

Boletín de Coyuntura Económica

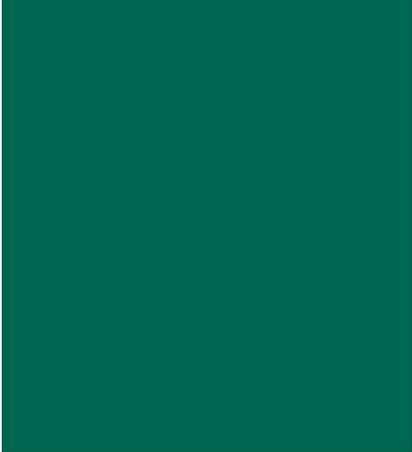
diciembre 2011

año 3

nº 5

diciembre 2011





Boletín de Coyuntura Económica

diciembre 2011



EQUIPO
COYUNTURA





BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA
Año 3 N° 5 Burgos, diciembre 2011

ISSN: 2172-4881
Depósito Legal
BU-53-2009

EDITA
Caja Rural Burgos
Avda. de la Paz s/n, 09004 BURGOS

COORDINA:
José M^a Calzada Arroyo

ELABORADO POR:
Equipo de Coyuntura de la Universidad de Burgos

Santiago Aparicio Castillo
Alberto Aragón Torre
Pablo Arranz Val
José M^a Calzada Arroyo
Esther Díez Simón
Fernando García-Moreno
Isabel González Díez
Mariola Gozalo Delgado
M^a Isabel Landaluce Calvo



**EQUIPO
COYUNTURA**

Óscar López de Foronda Pérez
José Lorenzo Martín Arnaiz
Germán Martínez Arcos
Montserrat Martínez Moreno
Manuel Morquillas Hortigüela
Joaquín A. Pacheco Bonrosto
Carlos Rojo Giménez
Fernando Rueda Junquera

Departamento de Economía Aplicada
de la Universidad de Burgos
Área de Economía Aplicada
Área de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa

Diseño y maquetación: o2 studio

NOTA: El texto íntegro de este documento se encuentra disponible en
www.ruralvia.com/burgos

ÍNDICE

PRESENTACIÓN	pag. 5
1.- RESUMEN EJECUTIVO	pag. 7
2.- ECONOMÍA INTERNACIONAL	pag. 19
2.1.- El entorno económico internacional	pag. 19
2.2.- Principales economías mundiales	pag. 21
2.3.- Perspectivas	pag. 26
3.- ECONOMÍA ESPAÑOLA	pag. 31
3.1.- Panorama general	pag. 31
3.2.- Evolución de los principales indicadores nacionales de coyuntura económica	pag. 32
3.2.1.- Producto Interior Bruto (PIB)	pag. 32
3.2.2.- Precios	pag. 36
3.2.3.- Mercado de trabajo	pag. 38
3.2.4.- Sector exterior	pag. 41
3.2.5.- Sector público	pag. 42
3.2.6.- Sector monetario y financiero	pag. 43
3.3.- Perspectivas	pag. 45
4.- ECONOMÍA CASTELLANO-LEONESA	pag. 49
4.1.- Panorama General	pag. 49
4.2.- Actividad económica	pag. 51
5.2.1.- Demanda interna y sector exterior	pag. 51
5.2.2.- Sectores productivos	pag. 53
4.3.- Mercado de trabajo	pag. 56
4.4.- Precios y salarios	pag. 57
4.5.- Sector financiero	pag. 59
4.6.- Perspectivas	pag. 61
5.- ECONOMÍA BURGALESA	pag. 63
5.1.- Panorama general	pag. 63
5.2.- Sector agrícola y ganadero	pag. 64
5.2.1.- Producción agraria	pag. 64
5.2.2.- Producción ganadera	pag. 67
5.2.3.- Precios pagados por agricultores y ganaderos	pag. 69
5.2.4.- Sector forestal	pag. 69
5.3.- Sector industrial y energía	pag. 69
5.4.- Sector construcción	pag. 73
5.5.- Sector turismo y comercio	pag. 76
5.6.- Sector financiero	pag. 78
5.7.- Precios y salarios	pag. 82
5.8.- Mercado de trabajo	pag. 85
5.9.- Sector exterior	pag. 87
5.10.- Evolución del Sector Servicios en Burgos	pag. 90
5.11.- Radiografía comparativa y conclusiones	pag. 92
6.- RELACIÓN DE GRÁFICOS Y TABLAS	pag. 99

PRESENTACIÓN

Una vez más nos presentamos con los datos que dibujan la evolución económica de Burgos, que a lo largo del último año, arrastra ya los efectos de tres años de crisis. Hubo momentos, desde que comenzamos este boletín, en los que se atisbaron los tristemente famosos, por inexistentes, brotes verdes. Hubo páginas para hablar de las ventajas competitivas que daban fortaleza de nuestra provincia, y para hablar de sus debilidades.

Hoy nos referimos a previsiones que están reflejadas en cada uno de los boletines de Coyuntura de Caja Rural y que, tristemente, se han ido cumpliendo. Y ello a pesar de que no hay precedentes en este ciclo, el más grave en los últimos 100 años, una etapa de crisis y de cambios.

Si en el último boletín presentábamos el Caja Rural, Indicador Sintético de la Economía de Burgos -el CRISEBU-, con la predicción de un año de debilitadísimo crecimiento para nuestra economía, apenas un 0,5 % para el cierre de 2011, hoy tenemos que hablar de la bondad de esta herramienta, ya que queda acreditada por la realidad económica de nuestra provincia a estas alturas del año, con cifras que lo ratifican.

Su fiabilidad es la cara de una moneda en cuyo reverso, están las tristes expectativas que nos dibuja este Indicador. El CRISEBU vuelve a definir un año de malas cifras, con crecimientos mínimos, por no decir nulos.

2012 podría ser el punto de inflexión. El mínimo desde el que tomar impulso para llegar más lejos, será un año para que Burgos estrene algunas infraestructuras, como el Palacio de Congresos, o el Nuevo Hospital. Será un año de retos en los que el gobierno recién salido de las urnas deberá tomar muchas decisiones y posiblemente la mayoría impopulares.

Pero también será un tiempo de oportunidades, un periodo en el que la reflexión, la necesidad o la esperanza, deben ser el motor de arranque para muchos, el camino del cambio o el principio del fin de una etapa y el comienzo de un futuro necesariamente mejor. Caja Rural lo aborda con retos que le permitirán llegar más lejos, y estar más cerca de los agentes económicos y contribuir mejor a generar riqueza y con ella, empleo.

Queremos, y para ello trabajamos, que este sea el último boletín que hable en presente de la crisis. Con esta esperanza y una vez más, nuestra felicitación al equipo de coyuntura de la Universidad de Burgos por un magnífico trabajo, presentamos una nueva edición del Boletín de Coyuntura de Caja Rural, esperando que sea una herramienta de trabajo tan útil en la toma de decisiones, como efectiva en el retrato de situación económica de nuestra provincia.

1

RESUMEN EJECUTIVO



1.1.- ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tras un comienzo de año positivo, la economía mundial ha experimentado una notable desaceleración y la recuperación económica vuelve a ser incierta. Las previsiones apuntan a una moderación del crecimiento mundial al finalizar el año, manteniendo un ritmo desigual, esto es, un crecimiento anémico en las economías avanzadas y un crecimiento intenso en las economías emergentes y en desarrollo. Los dos factores fundamentales que han contribuido al empeoramiento de la situación han sido, por un lado, la ralentización del crecimiento en las economías avanzadas y, por otro lado, la agudización de la incertidumbre fiscal y financiera que comenzó en algunos pequeños países de la periferia europea y se ha extendido a otros países europeos y a otras economías avanzadas no europeas.

La tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) real en las economías avanzadas se reducirá desde el 3,1% en 2010 hasta el 1,6% en el presente año. La desaceleración del crecimiento en las economías avanzadas desde el segundo trimestre de 2011 se ha debido a factores ya previstos como el final del ciclo de inventarios y la consolidación fiscal, a los que se han unido nuevas dificultades como el freno al relevo de la demanda pública por la demanda privada en Estados Unidos, el agravamiento de los problemas de deuda soberana y del sector bancario en la eurozona y las consecuencias del terremoto y del tsunami en Japón en la cadena de producción. Los problemas estructurales de muchas economías afectadas por la crisis lejos de solucionarse se han complicado y el margen de maniobra de las políticas se ha reducido, lo que sitúa a muchas economías avanzadas al borde de una nueva recesión. El incremento de la volatilidad financiera y las dudas a la hora de adoptar medidas –especialmente, en la eurozona– han generado nuevas tensiones y turbulencias en los mercados que se han trasladado al sistema bancario y a la economía real.

El crecimiento ha continuado fuerte en las economías emergentes y en desarrollo, sobre todo en aquellos países que han podido contrarrestar la debilidad de la demanda externa con un menor endurecimiento de sus políticas económicas. Se prevé que la tasa media de crecimiento termine el año en el 6,4%, nueve décimas menos que en 2010. El ritmo de crecimiento ha sido elevado en las economías de África Subsahariana, Europa Central y Oriental, en la Comunidad de Estados Independientes y en América Latina y el Caribe, gracias sobre todo a la subida de los precios de las materias primas. La actividad se ha desacelerado ligeramente en las economías en desarrollo de Asia, debido al debilitamiento de la demanda externa y ha mostrado menos vigor en los países afectados por las revueltas en Oriente Medio y Norte de África. Junto a la caída abrupta de los flujos de capital y del comercio internacional, los principales riesgos en estas economías son el recalentamiento, la evolución del precio de las materias primas y la extensión de los conflictos sociopolíticos en diferentes áreas del mundo.

La Gran Recesión está teniendo un alto coste en términos de desempleo y las perspectivas de un crecimiento débil y desigual no auguran la recuperación de los mercados laborales a corto plazo. Este retraso en la reacción de los mercados laborales afecta particularmente a las economías avanzadas, en las que se prevé que el desempleo se mantenga en torno al 8% de la población activa en 2011 y 2012. La transformación del desempleo temporal en desempleo de larga duración continúa siendo un problema grave, debido a la reducción del crecimiento potencial y a la necesidad de aplicar medidas específicas para evitar fuertes aumentos de la pobreza y lograr que los desempleados se reintegren en el mercado laboral. Los problemas estructurales en el mercado laboral requieren a medio plazo políticas para mejorar la educación y la capacitación profesional, aumentar la productividad y reducir las rigideces en la fijación de salarios.

Tras un comienzo de año positivo, la economía mundial ha experimentado una notable desaceleración y la recuperación económica vuelve a ser incierta.

Los dos factores que han contribuido al empeoramiento han sido, la ralentización del crecimiento en las economías avanzadas y, la agudización de la incertidumbre fiscal y financiera en algunos pequeños países de la periferia europea.

El margen de maniobra de las políticas se ha reducido, lo que sitúa a muchas economías avanzadas al borde de una nueva recesión.

El crecimiento ha continuado fuerte en las economías emergentes y en desarrollo, sobre todo en aquellos países que han podido contrarrestar la debilidad de la demanda externa con un menor endurecimiento de sus políticas económicas.

Junto a la caída abrupta de los flujos de capital y del comercio internacional, los principales riesgos en estas economías son el recalentamiento, la evolución del precio de las materias primas y la extensión de los conflictos sociopolíticos en diferentes áreas del mundo.

La Gran Recesión está teniendo un alto coste en términos de desempleo y las perspectivas de un crecimiento débil y desigual no auguran la recuperación de los mercados laborales a corto plazo, particularmente en las economías avanzadas.

1 RESUMEN EJECUTIVO

El fuerte aumento del precio de las materias primas registrado en 2010, y especialmente durante el primer trimestre de 2011, ha mantenido las tasas de inflación altas.

El mayor crecimiento y el reducido margen de capacidad productiva ociosa en las economías emergentes y en desarrollo mantendrán las presiones sobre la inflación subyacente durante un tiempo.

Se espera una inflexión en la senda de la recuperación económica mundial iniciada en 2010.

Frente a una expansión del 5,1% en 2010, se estima que la economía mundial ralentizará su crecimiento hasta el 4% en 2011 y 2012.

En el corto plazo, el epicentro de la crisis se encuentra en Europa. Todavía no se ha ahuyentado la amenaza de un creciente deterioro de la situación de la eurozona que acabe derivando en una recesión. Si ello ocurre, es muy probable que las economías de Estados Unidos y Japón acaben siendo arrastradas. En este escenario, las economías emergentes y en desarrollo no estarían inmunes al contagio.

La capacidad de neutralizar la amenaza recesiva en las economías avanzadas se ve condicionada por la diferente visión de Estados Unidos y la eurozona sobre el tipo de políticas monetarias y fiscales a adoptar, así como por la sustancial reducción del margen de maniobra de dichas políticas.

Por lo que se refiere a las presiones inflacionistas, el fuerte aumento del precio de las materias primas registrado en 2010, y especialmente durante el primer trimestre de 2011, ha mantenido las tasas de inflación altas en la mayoría de los países. Las proyecciones actuales apuntan a una estabilización o descenso del precio de las materias primas lo que situará la inflación en valores más bajos. No obstante, el mayor crecimiento y el reducido margen de capacidad productiva ociosa en las economías emergentes y en desarrollo mantendrán las presiones sobre la inflación subyacente durante un tiempo.

El empeoramiento de la coyuntura económica mundial de los últimos meses ha llevado a revisar a la baja las previsiones de crecimiento del PIB mundial. Se espera una inflexión en la senda de la recuperación económica mundial iniciada en 2010, lo que parece indicar que dicha recuperación se ha fundamentado más en los estímulos fiscales que en la efectiva reactivación de la demanda privada.

Frente a una expansión del 5,1% en 2010, se estima que la economía mundial ralentizará su crecimiento hasta el 4% en 2011 y 2012, lo que supone respectivamente, una rebaja de 0,3 y 0,5 puntos porcentuales en las últimas proyecciones de junio (véase la tabla 2.2). Este ajuste a la baja de las previsiones ha sido mayor para las economías avanzadas, en las que se espera que el ritmo de crecimiento descienda desde el 3,1% de 2010 hasta algo más de la mitad (1,6%) en este año con una ligera recuperación en el próximo (1,9%). En contraste, las economías emergentes y en desarrollo se desacelerarán desde el 7,3 % en 2010 hasta el 6,4% y el 6,1% en 2011 y 2012, respectivamente. China (con incrementos del 9,5% en 2011 y 9,0% en 2012) e India (con incrementos de 7,8% en 2011 y 7,5% en 2012) seguirán liderando el crecimiento de la economía mundial.

La moderación del crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo puede conducir a una deseable reducción del riesgo de sobrecalentamiento en muchas de ellas. Sin embargo, la prevista desaceleración de las economías avanzadas no augura ningún efecto positivo, ya que se acrecienta el riesgo de una recaída de estas economías en la recesión con un potencial efecto de contagio al resto de la economía global. Si no se controla dicho riesgo, la ralentización de la economía mundial puede desembocar en una recesión global.

En el corto plazo, el epicentro de la crisis se encuentra en Europa. Aunque se han tomado medidas en el viejo continente para controlarlo –tales como el acuerdo alcanzado por los gobiernos de la eurozona el 27 de octubre en Bruselas, así como los recientes cambios en los ejecutivos griego e italiano–, todavía no se ha disipado la incertidumbre reinante sobre la resolución definitiva de la crisis y por lo tanto, no se ha ahuyentado la amenaza de un creciente deterioro de la situación de la eurozona que acabe derivando en una recesión. Si ello ocurre, es muy probable que las economías de Estados Unidos y Japón acaben siendo arrastradas hacia una situación similar. En este escenario, las economías emergentes y en desarrollo no serían inmunes al contagio por las vías comerciales y financieras. Una recesión en las economías avanzadas debilitaría la demanda mundial, reduciendo las exportaciones de las economías emergentes y en desarrollo, y por ende, su crecimiento. Asimismo, la creciente aversión al riesgo global podría alejar los flujos de capital de las economías emergentes y en desarrollo, dificultando su financiación y profundizando su desaceleración.

La capacidad de neutralizar la amenaza recesiva en las economías avanzadas se ve condicionada por la diferente visión de Estados Unidos y la eurozona sobre el tipo de políticas monetarias y fiscales a adoptar, así como por la sustancial reducción del margen de maniobra de dichas políticas. Los Bancos Centrales apenas pueden suavizar más la política monetaria, porque los tipos de interés ya se sitúan en niveles históricamente bajos. El presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, ha prometido el mantenimiento de los tipos de interés cercanos al 0% hasta 2013, y no ha descartado el anuncio de decisiones de estímulo adicionales. En cambio, la eurozona mantiene una política monetaria algo más restrictiva que la estadounidense, pero también se ha relajado con la reducción de los tipos de interés al 1,25% tras la llegada de Mario Draghi a la presidencia del Banco Central Europeo. Por lo que respecta a la política fiscal, la necesidad de consolidación fiscal se ha convertido en un objetivo ineludible, pero aún en ese contexto se observa una nítida diferencia

de enfoques a ambos lados del Atlántico: mientras la Administración de Barack Obama está intentando impulsar un programa de estímulo, las autoridades de la eurozona han apostado por medidas de austeridad.

A diferencia de las economías avanzadas, la mayoría de las economías emergentes tienen un mayor margen para estimular el crecimiento económico mediante la reducción del tipo de interés y la expansión del gasto público. Aunque la mayor preocupación de estas economías se centra en la lucha contra la inflación y la apreciación de sus monedas, la previsión de una desaceleración en las economías avanzadas puede inducir las a utilizar su mayor margen de maniobra para impulsar la demanda interna en compensación por la caída de las exportaciones.

El diferente margen de maniobra de las economías mundiales es un reflejo de un reto pendiente de la gobernanza global: la corrección a medio plazo de los desequilibrios macroeconómicos globales esencialmente entre los países con déficits en cuenta corriente y los países con superávits. Este reto ha aparecido nuevamente en la agenda de la última cumbre del G-20, celebrada el 3 y 4 de noviembre en Cannes, Francia. Un primer paso para enfrentar este reto ha sido el anuncio del denominado Plan de Acción de Cannes, en el que las cuatro principales economías mundiales –China, Estados Unidos, Japón y Alemania– se han comprometido a reactivar la demanda interna ante la amenaza de una recaída en la recesión en las economías avanzadas. En los próximos meses este Plan de Acción deberá concretarse, lo que permitirá dilucidar si se trata de un primer paso hacia una reactivación equilibrada de la economía mundial o de un retórico compromiso de intenciones.

En otros temas relevantes de la agenda de la Cumbre del G-20, los resultados han sido dispares. En el ámbito de la regulación financiera, se ha adoptado una regulación específica para 29 bancos sistémicos –entre ellos, el Santander– obligándolos a elevar para 2016 su capital de máxima calidad por encima de lo contemplado en los acuerdos de Basilea III. En otras áreas tradicionales de la agenda (impuesto a las transacciones financieras internacionales, conclusión de la Ronda de Doha, ...), no ha habido avances significativos. Tampoco se ha logrado canalizar recursos desde las economías emergentes hacia el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera con objeto de apalancar dicho Fondo hasta un billón de euros. Las economías emergentes han optado por ofrecer una aportación adicional de recursos directamente al FMI en lugar de hacerlo al Fondo Europeo, ya que de este modo, pueden ganar poder en la próxima revisión de cuotas del organismo internacional. Sin embargo, la Cumbre del G-20 no ha alcanzado ningún acuerdo sobre la ampliación de recursos del FMI, especialmente por la oposición de Estados Unidos que podría perder su minoría de bloqueo en dicho organismo.

1.2.- ECONOMÍA ESPAÑOLA

Al igual que ha ocurrido en el pasado las etapas de crisis se muestran con más virulencia en la economía española que en aquellos países que son nuestro referente, fundamentalmente los miembros de la Unión Europea. Y al igual que en el pasado la coyuntura desfavorable saca a la luz nuestras debilidades estructurales, que la etapa anterior de crecimiento económico escondía y que, bien por esa razón o bien por falta de previsión a largo plazo, tampoco se tomaron las medidas adecuadas en su momento. Hoy nos encontramos con una economía española arrastrada por la crisis económica mundial pero que además muestra unas debilidades específicas. Entre ellas podríamos citar un crecimiento, ya pasado, que descansó excesivamente en el ladrillo, una inflación que seguía manteniendo un importante diferencial con nuestros países competidores, una economía incapaz de generar empleo para todos incluso en las épocas de mayor bonanza, un esfuerzo en I+D+i claramente insuficiente, una productividad estancada durante los últimos años, un endeudamiento exterior creciente, provocado a su vez por un serio deterioro de la balanza de pagos, unas cuentas públicas equilibradas gracias a unos ingresos extraordinarios que no tendrían continuidad en el tiempo, un sector financiero sobredimensionado, una actividad económica muy dependiente de la demanda interna y, por tanto, deficitaria en sus cuentas exteriores.

En el contexto de la crisis, con el actual recrudecimiento de las tensiones sobre la deuda soberana, las administraciones se ven en la necesidad de hacer

La mayoría de las economías emergentes tienen un mayor margen para estimular el crecimiento.

Un reto pendiente de la gobernanza global: la corrección a medio plazo de los desequilibrios macroeconómicos globales esencialmente entre los países con déficits en cuenta corriente y los países con superávits.

Las economías emergentes han optado por ofrecer una aportación adicional de recursos directamente al FMI ya que de este modo, pueden ganar poder en la próxima revisión de cuotas del organismo internacional. Sin embargo, la Cumbre del G-20 no ha alcanzado ningún acuerdo sobre la ampliación de recursos del FMI.

Al igual que ha ocurrido en el pasado las etapas de crisis se muestran con más virulencia en la economía española que en aquellos países que son nuestro referente.

La demanda externa mantiene su contribución a la demanda agregada y al crecimiento económico. Pero nuestro crecimiento económico queda en manos de la demanda de otros países que, además, tienen también sus propios problemas de crecimiento.

Se está produciendo un empeoramiento de la coyuntura económica española, con estancamiento en las cifras de crecimiento del segundo, tercero y, previsiblemente, cuarto trimestre.

Las administraciones se ven en la necesidad de hacer una política fiscal de contención del gasto, lo que unido a un consumo temeroso y a una inversión paralizada, arroja una demanda interna en retroceso.

El nuevo gobierno realizará esfuerzos suplementarios de consolidación fiscal y reformas en el mercado de trabajo.

A lo largo de 2011 las previsiones que las diversas instituciones han ido realizando para 2011 y 2012 han ido empeorando conforme se han ido mostrando síntomas de debilitamiento económico en el segundo y tercer trimestre del año.

una política fiscal de contención del gasto, lo que unido a un consumo temeroso y a una inversión paralizada, arroja una demanda interna en retroceso incapaz de generar crecimiento económico. Es la demanda externa la que compensa esa situación manteniendo su contribución a la demanda agregada y, por tanto, contribuyendo al ligero crecimiento económico. Pero esta situación es muy débil, primero porque España nunca fue un país con un saldo comercial positivo, sólo la balanza de servicios, gracias al turismo, mantiene un saldo positivo estable. Y segundo porque deja nuestro crecimiento económico en manos de la demanda de otros países que, además, tienen también sus propios problemas de crecimiento, como ocurre actualmente en Europa que, con un crecimiento esperado en torno a 1,6 para este año, empieza a mostrar síntomas de estancamiento. La propia Comisión Europea pronostica para el cuarto trimestre de este año un crecimiento del 0,0% en la Unión Europea, mientras que para el primer trimestre de 2012 estima un crecimiento del 0,1%.

Así las cosas asistimos a un empeoramiento de la coyuntura económica española, con estancamiento en las cifras de **crecimiento**: las tasas de variación del PIB intertrimestral del segundo y tercer trimestre han sido del 0,2 y 0,0% respectivamente (el último dato corresponde al indicador adelantado), mientras que las tasas interanuales se mantienen en el 0,8%. Incluso alguna institución estima que, para el cuarto trimestre, se producirá un descenso del PIB (-0,1% intertrimestral).

El **mercado de trabajo**, que históricamente necesitaba crecimientos de al menos el 2% para generar empleo, muestra un lógico empeoramiento, alcanzándose casi los 5 millones de desempleados (un 21,5% de tasa de paro).

Las **cuentas públicas** siguen mostrando importantes déficits a pesar del esfuerzo de las administraciones por contener el gasto. Las previsiones para este año están entre el -6 y el -6,8% del PIB. Otras variables muestran un comportamiento positivo, pero lo hacen, muy probablemente "gracias" a la debilidad económica del momento. Así la mejora de las **cuentas exteriores** (se prevé que el déficit por cuenta corriente este año baje hasta una cifra situada entre 3,8 y el 4,5% del PIB) se debe en buena medida al estancamiento de la inversión, que históricamente se nutre de bienes de equipo importados. En cualquier caso la caída del consumo también relaja el volumen de importaciones.

Por otro lado los **precios** cuyas tasas de variación (IPCA) se mantienen a nivel de los europeos permite, cuando menos, que no empeore nuestra competitividad (como venía siendo habitual hasta la crisis actual). En cualquier caso su nivel (3%) es elevado teniendo en cuenta la debilidad de la demanda pero, por otro lado, explicable por la evolución de los precios energéticos.

En esta situación el gobierno, el nuevo gobierno salido de las urnas el 20 de noviembre, adoptará las **medidas de política económica** que la Unión Europea espera que tranquilicen a los mercados y que, en suma, orienten la economía hacia un crecimiento más equilibrado. Medidas que no gustarán y que en algunos casos suponen un enfriamiento de la actividad económica: esfuerzos suplementarios de consolidación fiscal para alcanzar los objetivos de déficit, reformas en el mercado de trabajo que animen el empleo y la contratación y, por último, la reestructuración del sistema financiero que permita hacer fluir el crédito hacia la actividad económica. Hay otras medidas, pero su desarrollo tiene efectos a más largo plazo.

A lo largo de 2011 las previsiones de diversas instituciones para 2011 y 2012 han ido empeorando conforme se han ido mostrando síntomas de debilitamiento económico en el segundo y tercer trimestre del año. Entre sus causas debemos mencionar el impacto de la crisis de deuda, la desaceleración de la economía mundial, y particularmente la europea, los ajustes necesarios en el sector público de cara a conseguir la estabilidad presupuestaria, y el proceso de desendeudamiento de familias y empresas que suponen un descenso del consumo y la inversión. Las previsiones efectuadas para 2011, además, van estrechándose en la medida en que va finalizando el ejercicio económico, mientras que para 2012 la horquilla de previsiones es, lógicamente, más amplia.

1.- Exceptuando las previsiones más optimistas, y bastante atrasadas, del gobierno, la mayor parte de los análisis esperan para 2011 un crecimiento en torno al 0,8%, cuando hace unos meses era alguna décima superior. Este

crecimiento, aun ligero, descansa en el aumento de la demanda externa que compensa sobradamente la caída de la demanda interna. Especialmente positiva es la evolución de las exportaciones (que crecen entre un 8 y un 10%). Mientras que, de la demanda interna, sólo se salva el consumo privado, y con cifras de crecimiento muy ligeras (en torno al 0,5%).

Para 2012 el empeoramiento de las previsiones es superior pues se esperaba una cierta recuperación para el próximo ejercicio. Así, en el último boletín (publicado en julio de 2011) se confiaba en un crecimiento cercano al 1,6%, mientras que las expectativas actuales están en torno al 1%, incluso aún peores con un crecimiento del 0,7% (Comisión Europea) retrasando la recuperación a 2013. En 2012 se sigue confiando en el crecimiento superior de la demanda externa frente a la interna, aunque con un comportamiento más equilibrado entre ambas.

2.- La tasa de paro, que hace unos meses se preveía que cerrara el año por debajo del 21% ya se ha visto claramente sobrepasada (la EPA del tercer trimestre de 2011 ya la sitúa en el 21,5%) y teniendo en cuenta que no se espera un buen comportamiento del cuarto trimestre, las previsiones más actuales (de noviembre) y previsiblemente más acertadas, esperan que 2011 cierre en el 21,5%. Para 2012 las previsiones siguen siendo más optimistas que para 2011, y se espera una tasa de paro entre el 20 y el 21%.

3.- Las previsiones de inflación establecen, con ligeras diferencias, que el año cierre con una tasa en torno al 3%. Cifra similar a la del indicador adelantado de inflación interanual de octubre (3%). Para 2012 el lento crecimiento económico mundial, que a su vez podría justificar un escenario de moderación en los precios del petróleo (pero que bien pudiera ser al contrario pues puede que pesara más la preocupación por el suministro) y así ocasionar un incremento de los precios energéticos moderado (en torno al 2%), prevé un descenso de la inflación. La horquilla se situaría entre el 1,1 y el 1,6%, pero los análisis más recientes se acercan a la cifra más baja.

4.- En cuanto al déficit de las Administraciones Públicas las previsiones más recientes prevén déficits en la línea de la consolidación fiscal que ya comenzó la economía española, pero por encima de los objetivos de estabilidad presupuestaria que fijó el Gobierno para los próximos tres años y que llevarían a España a situar las cuentas dentro del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Si el Gobierno fijó y preveía que 2011 cerrara con un déficit del conjunto de las administraciones públicas del 6%, ninguna institución espera ya que se cumpla, sino que sitúan una desviación sobre ese objetivo desde 1 hasta 8 décimas. Esta estimación deriva del peor comportamiento esperado en las cuentas de las Comunidades Autónomas y de la Seguridad Social. Para 2012 las previsiones son más amplias, desde quien espera que se cumpla el objetivo del Gobierno (-4,4%) hasta quien prevé desviaciones a peor de 1,5 puntos (-5,9%). Con estas estimaciones más negativas, que corresponden a la Comisión Europea, la deuda pública cerrará 2011 en un 69,6% del PIB, y 2012 en un 78%. Otras previsiones, más optimistas, sitúan la deuda pública para 2011 por debajo del 68%, y para 2012 como máximo del 72%.

5.- Las cuentas exteriores continúan su proceso de mejora, disminuyendo año a año los saldos deficitarios de la balanza por cuenta corriente. El buen comportamiento de los precios, con tasas similares a las europeas (en IPC Armonizado), junto al debilitamiento de la demanda interna y muy particularmente la inversión, explican esa mejora. Las últimas previsiones para 2011 sitúan el déficit exterior entre el 3,8 y el 4,5% del PIB. Para 2012 continúa el proceso de corrección y se esperan cifras de déficit entre el 3 y el 3,4%.

1.3.- ECONOMÍA CASTELLANO-LEONESA

En términos generales, los indicadores coyunturales muestran indicios positivos durante los trimestres segundo y tercero, pero con expectativas que pueden truncar esta evolución durante el último trimestre del año.

El PIB registra una tasa de crecimiento positiva, continuando con la tendencia ascendente, iniciada en el segundo trimestre de 2010. La contribución de la demanda interna al PIB sigue siendo negativa, al contrario de lo que

Para 2011 las previsiones de crecimiento se sitúan entre el 0,7 y el 0,9%. Para 2012 las previsiones se situaban por encima del 1%, pero han empeorado recientemente y ahora están entre el 0,7 y el 1,1%.

Para 2011, la tasa de paro prevista oscila entre el 20,8 y el 21,5%. Para 2012 las previsiones son más optimistas, con una horquilla que sitúa la tasa de paro entre el 19,7% y el 20,9%.

El IPC previsto para 2011 ronda el 3%. Para 2012, y como consecuencia del previsible estancamiento, la inflación descendería hasta cifras del 1,1 ó 1,2%.

En 2011 se esperan desviaciones entre 1 y 8 décimas sobre el objetivo de déficit público del 6%.

La deuda pública cerrará 2011 entre un 68 y un 69,6% del PIB.

Las últimas previsiones para 2011 sitúan el déficit exterior entre el 3,8 y el 4,5% del PIB. Para 2012 continúa el proceso de corrección y se esperan cifras de déficit entre el 3 y el 3,4%.

sucede con la aportación del sector exterior al PIB, positiva en dichos trimestres.

En lo que respecta al consumo, siguen poniéndose de manifiesto signos de debilidad como la caída en la importación de bienes de consumo, en la matriculación de turismos, en el índice de ventas en grandes superficies y en el índice de comercio al por menor.

Los indicadores de producción y demanda interna del segundo y tercer trimestre de 2011 muestran indicios de que la economía castellano-leonesa está en una fase de lenta recuperación.

Por su parte, algunos indicadores de inversión muestran un mejor comportamiento en este periodo que en 2009 y 2010. Una prueba de ello es el aumento en el IPICyL de bienes de equipo. El descenso de la formación bruta de capital fijo es el resultado del comportamiento de la inversión en bienes de equipo y, sobre todo, de la inversión en construcción, cuyas tasas de variación interanual en el segundo y tercer trimestre de 2011 fueron del 0,8% y 2,4% en el primer caso y del -10,5% y -10,6% en el segundo caso, respectivamente.

El saldo comercial de Castilla y León arroja valores positivos, lo que propicia un superávit comercial en el segundo trimestre de 2011.

En el segundo y tercer trimestre de 2011 la tasa de variación interanual del PIB sólo fue negativa en el sector de la construcción.

La tasa de variación interanual fue positiva en los sectores agrario, industrial y servicios, y negativa en el sector de la construcción.

Las cifras de algunos indicadores de la construcción como el número de visados de dirección de obra, la licitación oficial de obra pública, las licencias municipales de obra y las certificaciones fin de obra, que registran notables caídas, explican la contribución negativa de la construcción al PIB castellano-leonés.

Por otra parte, las actividades terciarias vinculadas al sector turístico experimentan una mejoría, que ya se apreciaba en los mismos trimestres de 2010, tal y como refleja el aumento de algunas variables como el número de turistas totales que llegan a la región y el número de turistas extranjeros.

La tasa de paro sigue en niveles elevados, habiéndose destruido empleo en la industria y la construcción.

En lo que respecta al comportamiento del empleo en el mercado de trabajo castellano-leonés, cae la ocupación en la industria y la construcción, y aumenta ligeramente en los sectores agrario y servicios. Así, persiste el problema del desempleo, alcanzando la tasa de paro EPA en los citados periodos valores de igual o superior magnitud que en 2010. Asimismo, el paro registrado desciende ligeramente en el segundo trimestre y vuelve a crecer en el tercer trimestre.

El aumento del precio de los grupos de bebidas alcohólicas y tabaco, vivienda y transporte impulsa el ascenso del IPC.

El repunte de los precios es uno de los rasgos destacados de la evolución de la economía castellano-leonesa en el año 2011. Los grupos que más contribuyen a dicho repunte son bebidas alcohólicas y tabaco, vivienda, transporte y otros bienes y servicios.

La política monetaria del Banco Central Europeo propicia un suave ascenso del Euríbor.

En el ámbito financiero, la evolución viene determinada por un hecho relevante: la política del Banco Central Europeo de aumentar el tipo de interés oficial en la zona euro en 0,5 puntos, que contribuye al suave ascenso del Euríbor. A nivel de Castilla y León, se aprecia un pequeño descenso en los créditos del sistema bancario. Dentro de los créditos, la contratación de hipotecas sigue registrando un descenso. Por otra parte, se observa un notable incremento de los depósitos del sistema bancario en esta primera mitad del año.

Por lo que respecta a la confianza mostrada por los consumidores castellano-leoneses durante el tercer trimestre del año 2011, la leve recuperación de todos los componentes del índice experimentada durante el trimestre anterior, se ha visto eclipsada. El índice se sitúa en 64,0; situándose 11,8 puntos por debajo, en un 60,0, y rebajándose 6,8 puntos respecto al mismo periodo del año precedente. Los consumidores muestran su pesimismo tanto con respecto a la situación actual (41,0), como con respecto a sus expectativas (87,0), incluso por debajo del año anterior.

El indicador parcial de situación retrocedió porque empeoró la valoración de sus tres componentes: empleo (-11,3 puntos), economía regional (-14,5) y economía del hogar (-0,6).

Entre la población, los de edad comprendida entre 45 y 65 años son los más pesimistas (57,1), mientras que en los más jóvenes, de entre 16 y 29 años, el índice es algo mayor (76,3).

Durante el tercer trimestre, los consumidores consideran que los precios seguirán incrementándose en el futuro, pero en menor medida; los tipos de interés serán mayores dentro de un año y sus posibilidades de ahorro serán menores.

En los meses próximos las previsiones para la economía castellano-leonesa apuntan a que continúe un débil proceso de recuperación, albergando pocas esperanzas de que se vayan consolidando los síntomas de mejora de la situación económica.

El ligero crecimiento positivo del PIB regional puede venir dado, desde el lado de la demanda, por una menor caída de la demanda interna, resultado del comportamiento del gasto en consumo final que no acaba de despegar y de un menor deterioro de la formación bruta de capital fijo, especialmente en el ámbito de la construcción. Desde la perspectiva de los hogares, el consumo tendrá que seguir lidiando con los bajos niveles de confianza y los elevados niveles de desempleo. Desde el punto de vista de la inversión, no es probable una gran recuperación de la inversión empresarial y se prevé que la inversión residencial se siga viendo afectada por una coyuntura económica todavía poco favorable.

Tras la intervención del Banco Central Europeo, reduciendo el tipo de interés oficial en la zona del euro, sin que se descarte otro descenso en los próximos meses, cabe esperar que el Euribor no continúe la tendencia ascendente iniciada en 2010. Ello puede suponer un alivio para el endeudamiento financiero de las familias.

La falta de dinamismo de la demanda interna podría verse compensada por un superávit comercial exterior, siempre y cuando haya una moderación en el ritmo de crecimiento de las importaciones y las exportaciones no detengan su proceso de recuperación, en un contexto de cierta atonía de la demanda externa de nuestros principales socios comerciales.

En un escenario de ligero crecimiento del PIB como parece que va a ser el de los próximos meses, no cabe esperar mejoras significativas en las tasas de ocupación, por lo que la tasa de paro se mantendrá en niveles elevados. En lo que respecta a la inflación, el mantenimiento de precios del petróleo por encima de los 100 \$ puede seguir provocando que el IPC se mantenga en niveles altos hasta el último trimestre del año.

1.4.- ECONOMÍA BURGALESA

1.4.1 RADIOGRAFÍA COMPARATIVA Y CONCLUSIONES

Este es el sexto número del Boletín de Coyuntura de Caja Rural Burgos, publicándose el primero en marzo de 2009. Esto supone que el actual "Equipo de Coyuntura" de la Universidad de Burgos encargado de elaborarlo comenzó su andadura prácticamente a la vez que la actual crisis económica se manifestaba en nuestro entorno. Esta situación, adquiere, para este equipo, con la perspectiva de estos años, su verdadera dimensión, la de una crisis mucho más compleja y larga de lo que un principio se vislumbraba.

Los datos ponen de manifiesto que la economía no responde como se esperaba, se está moviendo con un margen de maniobra muy escaso. El consumo no se recupera y la producción industrial está estancada. La situación económica de finales de 2011 empieza a presentar grandes paralelismos a la vivida en 2008.

La realidad ha eclipsado el optimismo manifestado en otros boletines: Los brotes verdes de 2009 fueron un espejismo, la recuperación de 2010 no llegó a iniciarse y la creación de empleo de 2011 no se ha producido. Y mucho nos tememos que si no se cumple el objetivo del déficit y no se acometen las reformas estructurales (no coyunturales) necesarias, el año 2012 también quedará fuera de la senda del crecimiento. En este mismo sentido apuntan las predicciones de nuestro indicador sintético de la economía burgalesa, CRISEBU.

En el tercer trimestre del año, la confianza de los consumidores castellano-leoneses disminuye, mostrando su pesimismo tanto en lo que respecta a la situación actual, como a sus expectativas.

Hemos de señalar que se mantiene la situación de estancamiento en la provincia, situándose en niveles incluso peores que los presentados en el boletín anterior. Sin embargo, queremos seguir manteniendo un cierto optimismo, ya que Burgos sigue presentando unas condiciones favorables y unos importantes recursos, que la sitúan en mejor posición para enfrentar este revés económico y empezar el camino de la recuperación. Esta realidad queda reflejada en la siguiente radiografía, por sectores, de nuestra economía:

- Inmejorable situación geográfica y excelentes infraestructuras. Esta combinación sigue siendo una de las mayores fortalezas de nuestra provincia y que debe ser aprovechada, más aún, por los agentes económicos como elemento dinamizador de nuestra economía. Por parte de las administraciones se deben potenciar, para no perder la centralidad geográfica, la continuidad de las obras de la autovía a Aguilar de Campoo y progresar en la liberación de la AP1 al País Vasco, así como la recuperación del ferrocarril directo a Madrid por Aranda de Duero, especialmente para el transporte de mercancías.
- Buen comportamiento del sector agrario. Se ha recogido una buena cosecha, en general, y los precios presentan perspectivas positivas. Aunque el peso de la producción agraria en el producto final es cada vez menor, sigue estando por encima de la media nacional. Por tanto, es un sector que ayudará a mejorar los datos de PIB en Burgos, además de aportar liquidez adicional al sistema financiero en un momento de gran necesidad.
- Regresión del sector de la construcción. Es un sector que no parece encontrar fondo tras cuatro años de fuertes ajustes. En el último año ha perdido un 13% de cotizantes en tasa anual. Siguen disminuyendo la construcción residencial y así como en número y valor de las transacciones de viviendas nuevas. A todo ello contribuyen, y es previsible que en los próximos periodos con mayor agudeza, los recortes en obra pública, debido a los ajustes fiscales de las administraciones públicas. La fuerte y mantenida regresión del sector de la construcción aún sigue marcando la negativa evolución del conjunto de la economía. Sirva de consuelo, hablando en términos comparativos y relativos, reseñar que la incidencia de la pérdida de actividad en Burgos es menor que en el conjunto nacional: en España se ha perdido en los últimos cuatro años el 50% de ocupación en la construcción, en Burgos no alcanza el 40%.
- Preocupante evolución del sector industrial. En el informe anterior se vislumbraban expectativas positivas por la evolución favorable de varios de los indicadores como la ocupación, matriculaciones, el indicador sintético de actividad, y las exportaciones. Sin embargo, la evolución observada durante los últimos meses de estos mismos indicadores ha sido más dispar, manteniendo valores esperanzadores solo las exportaciones. El sector industrial caracteriza a la economía burgalesa y ha sido el factor clave para que el conjunto de su economía haya manifestado una mayor resistencia a los embates de la crisis y en la se debe fundamentar la actividad económica para que su evolución inicie lo antes posible un cambio de tendencia.
- Importante cuota exportadora. De nuevo la evolución de las exportaciones y las importaciones en los últimos meses ha sido muy positiva para nuestra economía, especialmente lo que se refiere a las primeras. El sector exterior está siendo uno de los pilares fundamentales de nuestra economía en este contexto de crisis mundial y será, muy posiblemente, uno de los pilares en los que se apoye la recuperación. La vocación exportadora de una parte significativa de la actividad productiva de la provincia hacia los mercados de la Unión Europea está posibilitando que los parámetros de la economía en la provincia aún se mantengan con valores medios mejores al conjunto nacional. También se observa una consolidación de la diversificación geográfica de las exportaciones hacia Asia y América.
- Una destacable menor tasa de paro. Las oportunidades de empleo, en el contexto actual, parecen estar en los trabajos de carácter artesano, en los trabajos diferenciados, en empleos con un alto contenido local o bien

con un toque personal. Lo bueno de Burgos es que tiene muchos productos en esa dirección, como los relacionados con el turismo, el medio ambiente (energías renovables) o la agricultura. Destacar, en este sentido el crecimiento producido en nuestra provincia de iniciativas relacionadas con el ejercicio libre de la actividad profesional, esto es, con el autoempleo. Consideramos que este tipo de iniciativas constituirán una fuerza más para el despegue de la economía burgalesa.

- Datos preocupantes en el sector financiero. Se consolida la reducción, en valores absolutos, del crédito al conjunto de la economía provincial, mientras se incrementan los depósitos. En ambos casos de forma más acelerada en Burgos que en el conjunto nacional. Datos indicativos del fuerte desapalancamiento que está experimentando la economía provincial y que contribuye a la paralización de la actividad económica. El fuerte endeudamiento de la economía debe reducirse, pero debería hacerse de forma paulatina y progresiva para que afecte de la menor medida posible a la actividad. El endurecimiento de las condiciones financieras de los mercados internacionales están dificultando la realización de un ajuste suave.
- Aumento del turismo. Aprovechamos de nuevo para insistir en que Burgos debe hacer una mayor esfuerzo por el desarrollo de su gran potencial turístico, con un eje vertebrador diferenciador y atractivo como lo es todo lo relacionado con el proyecto Atapuerca. Los esfuerzos realizados hasta el momento han dado sus frutos, como lo pone de manifiesto el crecimiento del turismo en los últimos meses, especialmente en la capital.

Creación de sociedades mercantiles (Variación interanual en %)

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011												
										Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.					
-6,5	-10,9	26,6	3,3	9,7	5,1	-5,9	-23,6	-24,4	10,9	6,45	28,21	-12,0	28,1	4,6	-10,8	-50,0	4,5					Burgos
-6,3	2,2	8,6	4,9	3,7	18,5	3,8	-33,0	-21,4	4,2	3,17	-11,50	-12,4	13,2	-11,4	-11,4	-30,1	12,1					Castilla y León
-4,2	3,7	7,9	5,8	6,1	7,2	-4,7	-27,8	-24,5	2,3	13,64	2,68	6,7	-5,2	5,1	6,8	-3,1	9,4					España

Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Disolución de sociedades mercantiles (Variación interanual en %)

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011												
										Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.					
25,0	15,7	4,9	23,5	-25,7	19,2	66,6	-28,4	20,7	16,4	15,38	-31,6	-8,33	60,0	171,4	-37,5	54,5	-63,6					Burgos
32,1	15,7	3,4	38,6	-27,7	27,7	40,3	-10,6	18,9	15,1	-25,00	-35,5	30,8	22,2	88,0	19,6	53,2	0,0					Castilla y León
2,3	11,7	3,0	26,7	-19,3	13,6	61,4	-9,9	7,2	6,1	13,14	-0,1	25,6	-5,9	1,0	14,2	2,3	10,5					España

Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Matriculación de Vehículos (Turismos) (Variación interanual en %)

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011												
										Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.			
1,4	-7,5	9,2	7,9	-2,1	-5,1	-0,3	-28,2	5,5	-12,8	-42,15	-42,02	-38,2	-47,9	-41,2	-43,4	1,8	26,2	31,0	-18,4			Burgos
2,4	-10,2	7,1	11,0	0,7	-2,1	-0,2	-28,9	3,7	-14,6	-38,01	-47,05	-46,1	-51,0	46,8	50,3	5,5	1,9	8,4	-15,1			Castilla y León
-9,0	-6,0	6,0	10,8	1,4	-1,0	-1,6	-27,5	-18,1	2,3	-23,64	-27,98	-29,8	-24,1	24,1	-31,5	5,1	3,6	9,9	-6,7			España

Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León, Dirección General de Tráfico y elaboración propia.

