



# PREVISIONES ECONÓMICAS DE CASTILLA Y LEÓN

## **EQUIPO DE TRABAJO:**

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

Francisco García Navas (Dirección)

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

### **UNIVERSIDAD DE LEÓN:**

José Luis Fanjul Suárez, Ángeles Martín 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 6 de Marzo de 2015

Documento disponible en [www.cajaespana-duero.es](http://www.cajaespana-duero.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*

*Primera edición digital en abril de 2015*



# Índice

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

## Presentación

*Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria S.A. publica el primer número de "Previsiones Económicas de Castilla y León", que incluye los datos de cierre del año 2014. Esta publicación, que se realizará con 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 de Castilla y León.*

*Este informe ha sido realizado por personal técnico de Analistas Económicos de Andalucía, sociedad de estudios del grupo Unicaja. Dicha 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 la región.*

*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 de Castilla y León. El segundo capítulo incluye un análisis detallado de la coyuntura económica de Castilla y León en el trimestre de referencia, en este caso el cuarto de 2014, 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

- En los primeros meses de 2015, las perspectivas económicas han ido mejorando paulatinamente, despejándose algunas dudas que ensombrecían el **panorama internacional** a finales del pasado año. A esta mejora ha contribuido el comienzo del programa de compra de activos por parte del Banco Central Europeo, así como la revisión al alza de la previsión de crecimiento del conjunto de la Zona Euro, además de las consecuencias favorables del abaratamiento del petróleo o la depreciación del euro.
- La **economía española**, que ya venía mostrando síntomas de mejora a lo largo de 2014, registra perspectivas más halagüeñas que las existentes para el conjunto de la UEM. No obstante, esta coyuntura más favorable no debe hacer olvidar que la renta per cápita, la tasa de desempleo o los niveles de endeudamiento público y privado están todavía muy alejados de la media europea. En el cuarto trimestre de 2014, el PIB creció un 0,7% intertrimestral, situándose la variación interanual en el 2,0%, aunque el año ha cerrado con un crecimiento medio del 1,4%, frente al -1,2% registrado en 2013.
- En **Castilla y León**, el PIB experimentó un crecimiento interanual del 1,9% en el cuarto trimestre de 2014, continuando así la tendencia creciente iniciada en el último trimestre de 2013. Teniendo en cuenta el agregado de los cuatro trimestres de 2014, se estima que la economía habría crecido un 1,4% en 2014 (similar crecimiento al de España), después de dos descensos anuales consecutivos, cercanos al 1%.
- En el cuarto trimestre de 2014, la demanda interna ha supuesto una aportación positiva al crecimiento del PIB en Castilla y León, por segundo trimestre consecutivo, contribuyendo en 2,0 p.p. al avance de la producción. El mayor ritmo de avance del gasto en consumo de los hogares (2,9% interanual), así como la recuperación de la inversión (3,5%) explican esta mejor trayectoria de la demanda interna. Respecto al conjunto del año, la demanda regional habría aportado 0,4 p.p. al crecimiento del PIB regional, frente a la contribución negativa que representó en 2013 (-2,2 p.p.).
- La demanda exterior neta ha supuesto, por primera vez desde el primer trimestre de 2007, una aportación negativa al crecimiento del PIB regional (-0,1 p.p. en el cuarto trimestre de 2014). Esta trayectoria se ha debido al menor dinamismo mostrado por las exportaciones de bienes y servicios a medida que avanzaba el año. No obstante, en el conjunto de 2014, el saldo exterior ha supuesto una aportación positiva de un punto al crecimiento del PIB, frente a la contribución negativa que se registra en España (-0,8 p.p.).
- Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento del PIB en Castilla y León, en el cuarto trimestre de 2014, se ha debido a la contribución positiva de los sectores no agrarios. El sector primario ha experimentado un descenso del 2,4%, en términos interanuales, mientras que el resto de grandes sectores ha crecido a tasas superiores al 1,5%. Por su parte, el avance anual del PIB se ha fundamentado en el crecimiento de los sectores industrial y servicios.
- El número de ocupados en Castilla y León ha disminuido en 18.200 personas en el cuarto trimestre de 2014, lo que supone el descenso menos acusado desde el

último trimestre de 2010, un descenso que ha afectado a todos los sectores. Sin embargo, el empleo ha aumentado en términos interanuales un 1,3% (2,5% en España), debido al crecimiento registrado en la industria y los servicios. El empleo a tiempo parcial sigue creciendo a mayor ritmo, al igual que la contratación temporal, aumentando únicamente el número de ocupados por cuenta ajena. Por su parte, la cifra de parados es un 8,7% inferior a la registrada en el cuarto trimestre de 2013, y la tasa de paro ha quedado situada en el 20,3% (23,7% en España).

- Los precios de consumo descendieron a lo largo de la segunda mitad de 2014, cerrando el año con una variación interanual del -1,2%, frente al crecimiento del 0,5% con que finalizó 2013. Esta caída ha sido especialmente intensa en Transporte, dada la reducción observada en los precios de carburantes y combustibles, como consecuencia de la caída en la cotización del petróleo. También el Índice de Precios Industriales ha reflejado este descenso de los precios, manteniéndose esta trayectoria en los primeros meses del año.
- En cuanto a las **perspectivas de crecimiento para Castilla y León** en 2015, nuestras previsiones señalan que el PIB podría crecer un 2,4% (2,6% en España), un punto más que en 2014. Se prevé que todos los componentes de la demanda interna muestren un mayor ritmo de avance que en el pasado año, aunque el gasto en consumo de las AA.PP. podría descender ligeramente. En cuanto a la oferta, este crecimiento previsto se fundamentaría en una aportación positiva de todos los grandes sectores productivos.
- Respecto al mercado laboral, las previsiones apuntan a un crecimiento del empleo en Castilla y León (1,7% en el promedio de 2015) inferior al previsto para España (2,5%). Exceptuando la construcción, sector en el que, al menos, se frenaría la destrucción de empleo, el número de ocupados crecería en el resto de sectores, destacando el incremento que podría producirse en la industria. Este avance del empleo, junto al leve descenso previsto en la población activa, provocarían una reducción en el número de parados, estimándose una tasa de paro del 19,4% para el promedio del año, casi 1,5 puntos inferior a la registrada en 2014.
- En lo referente a las **provincias de Castilla y León**, a lo largo de 2014 se ha registrado un incremento generalizado de la actividad económica, según estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, siendo Segovia y Valladolid las que han registrado el mayor avance interanual en el cuarto trimestre de 2014, con un aumento del 2,4% en ambos casos, seguidas por las provincias de Zamora, León y Salamanca, con tasas cercanas al 2%. Por el contrario, Ávila (0,5%), junto con Palencia y Soria (0,2% en ambas) habrían registrado los menores crecimientos de la actividad.
- Las estimaciones para el conjunto de 2014 muestran, asimismo, un crecimiento generalizado de la actividad, más acusado en Segovia (2,4%), así como en Zamora, Valladolid, Burgos y Salamanca, con aumentos por encima del 1,5% (en Castilla y León el PIB ha crecido un 1,4%). Por otro lado, las previsiones para 2015 apuntan a un mayor dinamismo, con repuntes de la actividad que podrían ser más intensos en Valladolid (2,8%), León (2,7%) y Segovia (2,6%).

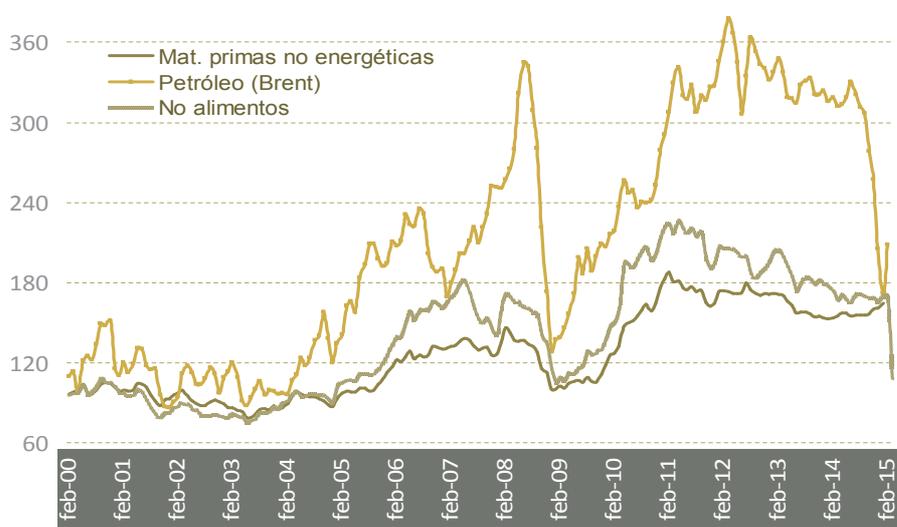
# CONTEXTO ECONÓMICO



# I. Contexto Económico

Transcurridos los primeros meses de 2015, las perspectivas económicas han evolucionado positivamente, despejándose algunas dudas que ensombrecían el panorama internacional a finales del pasado año. A esta mejora del contexto general ha contribuido, sin duda, el comienzo del programa de compra de activos por parte del Banco Central Europeo (BCE), así como la revisión al alza de la previsión de crecimiento económico del conjunto de la Zona Euro. Además del impacto positivo de estas medidas de política monetaria, las consecuencias favorables del abaratamiento del petróleo, la depreciación del euro y la menor preocupación acerca de la continuidad del programa de ayuda financiera a Grecia han contribuido a fortalecer la confianza de los mercados financieros y a imprimir un sesgo algo más halagüeño al escenario económico previsto para los próximos trimestres.

**Precio del petróleo y de otras materias primas**  
Base 100, enero de 2000

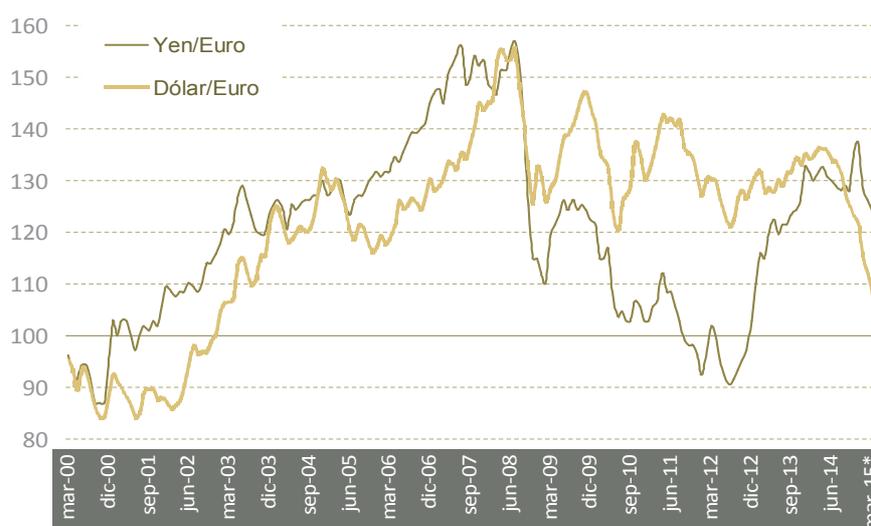


Fuente: Banco Central Europeo.

En este sentido, las últimas proyecciones de crecimiento publicadas por la Comisión Europea y el Fondo Monetario Internacional (en febrero y enero, respectivamente), muy probablemente, serán revisadas al alza. A este respecto, el Ejecutivo Europeo, en sus “Previsiones de Invierno”, ya señalaba ligeros síntomas de reactivación en la economía del Viejo Continente e incluso auguraba un avance del Producto Interior Bruto (PIB) mundial unas décimas por encima de lo señalado por el FMI. En concreto, en sus últimas proyecciones (las próximas se publicarán a finales de mayo), la Comisión prevé que el avance de la economía mundial mantenga un tono más dinámico, proyectándose un crecimiento del 3,6% y 4,0% para este año y el siguiente.

Asimismo, para 2015 espera un avance de todos los países miembros de la UE, situación que se producirá por primera vez desde 2007, señalando un crecimiento del 1,7% en la UE y del 1,3% en la Zona Euro. Por otra parte, en 2016, el ritmo de aumento anual del PIB podría alcanzar el 2,1% y el 1,9%, respectivamente, gracias al reforzamiento de la demanda interna y externa, a una política monetaria que seguirá siendo muy flexible y a una política presupuestaria globalmente neutra, para el agregado de la UEM.

### Tipos de cambio del euro Base 100, enero de 2000



\* Datos al 6 de marzo de 2015

Fuente: Banco Central Europeo.

### Proyecciones de crecimiento en el contexto internacional

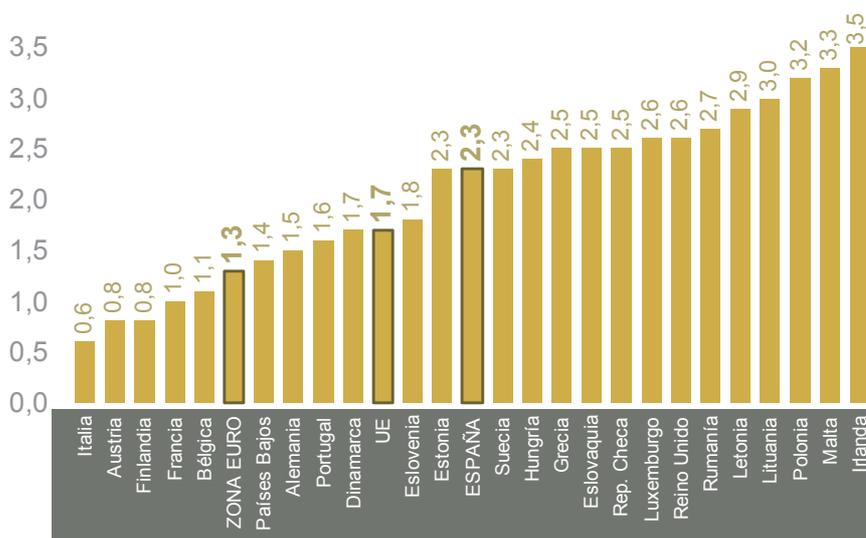
Tasas de variación anual del PIB real en %	2011	2012	2013	Prev. Invierno 2015			Prev. Otoño 2014		
				2014	2015	2016	2014	2015	2016
EEUU.	1,6	2,3	2,2	2,4	3,5	3,2	2,2	3,1	3,2
Japón	-0,5	1,8	1,6	0,4	1,3	1,3	1,1	1,0	1,0
Asia (excl. Japón)	7,5	6,3	6,2	6,2	6,4	6,5	6,1	6,3	6,4
China	9,4	7,8	7,6	7,4	7,1	6,9	7,3	7,1	6,9
India	7,9	4,9	4,7	6,0	6,6	7,1	5,8	6,4	6,9
América Latina	4,5	2,9	2,8	1,0	1,5	2,5	1,4	2,4	3,2
Brasil	2,7	1,0	2,5	0,2	0,7	1,8	0,2	1,4	2,6
MENA*	2,7	3,5	1,8	2,7	3,3	3,8	2,4	4,1	4,6
CIS**	4,8	3,4	2,1	0,5	-2,3	1,0	0,3	0,8	1,9
Rusia	4,3	3,4	1,3	0,5	-3,5	0,2	0,3	0,3	1,2
África subsahariana	4,4	4,4	5,9	4,1	5,2	5,2	5,2	5,8	5,9
Países candidatos	8,0	1,9	3,9	2,5	3,4	3,8	2,6	3,1	3,5
<b>PIB Mundial (incl. Unión Europea)</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>
Crto. de las importaciones mundiales	5,9	2,8	3,0	2,6	4,3	5,3	3,0	4,6	5,5
Crto. del mercado de exportación de la UE (exterior)	5,4	2,7	4,1	3,2	4,5	5,2	3,2	5,0	5,6

\* MENA, en inglés: "Middle East and North Africa". \*\* CIS, en inglés: "Commonwealth of Independent States"

Fuente: Previsiones de Invierno de la Comisión Europea.

## Previsiones de crecimiento del PIB por países de la UE en 2015

Tasas de variación anual del PIB real en %



Fuente: Previsiones de Invierno de la Comisión Europea.

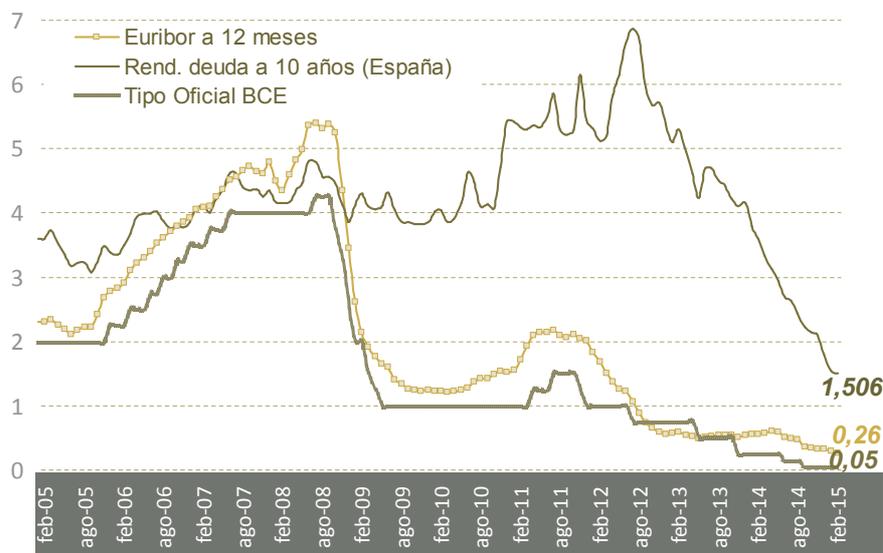
Más recientemente, a principios de marzo, las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la Eurozona apuntan a que el PIB real se podría incrementar un 1,5% en 2015 y un 1,9% en 2016, mientras que, para 2017, se aceleraría hasta un 2,1%. De este modo, en comparación con las proyecciones macro elaboradas por el Eurosistema en diciembre de 2014, las perspectivas acerca de la evolución de la economía y crecimiento del PIB real para 2015 y 2016 se han modificado al alza.

No obstante, tanto la Comisión Europea como la autoridad monetaria de la UEM recuerdan que las perspectivas de crecimiento en Europa siguen estando limitadas por un entorno poco propicio para la inversión y por el elevado nivel de desempleo, que en el caso de España prácticamente duplica al promedio de la UEM. Por otra parte, la recuperación económica mundial continúa siendo gradual, pese al descenso de los precios del petróleo, y los índices provisionales (encuestas) han apuntado a una cierta desaceleración del ritmo de crecimiento del comercio mundial y de la producción en el cuarto trimestre de 2014. Este contexto menos propicio estaría explicado por el freno en las economías emergentes, reflejándose en la corrección a la baja en el PIB mundial y en las exportaciones exteriores de Europa, señaladas en las Previsiones de Invierno (ver cuadro anterior).

