

# PREVISIONES ECONÓMICAS DE CASTILLA Y LEÓN



**EspañaDuro**  
Grupo Unicaja

## **EQUIPO DE TRABAJO:**

### **ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:**

Francisco García Navas (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Mercedes Álvarez Gallego, Felipe Cebrino Casquero, Fernando Morilla García, José A. Muñoz López, Esperanza Nieto Lobo y M<sup>a</sup> Rosa Díaz Montañez

### **UNIVERSIDAD DE LEÓN:**

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

## **ELABORACIÓN:**

Analistas Económicos de Andalucía

c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga

Tlfno.: 952225305

E-mail: [aea@analistaseconomicos.com](mailto:aea@analistaseconomicos.com)

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 18 de Septiembre de 2015

Documento disponible en: [españadueo.es](http://españadueo.es)

D.L.: MA-415-2015

ISSN: 2387-1032

© de los textos *Analistas Económicos de Andalucía*

© de la presente edición *Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, SA*

*Edición digital en octubre de 2015*



# Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	<b>I. CONTEXTO ECONÓMICO</b>
12	Economía internacional
22	Economía española
33	<b>II. COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLA Y LEÓN</b>
36	Demanda regional y exterior
39	Sectores productivos
45	<i>Demografía de la empresa en 2015</i>
47	Mercado de trabajo
53	Precios y salarios
55	Previsiones económicas 2015-2016
59	<b>III. ANÁLISIS PROVINCIAL</b>
60	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
68	Ávila
70	Burgos
72	León
74	Palencia
76	Salamanca
78	Segovia
80	Soria
82	Valladolid
84	Zamora
87	<b>PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:</b> COMPARATIVA POR PROVINCIAS

# Presentación

*Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria S.A. publica el tercer número de “Previsiones Económicas de Castilla y León”, que incluye los datos del segundo trimestre de 2015. Esta publicación, de carácter trimestral, tiene como finalidad principal aportar un análisis sintético y riguroso de la trayectoria socioeconómica de la Comunidad Autónoma de Castilla y León, y de sus diferentes provincias, prestando especial atención a las expectativas a corto y medio plazo de la economía regional.*

*Este informe ha sido realizado por personal técnico de Analistas Económicos de Andalucía, sociedad de estudios del grupo Unicaja. La citada Entidad se creó a comienzos de 1995 con el objetivo de promover la investigación y difusión de estudios de carácter socioeconómico, que apoyen la toma de decisiones por parte de las Administraciones Públicas, y contribuyan a mejorar la competitividad de la economía. Asimismo, se ha contado con la colaboración de investigadores de la Universidad de León, conocedores en profundidad de la realidad socioeconómica de Castilla y León.*

*La publicación se ha dividido en tres capítulos: Contexto económico, Coyuntura Económica de Castilla y León y Análisis provincial. En el primer apartado se analiza la situación de la economía mundial, así como la trayectoria de las diferentes grandes áreas económicas, y muy especialmente de la economía española, un análisis que resulta imprescindible para contextualizar la evolución de la economía regional. El segundo capítulo incluye un análisis detallado de la coyuntura económica de Castilla y León en el trimestre de referencia, en este caso el segundo de 2015, centrándose tanto en la perspectiva de la demanda como de la oferta o sectores productivos, sin olvidar el mercado laboral o la evolución de los precios. En este apartado también se incluyen las perspectivas de crecimiento, tanto en términos de producción como de empleo. Por su parte, el último capítulo centra la atención en la trayectoria reciente de las distintas provincias de Castilla y León, incorporando estimaciones de crecimiento de la actividad para el periodo analizado. El informe incluye además un resumen ejecutivo que intenta sintetizar los aspectos más destacados del análisis realizado.*

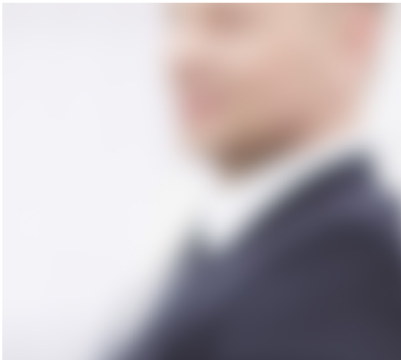
# Resumen Ejecutivo

- A lo largo del verano se han moderado las expectativas de reactivación económica a nivel **internacional**, como resultado de la desaceleración de las economías emergentes y la debilidad de la recuperación en la mayor parte de las economías avanzadas. Las proyecciones del FMI, a principios de julio, ya habían advertido de este escenario menos optimista, al que sin duda han contribuido la incertidumbre generada por la evolución de la economía china, la creciente volatilidad de los índices bursátiles, el sesgo descendente en los precios de las materias primas y el debilitamiento del comercio internacional.
- En lo que respecta a la **economía española**, los últimos datos publicados relativos a la Contabilidad Nacional Trimestral del INE estiman que la demanda nacional aportó 3,3 p.p. al PIB, dos décimas más que en el trimestre anterior y que la demanda externa detrajo 0,2 puntos al crecimiento, dos décimas menos que en el periodo enero-marzo, creciendo el Producto Interior Bruto (PIB) un 3,1% respecto al segundo trimestre de 2014. Este crecimiento duplica al registrado por el conjunto de la Zona Euro (1,5%), si bien no hay que olvidar que el nivel de producción en el agregado de la UEM ya ha alcanzado los niveles previos a la crisis, algo que aún no ha ocurrido en el caso de España.
- Atendiendo a los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de **Castilla y León**, el PIB ha registrado una variación trimestral del 1,0% en el segundo trimestre de 2015. De este modo, la producción ha experimentado un aumento del 3,0% respecto al segundo trimestre de 2014 (3,2% en España atendiendo a los datos brutos, sin corregir de estacionalidad), cuatro décimas superior al del primer trimestre del año. A su vez, el empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) ha crecido un 2,9% en términos interanuales, observándose así un crecimiento de la productividad aparente del factor trabajo inferior al de trimestres anteriores.
- La aportación positiva de la demanda interna al crecimiento del PIB en Castilla y León se ha mantenido en los 2,6 p.p. en el segundo trimestre, debido a que la inversión ha experimentado un crecimiento similar al del primer trimestre, y el gasto en consumo final ha moderado levemente su crecimiento. Esto último obedece al descenso observado en el gasto en consumo de las Administraciones Públicas (-0,4% en términos interanuales), mientras que el gasto en consumo de los hogares ha crecido un 3,4%, y la inversión también ha aumentado a una tasa superior al 3%.
- Asimismo, la demanda exterior neta ha aportado 0,5 p.p. al crecimiento del PIB regional (frente a la aportación negativa que se observa en el conjunto de España), tras dos trimestres de contribución prácticamente nula. Esto se ha debido tanto al mayor avance de las exportaciones, que han crecido un 3,4% en el segundo trimestre, en términos interanuales (frente al 3,1% del trimestre anterior), como al crecimiento algo más moderado de las importaciones (3,1%, tres décimas menos que en los primeros tres meses del año).
- Desde el punto de vista de la oferta, durante el segundo trimestre de 2015 el VAB ha experimentado un crecimiento interanual en todos los sectores productivos, exceptuando las ramas energéticas (-1,3%), cuyo valor añadido ha descendido por tercer trimestre consecutivo. Por el contrario, en el resto de sectores se han producido aumentos del VAB, con tasas de variación que han oscilado entre el 1,0% del sector agrario y el 4,5% de las ramas manufactureras.
- Según la información que proporciona la Encuesta de Población Activa, en el segundo trimestre de 2015 se ha producido una mejora generalizada del mercado de trabajo en Castilla y León, si bien la evolución de la población en edad de trabajar y de los activos ha sido algo menos favorable, registrándose descensos interanuales en ambos casos. Sin embargo, el número de ocupados (939.300 en el segundo trimestre) ha aumentado un 2,3% (3,0% en España), destacando el aumento interanual de los asalariados (4,0%), y dentro de éstos el crecimiento entre aquellos con contrato temporal (10,7%), mientras que los ocupados por cuenta propia han descendido un 3,2%. Por sectores, sólo la industria ha experimentado un ligero descenso de la ocupación

respecto al primer trimestre del año, aunque en términos interanuales es el sector servicios el que ha registrado una leve caída del empleo. Por su parte, la cifra de parados se ha reducido un 13,6% en términos interanuales, disminuyendo la tasa de paro hasta el 18,5% (22,4% en España).

- El ritmo de descenso de los precios de consumo se ha moderado en lo que va de año, aunque en agosto ha vuelto a acentuarse, debido, fundamentalmente, al descenso de los precios de carburantes y combustibles y de la electricidad. En concreto, el Índice de Precios de Consumo ha experimentado, en el mes de agosto, un descenso interanual del 0,8% en Castilla y León (-0,4% en España), frente al -0,2% del mes de julio. Sin embargo, la inflación subyacente se ha situado de nuevo en el 0,9% (0,7% en España).
- En lo que se refiere a las **previsiones de crecimiento para Castilla y León**, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB del 3,0% para el conjunto de 2015, tres décimas superior al estimado anteriormente, dado un mejor comportamiento de lo previsto en el segundo trimestre, en especial en las actividades no agrarias, si bien el crecimiento de la producción podría moderarse ligeramente en la segunda mitad del año. Tanto el gasto en consumo de los hogares como la inversión podrían crecer a tasas algo superiores al 3%, en tanto que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se mantendría más estable (0,2%). Desde el lado de la oferta, se han revisado al alza las expectativas de crecimiento para los sectores no agrarios, estimándose un mayor repunte para la construcción (3,5%), tras el fuerte deterioro registrado durante la crisis, así como tasas en el entorno del 3% para la agricultura y los servicios. Por su parte, la actividad industrial mostraría un crecimiento algo más moderado, en torno al 2,5%.
- El empleo crecería un 2,1% en Castilla y León, en el promedio de este año 2015, según nuestras estimaciones, en torno a un punto menos que en el conjunto nacional, lo que se debería al aumento de la ocupación en todos los sectores, con un repunte significativo en la construcción, que registraría el primer aumento anual tras la crisis (7,0%). Teniendo en cuenta el descenso previsto de la población activa (-0,6%), la cifra de parados podría reducirse en más de un 10%, hasta situarse la tasa de paro en el 18,5% en el promedio de 2015, en torno a 2 p.p. inferior a la de 2014.
- Respecto al próximo año 2016, se estima un crecimiento del PIB muy similar al previsto para 2015, en concreto del 2,9%, que se debería a la aportación positiva de todos los sectores productivos, y al empuje de los componentes de la demanda, destacando por su aportación al PIB el aumento previsto para el sector servicios (2,8%) y el crecimiento del consumo privado (3,0%). Por su parte, el número de ocupados podría crecer un 2,0%, acelerándose ligeramente el ritmo de crecimiento en los sectores de la construcción y los servicios. La cifra de parados mantendría su perfil descendente, y la tasa de paro se situaría en el 16,7% en el promedio de 2016, casi 2 puntos por debajo de la prevista para 2015.
- Durante el segundo trimestre de 2015, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, todas las **provincias de Castilla y León** han registrado un incremento de la actividad económica, en términos interanuales, más intenso que en el trimestre previo. Salamanca y Valladolid han sido las provincias más dinámicas, con un avance interanual del 3,4% en ambos casos. También han mostrado un incremento de la actividad por encima de la media regional (3,0%) las provincias de León y Segovia (3,2% en ambas), mientras que, por el contrario, Soria (1,8%), Palencia (2,0%), Burgos (2,4%), Ávila (2,7%) y Zamora (2,9%) han registrado un crecimiento algo menos acusado que el promedio regional.
- Las previsiones para el conjunto del año 2015 apuntan a una aceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica respecto a 2014, pudiendo mostrar Salamanca y Valladolid los mayores incrementos, del 3,5% en ambas provincias. Segovia, León y Zamora registrarían un aumento de la actividad muy similar a la media regional (3,0%), mientras que Soria, Palencia, Ávila y Burgos mostrarían un repunte de la actividad inferior al 3,0%, con variaciones entre el 2,2% de la primera y el 2,7% de la última.

# CONTEXTO **ECONÓMICO**





# I. Contexto Económico

A lo largo de los últimos meses se han moderado las expectativas de reactivación económica en la esfera internacional, como resultado de la incertidumbre generada por la evolución de la economía china, la desaceleración de las economías de mercados emergentes y la débil recuperación registrada en la mayor parte de los países de economías avanzadas. Las proyecciones del FMI, a principios de julio, ya habían advertido de este escenario menos optimista, si bien, a tenor de la evolución de los mercados financieros durante agosto y principios de septiembre, las últimas previsiones del G-20 y del BCE establecen un escenario menos propicio para el crecimiento de la economía mundial.

Sin duda, a este diagnóstico han contribuido un entorno de creciente volatilidad de los índices bursátiles, el sesgo descendente en los precios de las materias primas, y un debilitamiento del comercio internacional, que ha propiciado un fuerte reajuste en los tipos de cambio (con depreciación de las monedas de mercados emergentes). Así, las primeras estimaciones señalan que el PIB mundial, en la primera mitad de 2015, fue menor al del segundo semestre de 2014, lo que ha llevado a rebajar en unas décimas el ritmo de crecimiento global previsto para este año (hasta el 3,3%, una décima inferior al de 2014, según el FMI).

El freno en la actividad global afectaría menos a las economías avanzadas, para las que se proyecta una tasa de aumento de la actividad del 2,1% en 2015, mientras que para las economías emergentes se prevé una moderación de cuatro décimas en 2015, situándola en el 4,2%, como consecuencia tanto del ajuste en la inversión y el crédito como por los efectos negativos de la caída en las cotizaciones de las *commodities* y las tensiones geopolíticas, elementos que están influyendo en el endurecimiento de las condiciones financieras en dichas economías. Esta situación contrasta con la que viven las economías avanzadas, donde las condiciones financieras continúan siendo más cómodas, con unos tipos de interés reales muy reducidos, pese a cierta ampliación en los diferenciales con EE.UU., donde la subida del tipo de referencia parece más cercana que en la Zona Euro.

Así, algunas de las previsiones pesimistas realizadas a principios del verano se han confirmado, como resultado de las sacudidas de los mercados financieros en el mes de agosto, en cuyo epicentro se situó el incremento de las incertidumbres relativas a la evolución de la economía china. Esta situación ha conllevado una devaluación del yuan frente al dólar, en un contexto de notables caídas de los índices bursátiles, en especial de los parqués asiáticos. Tras las turbulencias, y a pesar de la rápida actuación de las autoridades económicas de China y de la calma que pretenden transmitir



## Proyecciones del FMI para la economía mundial

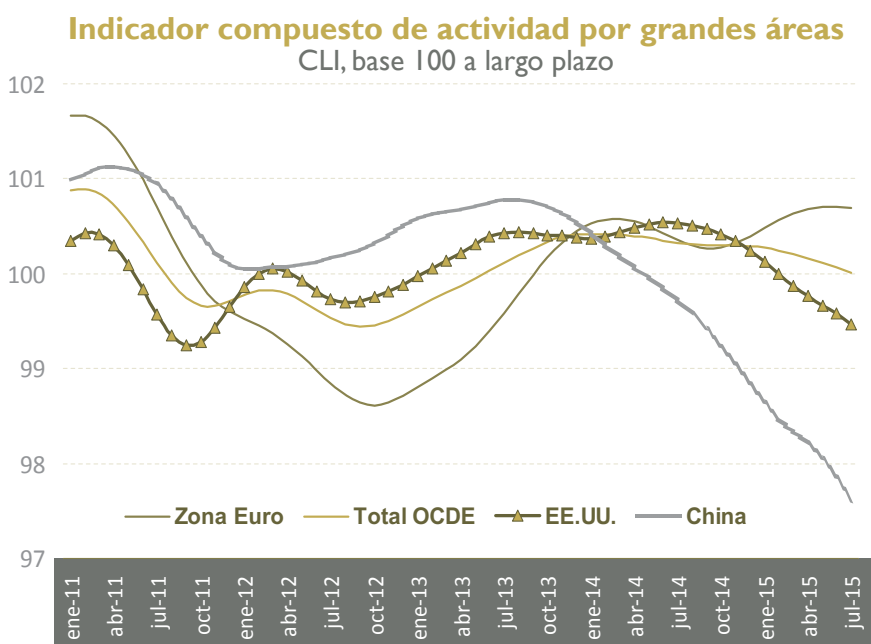
Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2013	2014	Previsiones actuales		Difer. respecto a las Prev. de Abril 2015 (p.p.)	
			2015	2016	2015	2016
PIB mundial	3,4	3,4	3,3	3,8	-0,2	0,0
<i>Economías avanzadas</i>	1,4	1,8	2,1	2,4	-0,3	0,0
EE.UU.	2,2	2,4	2,5	3,0	-0,6	-0,1
<b>Zona Euro</b>	-0,4	0,8	1,5	1,7	0,0	0,1
Alemania	0,2	1,6	1,6	1,7	0,0	0,0
Francia	0,7	0,2	1,2	1,5	0,0	0,0
Italia	-1,7	-0,4	0,7	1,2	0,2	0,1
<b>ESPAÑA</b>	-1,2	1,4	3,1	2,5	0,6	0,5
Japón	1,6	-0,1	0,8	1,2	-0,2	0,0
Reino Unido	1,7	2,9	2,4	2,2	-0,3	-0,1
Canadá	2,0	2,4	1,5	2,1	-0,7	0,1
<i>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</i>	5,0	4,6	4,2	4,7	-0,1	0,0
América Latina y Caribe	2,9	1,3	0,5	1,7	-0,4	-0,3
Brasil	2,7	0,1	-1,5	0,7	-0,5	-0,3
México	1,4	2,1	2,4	3,0	-0,6	-0,3
Comunidad de Estados Independientes	2,2	1,0	-2,2	1,2	0,4	0,9
Rusia	1,3	0,6	-3,4	0,2	0,4	1,3
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7,0	6,8	6,6	6,4	0,0	0,0
China	7,7	7,4	6,8	6,3	0,0	0,0
India	6,9	7,3	7,5	7,5	0,0	0,0
ASEAN-5*	5,1	4,6	4,7	5,1	-0,5	-0,2
<i>Volumen del comercio mundial</i>	3,3	3,2	4,1	4,4	0,4	-0,3
Economías avanzadas	2,1	3,3	4,5	4,5	1,2	0,2
Econ. de merc. emergentes y en desarrollo	5,2	3,4	3,6	4,7	0,1	-0,8

(\*) Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

Fuente: FMI, 9 de julio 2015.

los grandes organismos internacionales, subyace una gran incertidumbre acerca de la magnitud del freno en el pulso de la actividad del sector real, y una preocupación por el alto grado de endeudamiento del sector privado. La profundización de las recesiones en otras dos grandes economías, como Rusia y Brasil, y las dudas acerca de los problemas de Grecia -pese al acuerdo alcanzado entre el gobierno griego y sus acreedores oficiales-, representan motivos adicionales para modular el optimismo acerca del crecimiento global a corto plazo.

Los indicadores de actividad más recientes, como los elaborados por la OCDE, también establecen esta pérdida de dinamismo en las principales economías avanzadas, siendo mucho más evidente la ralentización que registra el indicador compuesto adelantado para el caso de China, en contraste con la estabilidad que muestra el índice en el caso del conjunto de la Zona Euro. Asimismo, la trayectoria del PIB trimestral del agregado de la OCDE que frenó su avance en el segundo trimestre del año hasta el



Fuente: OCDE.

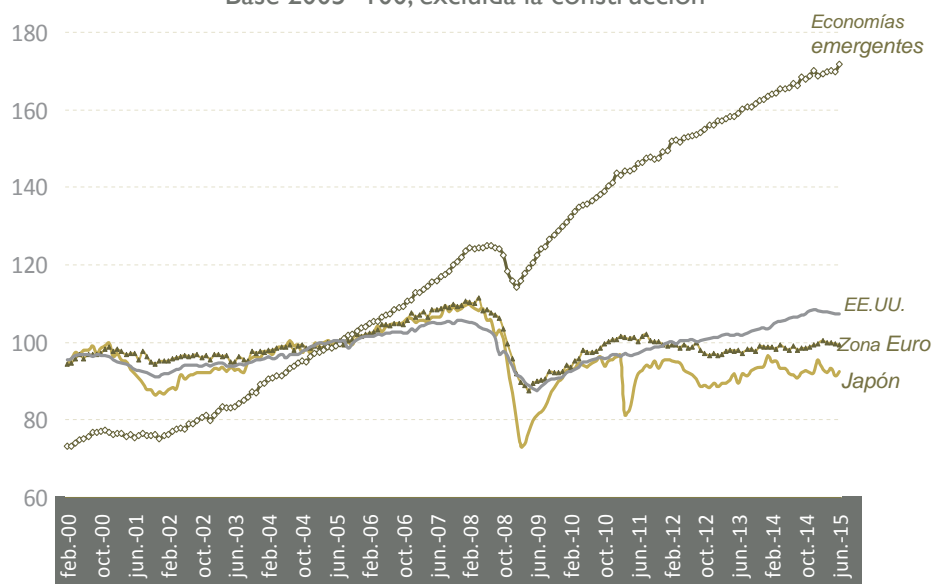
0,4% (una décima menos que en el anterior trimestre, pero con grandes diferencias entre países) evidencia el punto de inflexión que caracteriza a la actual coyuntura. Así, entre abril y junio, el ritmo de crecimiento intertrimestral se habría acelerado positivamente en Estados Unidos, Reino Unido y Alemania, mientras que se habría estancado en Francia, observando un retroceso en el caso de Japón.

En cualquier caso, este menor empuje reciente de la actividad productiva en algunas economías avanzadas y en las economías emergentes no debe hacer perder la perspectiva acerca de la creciente significación que la producción procedente de las economías de mercados emergentes -especialmente en lo que se refiere a bienes industriales y comercializables- ha alcanzado en el agregado mundial. En este punto, cabe recordar el retroceso de la producción manufacturera en la Zona Euro y Japón con respecto a los niveles anteriores a la Gran Recesión, mientras EE.UU. prácticamente habría recuperado el nivel pre-crisis. En sentido contrario, ha sido rotundo el despegue de la producción industrial por parte de las economías emergentes, duplicando, en lo que va de siglo, su presencia en las manufacturas mundiales.

La evolución reciente de los PMI (Índice de gestores de compras) anticipa que la actividad mundial será relativamente débil a corto plazo, es decir, muy similar al ritmo moderado de crecimiento que se observó en los primeros meses de 2015. Esta opinión es compartida por los expertos del BCE, que a principios de septiembre revisaron a la baja el crecimiento del PIB mundial, señalando ahora un avance esperado del 3,2% en 2015 (excluida la Zona Euro), que debería ir fortaleciéndose gradualmente en los próximos dos años hasta situarse en una tasa del 4% en 2017.

## Producción industrial por grandes áreas mundiales

Base 2005=100, excluida la construcción



Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

En comparación con las proyecciones efectuadas en junio, se espera que el debilitamiento producido desde entonces en las perspectivas de las economías emergentes afecte a la demanda exterior de la UEM, ya que la pérdida de dinamismo de estos mercados lastrará las importaciones más de lo previsto antes del verano. Al mismo tiempo, las previsiones de los expertos del BCE descansan en unos supuestos técnicos que también han sufrido cambios en los últimos meses. Así, las perspectivas actuales recogen un descenso adicional de los precios del petróleo y de las materias primas no energéticas, en dólares estadounidenses, así como unos tipos de interés a largo plazo ligeramente más bajos en la Zona Euro.

## Contexto internacional esperado por el BCE

Tasas de variación interanual en %	Prev.Actuales (Sep-15)				Prev.Anterior (Jun-15)			Revisión de las previsiones (dif.p.p.)		
	2014	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
PIB real mundial (sin la UEM)	3,7	3,2	3,8	4,0	3,4	4,1	4,1	-0,2	-0,3	-0,1
Comercio mundial (sin la UEM)	3,2	1,4	3,3	4,1	2,0	4,8	5,2	-0,6	-1,5	-1,1
Demanda exterior de la Zona Euro	3,3	1,5	3,3	4,1	2,2	4,6	5,0	-0,7	-1,2	-0,9
Precio del petróleo (\$ por barril)	98,9	55,3	56,1	60,9	63,8	71,0	73,1	-13,3	-21,0	-16,7
Euribor a 3 meses	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0	-0,1	-0,1
Rdto. Deuda pública a 10 años	2,0	1,3	1,6	1,8	1,3	1,7	1,9	0,0	-0,1	-0,1
Tipo de cambio \$/€	1,3	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	-0,9	-1,9	-1,9

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

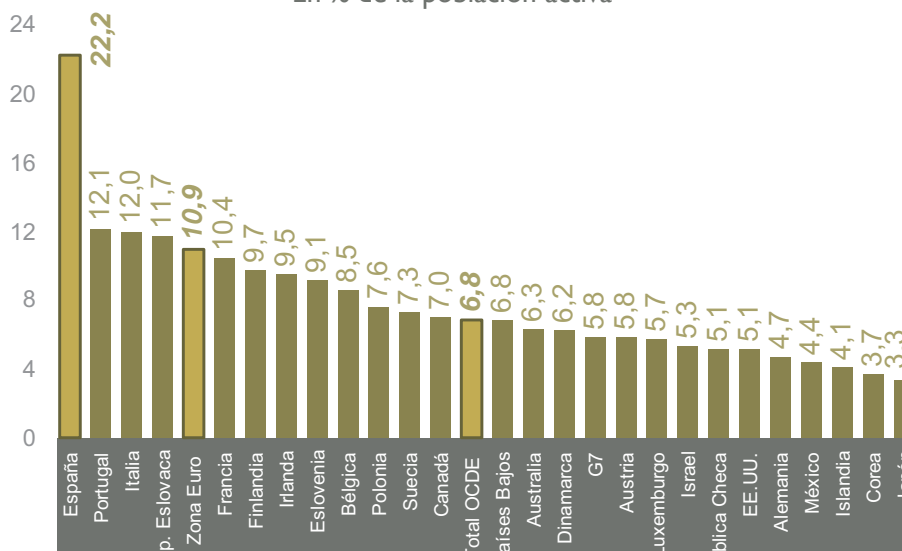
En este contexto, cabe esperar que los indicadores del mercado de trabajo prosigan la mejoría durante los próximos trimestres, en función de la recuperación progresiva de la actividad y, específicamente en algunos países,

debido a los incentivos fiscales, a la moderación salarial y a las reformas acometidas en los mercados de trabajo. Aun así, no se espera que el nivel de empleo alcance el nivel anterior a la crisis, al tiempo que el número de horas trabajadas por persona ocupada, aunque aumentará ligeramente, seguirá resultando inferior al de los años previos a la Gran Recesión. Este escenario, algo más positivo para los indicadores laborales, sería consistente con la previsión de que el nivel de paro continúe descendiendo en el conjunto de la UEM, augurándose una tasa del 10,1% en 2017.

No obstante, las discrepancias en los niveles de desempleo entre los distintos miembros de la UE y en comparación con la evolución registrada en otras economías avanzadas de la OCDE ponen de manifiesto la persistencia de problemas estructurales de calado, al margen de las consecuencias de la crisis sobre el tejido productivo. En concreto, resulta llamativa la tasa de paro de España (junto con la de Grecia) superior al 20%, a la vez que en países como Francia e Italia, la proporción de parados alcanza cotas históricamente elevadas (en torno al 10% y 12%, respectivamente), mostrando una elevada resistencia a la baja en la reciente fase de reanimación del ciclo.

### Comparativa de los niveles de paro por países de la OCDE

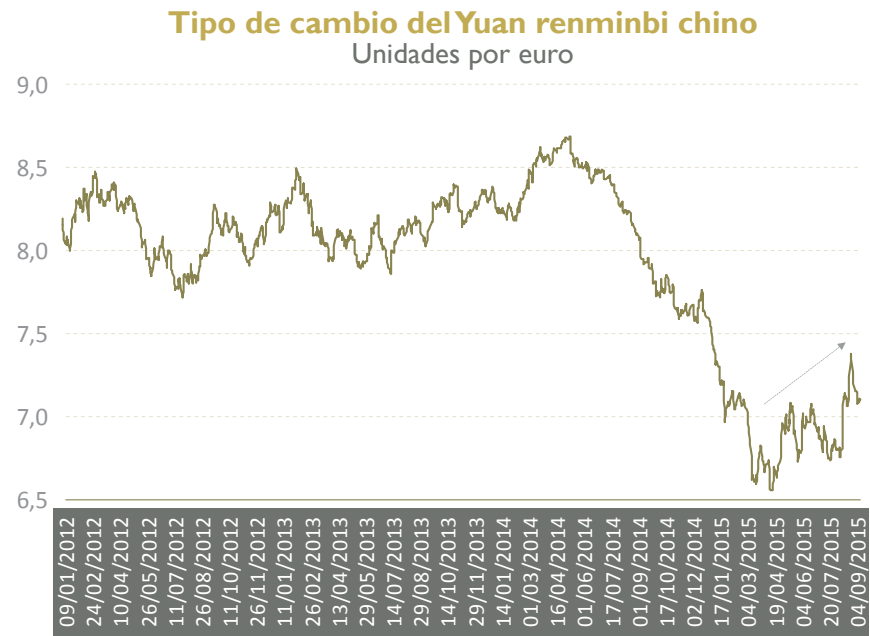
En % de la población activa \*



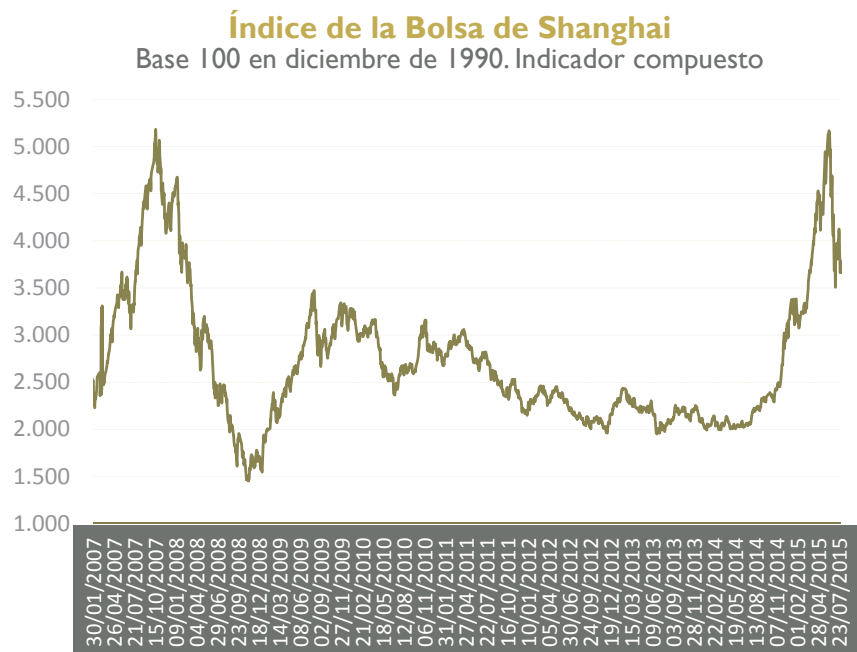
\* Datos al mes de julio de 2015, salvo para EE.UU. y Canadá que son de agosto  
Fuente: OCDE.

A la preocupación por las rigideces en el mercado de trabajo se sumaron las nuevas tormentas de verano que sacudieron, un año más, los mercados financieros internacionales. Una vez superado, en julio, el temor al “grexit”, tras el acuerdo entre el Gobierno griego y las instituciones europeas para la aprobación del tercer programa de rescate, las tensiones se acentuaron tras la confirmación de una significativa ralentización de la economía china. A pesar de que los organismos internacionales llevan años recomendando un avance más pausado del gigante asiático y una devaluación de su moneda, el anuncio de estas circunstancias por parte de las autoridades chinas generó una “sobre-reacción” de los mercados, temerosos de las posibles

consecuencias del parón en las transacciones comerciales y de sus efectos sobre la estabilidad financiera. De este modo, la fuerte caída de la bolsa de Shanghai generó notables turbulencias en la esfera internacional, en buena medida amplificadas por la escasa liquidez habitual en fechas estivales.



Fuente: Banco de España con los datos publicados por el BCE.



Fuente: Shanghai Stock Exchange.

A pesar del susto inicial en los inversores, el **crash** bursátil asiático no parece demasiado preocupante, dado el poco peso relativo de este mercado de activos respecto al tamaño de su economía real, y en

comparación con la caída sufrida con la contracción de 2008. Asimismo, cabe hacer una lectura positiva del reequilibrio del tipo de cambio del yuan frente al dólar y las principales divisas, que puede contribuir a una normalización de los flujos internacionales y una apertura de su cuenta de capitales. No obstante, también cabe esperar que, a lo largo del proceso de cambios estructurales que requiere la economía china, se produzcan nuevas devaluaciones del yuan, así como un ajuste en los altos niveles de endeudamiento del sector privado.

Las tensiones en los mercados han suavizado los mensajes de la Reserva Federal acerca de la idoneidad del momento para iniciar una subida de tipos de interés, lo que debe permitir que la decisión sea bien tolerada por los inversores y no genere más turbulencias. Los datos macroeconómicos apoyarían la normalización monetaria dado el sólido ritmo de avance del PIB (un 2,7% en términos interanuales, tras ser revisado considerablemente al alza), así como la buena situación del mercado laboral y la reactivación del sector inmobiliario, con una trayectoria positiva y estable del crédito. Por su parte, los niveles de inflación se mantienen moderados, de acuerdo con la escasa presión alcista de los salarios. En concreto, el IPC general de julio se desaceleró respecto a mayo y junio, en términos intermensuales, y permite prever un avance de los precios bastante discreto, acorde a la tendencia descendente en el precio del petróleo. En la misma línea, el índice subyacente, que excluye alimentos y energía, también ralentizó su avance y se sitúa en una tasa interanual del 1,8%.