Indicador Sintético de Actividad (Variación interanual en %)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011					
												Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
Burgos	4,7	2,1	1,7	3,5	5,3	5,9	2,7	-7,3	-16,4	-10,3	-11,8	-11,6	-11,3	-10,4	-10,4	-10,1
Castilla y León	3,9	1,6	2,5	6,2	5,2	4,8	4,3	-7,4	-16,3	-6,6	-9,2	-9,5	-9,8	-10	-10,7	-11,1
España	3,4	1,3	2,6	7,0	6,4	6,2	2,4	-10,0	-22,5	-3,2	-3,2	-3,6	-4,1	-6,1	-10,7	-7,2

Fuente: Caja España y elaboración propia.

Indicador de confianza del consumidor

	2008				2009				2010				2011	
	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR
Castilla y León	89,2	52,3	53,5	51,4	54,1	70,6	72,0	69,9	74,0	63,0	70,8	74,8	68,7	75,8
Indicador de situación actual	76,4	35,1	36,2	33,7	33,6	43,6	46,4	44,1	45,7	41,0	48,4	42,4	41,8	49,8
Indicador de expectativas	102,0	69,6	70,8	69,1	74,7	97,5	97,6	95,7	102,2	85,0	93,3	86,6	95,6	101,9
España	89,9	57,3	49,1	49,3	50,8	64,0	75,3	73,1	74,2	69,7	73,8	67,2	70,8	74,1
Indicador de situación actual	84,4	43,6	33,4	29,1	27,9	35,0	48,5	44,5	45,1	44,4	52,0	44,1	46,6	50,2
Indicador de expectativas	95,3	71	64,8	69,4	73,8	93,0	102,1	101,6	103,2	95,0	95,5	90,3	94,9	98,1

Fuente: Instituto de Crédito Oficial, Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Tasa de Paro (%)

	2010				2011							
	2006	2007	2008	2009	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TRIM	II TR	III TR	IV TR
Burgos	6,7	6,3	10,5	12,8	13,6	15,8	14,0	15,9	16,1	13,7	13,16	n.d.
Castilla y León	8,1	7,2	11,2	13,8	15,86	16,32	15,18	15,78	17,37	16,33	16,08	n.d.
España	8,5	8,3	13,9	18,01	20,05	20,09	19,79	20,33	21,29	20,89	21,52	n.d.

Fuente: Encuesta de Población Activa, INE y elaboración propia.

Evolución en porcentajes de efectos de comercio impagados en cartera y en gestión de cobros (según importe de los mismos)

	2011													
	2006	2007	2008	2009	2010	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	2011
Burgos	1,78	2,17	4,55	5,45	3,15	4,07	3,73	6,57	4,95	2,60	2,45	3,53	1,32	3,28
Castilla y León	2,10	2,71	5,18	6,09	3,13	3,06	3,43	4,35	4,09	3,25	2,87	3,25	2,48	3,32
España	2,41	2,80	5,43	5,33	3,35	3,12	3,10	3,48	3,07	3,33	3,22	3,26	3,13	3,22

Fuente: INE y elaboración propia.

Evolución de los depósitos bancarios en Burgos, Castilla y León y España (Variaciones interanuales)

	2009				2010				2011						
	2000	2005	2006	2007	2008	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR
Burgos	10,63	-6,42	13,66	7,63	9,15	6,64	4,73	2,10	3,40	1,19	1,58	1,63	3,81	5,15	5,48
Castilla y León	12,13	-2,02	12,22	11,47	11,65	7,64	6,59	2,24	1,18	1,21	0,62	1,45	2,15	7,63	8,41
España	12,70	9,65	18,55	12,27	9,10	8,44	6,33	1,37	0,11	-2,07	-1,57	0,26	0,30	3,18	1,92

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Evolución de los créditos bancarios en Burgos, Castilla y León y España (*Valores interanuales*)

		2009				2010				2011				
2000	2005	2006	2007	2008	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	
18,49	22,16	19,61	13,75	7,07	5,75	0,29	0,47	0,25	1,19	1,43	0,97	-0,64	-1,03	Burgos
17,68	23,82	20,99	14,07	8,00	4,35	0,47	-1,15	-2,17	-0,54	0,93	0,05	-0,49	-0,87	Castilla y León
16,48	26,83	25,18	16,68	6,48	4,30	2,36	1,04	-0,27	-0,40	0,41	0,56	1,04	0,54	España

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Exportaciones e Importaciones. Enero-Septiembre 2011

Exportaciones (miles de euros)	Exportaciones Variación interanual (%)	Importaciones (miles de euros)	Importaciones Variación interanual (%)	Saldo Comercial (miles de euros)	Saldo Comercial Variación interanual (%)	
2.383.447,65	29,14	1.786.967,65	25,41	596.480,00	41,78	Burgos
9.272.832,05	20,03	7.739.865,27	16,61	1.532.966,78	40,85	Castilla y León
158.221.637,73	15,99	193.704.952,18	9,85	-35.483.314,45	-11,11	España

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y elaboración propia.

CRISEBU- Caja Rural Indicador Sintético de la Economía Burgalesa

En el boletín anterior, el actual Equipo de Coyuntura de la Universidad de Burgos, con el apoyo incondicional e inestimable de Caja Rural Burgos, desarrolló un Indicador Sintético de Coyuntura Económica para nuestra provincia. EL CRISEBU fue diseñado como una herramienta cuantitativa que nos permita la realización de predicciones económicas para el seguimiento coyuntural de la actividad económica burgalesa.

La metodología y la información utilizada para su desarrollo ya fueron detalladas en el boletín de julio de 2011. Por ello, en este nuevo número únicamente presentaremos la evolución del indicador actualizada con la información disponible hasta la fecha del cierre de su elaboración. El modelo utilizado queda expresado como sigue:

$$AFIL_t = \beta_0 + \sum_{j=1}^{14} \beta_j INDI_{jt} + U_t \quad t = 3^{er} \text{ trimes } 1995K \text{ } 4^o \text{ trimes } 2010$$

Los parámetros, como ya es sabido, se han estimado por Mínimos Cuadrados Ordinarios. El modelo estimado no presenta problemas de especificación y presenta una aceptable capacidad predictiva. El uso del modelo así obtenido con fines predictivos para el final del año 2011 y para el año 2012 requiere conocer el comportamiento de los 14 indicadores simples que lo integran. Para ello se han utilizado las expectativas de crecimiento de la economía española de organismos, tanto nacionales como internacionales, con larga trayectoria en el mundo de la predicción económica (GOBIERNO, BANCO DE ESPAÑA, FUNCAS, CEPREDE, BBVA, LA CAIXA, FMI, OCDE, COMISIÓN EUROPEA). Concretamente, y dado que este equipo, siendo fiel a su filosofía, desea realizar predicciones en un escenario prudente, se han tomado las que denominaremos "expectativas consenso", esto es, una media de todas las predicciones disponibles hasta el momento de publicar este boletín.

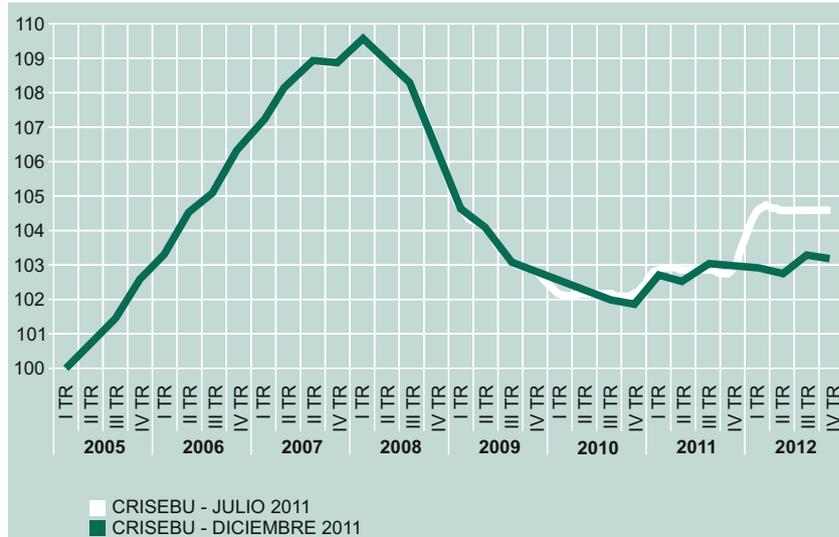
Las predicciones deben ser actualizadas continuamente, de forma simultánea a la aparición de nueva información, comprobando la adecuación de las mismas a la realidad ya conocida. En este sentido, podemos señalar que el CRISEBU presentado en julio de este año, indicaba un tímido crecimiento de nuestra economía, en torno al 0,5% para el año 2011. Y, aunque a fecha de hoy no se disponen de datos oficiales, la realidad que podemos

observar en nuestro entorno más cercano permite corroborar que nuestras predicciones se están cumpliendo.

En lo que respecta al año 2012, el CRISEBU elaborado en julio señalaba un leve crecimiento de la economía burgalesa, en torno al 1,5%. La incorporación de la nueva información disponible modifica sensiblemente a la baja esta predicción, señalando que el próximo año comenzará con un estancamiento de nuestra actividad económica. Solo en el mejor de los escenarios se podría preveer un tímido crecimiento del 0,5%. Así mismo, señalar que no es descartable una posible recesión, aunque no se contempla como el escenario central.

Se tiene que producir un notable “giro de timón” en todos los ámbitos, provincial, regional, nacional e internacional para que la economía española en general, y la burgalesa, en particular, retomen en la segunda parte del 2012, aunque sea levemente, la senda del crecimiento. De momento en España ya se ha producido un importante cambio político y habrá que esperar las consecuencias del mismo, pero posiblemente traspasarán el horizonte temporal del 2012.

Gráfico 5.25: Evolución de Caja Rural - Indicador Sintético de la Economía Burgalesa (CRISEBU)



Nota: CRISEBU Base 100 Primer Trimestre 2005.

Fuente: Elaboración propia.

2

ECONOMÍA INTERNACIONAL



2.1- EL ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Tras un comienzo de año positivo, la economía mundial ha experimentado una notable desaceleración y la recuperación económica vuelve a ser incierta. Las previsiones apuntan a una moderación del crecimiento mundial al finalizar el año, manteniendo un ritmo desigual, esto es, un crecimiento anémico en las economías avanzadas y un crecimiento intenso en las economías emergentes y en desarrollo (véase el gráfico 2.1 y la tabla 2.2)¹. Los dos factores fundamentales que han contribuido al empeoramiento de la situación han sido, por un lado, la ralentización del crecimiento en las economías avanzadas y, por otro lado, la agudización de la incertidumbre fiscal y financiera que comenzó en algunos pequeños países de la periferia europea y se ha extendido a otros países europeos y a otras economías avanzadas no europeas.

La tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) real en las economías avanzadas se reducirá desde el 3,1% en 2010 hasta el 1,6% en el presente año (véase la tabla 2.1). La desaceleración del crecimiento en las economías avanzadas desde el segundo trimestre de 2011 se ha debido a factores ya previstos como el final del ciclo de inventarios y la consolidación fiscal, a los que se han unido nuevas dificultades como el freno al relevo de la demanda pública por la demanda privada en Estados Unidos, el agravamiento de los problemas de deuda soberana y del sector bancario en la eurozona y las consecuencias del terremoto y del tsunami en Japón en la cadena de producción. Los problemas estructurales de muchas economías afectadas por la crisis lejos de solucionarse se han complicado y el margen de maniobra de las políticas se ha reducido, lo que sitúa a muchas economías avanzadas al borde de una nueva recesión. El incremento de la volatilidad financiera y las dudas a la hora de adoptar medidas –especialmente, en la eurozona– han generado nuevas tensiones y turbulencias en los mercados que se han trasladado al sistema bancario y a la economía real.

El crecimiento ha continuado fuerte en las economías emergentes y en desarrollo, sobre todo en aquellos países que han podido contrarrestar la debilidad de la demanda externa con un menor endurecimiento de sus políticas económicas. Se prevé que la tasa media de crecimiento termine el año en el 6,4%, nueve décimas menos que en 2010 (véase la tabla 2.2). El ritmo de crecimiento ha sido elevado en las economías de África Subsahariana, Europa Central y Oriental, en la Comunidad de Estados Independientes y en América Latina y el Caribe, gracias sobre todo a la subida de los precios de las materias primas. La actividad se ha desacelerado ligeramente en las economías en desarrollo de Asia, debido al debilitamiento de la demanda externa y ha mostrado menos vigor en los países afectados por las revueltas en Oriente Medio y Norte de África. Junto a la caída abrupta de los flujos de capital y del comercio internacional, los principales riesgos en estas economías son el recalentamiento, la evolución del precio de las materias primas y la extensión de los conflictos sociopolíticos en diferentes áreas del mundo.

La Gran Recesión está teniendo un alto coste en términos de desempleo y las perspectivas de un crecimiento débil y desigual no auguran la recuperación de los mercados laborales a corto plazo. Este retraso en la reacción de los mercados laborales afecta particularmente a las economías avanzadas, en las que se prevé que el desempleo se mantenga en torno al 8% de la población activa en 2011 y 2012 (véase la tabla 2.1). La transformación del desempleo

Los dos factores que han contribuido al empeoramiento han sido, la ralentización del crecimiento en las economías avanzadas y, la agudización de la incertidumbre fiscal y financiera en algunos pequeños países de la periferia europea.

Los dos factores que han contribuido al empeoramiento han sido, la ralentización del crecimiento en las economías avanzadas y, la agudización de la incertidumbre fiscal y financiera en algunos pequeños países de la periferia europea.

El margen de maniobra de las políticas se ha reducido, lo que sitúa a muchas economías avanzadas al borde de una nueva recesión.

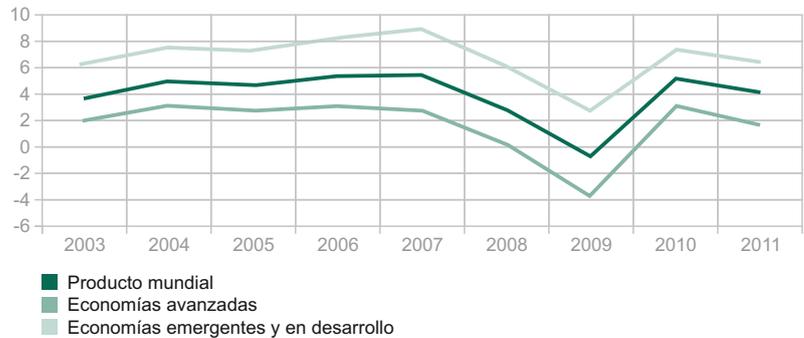
El crecimiento ha continuado fuerte en las economías emergentes y en desarrollo, sobre todo en aquellos países que han podido contrarrestar la debilidad de la demanda externa con un menor endurecimiento de sus políticas económicas.

Junto a la caída abrupta de los flujos de capital y del comercio internacional, los principales riesgos en estas economías son el recalentamiento, la evolución del precio de las materias primas y la extensión de los conflictos

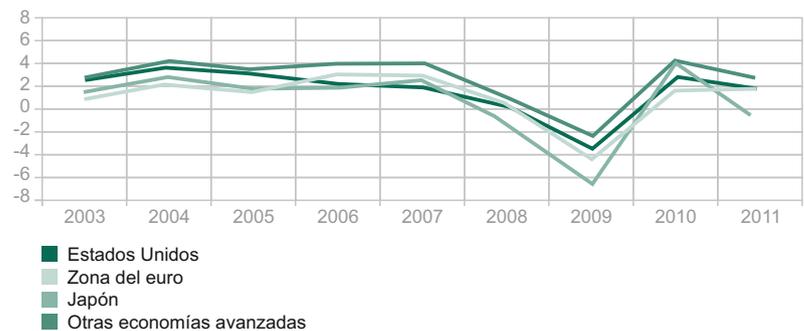
¹ Los datos de las proyecciones de la sección de economía internacional proceden del World Economic Outlook, publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Se han tomado las últimas actualizaciones realizadas por este organismo internacional en septiembre de 2011.

Gráfico 2.1: Evolución del PIB mundial.
(Variación porcentual anual)

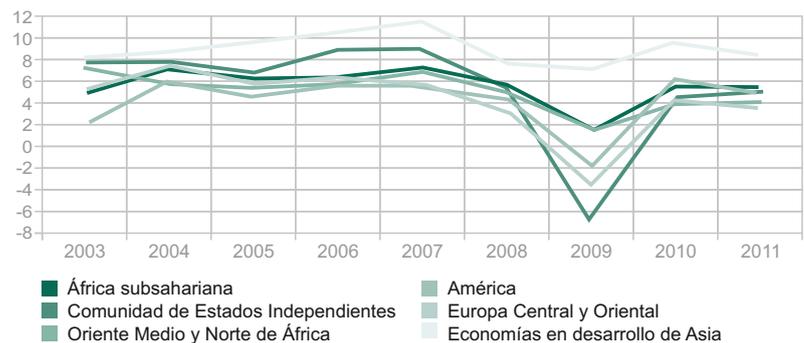
Economía mundial: evolución del PIB.
(Variación porcentual anual)



Economías avanzadas: evolución del PIB.
(Variación porcentual anual)



Economías emergentes y en desarrollo: evolución del PIB.
(Variación porcentual anual)



Fuente: Elaboración propia a partir de *World Economic Outlook*, FMI, septiembre 2011.

La Gran Recesión está teniendo un alto coste en términos de desempleo y las perspectivas de un crecimiento débil y desigual no auguran la recuperación de los mercados laborales a corto plazo, particularmente en las economías avanzadas.

temporal en desempleo de larga duración continúa siendo un problema grave, debido a la reducción del crecimiento potencial y a la necesidad de aplicar medidas específicas para evitar fuertes aumentos de la pobreza y lograr que los desempleados se reintegren en el mercado laboral. Los problemas estructurales en el mercado laboral requieren a medio plazo políticas para mejorar la educación y la capacitación profesional, aumentar la productividad y reducir las rigideces en la fijación de salarios.

Por lo que se refiere a las presiones inflacionistas, el fuerte aumento del precio de las materias primas registrado en 2010, y especialmente durante el primer trimestre de 2011, ha mantenido las tasas de inflación altas en la

mayoría de los países. Las proyecciones actuales apuntan a una estabilización o descenso del precio de las materias primas lo que situará la inflación en valores más bajos. No obstante, el mayor crecimiento y el reducido margen de capacidad productiva ociosa en las economías emergentes y en desarrollo mantendrán las presiones sobre la inflación subyacente durante un tiempo.

2.2.- PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES

Economías avanzadas

La economía de Estados Unidos ha experimentado una nueva desaceleración en 2011 debido al notable empeoramiento de la confianza de consumidores y empresas, y al aumento de la volatilidad en los mercados tras la rebaja de la máxima calificación de su deuda soberana en agosto y el incremento de las tensiones en Europa. El crecimiento económico se frenó en el primer semestre de 2011, y se espera que termine el año con una tasa media del 1,5%, tres décimas menos que la tasa prevista para 2012 (véase la tabla 2.1). Pese a los esfuerzos, se percibe un retraso significativo en la transición desde la demanda pública a la demanda privada, derivado de la escasez de crédito bancario, la debilidad del mercado inmobiliario y el elevado apalancamiento de las familias estadounidenses. Además, la atonía del mercado doméstico tampoco está siendo compensada con el incremento de las exportaciones.

La evolución del mercado laboral continúa siendo una de las principales debilidades al mantener una baja tasa de creación de empleo que apenas permite cubrir el crecimiento de la población activa. Se espera que la tasa de desempleo se mantenga en torno al 9% en 2011 y 2012. La debilidad en la creación de empleo está haciendo aumentar significativamente el desempleo de largo plazo y el número de trabajadores a tiempo parcial. Por su parte, se prevé que los precios al consumidor hayan alcanzado un máximo en 2011 con un aumento del 3% y se estabilicen posteriormente tras la reducción en el precio de las materias primas (véase la tabla 2.1). La existencia de capacidad ociosa y el escaso crecimiento del empleo contribuyen a mantener los salarios bajos y la inflación controlada.

En este contexto de crecimiento lento, desempleo elevado y gran incertidumbre en los mercados, se prevé que las autoridades combinen el apoyo a la actividad económica mediante políticas expansivas con la aprobación de un plan creíble de política fiscal que permita encauzar los problemas con la deuda soberana. En consecuencia, se pronostica una combinación de políticas en la que la Reserva Federal mantenga sus medidas acomodaticias para apoyar el crecimiento y continúen las medidas fiscales para garantizar la sostenibilidad fiscal a medio plazo. Junto a las medidas monetarias y fiscales, se considera fundamental mantener la estabilidad del sistema financiero y contribuir al reequilibrio del sector exterior.

La inestabilidad financiera y las nuevas tensiones en los mercados están afectando negativamente a la recuperación de las economías avanzadas en Europa. Los problemas fiscales han continuado elevando los diferenciales de la deuda soberana en los países periféricos de la eurozona y han contagiado a otras economías como Italia, España, Bélgica, Chipre y en menor grado, Francia. El contagio se ha trasladado también a los bancos pese a las nuevas decisiones adoptadas el pasado 21 de julio para maximizar la eficacia del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y las medidas no convencionales aplicadas por el Banco Central Europeo.

La Unión Monetaria Europea se ha convertido en el epicentro de la crisis financiera mundial, poniéndose en cuestión la propia viabilidad del euro como moneda común y por ende de la propia unión. Los mercados financieros desconfían sobre las posibilidades de devolución de la deuda de muchos de estos países, tanto del sector público como del sector privado. La crisis de deuda del sector público, que se inició con las dudas sobre las posibilidades de devolución de la deuda griega, se ha agravado en este país, donde los porcentajes de quita se incrementan de forma progresiva desde el 20% inicial, al 50% propuestos por los gobiernos de la eurozona en octubre y hasta el 70% que valoran los mercados financieros. Estas dudas se extendieron a todas las economías periféricas de la Unión, castigando de forma muy intensa a Italia y

El fuerte aumento del precio de las materias primas registrado en 2010, y especialmente durante el primer trimestre de 2011, ha mantenido las tasas de inflación altas.

El mayor crecimiento y el reducido margen de capacidad productiva ociosa en las economías emergentes y en desarrollo mantendrán las presiones sobre la inflación subyacente durante un tiempo.

La economía de Estados Unidos ha experimentado una nueva desaceleración en 2011 debido al notable empeoramiento de la confianza de consumidores y empresas y al aumento de la volatilidad en los mercados.

La evolución del mercado laboral continúa siendo una de las principales debilidades al mantener una baja tasa de creación de empleo.

Se prevé que las autoridades combinen el apoyo a la actividad económica mediante políticas expansivas con la aprobación de un plan creíble de política fiscal que permita encauzar los problemas con la deuda soberana.

Los problemas fiscales han continuado elevando los diferenciales de la deuda soberana en los países periféricos de la eurozona y han contagiado a otras economías.

La Unión Monetaria Europea se ha convertido en el epicentro de la crisis financiera mundial, poniéndose en cuestión la propia viabilidad del euro como moneda común y por ende de la propia

España. Estos países están soportando primas de riesgo nunca conocidas desde la creación de la unión, que en momentos puntuales han estado próximas al 7% y 5% respectivamente y que habitualmente están por encima del 3%. Tensiones financieras que de mantenerse en el largo plazo hacen inviable las finanzas públicas de estos países y que dejan muy poco margen de maniobra a su política fiscal, sobre todo si se considera el importante volumen de vencimientos a los que tienen que enfrentarse estos países en los próximos meses. La crisis ha llegado a afectar a los países centrales del euro. Francia también ha experimentado importantes incrementos en su prima de riesgo y se cuestiona su máxima calificación crediticia. Alemania, convertido en país refugio y con retribuciones de la deuda a la baja, ha tenido problemas de colocación por falta de demanda en los mercados primarios. Estos problemas de financiación de los sectores públicos de los distintos países de la Unión se han trasladado a sus respectivos sectores privados y en especial a las entidades financieras. No solo por el traslado del coste financiero, sino por la imposibilidad absoluta de financiación y colocación de emisiones en los mercados primarios internacionales desde Julio.

También se está cuestionando los instrumentos con que se dota la unión monetaria para hacer frente a estas situaciones y del papel del Banco Central Europeo (BCE), cuyo mandato principal está centrado en el control de precios y sin apenas competencias para implementar otras políticas monetarias que le permitan desempeñar un papel más activo como prestamista de último recurso y emisor de moneda.

Todos estos problemas que ponen en cuestión la Unión Monetaria se han trasladado a los mercados bursátiles de la propia Unión y del resto de países con descensos generalizados de cotizaciones. También se está cuestionando los instrumentos con que se dota la unión monetaria para hacer frente a estas situaciones y del papel del Banco Central Europeo (BCE), cuyo mandato principal está centrado en el control de precios y sin apenas competencias para implementar otras políticas monetarias que le permitan desempeñar un papel más activo como prestamista de último recurso y emisor de moneda. En este contexto, el BCE está interviniendo de forma limitada en los mercados de deuda y supliendo la carencia del mercado interbancario actuando de depositante y proveedor de financiación para las entidades financieras del sistema.

A este panorama se unen las discrepancias dentro de la propia Unión sobre el papel del BCE y sobre si las políticas a implementar deben ser meramente fiscales o si además deben implementarse políticas monetarias expansivas. Existe un mayor consenso sobre la necesidad de avanzar en una mayor integración de la gobernanza económica de la Unión, comenzando por la política fiscal.

Tras un buen comportamiento en el primer trimestre de 2011, el ritmo de crecimiento en Europa se frenó. La eurozona tiene previsto terminar el año con una tasa de crecimiento del PIB del 1,6% y con una desaceleración hasta el 1,1% en 2012.

Tras un buen comportamiento en el primer trimestre de 2011, el ritmo de crecimiento en Europa se frenó debido sobre todo a la consolidación fiscal, el alza de los precios del petróleo y el deterioro en la confianza de consumidores y empresas. La eurozona tiene previsto terminar el año con una tasa de crecimiento del PIB del 1,6% y con una desaceleración hasta el 1,1% en 2012 (véase la tabla 2.1). Por lo que respecta a Reino Unido, se prevé una tasa de crecimiento del 1,1% y del 1,6% para 2011 y 2012, respectivamente.

Tabla 2.1: Economías avanzadas: PIB real, precios al consumidor y desempleo.
(Variación porcentual anual y porcentaje de la población activa)

	PIB real			Precios al consumidor			Desempleo		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Economías avanzadas	3,1	1,6	1,9	1,6	2,6	1,4	8,3	7,9	7,9
Estados Unidos	3,0	1,5	1,8	1,6	3,0	1,2	9,6	9,1	9,0
Eurozona	1,8	1,6	1,1	1,6	2,5	1,5	10,1	9,9	9,9
Alemania	3,6	2,7	1,3	1,2	2,2	1,3	7,1	6,0	6,2
Francia	1,4	1,7	1,4	1,7	2,1	1,4	9,8	9,5	9,2
Italia	1,3	0,6	0,3	1,6	2,6	1,6	8,4	8,2	8,5
España	-0,1	0,8	1,1	2,0	2,9	1,5	20,1	20,7	19,7
Japón	4,0	-0,5	2,3	-0,7	-0,4	-0,5	5,1	4,9	4,8
Reino Unido	1,4	1,1	1,6	3,3	4,5	2,4	7,9	7,8	7,8
Canadá	3,2	2,1	1,9	1,8	2,9	2,1	8,0	7,6	7,7

PIB real			Precios al consumidor			Desempleo			
2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	
6,2	3,9	4,4	3,0	4,5	3,5	3,7	3,3	3,3	Corea
2,7	1,8	3,3	2,8	3,5	3,3	5,2	5,0	4,8	Australia
10,9	5,2	5,0	1,0	1,8	1,8	5,2	4,3	4,2	Taiwan
5,7	4,4	3,8	1,9	3,0	2,5	8,4	7,4	6,6	Suecia
2,7	2,1	1,4	0,7	0,7	0,9	3,6	3,4	3,4	Suiza
7,0	6,0	4,3	2,3	5,5	4,5	4,3	3,6	3,7	Hong Kong
2,3	2,0	1,8	1,5	1,8	2,0	7,3	6,7	6,6	República Checa
0,3	1,7	2,5	2,4	1,7	2,2	3,6	3,6	3,5	Noruega
14,5	5,3	4,3	2,8	3,7	2,9	2,2	2,3	2,3	Singapur
1,7	1,5	1,5	2,3	3,2	2,4	4,2	4,5	4,4	Dinamarca
4,8	4,8	3,6	2,7	3,4	1,6	6,7	5,9	5,8	Israel
1,7	2,0	3,8	2,3	4,4	2,7	6,5	6,4	5,6	Nueva Zelanda
-3,5	2,5	2,5	5,4	4,2	4,5	8,1	7,1	6,0	Islandia
8,4	4,7	4,5	2,3	3,7	3,1	4,1	3,5	3,5	Economías asiáticas recientemente industrializadas

Fuente: Elaboración propia a partir de *World Economic Outlook*, FMI, septiembre de 2011.

Las previsiones anteriores se basan en el supuesto de que las autoridades económicas serán capaces de contener la crisis en las economías periféricas de la eurozona y una vez más, muestran que la evolución seguirá siendo dispar entre las diferentes economías de la región. Por un lado, un número reducido de economías europeas que evitaron los grandes desequilibrios –Alemania, Dinamarca, Países Bajos, Suecia o Suiza– mantendrán tasas de crecimiento y de desempleo similares a las del periodo anterior a la crisis, mientras que los países de la periferia que iniciaron la crisis con intensos desequilibrios continuarán con tasas de crecimiento reducidas o incluso negativas –Grecia y Portugal– como consecuencia de los fuertes ajustes y del agravamiento del problema de deuda soberana. El resto de economías avanzadas de la región, afectadas por el contagio de los problemas fiscales y la alta volatilidad de los mercados –España e Italia– tienen previsto crecer a tasas muy inferiores a las de la media (véase la tabla 2.1).

Por lo que respecta al mercado de trabajo, se prevé que la tasa de desempleo se sitúe al terminar el año en el 9,9% de la población activa en la eurozona y en el 7,8% en el Reino Unido. Las proyecciones muestran que el desempleo apenas variará en 2012, aumentado el riesgo de que se convierta en desempleo estructural (véase la tabla 2.1). La persistencia de un elevado desempleo obliga a muchos gobiernos europeos –entre los que destaca el gobierno español– a continuar con la aplicación de reformas estructurales en los mercados laborales.

La previsión de una reducción en los precios de las materias primas permitirá aliviar las presiones inflacionistas del primer semestre de 2011 en la eurozona hasta situar la tasa de inflación en un 2,5% en 2011 y un 1,5 en 2012. Esta tendencia bajista permitirá al Banco Central Europeo mantener una política monetaria de tipos bajos con la que compensar el débil crecimiento económico y contribuir a limitar la volatilidad en los mercados.

Las medidas adoptadas como respuesta a las tensiones, tanto a nivel nacional como europeo, se han mostrado hasta la fecha, claramente insuficientes para terminar con la crisis de la deuda soberana y frenar la propagación de los efectos a otros países europeos y no europeos. Se espera que el acuerdo alcanzado por los gobiernos de la eurozona el pasado 27 de octubre en Bruselas contribuya a restablecer la confianza y la estabilidad financiera en Europa. Entre otras medidas, el acuerdo incluye: un nuevo préstamo para Grecia y la aceptación por parte de los bancos y otros acreedores privados de una quita del 50% de la deuda griega; una ampliación del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera cuya capacidad de préstamo se amplía hasta el billón de euros; y nuevas exigencias de recapitalización para los bancos con el objetivo

La evolución seguirá siendo dispar. Un número reducido de economías europeas que evitaron los grandes desequilibrios –Alemania, Dinamarca, Países Bajos, Suecia o Suiza– mantendrán tasas de crecimiento y de desempleo similares a las del periodo anterior a la crisis, mientras que los países de la periferia que iniciaron la crisis con intensos desequilibrios continuarán con tasas de crecimiento reducidas o incluso negativas –Grecia y Portugal–.

El desempleo apenas variará en 2012, aumentado el riesgo de que se convierta en desempleo estructural.

La previsión de una reducción en los precios de las materias primas permitirá aliviar las presiones inflacionistas. Esta tendencia bajista permitirá al Banco Central Europeo mantener una política monetaria de tipos bajos.

Se espera que el acuerdo alcanzado por los gobiernos de la eurozona el pasado 27 de octubre en Bruselas contribuya a restablecer la confianza y la estabilidad financiera.

La economía de Japón tiene prevista una contracción del 0,5% en 2011 debido a las consecuencias del terremoto de Tohoku y de la crisis nuclear de Fukushima.

El principal desafío actual de las autoridades niponas es hacer frente al alto nivel de deuda pública que podría generar serios problemas de confianza en el futuro.

La desaceleración también se percibe en otras economías avanzadas como Australia, Canadá o Nueva Zelanda, debido a la retirada de los estímulos fiscales, al efecto contagio y a las catástrofes naturales.

El resto de economías avanzadas, entre las que destacan las economías asiáticas de reciente industrialización, han experimentado una moderación de su tasa de crecimiento. Se atribuye fundamentalmente al final del ciclo de existencias y se espera que el consumo privado y las exportaciones mantengan el crecimiento económico.

Las economías emergentes y en desarrollo de Asia han continuado liderando el crecimiento mundial, aunque con una ligera moderación debido a las limitaciones de capacidad y a la debilidad de la demanda externa.

de fortalecer al sistema bancario. Adicionalmente, las economías europeas mantienen desafíos importantes como el reestablecimiento del equilibrio externo, el fortalecimiento de los marcos de política económica para mejorar los mecanismos de ajuste y garantizar la estabilidad y el crecimiento, y los avances en la coordinación de políticas europeas—especialmente, las políticas fiscales— como mecanismo para lograr una mayor integración económica.

La economía de Japón tiene prevista una contracción del 0,5% en 2011 debido a las consecuencias del terremoto de Tohoku y de la crisis nuclear de Fukushima. No obstante, las estimaciones indican que la actividad económica repuntará hasta alcanzar una tasa de crecimiento del 2,3% en 2012 gracias a la mejora de la confianza y a la inversión en reconstrucción (véase la tabla 2.1). Los problemas de oferta y de generación de electricidad causados por el terremoto, han afectado de forma significativa a la recuperación de la economía mundial debido a la importancia de Japón como proveedor de insumos en la cadena de suministros mundial.

Por lo que se refiere al mercado laboral, se espera que la tasa de desempleo en Japón se mantenga alrededor del 5% de la población activa en 2011 y 2012. En el caso de los precios al consumidor, la fase deflacionista tiene previsto continuar con una tasa del -0,4% y -0,5% para 2011 y 2012, respectivamente. En este contexto, el Banco Central de Japón previsiblemente continuará aplicando una política monetaria suavizada dada su permanente brecha de producto. Junto a la reconstrucción, el principal desafío actual de las autoridades niponas es hacer frente al alto nivel de deuda pública que podría generar serios problemas de confianza en el futuro. Una vez que se progrese en la reconstrucción de la infraestructura, será preciso establecer una estrategia fiscal más creíble que permita la reducción de la deuda pública con el fin de asegurar la sostenibilidad fiscal a medio plazo.

La desaceleración también se percibe en otras economías avanzadas como Australia, Canadá o Nueva Zelanda debido a la retirada de los estímulos fiscales, al efecto contagio y a las catástrofes naturales. Estos países se beneficiaron de una entrada en la crisis mundial en mejores condiciones que otras economías avanzadas, lo que les permitió aplicar políticas económicas de forma más rápida y menos problemática. La economía canadiense ha moderado su ritmo de crecimiento debido al efecto arrastre de una menor actividad en Estados Unidos y a la fortaleza de su moneda. Por su parte, las inundaciones en Australia y, en especial, los terremotos en Nueva Zelanda han frenado las previsiones de crecimiento en 2011, que registrarán un ascenso en 2012 gracias a la mejora de los términos de intercambio y a los efectos positivos del comercio en la región. El desafío para la política económica de estos países es suavizar el ajuste fiscal, vigilar las presiones inflacionistas y mantener la supervisión del sistema financiero.

El resto de economías avanzadas, entre las que destacan las economías asiáticas de reciente industrialización, han experimentado una moderación de su tasa de crecimiento desde el 8,4% en 2010 hasta una tasa media prevista del 4,7% y 4,5% en 2011 y 2012, respectivamente (véase la tabla 2.2). La desaceleración se atribuye fundamentalmente al final del ciclo de existencias y se espera que el consumo privado y las exportaciones mantengan el crecimiento económico. Se estima que la tasa de desempleo permanezca baja en la mayoría de países, alrededor del 3,5% de la población activa. En cuanto a los precios al consumidor, las previsiones apuntan a que las presiones inflacionistas se contengan en la medida en que los precios de las materias primas se mantengan estables. Los desafíos en materia de política económica se centran en controlar la inflación, flexibilizar el tipo de cambio y garantizar el mantenimiento de la estabilidad financiera.

Economías de mercados emergentes y en desarrollo

Las economías emergentes y en desarrollo de Asia han continuado liderando el crecimiento mundial aunque con una ligera moderación debido a las limitaciones de capacidad y a la debilidad de la demanda externa. Las proyecciones indican que la tasa media de crecimiento se reducirá desde el 9,5% en 2010 hasta el 8,2% en 2011 y el 8% en 2012, manteniéndose muy por encima del resto de regiones (véase la tabla 2.2).

La tasa de crecimiento de China seguirá registrando valores altos –9,5% en 2011 y 9% en 2012–, lo que supone una ligera moderación respecto a 2010 –con una tasa del 10,3%– derivada de la adopción de políticas más restrictivas y de un menor peso de las exportaciones. Pese a su desaceleración tras la retirada de los estímulos fiscales, la inversión continúa siendo el motor del crecimiento. El consumo de las familias podría incrementar su peso como un mecanismo para lograr un crecimiento más equilibrado. En la India, tras alcanzar una tasa de crecimiento del 10,1% en 2010, se prevé una moderación hasta situarse en el 7,8% y 7,5% en 2011 y 2012, respectivamente. El crecimiento del PIB continuará gracias al impulso del consumo privado y con un menor dinamismo de la inversión debido a los problemas en la estructura del gobierno y al entorno menos favorable de la financiación externa. En las economías de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático –entre las que destaca Indonesia–, se espera una ralentización del crecimiento promedio desde el 6,9% en 2010 hasta una tasa próxima al 5,5% en los dos próximos años. El impulso de la demanda interna permitirá contrarrestar la desaceleración de la demanda externa y el menor respaldo del precio de las materias primas.

Las presiones inflacionistas continúan en la mayoría de países emergentes de Asia aunque se espera una moderación siempre y cuando los precios de las materias primas se mantengan estables o se reduzcan. Es necesario avanzar en la aplicación de medidas como la retirada de los estímulos monetarios, el control más riguroso de los precios inmobiliarios y la flexibilización del tipo de cambio para controlar la inflación. Asimismo, se considera prioritario progresar en las reformas estructurales para seguir corrigiendo la alta dependencia de las economías asiáticas de la demanda de exportación, con el objetivo de reducir la vulnerabilidad de la región y contribuir a corregir los desequilibrios mundiales.

Las economías de América Latina y el Caribe han mantenido un ritmo de crecimiento elevado en el primer semestre de 2011, gracias al dinamismo de la demanda interna y al buen desempeño de los países exportadores de materias primas. Las proyecciones apuntan a una moderación de la tasa de crecimiento en la región pasando del 6,1% en 2010 al 4,5% y 4% en 2011 y 2012, respectivamente (véase la tabla 2.2). El crecimiento se mantendrá por encima de su potencial pero notará los efectos de la adopción de políticas económicas más restrictivas, la caída de la demanda externa y el menor precio de las materias primas.

La evolución de la actividad económica no está siendo igual en todos los países de la región. En sentido positivo destaca un número importante de economías exportadoras de materias primas de América del Sur –Argentina, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay–, cuya tasa de crecimiento superará la media regional en 2011 y en las que persisten riesgos de recalentamiento. La economía de Brasil ha comenzado su moderación y se prevé una tasa de crecimiento próxima a la media regional y una contención de las presiones inflacionistas. El crecimiento está siendo más débil en los países de América Central y el Caribe debido a la lenta recuperación de las remesas y del turismo, y a los problemas generados por los altos niveles de deuda pública. La actividad económica de México se ha visto afectada por el débil crecimiento en Estados Unidos y por los efectos del terremoto y el tsunami de Japón.

Las políticas macroeconómicas en la región se enfrentan al doble desafío de contener la presión interna de recalentamiento y responder de forma adecuada al deterioro de las condiciones externas. Las economías con un comportamiento más sólido pueden continuar avanzando en la retirada de las políticas acomodaticias y seguir utilizando el tipo de cambio como un amortiguador ante la presión ejercida por las grandes entradas de capital. Asimismo, la consolidación fiscal deberá mantenerse en los países con problemas de sostenibilidad de la deuda, pero sin sacrificar el gasto social y en infraestructuras. Por último, la adopción de medidas de supervisión y control serán esenciales para garantizar la estabilidad financiera.

La tasa de crecimiento prevista para 2011 en las economías emergentes de Europa Central y Oriental se situará en el 4,3%, de nuevo por encima del crecimiento medio de las economías europeas avanzadas. Se prevé una desaceleración hasta situarse en una tasa del 2,7% en 2012 derivada de la

La tasa de crecimiento de China seguirá registrando valores altos 9,5% en 2011 y 9% en 2012.

En la India, se prevé una moderación hasta situarse en el 7,8% y 7,5% en 2011 y 2012, respectivamente.

Las presiones inflacionistas continúan en la mayoría de países emergentes de Asia, aunque se espera una moderación.

Se considera prioritario seguir corrigiendo la alta dependencia de las economías asiáticas de la demanda de exportación.

Las economías de América Latina y el Caribe apuntan a una moderación de la tasa de crecimiento.

Destaca un número importante de economías exportadoras de materias primas de América del Sur –Argentina, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay–, cuya tasa de crecimiento superará la media regional en 2011 y en las que persisten riesgos de recalentamiento.

Las políticas macroeconómicas en la región se enfrentan al doble desafío de contener la presión interna de recalentamiento y responder de forma adecuada al deterioro de las condiciones externas.

La tasa de crecimiento prevista para 2011 en las economías emergentes de Europa Central y Oriental se situará en el 4,3%, por encima del crecimiento medio de las economías europeas avanzadas.

Se prevé una reducción de la tasa de inflación, suponiendo que los precios de las materias primas mantengan su tendencia decreciente.

La Comunidad de Estados Independientes ha mantenido un notable ritmo de crecimiento en el primer semestre de 2011. La tasa de inflación permanece en valores altos con el riesgo de que alcance los dos dígitos en varios países

África subsahariana ha logrado mantener una tasa de crecimiento elevada gracias al impulso del consumo privado y público, lo que ha permitido a numerosas economías registrar tasas de crecimiento similares al periodo previo a la crisis.

La actividad económica en la región de Oriente Medio y Norte de África ha mantenido un crecimiento vigoroso en el primer semestre de 2011, especialmente en los países exportadores de petróleo. Sin embargo, los riesgos son muy elevados debido al clima de descontento social y a los numerosos conflictos que afectan negativamente al crecimiento.

moderación de la demanda interna y externa (véase la tabla 2.2). No obstante, la evolución será diferente entre los países de la región: por un lado, más rápida en economías como Turquía o Polonia, gracias al fuerte repunte de las manufacturas y a la aplicación de políticas muy laxas; y por otro lado, más lenta en las economías que iniciaron la crisis con fuerte dependencia de la financiación externa y con desequilibrios internos substanciales como Croacia o Rumania. En estas economías emergentes se prevé una reducción de la tasa de inflación, suponiendo que los precios de las materias primas mantengan su tendencia decreciente. La propagación de los problemas de deuda soberana y las tensiones financieras en las economías periféricas de la zona del euro podrían afectar al crecimiento de las economías emergentes dadas sus fuertes vinculaciones.

Tras sufrir una gran contracción durante la crisis, la Comunidad de Estados Independientes ha mantenido un notable ritmo de crecimiento en el primer semestre de 2011 gracias al elevado precio de las materias primas. Las proyecciones sitúan la tasa de crecimiento alrededor del 4,5% para 2011 y 2012 (véase la tabla 2.2). Los principales factores que han debilitado el crecimiento han sido la desaceleración de la economía mundial y el endurecimiento de las condiciones financieras externas. La elevada dependencia de la financiación externa y las vulnerabilidades del sector bancario podrían afectar de forma severa al crecimiento de la región. Asimismo, la tasa de inflación permanece en valores altos con el riesgo de que alcance los dos dígitos en varios países. El elevado peso de los alimentos en la cesta de consumo junto a la poca credibilidad de la política monetaria, podría generar nuevas presiones. En este contexto, las medidas de política económica deberán combinar una orientación prudente de la política fiscal que garantice la sostenibilidad a medio plazo, con el reforzamiento del sistema financiero, la reducción de las vulnerabilidades y una serie de reformas estructurales para lograr aumentar el crecimiento potencial.

África subsahariana ha logrado mantener una tasa de crecimiento elevada gracias al impulso del consumo privado y público, lo que ha permitido a numerosas economías registrar tasas de crecimiento similares al periodo previo a la crisis. Las previsiones confirman que la tendencia positiva se mantendrá con un incremento del 5,2% y del 5,8% en 2011 y 2012, respectivamente (véase la tabla 2.2). No obstante, el crecimiento de la región presenta importantes riesgos derivados de la caída de la actividad económica mundial, especialmente en Estados Unidos y Europa. El efecto contagio podría afectar negativamente a la región a través de la reducción de las exportaciones, las remesas, la ayuda al desarrollo y los flujos de capitales privados. El repunte de la inflación obliga a la adopción de una política monetaria más neutral, mientras que será prioritario restablecer el margen de maniobra fiscal para reorientar la política fiscal hacia la reducción de la pobreza.