Desde la perspectiva de Europa, entre los factores que apoyan el mejor comportamiento esperado en la economía real, en los próximos meses, se encontraría el avance del PIB real en el último trimestre de 2014, que en la Zona Euro registró un incremento intertrimestral del 0,3% (0,9% interanual), ligeramente superior a lo que se esperaba. Asimismo, los datos económicos más recientes (y, en particular, los resultados de las encuestas disponibles hasta febrero) apuntan a que la actividad económica continuó

experimentando cierta mejora a comienzos de este año, esperándose que prosiga y amplíe la recuperación a lo largo de 2015, conforme vayan percibiéndose en los hogares y en las empresas los efectos del bajo nivel de precios del petróleo o la mejora en las condiciones de financiación.

### Trayectoria de los tipos de interés de referencia en la UEM En %



Fuente: Banco Central Europeo.

El Consejo de Gobierno del BCE ha mantenido en su reunión de marzo los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito en el 0,05%, el 0,30% y el -0,20%, respectivamente, lo que representa la continuidad de una política monetaria muy laxa y explica el generalizado descenso de los tipos de referencia en los mercados monetarios y de deuda, situándose los rendimientos, en general, en mínimos históricos. En este contexto, y como resultado de las decisiones acordadas en enero de 2015, el BCE ha comenzado a adquirir, en el mercado secundario, valores del sector público denominados en euros, a la vez que continúa con las compras de bonos de titulización de activos y de bonos garantizados que había iniciado el año pasado. En líneas generales, el programa tiene previsto ser flexible en cuanto a su aplicación, con el fin de alcanzar la cifra de 60.000 millones de euros en compras mensuales de valores de los sectores público y privado. Dicha flexibilidad posibilitará un incremento del balance del BCE, que podría alcanzar la cifra de 1,1 billones de euros para el tercer trimestre de 2016, ya que la autoridad monetaria central ha reiterado que pretende que el programa continúe al menos hasta septiembre de 2016, y más allá de esa fecha si lo estimase necesario.

El efecto positivo de esta política monetaria acomodaticia sobre la demanda interna se verá asimismo reforzado por la esperada reanimación de la demanda de exportaciones desde la UEM (beneficiada por las mejoras en competitividad, derivadas de un euro menos fuerte), sin olvidar la esperada aceleración de los flujos comerciales internacionales.

### Balance del Eurosistema: Préstamos a las entidades financieras de la UEM



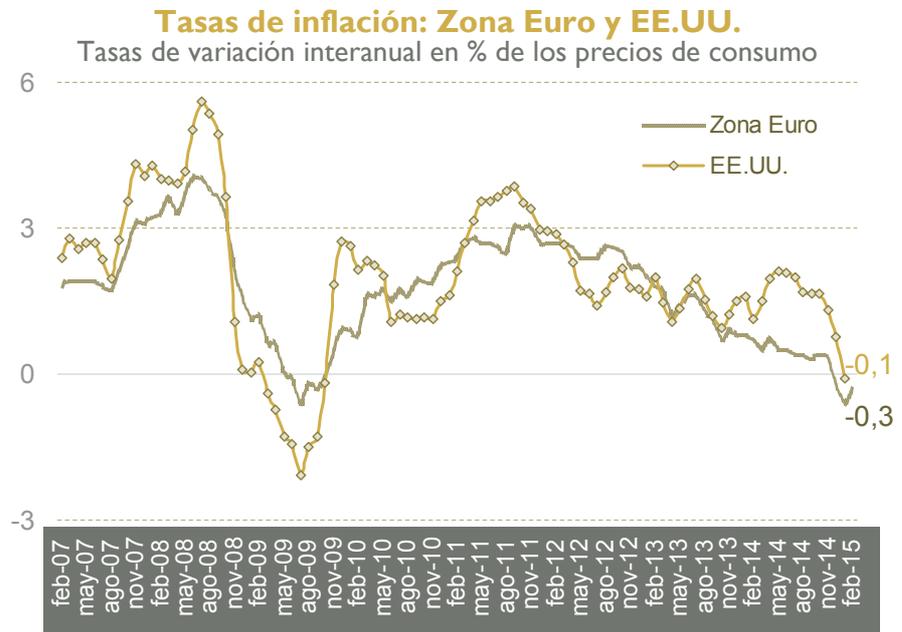
Fuente: Banco de España.

Centrando la atención en la evolución de los precios, según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación interanual de la Eurozona, medida por el IAPC (Índice Armonizado de Precios de Consumo), se situó en el -0,3% en febrero de 2015, frente al -0,6% de enero. Estas tasas de variación negativas reflejan, en gran medida, el impacto de la notable caída de los precios del petróleo desde julio de 2014. El propio BCE, teniendo en cuenta la información disponible y los precios actuales de los futuros sobre el petróleo, sostiene que la inflación se mantendrá en niveles muy bajos, o incluso negativos, durante los próximos meses. De hecho, las últimas previsiones del BCE, correspondientes a marzo, señalan que la tasa del IAPC se situará en el 0,0% en 2015 y entre un 1,5% y 1,8%, respectivamente, en 2016 y 2017.

La ausencia de tensiones inflacionistas también se deduce de la trayectoria de los precios en las principales economías avanzadas. En concreto, en EE.UU., donde el crecimiento, tanto en términos de PIB como de empleo, viene siendo mayor que en Europa y donde la inyección monetaria por parte de la Reserva Federal había sido más potente que en la Eurozona, se espera que el descenso de los precios del petróleo siga traduciéndose en un nivel de precios muy contenidos. De hecho, en enero, la tasa de inflación se situaba en el -0,1%, y para el conjunto de 2015 se cree que podría mantenerse en una tasa próxima a ese nivel.

En lo que se refiere al ritmo de crecimiento de la economía real, la locomotora norteamericana mantiene el tono expansivo, y el PIB habría crecido en el cuarto trimestre de 2014 a una tasa del 2,4% interanual. Al mismo tiempo, el empleo exhibe un aumento muy destacable, del 2,1% -bastante estable en los últimos trimestres-. La confianza de los consumidores, que alcanzó en enero el nivel máximo en once años, se ha frenado ligeramente en febrero

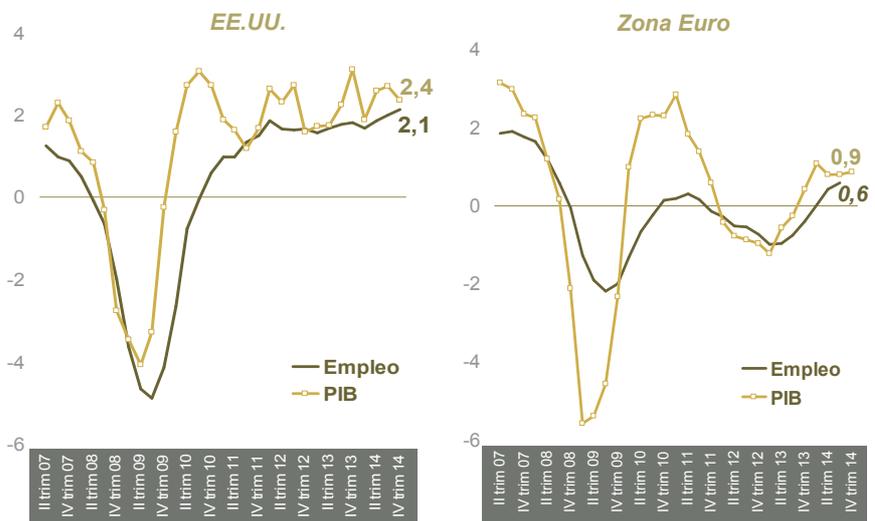
y, en opinión del “Libro Beige” de la Fed, la actividad económica se expande a un ritmo entre moderado y modesto.



Fuente: Eurostat y Bureau of Labor Statistics.

### Trayectoria del PIB y empleo: EE.UU. vs. Zona Euro

Tasas de variación interanual en %

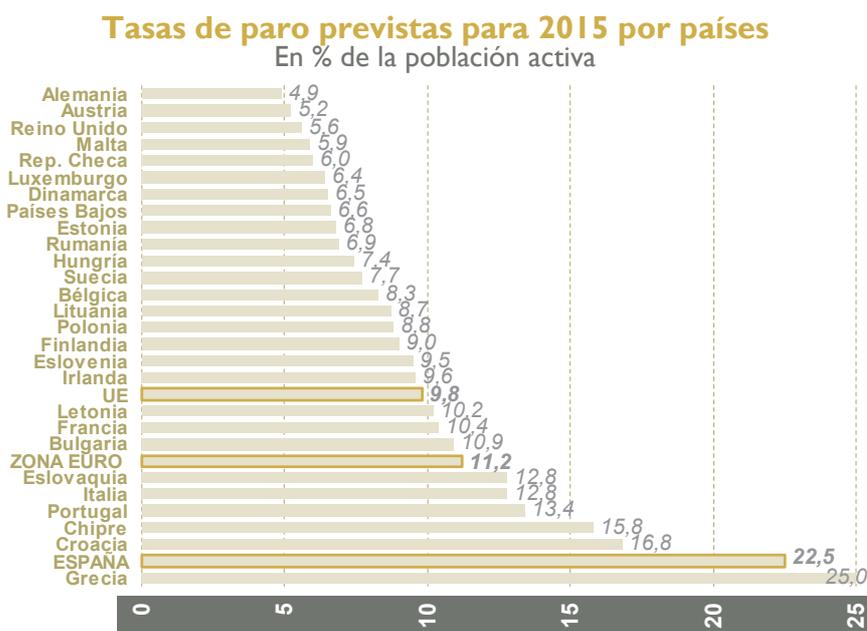


Fuente: Eurostat, Bureau of Economic Analysis y Bureau of Labor Statistics.

Por su parte, en el conjunto de la UEM se han observado síntomas de reanimación en los últimos meses, tal y como se ha señalado anteriormente, considerándose, por parte de los responsables económicos europeos, que una tasa interanual de crecimiento del PIB real del 0,9% en el cuarto trimestre de 2014 supone afianzar la recuperación de la Eurozona. A la intensificación del crecimiento de la producción en la UEM, en los últimos meses, habría contribuido positivamente la Formación Bruta de Capital y

las exportaciones, haciendo que en el conjunto del año 2014 el PIB de la Eurozona registre un avance del 0,9%, dejando atrás la contracción del año previo (-0,5% en 2013).

El frágil ritmo de crecimiento del PIB determina que la creación de empleo en la Eurozona haya sido muy modesta en los últimos trimestres, si bien las proyecciones de la Comisión Europea esperan que se produzca un cierto impulso a lo largo de 2015. No obstante, esta variación tendrá una repercusión muy escasa en términos de reducción del paro en el conjunto de la UEM. En concreto, en sus proyecciones de Invierno el Ejecutivo Europeo señalaba que a medida que gane impulso el crecimiento económico también lo hará la creación neta de empleo, pronosticándose una mejora más ostensible del mercado laboral a finales de 2016. De este modo, reconoce que el ritmo de crecimiento económico previsto para el presente año tan sólo restará unas décimas a los niveles de desempleo observados hasta ahora. Así, prevé que la tasa de paro disminuya al 9,8% en la UE en 2015, mientras en la Eurozona lo hará hasta el 11,2%. Las diferencias estructurales y de ciclo económico entre países miembros harán que los niveles de paro oscilen desde las altas tasas de Grecia y España (25,0% y 22,5%, respectivamente) hasta la muy reducida de Alemania, en torno al 5%.



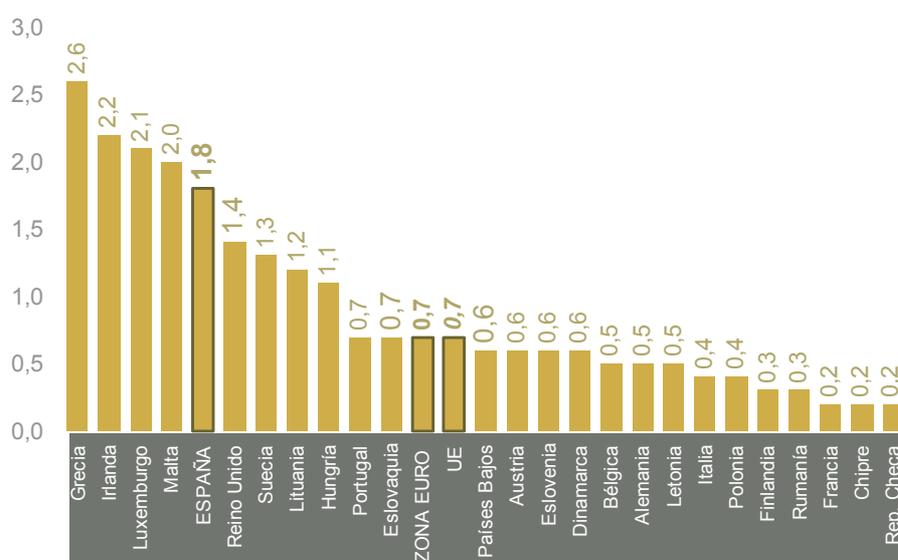
Fuente: Previsiones de Invierno de la Comisión Europea.

Cabe esperar que las reformas del mercado de trabajo emprendidas en los últimos años den frutos y contribuyan a que, en 2016, prosiga la disminución de las tasas de desempleo. No obstante, como recientemente reconoció Pierre Moscovici, comisario de Asuntos Económicos y Financieros, Fiscalidad y Aduanas, “aún queda mucho por hacer para generar unos puestos de trabajo que siguen sin estar al alcance de millones de europeos”.

Centrando la atención en las economías que más empleo se espera consigan crear en 2015, no debe extrañar que sean precisamente las economías que

más duramente han sufrido la contracción de la actividad y la ocupación (como es el caso de Grecia, Irlanda o España) las que presentan una mayor tasa de aumento del empleo previsto para el presente año. En términos relativos, el crecimiento de la ocupación será mayor en la economía heleno, irlandesa, así como en Luxemburgo y Malta. Sin embargo, dado el tamaño relativamente reducido de estas economías, puede concluirse que, en cifras absolutas, España encabezará la creación de empleo en 2015.

### Comparativa en las previsiones de empleo por países, 2015 Tasas de variación anual en %



Fuente: Previsiones de Invierno de la Comisión Europea.

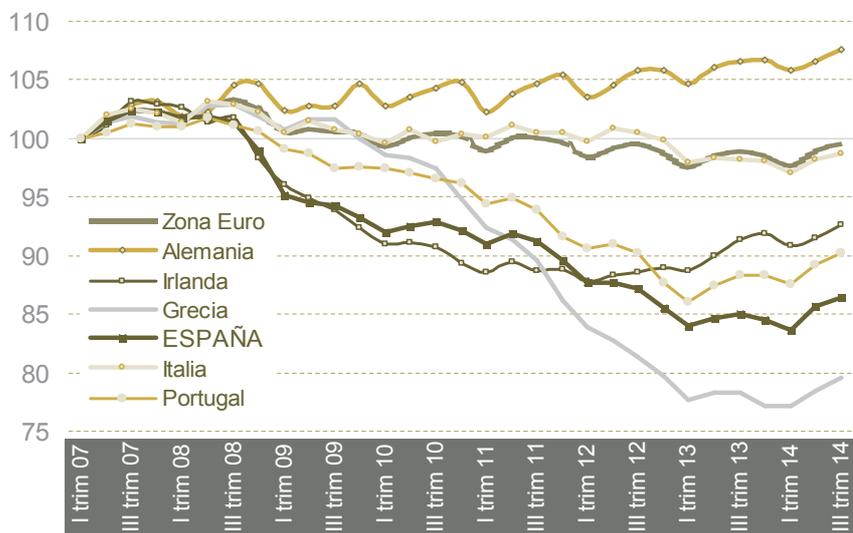
No obstante, considerando la pérdida de puestos de trabajo acumulada desde el comienzo de la crisis, así como el hecho de que no ha sido hasta este pasado año 2014 cuando se ha observado una reactivación del empleo en la economía española y en otras economías periféricas de la UEM, puede concluirse que aún se tiene que intensificar y prolongar la fase de creación de empleo para retornar a los niveles de empleo existentes entre 2007 y 2008. Por otra parte, hay que mencionar que el retorno a mayores tasas de crecimiento del empleo, más cercanas al ritmo de aumento del PIB, conllevará un freno en los niveles de productividad de la economía española, que volverá a situarse por debajo de la media europea.

En definitiva, puede decirse que la convergencia de la UEM, en términos de magnitudes reales, presenta notables dificultades, dadas las diferencias que se observan entre las economías de los Estados miembros, en especial en términos de paro y déficit público y, consecuentemente, en competitividad. Asimismo, aunque se han reducido las divergencias en lo que se refiere a magnitudes financieras y, en particular, en los tipos de la deuda a largo plazo (que se han suavizado significativamente -excepto en el caso de Grecia-), aún queda un significativo espacio de mejora en lo que se refiere a aspectos tan relevantes como la consecución de una transmisión óptima (al conjunto de la Zona Euro) de la política monetaria

implementada por parte del BCE, una mejor gobernanza económica en la Unión y una reducción de los desequilibrios.

### Evolución del empleo en las economías periféricas de la UEM

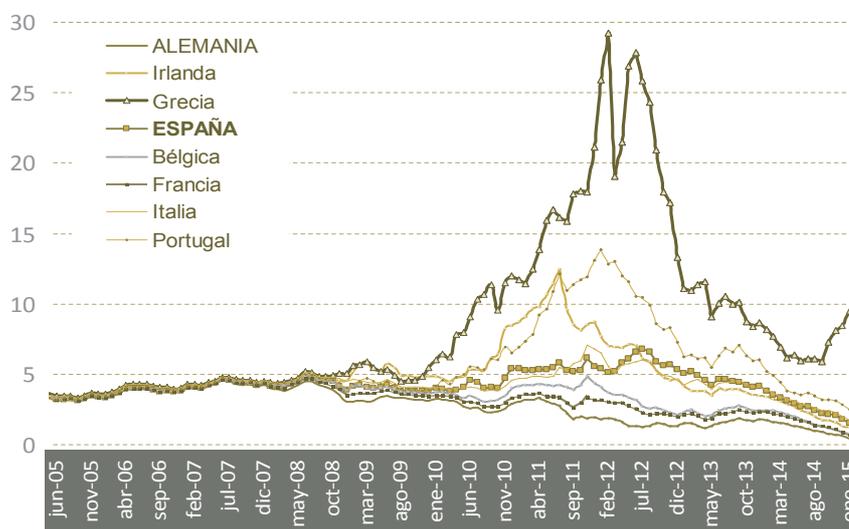
Base 100 en el I Trim. 2007



Fuente: Eurostat.

### Tipos de la deuda a 10 años en la UEM

En %, tasas armonizadas para medir la convergencia



Fuente: Banco Central Europeo.