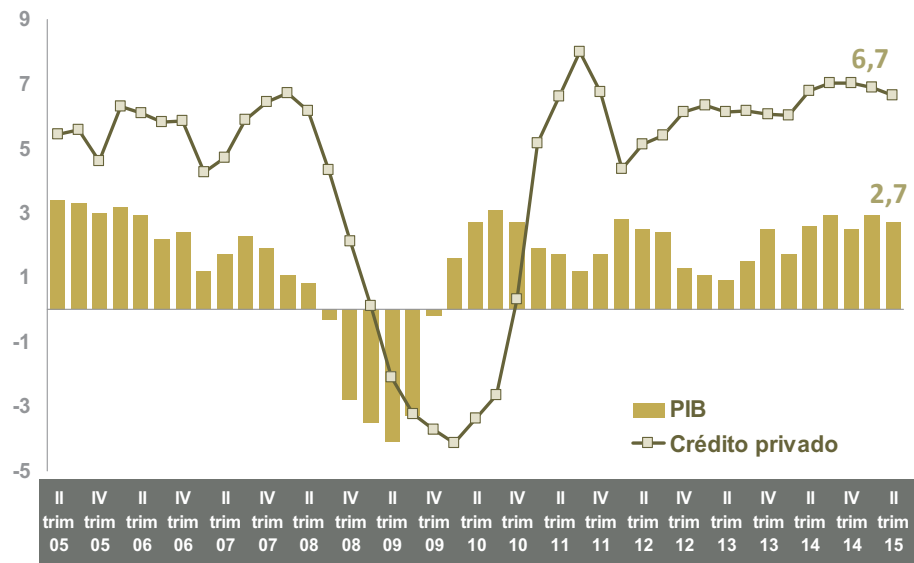
Aunque la Fed podría esperar a los próximos meses para incrementar los tipos de interés de referencia, varios miembros de la máxima autoridad monetaria de EE.UU. han señalado que la fecha de la primera subida no debería aplazarse por mucho tiempo. En este contexto, destacan las palabras del vicepresidente, Stanley Fischer, ya a finales de agosto, mostrándose partidario de iniciar la subida de tipos en breve, basándose en una visión optimista de la economía y anticipando que la inflación tenderá al alza en los próximos meses.

Las actuales diferencias entre las políticas monetarias desarrolladas a uno y otro lado del Atlántico están ampliando los diferenciales entre la rentabilidad de la deuda a 10 años del *treasury* y del bund alemán al mismo plazo, que arroja un rendimiento que oscila entre el 0,6% y el 0,8%. Dentro de la Zona Euro, los mercados de deuda soberana evolucionan favorablemente. Una vez superadas las incertidumbres por el proceso negociador de Grecia, las TIR periféricas reanudaron la senda descendente, corrigiendo en parte los repuntes que se habían observado en junio y julio.

Tan solo las turbulencias y las tensiones de las últimas semanas en los mercados bursátiles se han traducido en ligeras presiones al alza en las rentabilidades, especialmente en lo que se refiere a la deuda periférica. No obstante, la rentabilidad del bono español a diez años se situó el 31 de agosto en el 2,12%, 18 pb por debajo de la registrada el 30 de junio, y la rentabilidad del bono alemán aumentó en ese periodo 4 pb, hasta el 0,81%, situándose el diferencial España-Alemania en 131 pb, 22 pb por debajo del nivel anotado a finales de junio.

### Trayectoria del PIB y el crédito privado en EE.UU.

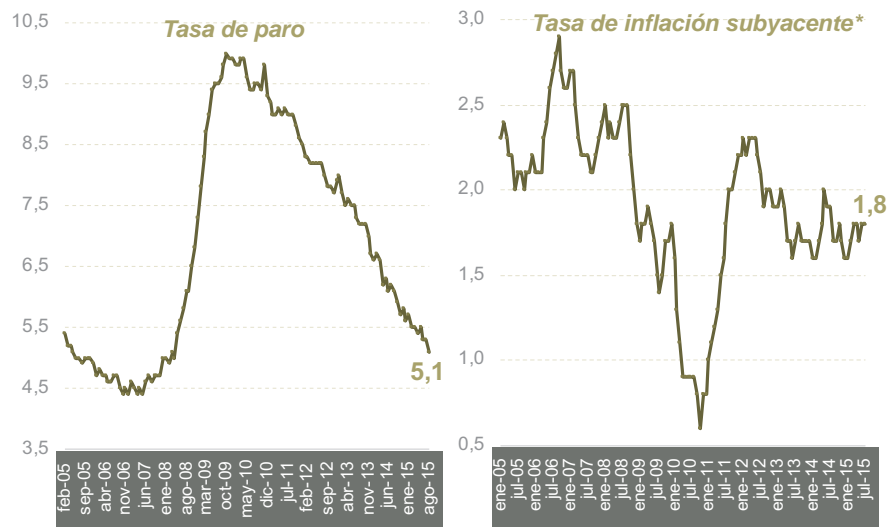
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Bureau of Economic Analysis y Federal Reserve.

### Tasa de paro e inflación subyacente en EE.UU.

Datos en %



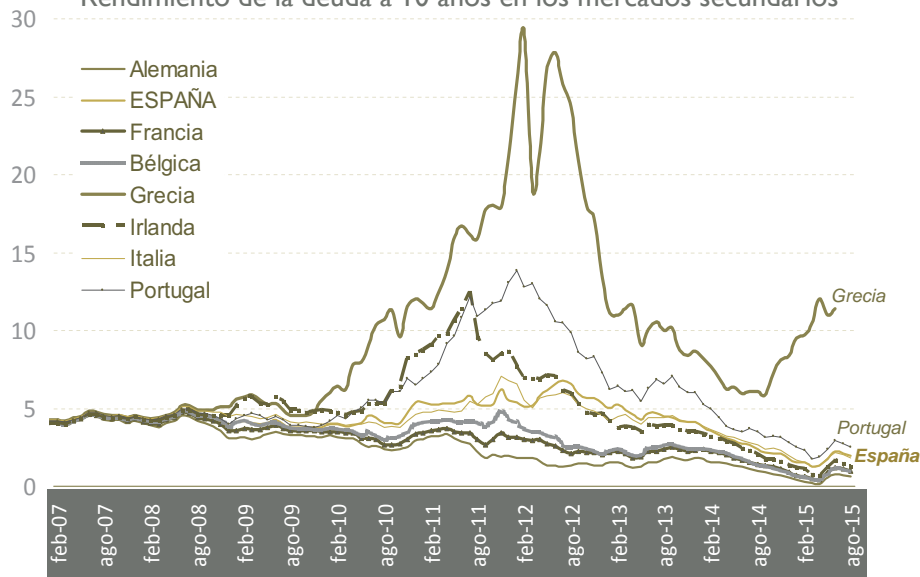
\* Sin alimentos no elaborados ni energía  
Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

Sin duda, las expectativas sobre el comportamiento moderado de la inflación, en el corto plazo, están muy determinadas por la nueva flexión a la baja en el precio del petróleo Brent, que en agosto anotó una media mensual de 46,4 dólares/barril, lo que supone un descenso mensual del 17,8% (-54,3% respecto a un año antes). El precio inició agosto en el entorno de los 50 dólares/barril y el día 24 descendió hasta 41,3 dólares/barril, el menor nivel desde febrero de 2009. Esta evolución refleja la actual abundancia de oferta de crudo, debido al aumento de la producción estadounidense en los últimos años, así como a unas expectativas de posible freno de la demanda, ante la moderación del crecimiento en algunas de las grandes economías emergentes.



### Convergencia en tipos de interés a largo plazo

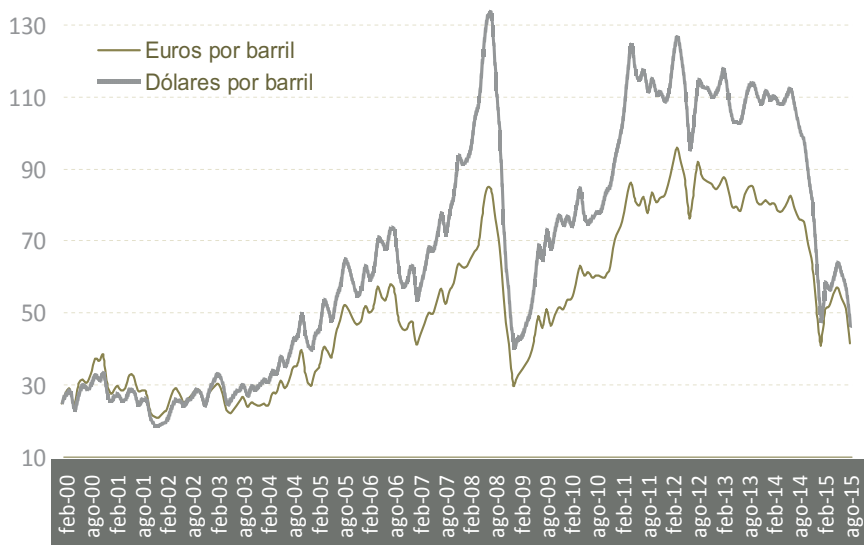
Rendimiento de la deuda a 10 años en los mercados secundarios



Fuente: BCE.

### Precio del petróleo (barril Brent) en dólares y euros

Cotización mensual del petróleo tipo North Sea Brent Spot



Fuente: Datastream y Banco de España.

La cotización descendente del euro frente al dólar está moderando el abaratamiento del petróleo y de otras materias primas. No obstante, en el mes de agosto, gracias a los avances en las negociaciones del Eurogrupo con Grecia y a las dudas sobre el comienzo de la normalización de la política monetaria por parte de la FED, el euro recuperó posiciones frente al dólar.

En cualquier caso, los bajos precios del petróleo, unas condiciones de financiación que seguirán siendo acomodaticias, la menor intensidad de la consolidación fiscal y los avances en la confianza de los agentes económicos,

## Proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro

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

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

apoyan la continuidad de una recuperación de la actividad en la Zona Euro que, sin embargo, será gradual. En este sentido, las previsiones del BCE para el conjunto de la UEM, publicadas a principios de septiembre, suponen una revisión a la baja de las proyecciones señaladas en junio, restando una décima al avance del PIB esperado para 2015 (que ahora se establece en el 1,4%) y dos décimas a las de 2016 y 2017 (proyectando un aumento del 1,7% y 1,8%, respectivamente). Por su parte, la inflación prevista para el presente año, 2015, se rebaja en dos décimas, hasta el 0,1%, mientras que la de 2016 se revisa en cuatro décimas, hasta el 1,1%, y en una décima la de 2017, hasta el 1,7%.

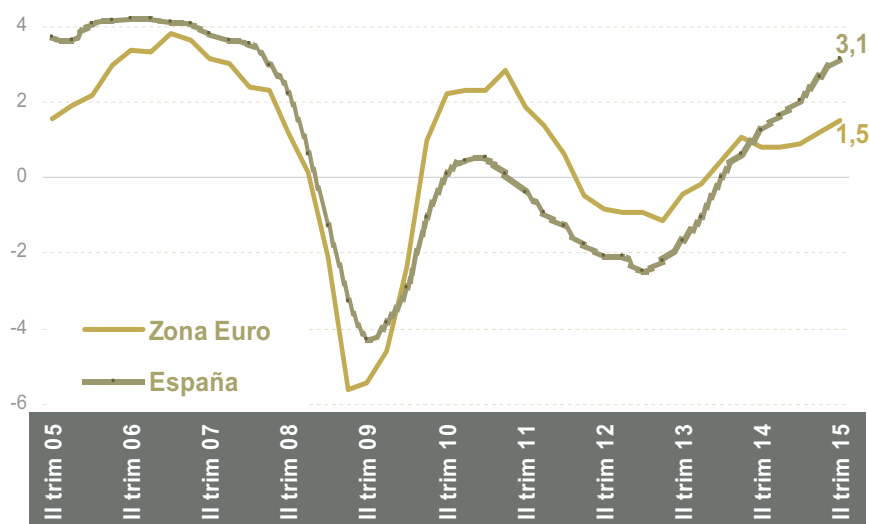
En el gradual fortalecimiento de la economía europea tendrá una notable influencia la esperada y progresiva recuperación de la inversión empresarial, que cobrará impulso de forma gradual, apoyada por las medidas no convencionales adoptadas por el BCE y por la recuperación cíclica (necesidad de modernizar el stock de capital tras varios años de contención de la inversión). Sin embargo, aún persisten fuerzas que contrarrestan el impulso de la inversión empresarial, tales como las restricciones financieras existentes en algunos países de la UEM, el elevado endeudamiento de las corporaciones empresariales, o las perspectivas de un crecimiento potencial debilitado.

Desde una perspectiva más coyuntural, la economía europea mantiene un ritmo de recuperación relativamente moderado, estimándose el avance del PIB, durante el segundo trimestre de 2015, en el 1,5% interanual. De este modo, si bien la tasa de crecimiento resulta ahora inferior a la de la economía española (3,1%), lo cierto es que el nivel de producción en el

agregado de la UEM ya ha alcanzado las cotas existentes antes de la crisis (finales de 2008). Mientras, en el caso de la economía española, el grado de retroceso ha sido más severo, encontrándose ahora el PIB en el nivel alcanzado en 2010.

### Comportamiento de la economía en España y la UEM

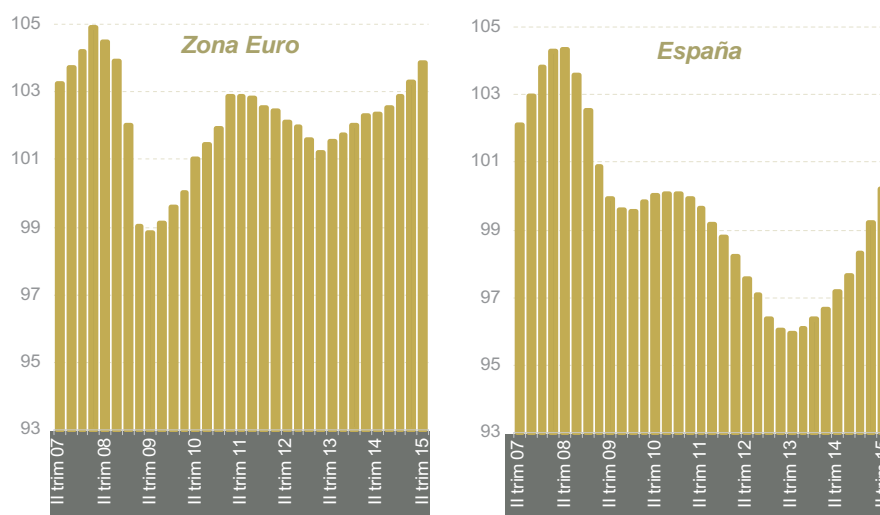
Tasas de variación interanual en % del PIB a precios constantes



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral del INE y Eurostat.

### Evolución del PIB en España vs. Zona Euro

Base 100 en 2010



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral del INE y Eurostat.

Sin duda, aunque los signos de recuperación se observan en todos los países de la Eurozona, salvo en Grecia, mejora el dinamismo de la economía alemana (con un avance del 0,4% intertrimestral), frente al estancamiento de Francia (0,0% en el segundo trimestre) y el avance más discreto de Italia, con un crecimiento trimestral del 0,2%. En este escenario, el despegue de

la actividad en España resulta muy significativo (con un avance del 1,0% entre abril y junio, respecto al primer trimestre), aunque diversos factores anticipan que este ritmo se frenaría ligeramente en la segunda mitad del año, haciendo que en el conjunto del 2015 el crecimiento del PIB español se sitúe algo por encima del 3%, y, posiblemente, por debajo de esta tasa en 2016 (según las previsiones del Banco de España<sup>1</sup> y de otras instituciones privadas, como Funcas).

De hecho, el FMI en un informe sobre España<sup>2</sup>, publicado el pasado mes de agosto, advirtió acerca de los riesgos asociados a un bajo potencial de crecimiento a largo plazo de la economía española. Así, y pese al cambio de ciclo de la actividad, recordaba que el actual dinamismo responde, en gran medida, al impacto positivo de factores temporales (el bajo precio del petróleo, la depreciación del euro y la rebaja fiscal), señalando que

### Trayectoria del PIB de la economía española por principales componentes

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

	2013*	2014*	2013				2014				2015	
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
<b>PIB por el lado de la demanda</b>												
Gasto en consumo final	-3,0	0,9	-4,0	-3,2	-2,2	-0,3	1,1	1,8	2,1	2,4	2,7	2,9
Consumo hogares	-3,1	1,2	-3,8	-3,1	-2,2	-0,1	1,3	2,3	2,8	3,4	3,5	3,5
Consumo de las AA.PP.	-2,8	0,0	-4,5	-3,6	-2,4	-1,1	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,2	1,0
Formación bruta de capital fijo	-2,5	3,5	-6,3	-5,5	-2,6	-0,5	0,8	3,9	3,9	5,1	6,1	6,1
Activos fijos materiales	--	--	-7,0	-6,4	-2,6	-0,5	0,7	4,3	3,9	5,5	6,8	6,8
- Construcción	--	--	-7,4	-11,4	-9,7	-8,3	-7,4	-0,7	0,1	2,4	5,0	5,1
- Bienes de equipo y activos cultivados	--	--	-6,2	3,4	11,4	14,7	15,8	12,9	10,2	10,3	9,6	9,2
Demanda nacional (**)	-3,1	1,6	-4,3	-3,5	-2,4	-0,5	1,2	2,3	2,6	2,7	3,1	3,3
Exportaciones de bienes y servicios	4,3	5,1	0,0	7,3	4,9	5,1	6,4	1,0	4,5	4,7	5,0	6,0
Importaciones de bienes y servicios	-0,3	6,4	-7,3	1,3	0,5	3,8	9,4	4,9	8,6	7,7	7,0	7,2
<b>PIB por el lado de la oferta</b>												
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	16,5	-3,7	5,3	21,9	17,2	18,4	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6	2,2
Industria	-5,2	1,2	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,5	1,9	1,5	2,1	2,9	3,5
Industria manufacturera	--	--	-2,9	-1,2	-0,6	0,4	1,5	2,4	2,3	3,0	2,8	3,8
Construcción	-9,8	-2,1	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,7	5,8
Servicios	-0,6	1,9	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,9	1,4	1,7	2,3	2,7	3,0
- Comercio, transporte y hostelería	0,1	3,2	-1,5	-1,5	-0,8	0,9	1,9	2,6	3,0	3,7	4,3	4,6
- Información y comunicaciones	0,7	4,7	-3,2	-2,9	-3,5	-1,6	1,3	0,8	2,0	2,4	2,6	4,3
- Actividades financieras y de seguros	-7,8	-1,0	-6,2	-9,1	-7,9	-8,2	-6,5	-5,3	-5,4	-4,6	-4,8	-2,6
- Actividades inmobiliarias	1,6	1,2	1,7	1,6	0,3	0,8	1,3	1,9	2,5	2,3	2,1	1,9
- Actividades profesionales	-1,9	3,4	-2,4	-2,4	-1,0	1,3	1,4	2,0	2,3	4,8	5,7	6,5
- Admón. pública, sanidad y educación	-1,1	-0,4	-1,9	-1,8	-0,9	-0,7	0,2	0,6	0,6	0,5	1,3	1,2
- Act. artísticas, recreativas y otros servicios	-0,7	4,4	-0,3	1,1	1,4	3,8	3,6	2,4	2,5	3,0	2,7	3,4
Impuestos netos sobre los productos	-2,9	0,8	-2,9	-1,5	-1,1	-0,6	0,0	0,5	1,1	1,0	1,9	2,0
<b>PIB pm</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>

(\*) Contabilidad Nacional de España. Base 2010. Actualización de la serie contable 2011-2014. Publicado el 15 de sept. 2015.

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. Base 2010. INE.

1. Comparecencia del Gobernador, Linde, ante la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados en relación con el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2016, el 18 de agosto de 2015.

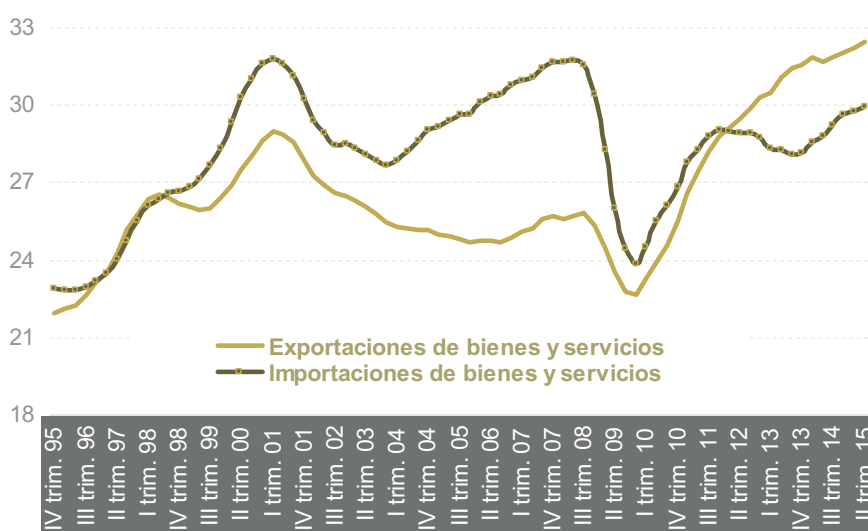
2. IMF Country Report No. 15/232. Staff Report. Article IV consultation with Spain. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr15232.pdf>

cabe esperar para los próximos trimestres una suave ralentización del PIB. En concreto, según los cálculos del FMI, el ritmo de crecimiento potencial de la economía española se situaría por debajo del 1,5% en el periodo 2015-2020, debido al escaso aumento de la productividad, la limitada inversión y la baja contribución del factor trabajo (a causa de factores demográficos y del elevado paro estructural).

Atendiendo a los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicados por el INE, en el segundo trimestre del año la demanda nacional aportó 3,3 p.p. (dos décimas más que en el trimestre anterior), mientras que la demanda externa neta detrajo 0,2 puntos al crecimiento (dos décimas menos que en el periodo enero-marzo). La reducción de la contribución negativa de la demanda externa neta al crecimiento interanual del PIB, respecto a trimestres anteriores, se explica por una aceleración de las exportaciones, más acentuada que la registrada por las importaciones. En concreto, las ventas de bienes y servicios al exterior registraron un aumento del 6,0%, un punto más que en el primer trimestre, mientras que las importaciones -que desde el comienzo de la recuperación del PIB avanzan a mayor ritmo que las exportaciones- experimentaron un crecimiento del 7,2%, solo dos décimas más que en el trimestre anterior.

### Peso de las exportaciones e importaciones sobre el PIB

En % sobre el valor en precios corrientes. Base 2010

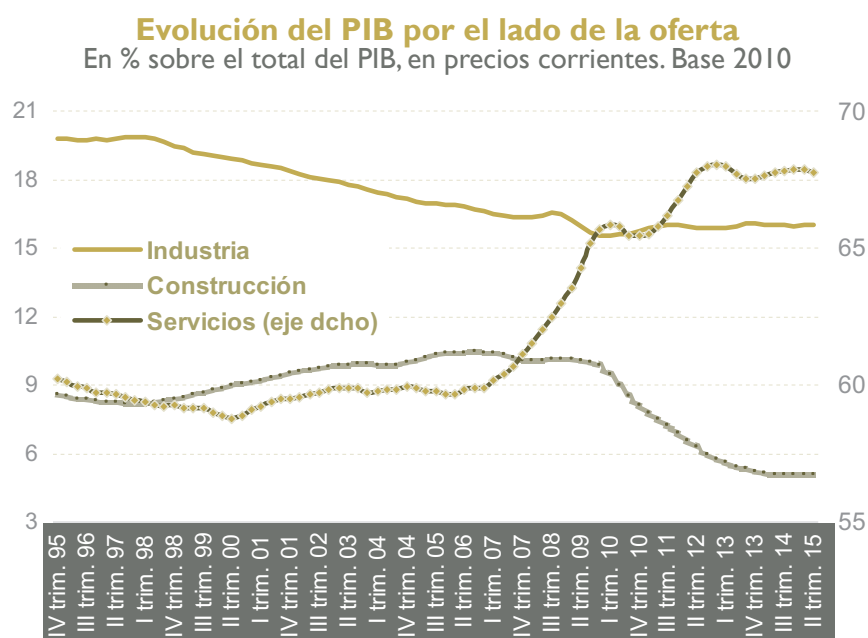


Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral del INE.

Para comprender mejor la trayectoria del sector exterior de la economía española en los últimos años, resulta útil comprobar, gráficamente, el peso sobre el PIB de las exportaciones y de las importaciones. De esta forma, puede visualizarse cómo se fue gestando el déficit comercial en los años de boom expansivo (desde finales de los noventa hasta el comienzo de la crisis en 2008). Este enorme desequilibrio se vio afectado, abruptamente, por la caída de las importaciones que conllevó la grave recesión sufrida. Desde entonces, las exportaciones españolas han experimentado un despegue excepcional, llegando a representar en la actualidad más del 32%

del PIB español, una proporción que, desde 2012, supera al peso relativo de las importaciones en valor del PIB. Esta brecha, que implica la mejora en términos de competitividad de la economía española en los mercados foráneos, también es consistente con el saldo comercial positivo de la economía española con el exterior, registrado en los últimos trimestres.

Por otro lado, desde la perspectiva de los sectores productivos, cabe señalar que el Valor Añadido Bruto (VAB), en las principales ramas de la oferta, observó una mejora en el segundo trimestre de 2015. Así, el VAB agrícola mejoró 4,8 puntos, hasta el 2,2%, mientras en el sector industrial lo hizo en seis décimas, hasta el 3,5% y en la construcción mejoró en una décima, hasta el 5,8%. Por su parte, el conjunto del sector servicios se aceleró en tres décimas, hasta el 3,0%, un ritmo de avance que determina, en gran medida, la variación del PIB, dado el elevado peso de las ramas terciarias en la economía española.



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral del INE.

Precisamente, el comportamiento de los grandes sectores productivos, a lo largo del tiempo, en lo que se refiere a su significación dentro del PIB, permite comprobar cómo, desde 2008, los servicios han ganado peso dentro de la estructura productiva nacional, en detrimento de las ramas ligadas a la construcción. Por otra parte, el proceso de “desindustrialización” de la economía española ya había comenzado antes de la recesión, tal y como puede apreciarse gráficamente. Al análisis de este tema se dedica la última publicación trimestral de Funcas, Papeles de Economía Española (nº 144). En el monográfico se subraya la necesidad de impulsar el sector industrial en la economía española, en línea con las actuaciones recientes de las grandes economías avanzadas (EE.UU., Francia, Reino Unido, etc.) y de las líneas propuestas por la Comisión Europea en aras de una “reindustrialización”, basada en la incorporación de tecnología e

innovación, lo que no es incompatible con la deslocalización a mercados foráneos de algunas manufacturas. En este sentido, la crisis ha evidenciado que la pérdida de tejido industrial no sólo es negativa por la desaparición de puestos de trabajo (unos 800 mil desde 2005), sino también porque su desmantelamiento genera unos efectos de arrastre sobre el conjunto de la economía que la hace más vulnerable en fases recesivas del ciclo.

Volviendo al análisis más coyuntural, desde la perspectiva del mercado de trabajo, los signos de reactivación de la economía española han proseguido en los últimos meses. Así, los resultados de la Encuesta de Población Activa, para el segundo trimestre de 2015, aproximan un aumento de los ocupados en 411.800 personas, una variación similar a la del mismo trimestre de 2014 y que supone un incremento de la población ocupada en 513.500 personas, en el balance del último año. De este modo, 17.866.500 personas tendrían empleo en España, una cifra que, a pesar del avance, supone casi tres millones menos de las ocupadas en 2007, antes del comienzo de la crisis.

A pesar del notable ritmo de creación de empleo, un 3,0% interanual entre abril y junio (una tasa muy similar a la señalada por la CNTR en términos de puestos de trabajo a tiempo completo), la ocupación ofrece síntomas de estabilización. De hecho, en el mes de agosto, se ha observado un freno en la trayectoria ascendente de la afiliación a la Seguridad Social, en línea con los pronósticos que anticipan un perfil un poco más pausado en la creación de empleo en los próximos trimestres (por ejemplo, Funcas prevé un avance del 2,5% en 2016).

Desde un enfoque sectorial, el aumento de la ocupación se concentra en las ramas no agrarias y en el sector privado, ya que el sector público muestra un escaso dinamismo. En concreto, el incremento de los ocupados, en términos interanuales, se cifra en unas 248.000 personas (1,9%) en servicios, 150.600 (6,4%) en industria y 113.900 (11,6%) en construcción. En la agricultura, sin embargo, prácticamente se estabilizó el empleo, registrando un ligero incremento de 1.100 ocupados (0,1%).

Atendiendo a la situación profesional de los ocupados, la mayor parte del empleo creado corresponde a asalariados, con un avance del 3,1% interanual, mientras los no asalariados (por cuenta propia) mantienen un aumento relativo menor, pese a que aceleran su ascenso (2,3% frente a una variación del 1,3% observada en el trimestre anterior). Con relación al tipo de contrato, una vez más la mayor parte del nuevo empleo se formalizó mediante contratos temporales (un 8,0% más en tasa interanual) frente al aumento más moderado del empleo indefinido (1,6%), haciendo que la tasa de temporalidad repunte hasta el 25,1% del total de asalariados. Por otra parte, como consecuencia de la prevalencia de contratos a tiempo completo, la tasa de empleo a tiempo parcial se sitúa en el 15,8%, muy por debajo de los niveles que alcanza en otras economías europeas.

Por su parte, los resultados de la EPA siguen mostrando un perfil descendente del paro, con una caída de la población desempleada, de



473.900 personas en el último año (-8,4% interanual). No obstante, el paro afecta en España a más de 5 millones de personas, lo que sitúa la tasa de paro en el 22,4%, más del doble de la media europea, mientras el desempleo juvenil afecta al 49,2% de la población laboral comprendida entre 16 y 24 años. El hecho de que la población activa (suma de ocupados y parados) haya dejado de descender en los dos últimos trimestres debe considerarse positivamente, ya que supone una modesta reanimación de la fuerza laboral de la economía española, tras diez trimestres sin crecer.

## Principales indicadores del mercado de trabajo en España

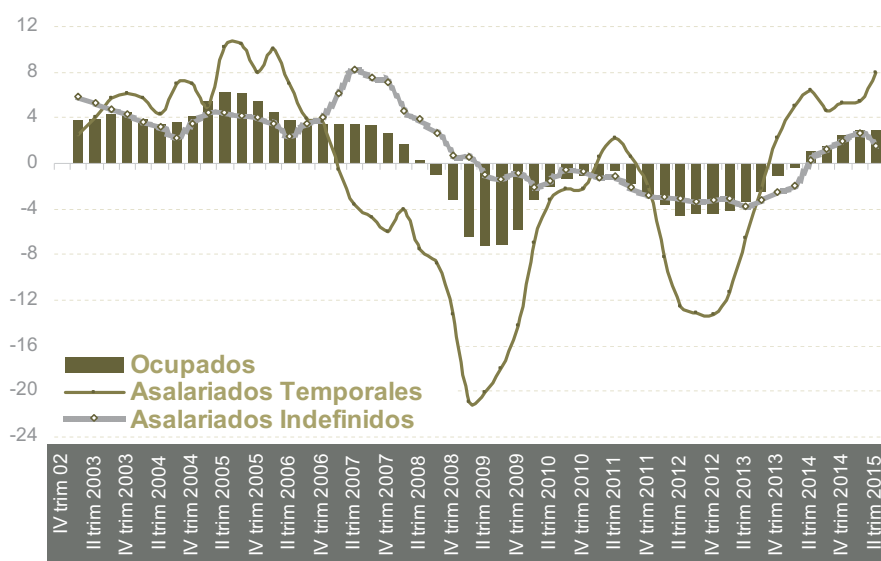
Datos absolutos en miles y tasas en %	Datos (últimos)	Tasas de variación interanual en %*					
		I trim 2014	II trim 2014	III trim 2014	IV trim 2014	I trim 2015	II trim 2015
<b>Encuesta de Población Activa (II trim. 2015)</b>							
<b>Activos</b>	23.015,5	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1	0,2
Varones	12.349,9	-2,5	-1,2	-1,2	-0,3	0,3	-0,2
Mujeres	10.665,7	-1,0	-0,7	-0,9	-0,1	-0,2	0,6
<b>Tasa de actividad (%)</b>	59,8	-0,7	-0,4	-0,5	-0,1	0,0	0,2
Varones	65,8	-1,1	-0,5	-0,6	-0,1	0,2	0,0
Mujeres	54,0	-0,3	-0,3	-0,4	-0,1	-0,2	0,3
<b>Ocupados</b>	17.866,5	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0	3,0
Sector no agrario	17.126,2	-1,1	1,3	1,9	2,9	3,7	3,1
Industria	2.505,9	-3,4	-0,1	3,5	4,2	6,2	6,4
Construcción	1.092,9	-11,6	-5,3	-0,5	4,0	12,6	11,6
Servicios	13.527,4	0,2	2,0	1,8	2,6	2,6	1,9
Varones	9.761,4	-0,8	1,2	2,4	2,7	3,9	3,4
Mujeres	8.105,2	-0,1	1,1	0,7	2,3	1,9	2,4
Asalariados	14.762,3	-0,4	1,7	2,0	2,8	3,3	3,1
Sector Privado	11.806,0	-0,2	2,3	2,7	3,3	3,9	3,7
Sector Público	2.956,3	-1,1	-0,5	-0,6	0,6	1,2	0,9
No Asalariados	3.104,2	-0,7	-1,7	-0,5	1,5	1,3	2,3
<b>Parados</b>	5.149,0	-5,5	-7,0	-8,7	-8,1	-8,2	-8,4
Varones	2.588,5	-7,2	-8,2	-11,6	-9,2	10,1	11,7
Mujeres	2.560,5	-3,5	-5,7	-5,3	-6,8	-6,2	-4,8
Menores de 25 años	767,2	-10,1	-12,0	-9,8	-10,3	11,3	-8,7
Sin empleo anterior	561,6	7,0	5,0	-2,1	-2,0	2,7	4,1
<b>Tasa de paro (%)</b>	22,4	-1,0	-1,6	-2,0	-2,0	-2,2	-2,1
Jóvenes (16-24 años)	49,2	-1,4	-2,9	-1,8	-3,1	-4,1	-3,9
<b>Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social (agosto 2015)</b>							
<b>Trabajadores afiliados</b>	17.180,9	0,4	1,5	2,0	2,3	2,9	3,5
Asalariados	14.004,1	0,1	1,4	1,9	2,3	3,0	3,8
No asalariados	3.176,8	1,4	2,3	2,5	2,5	2,4	2,2
Afiliados extranjeros	1.643,6	-4,8	-2,7	-1,5	-0,2	0,8	3,3
Paro registrado	4.068,0	-4,2	-6,4	-5,9	-5,8	-6,5	-7,6
Contratos registrados	1.248,1	18,1	15,1	12,0	8,7	13,2	10,9

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

Fuente: Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

## Trayectoria de la población ocupada y asalariada

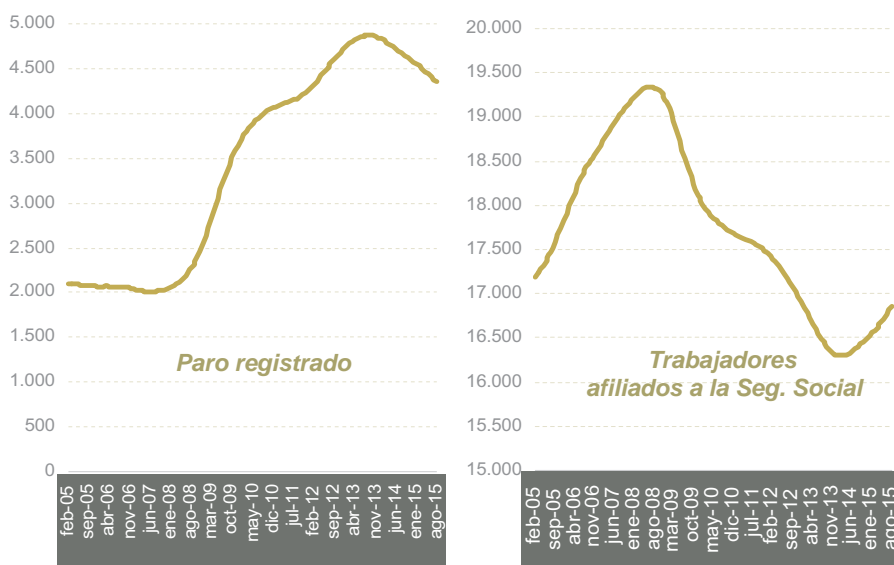
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

## Paro registrado y afiliados a la Seguridad Social

Miles de personas. Series mensuales, media de los últimos doce meses



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Con la información avanzada del tercer trimestre, los registros del Ministerio de Empleo y Seguridad Social muestran un mercado de trabajo dinámico, en el que el número de trabajadores afiliados crece a una tasa del 3,2% interanual (en agosto), estimándose la cifra total de cotizantes en 17.180.899 personas, aún más de dos millones inferior a la existente antes del comienzo de la crisis. Asimismo, de acuerdo a la serie del paro registrado en el Servicio Público Estatal de Empleo, el descenso del paro habría moderado su ritmo de caída hasta el -8,1% en agosto, lo que representa 4.068 millones de personas desempleadas, en torno a un millón menos de las estimadas por la EPA (INE).

