	5,0	-4,3	-1,9	5,2	7,0
Construcción	-0,2	-4,0	-4,0	0,8	3,6
Vivienda	-0,3	-3,3	-3,6	1,1	3,9
Otros edificios y Otras Construcciones	-0,2	-4,7	-4,3	0,5	3,2
V. existencias (contribución al crecimiento)	0,2	-0,5	-0,1	0,0	0,0
Demanda interna (contribución al crecimiento)	0,7	-2,1	-1,0	1,0	1,8
Exportaciones	6,7	2,7	1,4	3,1	4,2
Importaciones	4,7	-0,8	0,0	3,1	4,6
Demanda externa (contribución al crecimiento)	0,9	1,5	0,6	0,1	0,0

Pro-memoria

PIB sin inversión en vivienda	1,7	-0,4	-0,2	1,1	1,7
PIB sin construcción	1,8	-0,2	0,0	1,2	1,7
Empleo total (EPA)	0,3	-0,7	-0,9	0,1	0,7
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	10,1	11,3	12,0	11,9	11,4
Saldo por cuenta corriente (%PIB)	0,1	1,2	2,3	2,2	2,1
Saldo de las AA. PP (% PIB)	-4,1	-3,7	-3,0	-2,6	-2,1
IPC (media periodo)	2,7	2,5	1,4	0,9	1,3
IPC (fin de periodo)	2,7	2,3	0,8	1,1	1,4

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 5.3

Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto

(Tasas interanuales, %)	2011	2012	2013	2014	2015
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	2,5	2,5
UEM	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Alemania	3,4	0,9	0,5	1,8	2,0
Francia	2,0	0,0	0,3	0,9	1,5
Italia	0,6	-2,4	-1,8	0,7	1,4
España	0,1	-1,6	-1,2	1,1	1,9
Reino Unido	1,1	0,3	1,7	2,8	2,4
América Latina *	4,1	2,6	2,3	2,3	2,5
México	4,0	3,7	1,1	3,4	3,0
Brasil	2,7	1,0	2,3	2,0	1,6
EAGLES **	6,7	5,0	5,3	5,3	5,6
Turquía	8,5	2,4	4,0	1,5	5,1
Asia-Pacífico	6,1	5,2	5,2	5,0	5,2
Japón	-0,5	1,5	1,5	1,1	1,3
China	9,3	7,7	7,7	7,2	7,0
Asia (exc. China)	3,8	3,5	3,3	3,5	3,9
Mundo	4,0	3,2	3,0	3,4	3,8

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela.

** Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia, Turquía.

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 5.4

Variables financieras

Tipos de Interés Oficiales (Final período)	2011	2012	2013	2014	2015
Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
UEM	1,00	0,75	0,25	0,25	0,25
China	6,56	5,75	6,00	6,00	6,00
Tipos de Interés a 10 años (Promedio)					
Estados Unidos	2,8	1,8	2,3	3,0	3,7
UEM	2,6	1,6	1,6	1,7	2,4
Tipos de Cambio (Promedio)					
Estados Unidos (EUR por USD)	0,72	0,78	0,75	0,74	0,75
UEM	1,39	1,29	1,33	1,35	1,33
Reino Unido	1,60	1,59	1,56	1,65	1,69
Japón	79,7	79,8	97,6	108,0	117,1
China (RMB por USD)	6,46	6,31	6,20	6,11	5,91

Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2014.

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la Unidad de España:

Economista Jefe Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
+34 91 537 36 72
r.domenech@bbva.com

España

Miguel Cardoso
+34 91 374 39 61
miguel.cardoso@bbva.com

Anabel Arador
+34 93 401 40 42
ana.arador@grupobbva.com

Joseba Barandiaran
+34 94 487 67 39
joseba.barandia@bbva.com

Mónica Correa
+34 91 374 64 01
monica.correa@bbva.com

Juan Ramón García
+34 91 374 33 39
juanramon.gj@bbva.com

Laura González
+34 91 807 51 44
laura.gonzalez.trapaga@bbva.com

Félix Lores
+34 91 374 01 82
felix.lores@bbva.com

Antonio Marín
+34 648 600 596
antonio.marin.campos@bbva.com

Myriam Montañez
+34 954 24 74 86
miriam.montanez@bbva.com

Virginia Pou
+34 91 537 77 23
virginia.pou@bbva.com

Juan Ruiz
+34 646 825 405
juan.ruiz2@bbva.com

Pep Ruiz
+34 91 537 55 67
ruiz.aguirre@bbva.com

Amanda Tabanera
+34 91 807 51 44
amanda.tabarena@bbva.com

Camilo Andrés Ulloa
+34 91 537 84 73
camiloandres.ulloa@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe del Grupo Jorge Sicilia

Economías Emergentes:

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Análisis Transversal Economías Emergentes
Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia
Xia Le
xia.le@bbva.com.hk

México
Carlos Serrano
carlos.serrano@bbva.com

Coordinación Latam
Juan Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina
Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile
Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia
Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú
Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela
Oswaldo López
oswaldo.lopez@bbva.com

Economías Desarrolladas:

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

España
Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Europa
Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Estados Unidos
Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

Áreas Globales:

Escenarios Económicos
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Escenarios Financieros
Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Innovación y Procesos
Clara Barrabés
clara.barrabes@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación:

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Sistemas Financieros
Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera
David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas
María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Política de Recuperación y Resolución
José Carlos Pardo
josecarlos.pardo@bbva.com

Coordinación Regulatoria Global
Matías Viola
matias.viola@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research
Paseo Castellana, 81 - 7ª planta
28046 Madrid (España)
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00
Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com
www.bbvaresearch.com