La actividad económica en la región de Oriente Medio y Norte de África ha mantenido un crecimiento vigoroso en el primer semestre de 2011, especialmente en los países exportadores de petróleo. La tasa de crecimiento media prevista para la región se sitúa en el 4% en 2011 y el 3,6% en 2012 (véase la tabla 2.2). Sin embargo, las proyecciones se enfrentan a una gran incertidumbre y los riesgos son muy elevados debido al clima de descontento social y a los numerosos conflictos que afectan negativamente al crecimiento. Al igual que en otras regiones, se aprecian diferencias significativas entre los países, destacando el fuerte crecimiento en los países exportadores de petróleo –Qatar o Arabia Saudita–. El freno a la actividad en otros países –Egipto o Túnez– continúa, debido a las tensiones políticas y sociales que han provocado una reducción de los ingresos por turismo y de la inversión extranjera. En términos de política económica, la consolidación fiscal, las presiones inflacionistas, el elevado desempleo juvenil y las tensiones en los mercados financieros son retos urgentes que se deben acometer en la mayoría de países de la región.

2.3.- PERSPECTIVAS

El empeoramiento de la coyuntura económica mundial de los últimos meses ha llevado a revisar a la baja las previsiones de crecimiento del PIB mundial. Se espera una inflexión en la senda de la recuperación económica mundial

iniciada en 2010, lo que parece indicar que dicha recuperación se ha fundamentado más en los estímulos fiscales que en la efectiva reactivación de la demanda privada.

Frente a una expansión del 5,1% en 2010, se estima que la economía mundial ralentizará su crecimiento hasta el 4% en 2011 y 2012, lo que supone respectivamente, una rebaja de 0,3 y 0,5 puntos porcentuales en las últimas proyecciones de junio (véase la tabla 2.2). Este ajuste a la baja de las previsiones ha sido mayor para las economías avanzadas, en las que se espera que el ritmo de crecimiento descienda desde el 3,1% de 2010 hasta algo más de la mitad (1,6%) en este año con una ligera recuperación en el próximo (1,9%). En contraste, las economías emergentes y en desarrollo se desacelerarán desde el 7,3 % en 2010 hasta el 6,4% y el 6,1% en 2011 y 2012, respectivamente. China (con incrementos del 9,5% en 2011 y 9,0% en 2012) e India (con incrementos de 7,8% en 2011 y 7,5% en 2012) seguirán liderando el crecimiento de la economía mundial.

Se espera una inflexión en la senda de la recuperación económica mundial iniciada en 2010.

Frente a una expansión del 5,1% en 2010, se estima que la economía mundial ralentizará su crecimiento

Tabla 2.2: Perspectivas de la economía mundial: proyecciones actualizadas.

(Variación porcentual, salvo indicación en contrario)

		Proyección		Diferencia con las proyecciones de junio de 2011		
2009	2010	2011	2012	2011	2012	
-0,7	5,1	4,0	4,0	-0,3	-0,5	Producto mundial
-3,7	3,1	1,6	1,9	-0,6	-0,7	<i>Economías avanzadas</i>
-3,5	3,0	1,5	1,8	-1,0	-0,9	Estados Unidos
-4,3	1,8	1,6	1,1	-0,4	-0,6	Eurozona
-5,1	3,6	2,7	1,3	-0,5	-0,7	Alemania
-2,6	1,4	1,7	1,4	-0,4	-0,5	Francia
-5,2	1,3	0,6	0,3	-0,4	-1,0	Italia
-3,7	-0,1	0,8	1,1	0,0	-0,5	España
-6,3	4,0	-0,5	2,3	0,2	-0,6	Japón
-4,9	1,4	1,1	1,6	-0,4	-0,7	Reino Unido
-2,8	3,2	2,1	1,9	-0,8	-0,7	Canadá
-1,1	5,8	3,6	3,7	-0,4	-0,1	Otras economías avanzadas
-0,7	8,4	4,7	4,5	-0,4	0,0	<i>Economías asiáticas recientemente industrializadas</i>
2,8	7,3	6,4	6,1	-0,2	-0,3	<i>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</i>
2,8	5,4	5,2	5,8	-0,3	-0,1	África Subsahariana
-1,7	6,1	4,5	4,0	-0,1	-0,1	América Latina y el Caribe
-0,6	7,5	3,8	3,6	-0,3	0,0	Brasil
-6,2	5,4	3,8	3,6	-0,9	-0,4	México
-6,4	4,6	4,6	4,4	-0,5	-0,3	<i>Comunidad de Estados Independientes</i>
-7,8	4,0	4,3	4,1	-0,5	-0,4	Rusia
-3,0	6,0	5,3	5,1	-0,3	0,0	Excluido Rusia
-3,6	4,5	4,3	2,7	-1,0	-0,5	Europa Central y Oriental
2,6	4,4	4,0	3,6	-0,2	-0,8	Oriente Medio y Norte de África
7,2	9,5	8,2	8,0	-0,2	-0,4	<i>Países en desarrollo de Asia</i>
9,2	10,3	9,5	9,0	-0,1	-0,5	China
6,8	10,1	7,8	7,5	-0,4	-0,3	India
1,7	6,9	5,3	5,6	-0,1	-0,1	ASEAN-5

Fuente: Elaboración propia a partir de *World Economic Outlook Update*, FMI, septiembre 2011.

La moderación del crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo puede conducir a una deseable reducción del riesgo de sobrecalentamiento en muchas de ellas. Sin embargo, la prevista desaceleración de las economías avanzadas no augura ningún efecto positivo, ya que se acrecienta el riesgo de una recaída de estas economías en la recesión con un potencial efecto de contagio al resto de la economía global. Si no se controla dicho riesgo, la ralentización de la economía mundial puede desembocar en una recesión global.

En el corto plazo, el epicentro de la crisis se encuentra en Europa. Todavía no se ha ahuyentado la amenaza de un creciente deterioro de la situación de la eurozona que acabe derivando en una recesión. Si ello ocurre, es muy probable que las economías de Estados Unidos y Japón acaben siendo arrastradas. En este escenario, las economías emergentes y en desarrollo no estarían inmunes al contagio.

En el corto plazo, el epicentro de la crisis se encuentra en Europa. Aunque se han tomado medidas en el viejo continente para controlarlo –tales como el acuerdo alcanzado por los gobiernos de la eurozona el 27 de octubre en Bruselas, así como los recientes cambios en los ejecutivos griego e italiano–, todavía no se ha disipado la incertidumbre reinante sobre la resolución definitiva de la crisis y por lo tanto, no se ha ahuyentado la amenaza de un creciente deterioro de la situación de la eurozona que acabe derivando en una recesión. Si ello ocurre, es muy probable que las economías de Estados Unidos y Japón acaben siendo arrastradas hacia una situación similar. En este escenario, las economías emergentes y en desarrollo no serían inmunes al contagio por las vías comerciales y financieras. Una recesión en las economías avanzadas debilitaría la demanda mundial, reduciendo las exportaciones de las economías emergentes y en desarrollo, y por ende, su crecimiento. Asimismo, la creciente aversión al riesgo global podría alejar los flujos de capital de las economías emergentes y en desarrollo, dificultando su financiación y profundizando su desaceleración.

La capacidad de neutralizar la amenaza recesiva en las economías avanzadas se ve condicionada por la diferente visión de Estados Unidos y la eurozona sobre el tipo de políticas monetarias y fiscales a adoptar, así como por la sustancial reducción del margen de maniobra de dichas políticas.

La capacidad de neutralizar la amenaza recesiva en las economías avanzadas se ve condicionada por la diferente visión de Estados Unidos y la eurozona sobre el tipo de políticas monetarias y fiscales a adoptar, así como por la sustancial reducción del margen de maniobra de dichas políticas. Los Bancos Centrales apenas pueden suavizar más la política monetaria, porque los tipos de interés ya se sitúan en niveles históricamente bajos. El presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, ha prometido el mantenimiento de los tipos de interés cercanos al 0% hasta 2013, y no ha descartado el anuncio de decisiones de estímulo adicionales. En cambio, la eurozona mantiene una política monetaria algo más restrictiva que la estadounidense, pero también se ha relajado con la reducción de los tipos de interés al 1,25% tras la llegada de Mario Draghi a la presidencia del Banco Central Europeo. Por lo que respecta a la política fiscal, la necesidad de consolidación fiscal se ha convertido en un objetivo ineludible, pero aún en ese contexto se observa una nítida diferencia de enfoques a ambos lados del Atlántico: mientras la Administración de Barack Obama está intentando impulsar un programa de estímulo, las autoridades de la eurozona han apostado por medidas de austeridad.

La mayoría de las economías emergentes tienen un mayor margen para estimular el crecimiento.

A diferencia de las economías avanzadas, la mayoría de las economías emergentes tienen un mayor margen para estimular el crecimiento económico mediante la reducción del tipo de interés y la expansión del gasto público. Aunque la mayor preocupación de estas economías se centra en la lucha contra la inflación y la apreciación de sus monedas, la previsión de una desaceleración en las economías avanzadas puede inducirlas a utilizar su mayor margen de maniobra para impulsar la demanda interna en compensación por la caída de las exportaciones.

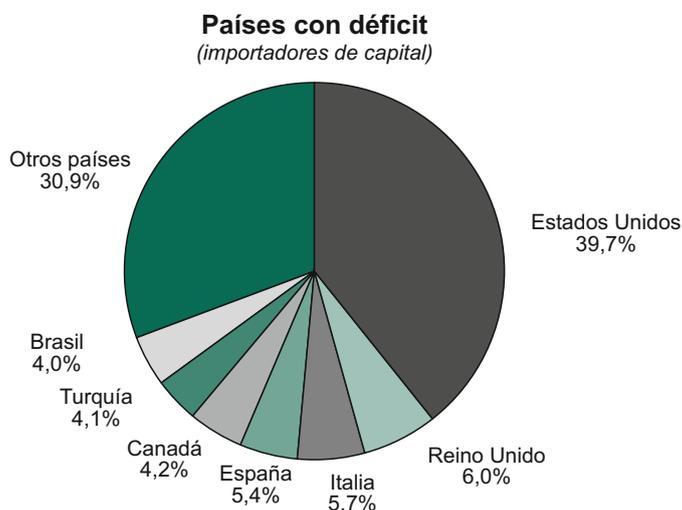
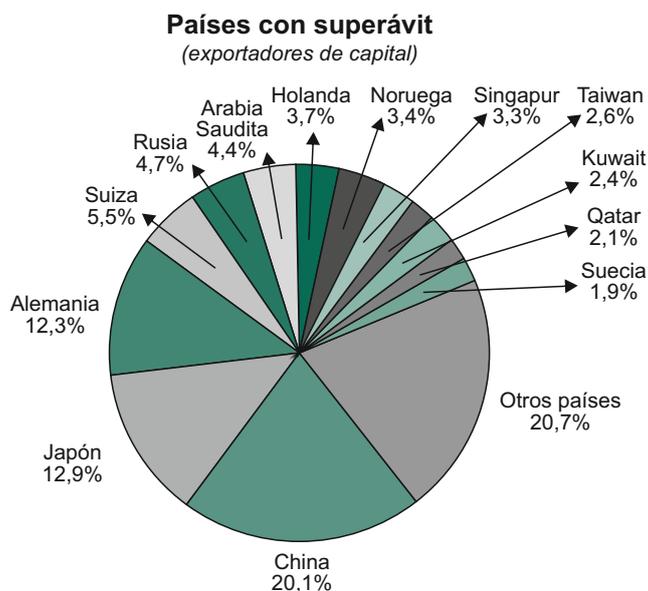
Un reto pendiente de la gobernanza global: la corrección a medio plazo de los desequilibrios macroeconómicos globales esencialmente entre los países con déficits en cuenta corriente y los países con superávits.

El diferente margen de maniobra de las economías mundiales es un reflejo de un reto pendiente de la gobernanza global: la corrección a medio plazo de los desequilibrios macroeconómicos globales esencialmente entre los países con déficits en cuenta corriente y los países con superávits (véase el gráfico 2.2). Este reto ha aparecido nuevamente en la agenda de la última cumbre del G-20, celebrada el 3 y 4 de noviembre en Cannes, Francia. Un primer paso para enfrentar este reto ha sido el anuncio del denominado Plan de Acción de Cannes, en el que las cuatro principales economías mundiales –China, Estados Unidos, Japón y Alemania– se han comprometido a reactivar la demanda interna ante la amenaza de una recaída en la recesión en las economías avanzadas. En los próximos meses este Plan de Acción deberá concretarse, lo que permitirá dilucidar si se trata de un primer paso hacia una reactivación equilibrada de la economía mundial o de un retórico compromiso de intenciones.

En otros temas relevantes de la agenda de la Cumbre del G-20, los resultados han sido dispares. En el ámbito de la regulación financiera, se ha adoptado una regulación específica para 29 bancos sistémicos –entre ellos, el Santander– obligándolos a elevar para 2016 su capital de máxima calidad por encima de lo contemplado en los acuerdos de Basilea III. En otras áreas tradicionales de la agenda (impuesto a las transacciones financieras internacionales, conclusión de la Ronda de Doha,...), no ha habido avances significativos. Tampoco se ha logrado canalizar recursos desde las economías emergentes hacia el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera con objeto de apalancar dicho Fondo hasta un billón de euros. Las economías emergentes han optado por ofrecer una aportación adicional de recursos directamente al FMI en lugar de hacerlo al Fondo Europeo, ya que de este modo, pueden ganar poder en la próxima revisión de cuotas del organismo internacional. Sin embargo, la Cumbre del G-20 no ha alcanzado ningún acuerdo sobre la ampliación de recursos del FMI, especialmente por la oposición de Estados Unidos que podría perder su minoría de bloqueo en dicho organismo.

Las economías emergentes han optado por ofrecer una aportación adicional de recursos directamente al FMI ya que de este modo, pueden ganar poder en la próxima revisión de cuotas del organismo internacional. Sin embargo, la Cumbre del G-20 no ha alcanzado ningún acuerdo sobre la ampliación de recursos del FMI.

Gráfico 2.2. Economía mundial: países con superávit y déficit en cuenta corriente
(en porcentaje del superávit o déficit mundial)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del saldo de la balanza por cuenta corriente en 2010, proporcionados por *Global Financial Stability Report*, FMI septiembre 2011.

3

ECONOMÍA ESPAÑOLA



3.1.- PANORAMA GENERAL

Al igual que ha ocurrido en el pasado las etapas de crisis se muestran con más virulencia en la economía española que en aquellos países que son nuestro referente, fundamentalmente los miembros de la Unión Europea. Y al igual que en el pasado la coyuntura desfavorable saca a la luz nuestras debilidades estructurales, que la etapa anterior de crecimiento económico escondía y que, bien por esa razón o bien por falta de previsión a largo plazo, tampoco se tomaron las medidas adecuadas en su momento. Hoy nos encontramos con una economía española arrastrada por la crisis económica mundial pero que además muestra unas debilidades específicas. Entre ellas podríamos citar un crecimiento, ya pasado, que descansó excesivamente en el ladrillo, una inflación que seguía manteniendo un importante diferencial con nuestros países competidores, una economía incapaz de generar empleo para todos incluso en las épocas de mayor bonanza, un esfuerzo en I+D+i claramente insuficiente, una productividad estancada durante los últimos años, un endeudamiento exterior creciente, provocado a su vez por un serio deterioro de la balanza de pagos, unas cuentas públicas equilibradas gracias a unos ingresos extraordinarios que no tendrían continuidad en el tiempo, un sector financiero sobredimensionado, una actividad económica muy dependiente de la demanda interna y, por tanto, deficitaria en sus cuentas exteriores.

En el contexto de la crisis, con el actual recrudecimiento de las tensiones sobre la deuda soberana, las administraciones se ven en la necesidad de hacer una política fiscal de contención del gasto, lo que unido a un consumo temeroso y a una inversión paralizada, arroja una demanda interna en retroceso incapaz de generar crecimiento económico. Es la demanda externa la que compensa esa situación manteniendo su contribución a la demanda agregada y, por tanto, contribuyendo al ligero crecimiento económico. Pero esta situación es muy débil, primero porque España nunca fue un país con un saldo comercial positivo, sólo la balanza de servicios, gracias al turismo, mantiene un saldo positivo estable. Y segundo porque deja nuestro crecimiento económico en manos de la demanda de otros países que, además, tienen también sus propios problemas de crecimiento, como ocurre actualmente en Europa que, con un crecimiento esperado en torno a 1,6 para este año, empieza a mostrar síntomas de estancamiento. La propia Comisión Europea pronostica para el cuarto trimestre de este año un crecimiento del 0,0% en la Unión Europea, mientras que para el primer trimestre de 2012 estima un crecimiento del 0,1%.

Así las cosas asistimos a un empeoramiento de la coyuntura económica española, con estancamiento en las cifras de **crecimiento**: las tasas de variación del PIB intertrimestral del segundo y tercer trimestre han sido del 0,2 y 0,0% respectivamente (el último dato corresponde al indicador adelantado), mientras que las tasas interanuales se mantienen en el 0,8%. Incluso alguna institución estima que, para el cuarto trimestre, se producirá un descenso del PIB (-0,1% intertrimestral).

El **mercado de trabajo**, que históricamente necesitaba crecimientos de al menos el 2% para generar empleo, muestra un lógico empeoramiento, alcanzándose casi los 5 millones de desempleados (un 21,5% de tasa de paro).

Las **cuentas públicas** siguen mostrando importantes déficits a pesar del esfuerzo de las administraciones por contener el gasto. Las previsiones para este año están entre el -6 y el -6,8% del PIB. Otras variables muestran un comportamiento positivo, pero lo hacen, muy probablemente "gracias" a la debilidad económica del momento. Así la mejora de las **cuentas exteriores** (se prevé que el déficit por cuenta corriente este año baje hasta una cifra situada entre 3,8 y el 4,5% del PIB) se debe en buena medida al estancamiento de la inversión, que históricamente se nutre de bienes de equipo importados. En

Al igual que ha ocurrido en el pasado las etapas de crisis se muestran con más virulencia en la economía española que en aquellos países que son nuestro referente.

La demanda externa mantiene su contribución a la demanda agregada y al crecimiento económico. Pero nuestro crecimiento económico queda en manos de la demanda de otros países que, además, tienen también sus propios problemas de crecimiento.

Se está produciendo un empeoramiento de la coyuntura económica española, con estancamiento en las cifras de crecimiento del segundo, tercero y, previsiblemente, cuarto trimestre.

Las administraciones se ven en la necesidad de hacer una política fiscal de contención del gasto, lo que unido a un consumo temeroso y a una inversión paralizada, arroja una demanda interna en retroceso.

cualquier caso la caída del consumo también relaja el volumen de importaciones.

Por otro lado los **precios** cuyas tasas de variación (IPCA) se mantienen a nivel de los europeos permite, cuando menos, que no empeore nuestra competitividad (como venía siendo habitual hasta la crisis actual). En cualquier caso su nivel (3%) es elevado teniendo en cuenta la debilidad de la demanda pero, por otro lado, explicable por la evolución de los precios energéticos.

En esta situación el gobierno, el nuevo gobierno salido de las urnas el 20 de noviembre, adoptará las medidas de política económica que la Unión Europea espera que tranquilice a los mercados y que, en suma, oriente la economía hacia un crecimiento más equilibrado. Medidas que no gustarán y que en algunos casos suponen un enfriamiento de la actividad económica: esfuerzos suplementarios de consolidación fiscal para alcanzar los objetivos de déficit, reformas en el mercado de trabajo que animen el empleo y la contratación y, por último, la reestructuración del sistema financiero que permita hacer fluir el crédito hacia la actividad económica. Hay otras medidas, pero su desarrollo tiene efectos a más largo plazo.

El nuevo gobierno realizará esfuerzos suplementarios de consolidación fiscal y reformas en el mercado de trabajo.

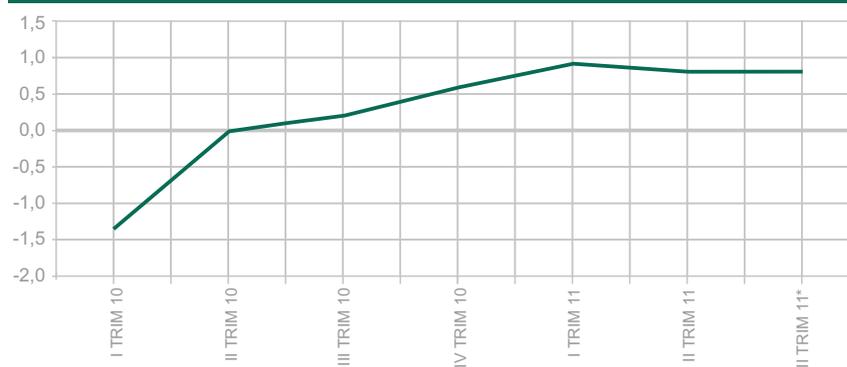
3.2.- EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES NACIONALES DE COYUNTURA ECONÓMICA

3.2.1.- PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

La lenta recuperación que la economía española había mostrado a lo largo de 2010 y el comienzo de 2011 se ha detenido. El crecimiento del segundo trimestre es del 0,2%, y el del tercero es del 0,0%. Incluso el cuarto apunta un crecimiento negativo (-0,1%).

La lenta recuperación que la economía española había mostrado a lo largo de 2010 y el comienzo de 2011 parece haberse detenido. Si el primer trimestre muestra una tasa de variación del 0,4%, el segundo desciende hasta un 0,2. En tasas interanuales estaríamos en 0,9 y 0,8% respectivamente. En cuanto al tercer trimestre del año y, sobre la base de cálculos estimatorios, parece continuar esa tendencia de debilitamiento, de forma que se espera una tasa de crecimiento intertrimestral nula (0,0%), situándose la tasa interanual en el 0,8% (ambas cifras según el indicador adelantado del INE). Por otro lado algunas estimaciones ahondan en este proceso de forma que estiman para el cuarto trimestre un crecimiento negativo (-0,1% intertrimestral).

Gráfico 3.1: Producto Interior Bruto.
(Tasas de crecimiento interanual)



*Indicador Adelantado
Fuente: INE, Banco de España, FUNCAS y elaboración propia.

El Indicador Sintético de Actividad (ISA) muestra igualmente la ralentización de la actividad económica. Después de un primer trimestre con un incremento del 0,5%, el segundo y tercer trimestre muestran una tasa de variación prácticamente nula (0,1% en los dos). Las tasas de variación interanual reflejan igualmente la desaceleración con variaciones del 1,2, 0,9 y 0,9 respectivamente para los tres trimestres.

Tabla 3.1: Producto Interior Bruto (PIB) a Precios de Mercado.
(Variación %, volumen encadenado, datos corregidos (1), salvo indicación en contrario)

Tasas interanuales							Demanda
2009	2010	II TRIM 10	III TRIM 10	IV TRIM 10	I TRIM 11	II TRIM 11	
-2,3	0,7	1,5	0,9	0,9	1,2	-0,4	Gasto en consumo final
-4,3	1,3	2,2	1,5	1,7	0,7	-0,2	Gasto en consumo final de los hogares
1,0	0,5	1,1	0,4	-0,4	1,1	1,3	Gasto en consumo final de las ISFLSH (2)
3,2	-0,7	-0,1	-0,7	-0,9	2,6	-1,0	Gasto en consumo final de las AA. PP.
-16,0	-7,6	-6,7	-6,7	-6,1	-6,0	-6,7	Formación bruta de capital fijo
-24,8	1,8	8,7	2,4	1,2	0,3	-3,7	Bienes de equipo
-11,9	-11,1	-11,3	-11,2	-10,6	-10,4	-9,3	Construcción
-16,2	-8,2	-11,0	-3,0	-1,5	-0,4	-2,7	Otros productos
0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1	Variación de existencias (3)
-6,4	-1,2	-0,3	-0,7	-0,6	-0,4	-1,9	<i>Demanda nacional (3)</i>
-11,6	10,3	11,9	9,4	10,5	12,1	8,4	Exportaciones
-17,8	5,4	-9,6	5,0	5,3	6,3	-1,7	Importaciones
2,7	1,0	0,3	0,9	1,2	1,3	2,6	<i>Demanda externa neta (3)</i>
Oferta							Oferta
1,0	-1,3	-2,1	-2,2	0,3	0,2	-0,1	
-6,4	3,0	-0,6	4,6	6,6	3,4	0,9	Energía
-13,6	0,9	2,5	1,7	1,4	4,1	3,2	Industria
-6,2	-6,3	-6,5	-6,6	-5,8	-5,4	-4,1	Construcción
-1,0	0,5	0,4	0,8	1,1	1,3	1,2	Servicios
-1,9	0,4	0,3	0,9	1,3	1,5	1,4	Mercado
2,1	0,8	0,9	0,7	0,7	0,8	0,5	No mercado
-3,7	-0,1	0,0	0,2	0,6	0,9	0,7	PIB a p. m.

(1) Corregidos de efectos estacionales y de calendario.

(2) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

(3) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

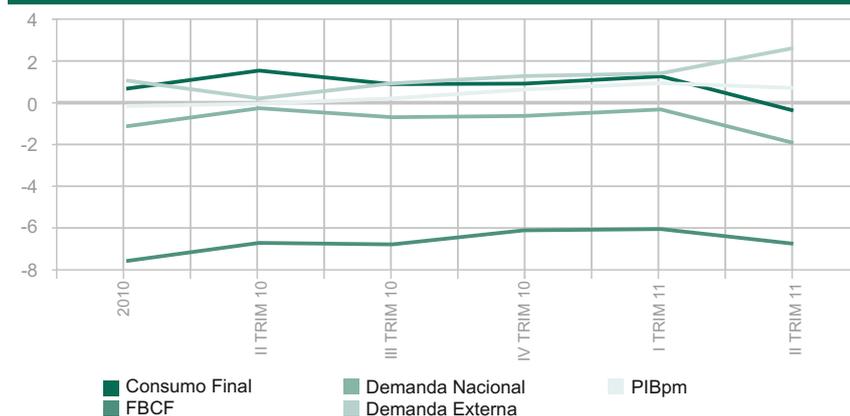
Fuente: INE y Ministerio de Economía y Hacienda.

Análisis del PIB desde el lado de la demanda

La demanda nacional vuelve a empeorar en el primer semestre del año. En los dos primeros trimestres de 2011 la demanda nacional, en tasa interanual, cae un 0,4 y un 0,9% respectivamente, acelerándose por tanto el mal comportamiento de este componente de la demanda que había mejorado ligeramente durante los tres últimos trimestres de 2010 (especialmente en el segundo).

La demanda nacional vuelve a empeorar en el primer semestre del año.

Gráfico 3.2: Producto Interior Bruto. Componentes de la demanda.
(Tasas de crecimiento interanual)



Fuente: INE y elaboración propia.

Entre los componentes de la demanda nacional es el consumo el que experimenta una evolución menos desfavorable, explicado fundamentalmente por un descenso en el consumo de las AA. PP.

La evolución de la FBCF es muy negativa, con caídas de 6% y 6,7% en los dos trimestres de 2011. Este mal comportamiento de la inversión se centra en la construcción.

Entre los componentes de la demanda nacional es el consumo el que experimenta una evolución menos desfavorable, con tasas de crecimiento del 1,2% en el primer trimestre, pero de descenso en el segundo (-0,4). Explicado a su vez y fundamentalmente por un descenso en el consumo de las AA. PP. del 1% en ese segundo trimestre. Mientras que el consumo de los hogares muestra una cierta mejoría a través de las cifras de variación trimestral (-,1 y +0,6). El Indicador Sintético de Consumo (ISC), a su vez, registra unas tasas de variación trimestral de 0,3, 0,6 y 0,4, respectivamente.

En cuanto a los indicadores parciales que lo componen, su evolución sigue siendo desfavorable. La matriculación de turismos, se sitúa, en el segundo trimestre de 2011, en el -26,9%. Y el indicador de confianza de los consumidores se sitúa, también en el segundo trimestre, en el -16,1%.

Si el consumo ha sido poco favorable, la evolución de la FBCF ha sido desoladora, con caídas de 6% y 6,7% en los dos trimestres de 2011. Este mal comportamiento de la inversión se centra, fundamentalmente, en la construcción que parece no haber acabado su proceso corrector después del boom inmobiliario, y que ha supuesto en estos dos primeros trimestres caídas del 10,4 y del 9,3% respectivamente. Por su parte los bienes de equipo, sin ser positivos, arrojan cifras menos negativas fluctuando desde un +0,3% en el primer trimestre a un -3,7% en el segundo.

Tabla 3.2: Evolución de los Indicadores Sintéticos de la Demanda y de la Oferta
(Tasas de variación interanual)

	2010	I TRIM 11	II TRIM 11	III TRIM 11
ISC: Indicador Sintético de Consumo	1,1	-0,2	0,4	1,2
ISE: Ind. Sint. de Inversión en Equipo	7,0	6,8	1,5	3,2
ISCO: Ind. Sint. de Inversión en Construcción	-6,7	-8,1	-8,8	-9,7
ISA: Ind. Sint. de Actividad	1,2	1,2	0,9	0,9
ICI: Ind. de Confianza Industrial	-13,8	-8,6	-10,7	-14,4
ISS: Ind. Sintético de servicios	2,1	2,2	2,5	2,4

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y elaboración propia.

El comportamiento de la construcción y la inversión se manifiesta igualmente a través de los indicadores sintéticos. El Indicador Sintético de Inversión en Construcción (ISCO) refleja la continuidad de la corrección, con tasas interanuales de -8,1, -8,8 y -9,7 en los tres trimestres del año. Por otro lado el Indicador Sintético de Inversión en Equipo (ISE) muestra también el debilitamiento del segundo trimestre, pero apunta una cierta mejoría en el tercero. (-0,8 y 0,5 en cifras trimestrales. Variaciones del 1,5 y 3,1 en cifras interanuales).

La demanda externa, al igual que en 2009 y 2010, sigue compensando el mal comportamiento de la demanda interna. Su contribución, en tasas interanuales, al crecimiento del PIB ha sido del 1,3 puntos en el primer trimestre de 2011 y del 2,6 en el segundo, y previsiblemente también lo hará en el tercero.

La **demand externa**, al igual que en 2009 y 2010, sigue compensando el mal comportamiento de la demanda nacional. Concretamente su contribución, en tasas interanuales, al crecimiento del PIB ha sido del 1,3 puntos en el primer trimestre de 2011 y del 2,6 en el segundo, así como en el tercero (sin que a la fecha el INE haya publicado la cifra). Crecimientos estos superiores a los del propio PIB que fueron, respectivamente, del 0,9 y del 0,7%.

Por componentes y para el primer trimestre, la mejora de la demanda externa se basa en un crecimiento de las exportaciones del 12,1%, frente al crecimiento del 6,3% de las importaciones. En el segundo cuatrimestre el enfriamiento de la economía ha reducido nuestras importaciones un 1,7% pero, aunque en menor grado, las exportaciones siguen creciendo con un aumento del 8,4%.

Análisis del PIB desde el lado de la oferta

El sector de la construcción sigue sufriendo un fuerte proceso de contracción. Las tasas de variación interanual han sido del -5,4 y del -4,1 en los dos últimos trimestres

Al analizar la evolución del PIB por la vía de la producción se observa que el sector de la construcción sigue sufriendo un fuerte proceso de contracción, con tasas de variación interanual que en los dos últimos trimestres han sido del -5,4 y del -4,1 respectivamente. Ligeramente menos negativas que los trimestres anteriores que alcanzaron cifras del -6,5%. El otro sector que experimenta variaciones negativas, aunque muy suaves y erráticas, es el

agrario cuyas últimas cifras de variación han sido del +0,2 y del -0,1% respectivamente.

Los demás sectores muestran todos ellos tasas de variación positiva, tanto en los dos últimos trimestres como en las etapas precedentes. De todos ellos destaca el sector de la industria, con cifras de crecimiento del 4,1 y del 3,2% en los dos últimos trimestres. Si retrocedemos un poco más, pero con cierto declive, se observa el sector de la energía, que en los dos últimos trimestres registra variaciones positivas del 3,4 y del 0,9% respectivamente, siendo los dos anteriores aún mejores (6,6 y 4,6%).

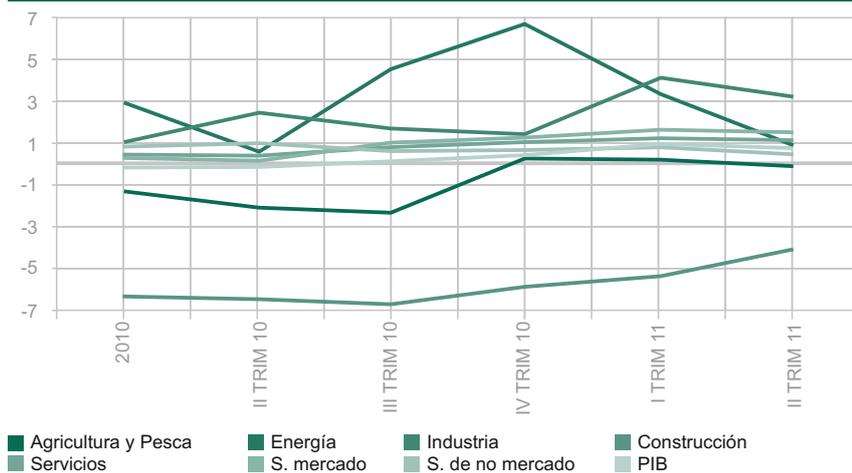
Por último, el sector servicios, muestra un comportamiento muy estable (como suele ser habitual). En su conjunto las tasas de variaciones recientes rondan el 1,2%. Igualmente el Indicador Sintético de Actividad en los Servicios (ISS) se ha mantenido muy estable, en niveles del 2,2, 2,5 y 2,4 de tasa de variación interanual para los tres primeros trimestres.

Dentro de los servicios, debemos distinguir entre el mejor comportamiento de los servicios de mercado (cifras de crecimiento en torno 1,4%), y el de los servicios que no son de mercado, que rondan crecimientos del 0,7%.

El mejor comportamiento corresponde a la industria, con cifras de crecimiento del 4,1 y del 3,2% en los dos últimos trimestres.

El sector servicios muestra un comportamiento muy estable (1,2% interanual), con un mejor

Gráfico 3.3: Producto Interior Bruto. Componentes de la oferta.
(Tasas de crecimiento interanual)



Fuente: INE y elaboración propia.

Análisis del PIB desde el lado de las rentas

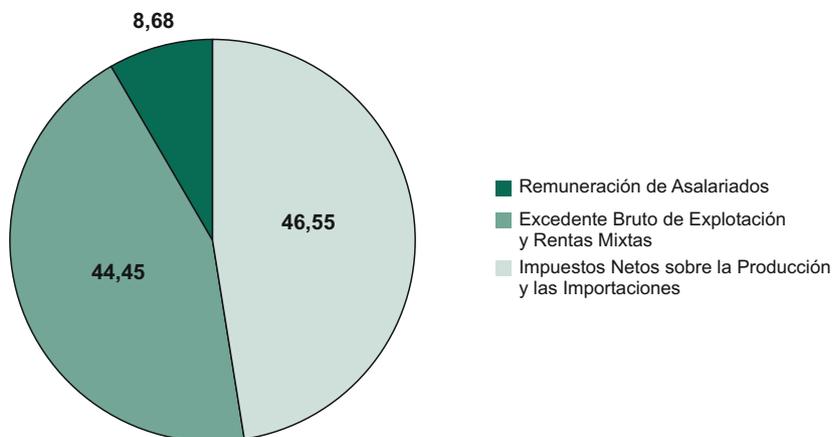
El análisis del PIB por el lado de las rentas, y con series a precios corrientes, muestra una dispar evolución entre los dos principales componentes del PIB: la remuneración de asalariados por un lado y el excedente bruto de explotación junto las rentas mixtas por el otro. El primer componente muestra tasas de variación negativa durante los últimos seis trimestres observados si bien este comportamiento negativo va atenuándose y, en los dos últimos, la variación ha sido -0,4 y -0,5%. En los últimos cuatro trimestres su peso sobre PIB ha descendido desde el 47,61% hasta el 46,87%.

El EBE y las RM muestran una mejora en su comportamiento que pasa de tasas de variación negativas a tasas positivas en los tres últimos trimestres, con crecimientos del 6,7 y del 6,4% en los dos últimos. Sobre PIB su peso ha crecido desde el 42,98 hasta el 44,45%.

El último componente del PIB, desde el lado de las rentas, son los impuestos netos sobre la producción e importación, que han crecido en los dos últimos trimestres el 0,6 y el 3,3% respectivamente, alcanzando actualmente el 8,68% del PIB.

El 44,5% del PIB corresponde a las rentas del trabajo, mientras el excedente bruto de explotación y las rentas suponen el 46,9%.

Gráfico 3.4: Producto Interior Bruto. Componentes de las rentas.
(Segundo Trimestre de 2011)



Fuente: INE y elaboración propia.

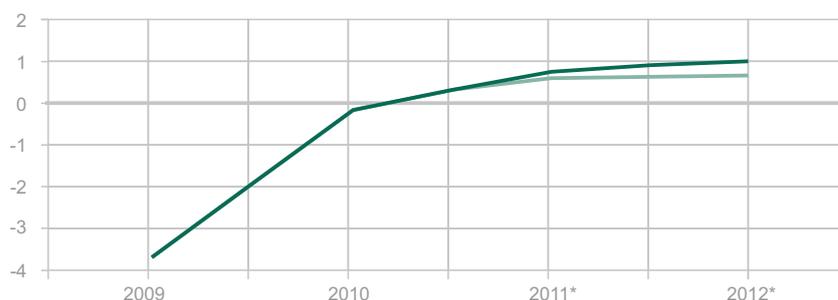
Previsión para 2011 y 2012

Respecto a 2011 las previsiones realizadas en septiembre por diversas instituciones situaban el crecimiento anual entre el 0,7 y el 0,9%. Para 2012 y, en la expectativa de que amainara la crisis de la deuda y la situación de los mercados financieros se normalizara, las previsiones se situaban por encima del 1%.

Para 2011 las previsiones de crecimiento se sitúan entre el 0,7% y el 0,9%. Para 2012 las previsiones se situaban por encima del 1%, pero han empeorado recientemente y ahora están entre el 0,7 y el 1,1%.

Previa a la reciente publicación de la EPA (tercer trimestre) solo los expertos más pesimistas contaban con alcanzar los cinco millones de parados. Dicha cifra se va a incorporar a todas las previsiones que ya empiezan a contemplar mínimos retrocesos del PIB para la segunda mitad del año, y que supondría que la economía española se deslizaría hacia otra recesión. En este contexto las previsiones publicadas en noviembre empeoran todo lo dicho de forma que para 2011 se esperan cifras entre el 0,7 y el 0,8%. Mientras que para 2012 las tasas se sitúan entre el 0,7 y el 1,1%.

Gráfico 3.5: Producto Interior Bruto.
(Tasas de crecimiento anuales)



*Previsiones

Fuente: INE, FUNCAS, BBVA, FMI, Comisión Europea y elaboración propia.

3.2.2.- PRECIOS

Precios de consumo (IPC)

En los primeros meses del 2011 la tasa de inflación, expresada a partir del IPC, ha continuado su senda alcista, que comenzara en octubre del año pasado, hasta alcanzar la cifra del 3,8% interanual en abril, para después ir moderándose.

En septiembre los precios han crecido un 0,2%, lo que ha elevado la tasa interanual de inflación en una décima porcentual hasta el 3,1%. Esto ha

En los primeros meses del 2011 la inflación (IPC), ha continuado su senda alcista hasta alcanzar la cifra del 3,8% interanual en abril, para después ir moderándose.

supuesto la interrupción en la trayectoria a la baja, y ha obedecido fundamentalmente al inesperado aumento del precio del tabaco.

En octubre, según el **indicador adelantado** del índice de precios de consumo, recientemente publicado por el INE, la inflación interanual ha bajado una décima y se ha situado en el 3%. Según este organismo, el descenso es consecuencia, fundamentalmente, de la estabilidad de los precios de la electricidad frente a la subida que tuvo lugar el año anterior.

En octubre el indicador adelantado del IPC ha bajado una décima y se ha situado en el 3%. Consecuencia, fundamentalmente, de la estabilidad de los precios de la electricidad.

Gráfico 3.6: Evolución del IPC.
(Tasa interanual)

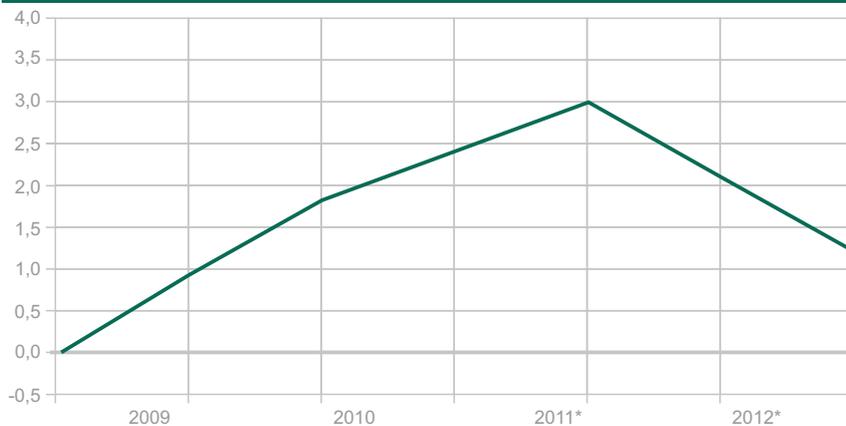


*Indicador Adelantado
Fuente: INE y elaboración propia.

Las **últimas previsiones** para el año completo rondan el 3%. Para 2012, y como consecuencia del previsible estancamiento, cuando no recesión, de la actividad económica, la inflación descendería hasta cifras del 1,1 ó 1,2%. Y ello en una perspectiva de estabilidad de los precios del petróleo, ya que los precios (IPC) podrían variar entre el 0,7 y el 2,3%, en función de un escenario de bajada o de subida de precios del petróleo respectivamente.

El IPC previsto para 2011 ronda el 3%. Para 2012, y como consecuencia del previsible estancamiento, la inflación descendería hasta cifras del 1,1 ó 1,2% (en un escenario de precios del petróleo estable).

Gráfico 3.7: Evaluación del IPC.
(Tasas anuales)



*Previsiones
Fuente: INE, BBVA, FMI, Comisión Europea y elaboración propia.

Volviendo a los datos de septiembre de 2011, con cifras interanuales, los grupos más inflacionistas fueron bebidas alcohólicas y tabaco (9,2%), transporte (7,9%) y vivienda (7,2%); los menos inflacionistas fueron comunicaciones (-1,2%), medicina (-1,1%), y vestido y calzado (-0,1%).

Por Comunidades Autónomas el mayor aumento de precios se observó en Castilla-La Mancha y La Rioja (3,5%), seguido del Principado de Asturias, Castilla y León, y Galicia (3,4%); los menores incrementos se dieron en las ciudades autónomas de Melilla (2,4%) y Ceuta (2,6%), Canarias (2,6%) y Baleares (2,8%).

En septiembre la inflación subyacente interanual ha sido superior en una décima porcentual a la del mes anterior, situándose en el 1,7%.

En septiembre, el IPCA español ha sido del 3,0%, produciéndose un diferencial de inflación nulo con los países de la zona euro.

Por destino económico de los bienes destaca sin duda el incremento de precios de los energéticos, que cierra septiembre con una subida interanual del 18,4%

Los precios industriales siguen su tendencia alcista ininterrumpida desde finales del 2009. Septiembre muestra una tasa interanual del 7,1%, en la misma línea que el resto de meses del año.

Con casi 5 millones de parados y a pesar de la ligera mejoría que mostraba el segundo trimestre, los datos del 3º vuelven a enseñar la cruda situación del mercado de trabajo en España.

En septiembre la **inflación subyacente** (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) ha sido superior en una décima porcentual a la del mes anterior, situándose la tasa interanual en el 1,7%, de forma que mantiene su diferencia con el índice general en menos de un punto y medio.

En septiembre, el **IPCA** español (tasa de inflación armonizada) ha aumentado tres décimas porcentuales hasta el 3,0% interanual, prácticamente el mismo nivel que la tasa de la zona euro (en realidad fueron del 3,02 y 2,98 respectivamente), de modo que se puede afirmar que se ha producido un diferencial de inflación nulo con los países de la Unión Económica y Monetaria. Recordemos la importancia de cara a la competitividad exterior de este diferencial, especialmente con aquellos países con los que compartimos moneda y que, en toda lógica, es imposible un ajuste de la competitividad vía depreciación de la moneda. Cuestión ésta especialmente delicada en la situación actual en la que es la demanda externa la que está contribuyendo decididamente a mantener la demanda agregada frente a la atonía de la demanda interna

Los **precios industriales** siguen su tendencia alcista ininterrumpida desde finales del 2009. El último dato disponible, correspondiente a septiembre, muestra una tasa interanual del 7,1%, en la misma línea que el resto de meses del año. Por destino económico de los bienes destaca sin duda la energía, que cierra septiembre con una subida interanual del 18,4%, y muy próxima a las subidas medias durante el año, que nunca bajaron del 15,4%. En segundo lugar, también por encima de la media, se encuentra el índice de bienes intermedios, con una tasa interanual en septiembre del 5,6%.

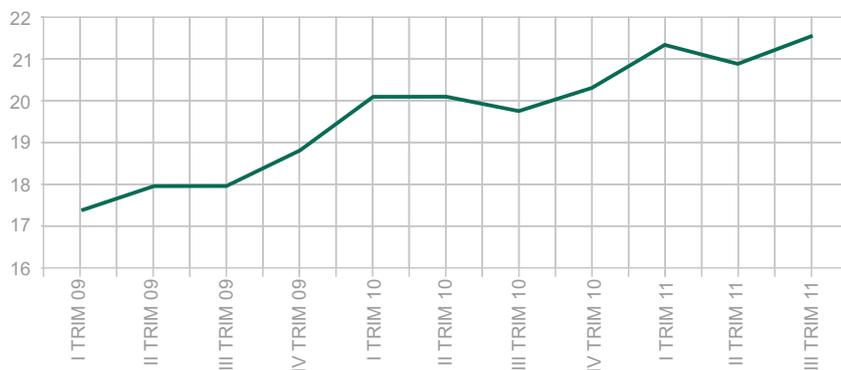
El resto de bienes muestran tasas de incremento positivas pero siempre por debajo de la media del 7,1 en septiembre. De menor a mayor tasa de variación encontramos bienes de equipo (1,2%), bienes de consumo duradero (1,8%) y, finalmente, bienes de consumo no duradero (2,6%).