Al margen de las principales cifras de coyuntura laboral, el seguimiento específico a los indicadores de la oferta y del mercado de trabajo de la economía española, por parte de las instituciones europeas (dentro del marco del Programa Nacional de Reformas y del Programa de Estabilidad), así como del FMI y la OCDE, da lugar a la recomendación de una serie de medidas para fortalecer el ritmo de creación de empleo y apuntalar el crecimiento de nuestra economía a largo plazo.

Con esta finalidad, existe una elevada coincidencia en señalar la necesidad de eliminar obstáculos al crecimiento de las empresas, apoyar a las PYME en la expansión de sus mercados y fomentar la innovación y la capacidad exportadora, ayudando a las empresas a competir con mayor eficacia (particularmente en los mercados internos) y a mejorar la productividad global. A este respecto se menciona que no se ha registrado ningún avance por lo que se refiere a la adopción de la reforma de los servicios profesionales y las asociaciones profesionales, sugiriendo acelerar la aplicación de la Ley de Garantía de la Unidad de Mercado. Por otra parte, se señala que las deficiencias estructurales en el sistema de investigación e innovación son otro elemento que limita el potencial de crecimiento de la economía española.

Más concretamente, en el ámbito de las relaciones laborales, las consideraciones efectuadas desde Bruselas (publicadas el 18 de agosto de 2015), establecen la conveniencia de que España promueva (en consulta con los interlocutores sociales y de acuerdo con las prácticas nacionales) la adecuación de los salarios a la productividad, teniendo en cuenta las diferencias en las cualificaciones y las condiciones de los mercados laborales locales, así como las divergencias en los resultados económicos entre regiones, sectores y empresas. Al mismo tiempo, cree necesario tomar medidas para aumentar la calidad y eficacia de la ayuda y del asesoramiento para la búsqueda de empleo, especialmente como parte de la lucha contra el desempleo juvenil. Por último, recomienda racionalizar los regímenes de renta mínima y de ayuda familiar, así como fomentar la movilidad regional.

### Cuadro macroeconómico presentado por el Gobierno en septiembre de 2015

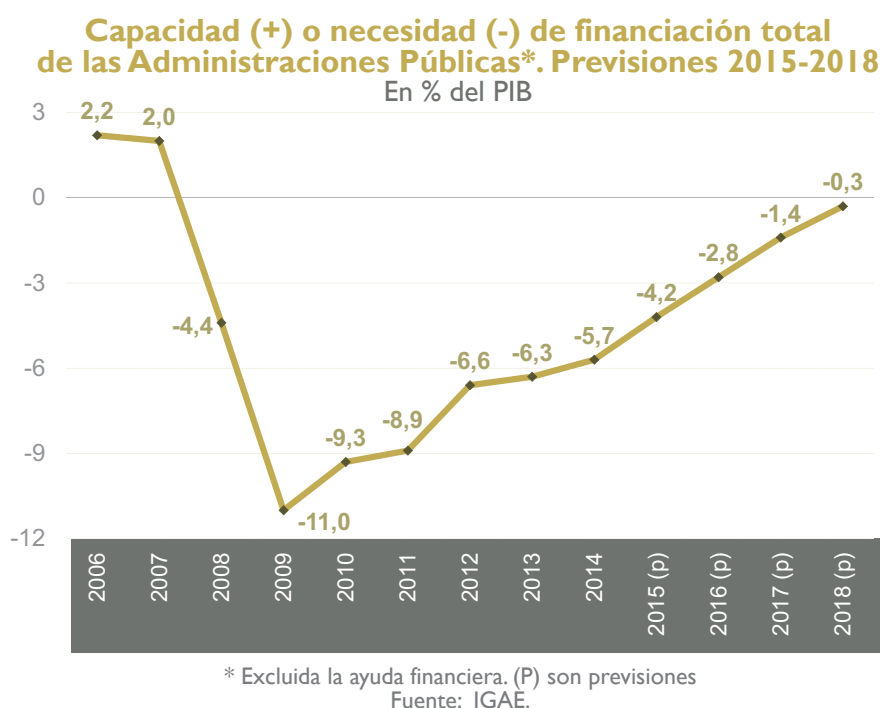
Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2014	2015 (P)	2016 (P)	2017 (P)	2018 (P)
<b>PIB real</b>	<b>1,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>
Deflactor del PIB	-0,5	0,5	1,1	1,4	1,6
Consumo privado	2,4	3,4	3,0	2,7	2,5
Consumo AA.PP.	0,1	0,1	0,3	1,0	1,5
Formación Bruta Capital Fijo	3,4	6,4	5,6	5,6	5,5
Demanda Nacional (*)	2,2	3,3	2,9	2,9	2,9
Exportaciones de bienes y servicios	4,2	5,5	6,0	5,8	5,7
Importaciones de bienes y servicios	7,6	6,0	6,4	6,3	6,2
Saldo exterior (*)	-0,8	0,0	0,1	0,0	0,0
Empleo (puestos trabajo a tiempo completo)	1,2	3,0	3,0	2,9	2,9
Tasa de paro EPA (% población activa, en media anual)	24,4	22,0	19,7	17,6	15,5
Cap (+) o Nec (-) financiación con resto del mundo (% PIB)	1,0	1,5	1,6	1,4	1,3
Saldo de las AA.PP. (% PIB)	-5,7	-4,2	-2,8	-1,4	-0,3

\* Contribución al crecimiento en puntos porcentuales. (P) son previsiones.

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad (Nota Plan Presupuestario 2016, publicado el 11 de sept. 2015).

Un aspecto que no debería pasar desapercibido en los documentos de diagnóstico y recomendaciones sobre la economía española se refiere al hecho de que éstos presten más atención al análisis sobre los rasgos e ineficiencias del mercado de trabajo que a la situación de las cuentas públicas. No obstante, también se insta a la corrección duradera del déficit excesivo, tomando las medidas estructurales necesarias, en 2015 y 2016, y aprovechando la incidencia positiva de factores que no estaban previstos para acelerar la reducción del déficit y de la deuda. Además, se recuerda la necesidad de mejorar la transparencia y la obligación de rendir cuentas de las haciendas públicas de las Comunidades Autónomas y proseguir en la reforma de las Administraciones Públicas.

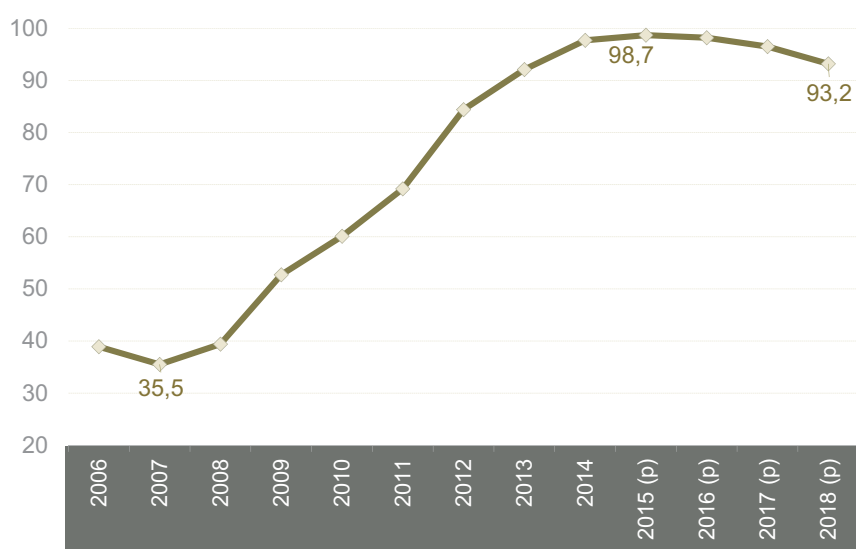
En este contexto, el Gobierno presentó, a finales de julio, de forma anticipada, los Presupuestos Generales del Estado de 2016. La reducción prevista del déficit de la Administración central (de siete décimas, hasta el 2,2% del PIB) se apoya en un cuadro macroeconómico favorable, que contempla la prolongación de la actual fase de expansión, con un crecimiento del PIB del 3,0% en 2016, tasa ligeramente más optimista que la que sostienen el Banco de España y otras instituciones privadas.



El ejercicio de previsión sostiene que, al cierre de 2015, se cumplirá con el objetivo de déficit para el conjunto de las AA.PP. (del 4,2% del PIB). Para 2016, se plantea un objetivo de déficit del 2,8% del PIB. En caso de alcanzarse este objetivo, por primera vez desde 2007 se conseguiría estar dentro del límite o techo (no superior al 3%) establecido en el Pacto por la Estabilidad y el Crecimiento. A su vez, la ratio de deuda pública sobre PIB se situaría en el 98,2% en 2016, tras cerrar 2015 en 98,7%, lo que significaría reducir también la ratio de deuda sobre PIB por primera vez desde 2007.

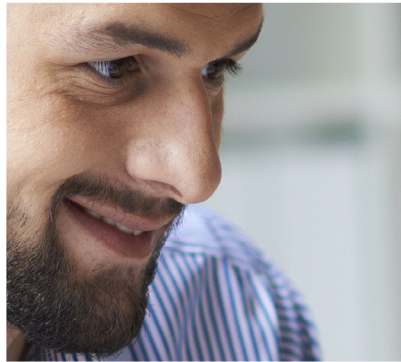
Por su parte, la Agencia Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) ha elaborado un informe en el que analiza el cuadro macroeconómico del Gobierno, concluyendo que el escenario económico es asumible y presenta riesgos equilibrados, aunque señala las posibles dificultades para ejecutar la rigurosa política de contención del gasto público que se desprende de las previsiones de consumo público realizadas por el Gobierno. Los presupuestos prevén un aumento de los ingresos tributarios del 4,0% y una reducción del gasto del 4,4%, como consecuencia del descenso del pago de intereses y de prestaciones por desempleo, que se derivarían de la mejora cíclica de la economía. No obstante, la posibilidad de desviaciones sobre los cálculos estimados sobre la recaudación impositiva podría requerir del Ejecutivo un seguimiento mensual para tener suficiente margen de actuación.

### Deuda pública según el Protocolo de Déficit Excesivo En % del PIB



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

# COYUNTURA ECONÓMICA DE **CASTILLA Y LEÓN**



## II. Coyuntura Económica de Castilla y León

Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, correspondientes al segundo trimestre de 2015, el Producto Interior Bruto ha mostrado una variación trimestral del 1,0%, dos décimas inferior a la registrada en el primer trimestre del año, según la serie sin corregir de efectos estacionales y de calendario. De este modo, la producción ha experimentado un aumento del 3,0% respecto al segundo trimestre de 2014 (3,2% en España atendiendo a los datos brutos, sin corregir de estacionalidad), cuatro décimas superior al del primer trimestre del año.

### Producto Interior Bruto y componentes en Castilla y León

Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos. Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2012	2013	2014	2014				2015	
				I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	I Tr.	II Tr.
<b>Demanda</b>									
Gasto en consumo final	-1,6	-1,3	0,6	-0,1	0,2	0,4	1,8	2,7	2,6
Hogares e ISFLSH <sup>(1)</sup>	-0,6	-0,4	1,5	0,6	1,0	1,3	2,9	3,2	3,4
AA.PP.	-4,9	-4,3	-2,6	-2,5	-2,8	-3,1	-2,1	1,1	-0,4
Formación Bruta de Capital	-4,8	-6,1	-0,4	-3,3	-2,2	0,7	3,5	3,3	3,3
Formación Bruta de Capital Fijo	-5,1	-6,3	-0,3	-3,2	-2,0	0,6	3,3	3,7	3,6
Bienes de Equipo	-3,2	-3,5	2,3	2,0	1,3	1,0	4,7	5,2	5,5
Construcción	-8,8	-8,7	-2,7	-7,8	-5,0	0,3	1,9	2,2	1,8
<i>Demanda interna</i> <sup>(2)</sup>	-2,4	-2,2	0,4	-0,7	-0,3	0,4	2,0	2,6	2,6
Exportaciones de bienes y servicios	0,9	1,9	1,8	3,0	2,2	2,0	-0,1	3,1	3,4
Importaciones de bienes y servicios	-0,4	0,4	0,6	1,3	0,3	0,7	0,1	3,4	3,1
<i>Saldo exterior total</i> <sup>(2) (3)</sup>	1,2	1,2	1,0	1,5	1,6	1,2	-0,1	0,0	0,5
<b>Oferta</b>									
Agricultura, silvicultura, ganadería	-3,3	5,0	-2,3	-1,2	-3,0	-2,8	-2,4	4,5	1,0
Industria	-2,6	-3,3	3,0	4,4	3,0	3,0	1,5	-0,7	3,2
Productos energéticos	1,8	-5,6	4,5	9,0	7,1	2,7	-1,1	-7,1	-1,3
Productos industriales	-2,2	-2,7	2,6	3,0	1,9	3,2	2,2	1,4	4,5
Construcción	-5,8	-5,9	-1,6	-5,5	-3,5	0,9	1,9	3,2	3,0
Servicios	-0,2	-0,4	1,4	0,5	1,5	1,5	2,2	3,2	3,0
Servicios de mercado	0,5	0,1	1,7	0,6	1,6	1,7	2,8	3,6	3,3
Servicios no de mercado	-2,1	-1,7	0,6	0,1	1,1	0,7	0,5	2,1	2,0
Impuestos netos sobre los productos	0,3	-0,1	2,5	0,9	2,5	2,8	3,6	3,9	4,5
<b>Producto Interior Bruto a precios mercado</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>
<b>Puestos de trabajo totales</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,9</b>

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

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

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

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

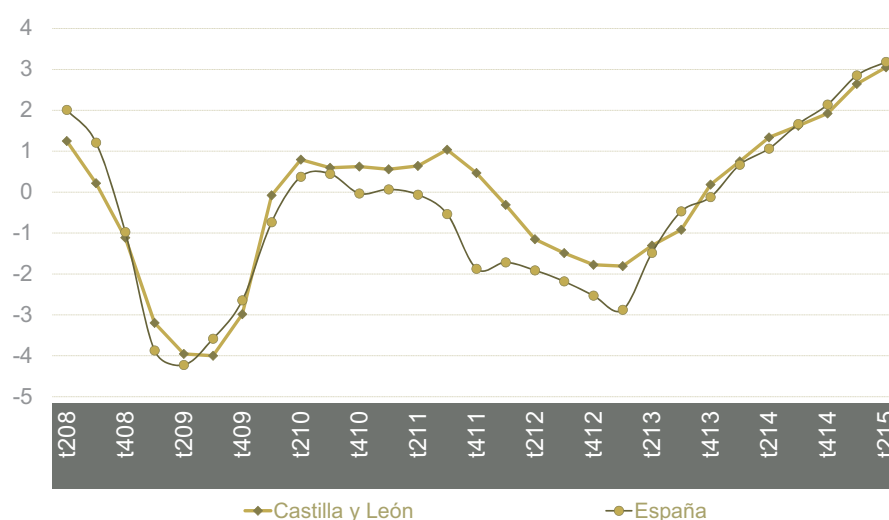
Asimismo, el empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) ha experimentado un crecimiento interanual del 2,9% en el



segundo trimestre, lo que supone un aumento superior en un punto al observado en el trimestre anterior, y similar al registrado en el conjunto de España (3,0%). Dado que este crecimiento es muy similar al de la producción, la productividad aparente del factor trabajo habría registrado un aumento ligeramente inferior al de trimestres anteriores, en torno al 0,1%, alrededor de medio punto menos que en el trimestre anterior.

### Evolución del PIB en Castilla y León y España

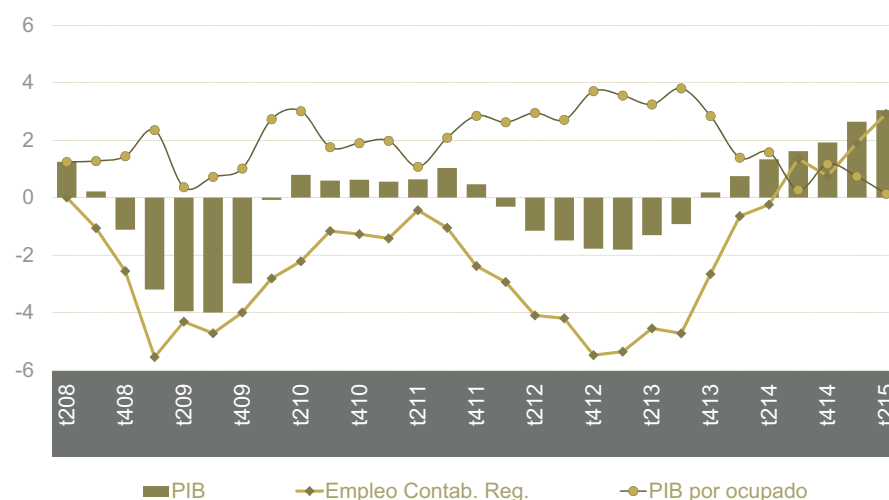
Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenado. Datos brutos



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

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

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

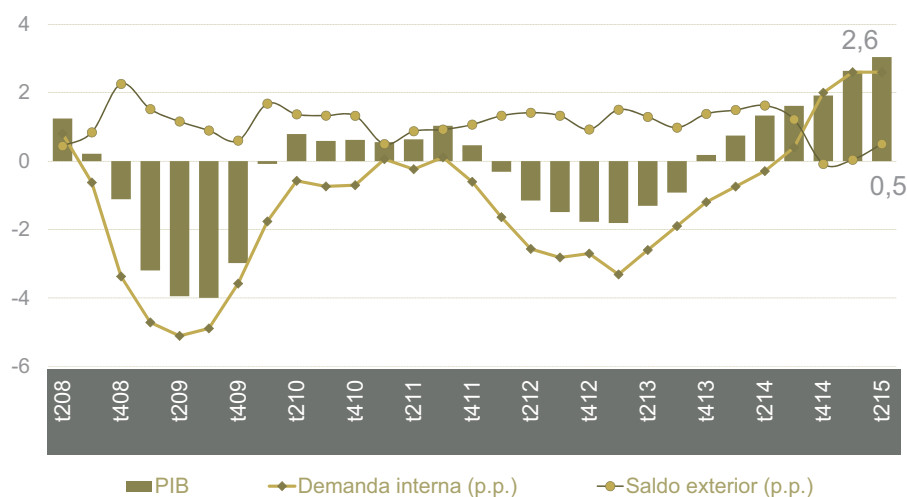


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

## Demanda regional y exterior

La aportación positiva de la **demanda interna** al crecimiento del PIB en Castilla y León se ha mantenido en los 2,6 p.p. en el segundo trimestre del año, dado que la inversión ha experimentado un crecimiento similar al del primer trimestre, en tanto que el gasto en consumo final habría moderado levemente su crecimiento. En concreto, las estimaciones de la Contabilidad Regional reflejan un crecimiento interanual del gasto en consumo final del 2,6% entre abril y junio de 2015, una décima inferior al registrado en los tres primeros meses del año.

**Demanda interna y saldo exterior en Castilla y León**  
Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p. al crecimiento del PIB  
Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



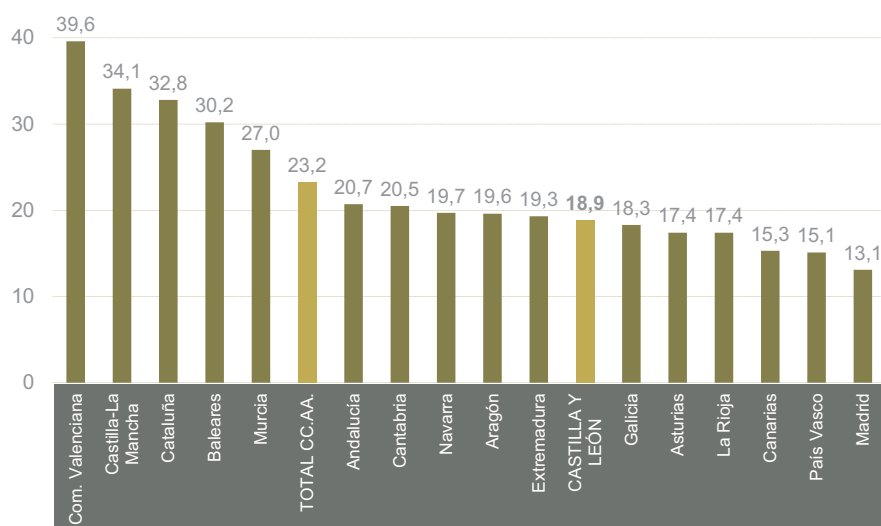
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Esta trayectoria se ha debido al descenso observado en el gasto en consumo de las Administraciones Públicas, cuya variación interanual se ha situado en el -0,4%, frente al crecimiento del 1,1% que se produjo en el primer trimestre de 2015. Sin embargo, el crecimiento del consumo privado ha permitido compensar este descenso, creciendo el gasto en consumo de los hogares un 3,4% interanual en el segundo trimestre de 2015, dos décimas más que en el trimestre anterior. De esta forma, y dado que el consumo de los hogares representa en torno a dos tercios del PIB regional, su aportación al crecimiento del PIB habría sido superior a los 2 p.p.

En lo relativo a las AA.PP., cabría señalar también que la deuda pública de Castilla y León ha ascendido en el segundo trimestre de 2015 a 10.385,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,6% con respecto al mismo periodo de 2014, según los datos de Protocolo de Déficit Excesivo del Banco de España. En términos de PIB, la ratio de deuda pública se sitúa en el 18,9%, 4,3 p.p. por debajo de la correspondiente al conjunto de las CC.AA. (23,2%). Esta ratio deberá descender hasta situarse en el 17,4% en 2018, según el acuerdo aprobado por el Consejo de Ministros del 11 de

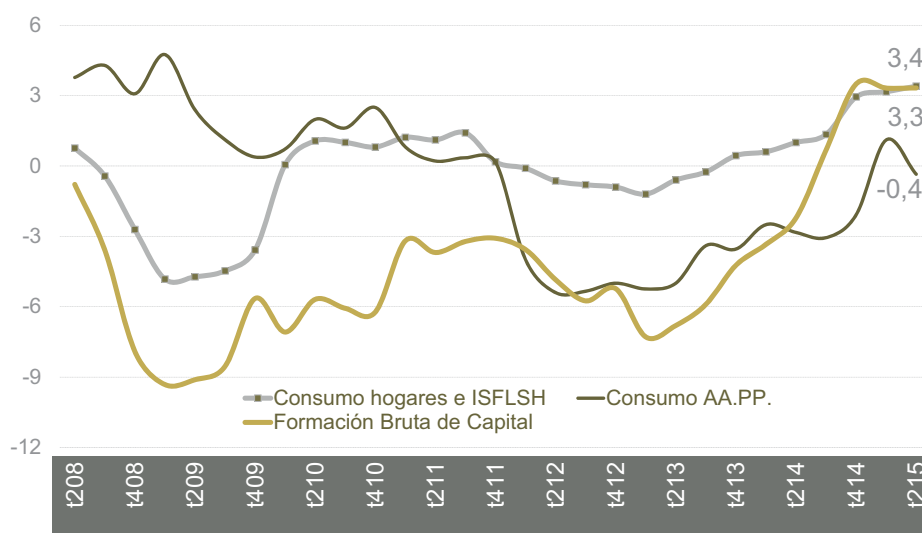
septiembre. Por su parte, las necesidades de financiación de Castilla y León ascienden a 190 millones al cierre de mayo, lo que supone el -0,34% del PIB (objetivo del -0,7% para el conjunto del año), una ratio inferior al promedio de las CC.AA. (-0,48%) y muy similar a la existente un año antes (-0,38%), estimándose que se alcance la estabilidad presupuestaria en 2018.

### Deuda pública de las Comunidades Autónomas Porcentajes sobre el PIB regional



Fuente: Banco de España.

### Componentes de la demanda interna en Castilla y León Tasas de variación interanual en % Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



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

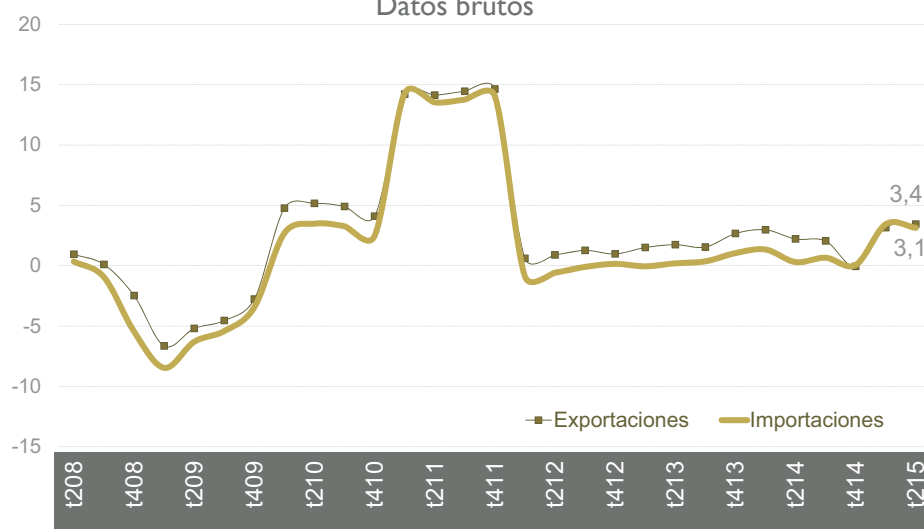
Por su parte, la formación bruta de capital ha mostrado un aumento interanual del 3,3% en el segundo trimestre del año, una tasa similar a la registrada en el trimestre previo, y mientras la inversión en bienes de equipo

ha acelerado su ritmo de crecimiento, en construcción se ha producido un aumento algo más moderado. En este sentido, las estimaciones apuntan a un crecimiento interanual de la inversión en construcción del 1,8% entre abril y junio, frente al 2,2% del primer trimestre, si bien encadena cuatro aumentos consecutivos. A su vez, la formación bruta de capital en bienes de equipo habría crecido un 5,5% en el segundo trimestre, en términos interanuales, tres décimas más que en el primer trimestre del año.

Respecto al **saldo exterior**, tras dos trimestres de contribución prácticamente nula, la demanda exterior neta ha aportado 0,5 p.p. al crecimiento del PIB regional (-0,2 p.p. en España atendiendo a los datos sin corregir de estacionalidad y efectos de calendario), lo que se ha debido tanto al mayor avance de las exportaciones como al crecimiento algo más moderado de las importaciones. Así, las exportaciones totales de bienes y servicios han crecido un 3,4% en el segundo trimestre, en términos interanuales, frente al 3,1% anterior, en tanto que las importaciones habrían crecido un 3,1%, tres décimas menos que en el anterior trimestre.

### Evolución de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en Castilla y León

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



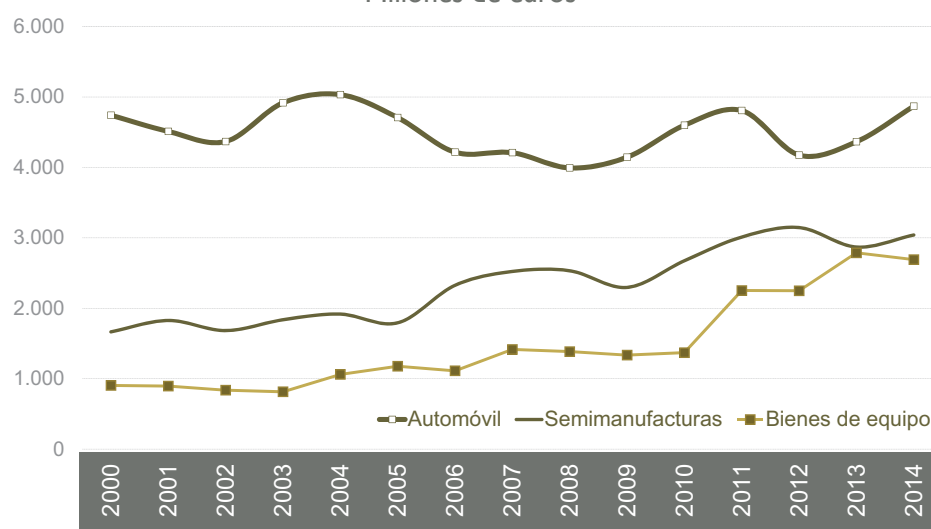
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Teniendo en cuenta únicamente el comercio exterior de mercancías, los resultados son aún más positivos, creciendo el valor exportado fuera de España un 9,1% en el primer semestre de 2015, en términos interanuales, lo que supone un aumento superior en 4,2 p.p. al registrado en el conjunto de España. Esta mejor trayectoria se debe, sobre todo, al fuerte crecimiento del valor exportado del sector del automóvil (29,2% en términos interanuales), que ha supuesto el 43% del valor exportado por la región en el primer semestre del año, y representa el 14,4% de las exportaciones del sector a nivel nacional, mientras que el total de exportaciones de la región supone el 5,7% del valor exportado por España. También ha aumentado respecto a 2014 el valor exportado de semimanufacturas (4,7%) y de alimentos

(16,0%), mientras que han disminuido las exportaciones de bienes de equipo (-25,7%), debido, sobre todo, a las menores ventas de material de transporte de mercancías. Asimismo, las importaciones han crecido un 6,2%, hasta los 6.650,2 millones de euros, de modo que el superávit comercial ha alcanzado los 505,7 millones de euros, casi un 72% superior al del mismo periodo del año anterior.

### Evolución de las exportaciones de Castilla y León por principales sectores

Millones de euros



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

### Exportaciones de mercancías, enero-junio 2015

	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA		
	Millones de €	% s/ total	% s/total España	Variación 2015/2014 en %	Millones de €	% s/ total	Variación 2015/2014 en %
Alimentos	794,4	11,1	3,9	16,0	20.565,8	16,4	8,9
Productos energéticos	1,2	0,0	0,0	-14,7	6.095,1	4,9	-24,2
Materias primas	62,9	0,9	2,1	-7,7	3.002,2	2,4	2,9
Semimanufacturas	1.659,3	23,2	5,2	4,7	31.867,6	25,5	6,3
Bienes de equipo	1.159,9	16,2	4,7	-25,7	24.578,9	19,6	2,0
Sector automóvil	3.073,8	43,0	14,4	29,2	21.379,0	17,1	17,9
Bienes de consumo duradero	41,6	0,6	2,2	17,3	1.904,7	1,5	12,9
Manufacturas de consumo	109,9	1,5	1,0	15,9	11.537,7	9,2	10,6
Otras mercancías	253,0	3,5	6,0	68,3	4.191,9	3,4	-17,6
<b>TOTAL</b>	<b>7.155,9</b>	<b>100,0</b>	<b>5,7</b>	<b>9,1</b>	<b>125.122,9</b>	<b>100,0</b>	<b>4,9</b>

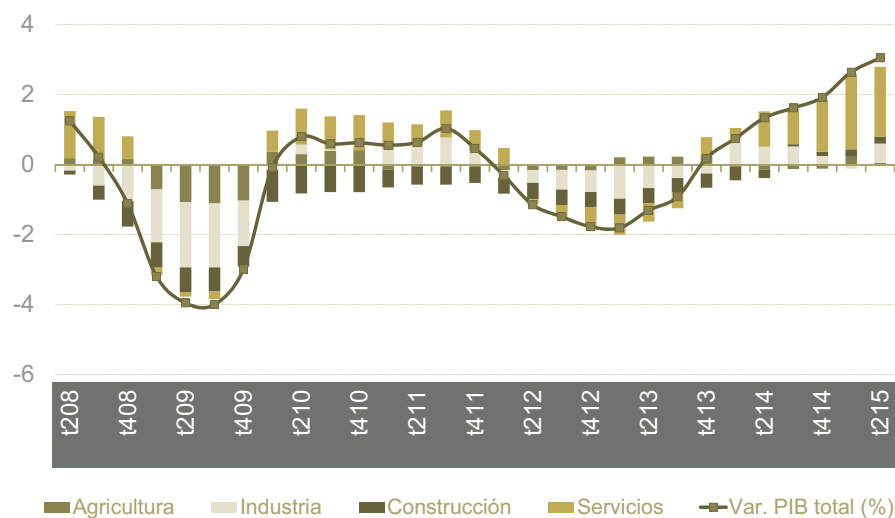
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía y Competitividad (DataComex).