Por otro lado, la trayectoria de la **economía española** ya venía mostrando síntomas de mejora a lo largo de 2014 (antes incluso de que la recuperación en la Zona Euro pareciera encarrilada), de modo que las perspectivas presentan un tono más dinámico en el espacio nacional que en el agregado de la UEM, tanto en términos de crecimiento del PIB como de empleo. No obstante, esta coyuntura más favorable no debe hacer olvidar que la renta per cápita, el paro o los niveles de endeudamiento

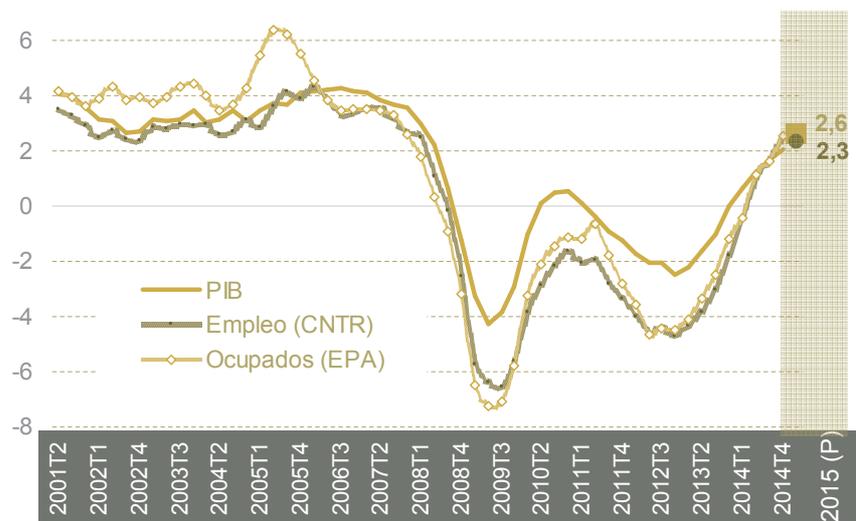
público y privado –como principales desequilibrios– alejan todavía a España de los países centrales de Europa.

Centrando el análisis en la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el ritmo de avance del PIB se aceleró en el último trimestre de 2014 hasta un 0,7% intertrimestral, haciendo que el aumento respecto al mismo periodo del año anterior alcanzase una tasa del 2,0%. Teniendo en cuenta que la actividad había mostrado un tono más apagado en el primer semestre, en el conjunto del año 2014 el crecimiento del PIB se estima en el 1,4%, un avance modesto, pero positivo, teniendo en cuenta que en 2013 la economía española se había contraído un 1,2%.

Un contexto más positivo en el ámbito exterior, en el que se registran una serie de condiciones favorables (abaratamiento del crudo, depreciación del euro, política monetaria), hace prever que el crecimiento económico podría prolongarse e intensificarse en 2015. Precisamente, al hilo de la trayectoria reciente y de las expectativas acerca de la evolución futura de estos otros factores, las previsiones para la economía española se han revisado al alza, y el consenso de los institutos de análisis y proyecciones apunta a que el avance del PIB en 2015 podría llegar al 2,6%, unas décimas por encima de lo señalado por la Comisión Europea en sus previsiones de Invierno (2,3%). En este sentido, es de prever que el Gobierno de España mejore el escenario macroeconómico, con motivo de la actualización del programa de Estabilidad 2014-2017 (que debe enviar a Bruselas la próxima primavera).

### Crecimiento económico y del empleo en la economía española

Tasas de variación interanual en %



(P) Previsiones del Panel de Expertos de FUNCAS (marzo 2015)  
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, Base 2010 y EPA, INE.

Asimismo, tanto de los datos de la CNTR, como de la EPA, se puede deducir una trayectoria esperanzadora del mercado laboral. Así, en el último trimestre de 2014, el crecimiento del empleo equivalente a tiempo completo fue del 0,7% intertrimestral, y del 2,4% en términos interanuales, lo que sitúa el

avance en un 1,2% en el conjunto del año 2014. En términos absolutos, este incremento supone la creación de 392.000 empleos equivalentes a tiempo completo, con relación al cuarto trimestre de 2013. Las proyecciones para el presente año 2015 sostienen que se seguirá creando empleo a un ritmo notable, esperándose una tasa de crecimiento del 2,3%, medido en términos de la CNTR (previsión del consenso del Panel de Expertos de FUNCAS), una tasa levemente superior a la sugerida por la Comisión Europea (1,8%). Asimismo, tanto la evolución de la EPA como los registros de trabajadores afiliados a la Seguridad Social (éstos últimos con datos disponibles hasta febrero) apoyan este mejor comportamiento del mercado laboral.

Atendiendo a los componentes de la demanda, en el cuarto trimestre de 2014, destacan la recuperación del consumo privado y de la inversión, factores que se espera prolonguen la aceleración del crecimiento en el primer trimestre de 2015, en consonancia con la trayectoria positiva registrada por los indicadores de opinión y la mejora en la confianza de los consumidores. Así, el gasto en consumo final de los hogares experimentó en el cuarto trimestre de 2014 un crecimiento interanual del 3,4%, seis décimas superior al del trimestre anterior, haciendo que en el agregado anual el ritmo de avance haya alcanzado un 2,4% respecto a 2013.

Por su parte, la formación bruta de capital fijo arrojó en el último tramo de 2014 una tasa de crecimiento interanual del 5,1%, un punto y dos décimas superior a la del trimestre anterior, debiendo subrayarse la variación favorable de todos sus componentes, incluyendo la construcción, respaldada por una aportación más positiva de la inversión en vivienda, en ingeniería civil y otras construcciones. En el balance anual, la inversión habría crecido el pasado año un 3,4%, con un fuerte repunte de la inversión dedicada a bienes de equipo y activos cultivados, que avanzó un 12,2%, manteniendo una correlación con la trayectoria de los índices de producción industrial. Por el contrario, la inversión en construcción aún presentó un signo negativo en el conjunto del pasado año (-1,5%).

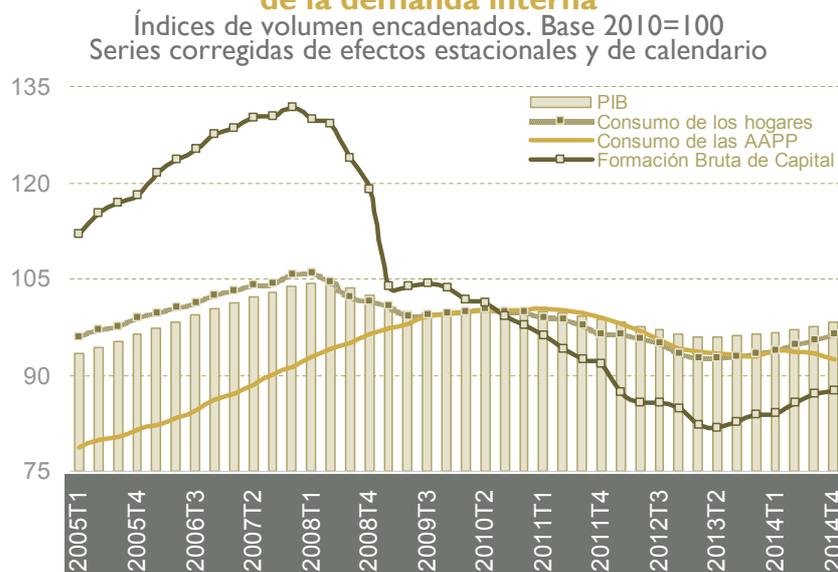
## PIB por componentes de la demanda

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2013	2014	2013				2014			
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
<b>PIB pm</b>	<b>-1,2</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>
Gasto en consumo final	-2,4	1,8	-4,0	-3,2	-2,2	-0,3	1,1	1,8	2,1	2,4
- Gasto en consumo final de los hogares	-2,3	2,4	-3,8	-3,1	-2,2	-0,1	1,3	2,3	2,8	3,4
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	-2,9	0,1	-4,5	-3,6	-2,4	-1,1	0,3	0,3	0,3	-0,5
Formación bruta de capital fijo	-3,8	3,4	-6,3	-5,5	-2,6	-0,5	0,8	3,9	3,9	5,1
Construcción	-9,2	-1,5	-7,4	-11,4	-9,7	-8,3	-7,4	-0,7	0,1	2,4
Bienes de equipo y activos cultivados	5,6	12,2	-6,2	3,4	11,4	14,7	15,8	12,9	10,2	10,3
<b>DEMANDA NACIONAL (*)</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>
Exportaciones de bienes y servicios	4,3	4,2	0,0	7,3	4,9	5,1	6,4	1,0	4,5	4,7
Importaciones de bienes y servicios	-0,5	7,6	-7,3	1,3	0,5	3,8	9,4	4,9	8,6	7,7
<b>DEMANDA EXTERIOR (*)</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,7</b>

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010, INE.

## Trayectoria del PIB y de los principales componentes de la demanda interna



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. Base 2010, INE.

Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas, pese a que registró una variación interanual negativa en el último trimestre del año (-0,5%), en el balance anual creció un 0,1%. No obstante, se espera que dicho gasto avance a un mayor ritmo en 2015, señalando la Comisión Europea un aumento del 0,3% (del 0,6% según el consenso del panel de analistas españoles). El gasto público ha sido el componente de la demanda que menos ha modificado su trayectoria durante la crisis, en contraposición al fuerte retroceso sufrido por la inversión. Así, entre el primer trimestre de 2008 y el último trimestre de 2014, la Formación Bruta de Capital de la economía española ha retrocedido algo más de un 30%, mientras el consumo de los hogares lo ha hecho en un 9,0% y el PIB se ha reducido en casi un 6%. En este mismo periodo, el consumo de las AA.PP. apenas ha variado (-0,4%).

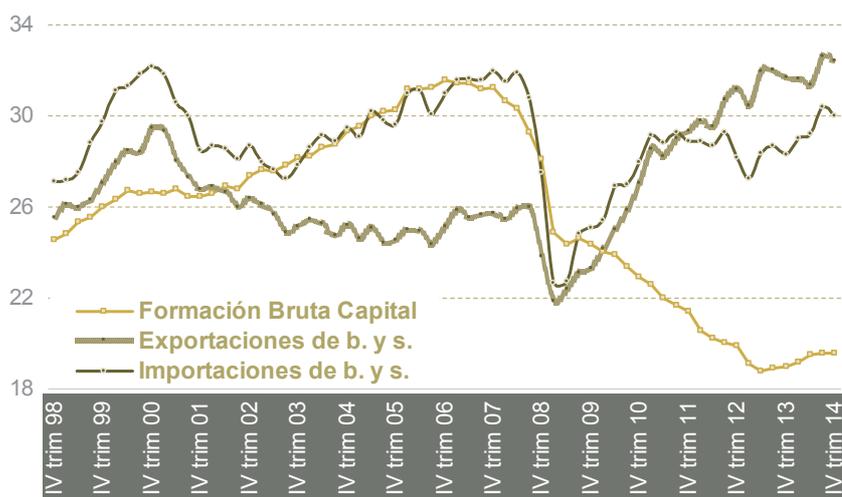
Sin duda, la pérdida de peso de la inversión como componente de la demanda en la economía española supone un menoscabo al PIB potencial y afecta a la capacidad productiva futura. En este sentido, el notable crecimiento experimentado por la Formación Bruta de Capital en la fase expansiva del ciclo, hasta 2007, y los elevados niveles de endeudamiento generados en dicha fase, explican tanto los ajustes producidos en los balances empresariales como la dificultad que encierra la recuperación de aquellos niveles de inversión. En este punto, cabe mencionar que el peso de la inversión en el PIB se sitúa ahora por debajo del 20%, mientras que en 2006 representaba el 31%.

Por otro lado, el peso de las exportaciones en el PIB ha aumentado significativamente en los últimos años, situándose ahora en algo más del 32% del PIB, unos diez puntos más de lo que suponía a principios de 2009 (el 21,9% en el primer trimestre de 2009). Por su parte, las importaciones

de bienes y servicios, que durante la fase expansiva superaban ampliamente a las exportaciones, se encuentran en niveles nominales próximos a los correspondientes a 2008, registrando ahora un peso relativo menor que el que representan las exportaciones.

### Significación de la inversión, exportaciones e importaciones en la producción española

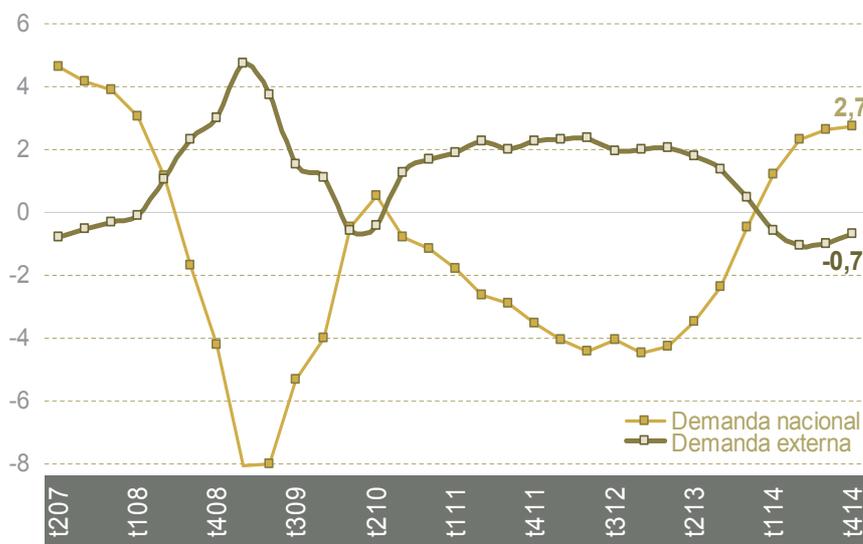
En % del PIB



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral. Base 2010, INE.

### Aportación de la demanda interna y externa al PIB

En puntos porcentuales de contribución a la tasa de variación interanual

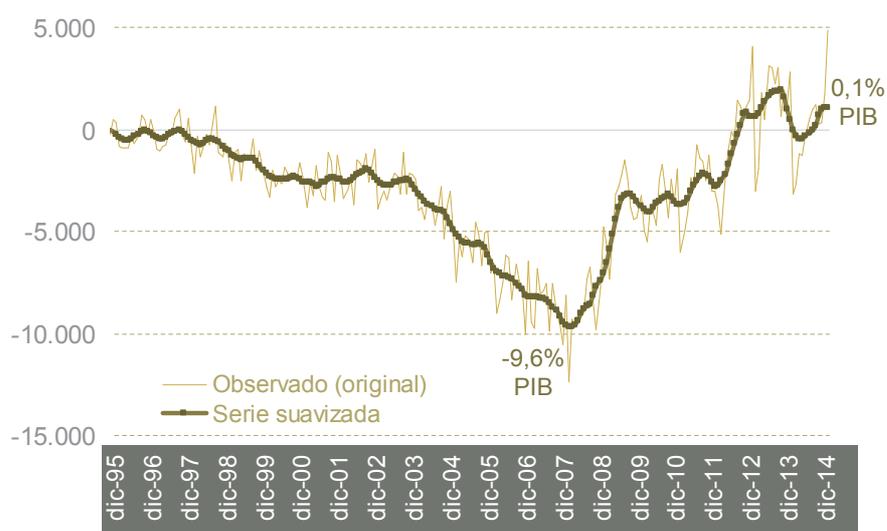


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad y CNTR, INE.

No obstante, la contribución de la demanda exterior neta de la economía española al crecimiento anual del PIB ha sido negativa (-0,8 p.p.) en el balance del año 2014 y también lo fue en el último trimestre (-0,7 p.p.), ya que las exportaciones de bienes y servicios presentan un ritmo de crecimiento anual

inferior al de las importaciones. En cualquier caso, las previsiones apuntan a que el sector exterior se sumará poco a poco al crecimiento, dado que la depreciación del euro y la recuperación de la economía de la UEM, principal destino de nuestras exportaciones, deberían impulsar las ventas al exterior. Sin embargo, debe tenerse presente que las importaciones también se reanimarán conforme lo hagan el consumo y la inversión nacional, por lo que cabe esperar que esta aportación positiva del sector exterior resulte bastante modesta.

### Balanza por cuenta corriente Datos mensuales en millones de euros



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

Desde una perspectiva temporal más amplia, la corrección del déficit por cuenta corriente representa la superación de un desequilibrio macroeconómico significativo. Con los datos aún provisionales para el año 2014, la balanza por cuenta corriente habría presentado un superávit de 1.200 millones de euros (en torno al 0,1% del PIB), muy inferior, sin embargo, al registrado el año anterior (1,4% del PIB en 2013). Este deterioro se explica, en gran medida, por el empeoramiento del déficit comercial de bienes. Para 2015 las proyecciones sostienen que el superávit de la balanza por cuenta corriente se fortalecerá hasta representar entre el 0,6% y 0,7% del PIB (previstos por la Comisión Europea y el Panel de Expertos de FUNCAS, respectivamente). De cumplirse estos pronósticos, la economía española presentaría, por tercer año consecutivo, capacidad de financiación frente al exterior.

Por el lado de la oferta, atendiendo a la información de la CNTR, todos los sectores productivos, salvo la agricultura, presentaron en el cuarto trimestre de 2014 crecimientos con respecto al año anterior, destacando la construcción, que no registraba un avance interanual desde 2008. Asimismo, conviene subrayar el avance en el Valor Añadido Bruto del sector industrial (2,1% frente al 1,5% del tercer trimestre), en especial en las ramas

manufactureras (3,0%). También se observó un avance en el Valor Añadido Bruto de los servicios (hasta el 2,3%, frente al 1,7% en el trimestre anterior), siendo las “actividades financieras y de seguros” la única rama del sector que se mantiene en tasas negativas (-4,6%).