3.2.3.- MERCADOS DE TRABAJO

Con casi 5 millones de parados (4.978.300 según la Encuesta de Población Activa) y a pesar de la ligera mejoría que mostraba el segundo trimestre, los datos del 3º vuelven a enseñar la cruda situación del mercado de trabajo en España. La crisis, cuatro años después, ha vuelto a sorprendernos con el tercer trimestre como el peor de la crisis, y eso a pesar de la buena temporada turística. Se han destruido 146.800 empleos, que junto a un descenso de 2.100 activos, ha incrementado el paro en 144.700 personas, alcanzándose una tasa de paro del 21,5%.

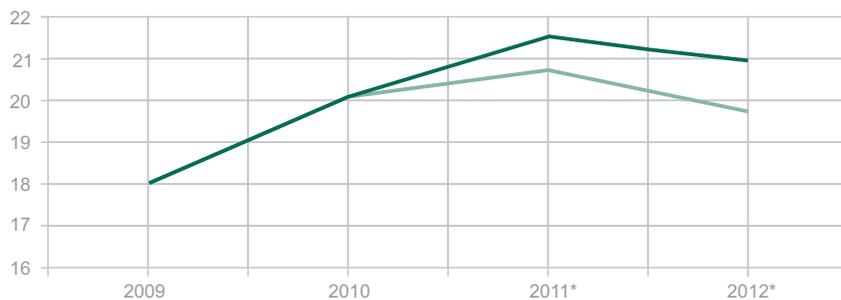
Las previsiones que diversas instituciones elaboraron para 2011 rondaban la tasa media anual de paro en el 20,8. Sólo un cuarto trimestre de clara mejoría ratificaría esas previsiones que, hoy por hoy vemos como optimistas, y que otros analistas sitúan en el 21,5%. Para 2012, cuando se contemplaba una ligera mejoría de la actividad económica, las previsiones eran más optimistas, con una horquilla que situaba la tasa de paro media anual entre el 19,7% del FMI y el 20,9% de Funcas y de la Comisión Europea. El mal dato reciente y el esperado empeoramiento del PIB para los próximos dos trimestres, nos hacen ser poco optimistas para 2012.

Gráfico 3.8: Tasas de Paro (EPA).
(Datos trimestrales)



Fuente: INE y elaboración propia.

Gráfico 3.9: Tasas de Paro (EPA).
(Tasas medias anuales)



*Previsiones

Fuente: INE, FMI, FUNCAS y elaboración propia.

A lo largo de 2011, los tres trimestres en que la EPA ha publicado datos, han mostrado una evolución contrapuesta (negativos el primero y el tercero frente a un segundo positivo). Con todo el balance es negativo. Así el número de ocupados ha descendido en 251.900 personas, de los cuales 175.700 han sido varones y 76.300 han sido mujeres.

Por sectores el descenso se ha centrado en la construcción (-201.800) seguido del sector agrario (-96.800) y la industria (-46.500). Comportamiento muy distinto el seguido por el sector servicios, donde los ocupados han aumentado en 93.200 personas. Tras estas variaciones, en el tercer trimestre, el sector agrario absorbe el 3,9% de los ocupados, 14,2% la industria, 7,5% la construcción (que en la pasada época de bonanza llegó a superar el 12%) y 74,4% el sector servicios. Durante 2010 la ocupación a tiempo parcial ha aumentado ligeramente desde el 13,25% al 13,44%.

La destrucción del número de ocupados se ha centrado en cuatro comunidades autónomas: Madrid (102.700), Andalucía (96.400), Comunidad Valenciana (58.600) y Cataluña (56.900), mientras que se ha creado empleo en Baleares (55.900), Canarias (12.900) y Cantabria (8.100)

Por otro lado el volumen de población activa ha crecido ligeramente, en 29.800 personas. Pero con un comportamiento muy dispar entre el descenso de los varones (46.900) y el incremento de las mujeres (76.700). Después de esta variación, la tasa de actividad en el tercer trimestre queda situada en el 60,11%. Siendo la tasa masculina casi 15 puntos superior a la femenina. (67,64% y 52,93% respectivamente).

En 2011 el descenso del número de ocupados (251.900) junto al incremento del número de activos (29.800) hace que aumente el paro en 281.700 personas.

Por grupos de edad el desempleo sigue castigando especialmente a los más jóvenes.

Durante 2011 la temporalidad se ha visto incrementada desde el 24,82% hasta el 26,02%. Las tasas de temporalidad española siguen, grosso modo, doblando las cifras europeas.

La persistencia de la crisis ha provocado un importante aumento del llamado paro de larga duración, que alcanzó el 48,18% en el tercer trimestre.

Los parados que se benefician de algún tipo de prestación se han situado en septiembre en el 68%, después de haber descendido 7,6 puntos en los últimos 12 meses.

El paro registrado ascendió en octubre a 4.360.926 personas, en comparación con el mismo mes del año anterior el incremento ha sido del 6,73%.

El descenso en el número de ocupados junto al incremento, aunque ligero, del número de activos sólo puede significar el aumento en el número de parados. Cifra que asciende a 281.700 a lo largo de los tres primeros trimestres de 2011. Como ya hemos dicho el tercer trimestre ha sido especialmente negativo, con un incremento de 144.600 después de un segundo semestre positivo que supuso un descenso de 76.500 parados. Volviendo a las cifras del conjunto del año, observamos que los varones en paro han aumentado en 65.900, mientras que las mujeres lo han hecho en 78.800. En este tercer trimestre la tasa de paro global asciende al 21,5%, siendo superior la femenina (22,1%) que la masculina (21,04%).

Por grupos de edad el desempleo sigue castigando especialmente a los más jóvenes. La tasa de paro entre la población de 16 a 19 años alcanza el 60,49%, a pesar de haber descendido más de tres puntos en lo que va de año. La cifra de paro juvenil se atenúa si consideramos como grupo más joven el de “menores de 25 años”, donde la tasa alcanza “solo” el 45,84%. Todos los demás grupos de edad han visto aumentar su tasa de paro, si bien, como es obvio, registran tasas de menores. Tasas menores que van descendiendo según aumenta la edad del grupo. El de más edad “55 y más años” es el que registra la tasa menor (14,29%).

El descenso de 251.900 ocupados se reparte entre una caída de 134.800 asalariados y de 117.100 entre el grupo de no asalariados (empresarios, autónomos, miembros de cooperativas y “ayudas familiares”). Así la tasa de asalarización de la economía española ha crecido 4 décimas en los últimos 9 meses y ha alcanzando el 83,6%.

El mercado de trabajo español siempre ha sufrido de una excesiva temporalidad, con cifras que llegaron a superar el 34%. Las últimas reformas trataron de reducir la dualidad que supone la presencia de estos dos tipos de trabajadores con derechos tan dispares, en la línea de reducir derechos a los nuevos indefinidos y aumentarlos a los temporales para, en última instancia, reducir su número. La llegada de la crisis supuso la rebaja de la temporalidad, pero de la peor forma posible, a través de los ajustes de plantilla con los trabajadores temporales y, así, la temporalidad bajó hasta el 24%, cifra en la que se mantuvo con algún altibajo durante 2010. Sin embargo, durante los tres primeros trimestres de 2011 ha habido una fuerte destrucción de puestos de trabajo ocupados por trabajadores indefinidos (285.000), mientras que ha aumentado la contratación de trabajadores temporales (150.100). De esta forma la temporalidad se ha visto incrementada desde el 24,82% hasta el 26,02%. En cualquier caso las tasas de temporalidad española siguen, grosso modo, doblando las cifras europeas.

El descenso del número de ocupados se centra fundamentalmente en el grupo de ocupados a tiempo completo, con una disminución de 176.000, habiendo sido el descenso entre los trabajadores a tiempo parcial de 76.000.

El incremento de la tasa de paro ha tenido como lógica consecuencia que la mayoría de las Comunidades Autónomas hayan visto incrementar sus respectivas tasas, con la excepción de Cantabria y Extremadura, que se han reducido ligeramente, pero especialmente de Melilla donde se ha rebajado 2,25 puntos (hasta el 23,81%) e Islas Baleares, donde ha disminuido en 4,42 puntos (hasta el 17,81%). Tras estas variaciones las comunidades con mayores tasas de paro son Ceuta (33,2%), Andalucía (30,93%) y Canarias (29,55%). Mientras que las que muestran menores tasas son Navarra (11,68%), País Vasco (12,17) y Cantabria (14,10%).

La persistencia de la crisis, además, ha provocado un importante aumento del llamado paro de larga duración (personas que llevan más de un año sin encontrar un trabajo). En el tercer trimestre alcanzó al 48,18% de los parados, después de haber escalado casi 3 puntos en los tres últimos trimestres. Esto, a su vez, tiene otra consecuencia dramática: la pérdida de las prestaciones y la falta de ingresos. Problema que alcanza al 32% de los parados, pues aquellos que se benefician de algún tipo de prestación se ha situado en septiembre en el 68%, después de haber descendido 7,6 puntos en los últimos 12 meses.

El **paro registrado** en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo (antiguo INEM), que no coincide necesariamente con el número de parados

que estima la Encuesta de Población Activa pero sí que muestra tendencias similares, ascendió en octubre a 4.360.926 personas. 134.182 más en relación con el mes anterior, lo que significa un incremento mensual del 3,17%. En comparación con el mismo mes del año anterior el incremento habría sido de 274.950, lo que supone un 6,73%.

La **afiliación a la Seguridad Social** (que suele usarse como una de las aproximaciones más fiables al nivel de empleo de una economía y que discurre de forma similar a los datos de ocupados de la EPA) ha acabado octubre con una afiliación media del 17.360.313 inscritos, lo que supone una reducción de 75.249 respecto al mes anterior y de 305.837 respecto al mismo mes del año anterior.

3.2.4.- SECTOR EXTERIOR

Análisis de la balanza de pagos

El déficit exterior, y la consiguiente necesidad de financiación, ha sido una característica estructural de la economía española. En la última etapa expansiva el déficit de la cuenta corriente más la de capital (que expresan entre ambos la necesidad de financiación exterior) llegó a superar el 9% del PIB, doblando las peores tasas de los últimos 40 años. La crisis, y los ajustes que de ella se derivan, han ido corrigiendo nuestro déficit exterior acercándonos paulatinamente a una situación de equilibrio, pero que todavía dista de alcanzarse. Así en 2009 el déficit, y las necesidades de financiación exterior, disminuyeron casi un 50% y, en 2010 lo hicieron en un 24% (situando las necesidades de financiación para ese año en un 4% del PIB).

En 2011, los datos acumulados entre enero y agosto, muestran una continuación en esa tendencia de corrección. De acuerdo con los datos publicados por el Banco de España el déficit acumulado de la balanza por cuenta corriente, entre enero y agosto de 2011, ascendió a 30.370 millones de euros, lo que supone una mejora de 4.329 millones de euros, o un descenso del 12,46%, en relación al déficit acumulado en el mismo período del año anterior.

A esta mejora ha contribuido el descenso en el déficit comercial (4.374 m. e.), la mejora del superávit en servicios (4.603 m. e.) que a su vez se explica en algo más de un 58% por la mejora del superávit en turismo. También ha contribuido positivamente la disminución del déficit en transferencias corrientes (con un descenso en el déficit de 577 m. e.). La única cuenta que empeora, dentro de la balanza corriente, es la balanza de rentas, cuyo déficit se ha incrementado en 5.165 millones de euros. Por otro lado la cuenta de capital ha visto descender su superávit en 457 m. e.

En conjunto, la cuenta corriente más la de capital, arrojan un déficit, de enero a agosto, de 26.410 millones de euros. Déficit casi un 13% inferior al del mismo período del año anterior, lo que va añadiendo un peldaño más en el saneamiento de nuestras cuentas exteriores.

En consonancia con lo anterior la cuenta financiera, que arroja superávit (pero que supone un incremento de nuestro endeudamiento exterior), ha visto descender este superávit en 1.185 millones de euros, un 3,5% menos que en el mismo período del año precedente.

En los últimos meses (julio y agosto) según los datos de Aduanas, crecieron las exportaciones sobre los meses anteriores. Por grupos el dinamismo fue mayor en bienes de equipo, los bienes intermedios no energéticos y los automóviles. En cuanto al turismo se mantiene el fuerte crecimiento en los meses de verano, a lo que ha contribuido sin duda la inestabilidad geopolítica en el Norte de África y Oriente Próximo. En cuanto a las importaciones éstas siguieron cayendo en julio y agosto al mismo ritmo de los meses anteriores. Esta caída se concentró en las compras de bienes de equipo y las de energéticos. Igualmente siguieron descendiendo las importaciones de servicios, tanto turísticos como no turísticos.

La afiliación media a la Seguridad Social en octubre ha sido de 17.360.313 inscritos, lo que supone una reducción 305.837 respecto al mismo mes del año anterior.

La crisis, y los ajustes que de ella se derivan, han ido corrigiendo nuestro déficit exterior acercándose a una situación de equilibrio, pero la cual dista todavía de alcanzarse. En el primer semestre de 2011 el déficit corriente ha descendido un 12,46%.

La reducción del déficit corriente se explica por la mejora de todos sus componentes, con la excepción de la balanza de rentas.

En conjunto, la cuenta corriente más la de capital, arrojan un déficit, de enero a agosto, un 13% inferior al del mismo período del año anterior.

A lo largo de 2011 el euro se ha apreciado frente al dólar, desde 1,32 en diciembre de 2010 a 1,37 a primeros de noviembre de 2011.

Tipos de cambio

Durante la presente crisis económica, el tipo de cambio medio dólar/euro fue de 1,47; 1,39 y 1,33 en 2008, 2009 y 2010 respectivamente. El euro se ha depreciado frente al billete verde en 2009 en el 5,44% en términos interanuales, y el 4,32% en 2010. Lo que sin duda ha contribuido a mejorar nuestra competitividad exterior y nuestra balanza de pagos.

Pero a lo largo de 2011 es el euro el que se ha apreciado ligeramente frente al dólar, el tipo de cambio medio dólar/euro ha aumentado desde 1,32 en diciembre de 2010 a 1,37 a primeros de noviembre de 2011.

3.2.5.- SECTOR PÚBLICO

Al contrario de lo ocurrido en el sector exterior, la época de bonanza económica supuso una notable mejora de las cuentas públicas, alcanzando niveles de superávit prácticamente desconocidos en la economía española. Lógicamente la crisis ha supuesto una caída en picado de las cuentas públicas, desde el superávit del año 2006 (2,4% del PIB) hasta el intenso déficit de 2009 (11,2% del PIB).

En 2010 la acuciante situación de las cuentas públicas, la exigencia de los mercados financieros y, en suma, el riesgo de una intervención desde Europa, obligan al gobierno a tomar una serie de medidas extraordinarias de contención del gasto público, muy alejadas de su estrategia anterior. Así en 2010 se consigue reducir el déficit público al 9,3% y, el objetivo para 2011, es llegar a un déficit del 6%.

En el **primer semestre de 2011** las medidas de contención del gasto, junto a cierta mejoría de la actividad económica, parecían situar las cuentas públicas en el cumplimiento del déficit. Por su parte, la **Administración Central del Estado** parece continuar su senda de consolidación fiscal. Con datos de ejecución presupuestaria entre enero y septiembre, el déficit acumulado alcanza los 37.016 millones de euros, inferior en un 16,8% al acumulado en el mismo período del año anterior. Sobre PIB supone un déficit del 3,42%, por debajo de su objetivo que, para final de año, estaría en el 4,8%.

El recorte del gasto se ha centrado en el gasto de capital y en las transferencias corrientes entre administraciones públicas, fundamentalmente por los efectos de los cambios recientes en el sistema de financiación autonómica, que se aplica por primera vez en 2011 y que significa un descenso en los pagos por transferencia a las comunidades autónomas y unos menores ingresos para la Administración Central por el aumento del porcentaje en la cesión de tributos (IRPF, IVA e Impuestos Especiales).

Por lo que respecta a las **Comunidades Autónomas**, con datos acumulados hasta junio, su déficit de caja alcanzaría los 13.088 millones de euros, un 1,23% del PIB, ligeramente por debajo de su objetivo para fin de año que se sitúa en el 1,3% del PIB. Sin embargo, en el caso de las Comunidades Autónomas, la ya aludida puesta en marcha del nuevo sistema de financiación autonómica, junto a ciertas dudas sobre el verdadero alcance del déficit de algunas comunidades, y la concentración en la segunda mitad del año de las medidas de ajuste anunciadas por la mayoría de ellas, hace muy difícil conocer a la fecha la marcha de su situación presupuestaria así como las previsiones para fin de año.

Las cuentas de la **Seguridad Social**, entre enero y agosto, arrojan un superávit de 3.909 millones de euros. Inferior al del mismo período del año anterior y, en cualquier caso, ligeramente por debajo de su objetivo de superávit para el conjunto del año, que se sitúa en el 0,4% del PIB. Por el lado de los ingresos, las cotizaciones sociales disminuyeron un 1,1% (en comparación al mismo período del año anterior) como consecuencia del comportamiento desfavorable de las afiliaciones a la Seguridad Social. Por su parte, los pagos registraron un aumento del 3,1%, fundamentalmente debido al alza del gasto en pensiones contributivas que fue de un 5%.

Por otro lado y, **con posterioridad** a los datos presupuestarios presentados, los síntomas de debilitamiento del crecimiento económico, que ya se

En el primer semestre de 2011 las medidas de contención del gasto, junto a cierta mejoría de la actividad económica, parecían situar las cuentas públicas en el cumplimiento del déficit.

La Administración Central del Estado continúa su senda de consolidación fiscal. El recorte del gasto se ha centrado en el gasto de capital y en las transferencias corrientes entre administraciones públicas.

manifiestan en la segunda mitad del año, así como los malos datos del mercado de trabajo en el tercer trimestre, **ponen en seria cuestión la capacidad de las distintas administraciones para cumplir sus objetivos de déficit**. Diversos análisis ya ponen de manifiesto que el objetivo del 6% para el sector público no se cumplirá a fin de año, por lo que es preciso que se intensifiquen los esfuerzos de ajuste fiscal por parte, sobre todo, de las comunidades autónomas. En este sentido la aprobación en el Parlamento de los objetivos de estabilidad presupuestaria para el período 2010-14 (y que en la reunión del Consejo de Política Fiscal y Financiera del 27 de julio, las comunidades autónomas se han comprometido a plantear ante sus respectivos parlamentos regionales en un plazo máximo de seis meses) significa una señal positiva sobre el compromiso de consolidación fiscal. En el mismo se traza una senda de descenso para el déficit público de forma que iría reduciéndose paulatinamente desde un 4,4% en 2012 hasta un 2,1% en 2014, dentro de los límites del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Este esfuerzo de contención se repartiría entre la Administración Central del Estado (del -3,2 al -1,5), las Comunidades Autónomas (del -1,3 al -1), las Entidades Locales (del -0,3 al equilibrio) y, por último, la Seguridad Social cuyo objetivo sería el mantenimiento del superávit en el 0,4% del PIB.

La **deuda de las Administraciones Públicas** alcanzó, en el segundo trimestre del año, los 702.806 millones de euros, frente a los 641.802 millones de 2010, lo que supone un incremento del 9,5%. Por niveles de Administración la deuda subió casi un 9% en la Administración Central del Estado, un 12,7% en las Comunidades Autónomas y un 6,2% en las Corporaciones Locales.

3.2.6 SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

A lo largo de 2011, el **recrudescimiento de la crisis de la deuda soberana** ha generado una intensificación de las tensiones financieras, lo que se ha manifestado en un aumento de las primas de riesgo, descenso en los índices bursátiles y crecientes dificultades para la obtención de fondos de las entidades bancarias en los mercados mayoristas.

La **prima de riesgo de España**, también llamada riesgo país o riesgo soberano de España (sobrepeso que ésta tiene que pagar cuando acude a los mercados para financiarse y que se manifiesta en el diferencial entre la rentabilidad del bono español y el bono alemán a 10 años), comenzó el año en 249 puntos básicos, bajando después hasta el mínimo anual a principios de abril (178). Posteriormente ha ido incrementándose con los vaivenes de un mercado sensible, especialmente a partir de julio situándose por encima de los 300 puntos básicos y alcanzando máximos próximos a los 500 puntos básicos.

En los **mercados de valores** las cotizaciones bursátiles han mostrado una gran volatilidad, así como acusados descensos que, pese a la moderada recuperación de los índices en las primeras semanas de octubre, han supuesto minusvalías del 11,6 % desde que se iniciara el año hasta primeros de noviembre.

En las cumbres europeas de octubre se han obtenido escasos avances en la buena dirección, lo que impide la reducción de las tensiones financieras en Europa. Se le ha pedido a los tenedores privados de bonos griegos que acepten una quita voluntaria del 50%, aunque aún hay dudas sobre la solvencia de Grecia y sobre las reformas que debe adoptar. Por otro lado el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera se comportará como mecanismo asegurador y será complementado por inversores externos (que posiblemente incluyan al FMI), aunque aún no se conocen los detalles de su funcionamiento. Por lo que el BCE tendrá que seguir comprando deuda soberana, pese a las reticencias de los países de Europa central.

Con el objetivo de reforzar el **sistema financiero español**, el Banco de España impuso, a principios de año, un ratio de capital principal mínimo del 8% o del 10% según las entidades. En total 12 entidades debían aumentar su capital por un importe que sumaba 15.152 millones de euros, dos eran bancos españoles, dos eran filiales de bancos extranjeros y ocho eran cajas de ahorro. En septiembre todas ellas habían logrado ese objetivo, ya sea mediante ampliaciones de capital, la intervención del FROB, la salida a bolsa, la fusión con otra entidad más solvente o la búsqueda de inversores privados.

Los síntomas recientes de desaceleración económica ponen en seria cuestión la capacidad de las distintas administraciones para cumplir su objetivo de déficit conjunto del 6%.

La deuda de las Administraciones Públicas alcanzó en el segundo trimestre el 65,9% del PIB.

A lo largo de 2011 el recrudescimiento de la crisis de la deuda soberana ha generado una intensificación de las tensiones financieras, lo que se ha manifestado en un aumento de las primas de riesgo, descenso en los índices bursátiles y crecientes dificultades para la obtención de fondos de las entidades bancarias en los mercados mayoristas.

La Autoridad Bancaria Europea señala que la banca española requiere 26.161 millones de euros para cumplir con los nuevos mínimos de capital. Las propias entidades reducen sus necesidades a 13.000 millones.

La lenta recuperación de la economía española y el fuerte incremento del desempleo siguen aumentando la morosidad de créditos concedidos por entidades financieras a particulares y empresas.

En noviembre la tendencia de la política monetaria cambió, con un descenso de los tipos de interés oficiales del 1,5 hasta el 1,25%.

Por otro lado, la recapitalización impulsada por la Cumbre Europea de finales de octubre ha supuesto nuevas exigencias para las entidades sistémicas europeas. Los cálculos de la Autoridad Bancaria Europea señalan que la banca española requiere 26.161 millones de euros para cumplir con los nuevos mínimos de capital. Las propias entidades, teniendo en cuenta las obligaciones necesariamente convertibles en acciones, así como otros ajustes, reducen sus necesidades a 13.000 millones. Consideran además que no necesitarán ayudas públicas ni acudir al mercado de capital pues confían en su capacidad de generar capital de forma orgánica, utilizando sus márgenes de beneficio. Previsiblemente, este refuerzo tendrá un efecto positivo sobre la imagen de la banca española. De los casi 26.200 millones que considera la Autoridad Bancaria Europea, el 82% correspondería a las dos mayores entidades, el Santander y el BBVA. Le siguen, por este orden, El Popular, Bankia y Caixabank.

La lenta recuperación de la economía española y el fuerte incremento del desempleo siguen aumentando la morosidad de créditos concedidos por entidades financieras a particulares y empresas. La **tasa de mora** alcanzó, en agosto de 2011, el 7,14%, superior a la del mes anterior (6,93%) y a la de diciembre de 2010 (5,81%), y significa la tasa más alta desde noviembre de 1994. Las previsiones del mercado es que el sector cierre el ejercicio con una tasa próxima al 8%.

Desde mayo el Banco de España no detalla los datos por bancos, cajas de ahorro y cajas rurales, después de que casi todas las cajas de ahorros se hayan transformado en bancos. Aunque sí distingue entre las entidades de depósito (bancos, cajas de ahorro y cooperativas de crédito) con una morosidad del 7,15%, y los establecimientos financieros de crédito (que no captan depósitos) con una tasa del 9%.

El problema radica en que con una tasa de morosidad tan elevada, las entidades financieras mantendrán bloqueada la financiación por miedo a posibles impagos.

La Asociación Hipotecaria Española publica los porcentajes de créditos hipotecarios de dudoso cobro que el sector privado residente tiene contraídos con las distintas instituciones financieras. Con datos de junio de 2011, el riesgo más alto estaría en la entidades financieras de crédito, con un 9%, le siguen las cajas de ahorro (6,98%), los bancos (6,09%) y, en último lugar, con el ratio de dudoso cobro más bajo, las cooperativas de crédito (5,73%).

A lo largo de 2011 el Banco Central Europeo (BCE) había procedido a endurecer su **política monetaria**, poniendo fin a la etapa más expansiva de la UEM, donde los **tipos de interés oficiales** se mantuvieron en el 1% desde mayo de 2009. Jean-Claude Trichet justificó la subida por los riesgos inflacionistas de la Unión Europea y así, en dos ocasiones, procedió a elevar los tipos de interés de intervención. Primero en abril, de forma que los tipos de interés de las operaciones principales de financiación aumentan en 25 puntos básicos, hasta situarse en el 1,25%. Y posteriormente en julio, después de ser anunciado en junio (que los mercados ya adaptaron elevando el Euribor), y que supuso la elevación de los tipos hasta el 1,5%. Ante la última de las medidas las reacciones no tardaron en llegar, y diversos analistas consideraron que el incremento de los tipos, junto a la elevación de la prima de riesgo supondrían, un endurecimiento de los costes de financiación, cuando no una ausencia de la misma.

Sin embargo, **el 3 de noviembre la tendencia de la política monetaria cambió**. El nuevo presidente del (BCE), Mario Draghi, se estrenaba en el cargo con una bajada de los tipos de interés, del 1,5 hasta el 1,25% que ha sorprendido a los mercados. La decisión del BCE muestra la preocupación por los riesgos que se ciernen sobre la zona del euro, debido a la crisis del endeudamiento soberano y, en última instancia, a los riesgos a la baja del crecimiento que empiezan a materializarse. En este contexto la inflación, cuya tasa del 2% es el objetivo central de la política monetaria, y que aún se mantiene por encima de ese nivel (el IPCA de octubre en la zona euro ha sido del 3% y se espera que acabe el año en el 2,6%), se prevé sea inferior a ese 2% a lo largo de 2012.

El **euribor** (tipo de interés al que se prestan dinero los bancos entre sí) a doce meses (indicador que fija el precio de la mayoría de las hipotecas en España) ha estado evolucionando al alza desde junio de 2010. Durante los cinco primeros meses de 2011 fueron de alzas continuas, desde enero con una media del 1,55% hasta mayo con un 2,15%. Para después mantenerse en una franja entre el 2,10 y el 2,20 hasta octubre, que cerró con una media mensual del 2,11%.

Sin embargo, tras el descenso de tipos anunciado por el Banco Central Europeo el 3 de noviembre, el euribor ha bajado el día 4 hasta el 2,044%, su nivel más bajo desde abril.

El fuerte **endeudamiento, fundamentalmente privado**, que se generó en la última etapa expansiva, llevó a la economía española a un nivel de endeudamiento exterior excesivo. Con datos de finales de 2010 nuestra deuda exterior ascendía a 1,74 billones de euros, aproximadamente un 164% de nuestro PIB. Desde 2009 ó 2010, la deuda privada ha venido descendiendo como consecuencia del incremento del ahorro que familias y empresas están realizando. Comportamiento que continúa en 2011, como muestran los datos interanuales del 2º trimestre. Las familias han reducido su endeudamiento un 3,5% del PIB, más por la reducción del consumo que por la reducción del crédito para vivienda. Las empresas no financieras han reducido su endeudamiento en un 1,3%, y las financieras en un 0,8%.

No debemos olvidar que esta reducción del endeudamiento supone una contracción de la demanda agregada que, en última instancia, supone un menor crecimiento económico. Pero es que la economía española no tiene más remedio que purgar los excesos del pasado, en este caso reduciendo el endeudamiento, y así frenar los recelos de los inversores internacionales. Es un trago amargo, que reduce el consumo y la inversión, pero inevitable porque la enfermedad es mucho peor que el remedio.

Reducción del endeudamiento privado que, en todo caso, está siendo compensando por el incremento del endeudamiento público (como se ha detallado en el apartado 6) y que arroja, para el conjunto de la economía, un incremento de nuestra deuda exterior del 3,5% del PIB en los últimos 12 meses.

3.3.- PERSPECTIVAS

A lo largo de 2011 las previsiones de diversas instituciones para 2011 y 2012 han ido empeorando conforme se han ido mostrando síntomas de debilitamiento económico en el segundo y tercer trimestre del año. Entre sus causas debemos mencionar el impacto de la crisis de deuda, la desaceleración de la economía mundial, y particularmente la europea, los ajustes necesarios en el sector público de cara a conseguir la estabilidad presupuestaria, y el proceso de desendeudamiento de familias y empresas que suponen un descenso del consumo y la inversión. Las previsiones efectuadas para 2011, además, van estrechándose en la medida en que va finalizando el ejercicio económico, mientras que para 2012 la horquilla de previsiones es, lógicamente, más amplia.

1.- Exceptuando las previsiones más optimistas, y bastante atrasadas, del gobierno, la mayor parte de los análisis esperan para 2011 un crecimiento en torno al 0,8%, cuando hace unos meses era alguna décima superior. Este crecimiento, aun ligero, descansa en el aumento de la demanda externa que compensa sobradamente la caída de la demanda interna. Especialmente positiva es la evolución de las exportaciones (que crecen entre un 8 y un 10%). Mientras que, de la demanda interna, sólo se salva el consumo privado, y con cifras de crecimiento muy ligeras (en torno al 0,5%).

Para 2012 el empeoramiento de las previsiones es superior pues se esperaba una cierta recuperación para el próximo ejercicio. Así, en el último boletín (publicado en julio de 2011) se confiaba en un crecimiento cercano al 1,6%, mientras que las expectativas actuales están en torno al 1%, incluso aún peores con un crecimiento del 0,7% (Comisión Europea) retrasando la recuperación a 2013. En 2012 se sigue confiando en el crecimiento superior de

Tras el descenso de tipos anunciado por el Banco Central Europeo, el euribor ha bajado hasta el 2,044%, su nivel más bajo desde abril.

A lo largo de 2011 las previsiones que las diversas instituciones han ido realizando para 2011 y 2012 han ido empeorando conforme se han ido mostrando síntomas de debilitamiento económico en el segundo y tercer trimestre del año.

Para 2011 las previsiones de crecimiento se sitúan entre el 0,7 y el 0,9%. Para 2012 las previsiones se situaban por encima del 1%, pero han empeorado recientemente y ahora están entre el 0,7 y el 1,1%.

Para 2011, la tasa de paro prevista oscila entre el 20,8 y el 21,5%. Para 2012 las previsiones son más optimistas, con una horquilla que sitúa la tasa de paro entre el 19,7% y el 20,9%.

El IPC previsto para 2011 ronda el 3%. Para 2012, y como consecuencia del previsible estancamiento, la inflación descendería hasta cifras del 1,1 ó 1,2%.

En 2011 se esperan desviaciones entre 1 y 8 décimas sobre el objetivo de déficit público del 6%.

La deuda pública cerrará 2011 entre un 68 y un 69,6% del PIB

Las últimas previsiones para 2011 sitúan el déficit exterior entre el 3,8 y el 4,5% del PIB. Para 2012 continúa el proceso de corrección y se esperan cifras de déficit entre el 3 y el 3,4%.

la demanda externa frente a la interna, aunque con un comportamiento más equilibrado entre ambas.

2.- La tasa de paro, que hace unos meses se preveía que cerrara el año por debajo del 21% ya se ha visto claramente sobrepasada (la EPA del tercer trimestre de 2011 ya la sitúa en el 21,5%) y teniendo en cuenta que no se espera un buen comportamiento del cuarto trimestre, las previsiones más actuales (de noviembre) y previsiblemente más acertadas, esperan que 2011 cierre en el 21,5%. Para 2012 las previsiones siguen siendo más optimistas que para 2011, y se espera una tasa de paro entre el 20 y el 21%.

3.- Las previsiones de inflación establecen, con ligeras diferencias, que el año cierre con una tasa en torno al 3%. Cifra similar a la del indicador adelantado de inflación interanual de octubre (3%). Para 2012 el lento crecimiento económico mundial, que a su vez podría justificar un escenario de moderación en los precios del petróleo (pero que bien pudiera ser al contrario pues puede que pesara más la preocupación por el suministro) y así ocasionar un incremento de los precios energéticos moderado (en torno al 2%), prevé un descenso de la inflación. La horquilla se situaría entre el 1,1 y el 1,6%, pero los análisis más recientes se acercan a la cifra más baja.

4.- En cuanto al déficit de las Administraciones Públicas las previsiones más recientes prevén déficits en la línea de la consolidación fiscal que ya comenzó la economía española, pero por encima de los objetivos de estabilidad presupuestaria que fijó el Gobierno para los próximos tres años y que llevarían a España a situar las cuentas dentro del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Si el Gobierno fijó y preveía que 2011 cerrara con un déficit del conjunto de las administraciones públicas del 6%, ninguna institución espera ya que se cumpla, sino que sitúan una desviación sobre ese objetivo desde 1 hasta 8 décimas. Esta estimación deriva del peor comportamiento esperado en las cuentas de las Comunidades Autónomas y de la Seguridad Social. Para 2012 las previsiones son más amplias, desde quien espera que se cumpla el objetivo del Gobierno (-4,4%) hasta quien prevé desviaciones a peor de 1,5 puntos (-5,9%). Con estas estimaciones más negativas, que corresponden a la Comisión Europea, la deuda pública cerrará 2011 en un 69,6% del PIB, y 2012 en un 78%. Otras previsiones, más optimistas, sitúan la deuda pública para 2011 por debajo del 68%, y para 2012 como máximo del 72%.

5.- Las cuentas exteriores continúan su proceso de mejora, disminuyendo año a año los saldos deficitarios de la balanza por cuenta corriente. El buen comportamiento de los precios, con tasas similares a las europeas (en IPC Armonizado), junto al debilitamiento de la demanda interna y muy particularmente la inversión, explican esa mejora. Las últimas previsiones para 2011 sitúan el déficit exterior entre el 3,8 y el 4,5% del PIB. Para 2012 continúa el proceso de corrección y se esperan cifras de déficit entre el 3 y el 3,4%.

Tabla 3.3: Previsiones Económicas para España. 2011 - 2012.
(Tasas de variación anual en porcentaje)

	PIB precios constantes		Tasa de paro (EPA)		Inflación (IPC)		Saldo AA. PP. (% PIB)		Saldo Cuenta Corriente (% PIB)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
BANCO ESPAÑA (marzo 2011)	0,8	1,5	20,7	20,4	-	-	-6,2	-5,2	-	-
GOBIERNO (abril 2011)	1,3	2,3	19,8	18,5	-	-	-6,0	-4,4	-	-
FMI (septiembre 2011)	0,8	1,1	20,7	19,7	2,9	1,5	-6,1	-5,2	-3,8	-3,1
OCDE (mayo 2011)	0,9	1,6	20,3	19,3	2,9	0,9	-6,3	-4,4	-2,9	-2,3
FUNCAS (septiembre 2011)	0,7	1,0	20,9	20,9	3,2	1,6	-6,8	-5,0	-4,0	-3,4
BBVA (noviembre 2011)	0,8	1,0	21,5	20,1	3,1	1,2	-6,5	-4,4	-4,5	-3,0
Comisión Europea (noviembre 2011)	0,7	0,7	20,9	20,9	3,0	1,1	-6,6	-5,9	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de las respectivas instituciones.

Tabla 3.4: Resumen de Previsiones Economía Española.
(Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario)

	Previsiones BBVA (04/11/2011)		Previsiones FUNCAS (07/09/2011)	
	2011	2012	2011	2012
PIB, p m a precios constantes	0,8	1,0	0,7	1,0
Consumo Privado	0,4	0,5	0,6	1,1
Consumo Público	-0,3	-2,7	-1,0	-2,4
Formación Bruta de capital fijo	-5,1	-0,6	-5,4	-1,7
Construcción residencial	-7,4	0,9	-7,5	-2,9
Demanda nacional (*)	-1,0	-0,4	-1,0	-0,1
Exportación bienes y servicios	10,1	5,1	8,3	5,3
Importación bienes y servicios	3,0	-0,3	1,7	1,4
Saldo exterior neto (*)	1,8	1,4	1,7	1,1
PIB a precios corrientes	3,0	3,3	2,4	2,5
Precios y costes				
Deflactor del PIB	2,2	2,3	1,7	1,5
Deflactor consumo hogares	3,6	0,8	3,6	1,6
IPC	3,1	1,2	3,2	1,6
Remuneración por asalariado	2,5	3,4	-0,2	1,0
Coste laboral unitario (CLU)	-0,1	1,5	-1,0	0,0
Mercado de trabajo				
Empleo EPA	-1,7	-0,8	-	-
Empleo CNTR (tiempo completo)	-1,7	-0,9	-1,0	-0,2
Tasa de paro, EPA	21,5	20,1	20,9	20,9
Productividad	2,5	1,9	1,8	1,2
Sector público				
Deuda (% PIB)	65,1	67,6	67,8	72,1
Saldo AA. PP. (% PIB)	-6,5	-4,4	-6,8	-5,0
Sector exterior				
Saldo cuenta corriente (% PIB)	-4,5	-3,0	-4,0	-3,4
Otras variables				
Tasa ahorro hogares (% RDB)	9,7	10,0	11,4	10,4

(*) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de las respectivas instituciones

4

ECONOMÍA CASTELLANO-LEONESA



4.1.- PANORAMA GENERAL

En términos generales, los indicadores coyunturales muestran indicios positivos durante los trimestres segundo y tercero, pero con expectativas que pueden truncar esta evolución durante el último trimestre del año.

El PIB registra una tasa de crecimiento positiva, continuando con la tendencia ascendente, iniciada en el segundo trimestre de 2010. La contribución de la demanda interna al PIB sigue siendo negativa, al contrario de lo que sucede con la aportación del sector exterior al PIB, positiva en dichos trimestres.

En lo que respecta al consumo, siguen poniéndose de manifiesto signos de debilidad como la caída en la importación de bienes de consumo, en la matriculación de turismos, en el índice de ventas en grandes superficies y en el índice de comercio al por menor.

Por su parte, algunos indicadores de inversión muestran un mejor comportamiento en este periodo que en 2009 y 2010. Una prueba de ello es el aumento en el IPICyL de bienes de equipo. El descenso de la formación bruta de capital fijo es el resultado del comportamiento de la inversión en bienes de equipo y, sobre todo, de la inversión en construcción, cuyas tasas de variación interanual en el segundo y tercer trimestre de 2011 fueron del 0,8% y 2,4% en el primer caso y del -10,5% y -10,6% en el segundo caso, respectivamente.

El saldo comercial de Castilla y León arroja valores positivos, lo que propicia un superávit comercial en el segundo trimestre de 2011.

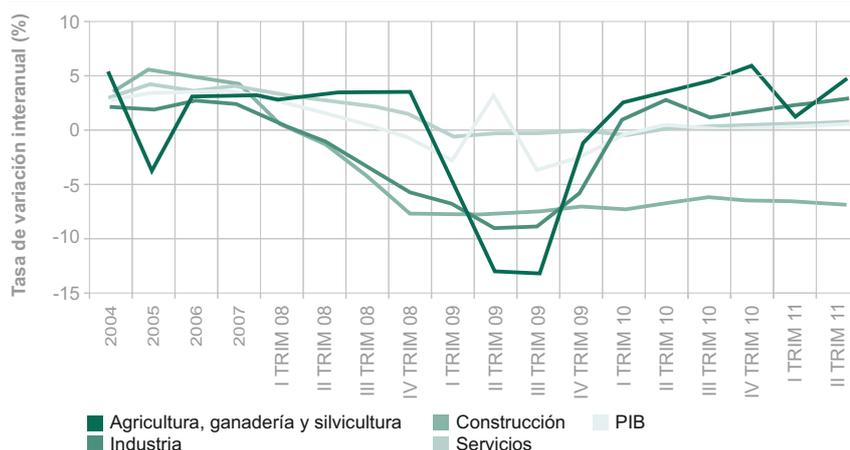
La tasa de variación interanual fue positiva en los sectores agrario, industrial y servicios, y negativa en el sector de la construcción.

Las cifras de algunos indicadores de la construcción como el número de visados de dirección de obra, la licitación oficial de obra pública, las licencias municipales de obra y las certificaciones fin de obra, que registran notables caídas, explican la contribución negativa de la construcción al PIB castellano-leonés.

Los indicadores de producción y demanda interna del segundo y tercer trimestre de 2011 muestran indicios de que la economía castellano-leonesa está en una fase de lenta recuperación.

En el segundo y tercer trimestre de 2011 la tasa de variación interanual del PIB sólo fue negativa en el

Gráfico 4.1: PIB a precios de mercado. Castilla y León. Componentes de Oferta. (Variación de volumen. Base 2000)



Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

La tasa de paro sigue en niveles elevados, habiéndose destruido empleo en la industria y la construcción.

El aumento del precio de los grupos de bebidas alcohólicas y tabaco, vivienda y transporte impulsa el ascenso del IPC.

La política monetaria del Banco Central Europeo propicia un suave ascenso del Euribor.

En el tercer trimestre del año, la confianza de los consumidores castellano-leoneses disminuye, mostrando su pesimismo tanto en lo que respecta a la situación actual, como a sus expectativas.

Por otra parte, las actividades terciarias vinculadas al sector turístico experimentan una mejoría, que ya se apreciaba en los mismos trimestres de 2010, tal y como refleja el aumento de algunas variables como el número de turistas totales que llegan a la región y el número de turistas extranjeros.

En lo que respecta al comportamiento del empleo en el mercado de trabajo castellano-leonés, cae la ocupación en la industria y la construcción, y aumenta ligeramente en los sectores agrario y servicios. Así, persiste el problema del desempleo, alcanzando la tasa de paro EPA en los citados periodos valores de igual o superior magnitud que en 2010. Asimismo, el paro registrado desciende ligeramente en el segundo trimestre y vuelve a crecer en el tercer trimestre.

El repunte de los precios es uno de los rasgos destacados de la evolución de la economía castellano-leonesa en el año 2011. Los grupos que más contribuyen a dicho repunte son bebidas alcohólicas y tabaco, vivienda, transporte y otros bienes y servicios.

En el ámbito financiero, la evolución viene determinada por un hecho relevante: la política del Banco Central Europeo de aumentar el tipo de interés oficial en la zona euro en 0,5 puntos, que contribuye al suave ascenso del Euribor. A nivel de Castilla y León, se aprecia un pequeño descenso en los créditos del sistema bancario. Dentro de los créditos, la contratación de hipotecas sigue registrando un descenso. Por otra parte, se observa un notable incremento de los depósitos del sistema bancario en esta primera mitad del año.

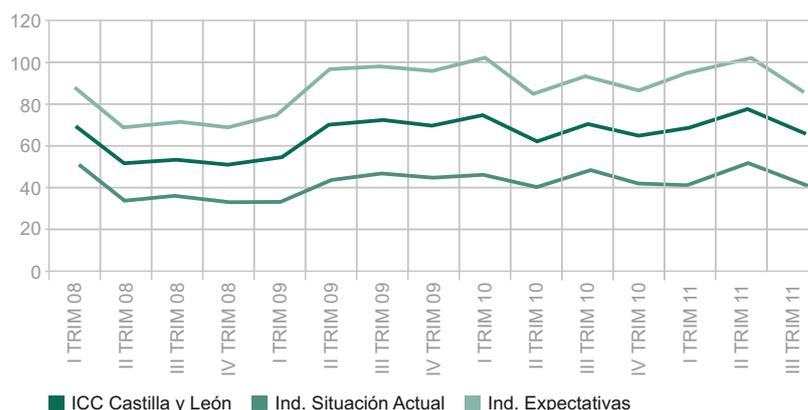
Por lo que respecta a la confianza mostrada por los consumidores castellano-leoneses durante el tercer trimestre del año 2011, la leve recuperación de todos los componentes del índice experimentada durante el trimestre anterior, se ha visto eclipsada. El índice se sitúa en 64,0; situándose 11,8 puntos por debajo, en un 60,0, y rebajándose 6,8 puntos respecto al mismo periodo del año precedente. Los consumidores muestran su pesimismo tanto con respecto a la situación actual (41,0), como con respecto a sus expectativas (87,0), incluso por debajo del año anterior.

El indicador parcial de situación retrocedió porque empeoró la valoración de sus tres componentes: empleo (-11,3 puntos), economía regional (-14,5) y economía del hogar (-0,6).

Entre la población, los de edad comprendida entre 45 y 65 años son los más pesimistas (57,1), mientras que en los más jóvenes, de entre 16 y 29 años, el índice es algo mayor (76,3).

Durante el tercer trimestre, los consumidores consideran que los precios seguirán incrementándose en el futuro, pero en menor medida; los tipos de interés serán mayores dentro de un año y sus posibilidades de ahorro serán menores.

Gráfico 4.2: Índice de confianza del consumidor. Castilla y León.



Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

4.2.- ACTIVIDAD ECONÓMICA

4.2.1.- DEMANDA INTERNA Y SECTOR EXTERIOR

El PIB registra una tasa de crecimiento positiva en el segundo y tercer trimestre de 2011 (0,6% y 1%, respectivamente), continuando con la tendencia ascendente iniciada en el segundo trimestre de 2010. La contribución de la demanda interna al PIB sigue siendo negativa en los citados trimestres (-0,9% y -0,5%, respectivamente), al contrario de lo que sucede con la aportación del sector exterior al PIB, positiva en dichos trimestres (1,5%).

Desde el punto de vista del consumo, hay indicadores que siguen mostrando señales de debilidad, aunque se detectan algunos síntomas de recuperación. Así, por ejemplo, tras apreciarse un descenso en el IPCyL de bienes de consumo en el primer trimestre de 2011, en el segundo y tercer trimestre las tasas de variación interanual registran valores positivos.