### Sectores productivos

Desde el punto de vista de la oferta, durante el segundo trimestre de 2015 el VAB ha experimentado un crecimiento interanual en todos los sectores

productivos, exceptuando las ramas energéticas (-1,3%), cuyo valor añadido habría descendido por tercer trimestre consecutivo. Por el contrario, en el resto de sectores se han producido aumentos en el valor añadido, con tasas de variación que han oscilado entre el 1,0% del sector agrario y el 4,5% de las ramas manufactureras.

### Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Castilla y León. Aportación en p.p. y variación interanual en % Volumen encadenado referencia 2000=100. Datos brutos



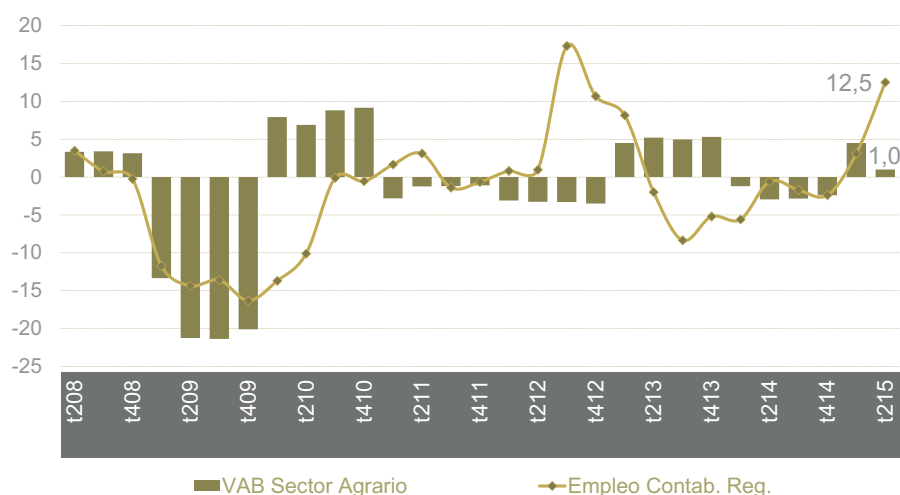
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Como se ha señalado, el VAB del **sector agrario** ha crecido un 1,0% en el segundo trimestre de 2015 en términos interanuales, frente al 4,5% que se registró en el primer trimestre. El último avance disponible de producción de cultivos para la campaña 2014/2015, correspondiente a julio, apunta a un crecimiento de la producción agrícola tras el descenso de la campaña anterior; mientras que en el sector ganadero se habría producido un aumento de la producción inferior al del trimestre anterior. Asimismo, el empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) ha crecido un 12,5% interanual, frente al 3,1% del primer trimestre, lo que supone el mayor avance desde finales de 2012.

Respecto al **sector industrial**, el VAB ha crecido un 3,2% en el segundo trimestre de 2015, en términos interanuales, después de registrarse un descenso del 0,7% en el trimestre anterior. Esta mejora se ha debido, tanto al mayor ritmo de crecimiento del VAB de las ramas manufactureras como al menor descenso del VAB de las ramas energéticas. En concreto, la industria manufacturera ha crecido un 4,5% interanual entre abril y junio, 3,1 p.p. más que en el primer trimestre del año, debido al mejor comportamiento de la mayor parte de sus ramas, en especial material de transporte, metalurgia y productos metálicos y caucho y materias primas, en tanto que las ramas agroalimentarias experimentaron una mayor contracción. Por su parte, el VAB de las ramas energéticas ha disminuido un 1,3% interanual, frente al 7,1% previo, debido a la menor contracción de la producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua y de las ramas extractivas.

### VAB y empleo agrario en Castilla y León

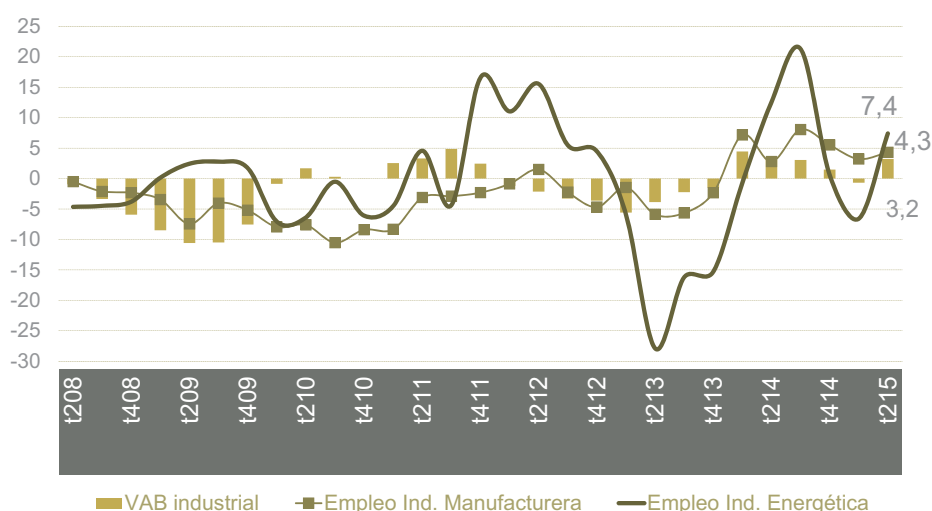
Tasas de variación interanual en %. Volumen encadenado referencia 2000=100  
Datos brutos



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

### Actividad y empleo en el sector industrial en Castilla y León

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



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

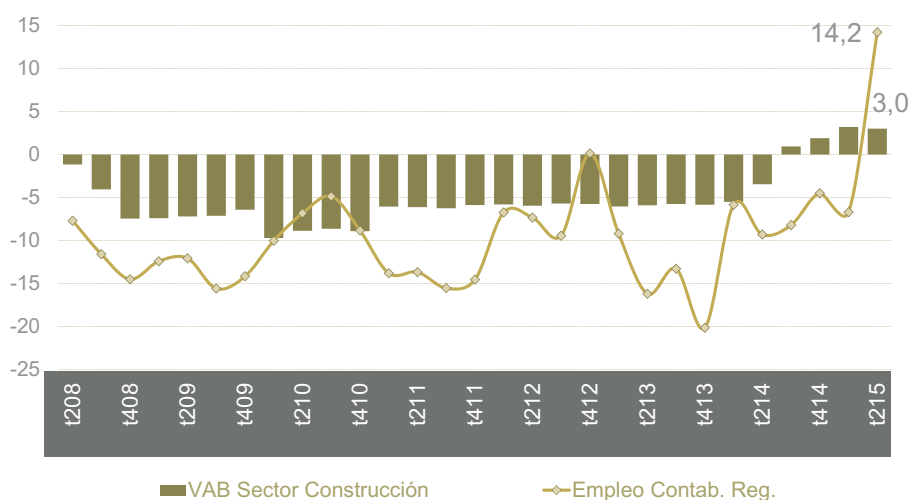
Por otro lado, el empleo ha aumentado un 4,6% entre abril y junio, en términos interanuales, 2,3 p.p. más que en el trimestre anterior. En las ramas manufactureras, que concentran el 90% del empleo industrial, el número de puestos de trabajo ha crecido un 4,3%, en torno a un punto más que en el trimestre anterior, mientras que el empleo en las ramas energéticas ha aumentado algo más de un 7%, tras descender más de un 6% en el primer trimestre del año. Asimismo, el índice de producción industrial ha acelerado su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre del año, y después de descender casi un 2% en el primer trimestre, en términos interanuales, la



producción ha aumentado un 3,5% en el segundo trimestre, debido sobre todo al repunte de la producción de bienes de equipo y al descenso más moderado en la producción de bienes energéticos. De este modo, en el acumulado hasta julio, la producción industrial habría crecido en torno a un 2%, aumentando la producción de bienes de equipo (15,9%) y bienes intermedios (4,3%), mientras ha descendido la de bienes de consumo (-3,4%) y energéticos (-8,5%).

El VAB del **sector de la construcción** ha aumentado un 3,0% interanual en el segundo trimestre de 2015, dos décimas menos que en el trimestre anterior, acelerándose la actividad en la edificación no residencial y aumentando en menor medida la de obra civil, al tiempo que se ha producido una mayor contracción de la edificación residencial. A este respecto, las cifras publicadas hasta mayo de visados de dirección de obra reflejan un descenso de la superficie a construir en Castilla y León, tanto para uso residencial como no residencial, aunque en este último caso cabría destacar el crecimiento de la superficie para usos agrícolas y ganaderos, que representa alrededor de un tercio de la superficie visada para uso no residencial. Sin embargo, las cifras de empleo han mostrado un mejor comportamiento, creciendo el número de puestos de trabajo por primera vez desde finales de 2007, a una tasa del 14,2%, contando el sector con alrededor de 74.600 puestos de trabajo, el 8,4% del empleo total, frente al 14,1% que llegó a representar a principios de 2007.

**VAB y empleo en la construcción en Castilla y León**  
Tasas de variación interanual en %. Volumen encadenado referencia 2000=100  
Datos brutos



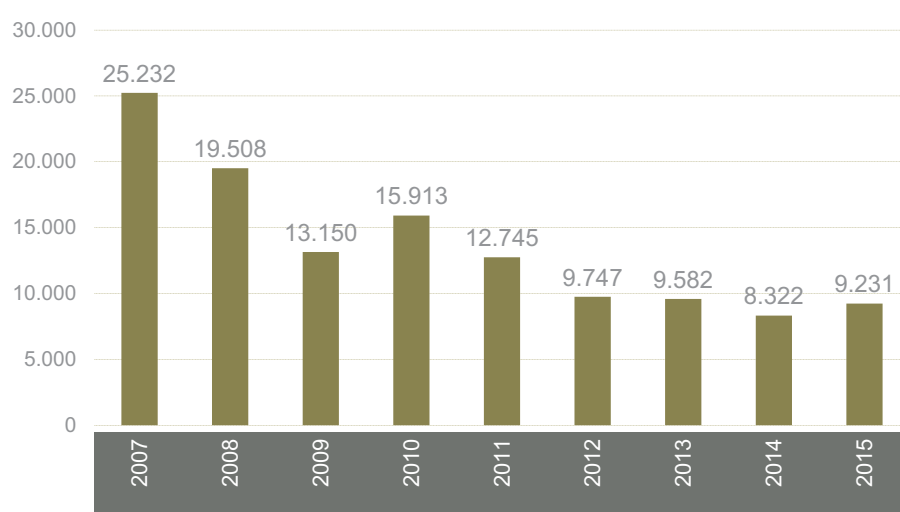
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En lo que se refiere a la demanda, las últimas cifras reflejan una trayectoria algo más favorable que en los últimos años, creciendo el número de compraventas en Castilla y León un 10,9% respecto al periodo enero-julio de 2014 (10,5% en España), hasta las 9.231 unidades, una cifra muy inferior a la que se registraba antes de la crisis, llegándose a registrar más

de 25.000 operaciones entre enero y julio de 2007. Alrededor de un 75% de las operaciones registradas hasta julio de este año corresponden a compraventas de viviendas usadas, creciendo éstas algo más de un 40% en lo que va de año, mientras las compraventas de viviendas nuevas han disminuido en torno a un 34%. Por su parte, el precio de la vivienda libre continúa disminuyendo, aunque su ritmo de descenso se ha frenado en el segundo trimestre, aumentando los precios un 0,7% respecto al primer trimestre, el primer aumento trimestral desde finales de 2011. Sin embargo, en términos interanuales aún se observa una caída cercana al 1%, situándose en torno al 2,6% la reducción de los precios en la vivienda nueva.

### Evolución de las compraventas de viviendas en Castilla y León

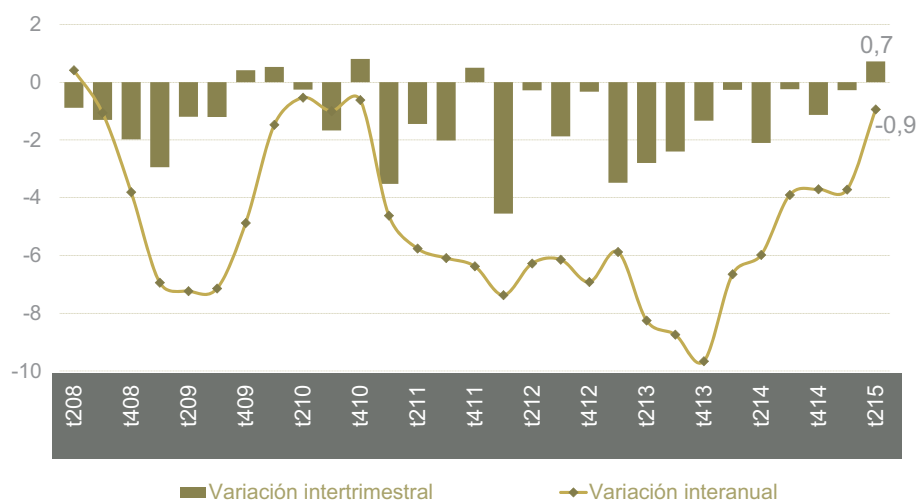
Número de operaciones en enero-julio de cada año



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad, INE.

### Trayectoria del valor tasado de la vivienda libre en Castilla y León

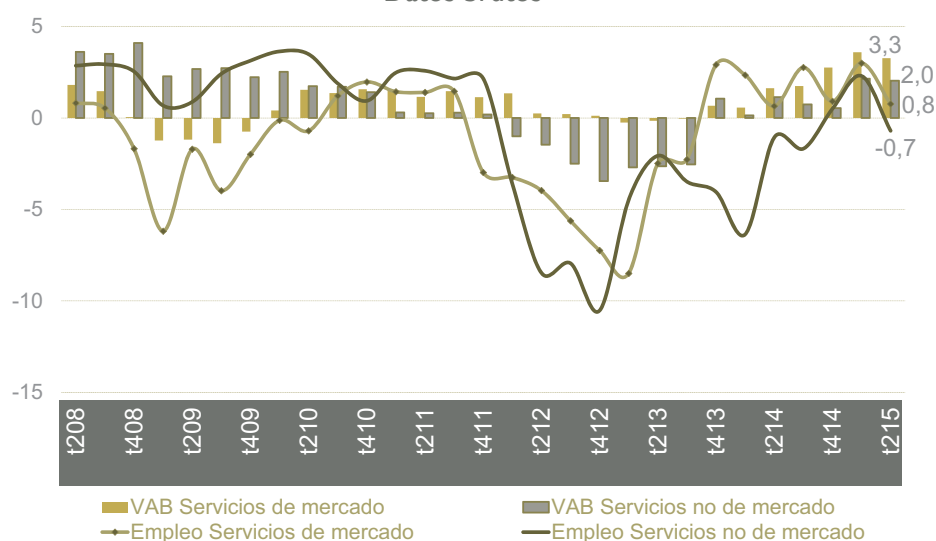
Tasas de variación en %



Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

En el **sector servicios** también se ha desacelerado ligeramente el ritmo de crecimiento del VAB, aumentando el valor añadido un 3,0% en el segundo trimestre, en términos interanuales, frente al 3,2% del trimestre anterior; debido, fundamentalmente, al menor crecimiento registrado en los servicios de mercado. En concreto, la variación anual en los servicios de mercado ha sido del 3,3%, tres décimas inferior a la registrada en el primer trimestre, en tanto que el VAB de los servicios no de mercado ha crecido un 2,0% (2,1% en el trimestre previo). Asimismo, el empleo ha registrado un crecimiento bastante más moderado que en los primeros meses del año, creciendo los puestos de trabajo un 0,3% interanual en el segundo trimestre de 2015, mientras que en el primer trimestre el crecimiento fue cercano al 3%. Esta desaceleración se ha debido tanto al menor aumento de la ocupación en los servicios de mercado (3,0% y 0,8% en el primer y segundo trimestre del año, respectivamente) como al descenso del empleo en los servicios no de mercado (-0,7%), donde la ocupación había crecido un 2,3% en el primer trimestre del año.

**VAB y empleo en el sector servicios en Castilla y León**  
Tasas de variación interanual en %. Volumen encadenado referencia 2000=100  
Datos brutos



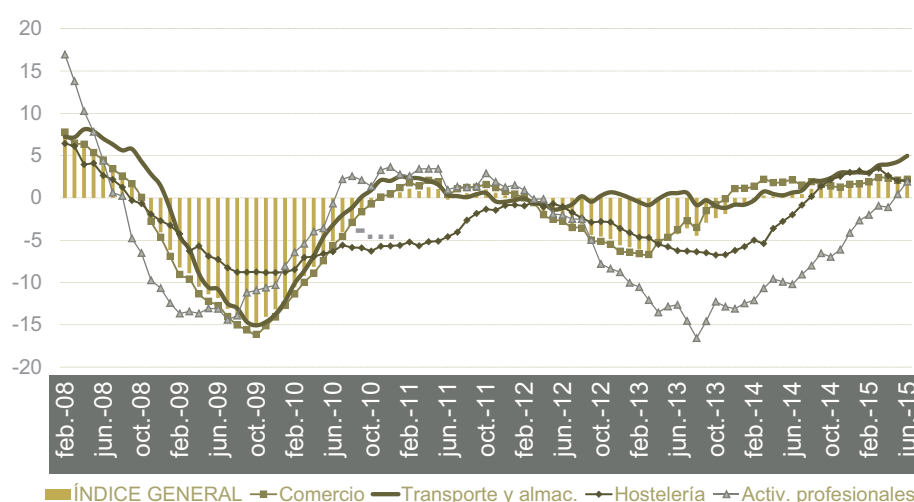
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Esta trayectoria coincide con la ralentización observada en la cifra de negocios del sector servicios, en el segundo trimestre del año, especialmente visible en las ramas de Actividades profesionales y Comercio. Pese a ello, hasta junio, la cifra de negocios en el sector ha crecido un 2,6% respecto al primer semestre de 2014 (2 p.p. menos que en España), destacando el crecimiento en la rama de Transporte y almacenamiento (6,0%), mientras que la cifra de negocios ha disminuido en Información y comunicaciones (-2,9%) y en Hostelería (-1,2%).

A pesar de este último descenso, los resultados que ofrece la actividad turística hasta el mes de julio son bastante favorables, aumentando la afiliación a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje un 2,6%

en el promedio hasta agosto, en términos interanuales (5,0% en España). En concreto, Castilla y León ha recibido casi 3 millones de viajeros en sus establecimientos turísticos (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos turísticos y acampamentos) según el INE, que han supuesto casi 5,2 millones de pernoctaciones, un 8,1% más que en el mismo periodo del año anterior (4,0% en España), destacando el crecimiento de la demanda nacional (8,5%), que representa alrededor del 81% del total de pernoctaciones de la región. Especialmente relevante para la región es el segmento de los alojamientos rurales que, aunque sólo acogen el 13,4% de las pernoctaciones de la región, representan alrededor del 16% de las pernoctaciones en este tipo de alojamientos a nivel nacional, siendo Castilla y León la principal receptora en este segmento. En este caso, el aumento de las pernoctaciones (6,4%) obedece únicamente al impulso de la demanda nacional.

### Cifra de negocios en el sector servicios en Castilla y León Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses



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

### Demografía de la empresa en 2015

La mejora reflejada en los indicadores macroeconómicos a lo largo de 2014 ha tenido su reflejo en la trayectoria demográfica empresarial en España. Así, el censo demográfico empresarial en 2015, con datos a 1 de enero, cifra las unidades empresariales en el conjunto de España en 3.186.878 empresas, lo que supone un crecimiento anual del 2,2%. Por Comunidades Autónomas destacan los aumentos observados en Islas Baleares y Canarias (3,4% en ambas), frente al retroceso registrado por el País Vasco (-0,4%). En Castilla y León se contabilizan 161.119 empresas (el 5,1% del total), con una trayectoria anual menos favorable que la del conjunto nacional, en torno al 1%. Este avance en 2015 atenúa el proceso de destrucción de empresas que se inició en 2009, y que ha producido, tomando como referencia el ejercicio 2008, una destrucción de 235.361 empresas en España y 12.090

en Castilla y León (el 5,1% del total), lo que supone un descenso acumulado del -6,9% y del -7,0%, respectivamente.

La distribución por tamaños, medido por el número de asalariados, refleja el predominio de la microempresa. En concreto, el 55,0% y el 54,1% de las empresas de alta en España y Castilla y León no tienen asalariados, frente al 0,7% y 0,5% que tienen más de 50 trabajadores. Este desequilibrio se ha acentuado en 2015, con un aumento relevante de las empresas sin asalariados tanto en España (4,9%) como en Castilla y León (3,7%). En el tramo de más de 50 asalariados se ha producido también un crecimiento relevante (2,0%). En otros ámbitos, destacan los aumentos de empresas sin asalariados, por encima del 6%, en Baleares, Canarias, Murcia, La Rioja y Navarra, y de las empresas de más de 50 asalariados, por encima del 5%, en Baleares, Cantabria, Extremadura, y Murcia.

### Empresas por Comunidades Autónomas y tramos de asalariados en 2015

Número y variación interanual en %	Total		Sin asalariados		De 1 a 9		De 10 a 49		Más de 50	
	Empresas	Var 14/15	Empresas	Var 14/15	Empresas	Var 14/15	Empresas	Var 14/15	Empresas	Var 14/15
España	3.186.878	2,2	1.754.002	4,9	1.299.759	-1,3	110.619	2,1	22.498	2,2
Andalucía	480.094	2,4	258.229	5,2	204.839	-1,1	14.772	3,1	2.254	2,4
Aragón	89.873	2,0	48.007	4,9	37.925	-1,3	3.350	1,0	591	-0,7
Asturias	67.451	1,7	36.666	5,2	28.412	-2,4	2.018	0,0	355	-0,6
Islas Baleares	87.111	3,4	47.382	6,6	36.336	-0,7	2.858	4,5	535	7,4
Canarias	132.857	3,4	72.957	7,3	54.341	-1,6	4.637	5,2	922	3,9
Cantabria	37.332	1,7	19.758	5,1	16.100	-2,2	1.232	1,9	242	5,7
<b>Castilla y León</b>	<b>161.119</b>	<b>1,0</b>	<b>87.183</b>	<b>3,7</b>	<b>68.173</b>	<b>-2,2</b>	<b>4.998</b>	<b>-0,2</b>	<b>765</b>	<b>2,0</b>
Castilla-La Mancha	125.786	2,2	67.369	4,8	54.042	-0,9	3.881	2,4	494	-1,2
Cataluña	584.369	1,4	329.943	3,3	227.672	-1,4	21.840	1,1	4.914	3,5
Com.Valenciana	339.533	2,6	183.499	5,3	142.168	-0,7	11.697	3,1	2.169	3,9
Extremadura	64.475	2,5	34.995	5,7	27.358	-1,6	1.851	4,4	271	6,3
Galicia	195.595	2,0	104.603	5,8	84.015	-2,3	5.941	0,8	1.036	0,4
Madrid	508.612	2,9	299.870	5,2	185.018	-0,6	18.401	2,0	5.323	0,9
Murcia	90.031	3,7	48.014	8,3	38.100	-1,6	3.334	5,2	583	5,6
Navarra	43.131	3,7	23.967	7,8	16.914	-1,0	1.821	-0,8	429	0,0
País Vasco	148.575	-0,4	74.968	0,7	65.402	-1,9	6.777	0,5	1.428	-0,3
La Rioja	23.083	3,4	12.314	8,0	9.666	-1,6	955	1,6	148	3,5
Ceuta	3.749	4,4	1.968	9,2	1.630	-0,7	128	4,9	23	0,0
Melilla	4.102	9,3	2.310	16,5	1.648	0,7	128	8,5	16	-5,9

Fuente: Elaboración propia a partir del Directorio Central de Empresas, INE.

Desde la óptica sectorial, la evolución demográfica de los servicios ha sido positiva en 2015, tanto en España (3,8%) como en Castilla y León (2,6%), mientras que en industria, construcción y comercio se han destruido empresas en Castilla y León, en el periodo considerado. La distribución sectorial refleja, en términos comparativos, el menor peso de las empresas del sector servicios en Castilla y León (52,8%) que en España (57,1%), en torno a 4,2 p.p. menos. Por el contrario, es superior en la estructura

productiva de la región el peso de la industria (1 p.p.), de la construcción (2,4 p.p.) y del comercio (0,8 p.p.).

## Empresas por sectores en 2015

Número y porcentajes	España		Castilla y León		Distribución sectorial	
	Número	Var 14/15	Número	Var 14/15	España	Castilla y León
Industria	198.004	-1,4	11.672	-1,5	6,2	7,2
Construcción	405.849	-0,5	24.295	-1,0	12,7	15,1
Comercio	763.930	0,7	40.022	-0,3	24,0	24,8
Servicios	1.819.095	3,8	85.130	2,6	57,1	52,8
<b>Total</b>	<b>3.186.878</b>	<b>2,2</b>	<b>161.119</b>	<b>1,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

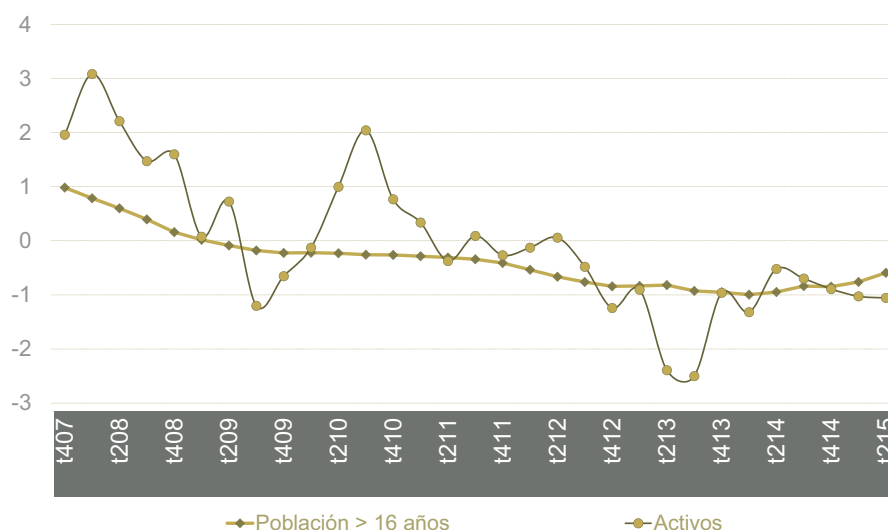
Fuente: Elaboración propia a partir del Directorio Central de Empresas, INE.

## Mercado de trabajo

Según la información que proporciona la Encuesta de Población Activa, en el segundo trimestre de 2015 se ha producido una mejora generalizada del mercado de trabajo en Castilla y León. No obstante, la evolución de la población en edad de trabajar (mayor de 16 años) y de los activos ha sido menos favorable, registrándose un descenso interanual de 12.500 personas en el segmento de **población en edad de trabajar** en Castilla y León (sin cambios en términos trimestrales), frente a un descenso en España de 31.500 personas. En el caso de los activos, la trayectoria interanual ha sido similar a la señalada anteriormente en Castilla y León, con un descenso interanual de 12.300 personas (-1,1%), mientras que respecto al primer trimestre de 2015 crecieron en 5.400 personas (0,5%), situándose en 1.152.400 activos en el segundo trimestre. En España (23.015.548 activos), la trayectoria de los activos es coincidente con la de Castilla y León en términos trimestrales.

### Población en relación con la actividad económica en Castilla y León

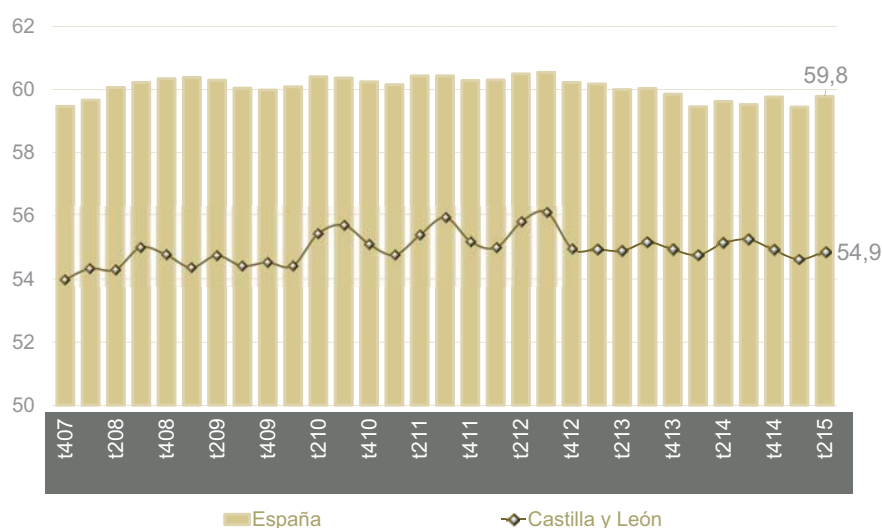
Tasas de variación interanual en %



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

La población inactiva, por el contrario, retrocedió en 200 personas en el último año y en 5.400 en el último trimestre (71.100 y 136.700 personas menos en España, respectivamente), lo que supone una tasa trimestral del -0,6% (-0,9% en España). Este comportamiento de los inactivos se ha debido tanto a la disminución de las personas dedicadas a labores del hogar (4.600 personas menos en el último trimestre, -1,9%) como de los jubilados (1.800 menos en diferencia trimestral, -0,5%), si bien estos últimos sí han crecido en el último año (5.400 personas, 1,4%). En consecuencia, la **tasa de actividad** (porcentaje de población activa sobre la población mayor de 16 años) alcanza el 54,9% en el segundo trimestre de 2015 en Castilla y León (59,8% en España), incrementándose 3 décimas respecto del trimestre anterior en los dos ámbitos, si bien se reduce en tasa interanual 3 décimas en la Comunidad Autónoma (+2 décimas en España).

**Evolución de las tasas de actividad**  
Porcentajes de activos sobre población > 16 años

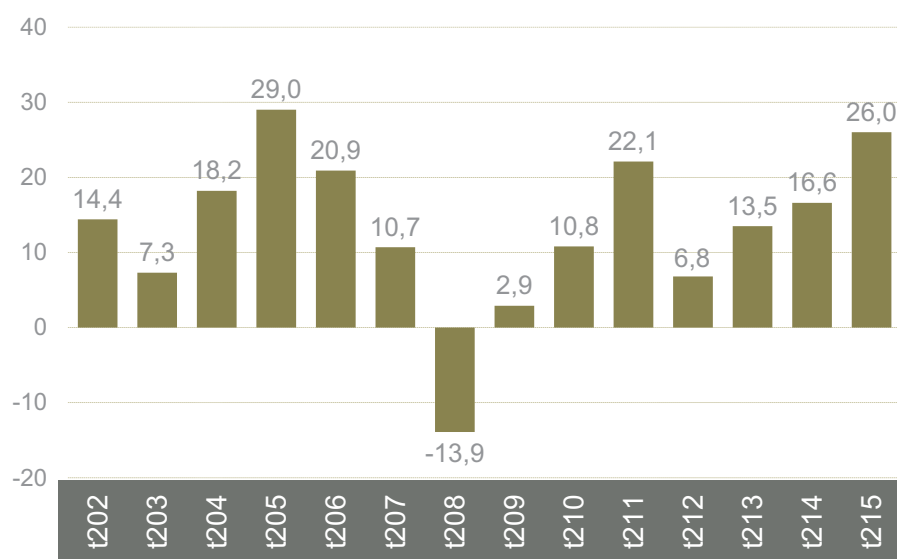


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Por lo que se refiere a la **ocupación**, en el segundo trimestre de 2015 se contabilizan en Castilla y León 939.300 ocupados, registrándose un aumento de 26.000 personas (411.800 ocupados más en España) respecto al trimestre anterior; en tanto que considerando un año completo el aumento de la ocupación se cifra en 21.200 personas (513.500 en España), lo que supone tasas interanuales del 2,3% y del 3,0%, respectivamente. Por sexos, los hombres representan el 56,4% de los ocupados y las mujeres el 43,6%, observándose un aumento trimestral de la ocupación de 11.900 y 14.000 ocupados, respectivamente, lo que se traduce en tasas trimestrales del 2,3% y del 3,6% (3,4% y 0,9%, en términos interanuales). Del total de ocupados, en torno al 6,6% son extranjeros (62.600 ocupados), observándose un crecimiento notable de este colectivo tanto en términos trimestrales (8,3%) como interanuales (15,8%), siendo esta trayectoria más moderada para el conjunto de España (3,9% y 2,2%, respectivamente).