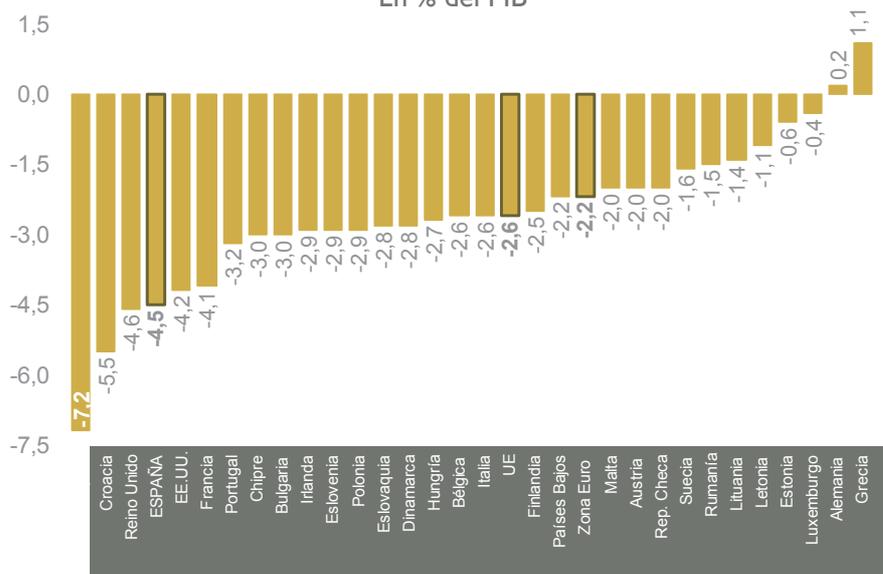
### PIB por componentes de la oferta

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual	2013	2014	2013				2014			
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
			<b>PIB pm</b>							
<b>PIB pm</b>	<b>-1,2</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>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	15,6	3,3	5,3	21,9	17,2	18,4	10,3	1,6	5,3	-3,4
Industria	-1,8	1,5	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,5	1,9	1,5	2,1
- Industria manufacturera	-1,1	2,3	-2,9	-1,2	-0,6	0,4	1,5	2,4	2,3	3,0
Construcción	-8,1	-1,2	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,2	-1,7	0,0	3,4
Servicios	-1,0	1,6	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,9	1,4	1,7	2,3
- Comercio, transporte y hostelería	-0,7	2,8	-1,5	-1,5	-0,8	0,9	1,9	2,6	3,0	3,7
- Información y comunicaciones	-2,8	1,6	-3,2	-2,9	-3,5	-1,6	1,3	0,8	2,0	2,4
- Actividades financieras y de seguros	-7,8	-5,5	-6,2	-9,1	-7,9	-8,2	-6,5	-5,3	-5,4	-4,6
- Actividades inmobiliarias	1,1	2,0	1,7	1,6	0,3	0,8	1,3	1,9	2,5	2,3
- Actividades profesionales	-1,1	2,6	-2,4	-2,4	-1,0	1,3	1,4	2,0	2,3	4,8
- Admón. pública, sanidad y educación	-1,3	0,5	-1,9	-1,8	-0,9	-0,7	0,2	0,6	0,6	0,5
- Act. artísticas, recreativas y otros serv.	1,5	2,9	-0,3	1,1	1,4	3,8	3,6	2,4	2,5	3,0
Impuestos netos sobre los productos	-1,5	0,6	-2,9	-1,5	-1,1	-0,6	0,0	0,5	1,1	1,0
<b>Empleo equivalente a tiempo completo</b>	<b>-3,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010, INE.

### Déficit público previsto en 2015

En % del PIB



Fuente: Previsiones de Invierno de la Comisión Europea.

Por lo que se refiere a la corrección de otro de los desequilibrios de la economía española, como es el déficit público, se espera que haya cerrado 2014 con un nivel muy cercano al objetivo fijado, del 5,5% del PIB. Así, los datos de ejecución presupuestaria de las Administraciones Públicas, hasta noviembre, muestran que el cumplimiento del objetivo del déficit para 2014 habría podido alcanzarse. La mejora de la actividad económica está favoreciendo la corrección del déficit de la Administración Central, debido, fundamentalmente, a la mayor recaudación impositiva. También los ingresos de la Seguridad Social crecieron, apoyados por el aumento de la ocupación y, a su vez, el gasto cayó como consecuencia del descenso de las prestaciones sociales, principalmente, de desempleo. Por el contrario, las Comunidades Autónomas, muy probablemente, acabarán cerrando el ejercicio con una desviación respecto al objetivo fijado, aunque se espera que ésta pueda compensarse con el margen logrado por la Administración Central, Local y la Seguridad Social.

En este sentido, con la revisión al alza de las previsiones de crecimiento para España, el Eurogrupo ya auguró que, muy probablemente, España cumplirá con los objetivos de déficit público para 2015, acordados con Bruselas, siempre que no se produzcan alteraciones significativas en los ingresos o gastos públicos estimados. Precisamente, en este punto, conviene hacer notar que la proporción que representa el gasto público sobre el PIB en España no resulta especialmente elevada en comparación con otras economías de nuestro entorno (el 43,8% en 2014, frente al 49,2% del conjunto de la Zona Euro). En cambio, el peso de los ingresos públicos sobre el PIB sí que resulta inferior al del agregado de la UEM (38,2% y 46,6%, respectivamente). De aquí puede inferirse que -atendiendo a la comparativa con Europa- el desajuste entre ingresos y gastos no proviene de estos últimos. Más bien, dicha disparidad pone de manifiesto problemas de eficacia recaudatoria, al margen de la distinta composición de los servicios y prestaciones que, en cada caso, se incluyen en el gasto público como agregado.

Abundando en la corrección de los problemas que se habían identificado en la economía española y que, por otra parte, habían explicado la severidad y duración de la crisis, deben destacarse los logros en materia de competitividad. En este sentido, diversas fuentes de información estadística reflejan como la prolongada moderación salarial ha contribuido a una reducción de los costes laborales unitarios (CLU), en términos de la CNTR, rompiendo la tendencia que se había observado hasta 2009. Desde entonces, la trayectoria de la economía española se ha diferenciado claramente respecto a la de otras economías de nuestro entorno, como Francia, Italia, Reino Unido e incluso Alemania, si bien en este último país los CLU se habían mostrado muy contenidos en la pasada década.

Sin duda, esta trayectoria de los costes laborales se encuentra fundamentada en el perfil de la productividad laboral, que ha venido registrando un notable despegue desde 2008, dado que la contracción del empleo fue más intensa que el retroceso del PIB, a diferencia de lo ocurrido en otras economías europeas. Este comportamiento ha llegado a su fin con los síntomas de

recuperación del empleo, que en el último trimestre de 2014 ya crecía a una tasa superior a la de la producción. No obstante, las propias estimaciones de la CNTR señalan que la productividad aparente por hora efectiva aún presenta registros positivos.

## Ingresos y gastos públicos por países

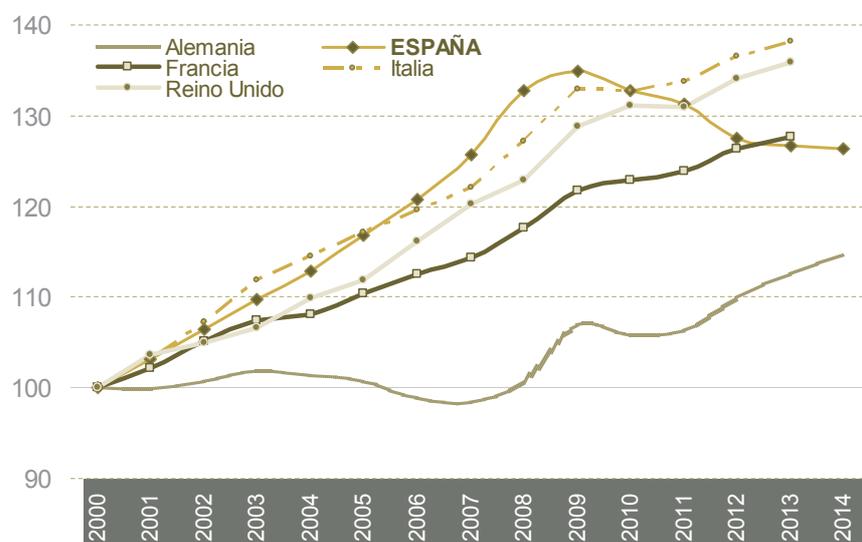
En % del PIB	Gasto Público				Ingreso Público			
	Media 2006-2010	2014	2015 (p)	2016 (p)	Media 2006-2010	2014	2015 (p)	2016 (p)
Bélgica	50,0	54,4	53,5	53,0	48,0	51,2	50,9	50,7
Alemania	45,1	44,1	44,3	43,9	43,4	44,5	44,5	44,2
Estonia	--	38,9	39,5	39,4	--	38,5	39,0	38,8
Irlanda	45,1	39,1	37,4	36,9	35,1	35,1	34,5	33,9
Grecia	49,6	48,6	46,4	43,8	39,8	46,1	47,6	45,3
<b>España</b>	<b>41,9</b>	<b>43,8</b>	<b>42,9</b>	<b>42,0</b>	<b>37,8</b>	<b>38,2</b>	<b>38,4</b>	<b>38,3</b>
Francia	54,2	57,7	57,5	57,3	49,8	53,4	53,5	53,2
Italia	48,6	50,7	50,1	49,6	45,2	47,7	47,6	47,7
Chipre	40,1	42,1	41,5	39,9	38,7	39,1	38,5	38,4
Letonia	38,9	35,7	34,6	33,8	34,5	34,2	33,5	32,8
Lituania	39,0	35,5	34,2	33,6	34,8	34,3	32,8	32,7
Luxemburgo	41,2	44,1	44,6	44,3	42,7	44,6	44,2	44,4
Malta	41,8	43,0	43,6	42,8	38,6	40,7	41,6	40,9
Países Bajos	45,3	47,5	46,9	46,4	43,3	44,7	44,7	44,7
Austria	51,2	52,7	52,1	51,5	48,2	49,9	50,1	50,1
Portugal	47,4	48,6	47,1	47,0	41,0	44,0	43,9	44,2
Eslovenia	45,6	50,3	47,2	46,4	42,6	44,9	44,3	43,7
Eslovaquia	39,3	40,8	40,7	39,5	34,7	37,8	37,8	36,9
Finlandia	50,6	58,6	58,5	58,1	52,2	56,0	56,0	56,0
<b>Zona Euro</b>	<b>--</b>	<b>49,2</b>	<b>48,8</b>	<b>48,3</b>	<b>--</b>	<b>46,6</b>	<b>46,6</b>	<b>46,4</b>
Dinamarca	52,8	56,5	56,1	54,6	54,3	58,4	53,3	51,8
Hungría	50,3	50,0	49,8	46,9	44,9	47,5	47,0	44,4
Polonia	--	41,2	41,0	40,5	--	37,7	38,1	37,8
Suecia	52,7	54,2	53,8	53,4	54,0	52,0	52,2	52,4
Reino Unido	45,8	43,7	42,8	42,0	39,5	38,3	38,2	38,3
Unión Europea	--	48,1	47,6	47,0	--	45,2	45,0	44,8
EEUU	39,5	38,2	37,9	37,7	31,9	33,3	33,7	33,9
Japón	38,3	42,4	42,3	41,9	33,8	34,7	35,1	35,1

Fuente: Previsiones de Invierno de la Comisión Europea.

La información que proporciona la Encuesta de Población Activa (EPA) permite extraer algunos rasgos más concretos acerca de la creación de empleo propiciada por la economía española en el último año. Así, el crecimiento de la población ocupada en el conjunto de 2014 fue de un 1,2%, frente al descenso en 2013 (-2,8%) y después de seis años consecutivos de pérdida de empleos. Pero la aceleración en el aumento de la ocupación se fue haciendo más evidente en los últimos trimestres, basada en el avance de los asalariados (con una tasa de variación anual del 1,5%, frente al -0,4% del empleo no asalariado) y, fundamentalmente, en ocupaciones temporales frente a la contratación indefinida.

## Costes Laborales Unitarios nominales por persona empleada

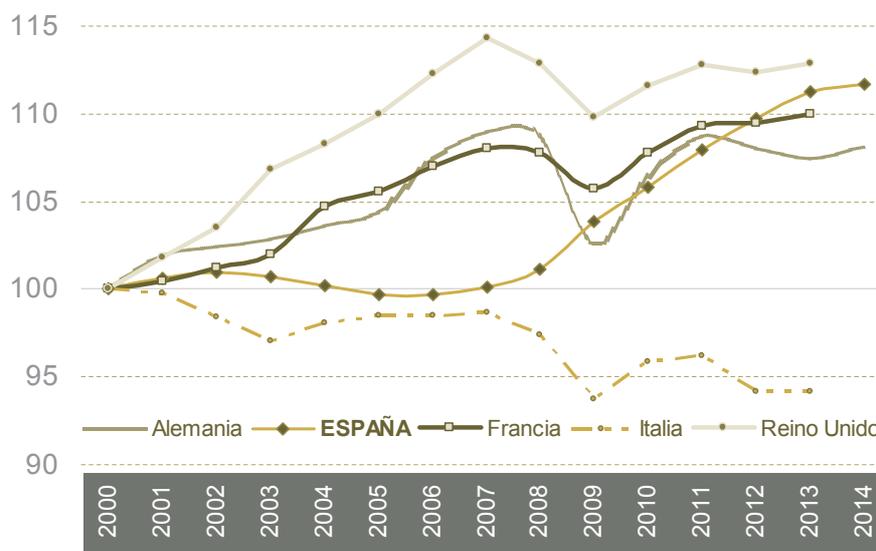
Índices en base 100, año 2000



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, con datos de Eurostat.

## Productividad laboral por persona empleada

Índices en base 100, año 2000. En términos reales



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, con datos de Eurostat.

Desde la perspectiva del desempleo, se estima que el número de personas paradas disminuyó en 441.000 personas en el promedio del año (es decir, un -7,3%), de modo que el último trimestre de 2014 habría acabado con 5.458.000 personas desempleadas, un 8,1% menos en términos interanuales. La tasa de paro se moderó trimestralmente de forma progresiva, hasta el 23,7% en el último trimestre del pasado año (dos puntos por debajo de la observada a finales de 2013), siendo del 24,4% en el conjunto de 2014. No obstante, los niveles de desempleo son extremadamente elevados entre determinados colectivos y segmentos de población, como los jóvenes menores de 30 años, así como las personas con menor nivel de estudios.

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

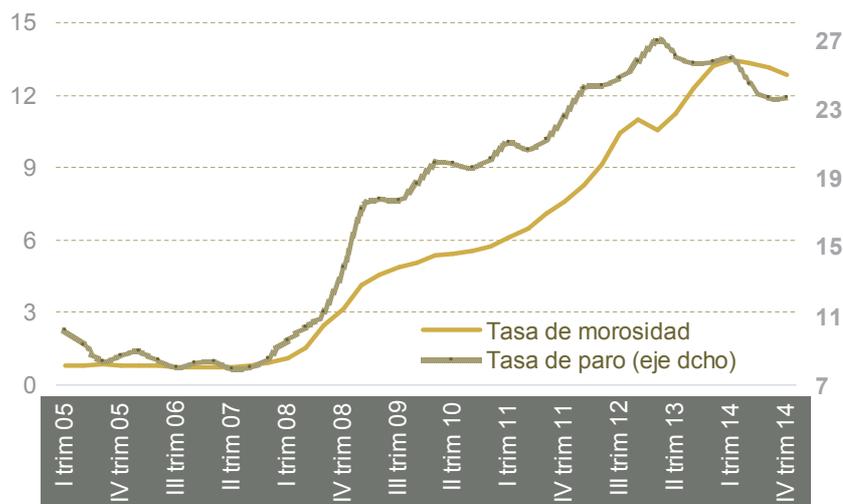
Tasas de variación interanual en %, salvo en el caso de las tasas de paro	2012	2013	2014	IV 2012	IV 2013	IV 2014
<b>Ocupados</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,5</b>
Asalariados	-5,3	-3,5	1,5	-5,7	-1,4	2,8
Indefinidos	-3,1	-3,1	0,4	-3,2	-2,4	2,0
Temporales	-11,8	-4,6	5,3	-13,2	2,3	5,3
No asalariados	1,1	0,3	-0,4	1,6	-0,3	1,5
<b>Parados</b>	<b>15,9</b>	<b>4,1</b>	<b>-7,3</b>	<b>13,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-8,1</b>
Tasa de paro (en % de la población activa)	24,8	26,1	24,4	25,8	25,7	23,7
Entre 16-29 años	40,3	42,4	39,7	42,4	41,6	38,7
Entre 30-44 años	22,7	23,7	22,0	23,8	23,4	38,7
De 45 y más años	19,4	21,2	20,5	20,0	21,2	19,9
Con estudios bajos	39,4	41,5	41,2	40,4	40,9	40,5
Con estudios altos	13,2	14,3	13,1	14,5	14,2	12,7
<b>Población Activa (Ocupados + Parados)</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,2</b>
Nacionales	0,7	-0,1	0,0	0,3	0,1	0,4
Extranjeros	-3,6	-7,0	-7,9	-4,3	-9,6	-4,6

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

Por otra parte, la población activa continuó reduciéndose en 2014, a un ritmo muy parecido al del año 2013 (-1,0% y -1,1%, respectivamente), debido a los descensos de la población en edad de trabajar y de la tasa de actividad (cuatro décimas, hasta el 59,6%), siendo destacable la drástica disminución de la población activa extranjera, con un nuevo descenso del 7,9% anual, que agudiza la contracción observada en el año anterior.

### Tasas de paro y morosidad

En % sobre la población activa y tasa de créditos morosos sobre el total del crédito de entidades a Otros Sectores Residentes



Fuente: Banco de España y Encuesta de Población Activa, INE.

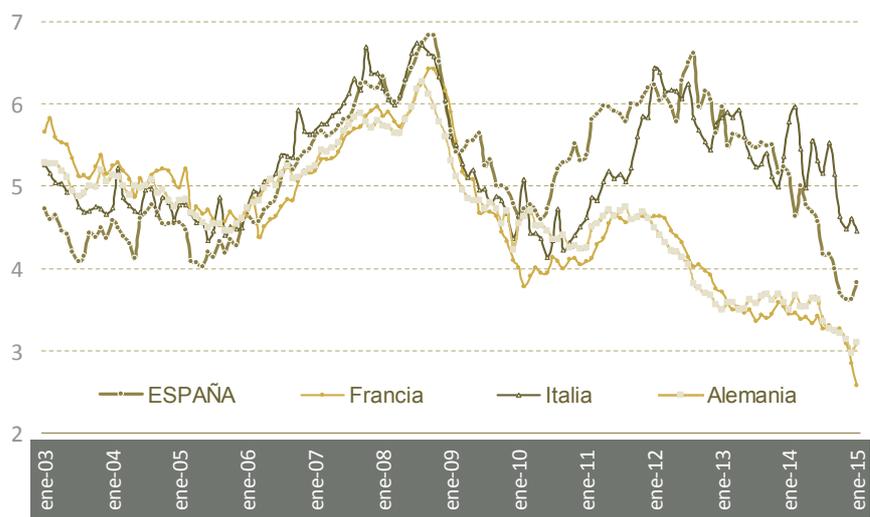
Por último, mencionar que el menor deterioro del mercado de trabajo y la modesta, pero esperanzadora, reducción en las tasas de paro ha coincidido

con una flexión a la baja en los niveles de morosidad del sector financiero. Esta mejora en la ratio de morosidad de las entidades está más bien explicada por el proceso de saneamiento y reconversión del propio sector, si bien la morosidad no es ajena al devenir de otros indicadores del sector real, como el desempleo, la trayectoria del mercado inmobiliario y el clima de confianza, en general. En este sentido, el ajuste del sector residencial -que constituyó un factor explicativo relevante en los niveles de morosidad alcanzados en el sector financiero- ha dado muestras de estabilización, tanto desde el lado de la demanda como de la oferta (compraventas, visados,...) e incluso los precios parecen haber llegado al final de su ajuste.