Por otra parte, las **matriculaciones de turismos** registran una tasa de variación interanual negativa de gran magnitud en el segundo trimestre de 2011 y un ligero incremento en el tercer trimestre. Ello se debe al alza en el IVA y la eliminación de los estímulos gubernamentales a la renovación del parque de vehículos.

El **grado de ocupación de establecimientos hoteleros** registra unos valores similares a los niveles promedio observados en los mismos trimestres del año precedente.

En lo que respecta al **índice de ventas en grandes superficies** hay que señalar que se ha producido un deterioro en relación con los mismos trimestres del año 2010, alcanzándose tasas de variación interanual negativas de una mayor magnitud.

Por su parte, el **índice de comercio al por menor** registra tasas de variación interanual negativas, que contrastan con los síntomas de recuperación (un ligero incremento) mostrados en los mismos periodos del año precedente. La evolución de estos índices refleja la ralentización de la actividad económica en la comunidad.

Tras experimentar un ascenso en el primer trimestre de 2011, la **importación de bienes de consumo** regresa a la senda de las caídas, exhibiendo una tasa de variación interanual negativa en el segundo trimestre.

En conclusión, siguen existiendo evidencias en el deterioro del consumo de las familias según se aprecia en varios indicadores. Se pone de manifiesto en el descenso de la importación de bienes de consumo, de la matriculación de turismos, del índice de ventas en grandes superficies y del índice de comercio al por menor.

El PIB vuelve a registrar una tasa de crecimiento positiva en el segundo y tercer trimestre de 2011, continuando con la tendencia ascendente iniciada en el segundo trimestre de 2010.

Hay indicadores de consumo que muestran signos de debilidad, aunque se detectan algunos síntomas de recuperación.

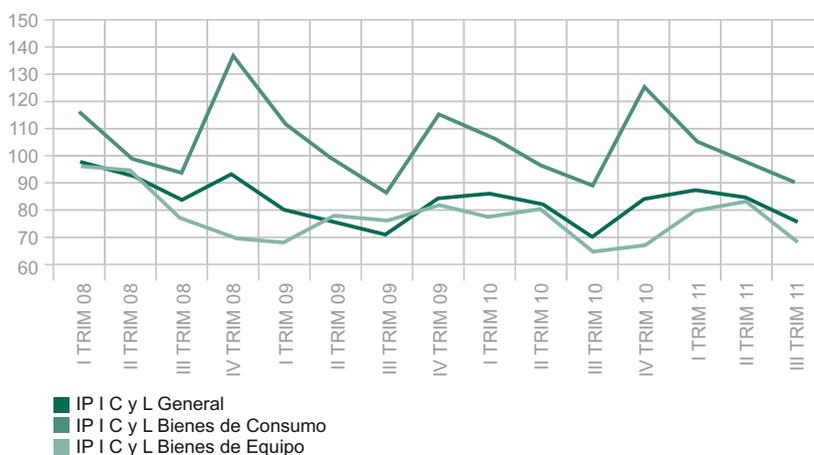
Gráfico 4.3: Evolución de los Índices de Comercio al por Menor.
Base 2005. Índice de Ventas deflactados.



Salvo las matriculaciones de vehículos industriales, los indicadores de inversión muestran un buen comportamiento.

Por su parte, no todos los **indicadores de inversión** muestran un mejor comportamiento que en los dos trimestres anteriores. Así, por un lado, el IPICyL de bienes de equipo registra tasas de variación interanual positivas en el segundo y tercer trimestre de 2011, de mayor magnitud que las apreciadas en los mismos trimestres de 2010. Por otro lado, las **matriculaciones industriales** vuelven a experimentar una caída de las tasas de variación interanual en el segundo y tercer trimestre de 2011, tras quebrarse la tendencia ascendente en el tercer trimestre de 2010 y, por último, cabe señalar que las importaciones de bienes de equipo registran un incremento en el primer y segundo trimestre de 2011, consolidándose la tendencia ascendente iniciada en el primer trimestre de 2010.

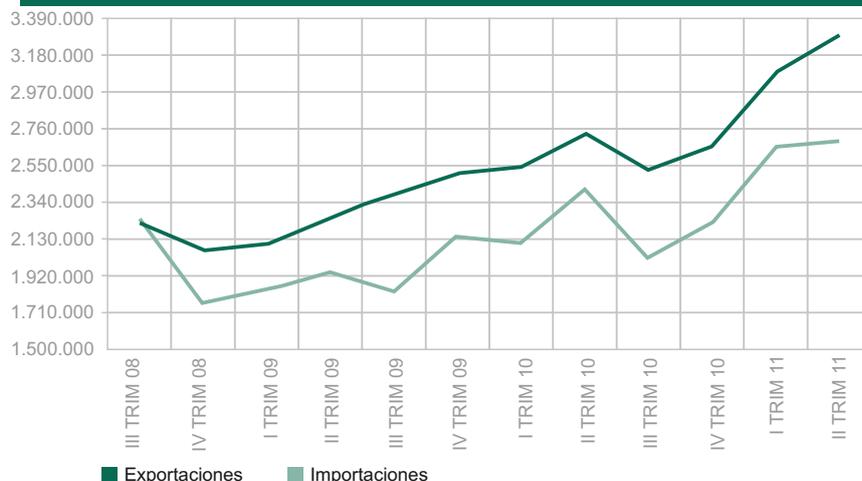
Gráfico 4.4: Evolución del IP ICyL General, de Bienes de Equipo y Bienes de Consumo. Base 2005



Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Siguiendo la tendencia ascendente iniciada en el cuarto trimestre de 2009, las **importaciones** se siguen incrementando en el primer y segundo trimestre de 2011, a un ritmo mayor que en los dos trimestres anteriores.

Gráfico 4.5: Evolución de las Importaciones y las Exportaciones en Castilla y León. Miles de Euros



Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

El comportamiento de las importaciones y las exportaciones propicia un elevado superávit comercial.

Las **exportaciones** registran un aumento de las tasas de variación interanual en el primer y segundo trimestre de 2011, continuando la tendencia ascendente iniciada en el tercer trimestre de 2009; además, se acelera el ritmo de crecimiento respecto a los dos trimestres anteriores. El comportamiento de importaciones y exportaciones se traduce en un superávit comercial en el primer y segundo trimestre de 2011.

Tabla 4.1: Indicadores de Demanda.
(Tasas de Variación respecto al mismo periodo del año anterior)

2009				2010				2011			
I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	
-3,6	-2,0	-8,3	-16,0	-4,6	-0,9	3,7	8,7	-1,5	0,6	0,8	Demanda interna
											Consumo
											IPI bienes de consumo**
-40,8	-22,8	-25,0	24,3	32,3	31,9	-2,9	-14,8	1,3	-1,8	n.d.	Importación de bienes de consumo
-28,1	-13,9	23,9	50,1	30,7	24,5	-48,0	-44,5	-44,1	-49,4	0,8	Matriculación de turismos
-3,9	-0,7	-2,3	2,3	6,3	-1,4	-4,9	-4,0	-9,3	-7,3	-6,2	Índice de ventas en grandes superficies***
24,9	34,8	40,7	30,4	24,6	35,1	40,0	30,2	23,5	34,5	41,3	Grado de ocupación de establecimientos hoteleros (plazas)*
-4,4	0,9	1,1	1,0	3,5	1,4	1,0	-0,1	-4,4	-1,6	-3,8	Índice de comercio al por menor***
											Inversión
-28,9	-18,0	-2,2	15,9	14,2	3,3	-14,0	-17,7	2,7	4,5	5,1	IPI bienes de equipo**
-44,8	-37,7	-38,0	-0,2	29,3	24,2	13,8	6,1	17,4	0,3	n.d.	Importación bienes de equipo
-47,3	-36,5	-17,8	11,3	2,8	10,9	-37,9	-20,5	-20,7	-37,9	-7,6	Matriculaciones vehículos industriales
											Sector exterior
-24,6	-21,9	-18,2	19,9	13,8	24,8	9,6	4,3	26,4	11,1	n.d.	Importaciones
-19,2	-14,7	7,4	21,1	20,7	19,6	6,2	5,4	20,5	20,6	n.d.	Exportaciones
264.225,9	341.833,2	532.603,1	383.185,3	445.974,7	305.587,4	502.764,6	427.078,2	411.741,5	600.238,1	n.d.	Saldo comercial (Exp-Imp. miles de euros)

* Datos de nivel ** IPI base 2005 ***CNAE 2009 a partir de 2008 I TRIM
Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

4.2.2.- SECTORES PRODUCTIVOS

En el segundo y tercer trimestre de 2011 las tasas de variación interanual fueron positivas en los sectores agrario, industrial y servicios, y negativas en el sector de la construcción.

En el análisis en general del segundo y tercer trimestre de 2011 y por sectores cabe destacar lo siguiente:

Todos los sectores registran una tasa positiva de variación interanual del PIB en el segundo y tercer trimestre de 2011, salvo el sector de la construcción.

Tabla 4.2: Producto Interior Bruto a precios de mercado. Castilla y León. Componentes de Oferta. Índices de volumen encadenados. Base 2000 (Tasas de variación interanual)

2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009				2010				2011		
						I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	
1,3	5,5	-3,7	3,3	3,5	3,1	-5,0	13,0	-13,2	-12,0	2,5	3,5	4,5	6,0	1,5	4,6	Agricultura, silvicultura, ganadería
3,1	2,3	1,8	2,7	2,6	-2,4	-6,8	-8,9	-8,7	-5,7	1,1	2,8	1,3	1,7	2,4	2,9	Industria
2,9	3,6	5,6	5,0	4,2	-3,0	-7,9	-7,7	-7,6	-6,9	-7,3	-6,5	-6,2	-6,4	-6,6	-6,7	Construcción
3,3	3,0	4,2	3,6	4,0	2,0	-0,4	-0,2	-0,4	-0,0	-0,2	0,2	0,2	0,2	0,6	0,4	Servicios
2,9	3,1	3,4	3,7	3,7	0,6	-2,7	-3,4	-3,5	-2,5	-0,4	-0,3	0,2	0,4	0,5	0,6	PIB precios de mercado

Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León, INE y elaboración propia.

A nivel sectorial puede comprobarse cómo la **construcción**, que fue uno de los pilares del crecimiento de la economía regional hasta 2007, sigue debilitándose, ya que presenta una tasa negativa de variación interanual del PIB, siguiendo la tendencia descendente iniciada en el segundo trimestre de 2008. Dicha evolución se debe principalmente al comportamiento de la actividad en la edificación residencial.

La **licitación oficial de obra pública** experimenta un descenso notable, que contrasta con el aumento significativo de dichos indicadores en el primer trimestre. La citada evolución se debió fundamentalmente a la reducción experimentada en el volumen licitado de obra civil.

Los **visados de dirección de obra** se reducen en el primer y segundo trimestre de 2011 (-9,3% y -26,8% respectivamente) a un ritmo mayor que en el cuarto trimestre de 2010 (-2,4%). Por su parte, **las licencias municipales de obra** descienden en el primer trimestre de 2011 (-52,9%), lo que contrasta con el ascenso registrado en el cuarto trimestre de 2010 (28,1%). Por otro lado, **las certificaciones fin de obra** se reducen en el primer y segundo trimestre de 2011 (-38,1% y -45,2%, respectivamente), continuando con la tendencia apreciada en 2010.

Se aprecia una notable pérdida de vigor en la construcción residencial.

La desaparición del efecto calendario asociado al finalizar, el 31 de diciembre de 2010, la desgravación a la compra de vivienda, y que provocó un alza en la demanda de vivienda para aprovechar el último período de beneficios fiscales, se tradujo en un intenso descenso en las **compraventas** registradas de vivienda en el segundo y tercer trimestre de 2011 (-35,7% y -39,1%, respectivamente), que contrasta con el aumento experimentado en el primer trimestre (9,2%), debido a los retrasos estadísticos en recoger los contratos de compraventa.

El comportamiento de los servicios de mercado explica el crecimiento del PIB en el sector terciario en el segundo y tercer trimestre de 2011.

Por otra parte, el PIB del sector **servicios** exhibe una tasa de variación interanual positiva, siguiendo la tendencia ascendente iniciada en el segundo trimestre de 2010, siendo los servicios de mercado los responsables del citado ascenso, dado que la aportación de los servicios de no mercado fue negativa.

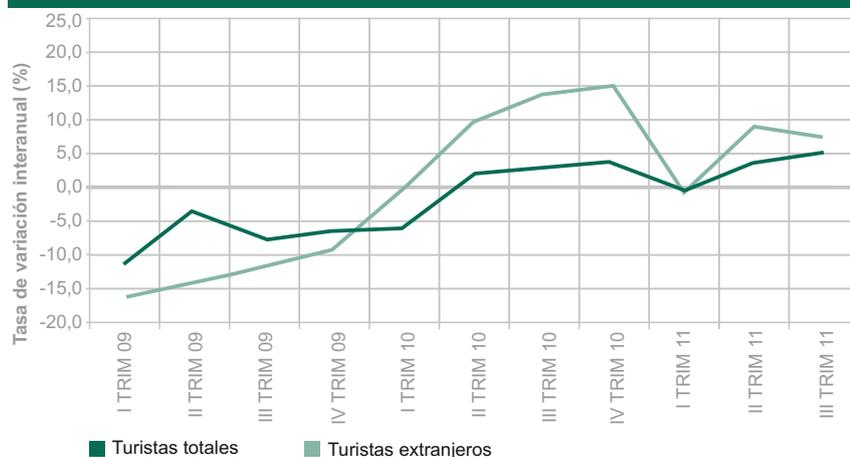
En los datos de los **servicios de transporte**, se observa en el segundo trimestre de 2011 un incremento del **tráfico aéreo de pasajeros**, inferior al aumento registrado en el primer trimestre. El consumo de gasóleo de automoción vuelve a presentar en el primer y segundo trimestre de 2011 una tasa de variación interanual negativa, siguiendo la tendencia descendente iniciada en el tercer trimestre de 2010. El **comercio** es una de las ramas de servicios más importante en Castilla y León y, como ya hemos reseñado, muestra una cierta debilidad según los indicadores de comercio al por menor y de ventas en grandes superficies.

Por otra parte, el **turismo** es uno de los pilares del sector servicios en Castilla y León, por ello resulta significativo el incremento en el número de **turistas totales** que llegan a la región en el segundo y tercer trimestre de 2011, que contrasta con la caída experimentada en el primer trimestre. En particular, el número de **turistas extranjeros** aumenta, lo que contrasta con la tasa de variación interanual negativa del primer trimestre. Por lo que respecta a las **pernoctaciones**, en términos de ciclo-tendencia, y eliminando el efecto de la Semana Santa, las pernoctaciones disminuyeron en el primer y segundo trimestre de 2011 (-1,8% y -0,6%, respectivamente) y registraron un ascenso en el tercer trimestre (4%). Por su parte, el **grado de ocupación de los establecimientos hoteleros** en la región alcanza niveles similares a los registrados en los mismos trimestres del año precedente.

Hay indicadores del subsector turístico que muestran signos de debilidad, aunque se detectan algunos síntomas de recuperación.

En conclusión, el sector turístico sigue mostrando síntomas de debilidad en la actividad que viene indicada por variables como las pernoctaciones y el grado de ocupación de los establecimientos hoteleros. Esto es preocupante, debido a la importancia que este sector tiene en la economía castellano-leonesa. Sin embargo, también se detectan síntomas de recuperación que se reflejan en el comportamiento de variables como los turistas totales y los turistas extranjeros.

Gráfico 4.6: Evolución del Número de Turistas Totales y Extranjeros en Castilla y León.



Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

El conjunto de las **ramas industriales** registró un incremento en la producción en los dos últimos trimestres de 2010 y en el primer trimestre de 2011 (1,3%, 1,7% y 2,4%, respectivamente). El ascenso no fue generalizado; mientras que los productos energéticos presentaron tasas de variación interanual negativas, en las manufacturas se experimentó un incremento.

El **Índice de Producción Industrial (IPI)** general en Castilla y León descendió en el tercer trimestre de 2010 (-1,7%), lo que contrasta con las tasas de variación interanual positivas de los precedentes. Sin embargo, en el cuarto trimestre de 2010 y el primer trimestre de 2011 las tasas de variación volvieron a ser positivas (0,2% y 1,9%, respectivamente). El aumento se explica por el buen comportamiento del IPICyL de bienes intermedios, dado que el IPICyL de bienes de consumo se ha reducido en el primer trimestre de 2011. Por su parte, la **utilización de la capacidad productiva** alcanzó un nivel del 65% durante todo el 2010. Es en el tercer trimestre cuando se apreció un incremento en la magnitud de esta variable (67%). Por último, la **importación de bienes intermedios** experimentó un incremento en el tercer y cuarto trimestre de 2010 (12,1% y 9,7%, respectivamente), siguiendo así la tendencia iniciada en el cuarto trimestre de 2009, tras cuatro trimestres consecutivos de tasas de variación interanual negativas.

La productividad en el sector industrial castellano-leonés aumentó a finales de 2010 e inicios de 2011. En esta etapa, a pesar del crecimiento de la producción, el empleo siguió descendiendo.

Por su parte, el **sector agrario** presentó unas tasas de variación interanual del PIB en los dos últimos trimestres de 2010 y en el primer trimestre de 2011 del 4,5%, 6% y 1,5%, respectivamente, manteniéndose el comportamiento positivo iniciado en 2010.

El comportamiento positivo de las manufacturas explica el crecimiento del PIB en el sector industrial.

El PIB en la agricultura sigue manteniendo el crecimiento iniciado en 2010.

Tabla 4.3: Indicadores de Oferta.

(Tasas de Variación respecto al mismo periodo del año anterior)

2008		2009		2010		2011					
III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	
2,1	0,7	-1,3	-4,2	1,7	-2,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Industria
-9,1	-16,6	-17,4	-18,7	-14,8	-9,8	6,7	8,7	-1,7	0,2	1,9	Consumo de energía eléctrica en la industria
72	65	63	63	63	63	65	65	67	65	n.d.	IPI general*
7,3	-24,4	-13,5	-17,6	-10,7	22,7	7,2	22,6	12,1	9,7	n.d.	Porcentaje de Utilización de capacidad productiva**
											Importación de bienes intermedios
											Construcción
-26,5	-26,5	-34,7	-19,3	-22,4	-29,4	-30,4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Consumo aparente de cemento

4 ECONOMÍA CASTELLANO-LEONESA

Viviendas iniciadas	-46,5	-64,0	-69,2	-68,8	-58,0	-3,6	-57,8	-8,2	9,5	-44,7	n.d.
(viv. libres de promoción privada)	13,3	-34,2	-39,2	-44,2	-36,3	-8,5	-30,1	-5,1	-51,3	-37,4	n.d.
Viviendas terminadas	-71,6	-43,3	102,4	-14,7	68,5	119,8	-86,0	-54,5	-38,1	-55,5	62,3
(libres priv., proteg. priv. y publ.)											

Licitación Oficial

Servicios

Turistas totales	-2,3	-9,8	-16,2	-3,0	-1,9	-0,8	0,1	1,9	0,6	0,3	-3,8
Turistas extranjeros	2,2	-8,6	-18,4	-11,3	-8,0	-7,1	5,3	11,1	9,9	10,6	0,3
Gasto turístico	-2,1	-2,9	-6,8	1,8	-7,2	0,2	-0,4	5,0	-0,9	0,5	n.d.
Tráfico aéreo de pasajeros	-9,1	-27,1	-26,4	-13,7	-17,4	-6,6	-3,2	1,3	5,8	-9,2	21,2
Consumo de gasóleo automoción	-3,8	-9,7	-14,2	-3,8	-2,6	-0,5	3,7	1,4	-0,8	-0,2	n.d.

* CNAE 2009 a partir de I TRIM 2008 ** Datos de Nivel

Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León, INE, Ministerio de Vivienda, M.I.T. y C/C. Hda. y elaboración propia.

4.3.- MERCADO DE TRABAJO

La tasa de actividad aumenta en el segundo y tercer trimestre de 2011.

La tasa de paro se reduce en el segundo y tercer trimestre de 2011.

Casi toda la pérdida de empleo es soportada por el colectivo de no asalariados.

En la industria y la construcción persiste la destrucción de empleo.

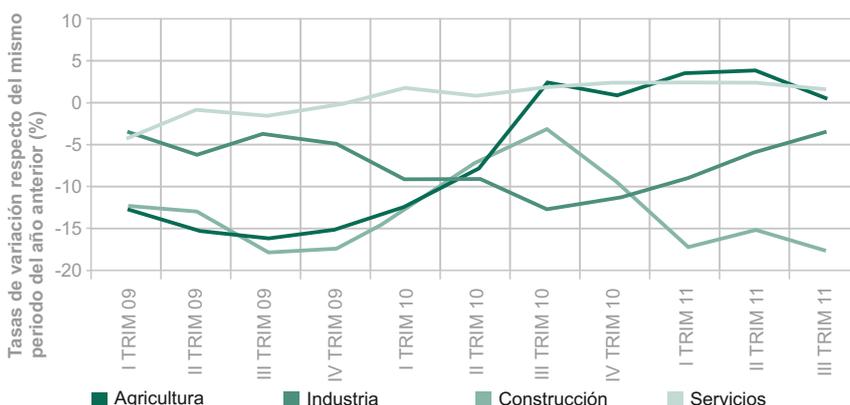
En la evolución del mercado de trabajo en Castilla y León destacan unas tasas de variación interanual negativas del **número de activos**, que se traducen en un ligero aumento de la **tasa de actividad**.

Por su parte, el número de **ocupados** se redujo en los trimestres analizados (las tasas de variación interanual fueron del -0,4% y -1,2%, respectivamente). Esto supone en el tercer trimestre de 2011, respecto del mismo período del año anterior, 11.900 puestos de trabajo menos, que junto a los 1.200 activos menos, da lugar a una **tasa de paro** castellano-leonesa del 16,1%. El análisis de esta tasa en su evolución trimestral permite apreciar un retroceso desde el primer trimestre de 2011. Asimismo, el número de parados se redujo ligeramente en el segundo trimestre de 2011. Dicho descenso es el primero que se registra desde 2007. Se explica porque el número de personas que abandonaron la actividad fue algo mayor que el de las que perdieron su empleo. Sin embargo el número de parados volvió a aumentar en el tercer trimestre.

Tanto el colectivo de asalariados como el de no asalariados reflejan una moderación en la caída de la ocupación en el segundo trimestre de 2011. Casi toda la pérdida de empleo es soportada por el colectivo de no asalariados (2,1%).

En la **industria** se sigue destruyendo empleo, registrando las tasas de variación interanual en el segundo y tercer trimestre de 2011 valores negativos de menor magnitud que en los mismos trimestres del año 2010. Igualmente, en la **construcción** el número de ocupados desciende a un ritmo mayor que en el año precedente.

Gráfico 4.7: Evolución de la Ocupación por Sectores. Castilla y León.



Fuente: INE, Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

En el sector **agrario** el número de personas ocupadas aumentó ligeramente, siguiendo la tendencia ascendente iniciada en el tercer trimestre de 2010.

Finalmente, el sector **servicios** experimentó un ligero ascenso en la ocupación, consolidándose la tendencia ascendente iniciada en el primer trimestre de 2010.

El **número de afiliados a la Seguridad Social** registró tasas de variación interanual negativas, de menor magnitud que en los mismos trimestres del año 2010. Dicha reducción confirma los datos de desaceleración en la destrucción de empleo ofrecidos por la Encuesta de Población Activa del INE.

La ocupación en el sector agrario volvió a aumentar en el segundo y tercer trimestre de 2011.

El crecimiento de la ocupación se consolida en el sector terciario.

Sigue disminuyendo el número de afiliados a la Seguridad Social.

Tabla 4.4: Mercado de Trabajo.
(Tasas de Variación respecto al mismo periodo del año anterior)

2009				2010				2011			
I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	
0,5	1,1	-0,8	-0,9	-0,4	0,2	1,3	0,6	0,4	0,4	-0,1	Activos
											Ocupados
-12,8	-15,0	-16,3	-15,2	-12,3	-8,0	2,3	0,8	3,5	3,8	0,7	Agricultura
-3,4	-6,2	-3,7	-4,9	-9,1	-9,0	-12,7	-11,2	-9,0	-5,9	-3,5	Industria
-12,3	-12,9	-17,7	-17,4	-13,1	-7,3	-3,2	-9,1	-17,2	-15,0	-17,6	Construcción
-4,3	-0,9	-1,5	-0,3	1,8	0,8	1,8	2,3	2,4	2,6	1,6	Servicios
											Asalariados
-4,6	-2,7	-3,0	-1,9	-1,4	-1,3	0,1	-0,4	-0,7	-	-	No asalariados
-9,4	-10,0	-11,2	-11,7	-7,7	-6,2	-6,3	-4,6	-3,8	-	-	Afiliados a la Seguridad Social
-4,3	-4,8	-4,1	-3,0	-1,9	-1,5	-1,6	-1,4	-1,2	-0,4	-1,0	Paro registrado (EPA)
70,3	54,0	38,0	25,1	14,2	15,6	18,2	12,2	10,0	-0,4	5,8	Tasa de desempleo (EPA)*
13,8	14,1	13,0	14,2	15,9	16,3	15,2	15,8	17,4	16,3	16,1	Tasa de actividad*
54,34	54,80	54,50	54,6	54,5	55,3	55,6	55,1	54,9	55,3	55,9	

* Datos de nivel

Fuente: INE, Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

4.4.- PRECIOS Y SALARIOS

En septiembre de 2011 la tasa de variación interanual del IPC alcanza el 3,4%, mientras que la tasa de variación de la inflación en lo que va de año es del 1,2%. Por su parte, el porcentaje de variación del IPC sobre el mes anterior es del 0,3%. Este ascenso del IPC viene motivado, primordialmente, por el encarecimiento de los carburantes y el tabaco.

Por grupos de bienes, la positiva tasa de variación interanual del IPC se debe principalmente a los incrementos en los precios de:

Bebidas alcohólicas y tabaco: su tasa de variación interanual es del 9,4%. Es uno de los dos componentes que más ha subido en los últimos doce meses. Es el tercer grupo más inflacionista en 2011, ya que acumula una subida de sus precios hasta septiembre del 3%.

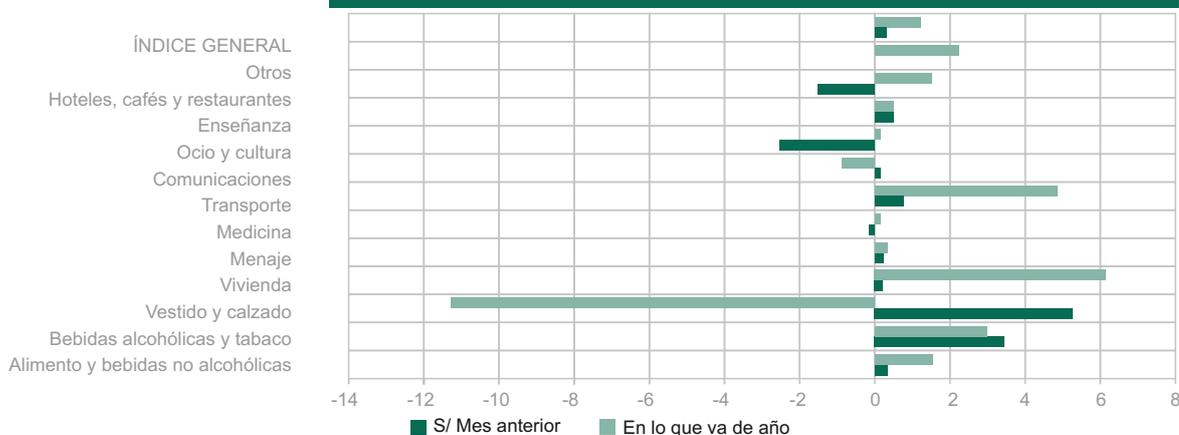
Vivienda: su tasa de variación interanual es del 9,4%. Es el componente que más ha subido en lo que va de año (6,2%). No obstante, su tasa de variación intermensual es del 0,2%.

Transporte: su tasa de variación interanual es del 7,9%. Es el segundo grupo más inflacionista en 2011, con una tasa acumulada del 4,8%.

Enseñanza: su tasa de variación interanual es del 2,8%, con una tasa acumulada en lo que va de año del 0,5%.

Los grupos más inflacionistas son bebidas alcohólicas y tabaco, vivienda, transporte, enseñanza y otros bienes y servicios.

Gráfico 4.8: Evolución del IPC General y por Grupos en Castilla y León. Abril 2011.



Fuente: INE y elaboración propia.

Otros bienes y servicios: su tasa de variación interanual es del 2,7%. Es el cuarto componente más inflacionista en 2011, ya que acumula una subida de sus precios en los nueve primeros meses del 2,2%. No obstante, su tasa de variación intermensual es nula.

Alimentos y bebidas no alcohólicas: su tasa de variación interanual es del 2,3%, con una tasa de variación en lo que va de año del 1,6%.

Hoteles, cafés y restaurantes: su tasa de variación interanual es del 1,1%, con una tasa acumulada en lo que va de año del 1,5%.

Menaje: su tasa de variación interanual es del 0,9%, con una tasa acumulada en lo que va de año del 0,3%.

Finalmente, los grupos menos inflacionistas (registran todos ellos tasas nulas o negativas de variación interanual) en los últimos doce meses son:

Comunicaciones: su tasa de variación interanual es del -1,2%. Es el componente que ha experimentado un mayor descenso en los últimos doce meses. Es el segundo grupo menos inflacionista en 2011, con una tasa acumulada del -0,9%.

Medicina: su tasa de variación interanual es del -0,3%, con una tasa acumulada en lo que va de año del 0,1%.

Ocio y cultura: su tasa de variación interanual es del -0,2%, con una tasa acumulada en lo que va de año del 0,1%. Asimismo, este grupo registra la menor tasa de variación intermensual (-2,5%).

Vestido y calzado: su tasa de variación interanual es nula. Es el componente menos inflacionista en 2011, con una tasa acumulada del -11,3%. Sin embargo, este grupo presenta la mayor subida de precios intermensual (5,2%).

El precio del petróleo (barril Brent) en noviembre de 2011 alcanza valores próximos a los 108 dólares. Así, el precio del crudo ha experimentado un ligero retroceso desde mayo de 2011, en el que registraba valores cercanos a 112 dólares. El suave descenso del precio del petróleo hay que entenderlo en un contexto de menor crecimiento global, especialmente en Estados Unidos y Europa. La agitación política en el Norte de África y Oriente Medio, dificultades de oferta, así como la persistencia del crecimiento en las economías emergentes, con una mayor intensidad energética, han retrasado la moderación de los precios.

Respecto al **coste de la mano de obra**, el análisis del coste laboral total por hora efectiva (euros), permite deducir que los valores alcanzados en el primer y segundo trimestre de 2011 presentan una magnitud inferior a los registrados en 2010.

Los grupos menos inflacionistas son comunicaciones, medicina, ocio y cultura y vestido y calzado.

Tabla 4.5: Precios y Salarios.
(Septiembre 2011)

Índice	% de Variación										
	S/ mes anterior	En lo que va de año	En un año								
112,32	0,3	1,2	3,4	PRECIOS Y SALARIOS							
110,92	0,3	1,6	2,3	General							
150,75	3,5	3	9,4	Alimentos y bebidas no alcohólicas							
96,84	5,2	-11,3	0,0	Bebidas alcohólicas y tabaco							
125,98	0,2	6,2	9,4	Vestido y calzado							
108,02	0,2	0,3	0,9	Vivienda							
99,626	-0,1	0,1	-0,3	Menaje							
116,96	0,7	4,8	7,9	Medicina							
97,902	0,1	-0,9	-1,2	Transporte							
95,997	-2,5	0,1	-0,2	Comunicaciones							
118,73	0,5	0,5	2,8	Ocio y cultura							
115,81	-1,5	1,5	1,1	Enseñanza							
114,32	0,0	2,2	2,7	Hoteles, cafés y restaurantes							
				Otros bienes y servicios							
				Coste laboral total por hora efectiva (€)							
	2009	2010	2011								
	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	
	16,24	17,71	18,30	19,70	16,79	18,00	18,10	19,20	16,7	17,9	CASTILLA Y LEÓN

Fuente: INE y elaboración propia.

4.5.- SECTOR FINANCIERO

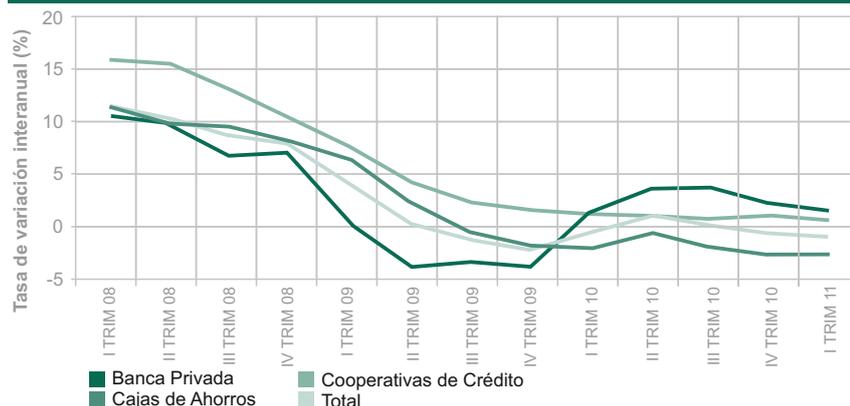
El escenario en el que se han desarrollado las operaciones de activo y pasivo en el sector bancario castellano-leonés en el segundo semestre de 2010 y el primer trimestre de 2011 se ha caracterizado por un hecho fundamental: la política llevada a cabo por el Banco Central Europeo, con el aumento del tipo de interés oficial en la zona euro en 0,25 puntos, hecho que ha propiciado el suave ascenso del Euribor.

En lo que respecta a los **créditos del sistema bancario** en Castilla y León, se apreció un suave incremento (0,9%) de los créditos totales en el segundo trimestre de 2010, quebrando la tendencia descendente de los tres trimestres anteriores. Sin embargo, en el tercer trimestre la variación fue casi nula (0,1%), sufriendo un pequeño descenso en el último trimestre del año (-0,5%). En la banca privada las tasas de variación interanual fueron del 3,7%, 3,6% y 2,4%; en las cajas de ahorro del -0,7%, -1,9% y -2,6%; y en las cooperativas de crédito del 0,9%, 0,8% y 1%, respectivamente.

La política monetaria del Banco Central Europeo propicia un suave ascenso del Euribor.

Los créditos totales del sistema bancario presentan altibajos desde el segundo trimestre de 2010.

Gráfico 4.9: Evolución de los Créditos del Sistema Bancario - Sector Público + Sector Privado.



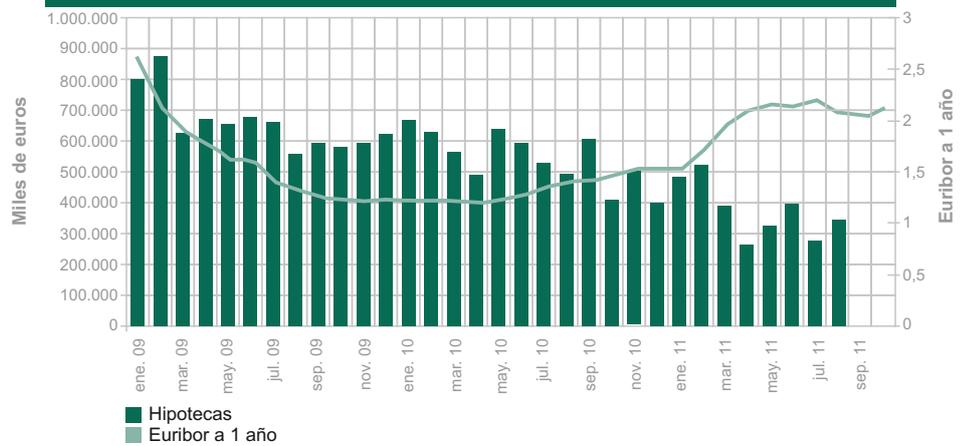
Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

El número de hipotecas constituidas siguió reduciéndose en el primer semestre de 2011.

Un análisis de la constitución de hipotecas permite vislumbrar una cierta estabilidad en el volumen del crédito hipotecario entre diciembre de 2010 y junio de 2011, en un contexto marcado por el suave, pero persistente ascenso del Euribor. Por su parte, el número de hipotecas constituidas cayó en el primer y segundo trimestre de 2011 (-21,3% y 36,4%, respectivamente).

El mayor freno en la contratación de hipotecas se produjo en las familias, pero no olvidemos que la contracción en la actividad constructora también afecta al crecimiento hipotecario, en la medida en que las constructoras y promotoras son importantes demandantes de este tipo de créditos.

Gráfico 4.10: Evolución de las Hipotecas y del Euribor a un año.

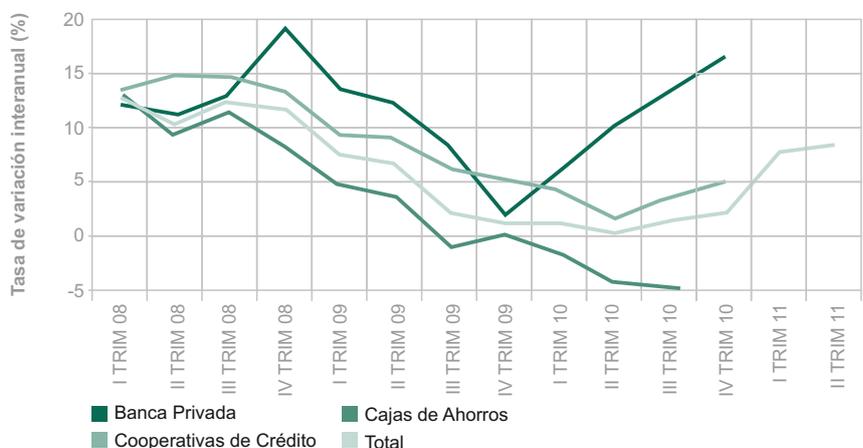


Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Los depósitos totales del sistema bancario experimentan un notable crecimiento en el primer y segundo trimestre de 2011.

En lo que respecta a los **depósitos del sistema bancario**, en el primer y segundo trimestre de 2011 se aceleró el ritmo de crecimiento de los depósitos totales. En el primer trimestre crecen los depósitos en las cooperativas de crédito en mayor medida que en el trimestre anterior, registrándose un descenso para el caso de las cajas de ahorro (-1,9%), inferior al del cuarto trimestre de 2010.

Gráfico 4.11: Evolución de los Depósitos del Sistema Bancario. Sector Público + Sector Privado.



Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

4.6.- PERSPECTIVAS

En los meses próximos las previsiones para la economía castellano-leonesa apuntan a que continúe un débil proceso de recuperación, albergando pocas esperanzas de que se vayan consolidando los síntomas de mejora de la situación económica.

El ligero crecimiento positivo del PIB regional puede venir dado, desde el lado de la demanda, por una menor caída de la demanda interna, resultado del comportamiento del gasto en consumo final que no acaba de despegar y de un menor deterioro de la formación bruta de capital fijo, especialmente en el ámbito de la construcción. Desde la perspectiva de los hogares, el consumo tendrá que seguir lidiando con los bajos niveles de confianza y los elevados niveles de desempleo. Desde el punto de vista de la inversión, no es probable una gran recuperación de la inversión empresarial y se prevé que la inversión residencial se siga viendo afectada por una coyuntura económica todavía poco favorable.

Tras la intervención del Banco Central Europeo, reduciendo el tipo de interés oficial en la zona del euro, sin que se descarte otro descenso en los próximos meses, cabe esperar que el Euribor no continúe la tendencia ascendente iniciada en 2010. Ello puede superar un alivio para el endeudamiento financiero de las familias.

La falta de dinamismo de la demanda interna podría verse compensada por un superávit comercial exterior, siempre y cuando haya una moderación en el ritmo de crecimiento de las importaciones y las exportaciones no detengan su proceso de recuperación, en un contexto de cierta atonía de la demanda externa de nuestros principales socios comerciales. Las previsiones apuntan a un débil proceso de recuperación.

En un escenario de ligero crecimiento del PIB como parece que va a ser el de los próximos meses, no cabe esperar mejoras significativas en las tasas de ocupación, por lo que la tasa de paro se mantendrá en niveles elevados. En lo que respecta a la inflación, el mantenimiento de precios del petróleo por encima de los 100 \$ puede seguir provocando que el IPC se mantenga en niveles altos hasta el último trimestre del año.

Las previsiones apuntan a un débil proceso de recuperación.

5

ECONOMÍA BURGALESA



5.1.- PANORAMA GENERAL

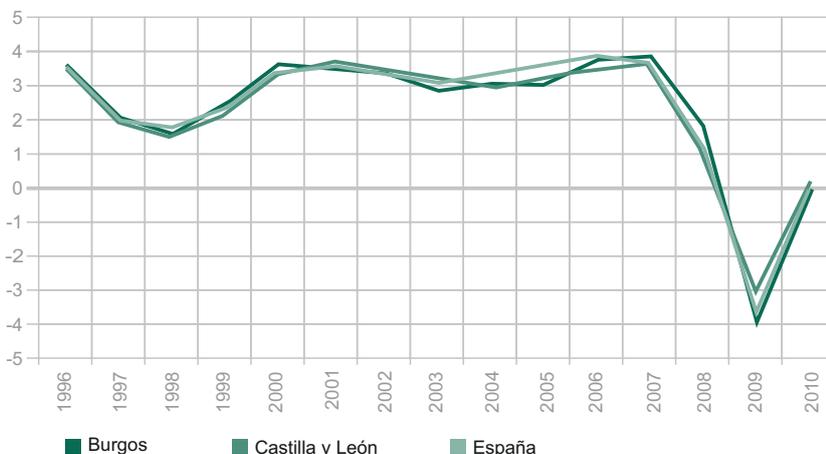
Un análisis esquemático de la situación de partida al cierre de 2010 permite recordar que la economía burgalesa tuvo un crecimiento cero ese año, con una tasa de variación (0,0) menor en dos décimas de la estimada en Castilla y León y dos décimas por encima de la estimada para el conjunto nacional.

La producción de nuestra provincia, en términos de valor añadido se mantuvo, al menos, en los mismos niveles del año 2009, periodo en el que el crecimiento fue negativo (-4%).

Al descender a los distintos sectores productivos, observamos que durante 2010 se abandonaron las tasas de variación negativas que se mostraron durante 2009, siendo el sector de la construcción (-6,1%), al igual que en el resto del territorio nacional, el más desfavorecido.

Durante el año 2010, la actividad productiva en Burgos en términos de valor añadido, se mantiene en los mismos niveles que el año anterior; todos los sectores excepto el de la construcción abandonan sus tasas negativas aunque con leves repuntes.

Gráfico 5.1: Producto Interior Bruto. Variación de volumen. Base 2000. (Variación interanual en %)



Fuente: Contabilidad Regional de España, INE y elaboración propia.

Recuperaron dinamismo el resto de los sectores, con mayor repunte para el caso de la agricultura (3,9%) y de forma más leve el sector industrial (0,6%) y el sector servicios (0,1%), aunque por debajo del conjunto regional (0,9% y 0,5% respectivamente) y nacional (1,3% y 0,5% también respectivamente).

Tabla 5.1. Crecimiento de la economía, 2010. (Tasas de variación interanual en volumen del VAB)

AV	BU	LE	PA	SA	SG	SO	VA	ZA	Castilla y León	España	
5,7	3,9	2,5	3,7	2,6	5,1	5,5	4,2	3,8	3,9	-1,3	Agricultura
-0,4	0,6	2,5	1,0	-0,3	0,1	-0,3	0,9	-0,2	0,9	1,3	Industria
-6,8	-6,1	-7,0	-4,6	-8,5	-2,1	-6,4	-3,8	-3,2	-5,5	-6,3	Construcción
-0,3	0,1	0,1	1,8	1,9	1,2	0,7	-0,2	0,6	0,5	0,5	Servicios
-1,0	0,0	-0,1	1,4	0,6	1,0	0,5	-0,1	0,5	0,2	-0,2	V. añadido total

Fuente: Grupo HISPALINK-Castilla y León, Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE y elaboración propia.

5.2.- SECTOR AGRÍCOLA Y GANADERO

Continúa la disparidad entre subsector agrario-vegetal y subsector ganadero. El subsector vegetal mantiene cotizaciones elevadas aunque inferiores a la campaña anterior, mientras que el subsector ganadero continúa inmerso en la larga crisis de precios.

La propuesta de reforma de la PAC plantea un cambio en el régimen de las ayudas hacia un pago base fijado por hectáreas que convergerían por región durante el periodo de aplicación. El pago adicional verde supondrá al menos

Incremento interanual de cotizantes a la Seguridad social en el sector, por contratación temporal debido al anticipo de la campaña de recogida de la uva. Los trabajadores autónomos continúan descendiendo.

Se mantiene la ligera tendencia al incremento de la superficie cultivada en la provincia. Es significativo el incremento de leguminosas grano, girasol y forrajes. Dentro de los cereales, incrementa el cultivo del trigo, en detrimento de la cebada. Entre ambos suponen casi 3/4 de la superficie cultivada en la provincia. La remolacha recupera superficie por primera vez desde la reforma de la OCM, consecuencia de las altas cotizaciones del azúcar.

El sector se está acostumbrando al escenario internacional que condiciona los mercados locales y a la mayor incertidumbre y variabilidad de precios que en este contexto se produce.

No obstante, sigue siendo muy distinta la situación del subsector agrario-vegetal respecto al subsector ganadero. En el primero las cotizaciones de los principales productos se movieron en una franja alta, aunque inferiores a la campaña anterior. Además, las cosechas fueron buenas, superiores al año anterior y situándose por encima de la media de los últimos cinco años. El subsector ganadero sigue inmerso en la prolongada crisis de precios, especialmente de costes de producción, que está provocando la reducción y abandono de explotaciones, aunque la situación ha mejorado con leves repuntes en los precios de venta.