### Variación trimestral del empleo en Castilla y León

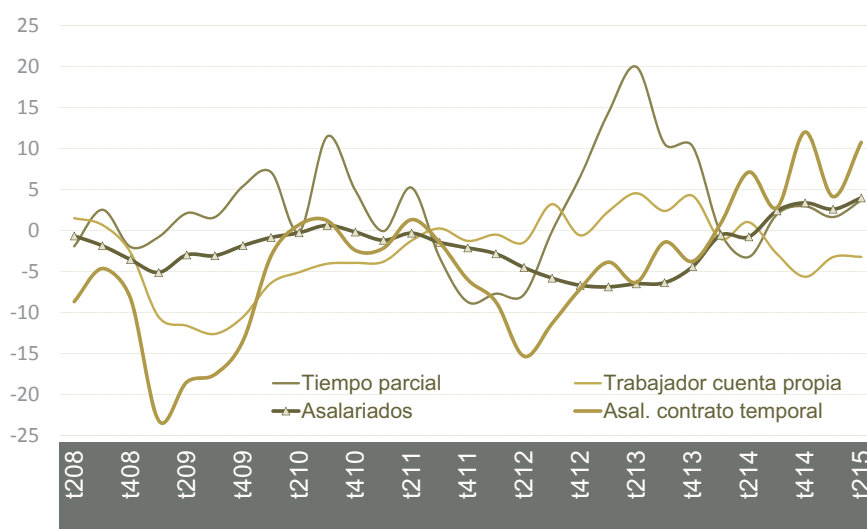
Variación intertrimestral en miles de ocupados



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

### Ocupados por duración de la jornada, situación profesional y tipo de contrato en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



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

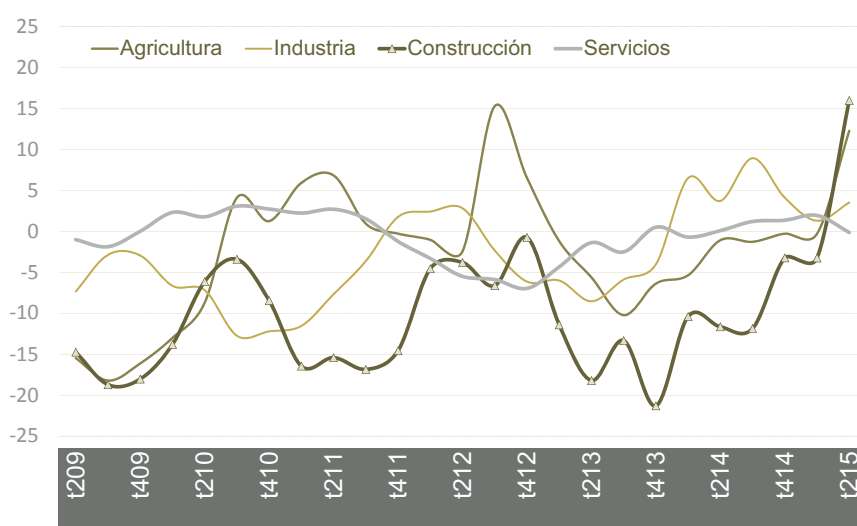
Por tipologías de ocupados, destaca en Castilla y León el aumento interanual de los asalariados (4,0%) y dentro de este colectivo los asalariados con contrato temporal (10,7%), lo que sitúa la tasa de temporalidad en el 22,4% de los asalariados (25,1% en España), mientras que los ocupados por cuenta propia descendieron un 3,2%, en contraste con el incremento registrado en el conjunto de España (2,4%). Al mismo tiempo, la parcialidad, característica que afecta al 16,2% de los ocupados de Castilla y León (15,8% en España), registra en la región un crecimiento del 6,3% en el segundo trimestre, respecto al trimestre anterior; si bien, considerando el último



año, la trayectoria se muestra más moderada, aumentando un 3,7% y disminuyendo en España un 0,9%. Por su parte, los contratos a tiempo completo aumentaron en el último año un 2,0% (3,7% en España).

Desde la perspectiva sectorial, el empleo se concentra en el sector servicios, con 649.700 ocupados en el segundo trimestre y un crecimiento trimestral de 8.400 personas, el 1,3% (-0,2% en tasa interanual). También han mostrado un apreciable crecimiento trimestral el sector agrario (9.300 ocupados; 15,2%) y la construcción (8.500 ocupados; 14,3%), que en tasa anual se estima en el 12,4% y 16,0% (0,2% y 11,6% en España), respectivamente. La industria, segundo sector que más empleo concentra (151.300 ocupados), muestra una tendencia trimestral moderadamente negativa en Castilla y León, -0,2%, frente al aumento registrado en España (2,7%), si bien el comportamiento interanual ha sido más favorable, 3,5% y 6,4%, en cada ámbito, respectivamente.

### Ocupados por sectores en Castilla y León Tasas de variación interanual en %

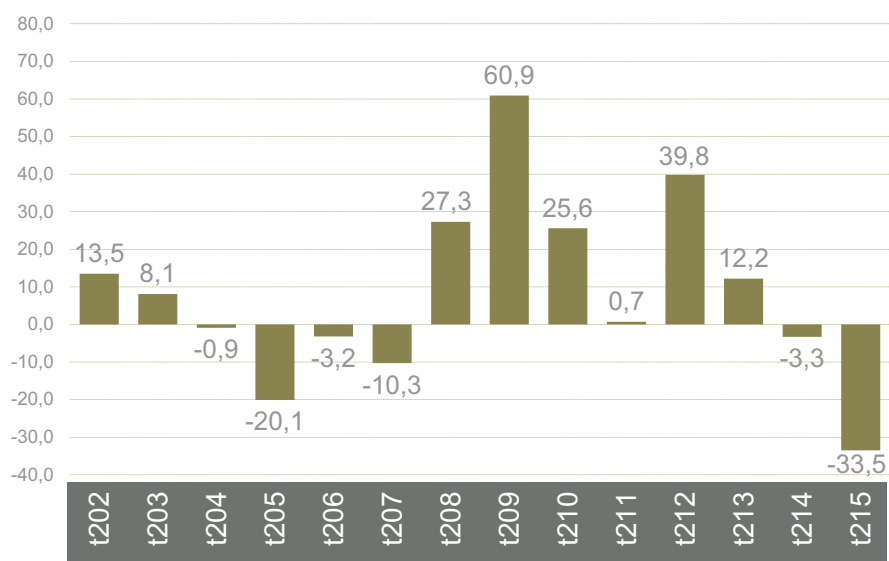


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Por lo que se refiere a los **parados**, ascienden en el segundo trimestre a 213.100 desempleados, observándose un descenso de 20.600 personas entre el segundo y el primer trimestre del año, lo que se traduce en una tasa trimestral del -8,8% (-5,4% en España), reducción que se intensifica en el cómputo anual, con una tasa del -13,6% (-8,4% en España). La mayor reducción del paro se ha concentrado en los parados de larga duración (más de 1 año en el desempleo) que se cifran en 104.600 personas y han disminuido respecto al trimestre anterior en 12.000 personas (-10,3%, -5,4% en España), continuando la trayectoria de los últimos doce meses donde se han contabilizado 20.400 parados menos de larga duración (-16,3%, -10,0% en España). La tasa de paro, fruto de la buena trayectoria del empleo, se sitúa en el segundo trimestre en el 18,5% en Castilla y León (22,4% en España), con una reducción trimestral de 1,9 puntos porcentuales e interanual de 2,7 puntos (-1,4 p.p. y -2,1 p.p. en España, respectivamente).

## Variación interanual del paro en Castilla y León

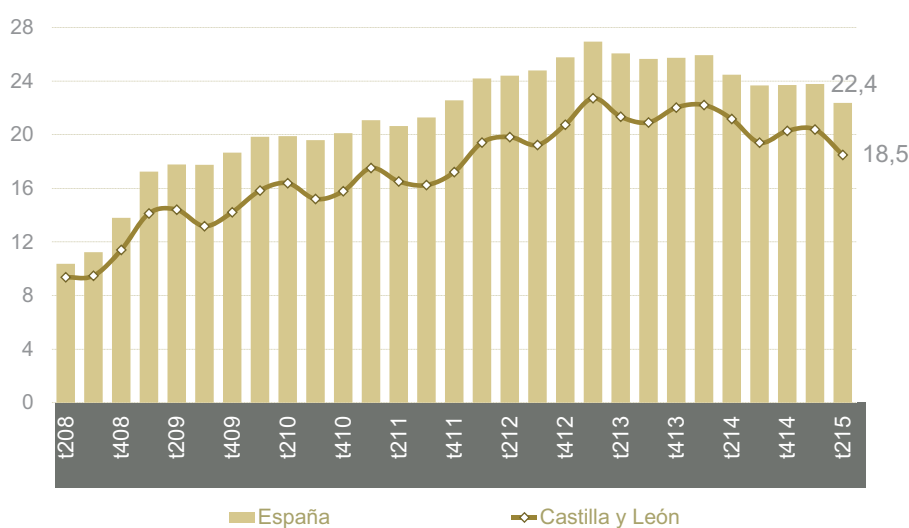
Variación interanual en miles de parados



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

## Evolución de las tasas de paro

Porcentajes de parados sobre población activa



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

Por sectores, los servicios registran 57.600 parados y una disminución trimestral de 5.300 personas (-8,4%; -6,4% en España), siendo más intensos los descensos relativos del sector construcción (-14,1% trimestral y -35,7% interanual). Asimismo, el descenso interanual del paro en industria (-15,5%) y sector agrario (-25,2%) ha resultado notable. Las tasas de paro se elevan hasta el 12,4% en la construcción, si bien registra un descenso interanual de 8 p.p. (-3,5 p.p. respecto al trimestre anterior). El sector agrario, con una tasa de paro del 9,5%, es el segundo sector con una mayor mejora relativa, con una disminución interanual de 4,2 puntos (-1,9 p.p. trimestral), seguido a

cierta distancia por la industria, con una reducción interanual de -1,4 puntos en su tasa de paro (-0,3 p.p. trimestral), y los servicios, -0,6 puntos (-0,8 p.p. trimestral).

## Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León, 2º trimestre 2015

Miles y porcentajes	CASTILLA Y LEÓN	ESPAÑA	CASTILLA Y LEÓN		España Tasa trimestral	CASTILLA Y LEÓN		España Tasa interanual
			Diferencia trimestral	Tasa trimestral		Diferencia interanual	Tasa interanual	
Población > 16 años	2.100,2	38.496,6	0,0	0,0	-0,1	-12,5	-0,6	-0,1
Población inactiva <sup>(1)</sup>	947,8	15.481,1	-5,4	-0,6	-0,9	-0,2	0,0	-0,5
Estudiantes	137,8	2.501,1	0,7	0,5	-1,5	4,7	3,5	1,1
Labores del hogar	232,6	3.729,6	-4,6	-1,9	-1,5	-7,7	-3,2	-3,4
Jubilados	388,7	5.970,4	-1,8	-0,5	0,3	5,4	1,4	1,9
Población activa	1.152,4	23.015,5	5,4	0,5	0,5	-12,3	-1,1	0,2
Tasa de actividad (%)	54,9	59,8	--	0,3	0,3	--	-0,3	0,2
Población ocupada	939,3	17.866,5	26,0	2,8	2,4	21,2	2,3	3,0
Cuenta propia <sup>(2)</sup>	202,0	3.099,2	7,5	3,9	1,4	-6,7	-3,2	2,4
Empleador	50,4	890,7	-0,7	-1,4	4,3	-1,6	-3,1	3,9
Empresario sin asalariado	144,9	2.073,4	7,3	5,3	-0,4	-3,6	-2,4	1,4
Asalariados	737,0	14.762,3	18,5	2,6	2,6	28,2	4,0	3,1
Sector Público	190,0	2.956,3	6,3	3,4	0,0	2,5	1,3	0,9
Sector Privado	547,0	11.806,0	12,1	2,3	3,2	25,6	4,9	3,7
Contrato Temporal	164,9	3.704,2	18,6	12,7	9,1	16,0	10,7	8,0
Contrato de Duración Indefinida	572,0	11.058,0	-0,2	0,0	0,6	12,1	2,2	1,6
Tiempo completo	787,4	15.048,4	17,0	2,2	2,9	15,9	2,0	3,7
Tiempo parcial	151,9	2.818,1	9,0	6,3	-0,7	5,3	3,7	-0,9
Hombres	529,5	9.761,4	11,9	2,3	2,5	17,3	3,4	3,4
Mujeres	409,7	8.105,2	14,0	3,6	2,2	3,9	0,9	2,4
Sector agrario	70,6	740,4	9,3	15,2	3,2	7,7	12,4	0,2
Sector industrial	151,3	2.505,9	-0,3	-0,2	2,7	5,1	3,5	6,4
Sector construcción	67,6	1.092,9	8,5	14,3	3,0	9,3	16,0	11,6
Sector servicios	649,7	13.527,4	8,4	1,3	2,2	-1,0	-0,2	1,9
Población parada	213,1	5.149,0	-20,6	-8,8	-5,4	-33,5	-13,6	-8,4
Sector agrario	7,4	252,2	-0,5	-5,5	-10,3	-2,6	-25,2	-3,5
Sector industrial	10,6	177,1	-0,6	-5,2	-14,8	-2,0	-15,5	-17,8
Sector construcción	9,6	204,0	-1,6	-14,1	-7,9	-5,4	-35,7	-20,3
Sector servicios	57,6	1.372,7	-5,3	-8,4	-6,4	-5,1	-8,0	-7,3
Buscan primer empleo	23,2	561,6	-0,7	-2,9	4,2	1,8	8,4	4,1
Han dejado empleo hace más 1 año	104,6	2.581,4	-12,0	-10,3	-5,4	-20,4	-16,3	-10,0
Tasa de paro (%)	18,5	22,4	--	-1,9	-1,4	--	-2,7	-2,1
Juvenil (menores 25 años)	50,1	49,2	--	-3,4	-2,1	--	-1,1	-3,9
Extranjeros	29,2	30,8	--	-3,1	-2,8	--	-9,0	-3,3
Tasa temporalidad (%)	22,4	25,1	--	2,0	1,5	--	1,4	1,1
Tasa de parcialidad (%)	16,2	15,8	--	0,6	-0,5	--	0,2	-0,6

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

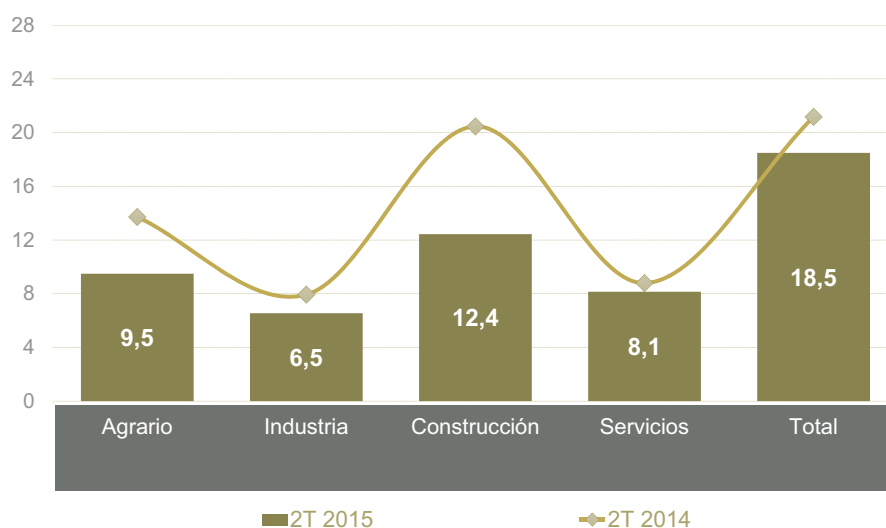
(2) Incluye además miembros de cooperativas y ayuda en la empresa o negocio familiar.

Nota: La tasa trimestral e interanual de las tasas de actividad, de paro, de temporalidad y de parcialidad son diferencias en puntos porcentuales.

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

### Tasas de paro por sectores en Castilla y León

Porcentajes de parados sobre población activa



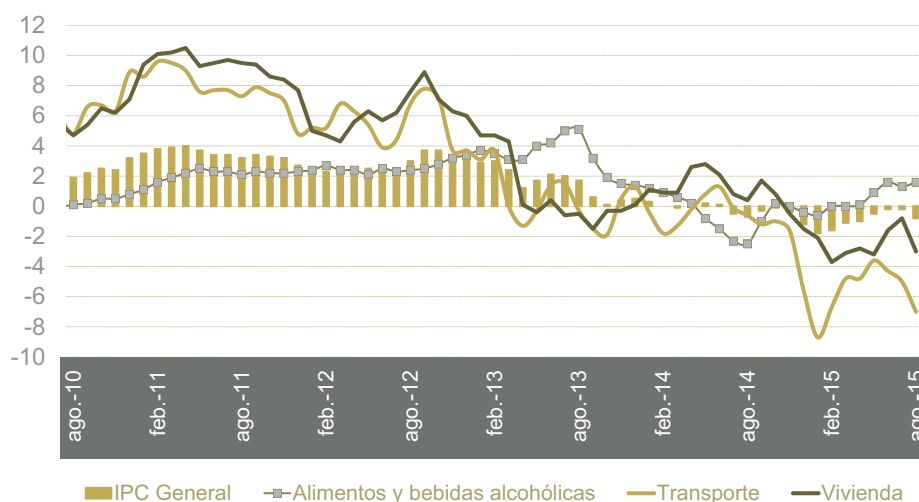
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

## Precios y salarios

El ritmo de descenso de los **precios de consumo** se ha moderado a lo largo del año, aunque en agosto ha vuelto a acentuarse, a causa principalmente del mayor descenso de los precios de carburantes y combustibles y de la electricidad. En concreto, el Índice de Precios de Consumo en el mes de agosto ha experimentado un descenso interanual del 0,8% en Castilla y León (-0,4% en España), frente al -0,2% del mes de julio. Por grupos, destacan los descensos en los precios de Transporte (-7,0% respecto a agosto de 2014) y Vivienda (-3,0%), mientras que los precios han aumentado en torno a un 1,5% en los grupos de Alimentos y bebidas no alcohólicas y Enseñanza.

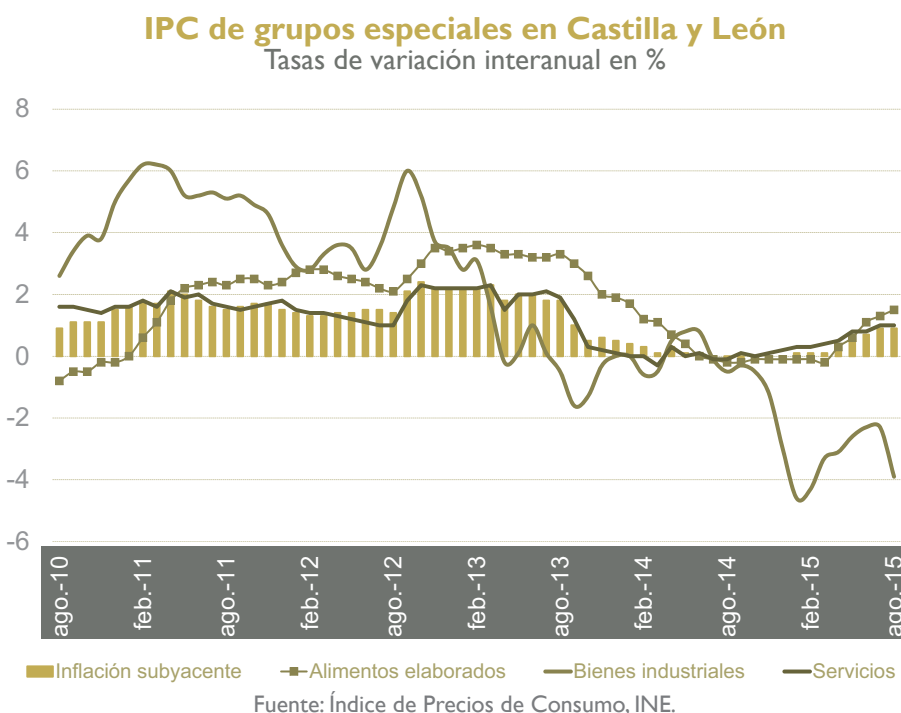
### IPC General y por grupos en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Sin embargo, la inflación subyacente (que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo, como alimentos no elaborados y productos energéticos) se ha situado de nuevo en agosto en el 0,9% (0,7% en España), observándose un ligero ascenso a medida que ha avanzado el año, alejando así un posible escenario de deflación. Este ligero repunte se ha debido principalmente a que los bienes industriales han mostrado un descenso más moderado de los precios, al tiempo que los de alimentos elaborados y servicios han crecido a mayor ritmo que a principios de año.



Sin embargo, atendiendo al **Índice de Precios Industriales**, se aprecia que la caída de los precios se ha acentuado ligeramente a lo largo del año, debido al mayor descenso de lo

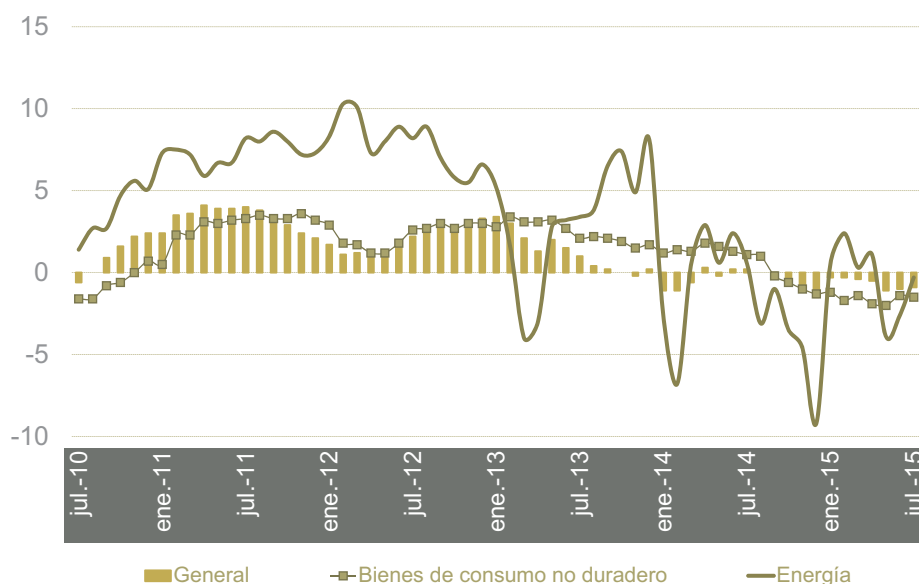
s precios de bienes de equipo y la energía. En concreto, la variación interanual de los precios ha quedado situada en el mes de julio en el -0,9% (-1,3% en España), destacando la reducción en los precios de bienes de consumo no duradero (-1,5%), y en los bienes de equipo (-1,0%). Por su parte, los precios de bienes intermedios y de la energía han experimentado una caída más moderada, del 0,3% en el caso de los productos energéticos, una tasa bastante menos intensa que la de los dos meses anteriores.

En lo referente a los **salarios**, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, los costes laborales (2.328,43 euros por trabajador y mes) han crecido por segundo trimestre consecutivo entre abril y junio, aumentando un 2,5% en Castilla y León respecto al segundo trimestre de 2014, un aumento bastante más acusado que el observado en el conjunto nacional (0,4%). Los costes salariales (1.732,56 euros) han crecido un 2,7%, aumentando otros costes (percepciones no salariales, cotizaciones,...) un 1,7%, ambas tasas superiores a las registradas en el conjunto de España.

Por sectores, el crecimiento de los costes salariales ha sido especialmente intenso en la construcción (7,0%), aunque es la industria el sector que registra unos mayores costes, ligeramente superiores en este trimestre a los 2.000 euros por trabajador.

### Índice de Precios Industriales en Castilla y León

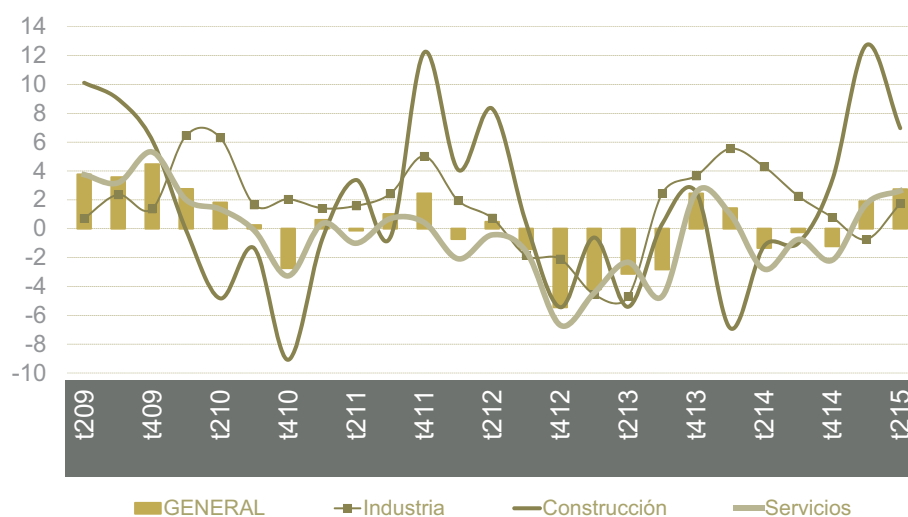
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

### Evolución de los costes salariales por trabajador y mes en Castilla y León

Tasas de variación interanual en %



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

## Previsiones económicas 2015-2016

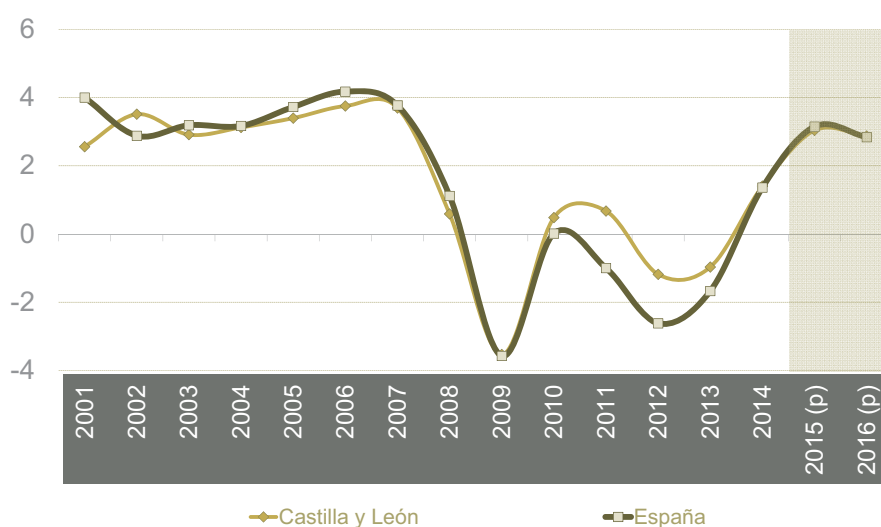
Las perspectivas económicas han sufrido un cierto deterioro durante el verano, debido, en gran medida, a la ralentización en las economías

emergentes, en especial China y Brasil, lo que ha llevado a la OCDE a revisar a la baja, en una décima, el crecimiento de la economía mundial previsto para este año 2015, hasta el 3,0%. Sin embargo, en España las perspectivas siguen siendo favorables (se estima un crecimiento en torno al 3%), debido en parte a la continuidad de los efectos positivos asociados a la caída en los precios de las materias primas o al adelanto en la rebaja del IRPF, si bien se prevé una cierta ralentización para la segunda mitad del año, como ya reflejan algunos indicadores recientemente publicados, entre ellos los relativos al mercado laboral.

Nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB de Castilla y León del 3,0% para el conjunto de 2015, tres décimas superior al estimado para la anterior publicación, dado el mejor comportamiento de lo previsto en el segundo trimestre, en especial en las actividades no agrarias, si bien el crecimiento de la producción podría moderarse ligeramente en la segunda mitad del año. En lo que respecta a la demanda, se ha revisado al alza el crecimiento previsto para todos sus componentes, teniendo en cuenta la última información publicada, estimándose ahora crecimientos algo superiores al 3% tanto para el gasto en consumo de los hogares como para la inversión, en tanto que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se mantendría más estable (0,2%). Desde el punto de vista de la oferta, también se han revisado al alza las expectativas de crecimiento para los sectores no agrarios, estimándose un mayor repunte para la construcción (3,5%), tras el fuerte deterioro registrado durante la crisis, así como tasas en el entorno del 3% para la agricultura y los servicios. Por su parte, la actividad industrial mostraría un crecimiento algo más moderado, en torno al 2,5%.

### Trayectoria prevista del PIB. Previsiones 2015-2016

Tasas de variación anual en %



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

## Previsiones económicas para Castilla y León en 2015-2016

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

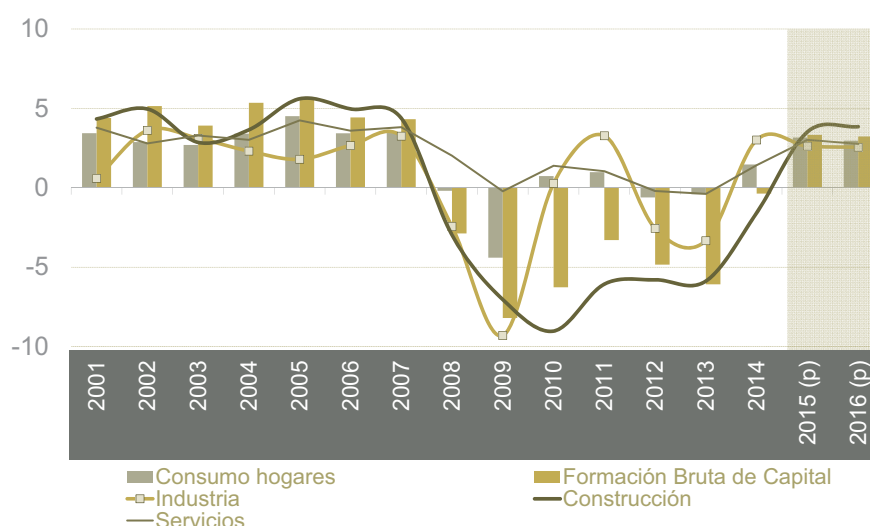
(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León.

(prev.) Previsiones.

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

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

Tasas de variación anual en %



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

En cuanto a los principales indicadores del mercado laboral, nuestras estimaciones apuntan que el empleo crecería en el promedio de 2015 un 2,1% en Castilla y León, en torno a un punto menos que en el conjunto nacional. Este crecimiento se debería al aumento de la ocupación en todos los sectores, con un repunte significativo en la construcción, que registraría el primer aumento anual tras la crisis (7,0%), mejorando notablemente las expectativas de creación de empleo de este sector tras los últimos datos publicados, aunque hay que tener en cuenta el brusco ajuste que ha sufrido la actividad en los últimos años, reduciéndose casi a la mitad el peso del empleo en la construcción, en beneficio, fundamentalmente, de los servicios. Teniendo en cuenta el descenso previsto de la población activa (-0,6%), la cifra de parados podría reducirse en más de un 10%, hasta situarse la tasa de paro en el 18,5% en el promedio de 2015, casi 4 puntos por debajo del promedio nacional, y 2,2 p.p. inferior a la registrada en 2014.



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

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2015 (prev.)		2016 (prev.)		2015 (prev.)		2016 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
<b>Población activa</b>	<b>1.153,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>1.150,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>22.997,0</b>	<b>0,2</b>	<b>23.029,6</b>	<b>0,1</b>
<b>Empleo</b>	<b>939,7</b>	<b>2,1</b>	<b>958,9</b>	<b>2,0</b>	<b>17.875,4</b>	<b>3,1</b>	<b>18.377,4</b>	<b>2,8</b>
Sector agrario	68,3	5,7	69,7	2,0	715,8	-2,7	733,6	2,5
Sector industrial	154,9	3,9	159,5	2,9	2.490,4	4,6	2.573,2	3,3
Sector construcción	63,9	7,0	68,6	7,3	1.073,2	8,0	1.115,7	4,0
Sector servicios	652,5	0,9	661,2	1,3	13.596,0	2,7	13.955,0	2,6
<b>Paro</b>	<b>214,0</b>	<b>-11,2</b>	<b>191,9</b>	<b>-10,3</b>	<b>5.121,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>4.652,2</b>	<b>-9,2</b>
<b>Tasa de paro</b> (porcentajes y diferencias en puntos)	<b>18,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>16,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>22,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>20,2</b>	<b>-2,1</b>

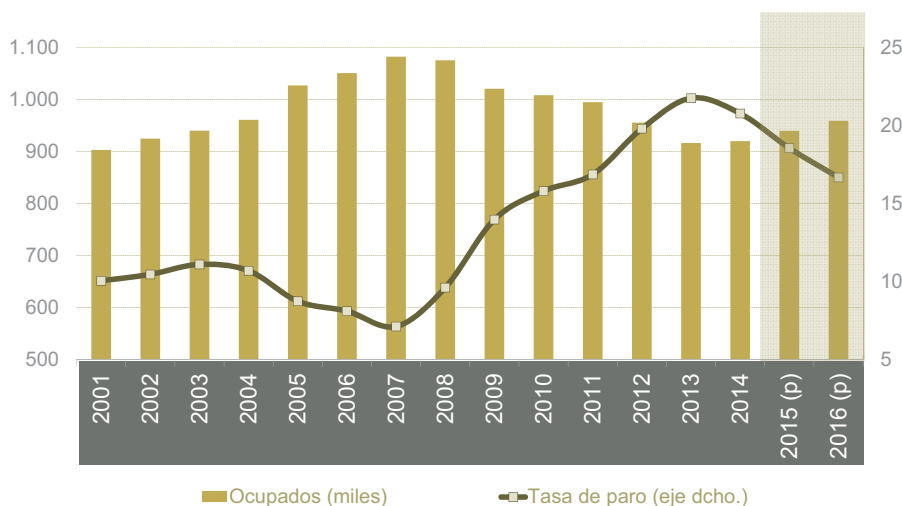
(prev.) Previsiones.

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

Respecto al próximo año, nuestras primeras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB muy similar al previsto para 2015, en concreto del 2,9%, que se debería a la aportación positiva de todos los sectores productivos, y al empuje de los componentes de la demanda, destacando por su aportación al PIB el aumento previsto para el sector servicios (2,8%, frente al 3,0% de 2015) y el aumento del consumo privado (3,0%), también algo más moderado que el previsto para este año. Por su parte, el número de ocupados podría crecer un 2,0%, acelerándose ligeramente el ritmo de crecimiento en los sectores de la construcción y los servicios, al contrario de lo que ocurriría en los sectores agrario e industrial. La cifra de parados mantendría su perfil descendente, y la tasa de paro se situaría en el 16,7% en el promedio de 2016, casi 2 puntos por debajo de la prevista para 2015.