Las expectativas de recuperación del sector inmobiliario se están viendo fortalecidas también por el escenario general de relajación en las condiciones de financiación y de acceso al crédito, que tiene su reflejo en la reducción significativa, en el último año, de los tipos de interés para préstamos a empresas, así como en el crecimiento de los nuevos préstamos concedidos a sociedades no financieras por un importe no superior al millón de euros. Sin embargo, no debe olvidarse que los préstamos netos al sector privado de la economía española continúan en negativo, ya que el proceso de ajuste de hogares y empresas no ha acabado. Asimismo, existe un cierto retraso temporal entre la concesión de crédito y la fase del ciclo económico, rasgo que también se observa en el conjunto de la UEM.

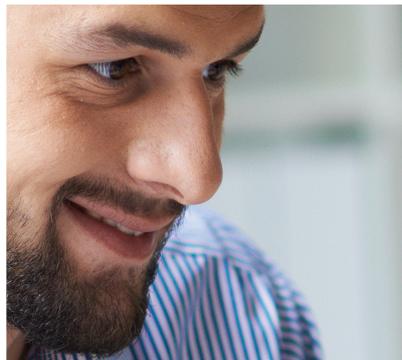
### Tipos de interés aplicables a los nuevos préstamos para sociedades no financieras

En % para vencimientos de 1 a 5 años y hasta 1 millón de €



Fuente: Banco Central Europeo.

# COYUNTURA ECONÓMICA DE CASTILLY LEÓN



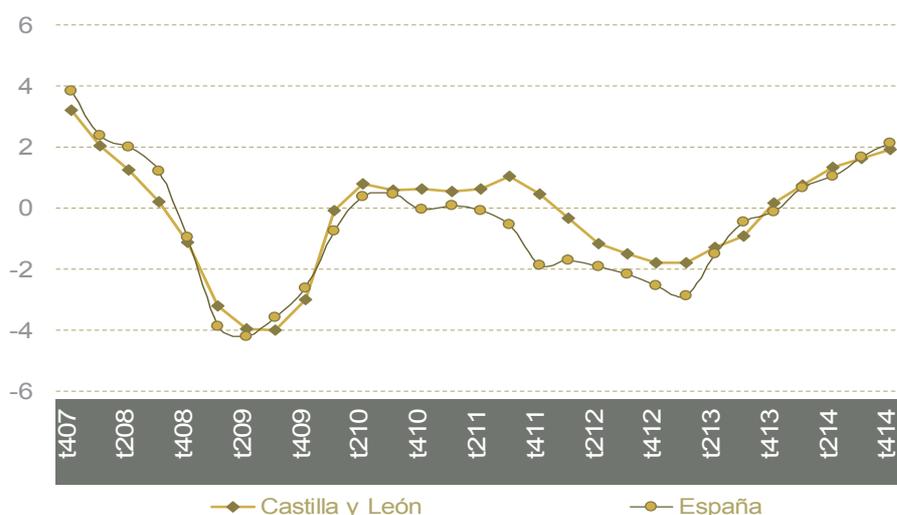
## II. Coyuntura Económica de Castilla y León

Según los resultados de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, publicados a principios de marzo, el PIB regional experimentó un crecimiento interanual del 1,9% en el cuarto trimestre de 2014, inferior en dos décimas al promedio nacional (2,1%, atendiendo a la serie sin corregir de efectos estacionales y de calendario), continuando así la tendencia creciente iniciada en el último trimestre de 2013. En términos trimestrales, el PIB ha mostrado una variación del 0,5%, una décima superior a la registrada en el trimestre anterior, aunque no hay que olvidar que estas cifras no están corregidas de estacionalidad, sino que se expresan en términos brutos.

Por su parte, el empleo, medido por la Contabilidad Regional en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (este concepto difiere del de persona ocupada, ya que una misma persona puede ocupar uno o varios puestos de trabajo), ha crecido un 0,8% en el último trimestre de 2014, lo que supone el segundo avance interanual consecutivo. No obstante, el ritmo de crecimiento ha sido algo más moderado que en el tercer trimestre del año (1,4%), cuando el número de puestos de trabajo creció por primera vez desde el segundo trimestre de 2008. Debido a que este incremento del empleo ha sido más moderado que el observado en términos de producción, la productividad aparente del factor trabajo habría seguido creciendo, registrándose un aumento cercano al 1%.

### 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, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Teniendo en cuenta el agregado de los cuatro trimestres de 2014, se estima que la economía de Castilla y León habría crecido un 1,4% en 2014 (crecimiento similar al de España), después de dos descensos anuales consecutivos, cercanos al 1%. En términos corrientes, el aumento de la producción habría sido del 1,1%, dado el descenso estimado de los precios (en torno al 0,3%), de modo que el PIB habría alcanzado los 61.754,6 millones de euros, lo que supone el 5,8% del PIB nacional. En cuanto al empleo, en el conjunto del pasado año se ha producido un aumento del 0,3% en el número de puestos de trabajo, frente al descenso del 4,3% registrado en 2013, produciéndose así el primer aumento del empleo desde el año 2007.

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

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

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

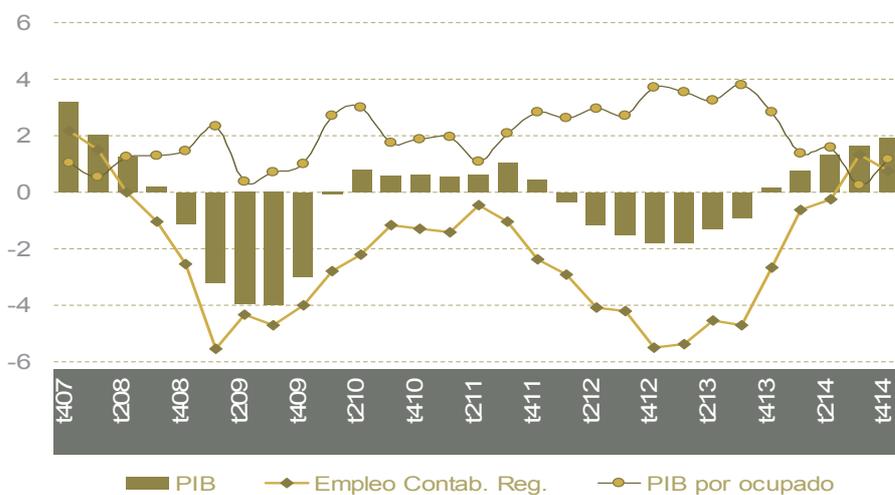
(2) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

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

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

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

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



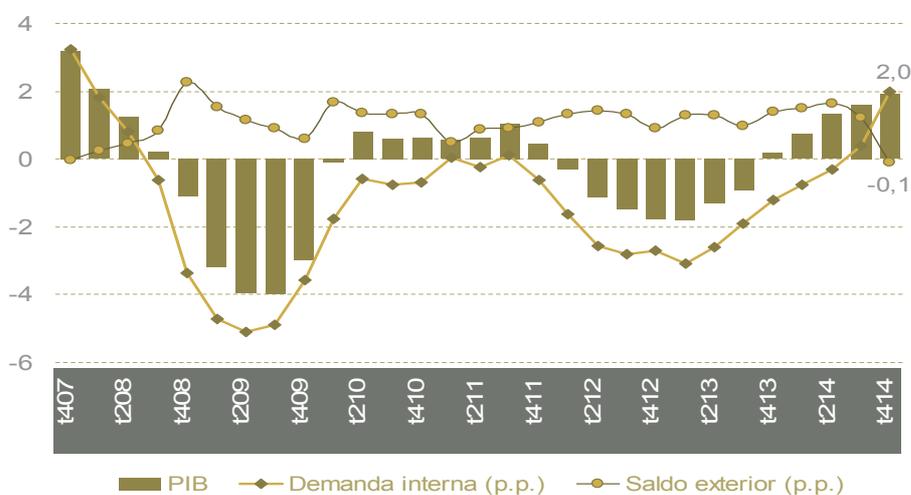
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

## Demanda regional y exterior

Por segundo trimestre consecutivo, la **demanda interna** ha supuesto una aportación positiva al crecimiento del PIB en Castilla y León, contribuyendo en 2,0 puntos porcentuales al avance de la producción en el cuarto trimestre de 2014, lo que contrasta con la aportación negativa que supuso en la primera mitad del año. El mayor ritmo de avance del gasto en consumo de los hogares, así como la recuperación de la inversión explican esta mejor trayectoria de la demanda interna en el segundo semestre de 2014.

## 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

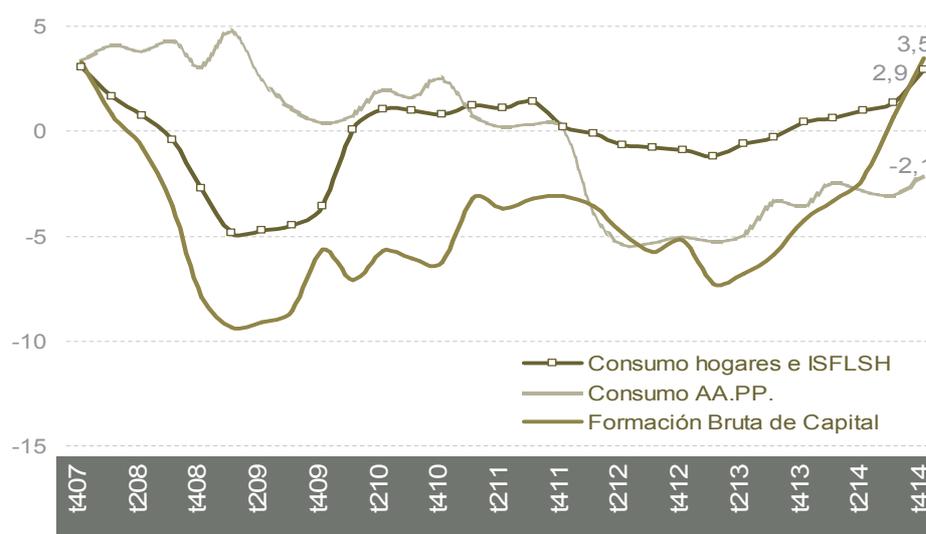


Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

En concreto, se estima que el consumo privado ha crecido en el cuarto trimestre de 2014 un 2,9%, en términos interanuales, lo que supone un aumento 1,6 puntos superior al registrado en el tercer trimestre (1,3%). Por el contrario, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas habría descendido un 2,1% respecto al cuarto trimestre de 2013, manteniéndose el perfil descendente observado desde principios de 2012. Respecto a la inversión, se observa una significativa mejora en la segunda mitad de 2014, creciendo la formación bruta de capital un 3,5% en términos interanuales en el último trimestre del pasado año, tras descender a una tasa similar en los tres primeros meses de 2014. La inversión en bienes de equipo ha crecido casi un 5% en el cuarto trimestre de 2014, resultando además especialmente destacable la recuperación de la inversión en construcción, que habría aumentado un 1,9% respecto al cuarto trimestre de 2013, después de descender en torno a un 39% entre el máximo alcanzado en el tercer trimestre de 2007 y finales de 2013.

### 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.

Respecto al agregado del año, la demanda regional habría aportado 0,4 p.p. al crecimiento del PIB de Castilla y León en 2014, frente a la contribución negativa que representó en 2013 (-2,2 p.p.). Esta mejora del componente interno de la demanda se ha debido a la recuperación del gasto en consumo final, y muy especialmente del consumo de los hogares, que ha aumentado un 1,5% en el conjunto de 2014 (-0,4% en 2013), ya que el gasto en consumo de las AA.PP. habría disminuido de nuevo (-2,6%), aunque de forma más moderada que en 2013. Asimismo, la formación bruta de capital ha descendido ligeramente en el promedio del pasado año (-0,4%), dado que el crecimiento de la inversión en bienes de equipo no ha podido contrarrestar el descenso de la inversión en construcción.

En 2014, el descenso del gasto en consumo de las AA.PP. en Castilla y León contrasta con el leve crecimiento registrado en el conjunto de España

(0,1%), en un contexto marcado por el proceso de consolidación de las cuentas públicas y de reducción del déficit. En este sentido, cabe señalar que, a falta del dato de diciembre, el déficit público de Castilla y León asciende a 533 millones de euros (14.632 millones de euros en el conjunto de las Comunidades Autónomas), lo que representa el -0,98% del PIB regional, frente al promedio del -1,37% en el total de las regiones. Por otro lado, la cuantía de la deuda pública en Castilla y León, según el Protocolo de Déficit Excesivo, asciende a 9.359 millones en el cuarto trimestre de 2014, lo que supone el 17,3% del PIB regional, un porcentaje inferior al promedio de las Comunidades Autónomas españolas (22,4%), a la vez que representa un incremento interanual del 9,8% (inferior al 12,9% del promedio de las Comunidades Autónomas), habiéndose registrado en 2014 un aumento generalizado en la deuda de las distintas CC.AA.. Por otra parte, sólo Madrid, País Vasco y Navarra habrían cumplido sus objetivos de deuda para 2014, fijado en el 21,1% para el conjunto de las CC.AA., y en el 16,4% para Castilla y León.

### Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

Millones de euros y %	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 4º trimestre 2014			Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación, Nov. 2014	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
<b>TOTAL CC.AA.</b>	<b>236.747,1</b>	<b>12,9</b>	<b>22,4</b>	<b>-14.632</b>	<b>-1,37</b>
Andalucía	29.101,0	19,1	20,4	-2.476	-1,73
Aragón	6.009,6	11,9	18,1	-470	-1,41
Asturias	3.479,0	14,0	16,2	-115	-0,53
Baleares	7.774,4	12,9	29,3	-323	-1,21
Canarias	5.954,2	12,7	14,5	-196	-0,47
Cantabria	2.428,2	11,5	19,8	-129	-1,05
Castilla-La Mancha	12.858,4	13,4	33,5	-541	-1,40
<b>CASTILLA Y LEÓN</b>	<b>9.359,0</b>	<b>9,8</b>	<b>17,3</b>	<b>-533</b>	<b>-0,98</b>
Cataluña	64.475,9	10,8	32,4	-3.902	-1,95
Com.Valenciana	37.376,4	15,2	37,9	-1.859	-1,87
Extremadura	3.091,9	17,6	18,0	-423	-2,45
Galicia	9.960,9	8,1	18,0	-651	-1,17
Madrid	24.631,7	11,4	12,5	-2.477	-1,25
Murcia	6.837,8	23,4	25,2	-693	-2,54
Navarra	3.197,3	2,0	17,9	-178	-0,99
País Vasco	8.915,0	7,7	13,9	415	0,64
La Rioja	1.296,3	13,4	16,6	-81	-1,03

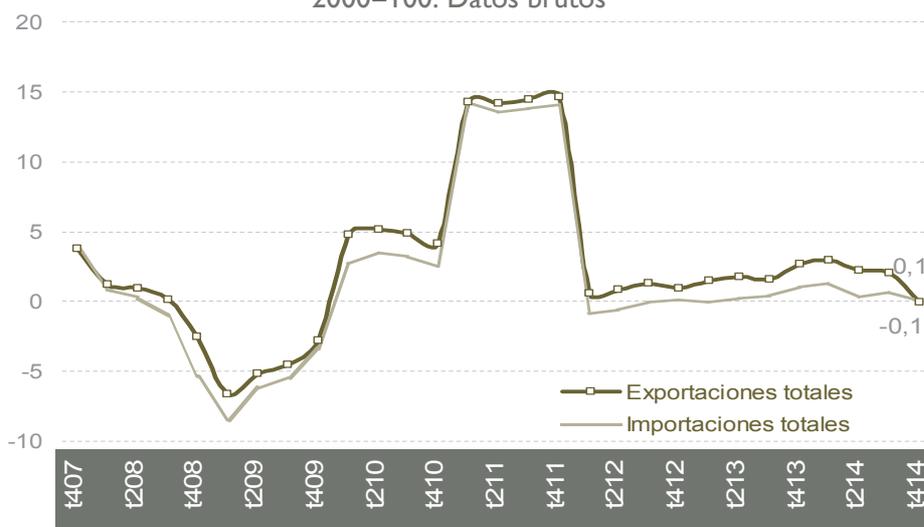
Fuente: Banco de España y Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

Por su parte, la **demanda exterior** neta ha supuesto, por primera vez desde el primer trimestre de 2007, una aportación negativa al crecimiento del PIB regional (-0,1 p.p. en el cuarto trimestre de 2014), empeorando su contribución al crecimiento en el segundo semestre. Esta trayectoria se ha debido al menor dinamismo mostrado por las exportaciones de bienes y servicios a medida que avanzó el año, de forma que las exportaciones pasaron de crecer un 3,0%, en términos interanuales, en el primer trimestre

de 2014, a descender levemente en el último trimestre del año (-0,1%). También el ritmo de avance de las importaciones se fue moderando, hasta crecer sólo un 0,1% interanual en el cuarto trimestre de 2014. No obstante, en el conjunto de 2014, el saldo exterior ha supuesto una aportación positiva de un punto al crecimiento del PIB. En España, por el contrario, la demanda exterior ha detraído 0,8 p.p. al avance de la producción.

### 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.

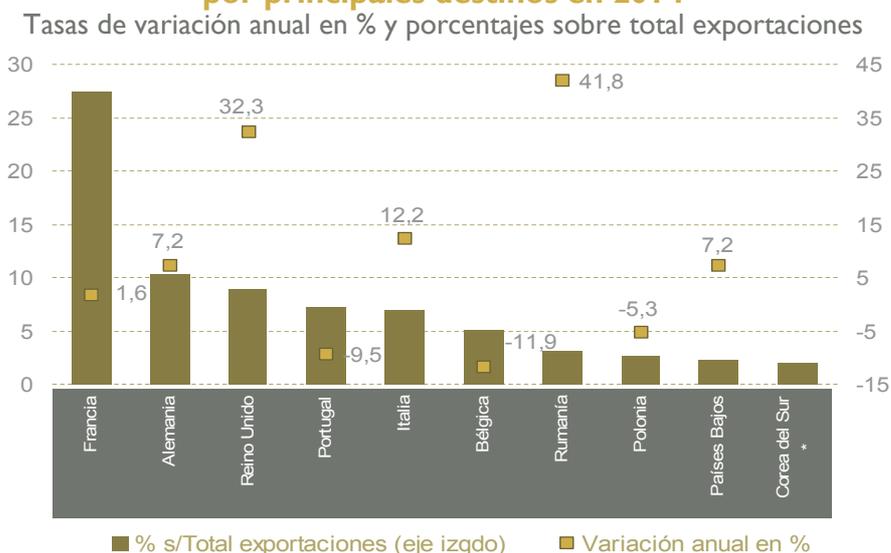
Atendiendo únicamente al comercio de bienes, el valor de las exportaciones de Castilla y León al exterior de España ha alcanzado en 2014 los 12.777 millones de euros (5,3% del total nacional), cuantía que representa alrededor del 21% del PIB regional, un peso dos puntos inferior al que suponen las exportaciones de mercancías en el PIB de España. Este valor exportado ha supuesto un crecimiento del 4,1% respecto al año 2013 (1,8% en el conjunto de España), en tanto que las toneladas exportadas han crecido un 4,3%. Por otro lado, el valor de las importaciones desde fuera de España ha aumentado en 2014 un 13,0% (4,8% en España), hasta alcanzar los 12.174,3 millones de euros, un crecimiento ligado en parte a la recuperación de la demanda interna. De este modo, la economía de Castilla y León ha registrado un superávit comercial de 602,8 millones en 2014, casi un 60% inferior al de 2013.