La preocupación básica del sector está centrada en la reforma planteada de la PAC, presentada recientemente. En la reforma no se conoce el presupuesto, al no haberse aprobado las perspectivas financieras de la Unión y el nuevo marco presupuestario que regirá a partir de 2014, pero la propuesta supone el mantenimiento congelado de los pagos. Se cambia el régimen de ayudas al abandonarse el sistema actual de pago único en base a referencias históricas por rendimientos por un pago base fijado por hectáreas. Se pretende que estos pagos por hectárea converjan por región o por estado durante el periodo de aplicación, hasta 2019. El pago base se complementará con otros adicionales, siendo el más importante el pago verde que supondrá el 30% de total de las ayudas directas. Se amplía el ámbito de discrecionalidad en el reparto de las ayudas a los estados miembros para que estas se destinen a actividades productivas. Se pretende que las ayudas se dirijan preferentemente a los profesionales, definiendo como "activo" a quien recibe más del 5% en ayudas directas de sus ingresos totales procedentes de actividades no agrarias o a quien desarrolla de forma correcta su actividad en una explotación agraria.

Por otra parte, la reforma de la PAC mantiene la filosofía de seguir avanzando en la desregulación de los mercados y la apertura de fronteras a terceros países, aspectos que están contribuyendo al incremento de la volatilidad en los mismos.

En relación a la evolución de los activos en el sector en la provincia de Burgos, el sector primario experimentó un significativo incremento de empleados, medido en cotizantes a la seguridad social en el último año (septiembre 2010 a septiembre 2011) de 876 personas, un 9% más. Esta cifra solo es explicable por el anticipo de la campaña de recogida de la uva y la contratación de trabajadores temporales para la misma. El incremento es exclusivamente de trabajadores por cuenta ajena, 1.018, mientras los trabajadores autónomos han disminuido en -142 cotizantes. Si consideramos la evolución en los meses anteriores, es negativa.

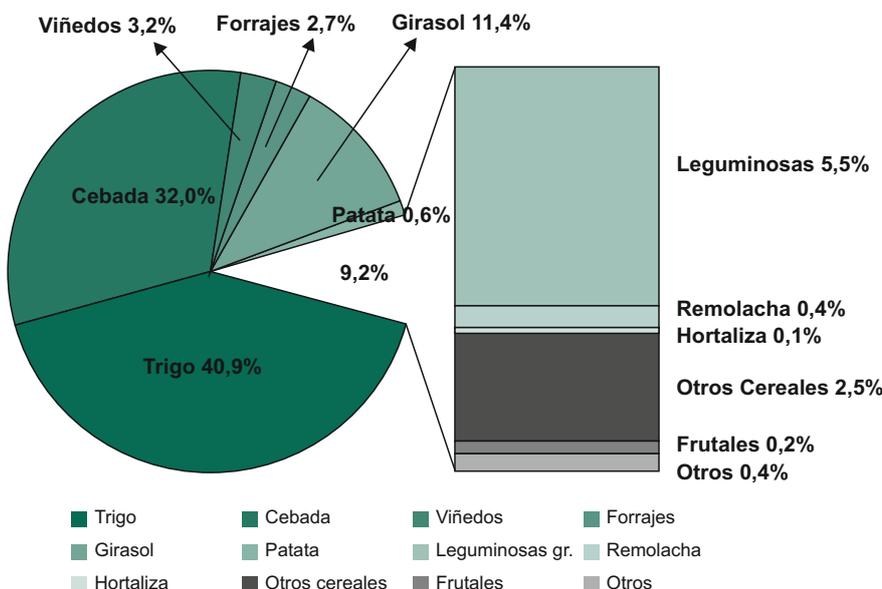
5.2.1 PRODUCCIÓN AGRARIA

La cosecha de la campaña agrícola durante el año 2011 se puede considerar, en general, como buena. La superficie cultivada y los rendimientos eran ligeramente superiores a la media de campañas anteriores, generando una cosecha superior a la media de las campañas precedentes. También han acompañado los precios, que aunque inferiores al año pasado, se mantienen en franjas de cotización altas. Es destacable la cosecha de uva por cantidad y calidad, aunque los precios tienden a mantenerse con ligera tendencia descendente. No obstante, hay excepciones a este buen comportamiento; la más destacable por su repercusión es la patata, que tras una campaña con buenos precios, comienza una nueva campaña con precios de venta inferiores a los costes. Los productos hortícolas también han tenido una evolución negativa desde la crisis alimenticia Alemana de E.coli. Por último, los cultivos forrajeros han cotizado la baja.

Como suele suceder, los buenos resultados agrarios suelen venir acompañados de incrementos en los costes de producción, especialmente en fertilizantes, tratamientos fitosanitarios y energía. Es difícilmente explicable la correlación entre valor de la campaña agraria y coste de fertilizantes y fitosanitarios,

mercados dominados a nivel internacional por muy pocos operadores. La percepción desde el sector es de existencias de prácticas oligopolistas en la fijación de los precios.

Gráfico 5.2: Porcentaje de superficie cultivada por variedades en Burgos. 2011.



El viñedo continúa con un incremento paulatino y sostenido de superficie. También han incrementado superficie en 2011 hortalizas y frutales, aunque la tendencia de los últimos años para estos cultivos ha sido de reducción.

La cosecha del año 2011 se puede calificar como buena para la mayoría de los cultivos predominantes de la provincia, con producciones superiores a la media de los últimos cinco años. Es destacable la cosecha de uva por cantidad y calidad.

Fuente: Elaboración propia en base a los Avances, Superficies y Producciones Agrícolas. Ministerio de Medio Ambiente, Medio Rural y Marino. Números mayo a agosto 2011.

Tabla 5.2: Producción Agraria de los distintos cultivos en la provincia de Burgos.

2011*	2010	% Variación 2011-2010	Media 5 últimos años	% Variación 2011-Media	
961.710	893.570	7,6	775.865	24,0	Trigo
652.280	567.196	15,0	742.721	-12,2	Cebada
36.770	34.553	6,4	31.447	16,9	Avena y centeno
10.050	8.863	13,4	6.106	64,6	Otros Cereales
1.660.810	1.504.182	10,4	1.556.139	6,7	CEREALES
37.400	38.776	-3,5	33.641	11,2	LEGUMINOSAS GRANOS
112.400	94.728	18,7	106.253	5,8	PATATA
201.610	177.905	13,3	239.391	-15,8	Remolacha
75.530	61.324	23,2	63.218	19,5	Girasol
3.400	2.737	24,2	2.231	52,4	Otros Cultivos Industriales
280.540	241.966	15,9	304.840	-8,0	CULTIVOS INDUSTRIALES
237.000	203.340	16,6	150.932	57,0	Alfalfa
105.000	94.768	10,8	56.472	85,9	Veza forrajera
33.000	33.684	-2,0	34.391	-4,0	Maíz Forrajero
105.000	102.799	2,1	35.636	194,6	Otros forrajes
480.000	434.591	10,4	278.068	72,6	CULTIVOS FORRAJEROS
17.575	15.728	11,7	20.962	-16,2	HORTALIZAS
5.310	5.190	2,3	6.231	-14,8	FRUTALES
70.000	56.503	23,9	64.712	8,2	VIÑEDOS

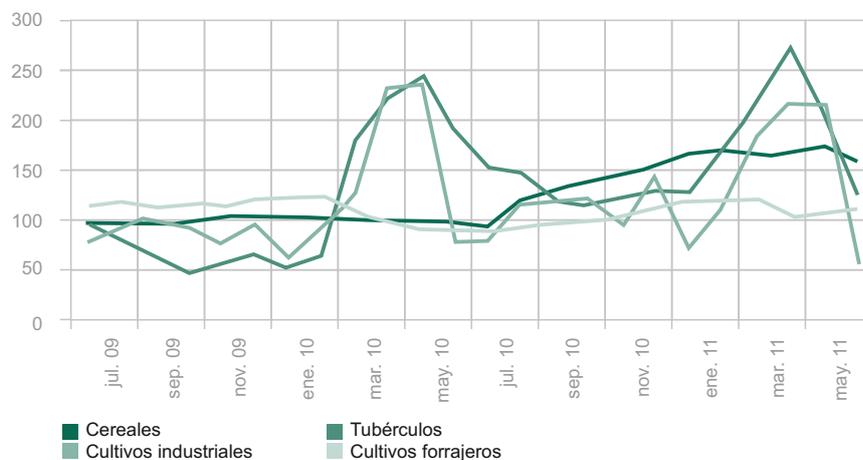
Fuente: Fuente: Memorias años 2006 a 2010.

Servicio Territorial de Agricultura y Ganadería de Burgos. Junta de Castilla y León.

*Estimación en base a los Avances, Superficies y Producciones Agrícolas. Ministerio de Medio Ambiente, Medio Rural y Marino. Números mayo a agosto 2011.

La evolución de los precios ha sido favorable en el conjunto de los cultivos. Destacan los buenos precios del cereal, que mantienen las cotizaciones ligeramente inferiores a la campaña anterior. Han tenido un comportamiento muy negativo las patatas, cuya cotización se ha hundido por debajo de los precios de coste. También los cultivos forrajeros han tenido cotizaciones muy bajas, especialmente durante la recolección.

Gráfico 5.3: Evolución del Índice mensual de algunos precios percibidos por agricultores. Año base 2005=100



Fuente: Ministerio de Medio Ambiente, Rural y Marino y elaboración propia.

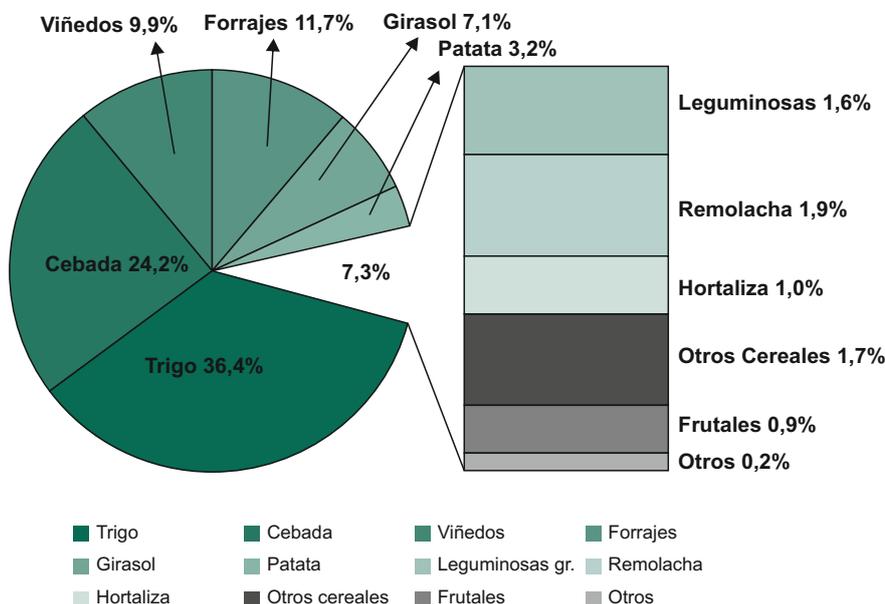
Tabla 5.3: Valor de la Producción Agraria de los distintos cultivos en la provincia de Burgos. (En miles de Euros corrientes)

	2011*	2010	% Variación 2011-2010	Media 5 últimos años	% Variación 2011-Media
Trigo	153.874	157.358	-2,2	130.961	17,5
Cebada	102.408	87.008	17,7	112.497	-9,0
Avena y centeno	4.780	4.937	-3,2	4.743	0,8
Otros Cereales	1.658	1.536	8,0	1.034	60,3
CEREALES	262.720	250.839	4,7	249.235	5,4
LEGUMINOSAS GRANOS	6.919	7.446	-7,1	7.356	-5,9
PATATA	13.488	14.488	-6,9	16.115	-16,3
Remolacha	8.064	6.778	19,0	8.125	-0,7
Girasol	30.212	24.787	21,9	18.487	63,4
Otros Cultivos Industriales	918	791	16,1	648	41,6
CULTIVOS INDUSTRIALES	39.194	32.356	21,1	27.261	43,8
Alfalfa	31.995	27.674	15,6	16.968	88,6
Veza forrajera	9.975	9.571	4,2	4.577	117,9
Maíz Forrajero	1.155	1.317	-12,3	1.395	-17,2
Otros forrajes	6.510	7.123	-8,6	2.391	172,3
CULTIVOS FORRAJEROS	49.635	45.685	8,6	25.331	95,9
HORTALIZAS	4.394	4.775	-8,0	8.589	-48,8
FRUTALES	3.717	3.633	2,3	4.502	-17,4
VIÑEDOS	42.000	35.133	19,5	44.756	-6,2

Fuente: Fuente: Memorias años 2006 a 2010. Servicio Territorial de Agricultura y Ganadería de Burgos. Junta de Castilla y León.
*Estimación con datos propios.

El valor de la producción final agraria en la provincia se estima que se ha incrementado sobre el valor de la campaña anterior en un 6,2% y algo menos sobre la media de los cinco últimos años (4,7%). En general, se puede calificar al año agrícola como bueno y va a contribuir a paliar la coyuntura tan negativa por la que pasa la economía provincial.

Gráfico 5.4: Valor de la producción Agraria en la provincia de Burgos.
(en miles de €uros corrientes)



La excepción destacable en la presente cosecha es la patata, cuyos precios para la nueva campaña se han reducido drásticamente, al igual que el conjunto de productos hortícolas, consecuencia de la crisis alimentaria de E.coli del verano.

Los organismos que analizan la evolución de los mercados de cereales ha revisado al alza las previsiones de producción y consumo, este último en menor medida. En línea con estas previsiones, los precios de los productos agrarios deberían seguir siendo altos, aunque con una tendencia a disminuir ligeramente.

Fuente: Fuente: Memorias años 2006 a 2010.
Servicio Territorial de Agricultura y Ganadería de Burgos. Junta de Castilla y León.
*Estimación con datos propios.

Tabla 5.4: Mercado Mundial de Cereales. Evolución de los distintos valores básicos según distintos organismos. (Millones de €uros)

2009/2010	2010/2011*	2011/2012**	% Variación 2010/2011-2011/2012		
1.799	1.750	1.806	3,2	Producción	CIC
1.769	1.785	1.820	2,0	Consumo	
403	368	345	-6,3	Existencias	
2.241	2.199	2.279	3,7	Producción	USDA
2.203	2.227	2.281	2,4	Consumo	
490	462	460	-0,4	Existencias	
2.263	2.242	2.310	3,0	Producción	FAO
2.231	2.274	2.302	1,3	Consumo	
526	488	494	1,4	Existencias	

Fuentes: CIC: Consejo Internacional de Cereales. Mercado de cereales 27/11/2011.
<http://www.igc.int/es/gmrsummary/marketreport.aspx>. USDA: United States Department of Agriculture. World Agricultural Supply and Demand. Estimates. WASDE October 2011.
<http://www.usda.gov/oce/commodity/wasde>. FAO. Perspectivas de Cosecha y Situación Alimentaria. Octubre 2011. <http://www.fao.org/GIEWS/spanish/cpfs/inde>

Los organismos que analizan la evolución de los mercados de cereales han revisado al alza las previsiones para el próximo año, en producción y, en menor medida, para el consumo. Aún así consideran que éste será mayor que la producción. Por tanto, es de esperar que los stocks de cereales se reduzcan en el próximo ejercicio, si bien, menos que en previsiones anteriores. En línea con estos datos los precios de los productos agrarios deberían seguir siendo altos, aunque con una tendencia a disminuir ligeramente en consonancia con lo que está sucediendo en el mercado.

5.2.2 PRODUCCIÓN GANADERA

El sector ganadero, en general, parece haber encontrado suelo a las cotizaciones de sus productos y empiezan a repuntar, muy ligeramente, los precios, especialmente de la carne. Las exportaciones de vacuno durante el año 2011 a

Continúa la reducción del censo ganadero en las principales especies, con excepción de las aves, por la prolongada coyuntura desfavorable de los costes de producción y el estancamiento de los precios de venta.

Especialmente crítica es la situación del ovino, cuyo censo ha disminuido en un 35% en los cinco últimos años.

países árabes han animado un poco a todo el sector cárnico. Sin embargo, los incrementos de los costes de piensos y energía han sido muy superiores y el sector sigue en una situación crítica, que se manifiesta en el continuo goteo de cierre de explotaciones y reducción de los censos ganaderos de las principales especies. Especialmente crítica es la situación del ovino en la provincia, cuyo censo ha descendido un 35% en los últimos cinco años.

Tabla 5.5: Censo ganadero y valor de la producción ganadera.
(En miles de Euros corrientes)

Año	Bovino	Ovino/Caprino	Porcino	Aves	Conejos	Equino	Colmenas	Total
Censo de Ganado (en cabezas)								
2006	75.778	418.649	390.360	1.975.000	45.481	5.097	39.470	-
2007	75.235	347.504	454.716	2.013.013	46.780	3.549	24.639	-
2008	73.861	290.277	303.483	2.466.339	45.454	4.821	28.728	-
2009	72.060	295.522	413.209	3.302.490	38.900	7.747	24.719	-
2010	70.929	278.038	339.140	3.414.604	38.955	8.923	25.198	-
Valor de la producción (miles de €)								
2006	47.151	40.401	102.260	22.629	1.574	2.552	838	217.405
2007	47.412	33.391	93.254	32.499	1.383	2.741	962	211.642
2008	53.164	36.686	96.163	39.881	2.105	4.216	753	232.968
2009	47.543	31.326	109.507	40.976	1.279	3.910	737	235.277
2010	49.296	31.066	112.693	35.672	1.237	3.397	1.061	234.422

Fuente: Memorias años 2006 a 2010.
Servicio Territorial de Agricultura y Ganadería de Burgos. Junta de Castilla y León.

El movimiento comercial pecuario para ventas durante el primer semestre de 2011 está por encima de

Tabla 5.6: Movimiento comercial pecuario para venta y producción de leche. (Referidos al primer semestre de cada período considerado)

Especie	2011	2010	% Variación 2011-2010	Media 5 últimos años	% Variación 2011-Media
Movimiento Comercial Pecuario para venta (cabezas)					
Bovino	21.077	20.476	-2,85	20.317	0,78
Ovino	158.563	153.985	-2,89	176.427	-12,72
Porcino	632.214	627.437	-0,76	622.789	0,74
Producción de Leche (Millones de litros)					
Bovino	48,87	46,49	5,11	43,62	12,02
Ovino/Caprino	9,52	10,90	-12,71	10,55	-9,78

Fuente: Dirección General de Estadística. Junta de Castilla y León.

La media de los últimos años para porcino y vacuno, a pesar de haber disminuido respecto al año 2010. El ovino sigue reduciéndose. Evolución similar si atendemos a la producción de leche: incrementos en bovino y disminuciones en ovino.

Los precios que mantienen el comportamiento cíclico característico del sector, han evolucionado desfavorablemente en relación a los productos cárnicos y a la leche, aunque partiendo de valores muy bajos. Los huevos han tenido una evolución negativa.

Gráfico 5.5: Evolución del Índice mensual de algunos precios pagados por ganaderos. Año base 2005=100

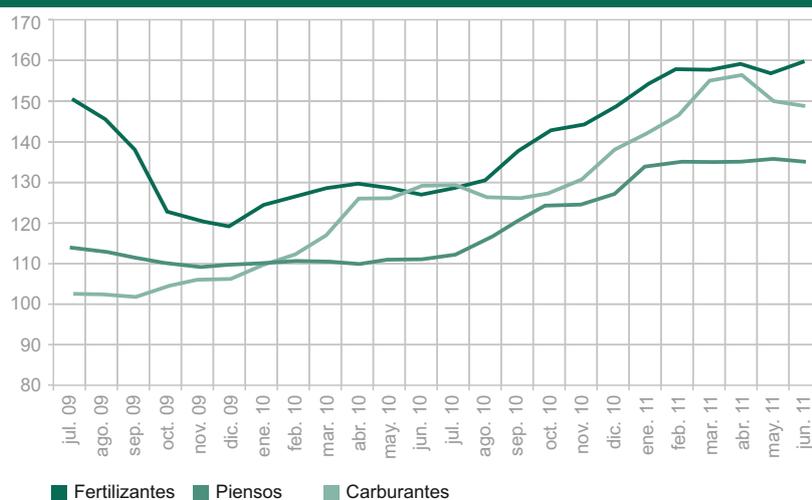


Fuente: Ministerio de Medio Ambiente, Rural y Marino. Indicadores de Precios y salarios Agrarios y elaboración propia.

5.2.3 PRECIOS PAGADOS POR AGRICULTORES Y GANADEROS

Los precios de los consumos agrarios y ganaderos han evolucionado al alza, absorbiendo gran parte de las ganancias que los agricultores tienen por la buena cosecha y los precios de venta de sus productos. El mayor precio de los productos en la ganadería durante varias campañas consecutivas, hacen peligrar la viabilidad de sus explotaciones y son la principal causa de la evolución negativa de los censos ganaderos en los últimos años.

Gráfico 5.6: Evolución del Índice mensual de algunos precios pagados por agricultores y ganaderos. Año base 2005 = 100



Ante la atonía de la demanda interna, la producción industrial ha de estar muy atenta a la evolución y el crecimiento de otras economías como Alemania, Francia o los países emergentes, en especial China.

Fuente: Ministerio de Medio Ambiente, Rural y Marino. Indicadores de Precios y salarios Agrario y elaboración propia.

5.2.4 SECTOR FORESTAL

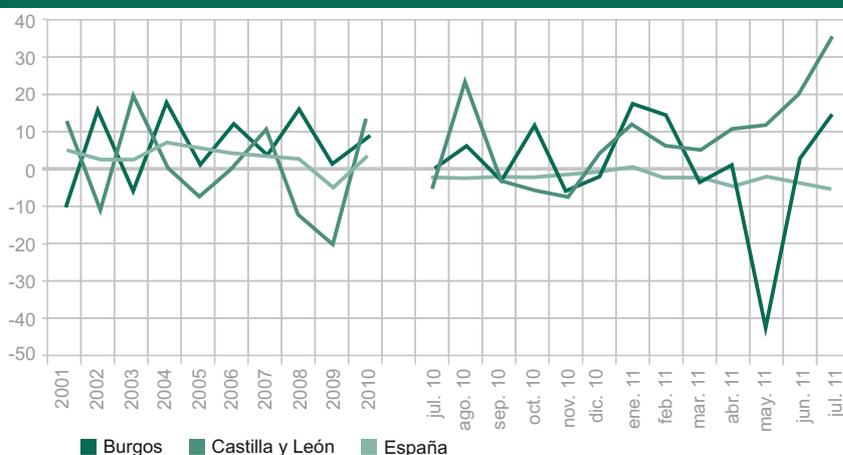
La producción de madera sigue evolucionando negativamente por el parón de la construcción según los datos, que reflejan una disminución de licencias de corta de madera de un -10% respecto al año pasado y los precios que, aunque han mejorado ligeramente este año, 2,7%, están a niveles de 2003/04.

5.3.- SECTOR INDUSTRIAL Y ENERGÍA

Como comentábamos en el número anterior, se hace necesario analizar la repercusión en las exportaciones del tipo de cambio del \$/€ y del diferencial de inflación España-UEM. Y podemos considerar que estos datos han sido favorables en los meses de verano, ya que el euro se situó por debajo de 1,3\$ y la inflación consiguió estabilizarse en valores en torno al 3% de variación anual, por debajo del 3,8% que alcanzó en el mes de abril. Todo ello ha contribuido, junto con la recuperación de Francia y Alemania, a un incremento de las exportaciones en los meses de 2011 en Burgos, Castilla y León y España, siendo las tasas de variación superiores en nuestra provincia.

En 2010 se produjo un incremento en la producción de electricidad tanto en Burgos como Castilla y León y en España, con unas tasas interanuales del 8,7; 13,5 y 3,7% respectivamente, tendencia que se ha mantenido en los meses transcurridos en el año 2011 en Castilla y León; pero no en España que presenta tasas negativas en la mayoría de los meses. Los resultados en Burgos muestran una mayor dispersión con una tasa positiva en torno al 16% en los primeros meses y del -41,6 % en el mes de mayo, mientras que en el mes de julio vuelve a ser del 14,5%.

Gráfico 5.7: Producción de Electricidad.
(Variación interanual en %)

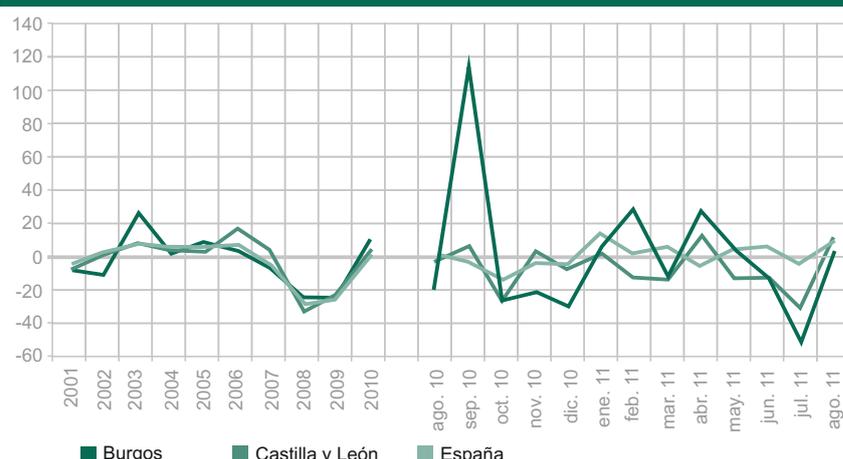


Fuente: Ente Regional de la Energía de Castilla y León, Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Fuerte descenso en la creación de sociedades mercantiles en el mes de julio con una ligera recuperación en el mes de agosto.

En relación con la **creación de sociedades mercantiles** los datos siguen siendo preocupantes pues, a pesar de las tasas positivas que se observaron en el año 2010 en Burgos (10,9%), Castilla y León (4,25) y España (2,3%), los resultados observados en 2011 no son tan halagüeños, sobre todo en los meses de junio y julio, con tasas de variación negativas; aunque pasaron a ser nuevamente positivas en el mes de agosto. Los mejores datos observados en Burgos corresponden a los meses de febrero y abril con una tasa interanual del 28,1%, mientras que en julio el descenso fue del 50%.

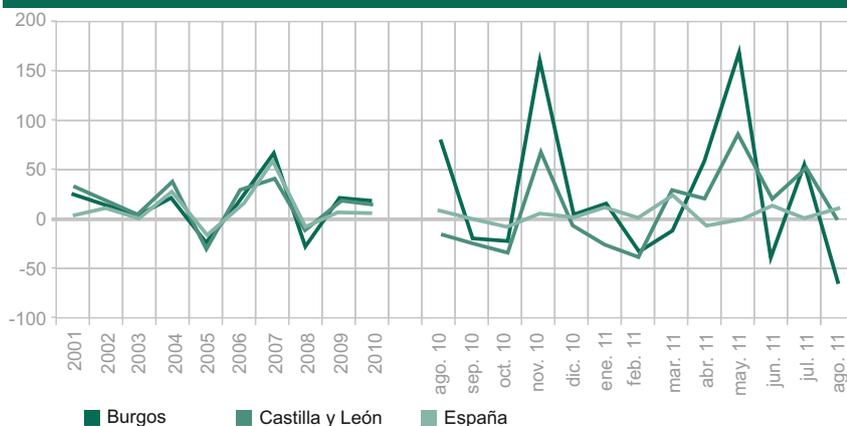
Gráfico 5.8: Creación de Sociedades Mercantiles.
(Variación interanual en %)



Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Si en 2010 el ritmo de **disolución de sociedades mercantiles** en nuestra provincia fue menos intenso que en el año precedente, siguiendo la tendencia regional y nacional, este año hay que destacar las tasas de variación interanuales de abril, julio, y muy destacadamente, mayo, que alcanzó el 171,4%. El mejor comportamiento se registró en agosto, con una tasa del -63,6%, respecto al mismo mes del 2010. En Castilla y León todavía las tasas de disolución de sociedades siguen siendo positivas en la mayoría de los meses, mientras que en España tienden a estabilizarse.

Gráfico 5.9: Disolución de Sociedades Mercantiles.
(Variación interanual en %)

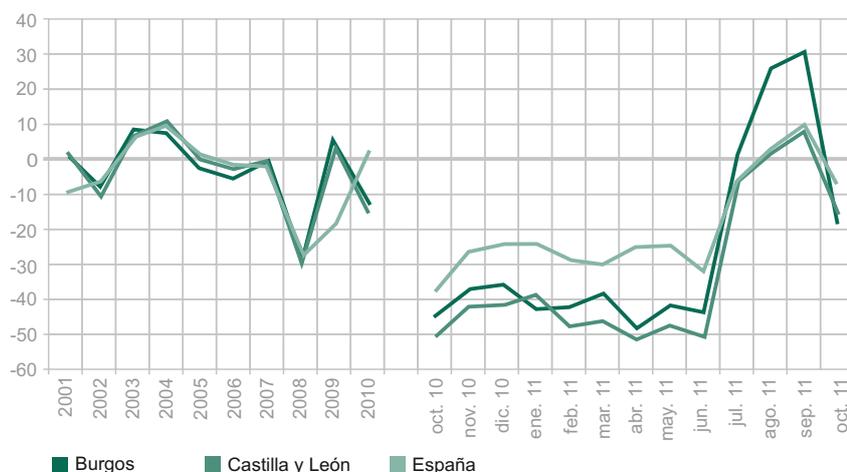


Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Por el lado de la **demanda**, uno de los indicadores parciales que muestran una mayor correlación con el agregado contable Gasto en Consumo Final de los Hogares es la **matriculación de automóviles turismo**. Para su análisis debemos de tener en cuenta la supresión del Plan 2000E y el aumento del IVA en julio 2010 ya que desde ese mes las tasas de variación interanual hasta junio de 2011 han sido negativas todos los meses tanto en Burgos, Castilla y León como en España. Una vez pasado ese efecto las tasas de matriculación de turismos han cambiado de signo pasando a ser positivas en los meses de agosto y septiembre, especialmente en Burgos con unos valores del 26,2 % y 31,0% respectivamente, mientras que en Castilla y León y España se sitúan en torno al 9% en el mes de septiembre. En octubre han vuelto a ser negativas, principalmente en Burgos y en Castilla y León con tasas del -18,4 % y del -15,1 % respectivamente. Como en el número anterior, afortunadamente las exportaciones están facilitando la salida de la producción de este sector hacia otras economías como Alemania o Francia.

Tras una recuperación de las tasas de matriculación de vehículos en los meses de julio, agosto y septiembre, en octubre volvieron a ser negativas tanto para los turismos como para los vehículos de carga.

Gráfico 5.10: Matriculación de Vehículos (Turismos).
(Variación interanual en %)

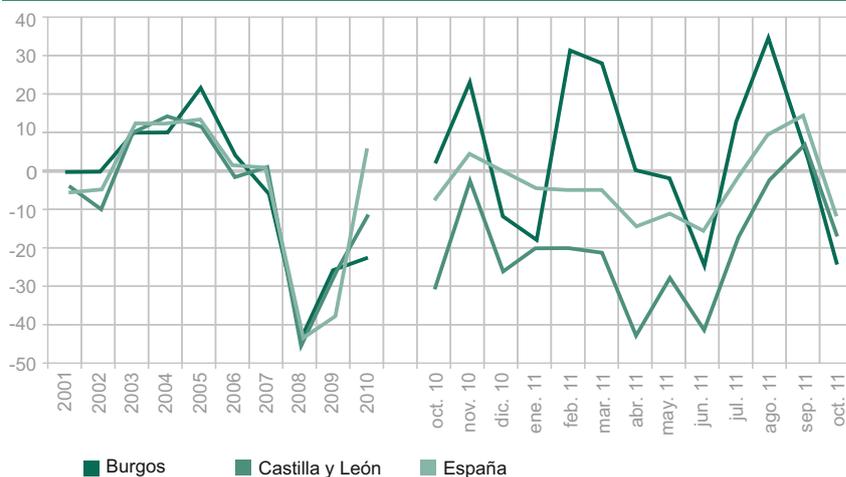


Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León, Dirección General de Tráfico y elaboración propia.

En relación con la matriculación de **vehículos de carga**, debemos de tener en cuenta la misma observación que en el caso de los turismos. Los resultados observados también son mejores para Burgos ya que en los meses de febrero y marzo presentaban tasas positivas del 31,5 y 28,3%, respectivamente, y se han repetido en los meses de julio (12,5%) y agosto (34,2%), mientras que en Castilla y León y España seguían siendo negativas. En el mes de septiembre el

mayor incremento se produce en España 14,6% frente al 7% en Burgos y el 6,7% en Castilla y León, pero en el mes de octubre pasa a ser negativas, principalmente en Burgos con una tasa del -23,6%.

Gráfico 5.11: Matriculación de Vehículos (de carga).
(Variación interanual en %)



Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León, Dirección General de Tráfico y elaboración propia.

Como comentábamos al comienzo de este apartado, las **exportaciones** han seguido reafirmando los incrementos que se produjeron en 2010, pues en Burgos crecieron el 11,3%, frente a un descenso del 2,1% en 2009. En el caso de Castilla y León, en 2010 crecieron el 12,2% mientras en 2009 habían descendido el 2,7%. Y en España durante 2010 crecieron a una tasa del 16,3%, frente a una contracción del 15,4% en 2009. Hasta agosto de 2011 (último dato disponible) todos los meses presentan tasas de variación positivas, siendo este crecimiento mayor en Burgos que en Castilla y León cuyos resultados son superiores, en tasas de variación interanual, a los de España. Destacan los incrementos producidos en Burgos en los meses de abril (33,4%), mayo (54,4%) y junio (38,1%). De nuevo la demanda externa está impulsando el débil crecimiento de la economía española.

El comercio exterior, exportaciones e importaciones, sigue siendo el más dinámico con tasa de variación positivas, siendo más elevadas en Burgos que en Castilla y León y que en España.

Por el lado de las **importaciones**, en 2010 descendieron en Burgos en 5,9%, frente a un aumento del 12,2% y 15,7% en Castilla y León y España respectivamente. Pero se observa, también, un aumento de las mismas en los meses transcurridos del 2011, especialmente en Burgos sobre todo en los meses de marzo (52,5%), julio (39,7%) y agosto (38,1%), que son muy superiores a las que observan en Castilla y León y en España. Todo ello puede denotar un mayor dinamismo de la economía burgalesa en lo que va de año en línea con los últimos datos de la EPA del III trimestre.

El Indicador Sintético de Actividad, todavía en 2011, sigue mostrando tasas negativas en los seis primeros meses. Ya en 2010 las tasas de variación interanuales eran negativas en los niveles provincial, autonómico y nacional (del -7,5%, -6,5% y -7,0% respectivamente, frente al -19,7%, -20,1% y -24,8% del año 2009). Si se observan los datos del 2º semestre de 2010 muestran unas tasas medias de variación de -5,2% en Burgos, -5,0% en Castilla y León y del -2,25% en España, mientras que en los seis primeros meses de 2011 estas tasas se han duplicado pasando a ser en media del -10,9% en Burgos, -10,0% en Castilla y León y del -5,8% en España.

Para complementar el impacto de la presente crisis económica en el **mercado laboral** hemos acudido a la EPA (el mejor termómetro del mercado de trabajo en España). De acuerdo con los datos del tercer trimestre de 2011, el número de ocupados en la industria (incluye ahora las ramas industriales y energéticas) representa el 21,5 % del total de la ocupación de la provincia de Burgos. Al inicio de la presente crisis económica (primer trimestre de 2008) esta ratio era del 23,84%, lo que representa una pérdida de más de 2 pp en la industria y energía.

En el tercer trimestre de 2011, y en los casos de Castilla y León y de España, el porcentaje de ocupados industriales sobre el total de ocupados autonómicos o nacionales, según el caso, era del 13,8% y 14,20% respectivamente. Mientras que en el primer trimestre de 2008 estos porcentajes eran de 17,36% en Castilla y León y 16,24% en España. La pérdida del peso relativo de la ocupación industrial ha sido mucho más intensa en Castilla y León que en Burgos.

Señalar también, según los datos de la EPA del tercer trimestre, que de los 24.800 parados en Burgos 1.900, el 7,66%, corresponde al sector de la industria y energía, bastante inferior si se compara con la tasa de actividad por sectores.

5.4.- SECTOR CONSTRUCCIÓN

Se constata el final del largo ciclo expansivo de la inversión pública en la provincia de Burgos, iniciado en el año 2001 y sostenido hasta 2009, la cifra de inversión retorna a los niveles de principio de los años 2000. El consumo de cemento, uno de los indicadores avanzados de la situación económica, influenciado por los ciclos de la obra pública y la construcción residencial, ambos en ciclos muy recesivos, retrocede, incluso, más de los citados ciclos, situándose en consumos inferiores a 1995.

La tasa de paro en la industria burgalesa sigue siendo inferior a la de la mayoría de los sectores.

Se constata el final del largo ciclo expansivo de la inversión pública en la provincia de Burgos, iniciado en el año 2001 y sostenido hasta 2009, la cifra de inversión retorna a los niveles de principio de los años 2000.

Tabla 5.7: Construcción Residencial y Consumo de Cemento.
(Provincia de Burgos)

Vivienda Libre		Viviendas Protección Oficial		Total Viviendas		Ventas de Cemento	Año
Iniciadas	Terminadas	Iniciadas	Terminadas	Iniciadas	Terminadas	Tm.	
2.644	1.897	216	202	2.860	2.099	288.497	1995
2.201	2.499	61	254	2.262	2.753	269.463	1996
2.814	2.362	120	16	2.934	2.378	263.418	1997
3.837	2.398	380	2	4.217	2.400	313.844	1998
5.283	3.090	627	90	5.910	3.180	360.727	1999
4.421	3.883	295	352	4.716	4.235	410.060	2000
4.373	5.861	171	168	4.544	6.029	413.427	2001
4.588	4.351	695	112	5.283	4.463	453.511	2002
4.706	4.400	360	369	5.066	4.769	442.043	2003
4.295	3.988	220	400	4.515	4.388	448.261	2004
5.179	4.793	675	777	5.854	5.570	505.600	2005
5.996	5.618	991	419	6.987	6.037	517.725	2006
5.131	4.834	344	548	5.475	5.382	513.964	2007
2.547	4.433	1.370	779	3.917	5.212	410.181	2008
957	3.007	187	423	1.144	3.430	275.231	2009
845	2.075	169	144	1.014	2.219	231.194	2010
311	786	49	397	360	1.183	218.490	II TRIM 2011

Fuente: INE, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Cámara de Contratistas de Castilla y León, Ministerios de Fomento y Vivienda y elaboración propia.

La construcción residencial ha cumplido un importantísimo ciclo expansivo que llevó a más que duplicar la producción de viviendas en la provincia de Burgos. Fueron largos años de continuos crecimientos, incluso hasta el año 2008 la maquinaria productiva de viviendas funcionó a tope, de tal forma que el comportamiento del sector en Burgos difiere de la media nacional. En Burgos no se produce la etapa de recesión, sino que, directamente en 2009 se entra en recesión al producirse un 40% menos, de nuevas viviendas con respecto a 1995. La recesión se agiganta en 2010 al caer la producción de nuevas viviendas hasta niveles históricos de los años setenta. Los motivos hay que encontrarlos en:

a) A pesar de la notable cultura imperante, en general, relativa a la propiedad de vivienda (principal forma de vida ya que, únicamente el 5,5% de la población burgalesa vive en régimen de alquiler) la nueva demanda agregada sufre un importantísimo desplome, fundamentado en: el alto precio de la vivienda, causando una excesiva deuda bancaria a las familias burgalesas; en la restricción y encarecimiento del crédito bancario y por la reducción de las expectativas de ingresos y de los precios en el sector.

b) El stock de vivienda terminada, acumulada en los últimos años del auge económico, obliga a la oferta a reajustar sus niveles de productivos, aspecto que, observamos, no se cumple en los últimos y más recesivos años de 2009 y 2010, ya que la cifra de nuevas viviendas construidas supera las ventas de las mismas. Esto conlleva que la demanda continúa sin absorber el stock de nuevas viviendas terminadas e invendidas y, consiguientemente, se incrementa la sobreoferta de vivienda en mercado, influenciado notablemente porque las últimas viviendas terminadas son las primeras en venderse (ya que su precio mejora a los anteriores).

Importante recesión que pesa sobre el sector constructor en Burgos. Desde final de 2007 el volumen de la inversión en este sector ha retrocedido en cantidades astronómicas, cerca de 1.000 millones de €, un 70%, lo que da idea de la fuerte crisis que se plasma en un retroceso del importante despegue económico para la provincia de Burgos.

Tabla 5.8: Inversión total sector de la Construcción. (millones de €)
(Provincia de Burgos)

Año	Edificación Residencial		Obra Civil		TOTAL	
		Variación Anual -		Variación Anual -		Variación Anual -
2004	729,90		315,15		1.045,00	
2005	906,20	24,10%	485,95	54,20%	1.392,15	33,20%
2006	1.313,40	44,90%	529,38	8,90%	1.842,78	32,40%
2007	1.425,90	8,60%	1.242,49	134,70%	2.668,39	137,00%
2008	805,10	-43,50%	623,01	-50,80%	1.428,11	-46,50%
2009	716,20	-1,10%	549,49	-10,20%	1.265,69	-11,40%
2010	691,30	-3,50%	227,65	-58,60%	918,95	-27,40%
II TRIM 2011	219,30	-36,60%	122,14	-7,30%	341,44	-25,80%

Fuente: Ministerios de Vivienda y elaboración propia.

Desde final de 2007, el volumen de la inversión en este sector ha retrocedido en cantidades astronómicas, cerca de 1.000 millones de € (un 70%), lo que da idea de la fuerte crisis. Esta situación refleja la importante recesión que pesa sobre el sector constructor en Burgos lo cual supondrá una rémora para el despegue económico de la provincia.

Tabla 5.9: Número total de transacciones inmobiliarias de vivienda.
(Provincia de Burgos)

	2008			2009			2010			2011		
	Total	Viv. nueva	Seg. mano	Total	Viv. nueva	Seg. mano	Total	Viv. nueva	Seg. mano	Total	Viv. nueva	Seg. mano
I TRIM	669	599	1.074	668	406	1.041	546	495	1.041	494	157	337
II TRIM	723	542	1.230	796	434	1.302	573	729	1.302	828	311	517
III TRIM	981	481	1.029	575	421	732	166	566	732	-	-	-
IV TRIM	582	495	1.139	582	557	1.574	552	1.022	1.574	-	-	-
Total Anual	2.955	2.117	4.439	2.621	1.818	4.649	1.837	2.812	4.649	-	-	-

Fuente: Ministerio de Vivienda. Estadística comenzada en el año 2007 y elaboración propia.

El periodo de auge de las compraventas de vivienda finaliza en 2007. En los años siguientes queda evidenciada la depresión del sector de promoción de viviendas, al descender de forma impresionante la demanda, en número de transacciones y volumen de las mismas, un 38% y 43%, en 2008; un 54% y 50% en 2009 y en 2010, a pesar de disminuir el 56% el número de ventas los

capitales repuntan, aunque, levemente. Hay que señalar que esta estadística está referida, únicamente, a compra-ventas realizadas en escritura pública, no registrando aquellas realizadas en contratos privados.

Tabla 5.10: Valor total de transmisiones de viviendas (Millones de Euros).
(Provincia de Burgos)

2008			2009			2010			2011			
Total	Viv. nueva	Seg. mano	Total	Viv. nueva	Seg. mano	Total	Viv. nueva	Seg. mano	Total	Viv. nueva	Seg. mano	
196,8	106,5	90,3	179,5	116,4	63,1	134,9	61,0	73,9	80,9	29,6	51,3	I TRIM
191,8	112,2	79,6	194,2	130,2	64,0	214,7	106,9	107,9	138,4	61,6	76,8	II TRIM
226,6	156,4	70,2	151,8	91,5	60,3	109,4	26,5	82,9	-	-	-	III TRIM
189,9	115,9	74,0	190,7	107,5	83,2	232,0	81,8	150,4	-	-	-	IV TRIM
805,1	491,0	314,1	716,2	445,6	270,6	691,3	276,2	415,1	-	-	-	Total Anual

Fuente: Ministerio de Vivienda. Estadística comenzada en el año 2007 y elaboración propia.

La actividad constructora y promotora residencial, así como la actividad comercializadora en las viviendas usadas, fundamentalmente por la importante inversión requerida, precisa de una financiación acorde con el producto y destinatario final, las familias burgalesas. Por ello, tradicionalmente y mayoritariamente, las entidades financieras formalizan hipotecas al promotor inmobiliario durante el periodo de construcción (incluso adquisición de solares, etc.) e hipotecas al comprador: subrogación, novación (en la hipoteca del promotor) o nueva hipoteca al adquirente.

Tabla 5.11: Hipotecas constituidas. (capitales en Millones de Euros)
(Provincia de Burgos)

Sobre Viviendas	Sobre Solares	Otras Fincas	Total Fincas Urbanas	Fincas Rústicas	Total Hipotecas							
Nº Capitales	Nº Capitales	Nº Capitales	Nº Capitales	Nº Capitales	Nº Capitales	Año						
2.869	137,4	266	51,7	437	38,8	3.572	227,9	128	5,5	3.700	233,4	1996
3.982	213,2	317	74,5	521	29,6	4.820	317,3	254	7,2	5.074	324,5	1997
4.101	244,2	321	148,4	570	39,7	4.992	432,3	329	16,2	5.321	448,5	1998
4.570	303,7	455	190,3	610	66,8	5.635	560,8	194	17,3	5.829	578,1	1999
4.227	311,6	448	235,1	593	54,9	5.268	601,6	403	37,9	5.671	639,5	2000
4.411	365,6	491	341,7	678	63,5	5.580	770,8	311	21,2	5.891	792,1	2001
5.412	473,7	753	447,7	832	95,3	6.997	1.016,7	193	26,3	7.190	1.043,0	2002
6.138	584,5	881	413,9	820	98,7	7.839	1.097,1	393	43,8	8.232	1.140,9	2003
7.723	807,5	739	438,9	2.434	202,3	10.896	1.448,7	425	47,1	11.320	1.495,8	2004
7.340	864,1	618	333,8	1.945	252,0	9.903	1.449,9	310	62,3	10.213	1.512,2	2005
8.179	1.061,4	1.040	496,4	1.938	239,5	11.157	1.797,3	400	94,1	11.557	1.891,4	2006
8.155	1.140,3	1.554	448,1	1.873	298,6	11.582	1.887,0	292	91,1	11.874	1.978,1	2007
7.204	939,6	1.071	432,7	2.417	257,6	10.692	1.629,9	379	99,8	11.071	1.729,7	2008
6.182	716,2	781	303,7	3.030	269,5	9.993	1.289,4	529	79,1	10.522	1.368,5	2009
4.977	597,5	735	185,8	2.513	192,1	8.225	975,4	494	42,0	8.719	1.017,4	2010
2.098	233,2	385	60,5	1.040	63,6	3.524	357,3	114	17,4	3.638	374,7	II TRIM 2011

Fuente: INE, Estadística de Hipotecas y elaboración propia.