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

Miles de ocupados y % sobre población activa



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

# ANÁLISIS PROVINCIAL

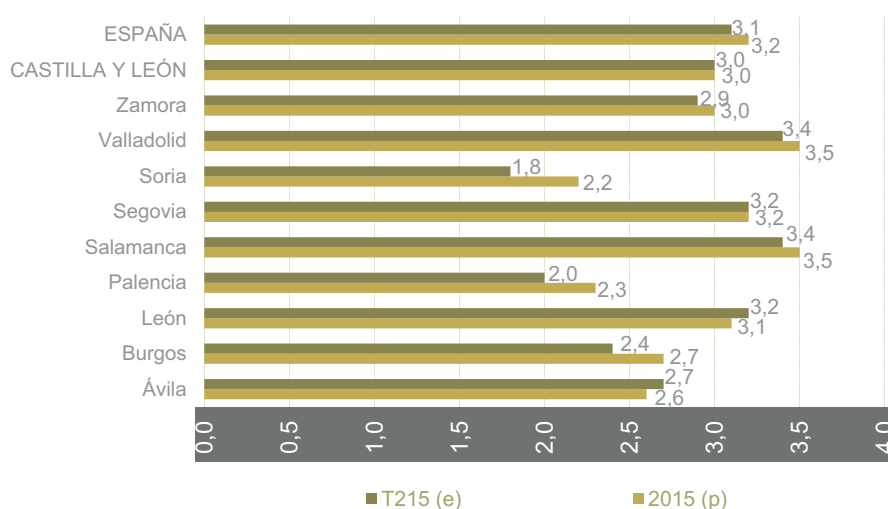


### III. Análisis Provincial

Durante el segundo trimestre de 2015, todas las provincias de Castilla y León han registrado un incremento de la actividad económica, en términos interanuales, más intenso que en el trimestre previo, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad. Salamanca y Valladolid han sido las provincias más dinámicas, con un avance interanual del 3,4% en ambas. También han mostrado un incremento de la actividad por encima de la media regional (3,0%) las provincias de León y Segovia (3,2% en ambos casos), mientras que, por el contrario, Soria (1,8%), Palencia (2,0%), Burgos (2,4%), Ávila (2,7%) y Zamora (2,9%) han registrado un crecimiento algo menos acusado que el promedio regional.

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

Tasas de variación anual en %



(e) Estimación. (p) Previsión.

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

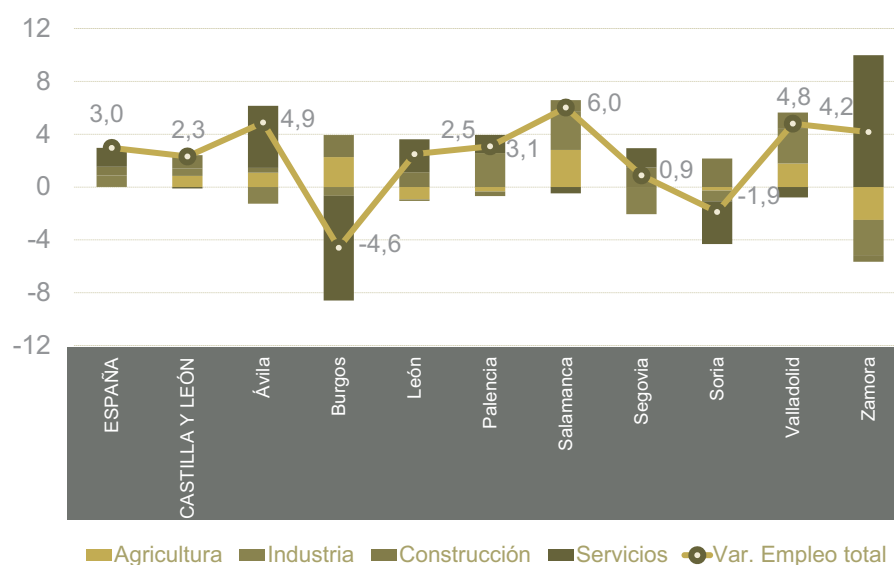
Las previsiones para el conjunto del año 2015 apuntan a una aceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en Castilla y León respecto a 2014, pudiendo mostrar Salamanca y Valladolid los mayores incrementos, del 3,5% en ambos casos. Segovia, León y Zamora registrarían un aumento de la actividad muy similar a la media regional (3,0%), mientras que Soria, Palencia, Ávila y Burgos mostrarían un repunte de la actividad inferior al 3,0%, con variaciones entre el 2,2% de la primera y el 2,7% de la última.

El mercado de trabajo, según la información de la EPA, ha registrado una trayectoria positiva en el segundo trimestre de 2015, aumentando el empleo, en términos interanuales, en Salamanca, Ávila, Valladolid, Zamora, Palencia, León y Segovia, con tasas que oscilan entre el 6,0% de la primera y el 0,9%

de la última. Por el contrario, Burgos y Soria han mostrado una reducción en la cifra de ocupados, con descensos del 4,6% y 1,9%, respectivamente.

Por sectores, el incremento interanual del empleo en la agricultura, en el segundo trimestre de 2015, ha sido más intenso en Burgos, Valladolid y Salamanca, siendo más acusada la disminución del número de ocupados en Zamora y León. Por otra parte, la industria muestra un aumento del empleo en la región, debido al mayor número de ocupados en Salamanca, Valladolid y Palencia, siendo generalizado el aumento del empleo en la construcción, con la excepción de Zamora y Palencia. En lo que respecta a los servicios, sin embargo, el empleo se ha mantenido en torno a los mismos niveles que en el segundo trimestre de 2014 en Castilla y León, disminuyendo la cifra de ocupados en Burgos, Soria, Valladolid y Salamanca.

**Empleo por sectores y provincias, 2º trimestre 2015**  
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



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

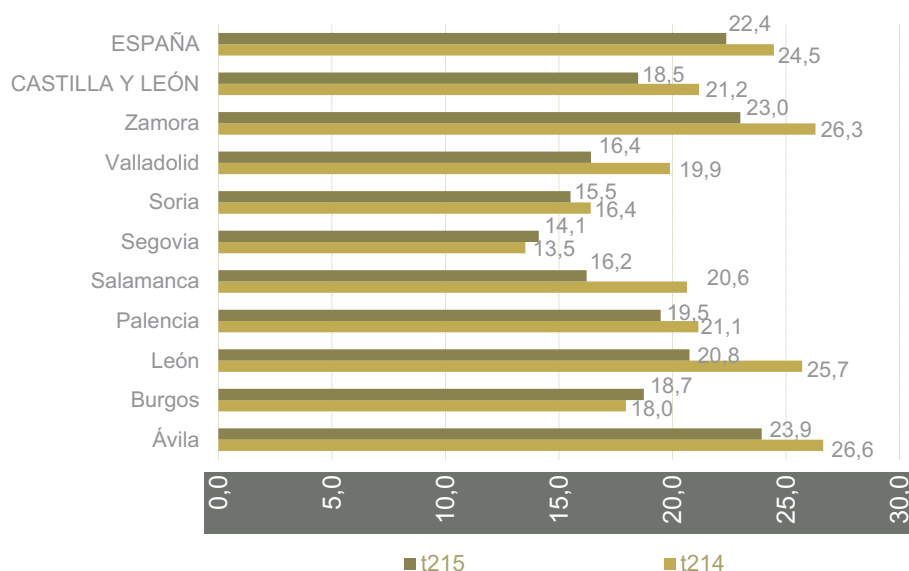
En cuanto al paro, también se ha registrado una trayectoria positiva entre abril y junio de 2015, reduciéndose el número de parados de forma generalizada y más acusada en León, Salamanca y Valladolid, siendo Segovia y Burgos las únicas provincias que han registrado un incremento del desempleo, respecto al segundo trimestre de 2014. Precisamente, la provincia segoviana es la que ha registrado un mayor incremento de la población activa, reduciéndose el número de activos en León, Burgos y Soria, mientras en Zamora se ha mantenido prácticamente estable.

Asimismo, la tasa de paro se ha reducido, en términos interanuales, en León, Salamanca, Valladolid, Zamora, Ávila, Palencia y Soria. La provincia abulense es la que ha registrado una mayor tasa de paro en Castilla y León en el segundo trimestre de 2015, con un 23,9%, estando también por encima del 20% las tasas de paro de Zamora y León. Por el contrario, las provincias de Burgos y Segovia han registrado un ligero incremento de la tasa de paro, si

bien la provincia segoviana es la que registra una menor tasa, con un 14,1%, situándose también las tasas de paro de Soria, Salamanca y Valladolid por debajo de la media regional (18,5%).

### Tasas de paro en las provincias de Castilla y León

Porcentajes



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

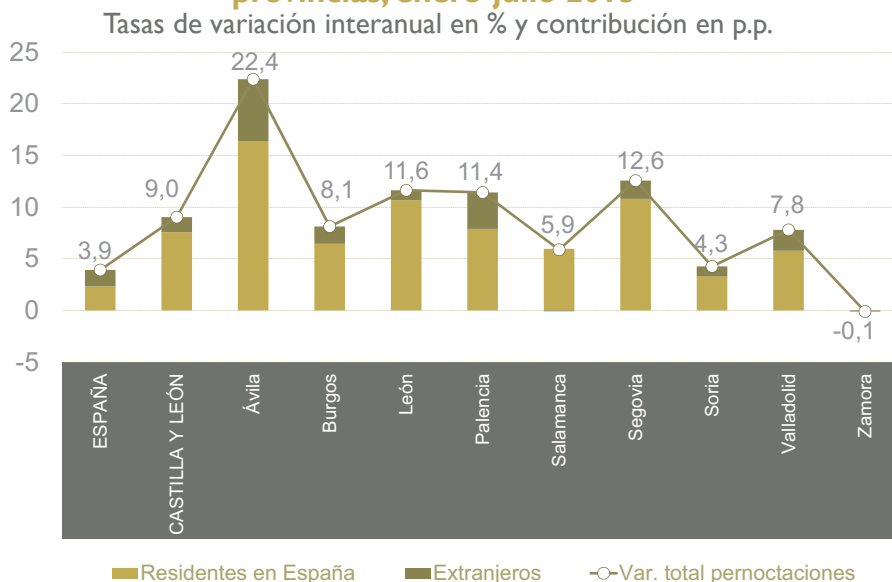
La actividad turística en Castilla y León ha mostrado en los siete primeros meses de 2015 un comportamiento muy positivo, incrementándose la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior. Y es que, exceptuando la provincia de Zamora, se ha observado un aumento generalizado del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, con variaciones relativas más acusadas en Ávila, Soria, Segovia, Salamanca y Burgos. Esta misma trayectoria se ha observado en cuanto a las pernoctaciones ya que, con la excepción de Zamora, se ha registrado un aumento generalizado y más intenso en Ávila (22,4%), Segovia (12,6%), León (11,6%) y Palencia (11,4%).

El turismo rural en Castilla y León es un referente a nivel nacional, al concentrar entre enero y julio de 2015 la quinta parte del total de viajeros en alojamientos de turismo rural en España. Respecto al mismo periodo de 2014, se ha observado un incremento generalizado del número de viajeros, con la excepción de León (-15,9%) y Burgos (-0,8%), siendo más acusadas las subidas relativas de Palencia, Soria, Valladolid y Segovia, con variaciones interanuales superiores al 20%. Atendiendo a la nacionalidad, la demanda nacional concentra la mayor parte de los viajeros, suponiendo más del 95% en Soria, Ávila, Segovia y Zamora.

Por otro lado, la construcción y la actividad inmobiliaria siguen evidenciando señales de mejora en algunos casos. Las compraventas de viviendas en la región se han incrementado, en términos interanuales, un 10,9% hasta julio de 2015, con variaciones relativas más acusadas en Palencia, León, Valladolid y Burgos. Este mayor dinamismo obedece al generalizado incremento de operaciones de vivienda usada, más acusado en Valladolid y León, disminuyendo las compraventas de viviendas nuevas de forma generalizada

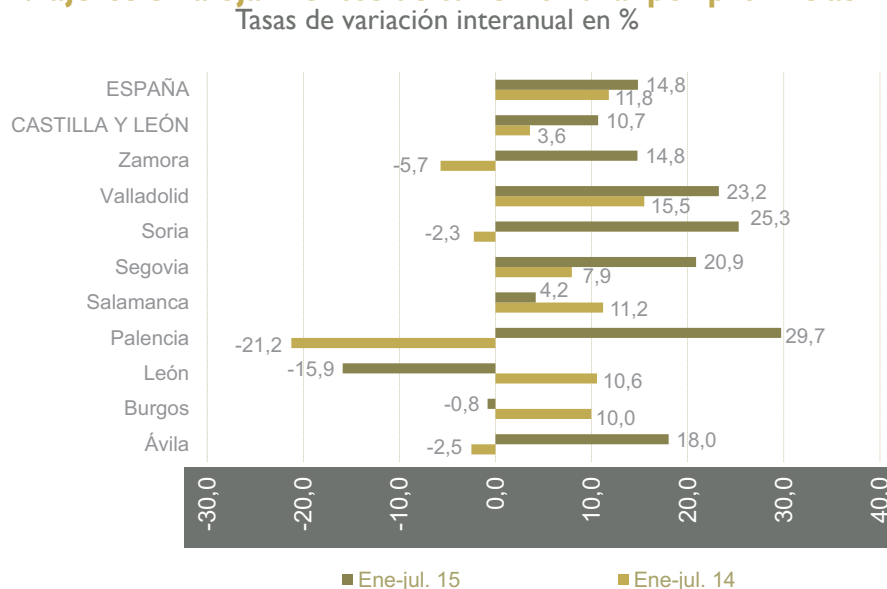
(excepto en Palencia y Soria) y de forma más intensa, en términos relativos, en Zamora, Salamanca y Segovia.

### Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-julio 2015



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

### Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias



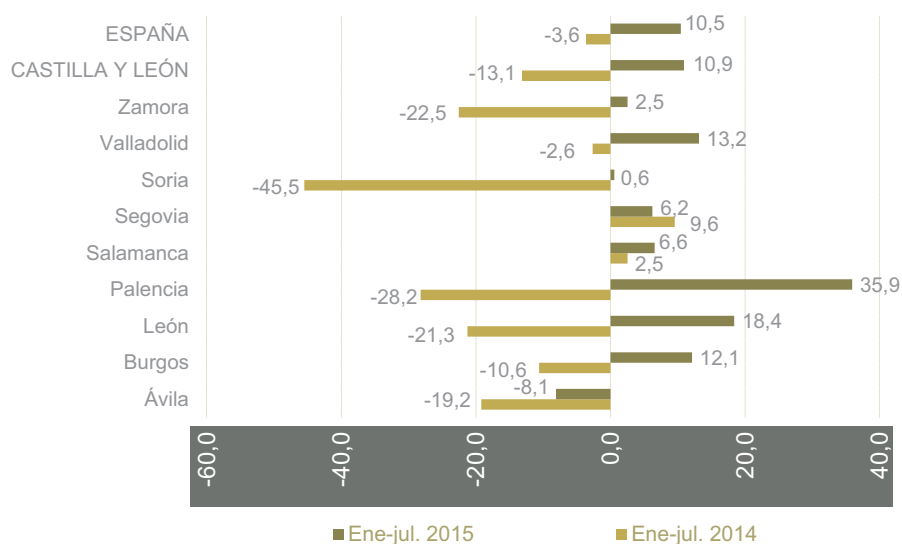
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos de Turismo Rural, INE.

En lo que respecta al número de hipotecas para vivienda, durante el primer semestre de 2015, y al contrario que en el mismo periodo del año anterior, se ha observado un mejor comportamiento, con aumentos interanuales relativos más acusados en Segovia (33,1%), Palencia (16,5%) y Valladolid (11,2%), siendo Soria (-25,2%) y Salamanca (-6,2%) las únicas provincias donde ha disminuido el número de hipotecas para vivienda. Por otro lado, los precios de la vivienda libre en Castilla y León han continuado disminuyendo

en términos interanuales en el segundo trimestre de 2015 (no así en Palencia y Salamanca), si bien en términos intertrimestrales se ha registrado un ligero avance, más intenso en Soria, León y Valladolid.

### Trayectoria de las compraventas de viviendas

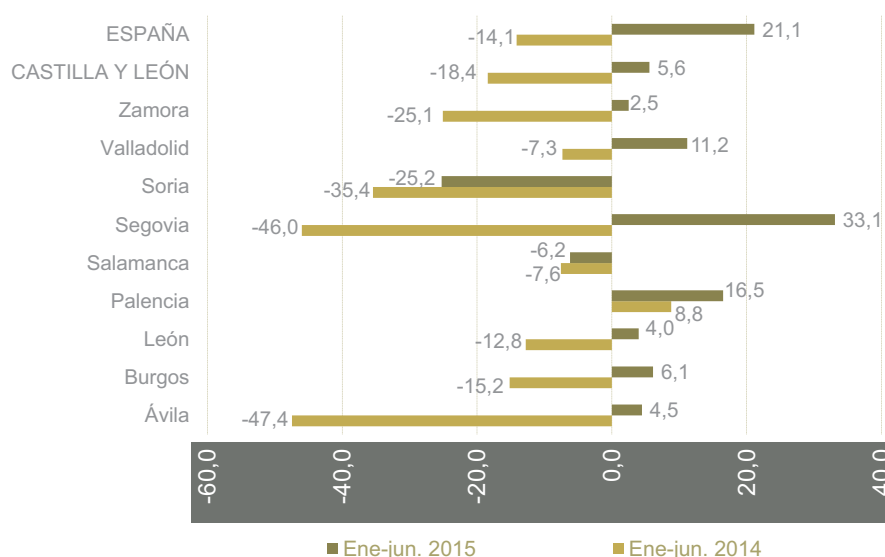
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

### Evolución de las hipotecas para vivienda

Tasas de variación interanual en %

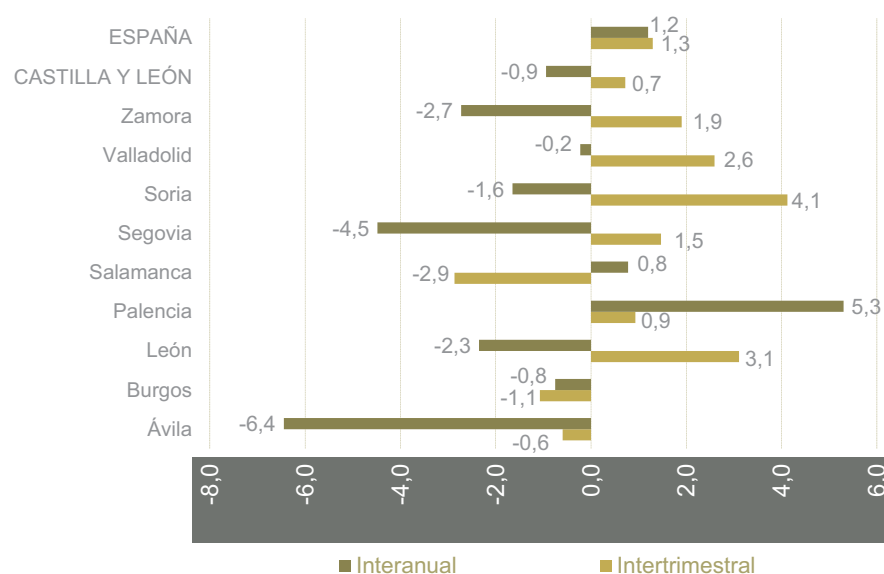


Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Por su parte, algunos indicadores de demanda continúan mostrando un comportamiento positivo en 2015, aumentando hasta agosto, en términos interanuales, la matriculación de turismos, más intensamente en Salamanca, Palencia y Valladolid. Del mismo modo, la matriculación de vehículos de carga ha registrado un generalizado dinamismo (exceptuando Soria), con tasas de variación más acusadas en Palencia, Burgos y León.

### Valor tasado de la vivienda libre por provincias

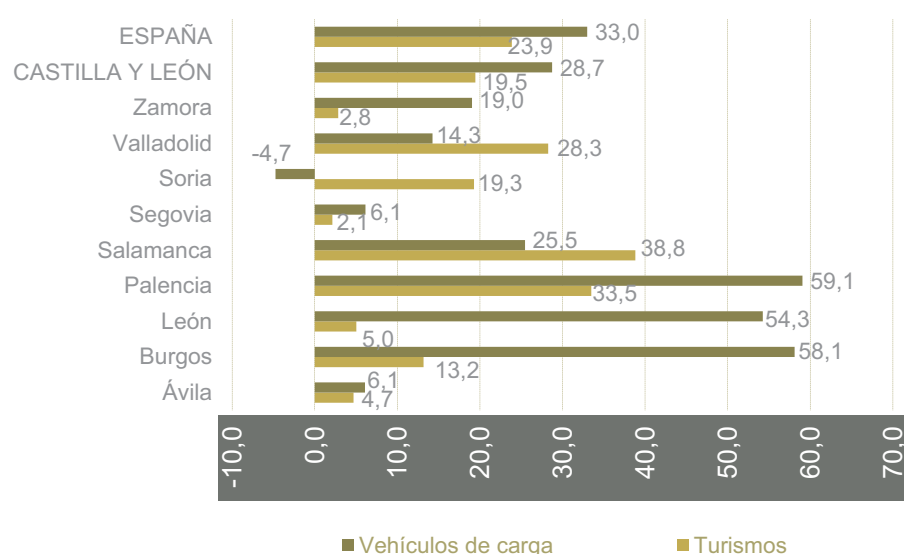
Tasas de variación en %, datos al segundo trimestre de 2015



Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

### Matriculación de vehículos por provincias, enero-agosto 2015

Tasas de variación interanual en %



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

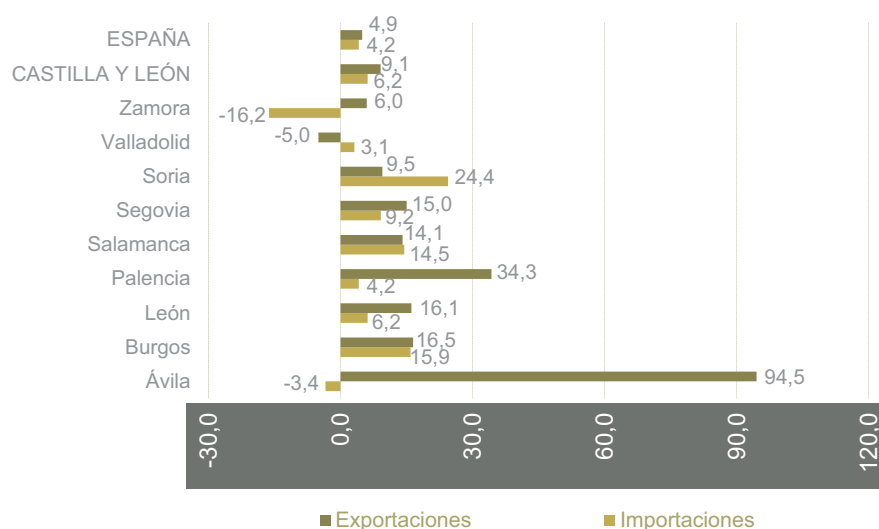
Respecto al comercio exterior de bienes en Castilla y León, en el primer semestre de 2015 se ha registrado un mayor dinamismo, con un incremento, en términos interanuales, de las exportaciones (9,1%) y las importaciones (6,2%). Concretamente, el valor de las ventas ha mostrado un incremento generalizado (exceptuando Valladolid) y más acusado, en términos relativos, en Ávila (94,5%) y Palencia (34,3%), si bien la provincia vallisoletana es la que tiene un mayor peso en la región, al concentrar el 37,5% de las ventas totales fuera de España, seguida por Burgos, cuya representatividad alcanza la cuarta parte del total. En lo que respecta a las importaciones, únicamente



se ha reducido el valor de las compras en Zamora (-16,2%) y Ávila (-3,4%), con incrementos relativos más acusados en Soria (24,4%), Burgos (15,9%) y Salamanca (14,5%).

### Trayectoria del comercio exterior de bienes, I<sup>er</sup> semestre 2015

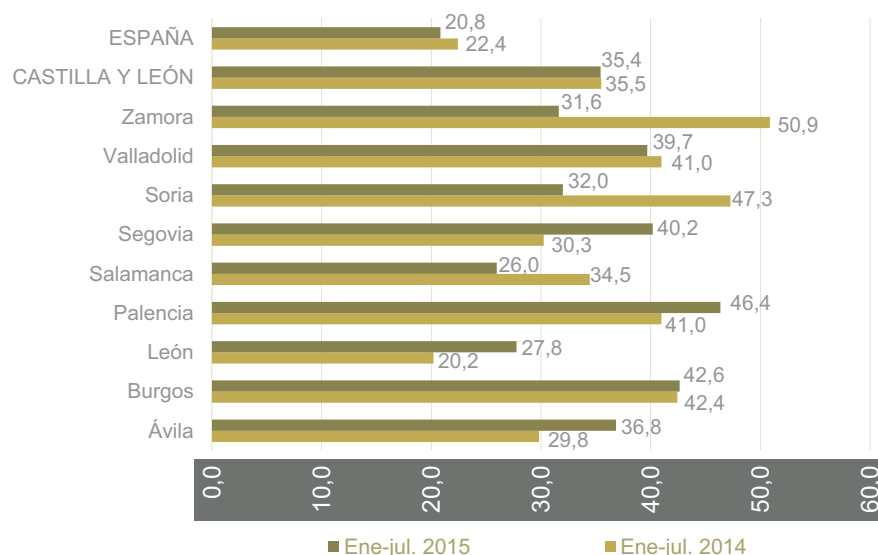
Tasas de variación interanual en %



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

### Índice de rotación <sup>(1)</sup> por provincias

Porcentajes



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

Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Por último, en lo referente a la actividad empresarial, entre enero y julio de 2015 se ha registrado una disminución del número de sociedades mercantiles en la región, siendo Burgos, Salamanca y Zamora las únicas provincias que han mostrado un mejor tono respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, el número de sociedades disueltas se ha reducido en Castilla y León,

debido a los descensos de Soria, Zamora, Salamanca, Ávila y Valladolid. Por tanto, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha mantenido en torno a los mismos niveles en la región, mostrando Zamora y Soria las mayores reducciones (superiores a 15 p.p.), mientras que Palencia, Burgos y Segovia han mostrado los mayores niveles, con ratios superiores al 40%, obteniendo Salamanca y León los menores valores, del 26,0% y 27,8%, respectivamente.

# Ávila



La provincia de Ávila ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,7% en el segundo trimestre de 2015, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, avance menos acusado que el registrado por el PIB regional (3,0%), si bien estas tasas no serían estrictamente comparables. De este modo, se ha observado una aceleración en el ritmo de crecimiento económico, con un mejor tono de la demanda. Las previsiones para 2015 apuntan a un incremento de la actividad que podría situarse en el 2,6%, algo por debajo del crecimiento del PIB estimado para Castilla y León (3,0%).

El mercado de trabajo ha evidenciado un comportamiento positivo, en términos interanuales, en el segundo trimestre de 2015, con un incremento del empleo, una disminución del número de parados y un aumento de la población activa, al contrario que en los tres trimestres previos. Esta mejora del empleo se debe exclusivamente al aumento entre las mujeres (14,2%), ya que entre los hombres se ha reducido el número de ocupados un 1,2% respecto al segundo trimestre de 2014. Los servicios son el sector que más empleo ha creado, en términos absolutos, entre abril y junio (2.600 ocupados más que en el mismo periodo de 2014), representando el 70,6% del total, mientras que la industria es el único sector donde ha disminuido el número de ocupados, un -11,3% en tasa interanual.

La reducción de la cifra de parados ha sido algo acusada en los servicios, así como entre aquellos parados que dejaron su empleo hace más de un año (parados de larga duración), con 1.200 parados menos que entre abril y junio de 2014. En este sentido, la tasa de paro en Ávila se ha reducido en el segundo trimestre de 2015 en 2,7 p.p., hasta situarse en el 23,9%. Aun así, esta tasa de paro es la más elevada de Castilla y León, donde la tasa también se ha reducido y se ha situado en el 18,5% de la población activa.

En lo referente a la actividad inmobiliaria en la provincia, según datos del INE, las compraventas de viviendas se han reducido durante los siete primeros meses de 2015 un 8,1% interanual, frente al incremento del 10,9% observado en el conjunto regional. Este menor dinamismo en las compraventas abulenses se debe únicamente a la vivienda nueva (-48,6% y -33,6% en Ávila y Castilla y León, respectivamente), ya que el número de operaciones de vivienda usada se ha incrementado respecto al mismo periodo de 2014. Por el contrario, durante el primer semestre del año se ha registrado un incremento del número de hipotecas para vivienda del 4,5%, frente al descenso del 47,4% del mismo periodo del año anterior. Por su parte, los precios de la vivienda libre han continuado disminuyendo en el segundo trimestre de 2015, mostrando Ávila, con un -6,4%, la mayor reducción de la región en términos interanuales, hasta situarse el precio en 818,5 euros/m<sup>2</sup>, el valor más bajo de la región, donde los precios han disminuido un 0,9%, hasta los 1.050,7 euros/m<sup>2</sup> entre abril y junio de 2015, si bien en tasa intertrimestral se han incrementado un 0,7%.

El sector turístico en Ávila ha mostrado un comportamiento muy positivo entre enero y julio de 2015, con un notable dinamismo de la actividad hotelera. El número de viajeros alojados en hoteles de la provincia se ha incrementado un 13,4% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo más intenso, en términos absolutos, el aumento de la demanda nacional (18.398 viajeros más). Al mismo tiempo, destaca el incremento del número de pernoctaciones (22,4% interanual), el más acusado del conjunto regional, representando las pernoctaciones de residentes en España más del 80% del total. Al igual que sucede con la demanda hotelera, la actividad en alojamientos de turismo rural ha mostrado un notable dinamismo hasta julio de 2015, creciendo el número de viajeros alojados en este tipo de alojamientos un 18,0% respecto al mismo periodo de 2014. Y es que la provincia de Ávila representa cerca de la quinta parte de la demanda de viajeros en alojamientos de turismo rural de Castilla y León.

En cuanto a la actividad empresarial en la provincia, el número de sociedades mercantiles creadas se ha reducido, en términos interanuales, un 33,3% hasta julio de 2015 (-5,8% en Castilla y León),

disminuyendo a su vez el número de sociedades mercantiles disueltas un 17,6%. Por tanto, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado en 7,0 p.p. hasta situarse en el 36,8%.

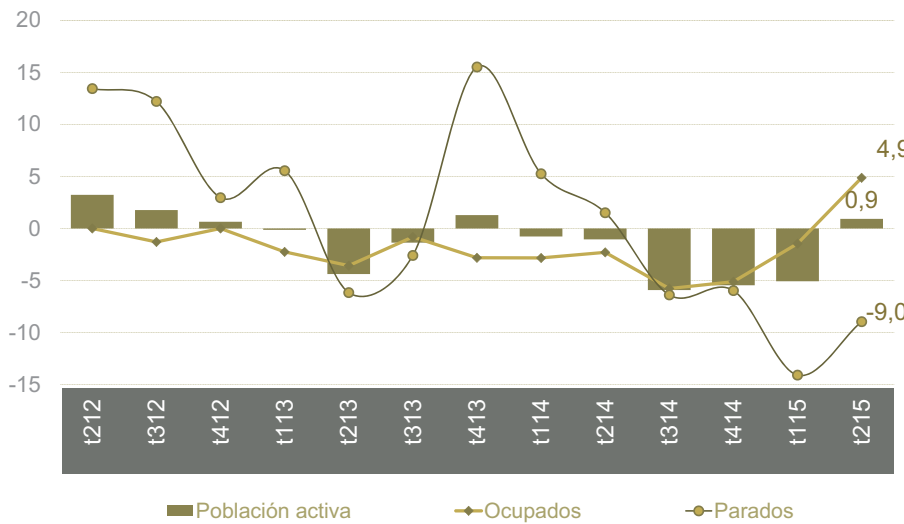
Por otro lado, algunos indicadores de demanda, como la matriculación de vehículos, continúan mostrando una trayectoria positiva, creciendo la de turismos entre enero y agosto un 4,7% interanual, mientras que la de vehículos de carga ha aumentado un 6,1%. En lo que concierne a la demanda exterior, el valor de las exportaciones abulenses casi se ha duplicado en el primer semestre de 2015 respecto al mismo periodo del año anterior, fundamentalmente por el mayor dinamismo de las ventas de vehículos para transporte de mercancías, aunque las exportaciones de Ávila sólo representan el 1% regional.

**Evolución de la actividad económica en la provincia de Ávila**  
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

**Evolución del mercado de trabajo en Ávila**  
Tasas de variación interanual en %



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

# Burgos



Según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, la provincia de Burgos ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,4% en el segundo trimestre de 2015, aumento algo inferior al crecimiento del PIB regional (3,0%), aunque mayor al estimado para el conjunto de 2014 (1,7%), por el mejor comportamiento de la demanda. Las previsiones para 2015 apuntan a un incremento de la actividad que podría ser del 2,7%, por debajo del aumento del PIB estimado para Castilla y León (3,0%).

El mercado de trabajo en la provincia de Burgos, como ya sucediera en el primer trimestre del año, ha registrado un comportamiento desfavorable entre abril y junio de 2015, con una reducción interanual del 4,6% en el número de ocupados y un incremento de la cifra de parados del 0,6%, reduciéndose la población activa en 6.700 personas. Los únicos sectores que han creado empleo han sido la agricultura y la construcción, reduciéndose acusadamente el número de ocupados en los servicios (-11,9%). De este modo, la tasa de paro ha vuelto a incrementarse ligeramente respecto al segundo trimestre de 2014, en 0,8 p.p., hasta situarse en el 18,7%, siendo, por tanto, muy similar a la media regional (18,5%).

El aumento del número de ocupados en la construcción entre abril y junio de 2015, en términos interanuales, ha sido más acusado que en el primer trimestre del año, coincidiendo con la mejora de algunos indicadores relacionados con el sector y la actividad inmobiliaria en la provincia. Las compraventas de viviendas hasta julio han crecido un 12,1%, por un mayor número de operaciones de vivienda usada, ya que las compraventas de vivienda nueva se han reducido un 29,7%. De igual modo, el número de hipotecas para vivienda en la provincia se ha incrementado en el primer semestre de 2015 un 6,1% interanual, frente al descenso observado en el mismo periodo del año anterior (-15,2%), en un contexto de moderación en el ritmo de caída de los precios, descendiendo los de la vivienda libre, en términos interanuales, un 0,8% en el segundo trimestre de 2015, tras un descenso cercano al 10% en el mismo periodo del año anterior.

La inversión pública ha mostrado un significativo repunte entre enero y julio de 2015, con un incremento interanual de la licitación oficial del 169,4%, pasando a representar algo más de la quinta parte del total regional. Este aumento de la inversión se ha producido tanto en edificación como en obra civil, destacando el incremento de esta última (239,7%). Por otro lado, el número de viviendas terminadas en la provincia se ha reducido durante el primer trimestre de 2015, tras el incremento registrado en el conjunto de 2014.