Este crecimiento de las exportaciones de la región en 2014 se ha basado, en gran medida, en el aumento del valor exportado por el sector del automóvil (11,6%), que ha contribuido en 4,1 puntos al avance de las exportaciones de Castilla y León. Como es sabido, este sector tiene en la Comunidad Autónoma de Castilla y León un importante peso, representando en el último año el 38,1% del valor total exportado por la región, frente al 14,8% que representa en el conjunto de España. Otros sectores de relevancia son los de semimanufacturas y alimentos, que, en 2014, han supuesto, respectivamente,

casi el 24% y el 11,2% de las exportaciones de la región, observándose crecimientos en ambos casos. Por el contrario, las exportaciones de bienes de equipo (en torno a una quinta parte del total) han descendido un 3,5% en el último año.

En cuanto a los destinos de estas exportaciones, cabe señalar que cinco países concentran el 61,0% del valor de las exportaciones de Castilla y León, como son Francia (principal socio comercial), Alemania, Reino Unido, Portugal e Italia. En 2014, únicamente han descendido las exportaciones destinadas a Portugal (-9,5% respecto a 2013), destacando el aumento registrado en las ventas a Reino Unido (32,3%) o Italia (12,2%). Asimismo, cabría resaltar el crecimiento de las exportaciones a Corea del Sur, cuyas ventas se han multiplicado por seis en 2014, hasta representar el 2,0% del valor exportado por Castilla y León.

### Valor de las exportaciones de mercancías de Castilla y León por principales destinos en 2014



\* El valor exportado por Castilla y León a Corea del Sur se ha multiplicado por 6.  
Fuente: Elaboración propia a partir de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía y Competitividad (DataComex).

### Evolución del comercio exterior de bienes en Castilla y León en 2014

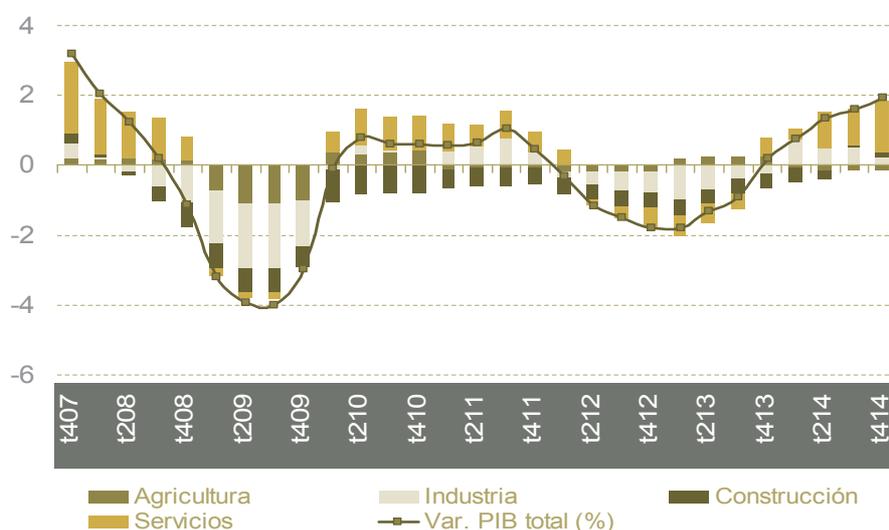
	Exportaciones				Importaciones			
	Millones de €	% s/total	% s/total España	Variación 2014/2013 en %	Millones de €	% s/total	% s/total España	Variación 2014/2013 en %
Alimentos	1.436,1	11,2	15,5	3,1	939,9	7,7	10,7	5,4
Productos energéticos	3,1	0,0	7,2	-3,4	21,7	0,2	20,9	0,7
Materias primas	152,7	1,2	2,4	-14,2	251,3	2,1	3,6	-5,0
Semimanufacturas	3.039,9	23,8	24,9	6,0	2.712,4	22,3	21,8	-4,6
Bienes de equipo	2.690,3	21,1	20,1	-3,5	2.147,1	17,6	17,8	14,5
Sector automóvil	4.869,5	38,1	14,8	11,6	5.585,2	45,9	11,6	26,8
Bienes de consumo duradero	68,5	0,5	1,4	-10,6	219,5	1,8	2,4	11,8
Manufacturas de consumo	196,2	1,5	9,2	1,6	290,9	2,4	11,0	10,6
Otras mercancías	320,7	2,5	4,4	-21,1	6,2	0,1	0,3	-26,1
<b>TOTAL</b>	<b>12.777,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>4,1</b>	<b>12.174,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>13,0</b>

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

## Sectores productivos

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento del PIB en Castilla y León, en el cuarto trimestre de 2014, se ha debido a la contribución positiva de los sectores no agrarios. El sector primario ha experimentado un descenso del VAB del 2,4%, en términos interanuales, mientras que en el resto de grandes sectores el valor añadido ha crecido a tasas superiores al 1,5%. No obstante, el avance anual del PIB se ha fundamentado en el crecimiento de los sectores industrial y servicios, ya que tanto el sector agrario como la construcción han experimentado sendos descensos del VAB en el conjunto de 2014.

**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



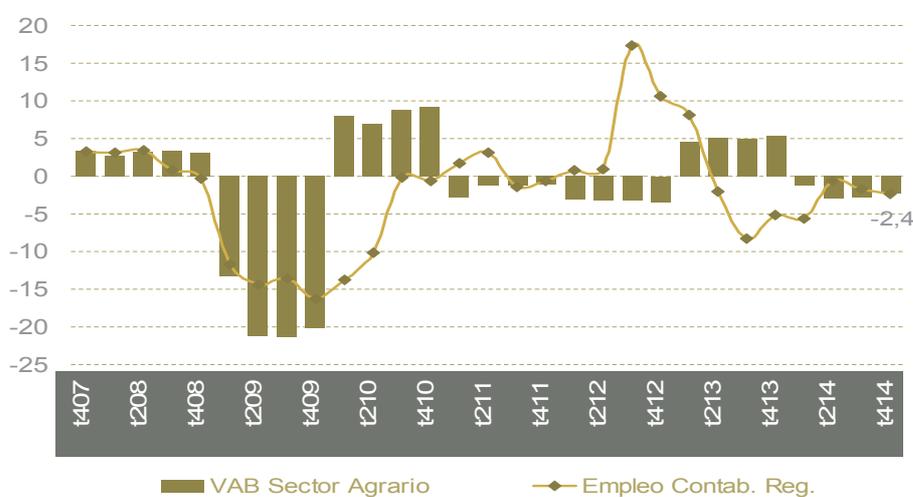
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Como se ha señalado, el **sector primario** ha registrado en el cuarto trimestre de 2014 un descenso del VAB del 2,4%, en términos interanuales, produciéndose un descenso de la producción agrícola, al tiempo que el número de puestos de trabajo ha descendido también un 2,4%, según datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León. En el conjunto del año, el VAB agrario habría descendido un 2,3%, tras el crecimiento del 5,0% registrado en 2013, en tanto que el empleo se habría reducido un 2,6% respecto al promedio de 2013.

Aunque aún no existen estimaciones relativas a 2014, es posible que la renta agraria haya disminuido en Castilla y León, si se tienen en cuenta los resultados avanzados para España por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, que estima para el pasado año un descenso de la renta del 7,5%, en términos corrientes, dado que el ligero aumento de la producción animal no ha podido compensar el descenso de la producción vegetal. La caída de los precios ha sido generalizada por cultivos en España, disminuyendo también la producción de cereales o plantas forrajeras, los

dos principales cultivos de Castilla y León (los cereales aportan casi el 60% de la producción vegetal en la región). De hecho, según las estimaciones del Servicio de Estadística, Estudios y Planificación Agraria de la Junta de Castilla y León, la producción de cereales habría descendido en 2014 algo más de un 20%, disminuyendo también la de cultivos forrajeros, mientras que la de cultivos industriales habría aumentado un 15,0%. Por el contrario, la producción ganadera habría aumentado en 2014, aumentando las ventas de ganado bovino, caprino y porcino en el último año.

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



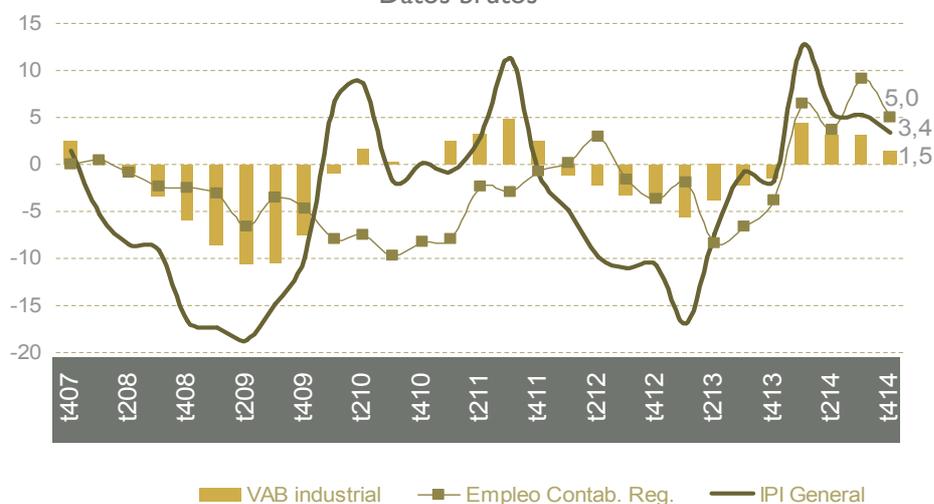
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

El **sector industrial**, que ha aportado en 2014 el 17,1% del PIB de Castilla y León, en torno a un punto más que en el conjunto de la economía española (16,0%), ha experimentado un crecimiento interanual del 1,5% en el cuarto trimestre de 2014, inferior a los registrados en los trimestres anteriores. Esto se ha debido a la desaceleración del crecimiento de las ramas manufactureras (2,2% de crecimiento en el último trimestre del pasado año, frente al 3,2% del trimestre anterior) y al descenso en el VAB de las ramas energéticas (-1,1%), contrastando esto último con el fuerte crecimiento registrado en la primera mitad de 2014 (9,0% y 7,1% en el primer y segundo trimestre, respectivamente).

No obstante, en el agregado de 2014, tanto las ramas manufactureras como las energéticas han experimentado sendos crecimientos del 2,6% y 4,5%, respectivamente, siendo el sector industrial el que ha mostrado un mayor crecimiento del VAB en 2014 (3,0%), tras el descenso del 3,3% registrado en 2013. En general, la mayor parte de las ramas han mostrado un mejor comportamiento durante el pasado año, destacando por su contribución al crecimiento de la industria las de Material de transporte, Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua y Alimentarias.

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

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



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

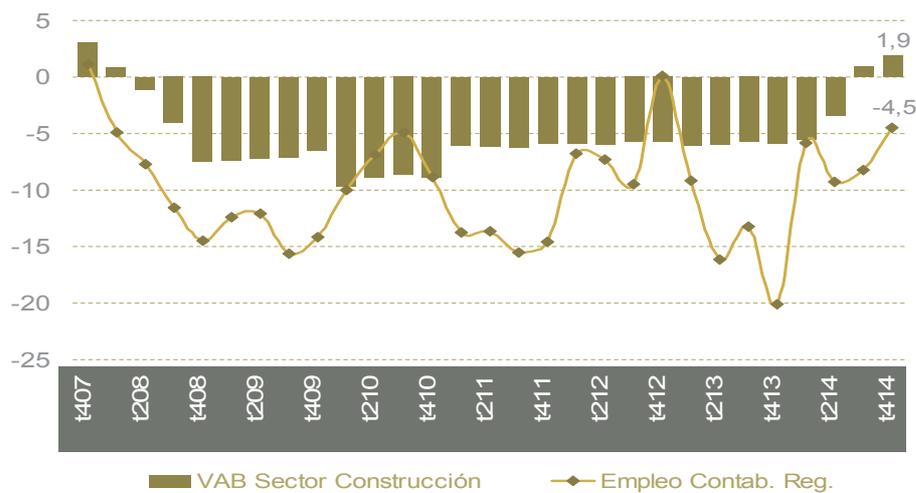
El empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, ha aumentado un 5,0% en el cuarto trimestre de 2014, en términos interanuales, observándose un perfil creciente de la ocupación a lo largo de todo el año, de modo que en el promedio de 2014 el empleo habría crecido un 6,0%, aumentando el número de puestos de trabajo tanto en las ramas energéticas (7,8%) como en las manufactureras (5,9%). De igual modo, el índice de producción industrial general ha crecido a lo largo de 2014, si bien fue moderando su crecimiento a medida que avanzó el año, creciendo en el cuarto trimestre un 3,4% en términos interanuales, al moderarse el ritmo de crecimiento de la producción de bienes de equipo y descender la de energía. Pese a ello, en el conjunto del año, el índice de producción ha experimentado un aumento del 6,6% respecto a 2013 (en torno a 5 puntos más que el incremento medio en España), creciendo a tasas superiores al 10% la producción de bienes de equipo y de energía.

Tras registrar un descenso del VAB cercano al 35% en el periodo transcurrido desde mediados de 2007 hasta finales de 2013, el **sector de la construcción** ha experimentado un crecimiento interanual del 1,9% en el cuarto trimestre de 2014, el segundo consecutivo, debido a la mayor actividad en la obra civil, al aumento en la edificación no residencial y a la menor contracción de la edificación residencial. Sin embargo, el empleo ha seguido disminuyendo, si bien a un ritmo menos intenso, reduciéndose el número de puestos de trabajo un 4,5% respecto al cuarto trimestre de 2014. Así, en el promedio de 2014, el empleo se habría reducido un 7,0%, frente al -14,6% de 2013, de modo que el sector ha perdido, entre principios de 2007 y finales de 2014, alrededor de un 57% de los puestos de trabajo.

Coincidiendo con esta mejora de la actividad en el sector de la construcción, la superficie a construir, según los visados de dirección de obra, habría crecido

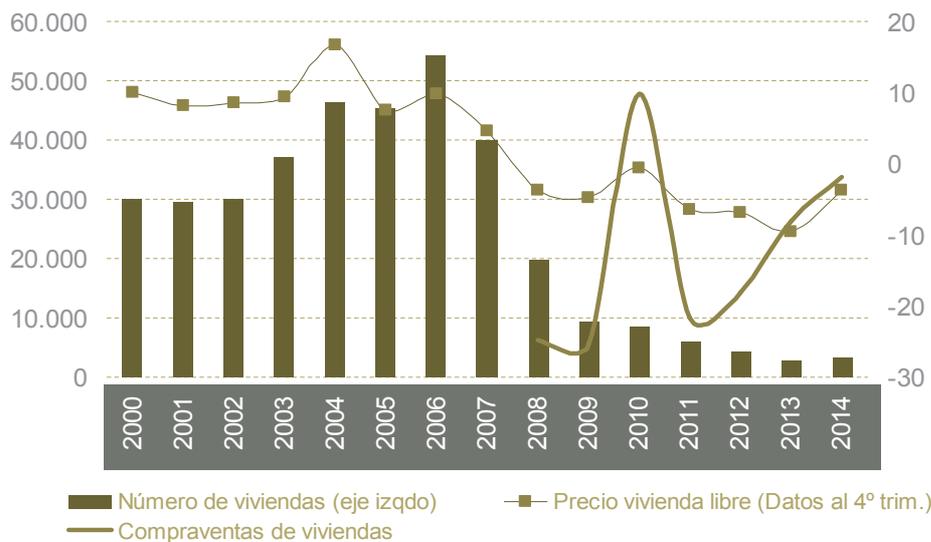
en 2014 casi un 17% en Castilla y León (-1,7% en España), creciendo tanto la superficie para uso residencial como para uso no residencial. Del mismo modo, las viviendas visadas (indicador adelantado del sector) han aumentado un 14,3% en 2014, manteniéndose estables en el conjunto nacional, lo que anticipa el mantenimiento de este perfil ascendente de la actividad en el sector, en los próximos meses.

**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.

**Visados de dirección de obra, compraventas de viviendas y precio de la vivienda libre en Castilla y León**  
 Número de viviendas y tasas de variación anual en %



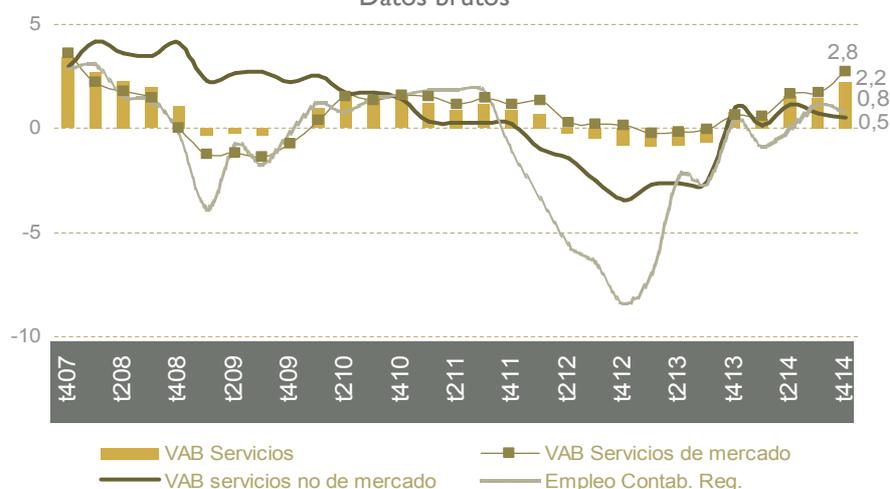
Fuente: Elaboración propia a partir del INE y Ministerio de Fomento.

Por otro lado, y en lo que respecta a la demanda, el número de compraventas de viviendas en Castilla y León ha crecido un 12,2% en el cuarto trimestre de 2014, en términos interanuales. Sin embargo, el conjunto del año (14.422

operaciones en 2014) se ha cerrado con un descenso de las transacciones del 2,0% (en España han aumentado un 2,1%), debido a la reducción en las operaciones de viviendas nuevas, y a los descensos registrados en el primer semestre del año. Por su parte, el precio de la vivienda libre ha continuado descendiendo, disminuyendo un 3,7% en el cuarto trimestre de 2014, en términos interanuales (-0,3% en España), por lo que acumula un descenso del 31,3% desde el máximo alcanzado a principios de 2008.