El sistema bancario provincial burgalés, tradicionalmente se ha volcado, decididamente, en los sectores de la construcción y la comercialización residencial (viviendas, con sus correspondientes anejos de garajes, trasteros, estudios, etc.), financiando de forma importante tanto a promotores inmobiliarios como a adquirentes, lo que ha sido el detonante de su extraordinario desarrollo y

Se observa una superación del número de hipotecas formalizadas sobre viviendas comercializadas. Supone que, en la práctica, ninguna vivienda se ha quedado sin su correspondiente financiación, pero incluso superando también a las viviendas iniciadas y vendidas, lo que también es un indicio de una posible refinanciación motivada por situaciones comprometidas.

de su auge económico y la superación del número de hipotecas formalizadas sobre viviendas comercializadas. Supone que, en la práctica, ninguna vivienda se ha quedado sin su correspondiente financiación, siendo los porcentajes muy altos, superando a la media nacional². Pero incluso superando también a las viviendas iniciadas y vendidas, lo que también es un indicio de una posible refinanciación motivada por situaciones comprometidas contractualmente. Y ello puede ser debido a:

- Elevados desembolsos de cuotas de amortización, media Estatal del 50% sobre ingresos³ y en personas jóvenes del 83,8%⁴.
- Elevada deuda familiar⁵ y disminución de rentas netas disponibles en los deudores motivado por incremento del desempleo (20% media estatal).
- Incremento de la morosidad hipotecaria en adquirentes de viviendas⁶.
- Novaciones de condiciones hipotecarias inicialmente pactadas, por ampliación de plazos para reducir cuotas de amortización, modificación a la baja de los tipos de interés (diferenciales) etc., para mejorar su accesibilidad.

Tabla 5.12: Viviendas Iniciadas, Transmitidas con Financiación Hipotecaria. (Durante cada uno de los años indicados)

Año	Viviendas			Hipotecas Formalizadas	
	Iniciadas	Transmitidas	Total	Número	en %
2004	4.515	4.237	8.752	7.723	88%
2005	5.854	3.695	9.149	7.340	80%
2006	6.987	4.123	8.430	8.179	97%
2007	5.475	2.955	8.430	8.155	97%
2008	3.917	2.117	6.034	7.204	119%
2009	1.144	1.818	2.962	6.182	208%
2010	850	2.812	3.662	4.977	136%
II TRIM 2011	468	854	1.322	2.088	158%

Fuente: INE, Ministerio de Fomento, Ministerio de Vivienda y elaboración propia.

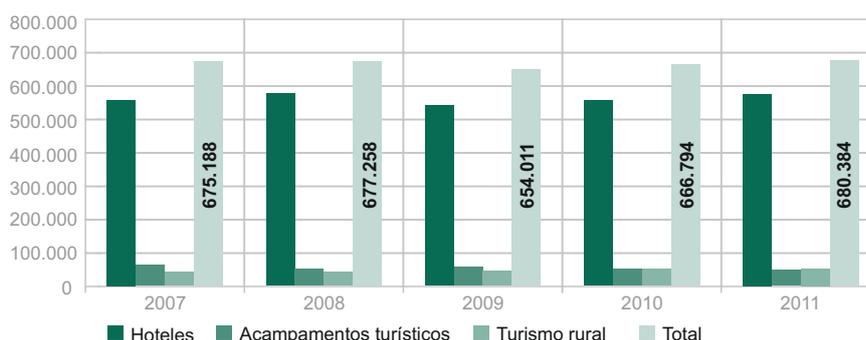
El crecimiento del parque de viviendas en la provincia de Burgos ha sido impresionante, 36.300 en los últimos 9 años, significando la elevada propensión de los burgaleses a la cultura de la propiedad en vivienda y la escasa utilización del alquiler como medio de residencia.

5.5.- SECTOR TURISMO Y COMERCIO

Durante los primeros 9 meses del año 2011 visitaron nuestra provincia 680.384 viajeros, un 2% más que el mismo periodo del año anterior. Estos viajeros realizaron un total de 1.167.435 pernoctaciones, un 1,8% de incremento con respecto al año 2010.

El turismo en Burgos, durante el año 2011, sigue mostrando tasas de crecimiento positivas en general; un 2% más de viajeros y un 1,8% adicional en las pernoctaciones.

Gráfico 5.12: Viajeros según tipo de establecimiento



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, en acampamientos y en alojamientos de turismo rural, INE y elaboración propia.

Por tipo de establecimiento, ha sido el hotelero el más favorecido, en concreto el de la capital, con un 3,23% más de entradas registradas. Han sido los turistas procedentes del extranjero los que más han aumentado, un 6,25% frente a un 1,84% de crecimiento para los nacionales.

Tabla 5.13: Turismo Hotelero en Burgos. Enero-septiembre 2011

Hotelero		Acampamentos turísticos		Turismo rural		Año
Total	Tasa de Δ^*	Total	Tasa de Δ^*	Total	Tasa de Δ^*	
577.079	3,23	49.369	-6,86	53.935	-1,56	Viajeros
388.832	1,84	24.282	-2,55	48.607	1,76	Residentes en España
188.247	6,25	25.087	-10,69	5.328	-24,13	Residentes en el extranjero
912.812	2,70	131.435	2,54	123.188	-4,53	Pernoctaciones
1008	0,50	44	2,33	392	5,09	Personal empleado
9.062	-1,51	1.955	5,39	3.356	11,38	Plazas ofertadas
36,3	36,3**	17,4	17,4**	12,94	12,94**	Grado de ocupación
1,59	1,59*	2,12	2,12*	2,16	2,16	Estancia media

* Tasa de variación interanual.

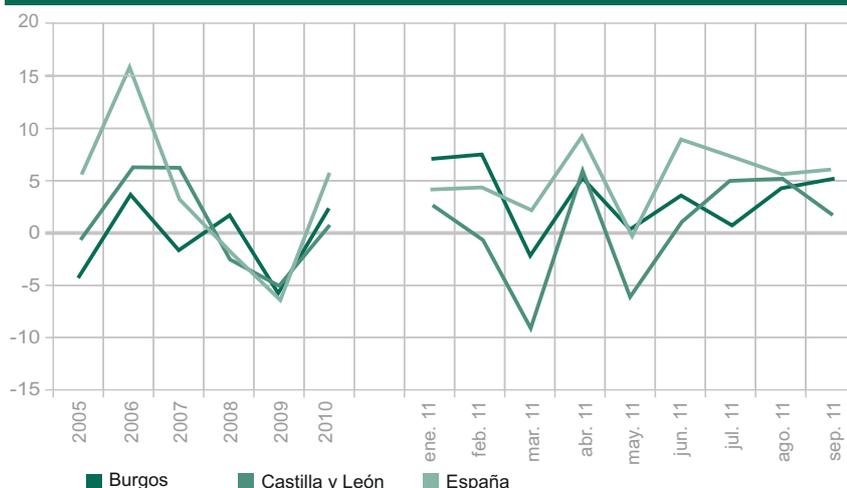
** Dato de nivel

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, en acampamentos y en alojamientos de turismo rural, INE y elaboración propia.

Si comparamos estos datos con los arrojados para la región, en Castilla y León, los turistas hoteleros aumentaron pero menos, un 1% y 5% de aumento para el conjunto nacional.

El grado de ocupación aumenta ligeramente de 34,7% a 36,3% y el número de días que por término medio permanece un viajero en nuestra provincia en un establecimiento hotelero se mantiene en 1,6 días.

Gráfico 5.13: Viajeros en establecimientos hoteleros.
(Tasas de variación interanual)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, INE y elaboración propia.

² La media nacional de financiación es del 77% de las viviendas adquiridas Fuente: Encuesta- Estadística del Ministerio de Vivienda del 08.05.08.

³ Fuente: Estadística Registral del Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantil y Banco de España.

⁴ Fuente: Observatorio Joven de la Vivienda en España.

⁵ Fuente: Boletines económicos del Banco de España.

⁶ Fuente: Asociación Hipotecaria Española y Banco de España.

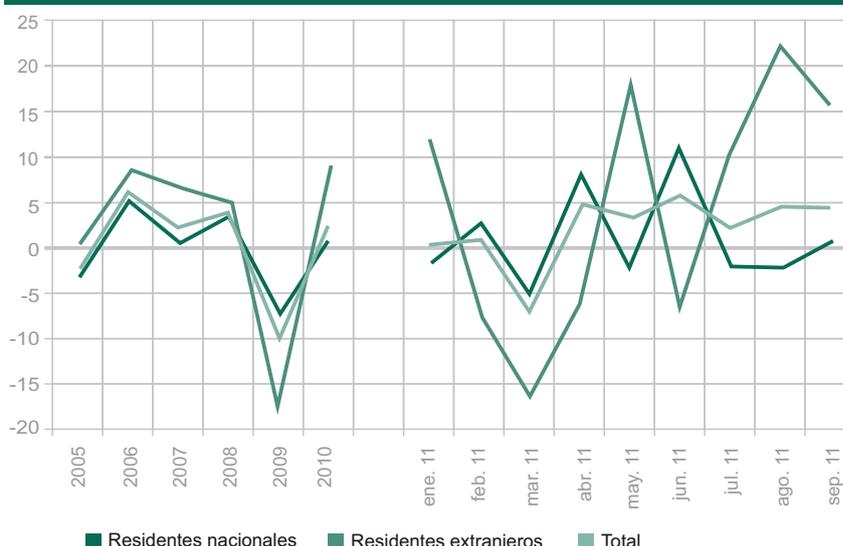
Ha sido el turismo hotelero el más favorecido durante 2011, con un incremento en el número de viajeros de un 3,23%. Por el contrario un 6,86% menos de turistas se registraron en los acampamentos turísticos y un 1,56% menos en los alojamientos de turismo rural.

Este aumento favorable para el turismo hotelero no se ha manifestado para el extrahotelero, es decir, el que se realiza en acampamentos turísticos y en alojamientos de turismo rural.

Permanecen abiertos 17 establecimientos tipo “campings”, que ofertan un total de 1.955 plazas, un 5,39% más que el mismo periodo del año anterior y que han recibido un total de 49.369 viajeros, un 6,86% menos, siendo los extranjeros los que más han reducido sus visitas, en concreto un 10,69%. Aunque el número de viajeros ha disminuido, las pernoctaciones han aumentado en un 2,54%. Ocupan a un total de 44 personas y la estancia media es de 2,12 días.

Un recorrido por los 344 establecimientos de turismo rural de la provincia, que ofrecen 3.356 plazas, un 11,38% más que el año anterior, nos deja un 1,56% menos de viajeros (53.935), sobre todo de extranjeros (-24,13%) y una caída de un 4,53% en las pernoctaciones.

Gráfico 5.14: Pernoctaciones en establecimientos hoteleros.
(Tasas de variación interanual)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, INE y elaboración propia.

El Museo de la Evolución Humana está teniendo un impacto positivo sobre el turismo en Burgos.

A la vista de estos datos, podemos afirmar claramente que el impacto que, sobre el turismo en Burgos, está teniendo el Museo de la Evolución Humana está siendo positivo, pues es en la capital y concretamente en los servicios hoteleros donde el turismo ha experimentado tasas positivas de crecimiento.

5.6.- SECTOR FINANCIERO

Dentro del convulso panorama financiero de nuestro entorno nacional y europeo en Burgos se está consolidando el más profundo cambio de su mercado financiero local.

Por una parte se culmina la primera parte del proceso de reestructuración de las cajas de ahorro locales con su integración en Banca Cívica y en Banco Grupo Cajatres.

La Asamblea General de Caja de Burgos aprobó el traspaso a Banca Cívica de todo el negocio bancario, activos y pasivos, en mayo. El grupo Banca Cívica debutó en los mercados de capitales en julio para reforzar su posición de capital, repartió su primer dividendo los primeros días de octubre y a principio de noviembre ha reorganizado la estructura del grupo para adaptarse a la nueva realidad de la entidad. El grupo ha establecido su sede social en Sevilla y un centro operativo en Madrid. Su volumen de activos es de unos 71.800 millones de euros y la aportación de activos de Caja Burgos es de unos 11.700 millones de euros.

Se está culminando el proceso de reestructuración de las cajas de ahorro con el traspaso del negocio bancario de las cajas locales, Caja Burgos y Caja Círculo a los bancos en que se han integrado, formando grupos bancarios de mayor dimensión y capacidad operativa, pero con los órganos de gobierno fuera de la plaza financiera de Burgos.

Caja Círculo se ha integrado en el Banco Grupo Cajatres. Traspasó la totalidad del negocio bancario a finales de octubre. La situación financiera del grupo le ha permitido no tener que recurrir a las ayudas del FROB ni a los mercados de capitales. La sede social de grupo se ha establecido en Zaragoza, con sedes institucionales y operativas en Burgos, Badajoz y Zaragoza. El volumen total de activos del grupo es de uno 20.500 millones de euros, de los que Caja Círculo ha aportado casi una cuarta parte, 5.100 millones de euros.

Por otro lado, Caja Rural de Burgos ha iniciado también una política de fusiones con otras entidades de la región. Concretamente los primeros días de octubre anunciaba su fusión con Caja Rural de Segovia y Caja Rural de Fuentepelayo. Esta fusión se plantea con el objetivo de generación de sinergias y ventajas competitivas ante el escenario de crisis y de desvinculación territorial de las Cajas de Ahorros, para avanzar a mayor velocidad y ganar cuota de mercado y nace con vocación de liderar el cooperativismo de crédito en la Comunidad Autónoma de Castilla y León, todo ello manteniendo el arraigo local. La nueva entidad tendrá la sede social en Segovia y la sede operativa en Burgos. Los activos serán de uno 1.400 millones de euros de los que Caja Rural de Burgos aportará más de 1.100 millones de euros.

Consecuencia de todos estos procesos de integración, la única entidad local que mantiene la estructura operativa y de decisión en nuestra ciudad es Caja Rural de Burgos.

En el plano más concreto, la reestructuración del sector financiero se aprecia de manera más palpable en el nuevo redimensionamiento de la red de oficinas y de las plantillas.

Caja Rural de Burgos ha iniciado un proceso de fusión con otras cajas rurales regionales, para avanzar a mayor velocidad y ganar cuota de mercado y nace con vocación de liderar el cooperativismo de crédito en la Comunidad Autónoma de Castilla y León.

Tabla 5.14: Evolución del número de oficinas bancarias.

Nº Oficinas	% de Variación (Anual)			Oficinas por cada 1.000 habitantes			Año
	Burgos	Castilla y León	España	Burgos	Castilla y León	España	
524	1,75	-0,14	-0,18	1,50	1,19	0,96	2000
533	2,11	1,62	3,39	1,46	1,17	0,94	2005
560	2,00	3,88	4,14	1,50	1,24	0,99	2007
55	-1,79	0,57	1,24	1,46	1,24	0,99	2008
532	-3,27	-3,27	-3,55	1,42	1,20	0,94	2009
507	-4,70	-4,91	-2,85	1,35	1,14	0,92	2010
480	-9,26	-5,90	-4,48	1,28	1,12	0,89	I TRIM 2011

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España.

Se acelera el cierre de **oficinas**, especialmente en Burgos, un 14,3% menos que en 2007, además se incrementan las oficinas en el ámbito rural con horarios reducidos. Es previsible que esta tendencia se agudice en la provincia, dado el elevado número de oficinas por habitante y la dispersión de la población rural.

Se acelera el cierre de oficinas, especialmente en Burgos, un 14,3% menos que en 2007. Es previsible que esta tendencia se agudice en la provincia por la disminución de población y de negocio.

Otro de los aspectos apreciables del redimensionamiento del sector es su efecto en el **empleo**. En el último año los trabajadores cotizantes a la Seguridad Social por cuenta ajena del sector financiero en Burgos han disminuido el -12%, 334 trabajadores, mucho más que a nivel regional, -8,6%, y nacional, -8,8%. Esta cifra tan negativa es consecuencia de la integración de las cajas y la fase inicial de reestructuración de plantillas.

En el último año los trabajadores que cotizan a la Seguridad Social por cuenta ajena del sector financiero han disminuido en la provincia de Burgos en un -12%, porcentaje muy superior a la pérdida de empleo a nivel regional y nacional.

Para estudiar la **morosidad** en Burgos se analizan los datos sobre efectos impagados de las entidades financieras que publica mensualmente el INE desagregados a nivel provincial. Los datos de los meses de mayo a agosto, mejoran los datos de los meses precedentes de 2011 y equiparan, para el conjunto del año, los datos de Burgos con los datos nacionales y regionales, anulando el peor comportamiento de esta magnitud en Burgos en los primeros meses del año. En el informe anterior se lanzó una señal de alarma por el repunte de esta magnitud en Burgos y su peor comportamiento que en los ámbitos territoriales regional y nacional, que con los nuevos datos no está justificada.

Tabla 5.15: Porcentaje de efectos de comercio impagados en cartera y en gestión de cobros. (según el importe de los mismos)

Año	España	Castilla y León	Burgos	Burgos		
				Bancos	Cajas	Cooperativas
2011	3,22	3,32	3,28	3,57	3,34	1,73
Agosto 2011	3,13	2,48	1,32	2,63	0,88	2,11
Julio 2011	3,26	3,25	3,53	2,85	4,09	1,31
Junio 2011	3,22	2,87	2,45	2,74	2,37	1,88
Mayo 2011	3,33	3,25	2,60	3,63	2,28	1,67
Abril 2011	3,07	4,09	4,95	4,13	7,03	1,41
Marzo 2011	3,48	4,35	6,57	6,58	7,99	1,19
Febrero 2011	3,10	3,43	3,73	3,14	4,94	1,74
Enero 2011	3,12	3,06	4,07	3,00	5,82	2,50
2010	3,35	3,13	3,15	2,85	3,86	1,88
2009	5,33	6,09	5,45	4,66	6,64	2,98
2008	5,43	5,18	4,55	3,33	6,05	3,63
2007	2,80	2,71	2,17	1,64	2,70	2,54
2006	2,41	2,10	1,78	1,39	2,27	1,54

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

El crédito acelera su caída en Burgos en los primeros trimestres de 2011 y lo hace en tasas interanuales superiores a las medias nacional y regional. Esto puede ser indicador de una mayor ralentización de la actividad económica en Burgos.

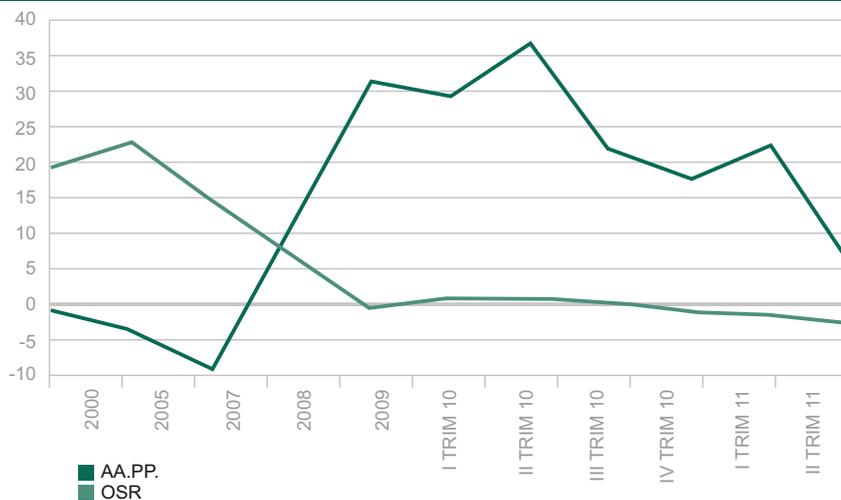
Disminuye el crédito en el conjunto de España, pero de forma más acusada en Burgos. Además la disminución es consecuencia de la reducción de crédito a otros sectores residentes (OSR: familias y empresas), el -2,7%, frente a un incremento del crédito a las administraciones públicas (AA.PP.), 5,7%. No obstante, el crédito de las AA.PP. tan solo supone el 2,7% de total de créditos en Burgos. El incremento interanual del 5,7% son 20 mill de €, frente a una disminución del crédito a particulares y empresas del -2,7% que son -400 mill de €. Por otra parte, el crecimiento del crédito al sector público también se modera por los ajustes presupuestarios del conjunto de las administraciones públicas.

Tabla 5.16: Evolución del volumen de créditos.

Año	Créditos (Millones de €)	% de Variación (Anual)			Créditos (miles de €) por habitante		
		Burgos	Burgos	Castilla y León España	Burgos	Castilla y León España	España
2000	4.624	18,49	17,68	16,48	13,22	10,04	13,51
2005	10.221	22,16	23,82	26,83	28,09	20,55	26,50
2007	13.907	13,75	14,07	16,68	37,22	27,98	37,50
2008	14.890	7,07	8,00	6,48	39,65	30,15	39,42
2009	14.928	0,25	-2,17	-0,27	39,83	29,54	39,08
I TRIM 2010	14.951	1,19	-0,54	-0,40	39,87	29,38	38,95
II TRIM 2010	15.054	1,43	0,93	0,41	40,13	29,73	39,49
III TRIM 2010	14.951	0,97	0,05	0,56	39,84	29,40	39,28
IV TRIM 2010	14.832	-0,64	-0,49	1,04	39,51	29,43	39,38
I TRIM 2011	14.797	-1,03	-0,87	0,54	39,40	29,17	39,06

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España.

Gráfico 5.15: Variación porcentual interanual del volumen de créditos de AA. PP. (Administraciones Públicas) y OSR (Otros Sectores Residentes).



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Los depósitos⁷ vuelven a experimentar un significativo incremento, 6,3%, en tasa interanual en los dos primeros trimestres de 2011, principalmente por el ahorro de otros sectores residentes (OSR: familias y empresas) frente a las administraciones públicas que han disminuido significativamente, -20%, sus depósitos en tasas interanuales. Este incremento de depósitos también se puede explicar en parte por desinversiones en fondos de inversión y en el mercado de renta variable que no se pueden cuantificar. Como en los créditos, el volumen de los depósitos de las AA.PP. tiene escasa entidad en el conjunto de depósitos, tan solo el 2,3% del total. La reducción del 20% es una disminución de 70 millones de euros, frente a un incremento de particulares y empresas del 6,3%, que supone un total 703 millones de euros.

Mientras el crédito a particulares y a empresas disminuye, se incrementa el crédito a las administraciones públicas, aunque a tasas cada vez más pequeñas por las medidas de recorte del gasto.

Los depósitos experimentan un significativo incremento en tasa interanual en los dos primeros trimestres de 2011, principalmente por el ahorro de otros sectores residentes, frente a las administraciones públicas, que han disminuido significativamente sus depósitos.

Tabla 5.17: Evolución del volumen de depósitos.

Depósito (Millones de €)	% de Variación Interanual			Depósitos (miles de €) por habitante			Año
	Burgos	Castilla y León	España	Burgos	Castilla y León	España	
6.306	10,63	12,13	12,70	18,03	12,70	12,40	2000
8.405	-6,42	-2,02	9,65	23,10	17,99	18,77	2005
10.282	7,63	11,47	12,27	27,52	22,21	24,20	2007
11.223	9,15	11,65	9,10	29,88	24,73	26,07	2008
11.604	3,40	1,18	0,11	30,96	25,07	25,94	2009
11.307	1,19	1,21	-2,07	30,15	24,42	25,30	I TRIM 2010
11.563	1,58	0,62	-1,57	30,82	24,71	25,66	II TRIM 2010
11.554	1,63	1,45	0,26	30,79	24,91	25,62	III TRIM 2010
12.047	3,81	2,15	0,30	32,09	25,64	25,95	IV TRIM 2010
11.890	5,15	7,63	3,18	31,66	26,32	26,03	I TRIM 2011
12.196	5,48	8,41	1,92	32,46	26,83	26,09	II TRIM 2011

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de España.

⁷ Los datos de depósitos hay que tomarlos con cierta cautela, pues se incluyen los traspasos a depósitos bancarios de activos de los ahorradores que estaban invertidos en activos fuera de balance (fondos de inversión, mercados financieros...). Además, pueden estar afectados por emisiones o vencimientos de titularizaciones.

Se está produciendo un mayor reajuste del sector financiero en Burgos que en conjunto nacional.

La insolencia se equipara a la media nacional por la mejoría de los últimos meses en Burgos. Disminuye el crédito y aumentan los depósitos en mayor medida que en el conjunto nacional, señal indicativa de una mayor intensidad del ajuste económico en Burgos.

Gráfico 5.16: Variación porcentual interanual del volumen de depósitos de AA. PP. (Administraciones Públicas) y OSR (otros sectores residentes)



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Como resumen de la situación financiera de Burgos indicar que culmina la primera fase del proceso de integración de las cajas de ahorro locales. Se agudiza la reestructuración del sector con acusados descensos en el número de empleos y de sucursales bancarias, por encima de la media regional y nacional. Se observa una disminución de los efectos comerciales devueltos en Burgos en los últimos meses que se disponen de datos (hasta agosto), que equipara los datos en términos anuales a la media nacional y regional. Se acentúa la disminución del crédito durante los primeros trimestres de 2011, en tasas interanuales superiores a la media regional y nacional, lo cual puede ser indicativo de una mayor ralentización de la economía burgalesa. Los depósitos bancarios experimentan una evolución positiva que reflejan el incremento de ahorro. Todo ello en un contexto macroeconómico cada vez más adverso por el agravamiento de la crisis de la deuda de los países del Euro, que afecta de forma específica a la economía nacional y que provoca fuertes tensiones de liquidez y de encaramiento del dinero.

5.7.- PRECIOS Y SALARIOS

Tras acabar el año 2010 con una tasa de inflación del 2,8%, en los primeros meses de 2011 la variación interanual del IPC siguió aumentando, hasta llegar a su nivel máximo del 4% en Abril. A partir de ese momento, el IPC comenzó a moderar su crecimiento en Burgos, lo que supuso una reducción de la inflación hasta el 3,5% en el mes de Agosto.

Aunque la inflación rompió su tendencia descendente en el mes de Septiembre, todo indica que el repunte del IPC en este mes fue excepcional (por el fuerte aumento del precio del tabaco) y que a partir de Octubre⁸ se retomará la senda bajista, pudiendo terminar el año en tasas por debajo del 3%, en un entorno de estancamiento económico.

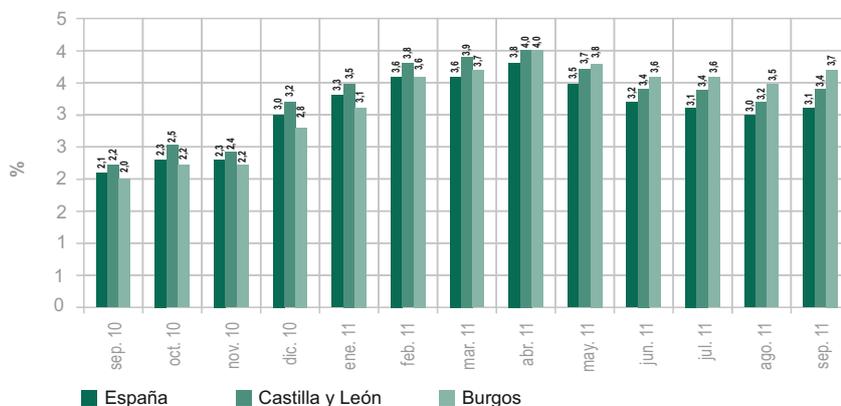
El perfil de la trayectoria de la inflación en la provincia es muy similar al del conjunto regional y nacional, si bien la tasa interanual provincial se situó en septiembre seis décimas por encima de la registrada en España, reflejando que la evolución favorable hacia la moderación en los precios ha sido más tenue en Burgos que en el conjunto del país. Esto coloca a Burgos como una de las provincias más inflacionistas, solo superada por Toledo (4%) y Segovia (3,8%).

El primer trimestre de 2011 finaliza en Burgos con una tasa de inflación interanual del 3,7%.

Burgos, entre las provincias más inflacionistas de España.

⁸ A falta de conocer el dato definitivo, el indicador adelantado del IPC de Octubre 2011 ya avanza una ligera bajada de la inflación.

Gráfico 5.17: Evolución anual del Índice de Precios de Consumo. IPC 2010-2011. Provincia de Burgos, Castilla y León y España. (Tasa de variación interanual)



Fuente: INE y elaboración propia.

Del mismo modo observamos que en lo que va de año, la inflación provincial acumulada es del 1,9%, la más alta de España, superando en nueve décimas la media nacional.

Por grupos de bienes, **Vivienda** con una tasa anual del 9,8%, es el grupo que más ha aumentado sus precios en los últimos doce meses, debido a las subidas en electricidad, gas y otros combustibles, que en la provincia se cifran en un 15,4%. Además, en lo que va de 2011 es el grupo más inflacionista, ya que sus precios han crecido un 7,8%.

Bebidas alcohólicas y tabaco, se mantiene entre los grupos más inflacionistas, con un avance interanual del 9%, sobre todo por el incremento de los precios del tabaco (12,1%).

Asimismo, **Transporte** también registra una elevada tasa de inflación anual (8,9%), ligada al comportamiento de los precios de carburantes y lubricantes.

Las mayores subidas interanuales de precios se registraron en vivienda (9,8%), bebidas alcohólicas -tabaco (9%) y transporte (8,9%).

Tabla 5.18: IPC Burgos. Septiembre 2011. Índice general y de grupos de gasto. (% de Variación)

	Mensual	En lo que va de año	Anual
General	0,5	1,9	3,7
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,3	1,7	2,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,6	3,3	9
Vestido y calzado	7,5	-7,7	0
Vivienda	0,1	7,8	9,8
Menaje	0,1	0	1,1
Medicina	0,1	1,5	-0,5
Transporte	0,7	5,5	8,9
Comunicaciones	0,1	-1	-1,2
Ocio y cultura	-2,8	0,6	-0,1
Enseñanza	0,4	0,4	2,7
Hoteles, cafés y restaurantes	-1,5	1,9	1,4
Otros bienes y servicios	0,1	2,3	2,6

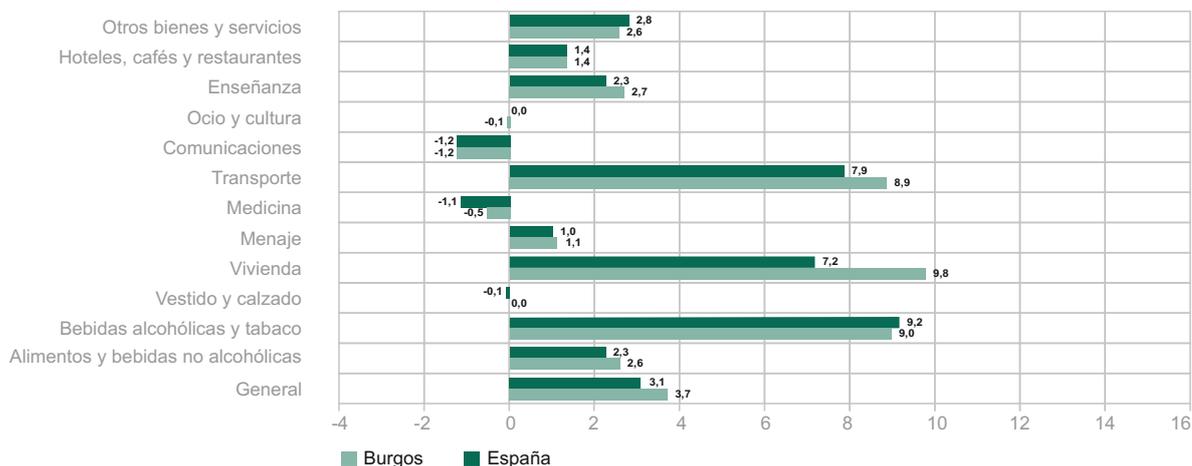
Fuente: INE y elaboración propia.

Por el contrario, tres epígrafes presentan una inflación interanual negativa, destacando la disminución de los precios en el sector de las **Comunicaciones** (-1,2%).

Si comparamos los datos de la provincia con los del conjunto de España, todos de los grandes grupos de gasto, "Bebidas alcohólicas-tabaco" y "Ocio-

Cultura”, muestran un comportamiento de precios menos inflacionista en Burgos. Por el contrario, observamos que “Vivienda” y “Transporte” son los componentes del IPC que tienen en Burgos tasas notablemente superiores a las de España, con un diferencial de 2,6 y 1 punto, respectivamente.

Gráfico 5.18: Evolución del IPC por grupos de gasto en Burgos y España. Septiembre 2011. (Tasas interanuales)



Fuente: INE y elaboración propia.

El aumento salarial pactado en los convenios colectivos alcanza en el tercer trimestre de 2011 el 1,64%.

Respecto a la evolución de los salarios, la Estadística de Convenios Colectivos de Trabajo muestra que, con los datos registrados hasta el 30 de septiembre, el incremento salarial medio pactado en los convenios colectivos se situó en Burgos en el 1,64%, inferior en un punto a la media nacional. Este dato es compatible con el objetivo de aumento salarial moderado recogido en el Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva 2010-2012, y que propone incrementos salariales entre el 1% y el 2% para el año 2011.

Este crecimiento salarial, además, está suponiendo una pérdida en el poder adquisitivo de los trabajadores de la provincia afectados por dichos Convenios, puesto que se encuentra dos puntos por debajo de la inflación alcanzada en septiembre.

Tabla 5.19: Convenios, Empresas y Trabajadores afectados. Aumento salarial pactado. (Registrados hasta septiembre 2011. Inicios efectos económicos ene-dic de 2011)

	España	Castilla y León	Burgos
Total Convenios			
Convenios	2.145	208	22
Empresas	568.032	30.520	4.102
Trabajadores	5.122.099	181.470	21.585
Aumento salarial (%)	2,63	2,02	1,64
Convenios de Empresa			
Convenios	1.604	121	8
Trabajadores	370.378	11.243	755
Aumento salarial (%)	1,77	2,2	1,42
Convenios de otro ámbito			
Convenios	541	87	14
Trabajadores	4.751.721	170.227	20.830
Aumento salarial (%)	2,7	2,01	1,65

Fuente: MTIN, Estadística de Convenios Colectivos y elaboración propia

Según el ámbito funcional, la subida salarial pactada en los Convenios de Empresa, que afectaron a 755 trabajadores, ha sido del 1,42%, inferior, como es habitual, al 1,65% de aumento pactado en los Convenios de otro ámbito.

5.8.- MERCADO DE TRABAJO

El mercado de trabajo burgalés ha evolucionado durante el segundo y tercer trimestre de 2011, en la mayor parte de los indicadores disponibles, en consonancia con lo observado en el mercado castellano-leonés.

El número de activos descendió un 0,05% en el segundo trimestre de 2011. Sin embargo, en el tercer trimestre de 2011 se incrementa un 0,8% respecto al mismo período del año anterior, lo cual lleva la cifra absoluta de activos a 188.400 en el tercer trimestre de 2011, nivel superior al registrado en el mismo trimestre del año anterior (186.900).

Por su parte, la tasa de actividad provincial experimenta un ascenso en el segundo y tercer trimestre de 2011 (60,86% y 61,35%, respectivamente), situándose por encima de lo alcanzado en el tercer trimestre de 2010 (60,46%). Así, la tasa de actividad burgalesa supera en 5,49 puntos porcentuales la tasa media castellano-leonesa, aumentando la distancia que les separaba un año antes (4,82 puntos porcentuales). Este comportamiento ha venido acompañado de un incremento en la ocupación en el segundo y tercer trimestre de 2011 (2,47% y 1,8%, respectivamente) registrado en los sectores agrarios y de servicios. Así, el total de ocupados en el tercer trimestre de 2011 en Burgos ha sido de 163.600, nivel superior al registrado en el mismo trimestre del año anterior (160.700).

A nivel sectorial, la actividad terciaria ha tenido un comportamiento positivo. El sector servicios creó puestos de trabajo en el segundo y tercer trimestre de 2011 a un ritmo del 0,9% y 8,4%, respectivamente, respecto del mismo período del año anterior. Este comportamiento tiene una repercusión notable para la ocupación de la provincia ya que un 66% de los empleados pertenecen a este sector (107.500 en el tercer trimestre de 2011, lo que supone un aumento de 8.300 empleos respecto al mismo trimestre del año 2010).

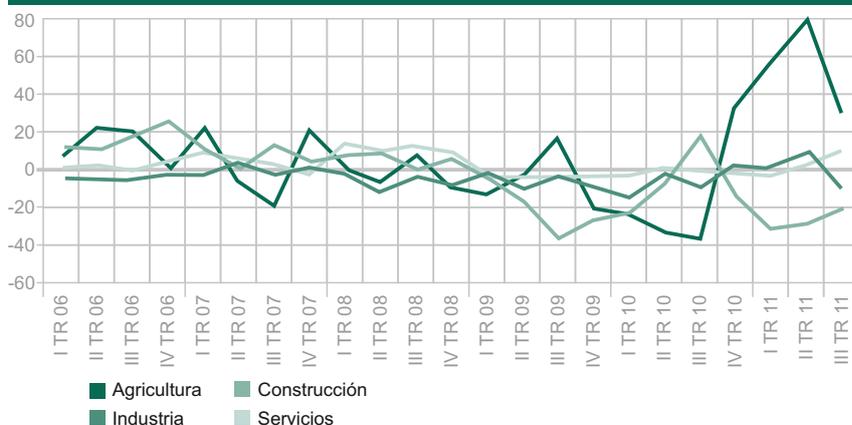
En lo que respecta a otra fuente de empleo en Burgos en la década anterior, el sector de la construcción experimenta un fuerte retroceso en el número de ocupados en el segundo y tercer trimestre de 2011 (-29% y -21,2%, respectivamente). Así, al comparar la situación en el tercer trimestre de 2010, fecha en que la construcción proporcionaba empleo a 15.100 personas en la provincia, con el tercer trimestre del año 2011 cuando los ocupados eran 11.900 (un 7% del total), se constata una pérdida de 3.200 empleos en Burgos.

Otro de los hechos más relevantes de la evolución de la ocupación en la provincia fue el ascenso del número de ocupados de la industria (6,9%) en el segundo trimestre de 2011. Sin embargo, este sector destruye empleo en el tercer trimestre de 2011 (con una tasa de variación respecto del mismo período del año anterior del -10,9%). Esto supone situarse en unos niveles de ocupación de 35.200 personas. En total, se han perdido 4.300 empleos en la industria respecto a los que existían en el tercer trimestre de 2010. Debe tenerse en cuenta que el sector manufacturero representa un 22% del empleo total de la provincia, un tercio del peso del sector servicios.

Las tasas de actividad y de ocupación aumentan en el segundo y tercer trimestre de 2011.

La ocupación en el sector servicios crece en el segundo y tercer trimestre de 2011.

Gráfico 5.19: Evolución sectorial del empleo en Burgos. (Tasas de variación interanual)



Fuente: Instituto Nacional de Empleo, INE y elaboración propia.

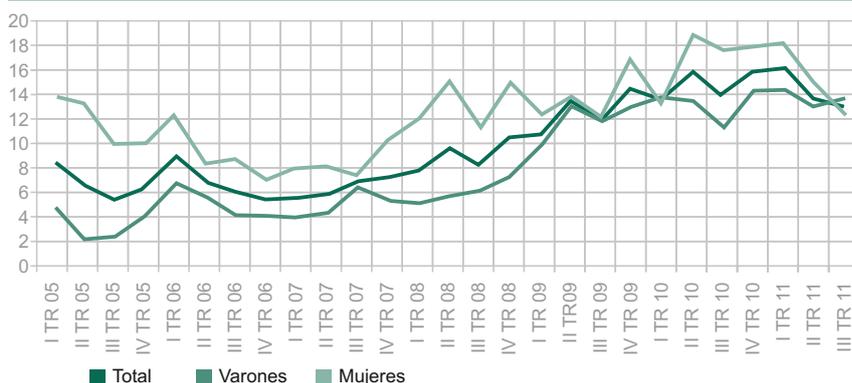
En el segundo y tercer trimestre de 2011 se observa una fuerte destrucción de empleo en la construcción, que contrasta con el aumento de la ocupación en los servicios y en la agricultura, muy intenso en el último sector.

La tasa de paro desciende en el segundo y tercer trimestre de 2011.

Por último, en la agricultura ha habido un incremento de 2.100 puestos de trabajo respecto a los que contaba al finalizar el tercer trimestre de 2010. Así, el número de ocupados se sitúa en 9.000, nivel superior al alcanzado un año antes (6.900). Esta ganancia de empleo es consecuencia del marcado aumento de la ocupación en el segundo y tercer trimestre de 2011 (81,7% y 30,4%, respectivamente), en relación con el mismo período del año anterior. En cualquier caso, la agricultura es un sector con un peso reducido en el empleo provincial, con un 6% del total.

Esta evolución de la ocupación y del número de activos ha determinado la caída del número de desempleados y de la tasa de paro. Durante el segundo y tercer trimestre de 2011, el retroceso en el número de parados fue bastante intenso respecto del mismo período del año anterior. Así, los activos registraron unas tasas de variación en dichos trimestres del -0,05% y 0,8%, y la ocupación experimentó un ascenso del 2,47% y 1,8%, respectivamente, lo que llevó a una disminución en el número de parados hasta alcanzar 24.800 personas sin trabajo en el tercer trimestre de 2011 (1.300 menos que en el tercer trimestre de 2010). La tasa de paro cayó desde el 14% del tercer trimestre de 2010 hasta el 13,2% del tercer trimestre de 2011. Ha resultado perjudicado el colectivo masculino cuya tasa de paro pasó del 11,3% del tercer trimestre de 2010 al 13,7% del tercer trimestre de 2011. Sin embargo, en el colectivo femenino, la tasa de paro pasó del 17,6% al 12,5% en el mismo período. Las tasas de variación de los parados en el segundo y tercer trimestre de 2011 respecto del mismo período del año anterior fueron del -13,2% y -5%, respectivamente. Mientras que en la mujeres se registra un descenso en los dos trimestres (-21,4% y -28,2%, respectivamente), en los hombres se observa una caída en el segundo trimestre de 2011 (-4,2%) y un ascenso en el tercer trimestre (22,7%).

Gráfico 5.20: Tasa de paro (EPA). Burgos



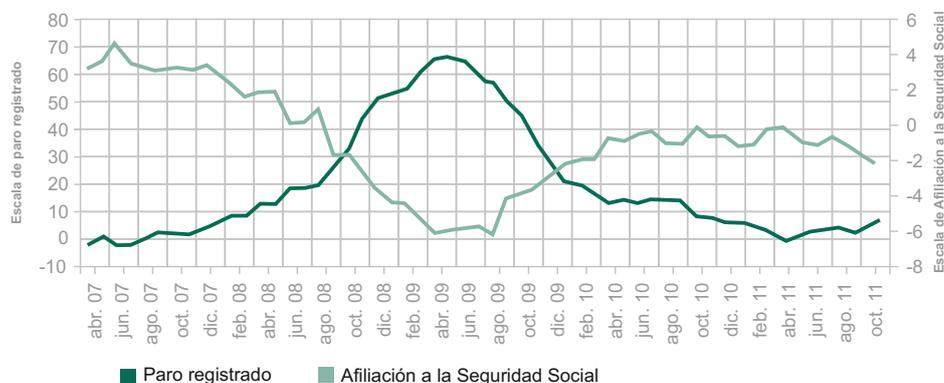
Fuente: Instituto Nacional de Empleo, INE y elaboración propia.

En lo que respecta al registro de la Seguridad Social, la afiliación entre octubre de 2010 y octubre de 2011 ha descendido un 1,96% (desde 150.282 a 147.342 afiliados un año después), siendo octubre el mes con el retroceso más elevado, con un -1,96% interanual, registrándose tasas de variación interanual negativas desde septiembre de 2008. En el último año la tasa de variación intermensual ha sido positiva en seis meses.

El número de afiliados a la Seguridad Social se ha reducido.

El paro registrado, por otra parte, pasó de 24.943 personas en octubre de 2010 a 26.417 personas en el mismo mes de 2011. En el último año la tasa de variación intermensual ha sido negativa en cinco meses. Todas estas fluctuaciones sitúan en julio de 2011 la cifra más baja de parados (24.180), mientras que la cifra más alta fue en febrero de 2011 con 27.535 personas. Por su parte, la tasa de variación del paro registrado en octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior es del 5,91%. Tanto en hombres como en mujeres se ha detectado un intenso crecimiento, alcanzándose tasas de variación interanual del 6,45% y del 5,44%, respectivamente, en octubre de 2011.

Gráfico 5.21: Paro registrado y Afiliación a la Seguridad Social.
Tasa de variación interanual



Fuente: Instituto Nacional de Empleo, INE y elaboración propia.

5.9.- SECTOR EXTERIOR

En el primer semestre del año 2011 el valor de las exportaciones de la provincia de Burgos se situó en 1.477,00 millones de euros, lo que supone un aumento del 22,46% respecto a 2010. Este crecimiento interanual es superior tanto al de la comunidad autónoma (16,04%) como al del conjunto de España (18,48%).

Respecto al mismo periodo 2010, las compras al exterior de la provincia de Burgos aumentaron un 25,53% en la primera mitad de 2011 alcanzando los 1.153,3 millones de euros. Castilla y León y España cerraron el primer semestre con un incremento interanual de las importaciones del 18,35 y 12,43% respectivamente.

En el primer semestre de 2011 aumentan tanto las exportaciones (22,46%) como las importaciones (25,53%) de la provincia.