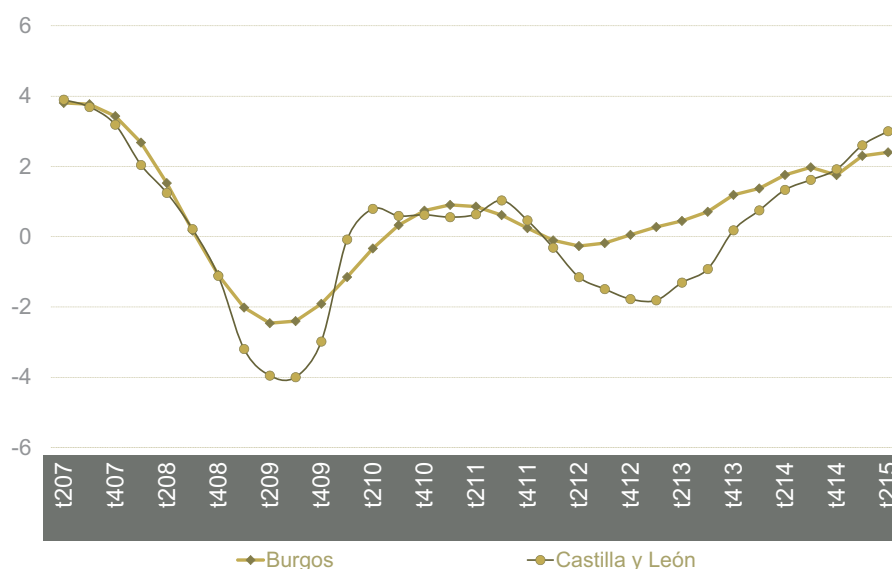
La actividad turística ha mostrado un comportamiento positivo en los siete primeros meses de 2015, aumentando la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior, con un avance del número de viajeros y de las pernoctaciones del 7,9% y 8,1%, respectivamente. La demanda nacional tiene un mayor peso en la provincia, al representar alrededor de dos tercios del total de viajeros y algo más del 70% de las pernoctaciones en la provincia. Sin embargo, por el lado de la oferta la trayectoria ha sido distinta, registrándose una disminución del número de establecimientos hoteleros, así como de las plazas ofertadas, por lo que ha repuntado el grado de ocupación hotelera del 29,7% al 32,7%, situándose por encima de la media regional (31,7%).

El comercio exterior de bienes ha mostrado un notable dinamismo hasta junio de 2015, aumentando, en términos interanuales, tanto el valor de las exportaciones como de las

importaciones, en un 16,5% y 15,9%, respectivamente. En el caso de las ventas, que representan la cuarta parte del total regional, el incremento se debe, en gran medida, al aumento en alimentos y otras mercancías, que representan entre ambas más de la cuarta parte del valor de las ventas al exterior de la provincia, aunque también aumentan las exportaciones de bienes de equipo o semimanufacturas, principales grupos de exportaciones en la provincia. En lo que respecta a la demanda interna, algunos indicadores como la matriculación de turismos y de vehículos de carga han registrado hasta agosto un significativo avance, con aumentos interanuales del 13,2% y 58,1%, respectivamente.

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Burgos

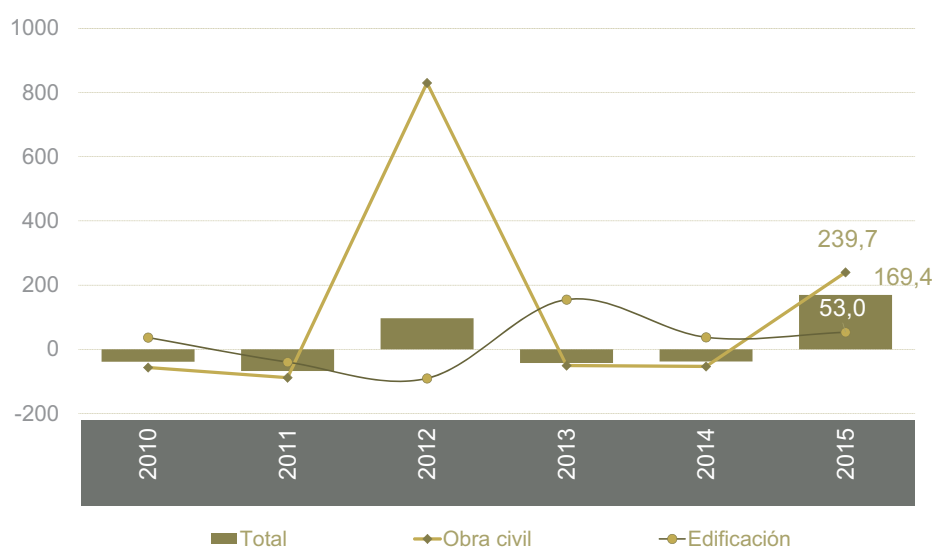
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución de licitación pública en Burgos

Tasas de variación interanual en %, datos enero-julio de cada año



Fuente: Elaboración propia a partir de SEOPAN.

# León



La provincia de León ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,2% en el segundo trimestre de 2015, según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad, situándose por encima del avance del PIB estimado para Castilla y León (3,0%), si bien no son estrictamente comparables. Este repunte de la actividad económica en la provincia se fundamenta en un mejor comportamiento del sector turístico y de la actividad inmobiliaria, reflejados en el mercado de trabajo. Las previsiones para 2015 apuntan a un incremento de la actividad en la provincia del 3,1%, similar al avance previsto para el conjunto regional.

El mejor comportamiento del mercado laboral leonés en el segundo trimestre de 2015 se aprecia tanto en el incremento del empleo (2,5% en tasa interanual) como en el descenso del número de parados (-22,4%), el más intenso de la región. No obstante, la provincia de León ha registrado la mayor disminución de la población activa, con 8.500 activos menos que en el segundo trimestre de 2014. Por tanto, la tasa de paro también ha registrado una significativa disminución (5,0 p.p. menos que entre abril y junio de 2014) hasta situarse en el 20,8%, si bien continúa por encima de la tasa de paro en Castilla y León (18,5%).

Los servicios y la construcción son los responsables de la creación de empleo en la provincia, con variaciones interanuales del 3,4% y 15,5%, respectivamente. Por el contrario, la agricultura ha mostrado un descenso del número de ocupados del 14,6%, permaneciendo prácticamente en los mismos niveles el empleo en la industria. Este último sector es muy significativo en la estructura productiva leonesa, al representar el 12,9% del empleo total, así como el 14,1% del empleo industrial en Castilla y León. Relacionado con la actividad industrial se encuentra la actividad exportadora de la provincia, que en los seis primeros meses de 2015 se ha incrementado un 16,1% interanual en términos de valor, asociado, en gran parte, al repunte de las ventas de máquinas y aparatos mecánicos (fundamentalmente motores).

La actividad inmobiliaria en la provincia ha registrado una dinámica positiva en los siete primeros meses de 2015, incrementándose, según el INE, el número de compraventas de viviendas un 18,4% respecto al mismo periodo del año anterior; por el aumento en operaciones de vivienda usada (52,3%). Del mismo modo, en el primer semestre de 2015 se ha registrado un incremento del número de hipotecas para vivienda del 4,0% interanual, en un contexto de moderación en la caída de los precios de la vivienda, registrándose en el segundo trimestre de 2015 un incremento intertrimestral del precio de la vivienda libre del 3,1%. Por otro lado, otro indicador relacionado con la construcción, como la licitación pública, ha mostrado un aumento interanual del 52,1% durante los siete primeros meses de 2015, asociado con el incremento de la inversión en obra civil (68,2%), ya que en edificación se ha observado una disminución del 3,0%.

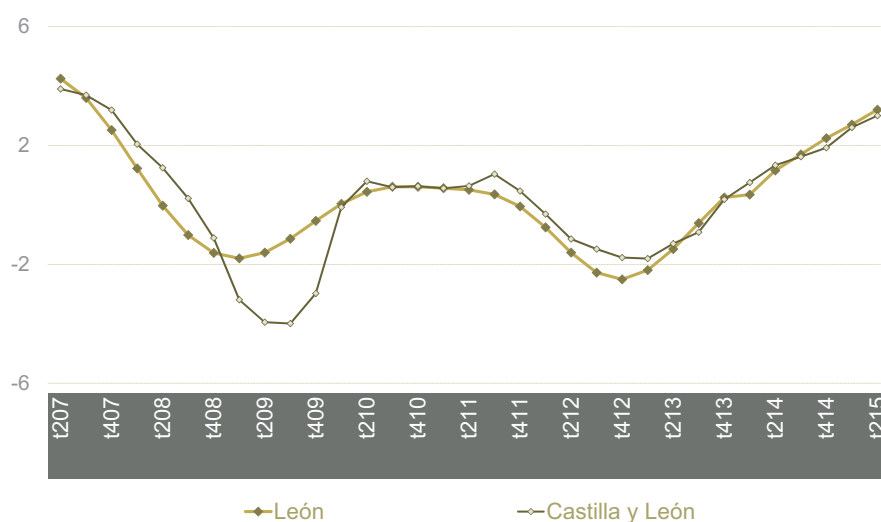
El sector turístico ha mostrado una trayectoria positiva entre enero y julio de 2015, incrementándose un 4,9% interanual el número de viajeros alojados en hoteles y un 11,6% el número de pernoctaciones en los mismos, crecimientos que, en ambos casos, han sido más intensos en el caso de los residentes en España, que suponen más de tres cuartas partes del número de viajeros alojados y más del 80% del total de pernoctaciones hoteleras en la provincia. Este mayor dinamismo por el lado de la demanda no se ha observado en el caso de la oferta, ya que ha disminuido el número de establecimientos y de plazas respecto a enero-julio de

2014, con el consiguiente incremento del grado de ocupación hotelera, así como un ligero repunte de la estancia media.

La matriculación de vehículos continúa incrementándose en la provincia de León, aumentando hasta agosto de 2015 en el caso de los turismos un 5,0% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en vehículos de carga el aumento ha sido del 54,3%, pasando a representar estas últimas matriculaciones la quinta parte del total regional. Por otro lado, en lo relativo al comercio exterior de bienes, entre enero y junio de 2015 se han incrementado las exportaciones un 16,1% en términos de valor, creciendo un 13,7% en términos de cantidades, lo que denota un incremento de los precios.

### Evolución de la actividad económica en la provincia de León

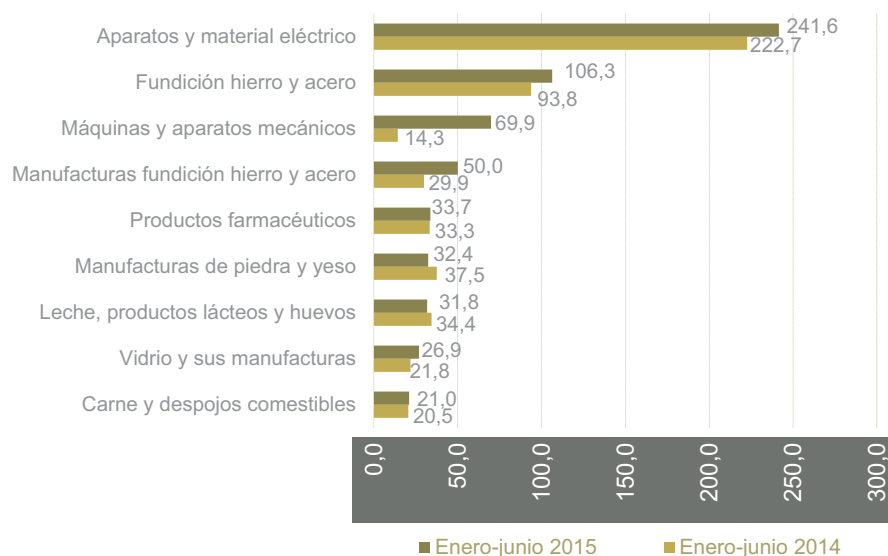
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Exportaciones por principales productos en León

Millones de euros



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



# Palencia



En el segundo trimestre de 2015, la provincia de Palencia ha experimentado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,0%, según nuestras estimaciones, lo que supone un avance más intenso que en el trimestre anterior (1,3%), aunque más moderado que en el promedio regional (3,0%). Este incremento se corresponde con el buen tono del empleo y la fortaleza que ha mostrado la demanda en este periodo, tanto interna como exterior. Para el conjunto de 2015, el avance del Indicador Sintético de Actividad alcanzaría el 2,3%, inferior al previsto para el conjunto de Castilla y León (3,0%).

El mercado laboral ha registrado una evolución positiva en el segundo trimestre de 2015, constatándose un avance interanual del empleo del 3,1%, siendo este el primer repunte del número de ocupados en la provincia de Palencia desde el tercer trimestre de 2012. El aumento del empleo se ha concentrado en la industria (14,9%) y en los servicios (2,1%), mientras que, por el contrario, se registraron sendos descensos en la agricultura y en la construcción (-2,9% y -5,3%, respectivamente). De este modo, el número de parados ha disminuido un 7,0% con respecto al segundo trimestre del año anterior, lo que ha permitido reducir la tasa de paro en 1,7 p.p. en este periodo, hasta situarse en el 19,5%, cifra que, no obstante, se mantiene ligeramente por encima de la media regional (18,5%).

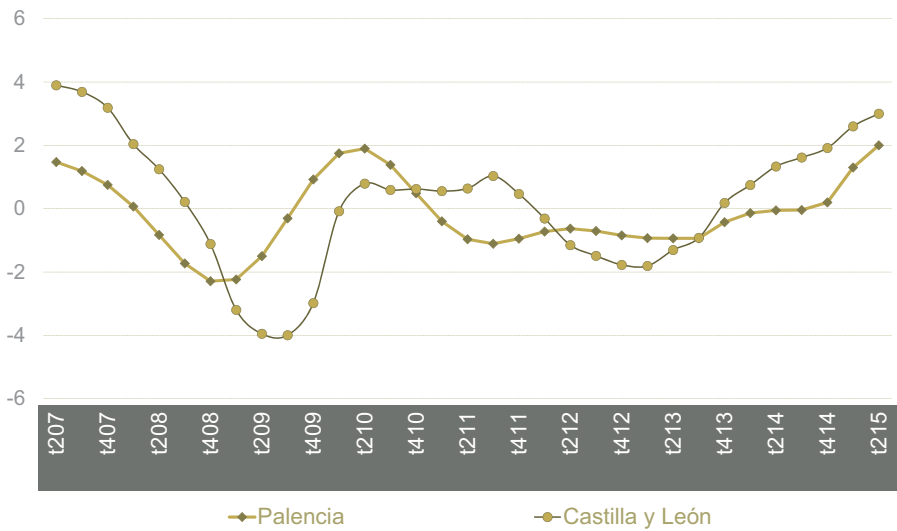
Por lo que se refiere a la actividad turística, la demanda hotelera ha experimentado una trayectoria favorable entre enero y julio, creciendo, en términos interanuales, tanto el número de viajeros (5,7%) como, sobre todo, las pernoctaciones (11,4%). Conviene reseñar el crecimiento de la demanda extranjera en los siete primeros meses del año, que ha registrado un avance de los viajeros (18,3%) y de las pernoctaciones (17,8%) superior al observado en el segmento nacional (2,1% y 9,8%, respectivamente).

Respecto a los indicadores de demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado un importante dinamismo en la provincia entre enero y agosto, con un avance interanual del 33,5% en el caso de los turismos y del 59,1% en los vehículos de carga, experimentando un empuje mayor que en el conjunto regional en ambos casos (19,5% y 28,7%, respectivamente). Por su parte, el comercio exterior también ha presentado un buen comportamiento, al registrarse un incremento del 34,3% en el valor de las exportaciones y del 16,1% en términos de cantidades durante el primer semestre de 2015, debido al incremento en el valor de las ventas relacionadas con el sector del automóvil (43,9% en términos interanuales) y con los alimentos (15,6%). Las importaciones se han incrementado un 4,2% en términos de valor (19,9% en cantidades).

La evolución de la actividad inmobiliaria permite apreciar un aumento significativo de las compraventas de viviendas en la provincia, cuya cifra ascendió a 647 operaciones entre enero y julio de 2015, lo que supone un avance interanual del 35,9%, el más importante de la región (10,9%). Este fuerte repunte está ligado, principalmente, al notable aumento de las compraventas de viviendas usadas (45,0%), si bien las operaciones de vivienda nueva también se han incrementado en este periodo (15,6%). En línea con lo anterior, las hipotecas para vivienda se han incrementado en el primer semestre de 2015, en términos interanuales, tanto en número (16,5%) como en importe (7,1%). Asimismo, es preciso reseñar que el valor tasado de la vivienda libre ha experimentado en Palencia una subida interanual del 5,3% en el segundo trimestre, en contraste con el descenso observado en Castilla y León (-0,9%).

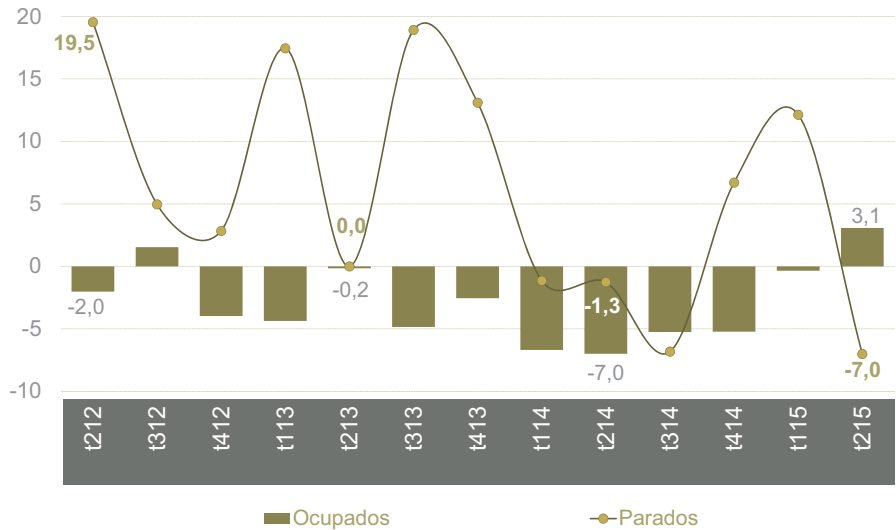
Por otra parte, la inversión pública ha disminuido notablemente entre enero y julio, cayendo un 68,4% con relación al año anterior, frente al repunte que ha registrado en el conjunto regional (65,0%), como consecuencia del descenso tanto en obra civil como en edificación.

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



Fuente: Elaboración propia.

**Trayectoria del mercado de trabajo en la provincia de Palencia**  
Tasas de variación interanual en %



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

# Salamanca



La provincia de Salamanca ha registrado un crecimiento de la actividad económica del 3,4% en el segundo trimestre de 2015, en términos interanuales, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, alcanzando uno de los mayores avances de la región en este periodo (3,0% en Castilla y León). Este dinamismo se aprecia en el buen tono del empleo, el mejor comportamiento de la demanda y el repunte de la actividad empresarial. Las estimaciones para el conjunto del año anticipan un avance del 3,5% en la provincia, con lo que se situaría por encima del previsto para el promedio regional en 2015 (3,0%).

En el segundo trimestre de 2015, el número de ocupados se ha incrementado un 6,0% en la provincia de Salamanca con relación al mismo periodo del año anterior; lo que supone la mayor subida provincial de la región en este periodo (2,3% en el conjunto de la Comunidad). Este buen tono del empleo se debe al fuerte crecimiento que ha experimentado la ocupación en la agricultura (35,0%), en la industria (24,5%) y en la construcción (15,7%), frente al moderado descenso observado en los servicios (-0,6%). En consonancia con la trayectoria favorable del empleo, la reducción de la cifra de parados ha sido notable en este periodo, del 21,2% en términos interanuales, con lo que la tasa de paro ha disminuido en 4,4 p.p. hasta el 16,2% en el segundo trimestre de 2015.

En relación con el sector turístico, la demanda hotelera ha experimentado una trayectoria favorable entre enero y julio, que se ha reflejado en un mayor número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (8,2% en términos interanuales) y de pernoctaciones (5,9%). En ambos casos se aprecia un mayor impulso de la demanda nacional (8,5% y 8,0%, respectivamente), ya que se ha registrado un menor avance de los viajeros extranjeros (7,4%) e incluso un retroceso de las pernoctaciones realizadas por estos (-0,3%).

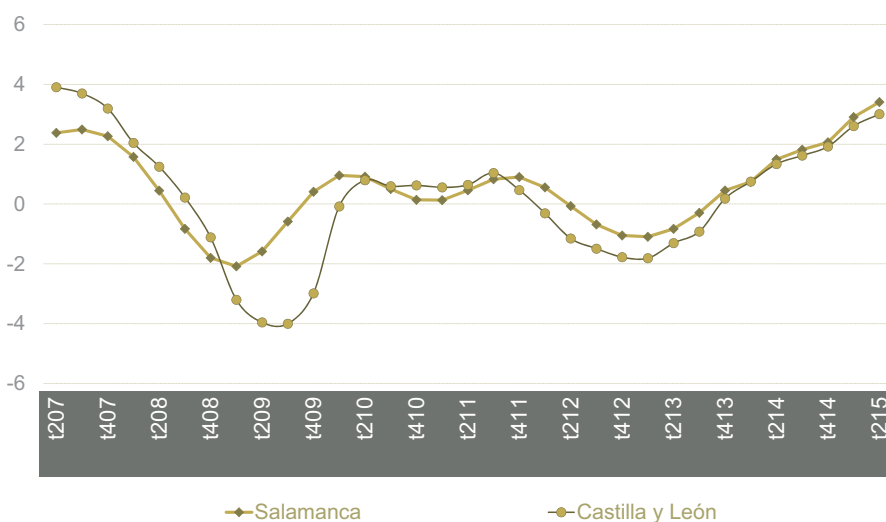
La actividad empresarial sigue presentando un tono muy positivo en la provincia de Salamanca, constatándose un incremento interanual del número de sociedades creadas hasta julio, del 8,4%, y un aumento aún más relevante del capital suscrito (48,9%), frente al descenso observado en ambos casos en el conjunto regional (-5,8% y -4,2%, respectivamente). Asimismo, ha sido favorable la evolución de las sociedades disueltas, cuya cifra ha disminuido un 18,3% con relación al periodo enero-julio de 2014 (-5,9% en Castilla y León). De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas) se ha reducido de forma muy significativa en la provincia hasta situarse en el 26,0% (frente al 34,5% del mismo periodo de 2014), el valor más bajo de la región (35,4%).

Por otra parte, la demanda interna ha dado muestras de un fuerte dinamismo entre enero y agosto de 2015, con un incremento de la matriculación de turismos del 38,8% con relación al mismo periodo del año anterior; el más alto de la región (19,5%), aumentando también de forma significativa la matriculación de vehículos de carga (25,5%), referente de la actividad empresarial. Respecto a la demanda exterior, las exportaciones experimentaron un aumento del 14,1% en términos de valor en el primer semestre del año, aunque en términos de cantidades disminuyeron un 19,8%.

En lo que concierne al sector inmobiliario, la compraventa de viviendas se ha incrementado un 6,6% entre enero y julio, en términos interanuales, mostrando un claro contraste entre el aumento que han registrado las operaciones de vivienda usada en este periodo (42,5%) y el fuerte retroceso de la vivienda nueva (-56,2%). Pese a este repunte, las hipotecas destinadas a financiar la compra de una vivienda han disminuido en Salamanca durante el primer semestre de 2015, tanto en número (-6,2%) como en importe (-12,8%).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Salamanca

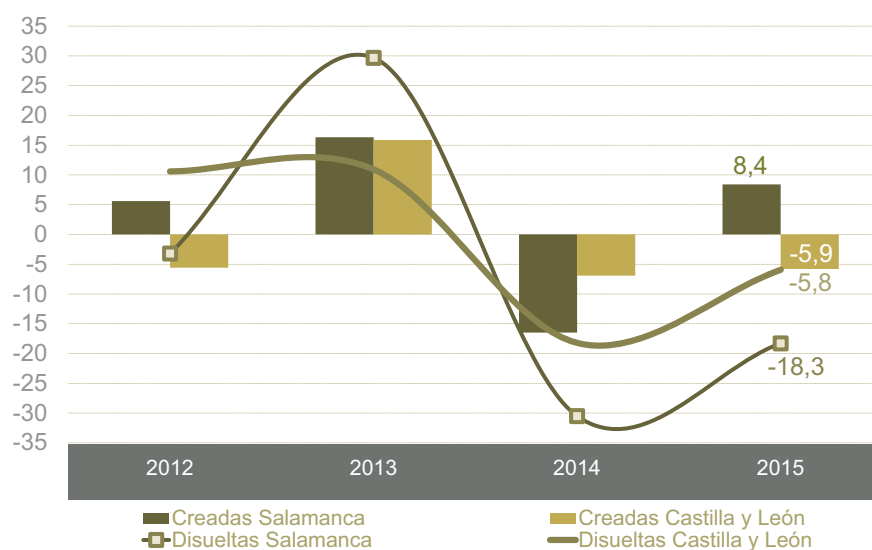
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Actividad empresarial: sociedades mercantiles

Tasas de variación interanual en %. Datos enero-julio



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

# Segovia



La actividad económica ha registrado un crecimiento interanual del 3,2% en la provincia de Segovia en el segundo trimestre de 2015, según nuestras estimaciones, cifra que se encuentra ligeramente por encima del avance estimado para el conjunto de Castilla y León (3,0%). Este avance corrobora una tendencia positiva de la actividad respecto al trimestre anterior (2,9%) como consecuencia del buen comportamiento del sector turístico y, en general, de los distintos indicadores de demanda. Las previsiones apuntan a un crecimiento económico del Indicador Sintético de Actividad del 3,2% en el conjunto de 2015, algo superior al promedio regional (3,0%).

La trayectoria del mercado laboral revela un moderado avance del empleo en el segundo trimestre de 2015, del 0,9% en términos interanuales, por lo que crece a un ritmo inferior al promedio regional (2,3%). Conviene destacar el aumento significativo del número de ocupados en la construcción (19,2%) y, más contenido, en los servicios (2,2%), frente al comportamiento estable observado en el sector agrario y el descenso que se ha registrado en la industria (-13,5%). No obstante, la cifra de parados ha registrado una subida interanual del 6,6% en el segundo trimestre, a lo que ha contribuido el aumento de la población activa del 1,5% en este periodo, el más elevado de la región (-1,1%). Asimismo, la tasa de paro ha aumentado en 0,6 p.p., en términos interanuales, y se encuentra en el 14,1%, la más baja del conjunto regional (18,5%).

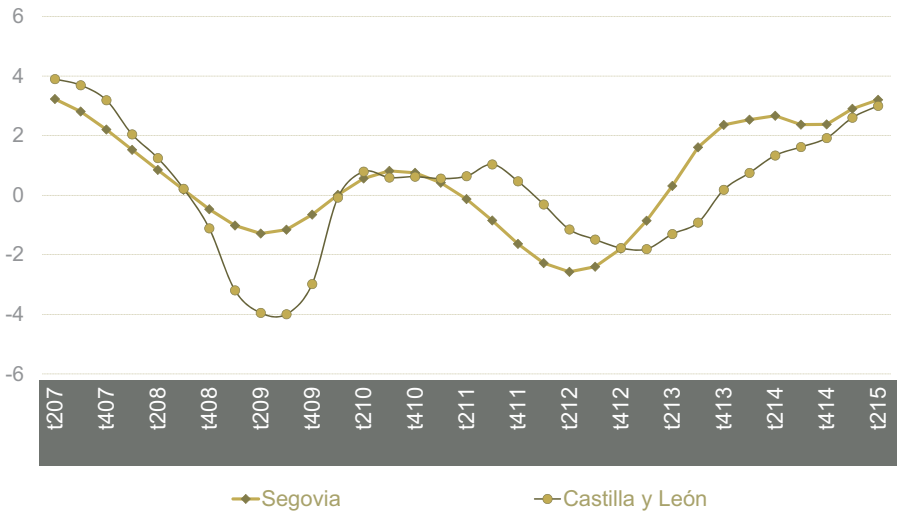
La actividad turística ha dado muestras de un comportamiento muy favorable entre enero y julio en la provincia de Segovia. Así, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado un 8,7% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzándose un aumento superior de las pernoctaciones, del 12,6%, por lo que en ambos casos crece a mayor ritmo que el conjunto de Castilla y León (6,8% y 9,0%, respectivamente). Resulta especialmente reseñable el buen comportamiento de la demanda nacional, que presenta un incremento del 11,9% en la cifra de viajeros y del 13,6% en las pernoctaciones. La oferta hotelera también permite apreciar este repunte del sector, a tenor del incremento tanto del número de plazas hoteleras (2,4%) como del personal empleado (9,0%).

En lo que concierne al sector inmobiliario, la compraventa de viviendas ha registrado un incremento del 6,2% en los siete primeros meses de 2015, aunque esta subida se ha concentrado en el segmento de vivienda usada (38,6%), ya que las operaciones de vivienda nueva se han reducido de forma notable (-51,7%). En este sentido, es preciso destacar el fuerte aumento de la financiación destinada a estas operaciones, constatándose un crecimiento del 33,1% en el número de hipotecas para vivienda y del 28,8% en el importe de las mismas respecto al periodo enero-junio del año anterior, experimentando las mayores subidas de Castilla y León (5,6% en cada caso).

En lo referente a la inversión pública, cabe reseñar el notable incremento de la licitación oficial en la provincia de Segovia entre enero y julio de 2015, que ha alcanzado un volumen de 115,1 millones de euros, frente a los 9,9 millones de euros del año anterior. Este aumento corresponde casi en su totalidad al segmento de obra civil, que recoge la licitación anunciada en mayo del proyecto de conversión en autovía de la carretera SG-20, cuyo importe asciende a 66,7 millones de euros.

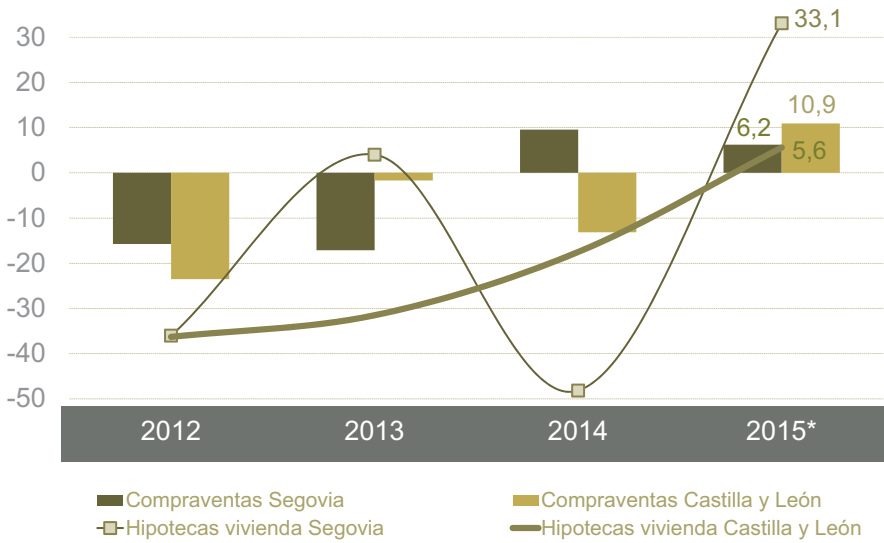
Por otra parte, la dinámica empresarial revela un descenso significativo del número de sociedades creadas del 10,1% entre enero y julio, si bien el capital suscrito ha experimentado un avance del 27,5%, con relación al mismo periodo del año anterior. No obstante, la provincia de Segovia registra uno de los mayores aumentos interanuales de la cifra de disoluciones, del 19,4%, frente al descenso observado en el conjunto regional (-5,9%).

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



Fuente: Elaboración propia.

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



\* Los datos de hipotecas corresponden al periodo enero-junio.  
 Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

# Soria



En el segundo trimestre de 2015, la actividad económica en la provincia de Soria ha registrado un avance del 1,8% en términos interanuales, según nuestras estimaciones, debido en parte a la mejora de la demanda y de la actividad turística. No obstante, Soria sería la provincia con el avance más bajo de la región y se encontraría bastante alejado del crecimiento observado del PIB para Castilla y León (3,0%). En el conjunto de 2015, el Indicador Sintético de Actividad presenta también un avance inferior en la provincia, del 2,2% (en Castilla y León se prevé un crecimiento del PIB del 3,0%).

En lo relativo al mercado de trabajo, entre abril y junio se han perdido en Soria 700 empleos en términos interanuales, registrándose un total de 36.400 ocupados en la provincia. En todos los sectores se ha destruido empleo, a excepción de la construcción, aunque por su peso relativo en la provincia no ha sido suficiente para paliar la caída señalada. Por su parte, los parados han disminuido un 8,2% y la tasa de paro se ha situado en el 15,5%, una de las más bajas de la región e inferior a la media nacional. No obstante, un análisis más preciso muestra cómo la caída de los activos (en torno a 1.300) ha derivado en una menor tasa de actividad, que podría deberse a la salida de trabajadores del mercado laboral por la falta de confianza en encontrar un nuevo empleo o simplemente por un traslado geográfico.