Por último, y en lo que respecta al **sector servicios**, que representa alrededor de dos tercios del PIB regional, el VAB ha experimentado un aumento interanual del 2,2% en el cuarto trimestre de 2014, acelerándose el ritmo de avance de la actividad a medida que avanzó el año, desde el 0,5% que se registró en el primer trimestre. Este crecimiento más intenso se ha debido al mejor comportamiento de los servicios de mercado, que han pasado de crecer un 0,6% en los tres primeros meses de 2014 a aumentar un 2,8% interanual en el último trimestre del año. Por su parte, los servicios no de mercado han mantenido un crecimiento más moderado, del 0,5% respecto al cuarto trimestre de 2013.

**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.

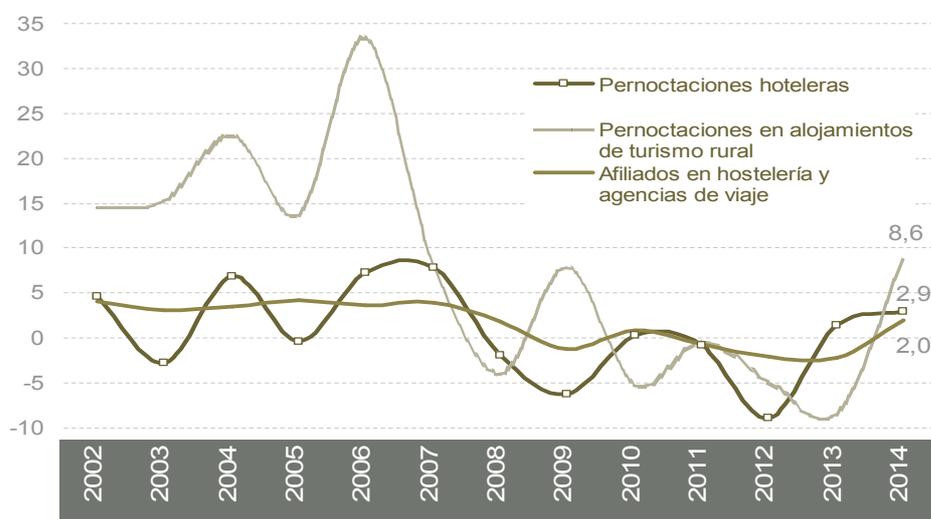
En cuanto al empleo, el número de puestos de trabajo en el sector ha crecido a lo largo de todo el año 2014 (exceptuando el primer trimestre), cerrando el ejercicio con un crecimiento del 0,8% en términos interanuales, cuatro décimas inferior al del trimestre anterior. En el caso de los servicios de mercado, el empleo creció en todos los trimestres, finalizando el año con un crecimiento cercano al 1%. Sin embargo, en los servicios no de mercado el empleo ha crecido por primera vez desde finales de 2011, en concreto un 0,5% respecto al cuarto trimestre de 2013. De este modo, en el agregado de 2014, el número de puestos de trabajo en los servicios ha crecido un 0,3%, frente al descenso del 3,0% en 2013, debido al avance del empleo

en los servicios de mercado (1,7% en el promedio del año), ya que en los servicios no de mercado el empleo ha vuelto a descender en el conjunto del año (-2,2%).

Dentro del sector servicios, la **actividad turística** ha mostrado una trayectoria positiva en 2014, mejorando los resultados del año anterior. Según las cifras publicadas por el INE, el número de viajeros en establecimientos turísticos (establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos turísticos y acampamentos) ha superado los 5 millones en el último año, lo que supone un crecimiento del 4,1% respecto a 2013, en torno a medio punto inferior al incremento registrado en el conjunto de España. Por el contrario, las pernoctaciones han crecido a mayor ritmo en Castilla y León (4,2%, frente al 3,1% de España), hasta superar los 9 millones, destacando el repunte de la demanda extranjera (crecimiento del 10,1% en 2014), si bien la demanda nacional es la más relevante para la Comunidad Autónoma (81,8% de las pernoctaciones en establecimientos turísticos de la región). Esta evolución de la demanda se ha reflejado también en los indicadores laborales, creciendo el número de afiliados en alta laboral en hostelería y agencias de viaje un 2,0% en 2014 (3,9% en España). Por otro lado, los últimos datos publicados, referentes a enero de 2015, muestran también un buen comportamiento de la demanda, creciendo las pernoctaciones en establecimientos turísticos casi un 14% respecto a enero de 2014.

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

Tasas de variación anual en %



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

Un 74,5% de las pernoctaciones de la región se concentran en establecimientos hoteleros (casi 6,8 millones de pernoctaciones en 2014), creciendo éstas un 2,9% en 2014 (tasa similar a la media española), 1,5 puntos más que en 2013. Tanto la demanda nacional como la extranjera han aumentado en el pasado año, aunque ha sido esta última la que ha experimentado un mayor crecimiento (1,6% y 8,3%, respectivamente). Aún

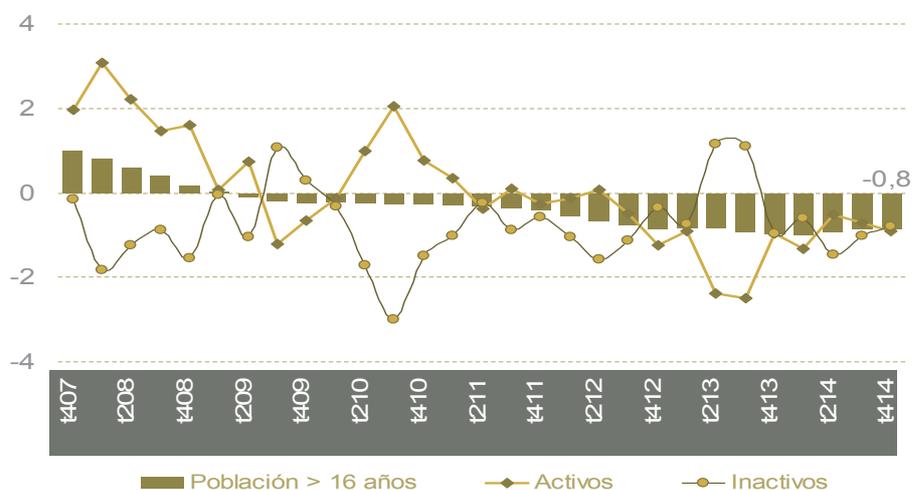
mayor ha sido el aumento de la demanda en alojamientos de turismo rural, donde las pernoctaciones han aumentado un 8,6% respecto a 2013, hasta representar el 14,8% de las pernoctaciones en establecimientos turísticos de la región. En este caso, el número de pernoctaciones de residentes en España ha crecido un 7,5% en 2014, en tanto que las de residentes en el extranjero han aumentado un 26,3%, si bien estas últimas sólo representan el 7,0% de las pernoctaciones en alojamientos de turismo rural de la región.

## Mercado de trabajo

La población mayor de 16 años o en edad de trabajar ha descendido en casi 5.000 personas en el cuarto trimestre de 2014 en Castilla y León, mientras que en el conjunto nacional se ha mantenido estable. Este descenso se ha debido a la disminución de la población activa (9.900 personas menos que en el trimestre anterior), ya que la población inactiva ha aumentado (5.100 personas más), especialmente jubilados y estudiantes.

En términos interanuales, la reducción de la población en edad de trabajar es de nuevo más intensa en la región que en el conjunto de España (-0,8% y -0,1%, respectivamente, con relación al cuarto trimestre de 2013), aunque en este caso se aprecia tanto un descenso de la población activa como de la inactiva. En este último caso, cabría destacar la disminución en el número de personas dedicadas a labores del hogar (-5,0% entre el cuarto trimestre de 2013 y 2014), algo que puede estar relacionado con el elevado número de hogares que tienen a todos sus miembros activos en paro (11,4% de los hogares en el caso de Castilla y León, frente al 13,1% de España), de ahí que personas dedicadas a labores del hogar puedan decidir incorporarse al mercado de trabajo.

**Población por 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.

De este modo, la tasa de actividad (cociente entre la población activa y la población en edad de trabajar) se ha situado en el 54,9% en el cuarto trimestre de 2014, 0,3 puntos por debajo de la registrada en el trimestre anterior, aunque similar a la del cuarto trimestre de 2013. Esta tasa es una de las más bajas del contexto nacional, donde la tasa de actividad alcanza el 59,8%, algo sin duda relacionado con el envejecimiento de la población. Por su parte, la tasa de actividad resulta inferior al 50,0% entre las mujeres (48,7% y 53,9% en Castilla y León y España, respectivamente), mientras que entre los hombres supera el 60,0% (61,3% en Castilla y León y 66,0% en España).

### Tasas de actividad por CC.AA., 4º trimestre de 2014 % de activos sobre población mayor de 16 años



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

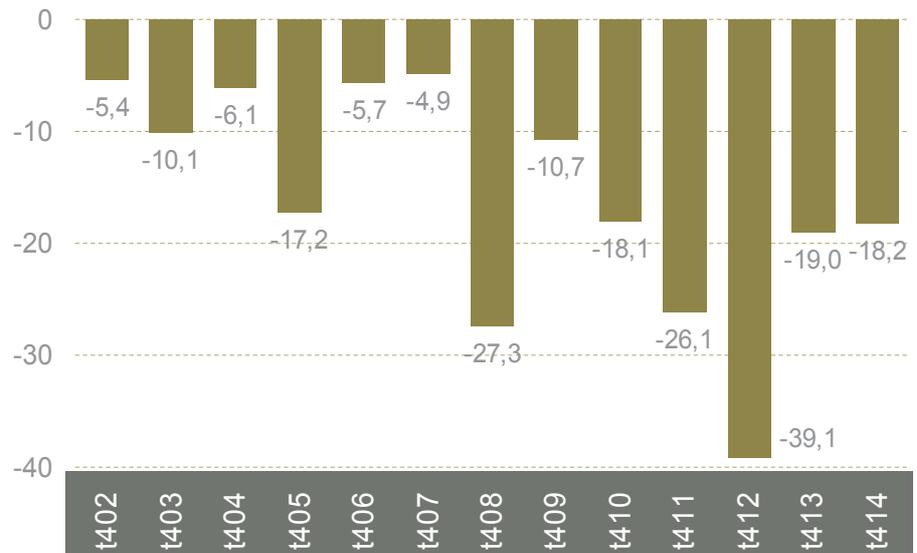
Respecto al empleo, el número de ocupados en Castilla y León ha disminuido en 18.200 personas en el cuarto trimestre de 2014, en términos trimestrales, hasta los 921.000 ocupados, lo que supone el descenso menos acusado desde el último trimestre de 2010. Por sectores, el descenso ha sido generalizado en las principales actividades productivas, aunque especialmente intenso en la industria (5.100 ocupados menos que en el tercer trimestre) y los servicios (-9.500), algo usual en este último por la estacionalidad que caracteriza al sector. En cuanto a la situación profesional de los ocupados, en el último trimestre de 2014 ha descendido tanto el empleo por cuenta propia como el empleo asalariado, disminuyendo a su vez la contratación temporal y la indefinida. También ha disminuido el número de ocupados a tiempo completo (22.500 menos que en el trimestre previo), aumentando únicamente el empleo a tiempo parcial, de modo que la tasa de parcialidad (porcentaje de ocupados a tiempo parcial) se ha situado en el 16,2%, una tasa similar al promedio nacional (16,1%).

Sin embargo, el número de ocupados ha aumentado en 11.900 respecto al cuarto trimestre de 2013, lo que supone un aumento del 1,3% en términos relativos, el segundo consecutivo, aunque alrededor de un punto inferior al

crecimiento medio registrado en España (2,5%). Este aumento del empleo se ha basado en el crecimiento de la ocupación en la industria (4,1% en términos interanuales) y los servicios (1,3%), aunque es este último sector el motor del crecimiento del empleo regional, aportando 0,9 puntos a su avance, ya que los servicios concentran alrededor del 70% del número de ocupados en Castilla y León (76,1% en España). Por el contrario, el número de ocupados en la agricultura y la construcción ha seguido disminuyendo (-0,4% y -3,4%, respectivamente).

### Variación trimestral del empleo en Castilla y León

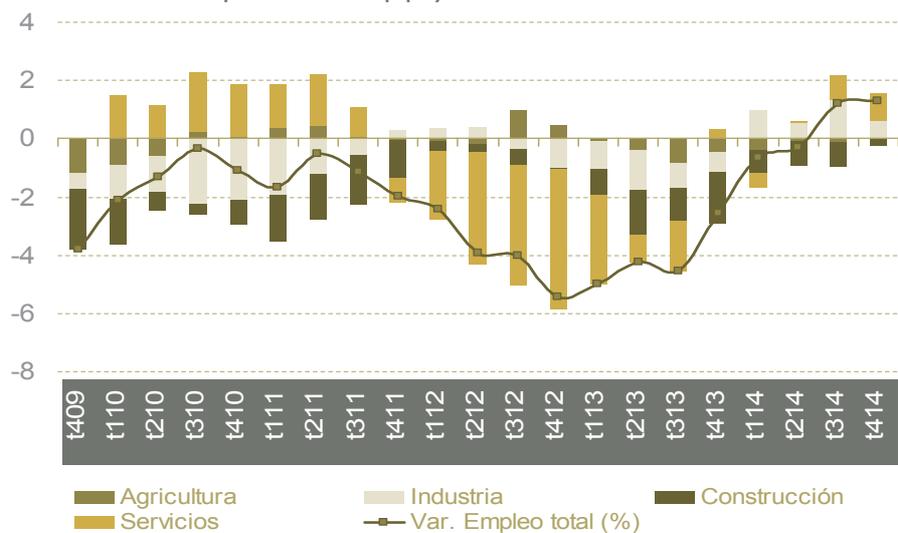
Variación intertrimestral en miles de ocupados



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

### Aportación de los sectores productivos al crecimiento del empleo en Castilla y León

Aportación en p.p. y variación interanual en %



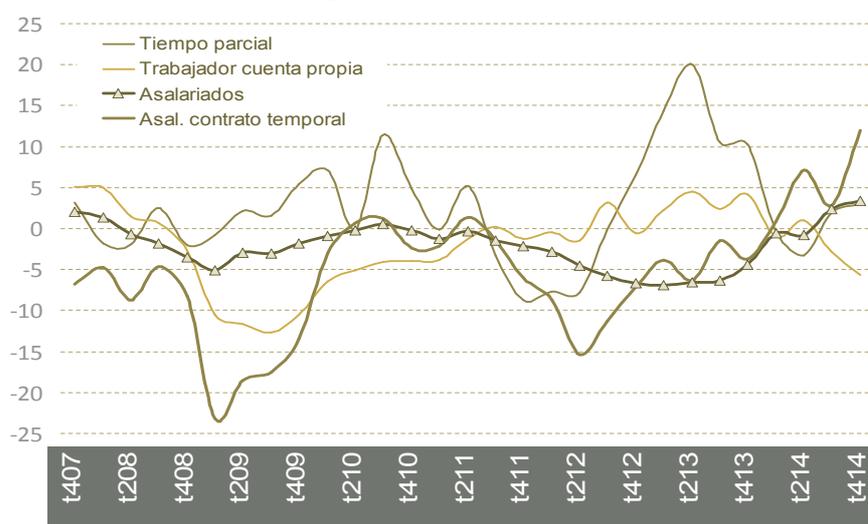
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Si se atiende a la duración de la jornada, se observa que aunque el empleo a tiempo completo aumenta en mayor cuantía en términos absolutos, la

ocupación a tiempo parcial sigue creciendo a mayor ritmo en términos relativos (3,0%, frente al 1,0% del empleo a tiempo completo). En el caso de España, sin embargo, el ritmo de crecimiento del empleo a tiempo parcial y completo es muy similar; en torno al 2,5% interanual. Por otro lado, y atendiendo a la situación profesional, cabe destacar que el crecimiento interanual del empleo en Castilla y León obedece al aumento de los trabajadores por cuenta ajena (3,4% de aumento en el número de asalariados), ya que los trabajadores por cuenta propia han descendido un 5,6%, produciéndose un descenso más intenso entre los empleadores. Además, el avance de la ocupación se sustenta, en gran medida, en el aumento del número de asalariados con contrato temporal (12,0%), siendo más moderado el aumento de la contratación indefinida, de modo que la tasa de temporalidad (porcentaje de asalariados con contrato temporal) ha aumentado 1,7 puntos respecto a finales de 2013, situándose en el 22,6% (24,2% en España).

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

Tasas de variación interanual en %



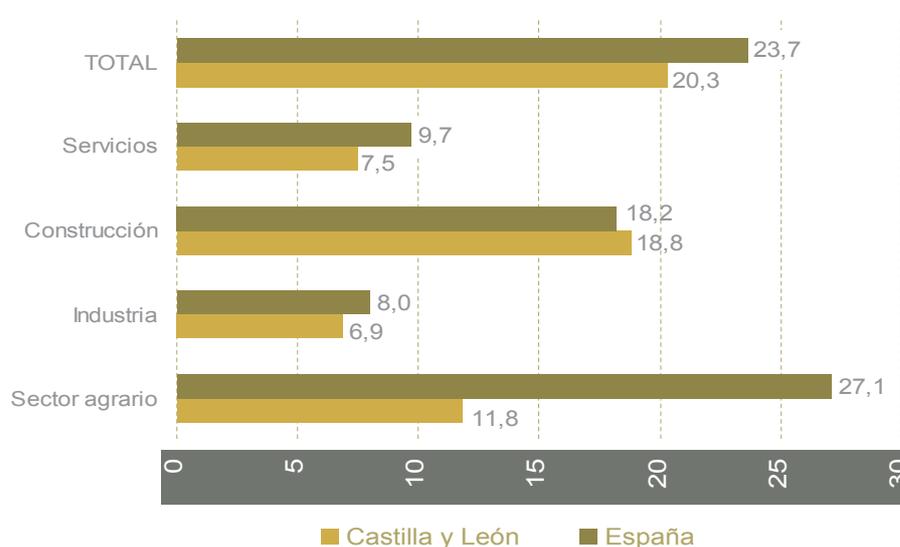
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En lo que se refiere al desempleo, el número de parados en Castilla y León asciende a 234.300 en el cuarto trimestre de 2014, lo que representa un incremento de 8.300 personas respecto al trimestre anterior; si bien el paro ha descendido en 22.300 personas con relación al mismo periodo de 2013, tanto por la mejora del empleo como por la pérdida de población activa. Así, en términos relativos, la cifra de parados es un 8,7% inferior a la registrada en el cuarto trimestre de 2013, descenso algo más acusado que el observado en el conjunto de España (-8,1%). Exceptuando la construcción, el número de parados ha descendido en el resto de sectores, disminuyendo también el número de parados que han dejado su empleo hace más de un año o parados de larga duración (-3,1%), que suponen el 52,5% de los parados de la región.