Tabla 5.20: Comercio Exterior de Burgos. 1^{er} Semestre

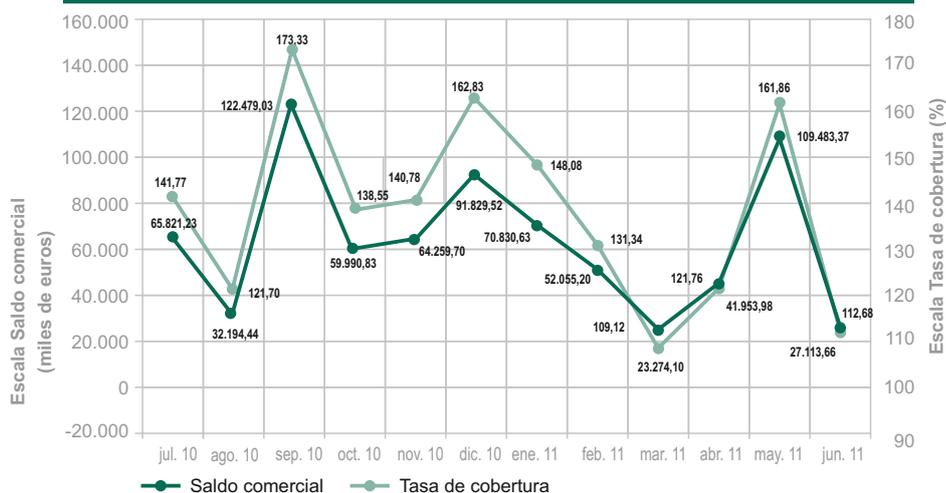
Exportaciones ¹	Importaciones ¹	Saldo comercial ¹	Tasa de Cobertura (%)	
1.206.114,80	917.912,72	288.202,08	131,40	2010
1.477.008,06	1.152.297,11	324.710,94	128,18	2011
22,46	25,53	12,67		Variación interanual (%)

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y elaboración propia.

(1) Miles de euros

Como resultado de la evolución de las exportaciones y las importaciones en los últimos doce meses, la trayectoria del saldo comercial y de la tasa de cobertura de la provincia de Burgos queda reflejada en el gráfico 5.21. En el acumulado del primer semestre de 2011 el sector exterior mantiene el superávit en su balanza comercial avanzando un 12,67% en términos interanuales, hasta los 324,71 millones de euros.

Gráfico 5.22: Saldo comercial y tasa de cobertura. 2010-2011. Provincia de Burgos



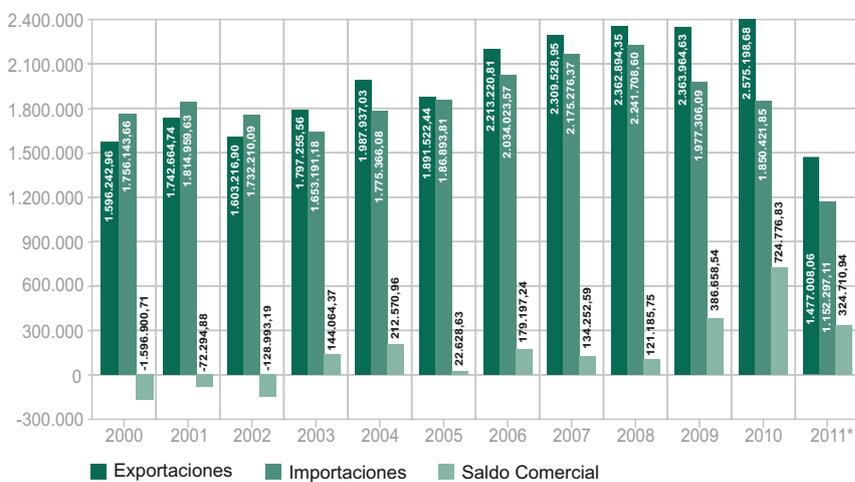
Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y elaboración propia.

La tasa de cobertura es inferior a la de 2010 pero superior a la del conjunto nacional.

La tasa de cobertura se situó en 128,18%, retrocediendo respecto a la de los seis primeros meses de 2010, pero aún superior a la de Castilla y León (114,33%) y a la de España (81,55%).

En el gráfico 5.22, podemos ver como desde el año 2003 el saldo comercial de la provincia de Burgos es positivo. Como se aprecia, en 2010 las exportaciones aumentaron respecto al año precedente mientras que las importaciones descendieron. Sin embargo, en 2011 se percibe una tendencia positiva en la evolución de ambas variables.

Gráfico 5.23: Evolución de las Exportaciones, Importaciones y del Saldo Comercial. Provincia de Burgos. (Miles de Euros)



*Primer Trimestre.

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y elaboración propia.

Por sectores, el 61,59% del total de las exportaciones en el primer semestre de 2011 correspondieron a Semimanufacturas (909,6 millones €) que respecto a las de 2010, aumentaron un 28,31%. Le siguen en importancia las exportaciones de Otras mercancías y Alimentos con cuotas de 10,04% y 8,65% respectivamente. En cuanto a exportaciones de semimanufacturas, destacan las de medicamentos con 476,7 millones de euros y las de productos derivados del caucho (neumáticos) con 223,6 millones de euros.

Tabla 5.21: Comercio Exterior de Burgos. Desglose por sectores económicos. 1^{er} Semestre 2011

	Exportaciones		Importaciones	
	(%)Total	(%)Var. Interanual	(%)Total	(%)Var. Interanual
Alimentos	8,65	0,22	12,49	-3,49
Productos Energéticos	0,21	-7,25	0,25	12,03
Materias Primas	1,70	44,44	2,98	36,68
Semimanufacturas	61,59	28,31	60,56	37,79
Bienes de Equipo	7,74	17,14	14,14	23,19
Sector Automóvil	5,87	0,10	2,25	15,66
Bienes de Consumo Duradero	1,64	49,70	1,07	82,43
Manufacturas de Consumo	2,57	-22,38	5,72	0,57
Otras Mercancías	10,03	48,59	0,54	-19,00
TOTAL	100,00	22,46	100,00	25,53

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y elaboración propia.

Por otro lado, el principal sector importador es el de Semimanufacturas con una cuota del 60,56%. Las compras al exterior de este sector han registrado un avance de un 37,79% interanual. Le siguen en importancia las importaciones de Bienes de equipo (14,14%) y Alimentos (12,49%).

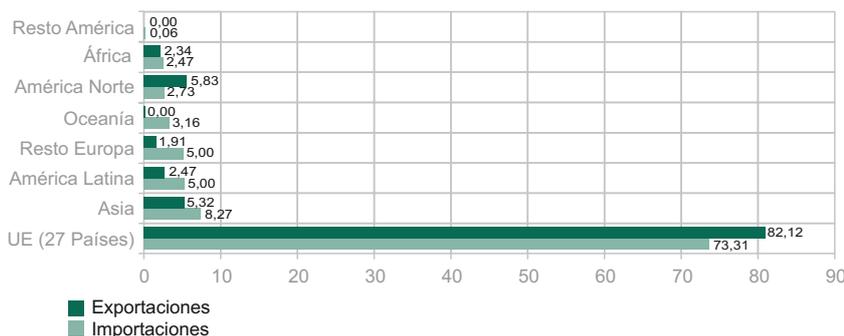
El principal destino de las exportaciones de Burgos es la Unión Europea, a la que durante el primer semestre de 2011 se dirigieron el 73,31% del total de las mercancías y de la que procedieron el 82,12% de las importaciones. Respecto a los valores del periodo enero-junio de 2010, las exportaciones a esta área aumentaron un 21,98% y las importaciones un 22,92%.

Las exportaciones dirigidas a nuestros dos principales mercados han mostrado avances interanuales en el semestre: 31,47% para Francia (21,57% del total) y 28,75% para Alemania (11,80% del total). Las importaciones procedentes de Francia, nuestro principal proveedor, han aumentado en el semestre un 66,60%.

Tras la Unión Europea, se sitúan las exportaciones que tienen como destino Asia (8,27%) y América Latina (5,00%) y en importaciones las procedentes de América del Norte (5,83%) y Asia (5,32%).

Francia es el país de destino y origen de la mayor parte de las exportaciones e importaciones de Burgos.

Gráfico 5.24: Comercio exterior de Burgos por áreas geográficas. 2011, (% del total)



Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y elaboración propia.

5.10.- EVOLUCIÓN DEL SECTOR SERVICIOS EN BURGOS

En el boletín de Coyuntura Económica de la Provincia de Burgos número 2 se realizó un estudio pormenorizado del sector y su encuadre en el marco regional y nacional, con datos estadísticos de comienzos de 2010. Partiendo de esa foto fija del sector, en los siguientes boletines se incorpora la evolución del mismo, ciñéndonos a la provincia de Burgos, aunque sin perder la referencia regional y nacional. El estudio se realiza desagregando el sector de acuerdo con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas en su versión de 2009 desglosada a un dígito.

Los análisis aquí reflejados se hacen en función de la evolución del empleo en el sector servicios, medido por el número de afiliados en alta laboral en la Seguridad Social. Se ha considerado esta variable por ser la única accesible que se conoce, que permite desglosar el sector a nivel provincial por actividades económicas, comparándolo con los datos a nivel regional y nacional.

Los servicios en España y en Burgos, como en las economías desarrolladas, van adquiriendo cada vez más importancia en la economía. Además, en épocas de crisis económicas toma mayor relevancia el sector, pues se convierte en el sector donde encontrar alternativas para el fomento de la actividad económica dado que los procesos de reestructuración económica suelen afectar en mayor medida al sector primario e industrial. Para analizar la evolución del conjunto del sector servicios se pueden utilizar los datos de la EPA o el número de afiliados a los regímenes de protección social. Existen discrepancias significativas en la magnitud de los datos, por lo que es difícil hacer afirmaciones concretas, pero sí señalar unas mínimas tendencias:

El sector servicios:

1.- La desaceleración de la creación de empleo en el sector servicios, que se detectó en el informe pasado, se ha transformado en pérdida de empleo en tasa interanual durante el último año, aunque a ritmos muy inferiores al resto de sectores.

2.- La pérdida de empleo en el sector servicios es mayor en Burgos en tasa porcentual, pero es muy similar al contexto regional y nacional si consideramos el total de ocupados.

3.- Sigue ganando peso en el conjunto de la economía y mantiene su carácter diferencial en Burgos con un peso relativo mucho menor del sector servicios en favor del sector industrial.

4.- Evolución dispar de los distintos subsectores que integran el sector servicios. Han presentado un mejor comportamiento educación, sanidad y servicios sociales, información y comunicación y actividades profesionales, científicas y técnicas. El peor comportamiento ha sido administración pública, servicios a empresas, actividades financieras, comercio, en hostelería y otros servicios.

1. El sector servicios en su conjunto ha perdido empleo a una tasa interanual (octubre 2010 - octubre 2011) del -0,81%. Esta pérdida es muy significativa. Por una parte, era el único sector donde se había iniciado una recuperación del empleo y este cambio en la tendencia añade frustración al reto más importante de la economía en la actual coyuntura: la creación de empleo. Por otra parte, aunque en términos relativos el porcentaje es pequeño y dado que el peso del sector en valores absolutos es importante y es mayor que la destrucción de empleo en el sector industrial.

2. También la pérdida de empleo en tasa porcentual es ligeramente mayor en Burgos, que en Castilla y León y que en España. Situación que se agrava si se recuerda que en informes anteriores se ha pasado de un progreso netamente mejor en Burgos a tener una trayectoria levemente mejor, para constatar una evolución ligeramente peor en la actualidad. Sin embargo, la evolución comparativa sobre el conjunto de trabajadores del empleo del sector es muy similar en Burgos que en los ámbitos regional y nacional, dado que el sector servicios tiene en Burgos un peso específico menor sobre el conjunto del empleo.

3. El sector servicios sigue ganando peso específico en el conjunto del empleo. El 62,7% de afiliados a la seguridad social de Burgos lo están en el sector servicios. Aún disminuyendo, la pérdida de empleo es mucho menor, en términos relativos, que en el resto de sectores económicos. También se mantiene la característica diferencial de la economía burgalesa donde el sector servicios tiene un peso en el empleo de 10 puntos inferior a la media nacional, peso que compensa el sector industrial.

4. La evolución dentro de los distintos subsectores del sector servicios es muy diversa.

Por una parte, se reduce notablemente en administración pública defensa y seguridad social en consonancia con la austeridad en la administración pública, por otra parte se incrementa en sectores ligados a la prestación de servicios públicos: educación y sanidad. No tenemos información suficiente para ver en qué medida la creación de empleo en sanidad y educación es dentro del sector público o privado, pero son actividades con gran peso del sector público. Por lo que se puede interpretar que el esfuerzo de las administraciones públicas por ajustar sus presupuestos va en la dirección correcta disminuyendo la parte administrativa y fomentando los servicios básicos en la provincia. Por otra parte, en el caso de la sanidad, el incremento se debe en gran medida al sector privado, dado que es significativo el incremento de trabajadores autónomos.

Tabla 5.22: Total afiliados en alta laboral en la Seguridad Social en Burgos a 31/10/2011 y porcentaje de variación interanual (octubre 2010 - octubre 2011).

Afiliados	Variación Interanual %				
	Nº Burgos	Burgos	Castilla y León	España	
8.467	-405	-4,56	-3,34	-1,85	A. Agricultura y ganadería
33.171	-713	-2,10	-1,87	-3,57	B-E. Industrias
12.799	-1.940	-13,16	-12,14	-15,13	C. Construcción
91.309	-743	-0,81	-0,71	-0,76	G-U. Servicios
21.463	-145	-0,67	-0,67	-0,91	G. Comercio y Reparación de Vehículos
6.859	-34	-0,49	-3,09	-2,30	H. Transportes y Almacenamiento
10.156	-106	-1,03	-1,16	-0,28	I. Hostelería
1.174	41	3,62	2,98	-0,10	J. Información y Comunicación
2.885	-277	-8,76	-5,80	-3,46	K. Actividades Financieras y Seguros
420	-13	-3,00	0,04	0,24	L. Actividades Inmobiliarias
4.439	64	1,46	0,50	-1,19	M. Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas
8.791	-323	-3,54	-0,86	-2,34	N. Actividades Administrativas y Servicios Auxiliares
6.517	-312	-4,57	-3,91	-2,78	O. Administración Pública, Defensa y Seguridad Social
6.820	325	5,00	0,84	1,26	P. Educación
14.453	151	1,06	2,28	2,49	Q. Actividades Sanitarias y Servicios Sociales
1.334	-3	-0,22	0,33	-0,06	R. Actividades Artísticas, Recreativas y Entretenimiento
3.948	-100	-2,47	-2,14	-2,49	S. Otros Servicios
2.050	-11	-0,53	0,80	1,60	T. Hogares y Empleo Doméstico
145.746	-3.801	-2,54	-2,24	-2,44	TOTAL

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Seguridad Social.

También mejoran la contratación en información y comunicación (que incluye las TIC) y actividades profesionales, científicas y técnicas, pero se destruye en actividades administrativas y servicios auxiliares (servicios a empresas). En informes anteriores se ha valorado positivamente el incremento de la contratación en el subsector de servicios a empresas por considerar a este subsector punta de lanza de la contratación industrial en el mercado laboral español. Por congruencia, debe valorarse muy negativamente la disminución de la contratación en servicios a empresas pues es indicativo de una disminución de la actividad en un sector tan importante en Burgos como el industrial, que inicia los ajustes con los servicios externos contratados. Sin embargo, se valora positivamente la contratación en subsectores vinculados a nuevas tecnologías y actividades profesionales. El primero porque todos los planteamientos de reorganización de la economía y búsqueda de alternativas al modelo actual pasa por actividades intensivas en valor añadido, que incorporan las tecnologías de la información y comunicación. Además, en informes anteriores se ha insistido en el menor peso de este sector en Burgos y la necesidad de apoyar su desarrollo y expansión. Por tanto, que tenga una evolución positiva, aunque sea leve, en una coyuntura tan adversa es reseñable. En el caso del desarrollo de actividades vinculadas al libre ejercicio de la profesión es indicativo de que hay individuos con inquietudes, y que quieren sobreponerse a las actuales circunstancias, además del mérito personal, son quienes van ayudar a remontar la situación pues nuestro sistema se basa en el trabajo de las personas individuales que sacan adelante sus inquietudes y proyectos personales en el ámbito económico.

También disminuyen cotizantes en actividades financieras y seguros, en comercio y reparación de vehículos, en hostelería y en otros servicios (principalmente servicios personales). Los reajustes y redimensionamientos del sector financiero en nuestra capital, como se ha indicado en páginas anteriores, justifica la pérdida de actividad laboral. Más preocupante es la disminución de empleo en el sector de comercio y turismo, dado que son sectores que tienen potencial de crecimiento en Burgos, especialmente el turismo, que debería ejer-

cer sinergias sobre el comercio. Ya se ha insistido en anteriores informes que Burgos debe hacer un esfuerzo por el desarrollo de su potencial turístico. Desde este informe se apuesta por ampliar el buen trabajo realizado hasta ahora con todo lo que supone el proyecto Atapuerca. Es un rasgo diferenciador específico y atractivo de nuestra provincia y debe aglutinar las iniciativas turísticas de desarrollo del sector.

El sector servicios:

5.- La caída del empleo en el sector servicios es debida al empleo por cuenta ajena, mientras que el empleo autónomo se mantiene. La creación de empleo se centra sobre todo en subsectores donde predominan las actividades ligadas al libre ejercicio de la actividad profesional, aspecto que se valora como loable y esperanzador.

5. Toda la pérdida de empleo en el sector servicios es de trabajadores por cuenta ajena, mientras que la cifra de cotizantes por cuenta propia se mantiene en el conjunto del sector. Por los subsectores donde aflora este empleo, los mencionados en el punto anterior, muy ligados a subsectores donde predomina el ejercicio libre de la actividad profesional, se interpreta que ante la compleja situación laboral surgen iniciativas en busca del autoempleo. Es loable y esperanzador este tipo de iniciativas que son las que al final conseguirán tirar del conjunto de la economía a base de dedicación, constancia, adaptación y creatividad. Además, las tasas interanuales de crecimiento del empleo autónomo en estas actividades en Burgos, son superiores a las tasas medias regional o nacional, aunque dado su tamaño no son muy significativas estas diferencias.

Tabla 5.23: Afiliados como trabajadores autónomos en alta laboral en la Seguridad Social en Burgos a 31/10/2011 y porcentaje de variación interanual (octubre 2010 - octubre 2011).

	Afiliados	Variación %			
		Nº Burgos	Burgos	Castilla y León	España
A. Agricultura y ganadería	5.622	-139	-2,41	-2,08	-2,60
B-E. Industrias	2.080	-183	-8,09	-1,63	-2,11
C. Construcción	4.012	-208	-4,93	-3,60	-6,10
G-U. Servicios	17.295	-1	-0,01	0,23	0,33
G. Comercio y Reparación de Vehículos	6.307	12	0,19	0,23	0,51
H. Transportes y Almacenamiento	1.859	-20	-1,06	-1,71	-2,00
I. Hostelería	3.256	-29	-0,88	-0,34	-0,07
J. Información y Comunicación	213	12	5,97	5,48	3,13
K. Actividades Financieras y Seguros	424	3	0,71	1,81	0,58
L. Actividades Inmobiliarias	171	-3	-1,72	0,00	0,71
M. Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas	1.345	53	4,10	3,35	2,64
N. Actividades Administrativas y Servicios Auxiliares	531	-16	-2,93	-2,15	-3,13
O. Administración Pública, Defensa y Seguridad Social	4	0	0,00	3,45	2,63
P. Educación	386	3	0,78	1,75	4,09
Q. Actividades Sanitarias y Servicios Sociales	547	26	4,99	4,91	4,81
R. Actividades Artísticas, Recreativas y Entretenimiento	308	3	0,98	3,12	0,71
S. Otros Servicios	1.943	-44	-2,21	-1,73	-1,24
T. Hogares y Empleo Doméstico	1	-1	-50,00	25,00	16,72
TOTAL	29.009	-531	-1,80	-1,80	-0,94

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Seguridad Social.

Todos los datos comentados hasta ahora suponen un cambio en la buena tendencia que en el boletín anterior se quería vislumbrar dentro del sector servicios. La evolución de cotizantes activos apunta a una nueva recaída del empleo en el muy castigado mercado laboral y es indicativo de que se agrava y prolonga una salida de la actual coyuntura económica adversa.

5.11.- RADIOGRAFÍA COMPARATIVA Y CONCLUSIONES

Este es el sexto número del Boletín de Coyuntura de Caja Rural Burgos, publicándose el primero en marzo de 2009. Esto supone que el actual "Equipo de Coyuntura" de la Universidad de Burgos encargado de elaborarlo comenzó su andadura prácticamente a la vez que la actual crisis económica, cuando és-

ta se manifestaba en nuestro entorno. Esta situación, adquiere, para este equipo, con la perspectiva de estos años, su verdadera dimensión, la de una crisis mucho más compleja y larga de lo que un principio se vislumbraba.

Los datos ponen de manifiesto que la economía no responde como se esperaba, se está moviendo con un margen de maniobra muy escaso. El consumo no se recupera y la producción industrial está estancada. La situación económica de finales de 2011 empieza a presentar grandes paralelismos a la vivida en 2008.

La realidad ha eclipsado el optimismo manifestado en otros boletines: Los brotes verdes de 2009 fueron un espejismo, la recuperación de 2010 no llegó a iniciarse y la creación de empleo de 2011 no se ha producido. Y mucho nos tememos que si no se cumple el objetivo del déficit y no se acometen las reformas estructurales (no coyunturales) necesarias, el año 2012 también quedará fuera de la senda del crecimiento. En este mismo sentido apuntan las predicciones de nuestro indicador sintético de la economía burgalesa, CRISEBU.

Hemos de señalar que se mantiene la situación de estancamiento en la provincia, situándose en niveles incluso peores que los presentados en el boletín anterior. Sin embargo, queremos seguir manteniendo un cierto optimismo, ya que Burgos sigue presentando unas condiciones favorables y unos importantes recursos, que la sitúan en mejor posición para enfrentar este revés económico y empezar el camino de la recuperación. Esta realidad queda reflejada en la siguiente radiografía, por sectores, de nuestra economía:

- Inmejorable situación geográfica y excelentes infraestructuras. Esta combinación sigue siendo una de las mayores fortalezas de nuestra provincia y que debe ser aprovechada, más aún, por los agentes económicos como elemento dinamizador de nuestra economía. Por parte de las administraciones se deben potenciar, para no perder la centralidad geográfica, la continuidad de las obras de la autovía a Aguilar de Campoo y progresar en la liberación de la AP1 al País Vasco, así como la recuperación del ferrocarril directo a Madrid por Aranda de Duero, especialmente para el transporte de mercancías.
- Buen comportamiento del sector agrario. Se ha recogido una buena cosecha, en general, y los precios presentan perspectivas positivas. Aunque el peso de la producción agraria en el producto final es cada vez menor, sigue estando por encima de la media nacional. Por tanto, es un sector que ayudará a mejorar los datos de PIB en Burgos, además de aportar liquidez adicional al sistema financiero en un momento de gran necesidad.
- Regresión del sector de la construcción. Es un sector que no parece encontrar fondo tras cuatro años de fuertes ajustes. En el último año ha perdido un 13% de cotizantes en tasa anual. Siguen disminuyendo la construcción residencial y así como en número y valor de las transacciones de viviendas nuevas. A todo ello contribuyen, y es previsible que en los próximos periodos con mayor agudeza, los recortes en obra pública, debido a los ajustes fiscales de las administraciones públicas. La fuerte y mantenida regresión del sector de la construcción aún sigue marcando la negativa evolución del conjunto de la economía. Sirva de consuelo, hablando en términos comparativos y relativos, reseñar que la incidencia de la pérdida de actividad en Burgos es menor que en el conjunto nacional: en España se ha perdido en los últimos cuatro años el 50% de ocupación en la construcción, en Burgos no alcanza el 40%
- Preocupante evolución del sector industrial. En el informe anterior se vislumbraban expectativas positivas por la evolución favorable de varios de los indicadores como la ocupación, matriculaciones, el indicador sintético de actividad, y las exportaciones. Sin embargo, la evolución observada durante los últimos meses de estos mismos indicadores ha sido más dispar, manteniendo valores esperanzadores solo las exportaciones. El sector industrial caracteriza a la economía burgalesa y ha sido el factor clave para que el conjunto de su economía haya manifestado una mayor resistencia a los embates de la crisis y en que la se debe fundamentar la actividad económica para que su evolución inicie lo antes posible un cambio de tendencia.

- Importante cuota exportadora. De nuevo la evolución de las exportaciones y las importaciones en los últimos meses ha sido muy positiva para nuestra economía, especialmente lo que se refiere a las exportaciones. El sector exterior está siendo uno de los pilares fundamentales de nuestra economía en este contexto de crisis mundial y será, muy posiblemente, uno de los pilares en los que se apoye la recuperación. La vocación exportadora de una parte significativa de la actividad productiva de la provincia hacia los mercados de la Unión Europea está posibilitando que los parámetros de la economía en la provincia aún se mantengan con valores medios mejores al conjunto nacional. También se observa una consolidación de la diversificación geográfica de las exportaciones hacia Asia y América.
- Una destacable menor tasa de paro. Las oportunidades de empleo, en el contexto actual, parecen estar en los trabajos de carácter artesano, en los trabajos diferenciados, en empleos con un alto contenido local o bien con un toque personal. Lo bueno de Burgos es que tiene muchos productos en esa dirección, como los relacionados con el turismo, el medio ambiente (energías renovables) o la agricultura. Destacar, en este sentido el crecimiento producido en nuestra provincia de iniciativas relacionadas con el ejercicio libre de la actividad profesional, esto es, con el autoempleo. Consideramos que este tipo de iniciativas constituirán una fuerza más para el despegue de la economía burgalesa.
- Datos preocupantes en el sector financiero. Se consolida la reducción, en valores absolutos, del crédito al conjunto de la economía provincial, mientras se incrementan los depósitos. En ambos casos de forma más acelerada en Burgos que en el conjunto nacional. Datos indicativos del fuerte desapalancamiento que está experimentando la economía provincial y que contribuye a la paralización de la actividad económica. El fuerte endeudamiento de la economía debe reducirse, pero debería hacerse de forma paulatina y progresiva para que afecte de la menor medida posible a la actividad. El endurecimiento de las condiciones financieras de los mercados internacionales están dificultando la realización de un ajuste suave.

Aumento del turismo. Aprovechamos de nuevo para insistir en que Burgos debe hacer un mayor esfuerzo por el desarrollo de su gran potencial turístico, con un eje vertebrador diferenciador y atractivo como lo es todo lo relacionado con el proyecto Atapuerca. Los esfuerzos realizados hasta el momento han dado sus frutos, como pone de manifiesto el crecimiento del turismo en los últimos meses, especialmente en la capital.

Creación de sociedades mercantiles (Variación interanual en %)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011							
											Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
Burgos	-6,5	-10,9	26,6	3,3	9,7	5,1	-5,9	-23,6	-24,4	10,9	6,45	28,21	-12,0	28,1	4,6	-10,8	-50,0	4,5
Castilla y León	-6,3	2,2	8,6	4,9	3,7	18,5	3,8	-33,0	-21,4	4,2	3,17	-11,5	-12,4	13,2	-11,4	-11,4	-30,1	12,1
España	-4,2	3,7	7,9	5,8	6,1	7,2	-4,7	-27,8	-24,5	2,3	13,64	2,68	6,7	-5,2	5,1	6,8	-3,1	9,4

Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Disolución de sociedades mercantiles (Variación interanual en %)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011							
											Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.
Burgos	25,0	15,7	4,9	23,5	-25,7	19,2	66,6	-28,4	20,7	16,4	15,38	-31,6	-8,3	60,0	171,4	-37,5	54,5	-63,6
Castilla y León	32,1	15,7	3,4	38,6	-27,7	27,7	40,3	-10,6	18,9	15,1	-25,00	-35,5	30,8	22,2	88,0	19,6	53,2	0,0
España	2,3	11,7	3,0	26,7	-19,3	13,6	61,4	-9,9	7,2	6,1	13,14	-0,1	25,6	-5,9	1,0	14,2	2,3	10,5

Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Matriculación de Vehículos (Turismos) (Variación interanual en %)

2010											2011										
2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.		
1,4	-7,5	9,2	7,9	-2,1	-5,1	-0,3	-28,2	5,5	-12,8	-42,15	-42,02	-38,2	-47,9	-41,2	-43,4	1,8	26,2	31,0	-18,4	Burgos	
2,4	-10,2	7,1	11,0	0,7	-2,1	-0,2	-28,9	3,7	-14,6	-38,01	-47,05	-46,1	-51,0	-46,8	-50,3	-5,5	1,9	8,4	-15,1	Castilla y León	
-9,0	-6,0	6,0	10,8	1,4	-1,0	-1,6	-27,5	-18,1	2,3	-23,64	-27,98	-29,8	-24,1	-24,1	-31,5	-5,1	3,6	9,9	-6,7	España	

Fuente: Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León, Dirección General de Tráfico y elaboración propia.

Indicador Sintético de Actividad (Variación interanual en %)

2010											2011						
2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.		
4,7	2,1	1,7	3,5	5,3	5,9	2,7	-7,3	-16,4	-10,3	-11,8	-11,6	-11,3	-10,4	-10,4	-10,1	Burgos	
3,9	1,6	2,5	6,2	5,2	4,8	4,3	-7,4	-16,3	-6,6	-9,2	-9,5	-9,8	-10	-10,7	-11,1	Castilla y León	
3,4	1,3	2,6	7,0	6,4	6,2	2,4	-10,0	-22,5	-3,2	-3,2	-3,6	-4,1	-6,1	-10,7	-7,2	España	

Fuente: Caja España y elaboración propia.

Indicador de confianza del consumidor

2008				2009				2010				2011				
I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	
89,2	52,3	53,5	51,4	54,1	70,6	72,0	69,9	74,0	63,0	70,8	74,8	68,7	75,8	Castilla y León		
76,4	35,1	36,2	33,7	33,6	43,6	46,4	44,1	45,7	41,0	48,4	42,4	41,8	49,8	Indicador de situación actual		
102,0	69,6	70,8	69,1	74,7	97,5	97,6	95,7	102,2	85,0	93,3	86,6	95,6	101,9	Indicador de expectativas		
89,9	57,3	49,1	49,3	50,8	64,0	75,3	73,1	74,2	69,7	73,8	67,2	70,8	74,1	España		
84,4	43,6	33,4	29,1	27,9	35,0	48,5	44,5	45,1	44,4	52,0	44,1	46,6	50,2	Indicador de situación actual		
95,3	71	64,8	69,4	73,8	93,0	102,1	101,6	103,2	95,0	95,5	90,3	94,9	98,01	Indicador de expectativas		

Fuente: Instituto de Crédito Oficial, Dirección General de Estadística de la Junta de Castilla y León y elaboración propia.

Tasa de Paro (%)

				2010				2011				
2006	2007	2008	2009	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	
6,7	6,3	10,5	12,8	13,6	15,8	14,0	15,9	16,1	13,7	13,16	n.d.	Burgos
8,1	7,2	11,2	13,8	15,86	16,32	15,18	15,78	17,37	16,33	16,08	n.d.	Castilla y León
8,5	8,3	13,9	18,9	20,05	20,09	19,79	20,33	21,29	20,89	21,52	n.d.	España

Fuente: Encuesta de Población Activa, INE y elaboración propia.

Evolución en porcentajes de efectos de comercio impagados en cartera y en gestión de cobros (según importe de los mismos)

2011														
2006	2007	2008	2009	2010	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	2011	
1,78	2,17	4,55	5,45	3,15	4,07	3,73	6,57	4,95	2,60	2,45	3,53	1,32	3,28	Burgos
2,10	2,71	5,18	6,09	3,13	3,06	3,43	4,35	4,09	3,25	2,87	3,25	2,48	3,32	Castilla y León
2,41	2,80	5,43	5,33	3,35	3,12	3,10	3,48	3,07	3,33	3,22	3,26	3,13	3,22	España

Fuente: INE y elaboración propia.

Evolución de los depósitos bancarios en Burgos, Castilla y León y España (Valores interanuales)

	2009				2010				2011						
	2000	2005	2006	2007	2008	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR				
Burgos	10,63	-6,42	13,66	7,63	9,15	6,64	4,73	2,10	3,40	1,19	1,58	1,63	3,81	5,15	5,48
Castilla y León	12,13	-2,02	12,22	11,47	11,65	7,64	6,59	2,24	1,18	1,21	0,62	1,45	2,15	7,63	8,41
España	12,70	9,65	18,55	12,27	9,10	8,44	6,33	1,37	0,11	-2,07	-1,57	0,26	0,30	3,18	1,92

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Evolución de los créditos bancarios en Burgos, Castilla y León y España (Valores interanuales)

	2009				2010				2011					
	2000	2005	2006	2007	2008	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR			
Burgos	18,49	22,16	19,61	13,75	7,07	5,75	0,29	0,47	0,25	1,19	1,43	0,97	-0,64	-1,03
Castilla y León	17,68	23,82	20,99	14,07	8,00	4,35	0,47	-1,15	-2,17	-0,54	0,93	0,05	-0,49	-0,87
España	16,48	26,83	25,18	16,68	6,48	4,30	2,36	1,04	-0,27	-0,40	0,58	0,55	1,04	0,54

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Exportaciones e Importaciones. Enero-Septiembre 2011

	Exportaciones (miles de euros)	Exportaciones Variación interanual (%)	Importaciones (miles de euros)	Importaciones Variación interanual (%)	Saldo Comercial (miles de euros)	Saldo Comercial Variación interanual (%)
Burgos	2.383.447,65	29,14	1.786.967,65	25,41	596.480,00	41,78
Castilla y León	9.272.832,05	20,03	7.739.865,27	16,61	153.966,78	40,85
España	258.221.637,73	15,99	193.704.952,18	9,85	-35.483.314,45	-11,11

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y elaboración propia.

CRISEBU- Caja Rural Indicador Sintético de la Economía Burgalesa

En el boletín anterior, el actual Equipo de Coyuntura de la Universidad de Burgos, con el apoyo incondicional e inestimable de Caja Rural Burgos, desarrolló un Indicador Sintético de Coyuntura Económica para nuestra provincia. EL CRISEBU fue diseñado como una herramienta cuantitativa que nos permita la realización de predicciones económicas para el seguimiento coyuntural de la actividad económica burgalesa.

La metodología y la información utilizada para su desarrollo ya fueron detalladas en el boletín de julio de 2011. Por ello, en este nuevo número únicamente presentaremos la evolución del indicador actualizada con la información disponible hasta la fecha del cierre de su elaboración. El modelo utilizado queda expresado como sigue:

$$AFIL_t = \beta_0 + \sum_{j=1}^{14} \beta_j INDI_{jt} + U_t \quad t = 3^{er} \text{ trimes } 1995K \text{ } 4^{o} \text{ trimes } 2010$$

Los parámetros, como ya es sabido, se han estimado por Mínimos Cuadrados Ordinarios. El modelo estimado no presenta problemas de especificación y presenta una aceptable capacidad predictiva. El uso del modelo así obtenido con fines predictivos para el final del año 2011 y para el año 2012 requiere conocer el comportamiento de los 14 indicadores simples que lo integran. Para ello se han utilizado las expectativas de crecimiento de la economía española de organismos, tanto nacionales como internacionales,

con larga trayectoria en el mundo de la predicción económica (GOBIERNO, BANCO DE ESPAÑA, FUNCAS, CEPREDE, BBVA, LA CAIXA, FMI, OCDE, COMISIÓN EUROPEA). Concretamente, y dado que este equipo, siendo fiel a su filosofía, desea realizar predicciones en un escenario prudente, se han tomado las que denominaremos “expectativas consenso”, esto es, una media de todas las predicciones disponibles hasta el momento de publicar este boletín.

Las predicciones deben ser actualizadas continuamente, de forma simultánea a la aparición de nueva información, comprobando la adecuación de las mismas a la realidad ya conocida. En este sentido, podemos señalar que el CRISEBU presentado en julio de este año, indicaba un tímido crecimiento de nuestra economía, en torno al 0,5% para el año 2011. Y, aunque a fecha de hoy no se disponen de datos oficiales, la realidad que podemos observar en nuestro entorno más cercano permite corroborar que nuestras predicciones se están cumpliendo.

En lo que respecta al año 2012, el CRISEBU elaborado en julio señalaba un leve crecimiento de la economía burgalesa, en torno al 1,5%. La incorporación de la nueva información disponible modifica sensiblemente a la baja esta predicción, señalando que el próximo año comenzará con un estancamiento de nuestra actividad económica. Solo en el mejor de los escenarios se podría preveer un tímido crecimiento del 0,5%. Así mismo, señalar que no es descartable una posible recesión, aunque no se contempla como el escenario central.

Se tiene que producir un notable “giro de timón” en todos los ámbitos, provincial, regional, nacional e internacional para que la economía española en general, y la burgalesa, en particular, retomen en la segunda parte del 2012, aunque sea levemente, la senda del crecimiento. De momento en España ya se ha producido un importante cambio político y habrá que esperar las consecuencias del mismo, pero posiblemente traspasarán el horizonte temporal del 2012.

Gráfico 5.25: Evolución de Caja Rural - Indicador Sintético de la Economía Burgalesa (CRISEBU)



Nota: CRISEBU Base 100 Primer Trimestre 2005.

Fuente: Elaboración propia.

6

RELACIÓN DE GRÁFICOS Y TABLAS



6.- RELACIÓN DE GRÁFICOS Y TABLAS

2.- ECONOMÍA INTERNACIONAL

- Gráfico 2.1:** Evolución del PIB mundial (*Variación porcentual anual*)
Gráfico 2.2: Economía mundial: países con superávit y déficit en cuenta corriente (*en porcentaje del superávit o déficit mundial*)
- Tabla 2.1:** Economías avanzadas: PIB real, precios al consumidor y desempleo (*Variación porcentual anual y porcentaje de la población activa*)
Tabla 2.3: Perspectivas de la economía mundial: proyecciones actualizadas (*Variación porcentual, salvo indicación en contrario*)

3.- ECONOMÍA ESPAÑOLA

- Tabla 3.1:** Producto interior bruto (PIB) a precios de mercado (*Variación %, volumen encadenado, datos corregidos, salvo indicación en contrario*)
Tabla 3.2: Evolución de los Indicadores Sintéticos de la Demanda y de Oferta (*Tasas de variación interanual*)
Tabla 3.3: Previsiones económicas para España. 2011 - 2012 (*Tasas de variación anual en %*)
Tabla 3.4: Resumen de previsiones Economía Española (*Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario*)
- Gráfico 3.1:** Producto Interior Bruto. (*Tasas de crecimiento interanuales*)
Gráfico 3.2: Producto Interior Bruto. Componentes de la demanda (*Tasas de crecimiento interanuales*)
Gráfico 3.3: Producto Interior Bruto. Componentes de la oferta. (*Tasas de crecimiento interanuales*)
Gráfico 3.4: Producto Interior Bruto. Componentes de las rentas. (*Segundo trimestre de 2011*)
Gráfico 3.5: Producto Interior Bruto. (*Tasas de crecimiento interanuales*)
Gráfico 3.6: Evolución del IPC. (*Tasa interanual*)
Gráfico 3.7: Evolución del IPC. (*Tasas anuales*)
Gráfico 3.8: Tasas de Paro (EPA). (*Datos trimestrales*)
Gráfico 3.9: Tasas de Paro (EPA). (*Tasas medias anuales*)

4.- ECONOMÍA CASTELLANO-LEONESA

- Gráfico 4.1:** PIB a precios de mercado. Castilla y León. Componentes de Oferta. Variación de volumen. Base 2000
Gráfico 4.2: Índice de Confianza del Consumidor. Castilla y León
Gráfico 4.3: Evolución de los Índices de Comercio al por Menor. Base 2005. Índice de Ventas deflactados
Gráfico 4.4: Evolución del IPICyL General, de Bienes de Equipo, de Bienes de Consumo. Base 2005
Gráfico 4.5: Evolución de las Importaciones y las Exportaciones en Castilla y León. Miles de Euros
Gráfico 4.6: Evolución del número de Turistas Totales y Extranjeros en Castilla y León
Gráfico 4.7: Evolución de la Ocupación por Sectores. Castilla y León
Gráfico 4.8: Evolución del IPC General y por grupos en Castilla y León. Septiembre 2011
Gráfico 4.9: Evolución de los Créditos del Sistema Bancario. Sector Público + Sector Privado
Gráfico 4.10: Evolución de las Hipotecas y del Euríbor a un año
Gráfico 4.11: Evolución de los Depósitos del Sistema Bancario. Sector Público + Sector Privado
- Tabla 4.1:** Indicadores de Demanda (*Tasas de variación respecto al mismo periodo del año anterior*)
Tabla 4.2: Producto Interior Bruto a precios de mercado. Castilla y León. Componentes de Oferta. Índices de volumen encadenados. Base 2000 (*Tasas de variación interanual*)
Tabla 4.3: Indicadores de Oferta (*Tasas de variación respecto al mismo periodo del año anterior*)
Tabla 4.4: Mercado de trabajo (*Tasas de variación respecto al mismo periodo del año anterior*)
Tabla 4.5: Precios y Salarios (*Septiembre 2011*)

5.- ECONOMÍA BURGALESA

- Gráfico 5.1:** Producto Interior Bruto. Variación de volumen. Base 2000 (*Variación interanual en %*)
- Gráfico 5.2:** Porcentaje de superficie cultivada por variedades en Burgos. 2011
- Gráfico 5.3:** Evolución del Índice mensual de algunos precios percibidos por agricultores y ganaderos. Año base 2005=100
- Gráfico 5.4:** Valor de la Producción Agraria en la provincia de Burgos (*en miles de Euros corrientes*)
- Gráfico 5.5:** Evolución del Índice mensual de algunos precios percibidos por ganaderos. Año base 2005=100
- Gráfico 5.6:** Evolución del Índice mensual de algunos precios pagados por agricultores y ganaderos. Año base 2005=100
- Gráfico 5.7:** Producción de electricidad (*variación interanual en %*)
- Gráfico 5.8:** Creación de Sociedades Mercantiles (*variación interanual en %*)
- Gráfico 5.9:** Disolución de Sociedades Mercantiles (*variación interanual en %*)
- Gráfico 5.10:** Matriculación de Vehículos (Turismos) (*variación interanual en %*)
- Gráfico 5.11:** Matriculación de Vehículos (de carga) (*variación interanual en %*)
- Gráfico 5.12:** Viajeros según tipo de establecimiento
- Gráfico 5.13:** Viajeros en establecimientos hoteleros. (*Tasa de variación interanual*)
- Gráfico 5.14:** Pernoctaciones en establecimientos hoteleros. (*Tasa de variación interanual*)
- Gráfico 5.15:** Variación porcentual interanual del volumen de créditos de AA. PP. (*Administraciones Públicas*) y OSR (*Otros Sectores Residentes*)
- Gráfico 5.16:** Variación porcentual interanual del volumen de depósitos de AA. PP. (*Administraciones Públicas*) y OSR (*Otros Sectores Residentes*)
- Gráfico 5.17:** Evolución anual del Índice de Precios de Consumo. IPC 2010 - 2011. Provincia de Burgos, Comunidad de Castilla-León y España. (*Tasa de variación interanual*)
- Gráfico 5.18:** Evolución del IPC por grupos de gasto en Burgos y España. Septiembre 2011 (*Tasas interanuales*)
- Gráfico 5.19:** Evolución sectorial del empleo en Burgos (*Tasa de variación interanual*)
- Gráfico 5.20:** Tasa de Paro (EPA). Burgos
- Gráfico 5.21:** Paro registrado y afiliación a la Seguridad Social (*Tasa de variación interanual*)
- Gráfico 5.22:** Saldo comercial y tasa de cobertura 2010 - 2011. Provincia de Burgos
- Gráfico 5.23:** Evolución de las Exportaciones, Importaciones y del Saldo Comercial. Provincia de Burgos. (*Miles de Euros*)
- Gráfico 5.24:** Comercio exterior de Burgos por áreas geográficas. 2011 (*% del total*)
- Gráfico 5.25:** Evolución del Caja Rural – Indicador Sintético de la Economía Burgalesa (*CRISEBU*)
- Tabla 5.1:** Crecimiento de la economía, 2010 (*Tasas de variación interanual en volumen del VAB*)
- Tabla 5.2:** Producción Agraria de los distintos cultivos en la provincia de Burgos
- Tabla 5.3:** Valor de la Producción Agraria de los distintos cultivos en la provincia de Burgos (*en miles de Euros corrientes*)
- Tabla 5.4:** Mercado Mundial de Cereales. Evolución de los distintos valores básicos según distintos organismos (*Millones de Euros*)
- Tabla 5.5:** Censo ganadero y valor de la producción ganadera (*en miles de Euros corrientes*)
- Tabla 5.6:** Movimiento comercial pecuario para venta y producción de leche (*Referidos al primer semestre de cada periodo considerado*)
- Tabla 5.7:** Construcción Residencial y Consumo de Cemento. (*Provincia de Burgos*)
- Tabla 5.8:** Inversión total sector de la Construcción (*Millones de Euros*). (*Provincia de Burgos*)
- Tabla 5.9:** Número total de transacciones inmobiliarias de vivienda. (*Provincia de Burgos*)
- Tabla 5.10:** Valor total de las transmisiones de viviendas. (*Millones de Euros*). (*Provincia de Burgos*)
- Tabla 5.11:** Hipotecas constituidas. (*capitales en Millones de Euros*) (*Provincia de Burgos*)
- Tabla 5.12:** Viviendas Iniciadas, Transmitidas con Financiación Hipotecaria. (*Durante cada uno de los años indicados*)
- Tabla 5.13:** Turismo en Burgos. Enero – Septiembre 2011
- Tabla 5.14:** Evolución del número de oficinas bancarias
- Tabla 5.15:** Porcentaje de efectos de comercio impagados en cartera y en gestión de cobros (*según importe de los mismos*)
- Tabla 5.16:** Evolución del volumen de créditos
- Tabla 5.17:** Evolución del volumen de depósitos
- Tabla 5.18:** IPC Burgos. Septiembre 2011. Índice general y de grupos de gasto. (*% de Variación*)
- Tabla 5.19:** Convenios, Empresas y Trabajadores afectados. Aumento salarial pactado. (*Registrados hasta Septiembre 2011. Inicios efectos económicos ene - dic de 2011*)
- Tabla 5.20:** Comercio Exterior de Burgos. 1ER Semestre
- Tabla 5.21:** Comercio Exterior de Burgos. Desglose por sectores económicos. 1ER Semestre 2011
- Tabla 5.22:** Total afiliados en alta laboral en la Seguridad Social en Burgos a 31/10/2011 y porcentaje de variación interanual (*octubre 2010 – octubre 2011*)
- Tabla 5.23:** Afiliados como trabajadores autónomos en alta laboral en la Seguridad Social en Burgos a 31/10/2011 y porcentaje de variación interanual (*octubre 2010 – octubre 2011*)