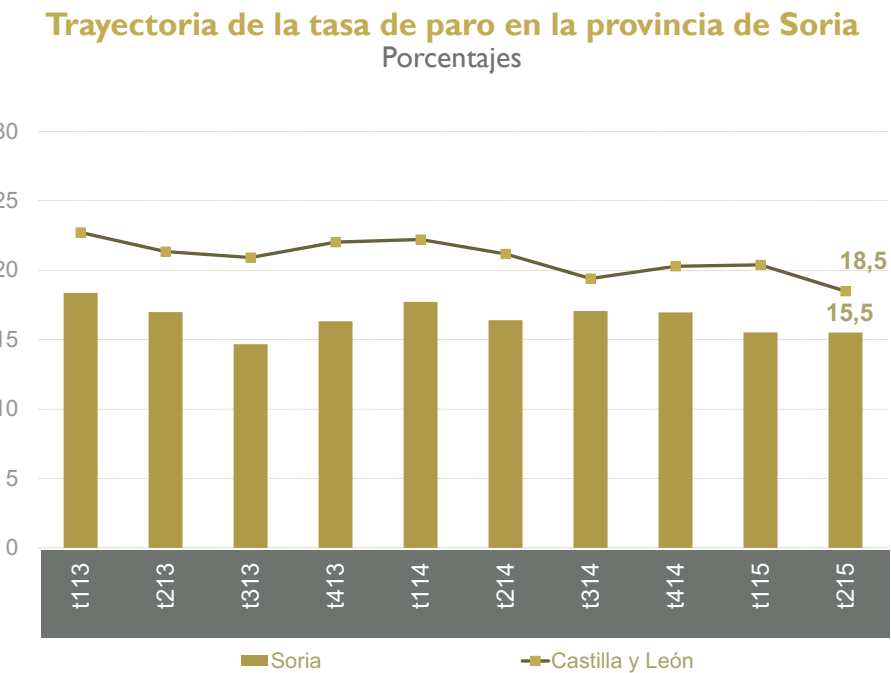
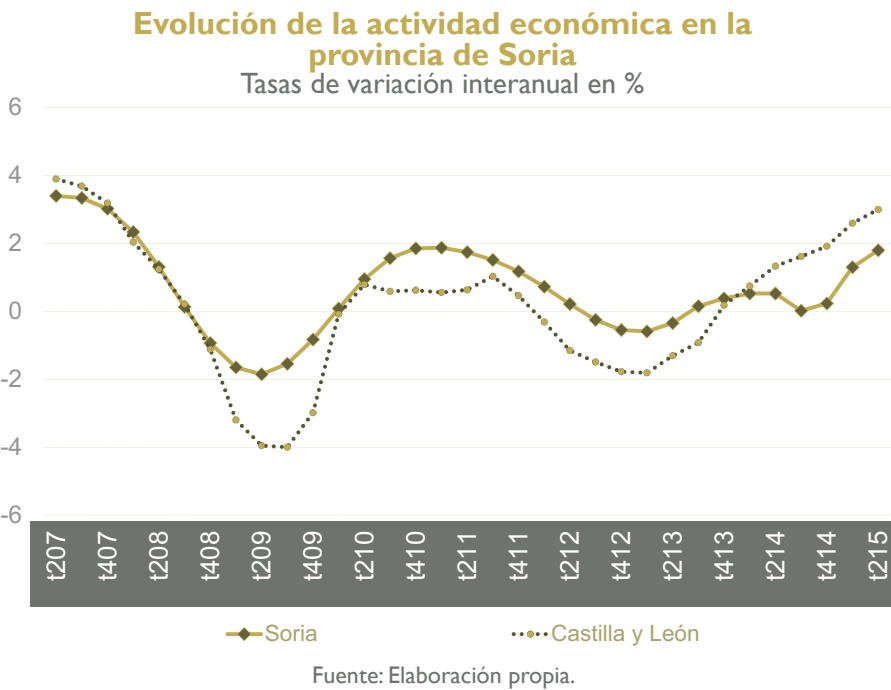
En cuanto a la actividad inmobiliaria, Soria ha sido la provincia de Castilla y León donde menos ha crecido en términos interanuales la compraventa de viviendas entre los meses de enero y julio, registrándose tan sólo un 0,6% más de operaciones, frente al 10,9% del conjunto regional. En este sentido, las hipotecas sobre viviendas, al contrario de lo acontecido en la región, también han descendido en el primer semestre del año, registrándose la mayor caída, tanto en número como en importe concedido, de la región (-25,2% y -27,3%, respectivamente).

La dinámica empresarial señala que el número de sociedades mercantiles creadas durante los siete primeros meses de 2015 ha disminuido un 9,1% (-5,8% en el conjunto de Castilla y León). El capital suscrito también se ha reducido, registrándose la caída más intensa de la región (-83,5%). Por su parte, las disoluciones de sociedades también han registrado el mayor descenso regional, -38,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

En sentido contrario, las cifras del sector turístico han mostrado mejores resultados, ya que Soria ha sido la segunda provincia de Castilla y León con mayor incremento relativo del número de viajeros entre enero y julio de 2015 (9,5%). Por procedencia, tanto nacionales como extranjeros han aumentado, aunque los foráneos lo han hecho con mayor intensidad y por encima del conjunto regional (16,3% y 6,9%, respectivamente). No obstante, no hay que olvidar que, aunque positiva, la tasa de variación de las pernoctaciones ha sido una de las más bajas de Castilla y León (4,3%).

Con relación a los indicadores de demanda, durante el primer semestre de 2015 la provincia de Soria ha experimentado, en términos de valor, un incremento de las exportaciones del 9,5%, ligeramente por encima del promedio regional (9,1%), mientras que en términos de cantidades la evolución ha sido negativa (-7,9%, respecto al mismo periodo del año anterior). Por su parte, las importaciones han crecido un 24,4% interanual, en términos monetarios, lo que representa la

mayor tasa entre el conjunto de provincias de la región, si bien, en términos reales, al igual que ha sucedido con las exportaciones, se han reducido (-29,8%). Atendiendo a la demanda interna, la matriculación de turismos ha crecido un 19,3% (0,2 p.p. por debajo del incremento regional), frente al descenso del 4,7% de los vehículos de carga, siendo Soria la única provincia donde este indicador ha descendido.





# Valladolid



La provincia de Valladolid ha experimentado un notable incremento de la actividad económica en el segundo trimestre de 2015, como muestra el Indicador Sintético de Actividad, registrándose un aumento interanual del 3,4% (uno de los más elevados de la región), 0,4 p.p. superior al PIB de Castilla y León, observándose buenas cifras de empleo y un mayor dinamismo de la actividad inmobiliaria. Para el conjunto del año, las previsiones apuntan a un incremento de la actividad en la provincia vallisoletana del 3,5% (se estima un crecimiento del PIB del 3,0% en Castilla y León).

El segundo trimestre de 2015 ha cerrado con buenas cifras de empleo en la provincia de Valladolid, registrándose 212.300 ocupados, un 4,8% más que en el mismo trimestre del año anterior (9.700 nuevos ocupados en términos absolutos). Por sectores, el sector servicios, que cuenta con más del 70% de ocupados de la provincia, ha sido el único que ha registrado un descenso del empleo, si bien los fuertes aumentos registrados en el resto de sectores han favorecido el buen resultado general. En cuanto a los parados, Valladolid ha sido, después de León, la provincia de la región que más ha reducido el desempleo, 8.600 parados menos que en el segundo trimestre de 2014. La tasa de paro también ha disminuido y se ha situado en el 16,4%, por debajo del 18,5% de Castilla y León y de la media nacional (22,4%).

En cuanto a la actividad inmobiliaria, durante los siete primeros meses del año se han registrado en Valladolid 2.038 compraventas de viviendas, un 13,2% más que en el mismo periodo de 2014. Atendiendo a la tipología de los inmuebles, destacar el fuerte incremento de la compraventa de viviendas usadas, un 52,3% en términos interanuales, la mayor tasa de la región. En sentido contrario, las viviendas nuevas han sufrido una contracción del 39,4%. Los datos de hipotecas sobre viviendas del primer semestre de 2015 comparten esta tendencia alcista, registrándose aumentos interanuales en el número y en el importe concedido en el primer semestre de 2015 (11,2% y 9,2%, respectivamente) superiores a la media regional (5,6%, en ambos casos).

La evolución del sector turístico, atendiendo a los principales indicadores de demanda (viajeros y pernoctaciones) también ha sido positiva para los siete primeros meses del año. El 14,4% de las pernoctaciones en la región se han realizado en Valladolid (568.655), un 7,8% más que en el mismo periodo de 2014, siendo la demanda extranjera la que ha experimentado el mayor incremento (13,1%). Desde el punto de vista de la oferta, cabe mencionar que Valladolid cuenta con el segundo mayor grado de ocupación de la región, el 33,8%, 2,2 p.p. superior a la media de Castilla y León.

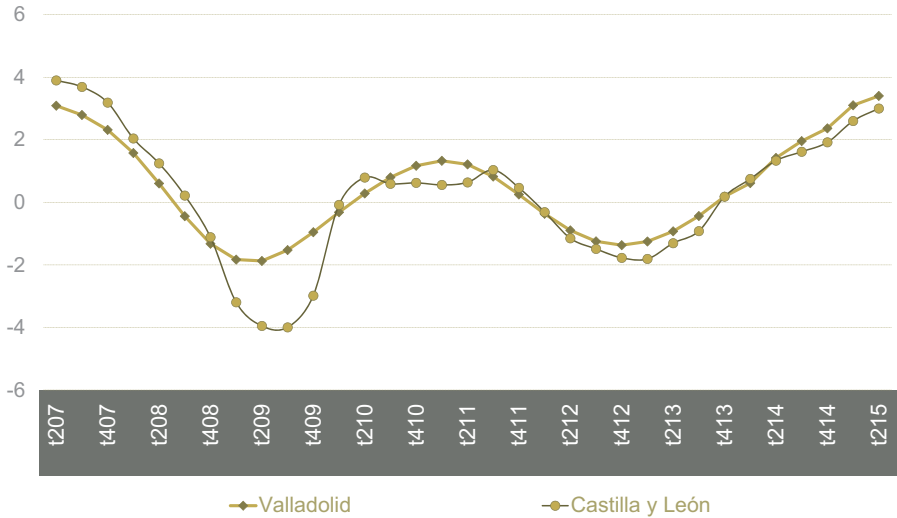
En relación con el comercio exterior, las exportaciones de bienes en la provincia de Valladolid han caído en el primer semestre del año un 2,8% en términos reales, alcanzándose las 506.858 toneladas. Además ha sido la única provincia donde se han reducido en términos de valor (-5,0%), debido principalmente al descenso en las exportaciones de bienes de equipo. Por otro lado, en relación con la demanda interna la matriculación de turismos y de vehículos de carga se ha incrementado hasta agosto de 2015, con valores por encima de la media regional en el caso de los turismos (28,3% y 19,5%, respectivamente).

Por otra parte, la inversión pública en la provincia de Valladolid ha sido de 48,3 millones de euros hasta julio de 2015, reduciéndose respecto al mismo periodo del año anterior un 12,4% (en

Castilla y León se ha incrementado un 65,0%), ya que tanto la inversión en obra civil como en edificación han descendido.

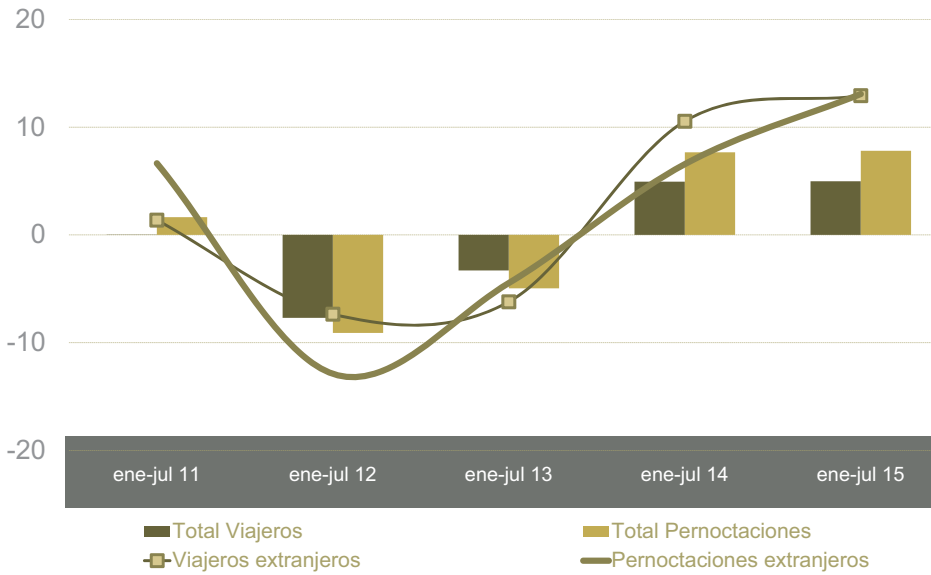
Por último, en cuanto a la actividad empresarial se refiere, la provincia de Valladolid ha mostrado un descenso interanual del número de sociedades mercantiles creadas y del capital suscrito por estas, entre enero y julio de 2015 (-8,7% y -35,1%, respectivamente). No obstante, hay que mencionar que el número de sociedades disueltas también se ha reducido (-11,6%, frente al -5,9% de Castilla y León).

**Evolución de la actividad económica en la provincia de Valladolid**  
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

**Demanda hotelera en la provincia de Valladolid**  
Tasas de variación anual en %



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

# Zamora



Según nuestras estimaciones, en el segundo trimestre de 2015 la actividad económica en la provincia de Zamora ha experimentado un crecimiento interanual del 2,9% (3,0% en Castilla y León), destacando el buen tono del sector servicios y el impulso de la demanda. La estimación para el conjunto de 2015 refleja un avance del Indicador Sintético de Actividad del 3,0%, similar al avance estimado del PIB para el conjunto de la región (3,0%).

Los datos referentes al mercado de trabajo para el segundo trimestre de 2015, procedentes de la Encuesta de Población Activa, muestran que el número de ocupados en la provincia de Zamora ha crecido, en términos interanuales, un 4,2%, gracias a los buenos resultados del sector servicios, con 46.300 ocupados y un incremento interanual del 14,9%, ya que en el resto de sectores la caída del empleo ha sido generalizada. El número de parados ha bajado un 13,0% respecto al segundo trimestre de 2014, similar al descenso registrado en Castilla y León (-13,6%). Aun así, Zamora cuenta con la segunda tasa de paro más alta de la región, con el 23,0% sobre el total de activos, si bien esta se ha reducido 3,3 p.p. en términos interanuales.

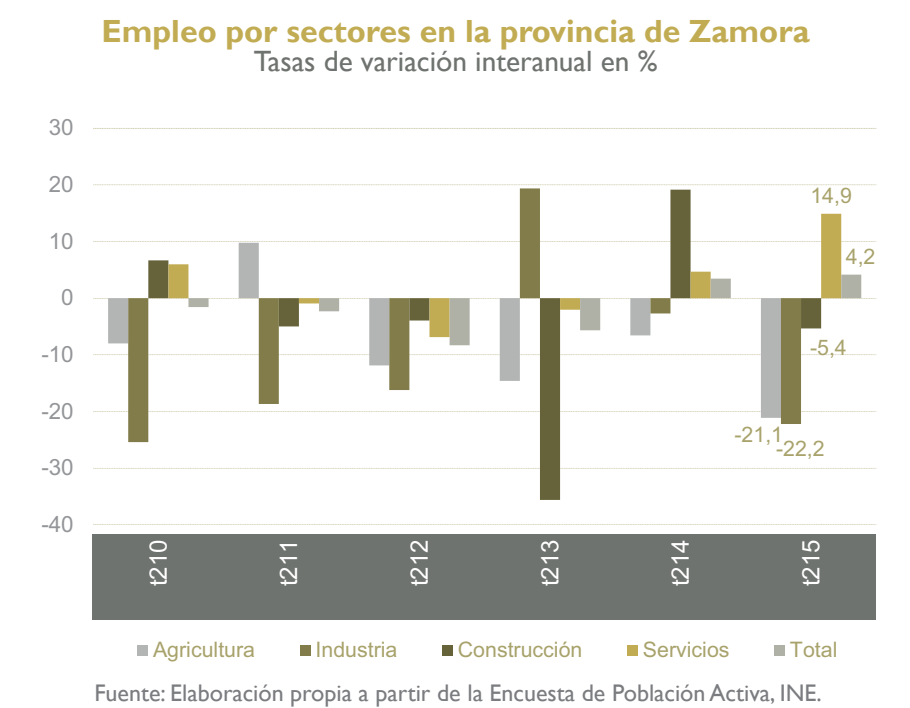
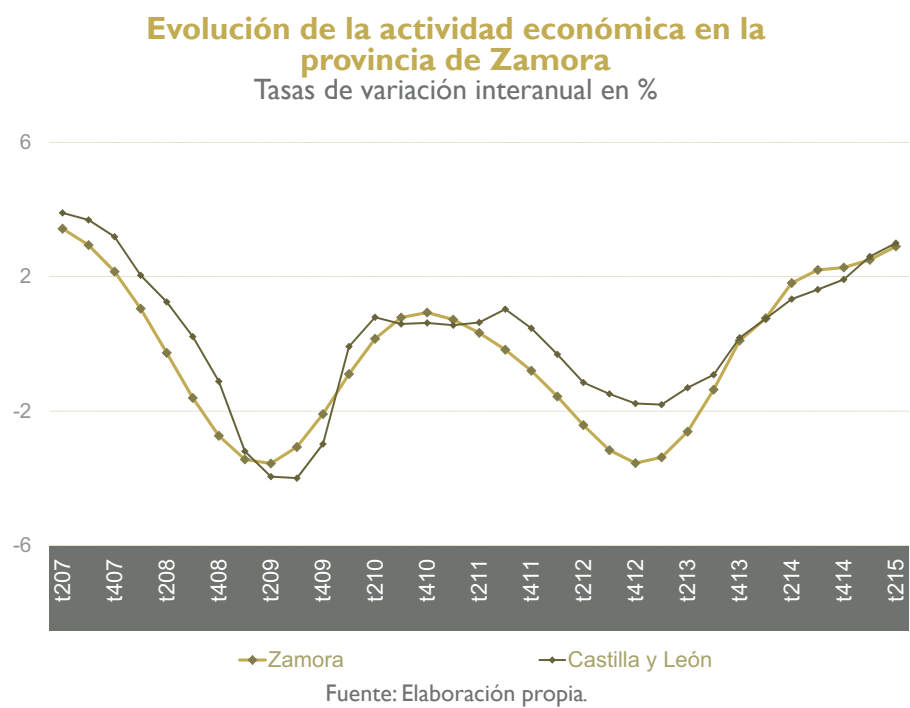
En lo relativo a la actividad inmobiliaria, Zamora ha sido la segunda provincia de Castilla y León con mayor incremento del importe de las hipotecas sobre viviendas en el primer semestre del año (17,4%), muy por encima del valor registrado en Castilla y León, si bien el aumento del número de hipotecas ha sido menos intenso (2,5%, frente al 5,6% del conjunto regional). A su vez, la compraventa de viviendas también ha registrado un aumento del 2,5%, en esta ocasión menos acusado que el incremento regional (10,9%).

Respecto a la inversión pública, a pesar de que el importe licitado en la provincia de Zamora supone tan sólo el 4,9% del total regional, destaca el aumento del 118,5% experimentado hasta julio de 2015, muy por encima del promedio de Castilla y León (65,0%), alcanzándose los 23,8 millones de euros. Este aumento se ha debido exclusivamente al mayor importe licitado en obra civil, ya que la inversión en edificación se ha contraído respecto al mismo periodo de 2014.

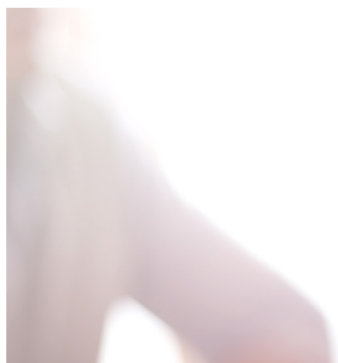
Atendiendo a los principales indicadores de demanda, el valor de las exportaciones de bienes se ha incrementado un 6,0% interanual entre enero y junio de 2015. Los productos con mayor peso sobre el total de exportaciones en Zamora han sido los alimentos (69,1%) y las semimanufacturas (12,0%), aunque los incrementos interanuales más significativos, en términos de valor, se han producido en los bienes de consumo duraderos y en el sector del automóvil. Respecto a las matriculaciones de vehículos, destacar el incremento del 19,0% de los vehículos de carga, ya que el aumento en la matriculación de turismos ha sido menos acentuado (2,8%, frente al 19,5% de Castilla y León).

En cuanto a la actividad empresarial, hasta julio de 2015, el número de sociedades mercantiles creadas se ha incrementado un 2,6% interanual (-5,8% en Castilla y León). De este modo, Zamora ha sido una de las tres provincias, junto con Burgos y Salamanca, que ha evolucionado positivamente en el ámbito empresarial, en cuanto a creación de nuevas empresas se refiere, ya que además, si se atiende a las disoluciones, estas han caído un 36,2%, lo que ha permitido reducir el índice de rotación empresarial (porcentaje de disoluciones sobre el total de sociedades mercantiles creadas), hasta situarlo en el 31,6% (50,9% en el mismo periodo de 2014).

Por último, respecto al sector turístico, Zamora ha sido la única provincia en la que se ha reducido el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros durante los siete primeros meses de 2015 (-4,8%). En esta ocasión, tanto la demanda nacional como extranjera han influido en la disminución interanual, aunque los extranjeros han mostrado una mayor debilidad. No obstante, cabe destacar, como aspecto positivo, que el descenso experimentado por las pernoctaciones ha sido mínimo, gracias a una mayor estabilidad de la demanda nacional.



# PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: **COMPARATIVA POR PROVINCIAS**



## Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

Indicador Sintético de Actividad y PIB (e) (datos brutos)

Licitación pública (millones de euros)

Obra civil

Viviendas terminadas

Compraventas de viviendas (número)

Precio vivienda libre (euros/m<sup>2</sup>)

Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)

Residentes España

Residentes extranjero

Pernotaciones hoteleras (miles)

Residentes España

Residentes extranjero

Grado ocupación hotelería (porcentajes) <sup>(1)</sup>

Plazas estimadas en estab. hoteleros

Población > 16 años (miles)

Inactivos (miles)

Activos (miles)

Ocupados (miles)

Sector agrario

Sector industrial

Sector construcción

Sector servicios

Parados (miles)

Sector agrario

Sector industrial

Sector construcción

Sector servicios

No clasificados <sup>(2)</sup>

Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>

Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>

Paro registrado (miles)

Contratos iniciales (miles)

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)

Índice de Precios de Consumo

Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) <sup>(1)</sup>

Depósitos del sector privado (millones de euros) <sup>(2)</sup>

Créditos al sector privado (millones de euros)

Matriculación de turismos (vehículos)

Matriculación de vehículos de carga

Hipotecas constituidas para vivienda. Número

Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)

Efectos de comercio impagados. Número

Efectos de comercio impagados. Importe (millones de euros)

Sociedades mercantiles. Número

Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)

Exportaciones de bienes (millones de euros)

Importaciones de bienes (millones de euros)

(e) Estimaciones.

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

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

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

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

Periodo	España		Castilla y León		Ávila		Burgos		León		Palencia		Salamanca		Segovia		Soria		Valladolid		Zamora	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
2º Trim. 15	--	32	--	30	--	27	--	24	--	32	--	20	--	34	--	32	--	18	--	34	--	29
Ene-jul. 15	6.670,8	-18,8	482,5	65,0	36,3	57,9	100,8	169,4	76,0	52,1	11,0	-68,4	21,0	-58,4	115,1	1.058,2	29,4	207,9	48,3	-12,4	23,8	118,5
Ene-jul. 15	4.516,7	-30,5	394,9	89,4	30,5	46,4	79,2	239,7	65,1	68,2	8,7	-65,8	15,0	-59,2	98,6	3.192,6	22,5	301,6	32,4	-12,6	22,1	245,6
Ene-mar. 15	9.874,0	-27,7	813,0	-40,0	82,0	-5,7	80,6	-82,9	122,0	-52,0	43,0	-60,2	96,0	-27,8	116,0	12,6	62,0	-39,8	106,0	47,2	121,0	6,1
Ene-jul. 15	210.400,0	10,5	9.231,0	10,9	557,0	-8,1	1.720,0	12,1	1.513,0	18,4	647,0	35,9	1.202,0	6,6	682,0	6,2	347,0	0,6	2.038,0	13,2	525,0	2,5
2º Trim. 15	1.476,8	1,2	1.050,7	-0,9	818,5	-6,4	1.135,4	-0,8	872,8	-2,3	1.062,7	5,3	1.190,1	0,8	1.014,5	-4,5	1.068,4	-1,6	1.151,5	-0,2	856,5	-2,7
Ene-jul. 15	52.047,2	6,0	2.404,7	6,8	189,2	13,4	433,4	7,9	406,1	4,9	94,3	5,7	498,2	8,2	227,2	8,7	109,4	9,5	333,5	5,0	113,6	-4,8
Ene-jul. 15	26.580,2	6,7	1.859,7	6,8	159,5	13,0	286,8	7,6	318,1	5,6	70,9	2,1	357,8	8,5	187,4	11,9	100,5	8,9	278,6	3,5	100,0	-4,3
Ene-jul. 15	25.467,0	5,2	545,1	6,9	29,7	15,5	146,6	8,5	88,0	2,2	23,4	18,3	140,4	7,4	39,8	-4,4	8,8	16,3	54,9	12,9	13,5	-8,2
Ene-jul. 15	169.401,7	3,9	3.936,3	9,0	305,6	22,4	629,1	8,1	663,6	11,6	169,6	11,4	876,6	5,9	351,2	12,6	188,4	4,3	568,7	7,8	183,7	-0,1
Ene-jul. 15	61.217,1	6,6	3.127,2	9,6	248,5	19,7	445,3	9,2	541,7	13,2	134,1	9,8	663,5	8,0	281,2	13,6	173,2	3,5	476,1	6,8	163,7	0,0
Ene-jul. 15	108.184,6	2,5	809,1	7,0	57,1	35,8	183,9	5,6	121,7	5,0	35,6	17,8	213,1	-0,3	70,0	8,5	15,2	13,1	92,6	13,1	20,0	-1,0
Ene-jul. 15	53,0	2,1	31,7	3,1	29,4	5,7	32,7	3,1	29,9	4,6	27,9	4,4	38,3	1,6	30,1	3,0	24,2	1,5	33,8	3,2	25,3	-0,2
Ene-jul. 15	1.424.614,6	-0,2	57.559,0	-1,8	4.827,9	-1,8	8.835,9	-1,9	10.301,4	-5,5	2.790,7	-5,8	10.573,3	1,0	5.413,7	-2,4	3.594,7	-2,6	7.849,4	-2,4	33.701,1	1,1
2º Trim. 15	38.496,6	-0,1	2.100,2	-0,6	139,6	-0,6	303,7	-0,6	414,4	-0,8	139,2	-0,9	290,0	-0,6	131,8	-0,3	77,0	-0,8	444,1	-0,2	160,4	-1,0
2º Trim. 15	15.481,1	-0,5	947,8	0,0	63,3	-2,6	127,2	4,1	206,3	2,7	64,3	-2,9	132,0	-1,8	51,8	-3,2	34,0	2,1	190,1	-1,1	78,9	-2,0
2º Trim. 15	23.015,5	0,2	1.152,4	-1,1	76,3	0,9	176,5	-3,7	208,1	-3,9	74,9	0,9	158,1	0,5	80,0	1,5	43,0	-2,9	254,0	0,4	81,5	-0,2
2º Trim. 15	17.866,5	3,0	939,3	2,3	58,1	4,9	143,4	-4,6	164,9	-2,5	60,3	3,1	132,4	6,0	68,7	0,9	36,4	-1,9	212,3	4,8	62,7	4,2
2º Trim. 15	740,4	0,1	70,6	12,2	6,2	10,7	8,9	61,8	8,8	-14,6	6,7	-2,9	13,5	35,0	7,3	0,0	3,8	-2,6	9,9	57,1	5,6	-21,1
2º Trim. 15	2.505,9	6,4	151,3	3,5	5,5	-11,3	36,3	-2,7	21,3	-0,9	11,6	14,9	18,3	24,5	9,0	-13,5	7,1	-4,1	36,7	16,9	5,6	-22,2
2º Trim. 15	1.092,9	11,6	67,6	16,0	5,4	3,8	10,2	32,5	13,4	15,5	3,6	-5,3	8,1	15,7	6,2	19,2	3,2	33,3	12,2	25,8	5,3	-5,4
2º Trim. 15	13.527,4	1,9	649,7	-0,2	41,0	6,8	88,0	-11,9	121,4	3,4	38,4	2,1	92,6	-0,6	46,3	2,2	22,2	-5,1	153,5	-1,0	46,3	14,9
2º Trim. 15	5.149,9	-8,4	213,1	-13,6	18,3	-9,0	33,1	0,6	43,2	-22,4	14,6	-7,0	25,6	-21,2	11,3	6,6	6,7	-8,2	41,7	-17,1	18,7	-13,0
2º Trim. 15	252,2	-3,5	7,4	-26,0	1,3	0,0	1,3	-7,1	1,3	8,3	0,3	-40,0	0,2	-86,7	0,5	25,0	0,1	-66,7	1,5	-40,0	0,9	12,5
2º Trim. 15	177,1	-17,8	10,6	-15,9	0,4	33,3	2,9	-17,1	1,4	-30,0	0,6	0,0	0,3	-83,3	0,7	40,0	0,3	200,0	2,9	3,6	1,1	22,2
2º Trim. 15	204,1	-20,3	9,6	-36,0	1,0	42,9	2,7	3,8	2,0	-44,4	0,1	-91,7	0,8	0,0	0,4	0,0	0,9	-	1,0	-68,8	0,8	-69,2
2º Trim. 15	1.372,6	-7,4	57,6	-8,1	4,0	-21,6	5,9	-23,4	13,7	3,8	2,7	-10,0	9,5	2,2	2,9	16,0	1,6	-44,8	13,9	-1,4	3,6	-26,5
2º Trim. 15	3.143,0	-7,8	127,8	-12,7	11,6	-8,7	20,3	14,7	24,8	-30,7	10,9	2,8	14,9	-21,2	6,7	0,0	3,9	0,0	22,5	-19,4	12,2	-0,8
2º Trim. 15	22,4	-2,1	18,5	-2,7	23,9	-2,7	18,7	0,8	20,8	-5,0	19,5	-1,7	16,2	-4,4	14,1	0,6	15,5	-0,9	16,4	-3,5	23,0	-3,3
2º Trim. 15	59,8	0,2	54,9	-0,3	54,7	0,9	58,1	-1,9	50,2	-1,7	53,8	1,0	54,5	0,6	60,7	1,1	55,9	-1,2	57,2	0,4	50,8	0,4
Ene-ago. 15	4.284,0	-7,3	206,2	-9,9	15,9	-9,2	27,8	-9,1	41,3	-8,5	12,9	-13,0	31,4	-9,0	10,7	-11,2	5,4	-13,4	44,0	-11,6	16,7	-7,8
Ene-jul. 15	11.512,6	11,1	511,1	12,8	32,4	18,0	78,2	8,0	75,0	10,4	46,6	20,5	67,9	11,9	39,6	20,0	20,8	11,1	119,5	12,4	31,2	11,3
Ene-ago. 15	17.007,8	3,2	859,0	2,3	50,9	2,5	138,1	1,8	151,0	1,5	61,6	3,8	111,8	2,2	56,1	2,4	36,1	2,3	197,5	3,3	55,9	1,3
Agosto 15	103,1	-0,4	103,0	-0,8	102,2	-1,3	103,8	-0,3	102,6	-1,2	103,1	-0,9	102,4	-1,1	103,0	-0,4	102,4	-0,7	103,4	-0,6	103,4	-0,4
Agosto 15	0,7	0,2	0,6	0,2	0,8	0,4	0,4	0,3	0,6	0,5	1,0	0,3	0,4	-0,2	0,5	0,5	1,0	0,5	0,5	-0,2	0,5	0,0
2º Trim. 15	1.140.039,0	-0,8	62.686,2	-1,7	4.028,4	-1,6	10.765,6	-4,2	11.434,5	-0,2	4.317,9	1,4	8.238,0	-5,1	3.937,1	-3,8	3.012,8	-2,7	12.366,6	0,5	4.585,4	0,5
2º Trim. 15	1.307.537,5	-4,5	46.685,2	-7,4	2.503,0	-8,1	8.954,0	-3,1	7.708,0	-9,4	2.643,4	-6,3	6.547,4	-9,1	2.793,3	-8,0	1.782,6	-3,7	11.233,2	-8,8	25.204,4	-6,5
Ene-ago. 15	748.000,0	23,9	23.724,0	19,5	981,0	4,7	4.251,0	13,2	3.274,0	5,0	1.443,0	33,5	4.677,0	38,8	1.052,0	2,1	804,0	19,3	5.940,0	28,3	1.320,0	2,8
Ene-ago. 15	117.316,0	33,0	3.847,0	28,7	157,0	6,1	683,0	58,1	770,0	54,3	237,0	59,1	542,0	25,5	190,0	6,1	281,0	-4,7	753,0	14,3	2.250,0	19,0
Ene-jun. 15	122.060,0	21,1	4.890,0	5,6	257,0	4,5	903,0	6,1	732,0	4,0	360,0	16,5	666,0	-6,2	366,0	33,1	154,0	-25,2	1.124,0	11,2	338,0	2,5
Ene-jun. 15	12.736,6	25,3	418,5	5,6	19,4	9,2	82,5	5,6	61,7	14,3	28,4	7,1	55,8	-12,8	33,3	28,8	12,9	-27,3	97,1	9,2	27,3	17,4
Ene-jul. 15	886.692,0	-11,4	29.144,0	-14,7	1.059,0	5,7	2.902,0	-7,6	6.572,0	-11,5	1.957,0	-30,5	5.156,0	-10,3	1.220,0	-12,6	1.587,0	-22,7	7.210,0	-16,7	1.481,0	-23,7
Ene-jul. 15	1.107,3	-18,3	47,2	-8,5	1,4	-0,7	5,2	-12,7	12,9	45,0	2,2	-42,3	7,6	-14,9	3,3	28,6	2,8	-6,4	8,5	-27,7	3,4	-37,0
Ene-jul. 15	59.520,0	-0,1	1.786,0	5,8	76,0	-33,3	26,0	11,3	342,0	-12,5	110,0	-9,8	258,0	8,4	107,0	-10,1	50,0	-9,1	461,0	-8,7	117,0	2,6
Ene-jul. 15	3.470,4	0,3	49,3	-4,2	3,1	33,1	8,6	73,0	12,1	13,3	2,7	27,3	7,5	48,9	4,0	27,5	1,3	-83,5	8,1	-35,1	2,0	-32,3
Ene-jun. 15	125.122,9	4,9	7.155,9	9,1	72,8	94,5	1.795,3	16,5	703,7	16,1	974,5	34,3	525,8	14,1	139,7	15,0	187,2	9,5	2.684,5	-5,0	72,3	6,0
Ene-jun. 15	136.033,3	4,2	6.650,2	6,2	58,7	-3,4	1.686	15,9	211,0	6,2	160,5	42	351,3	14,5	92,5	9,2	149,7	24,4	4.200,5	3,1	37,4	-16,2

ISSN: 2387-1032



# ESPAÑA-DUERO

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

[españaduro.es](http://españaduro.es)



**EspañaDuro**  
Grupo Unicaja