Como consecuencia de esta trayectoria del desempleo, y del descenso de la población activa, la tasa de paro en Castilla y León se ha situado en el último

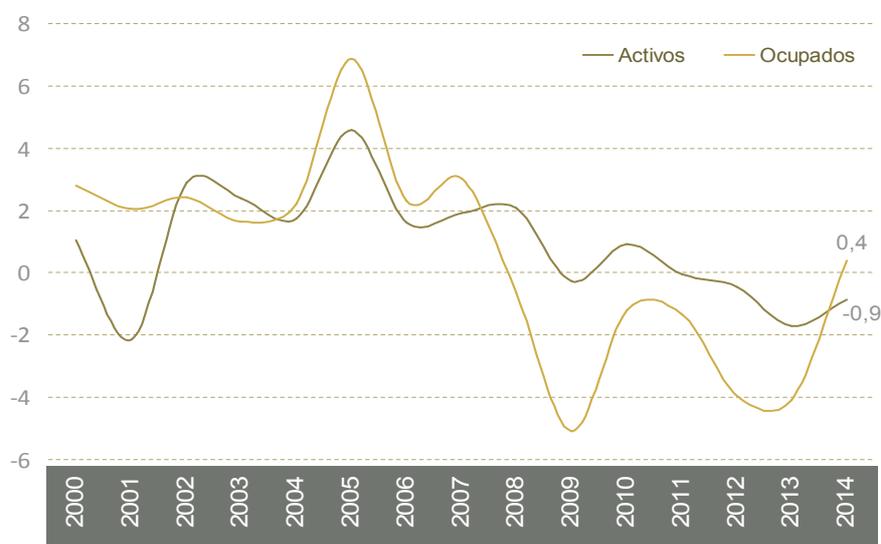
trimestre de 2014 en el 20,3%, casi un punto por encima de la tasa registrada en el trimestre anterior, aunque 1,7 puntos por debajo de la registrada un año antes. Esta tasa resulta inferior en 3,4 puntos a la media española (23,7%), debido, fundamentalmente, a la menor tasa de paro del sector agrario (11,8% y 27,1% en Castilla y León y España, respectivamente), aunque la región cuenta, asimismo, con una menor tasa de paro en la industria (6,9% y 8,0%, respectivamente) y en los servicios (7,5% y 9,7% respectivamente). Sin embargo, la tasa de paro juvenil (entre menores de 25 años) en Castilla y León supera en 1,7 puntos a la media española, superando en ambos casos el 50%.

### Tasas de paro por sectores productivos % de parados sobre población activa de cada sector



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

### Evolución de la población activa y ocupada en Castilla y León Tasas de variación anual en %



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

Respecto al conjunto de 2014, la población activa de Castilla y León habría mostrado su cuarto descenso anual consecutivo, disminuyendo un 0,9% respecto al promedio de 2013, un descenso similar al registrado en el conjunto de España, aunque en este último caso el número de activos sólo ha descendido en 2013 y 2014. Por otro lado, el número de ocupados ha aumentado ligeramente en el promedio del pasado año (0,4%), por primera vez desde el año 2007. No obstante, hay que tener presente que, en el periodo transcurrido entre el tercer trimestre de 2007 (cuando se alcanzó el máximo nivel de empleo) y el último de 2013, el número de ocupados se ha reducido un 17,2% (-17,4% en España en el mismo periodo).

## Principales indicadores del mercado de trabajo en Castilla y León, 4º trimestre 2014

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	2.104,0	38.523,4	-4,9	-0,2	0,0	-18,0	-0,8	-0,1
Población inactiva <sup>(1)</sup>	948,7	15.496,5	5,1	0,5	-0,6	-7,6	-0,8	0,2
Estudiantes	131,2	2.460,6	9,6	7,9	6,1	16,1	14,0	15,4
Labores del hogar	241,8	3.816,1	0,6	0,2	-4,2	-12,7	-5,0	-7,4
Jubilados	398,8	5.955,9	11,8	3,0	1,7	8,1	2,1	2,3
Población activa	1.155,3	23.026,8	-9,9	-0,8	0,4	-10,4	-0,9	-0,2
Tasa de actividad (%)	54,9	59,8	-0,3	--	0,2	0,0	--	-0,1
Población ocupada	921,0	17.569,1	-18,2	-1,9	0,4	11,9	1,3	2,5
Cuenta propia <sup>(2)</sup>	197,2	3.078,0	-7,3	-3,6	-0,2	-11,8	-5,6	1,4
Empleador	51,8	892,9	-2,3	-4,3	-1,4	-6,9	-11,8	1,6
Empresario sin asalariado	137,6	2.062,8	-4,7	-3,3	1,1	-4,1	-2,9	2,1
Asalariados	723,6	14.483,1	-11,1	-1,5	0,5	23,6	3,4	2,8
Sector Público	183,8	2.927,5	-4,6	-2,4	0,1	2,7	1,5	0,6
Sector Privado	539,7	11.555,5	-6,5	-1,2	0,6	20,8	4,0	3,3
Contrato Temporal	163,2	3.511,1	-7,0	-4,1	-1,2	17,5	12,0	5,3
Contrato de Duración Indefinida	560,4	10.972,0	-4,1	-0,7	1,0	6,0	1,1	2,0
Tiempo completo	771,7	14.748,7	-22,5	-2,8	-0,9	7,6	1,0	2,6
Tiempo parcial	149,3	2.820,4	4,3	2,9	7,5	4,3	3,0	2,4
Hombres	519,7	9.558,3	-13,5	-2,5	-0,5	11,7	2,3	2,7
Mujeres	401,3	8.010,8	-4,7	-1,2	1,4	0,2	0,1	2,3
Sector agrario	65,7	728,9	-2,6	-3,9	9,4	-0,3	-0,4	-6,2
Sector industrial	147,8	2.438,8	-5,1	-3,4	0,5	5,8	4,1	4,2
Sector construcción	59,3	1.030,4	-0,9	-1,5	0,8	-2,0	-3,4	4,0
Sector servicios	648,2	13.371,0	-9,5	-1,5	-0,1	8,5	1,3	2,6
Población parada	234,3	5.457,7	8,3	3,7	0,6	-22,3	-8,7	-8,1
Sector agrario	8,8	271,4	0,9	12,1	-5,0	-3,9	-30,6	9,8
Sector industrial	11,0	212,1	-0,5	-4,1	7,9	-2,3	-17,0	-14,6
Sector construcción	13,7	228,9	-1,5	-9,8	2,2	2,2	19,0	-23,4
Sector servicios	52,6	1.430,9	-3,3	-5,8	2,5	-15,7	-23,0	-10,8
Buscan primer empleo	25,2	560,4	0,4	1,6	-3,2	1,4	5,9	-2,0
Han dejado empleo hace más 1 año	123,1	2.754,1	12,2	11,0	0,3	-4,0	-3,1	-7,1
Tasa de paro (%)	20,3	23,7	0,9	--	0,0	-1,7	--	-2,0
Juvenil (menores 25 años)	53,5	51,8	6,1	--	-0,6	3,3	--	-3,1
Extranjeros	33,1	33,2	-3,4	--	0,4	-5,2	--	-3,2
Tasa temporalidad (%)	22,6	24,2	-0,6	--	-0,4	1,7	--	0,6
Tasa de parcialidad (%)	16,2	16,1	0,8	--	1,1	0,3	--	0,0

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

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

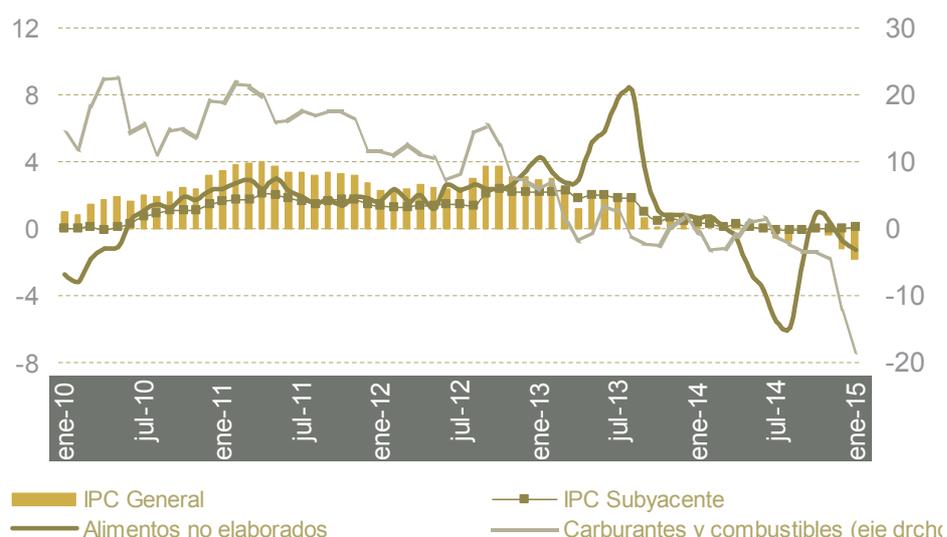
Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

## Precios y salarios

Los **precios de consumo** descendieron a lo largo de la segunda mitad de 2014, cerrando el año con una variación interanual del -1,2% en diciembre (-1,0% en España), frente al crecimiento del 0,5% con que finalizó el año 2013. Esta caída ha sido especialmente intensa en Transporte, que ha pasado de registrar un incremento de los precios del 1,3% en diciembre de 2013, a mostrar un descenso del 5,6%, dada la reducción observada en los precios de carburantes y combustibles (-12,2% interanual en diciembre de 2014, frente al 1,9% de aumento en el mismo mes de 2013). Así, la reducción en la cotización del petróleo a lo largo de 2014 ha determinado, en gran medida, esta trayectoria decreciente de los precios en el último año. Del mismo modo, los precios de los alimentos no elaborados han descendido en diciembre de 2014 un 0,7%, en términos interanuales, frente al aumento del 0,8% que registraron en diciembre de 2013.

De hecho, la inflación subyacente (que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo -productos energéticos y alimentos frescos-) ha experimentado una menor desaceleración que la inflación general, registrándose una variación del 0,0% en diciembre, medio punto inferior a la de un año antes. Esta moderación se ha debido, entre otros, al descenso de los precios de bienes industriales o alimentos elaborados, manteniéndose más estable la evolución de los precios en los servicios (0,2%, frente al 0,1% de diciembre de 2013).

### IPC General y de grupos especiales en Castilla y León Tasas de variación interanual en %



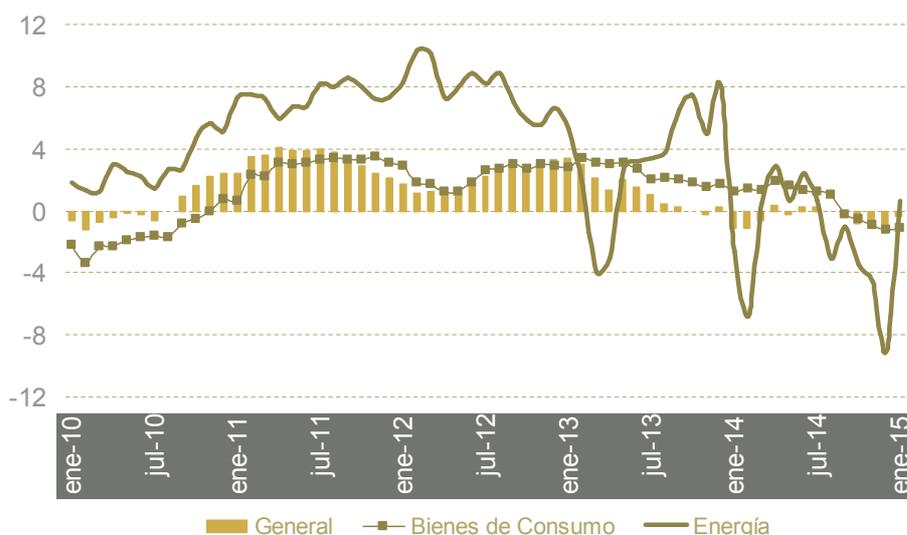
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

En enero, los precios han seguido disminuyendo, registrándose una variación interanual del Índice de Precios de Consumo del -1,8% en Castilla y León, medio punto inferior a la observada en el conjunto nacional (-1,3%). Los precios en Transporte han acentuado su caída, dado que se ha mantenido

la tendencia descendente de los precios de carburantes y combustibles, al igual que de los alimentos frescos. Sin embargo, la inflación subyacente ha aumentado una décima, hasta el 0,1%, acelerándose levemente el crecimiento de los precios en los servicios.

Asimismo, el **Índice de Precios Industriales** ha reflejado este descenso de los precios a medida que avanzó 2014, mostrando el índice general una variación interanual del -1,4% en diciembre del pasado año, frente al leve crecimiento del 0,2% que se produjo en diciembre de 2013, si bien esta caída de los precios ha resultado menos intensa que la observada en España (-3,6% en diciembre). Esta trayectoria se ha debido a la disminución de los precios de la energía y de los bienes de consumo, que se ha moderado en enero, creciendo incluso los precios de la energía, de ahí que el índice general de precios industriales haya disminuido sólo un 0,3% en enero de 2015 (-2,8% en España), 1,1 puntos menos que el mes anterior.

### Índice de Precios Industriales en Castilla y León Tasas de variación interanual en %

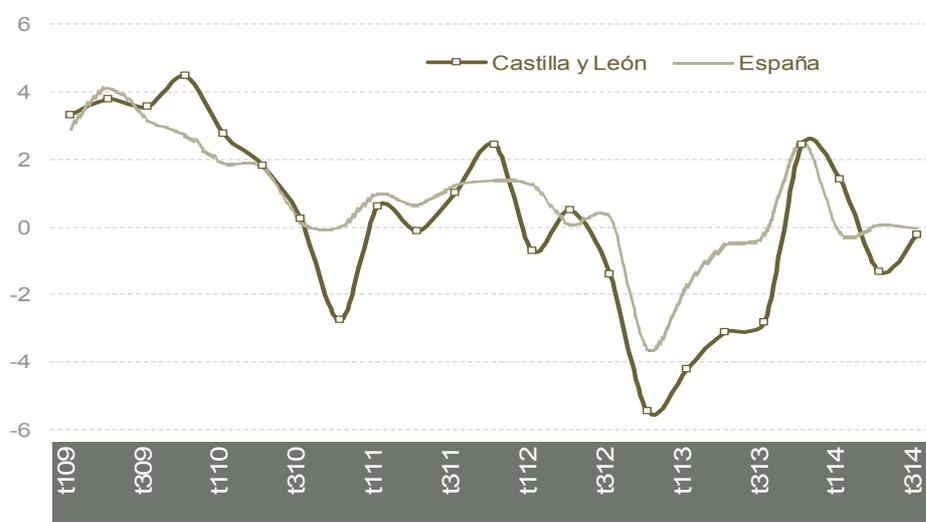


Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

Finalmente, y en lo que se refiere a los **salarios**, cabe señalar que el coste laboral por trabajador y mes en Castilla y León fue un 9,3% inferior al coste medio nacional en el tercer trimestre de 2014 (último dato publicado al cierre de este informe), situándose en 2.222,9 euros. Este coste es un 1,0% inferior al observado en el tercer trimestre de 2013 (-0,4% en España), si bien el coste salarial ha experimentado un descenso más moderado (-0,2%), debido a que el coste salarial ordinario se ha mantenido prácticamente estable, y han sido otros costes por percepciones no salariales (pagos por incapacidad temporal, desempleo, indemnizaciones por despido,...) los que han mostrado un mayor descenso (-20,3% en Castilla y León y -19,6% en España).

## Evolución del coste salarial por trabajador y mes

Tasas de variación interanual en %



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

## Previsiones económicas 2015

En los últimos meses, las perspectivas de crecimiento de la economía española para 2015 se han revisado al alza por gran parte de los organismos nacionales e internacionales que realizan proyecciones. En este sentido, también el Gobierno ha señalado que no podría descartarse un crecimiento del PIB entre el 2,5%-3,0%. A su vez, la Comisión Europea ha reseñado en su último informe de previsiones que España podría crecer en torno a un punto más que el promedio de la Zona Euro (2,3% y 1,3%, respectivamente). En este contexto, y teniendo en cuenta los últimos datos publicados de la coyuntura económica regional, nuestras estimaciones señalan que el PIB de Castilla y León podría crecer un 2,4% en 2015, un punto más que en 2014 y dos décimas menos que en España (2,6%).

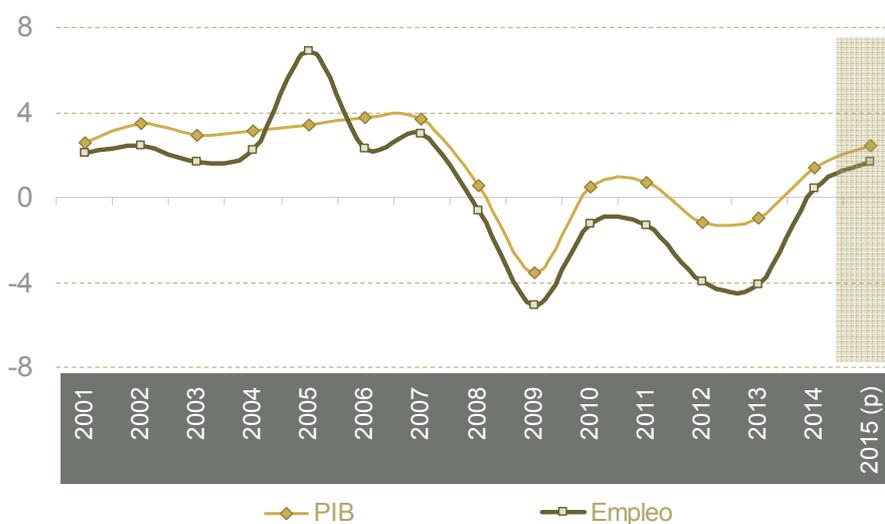
En lo que se refiere a los componentes de la demanda interna, se prevé que todos muestren un mayor ritmo de crecimiento en 2015 respecto al pasado año. Sólo el gasto en consumo de las AA.PP. podría descender en 2015 (-0,5%), si bien en torno a 2 puntos menos que en 2014. En cualquier caso, es oportuno mencionar la dificultad que encierra la realización de previsiones en un año como éste, cargado de citas electorales. Por su parte, el consumo de los hogares mantendrá su perfil de recuperación, estimándose un crecimiento del gasto privado cercano al 2%. Por último, la inversión podría crecer a una tasa del 2,5%, tras registrar siete descensos anuales consecutivos.

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento previsto para el PIB en Castilla y León se fundamenta en una aportación positiva de todos los grandes sectores productivos. Así, se espera una aceleración en el ritmo

de crecimiento de la actividad, a excepción de la industria, el sector que puede mostrar un mayor avance en 2015 (2,8%), aunque su crecimiento sería dos décimas inferior al registrado en 2014. Por su parte, el sector servicios, principal sector de la economía, podría crecer en este año un 2,3%, en tanto que la agricultura y la construcción registrarían avances algo más moderados, inferiores al 2%, produciéndose en el sector de la construcción el primer avance desde el año 2007.

### PIB y empleo en Castilla y León. Previsiones 2015

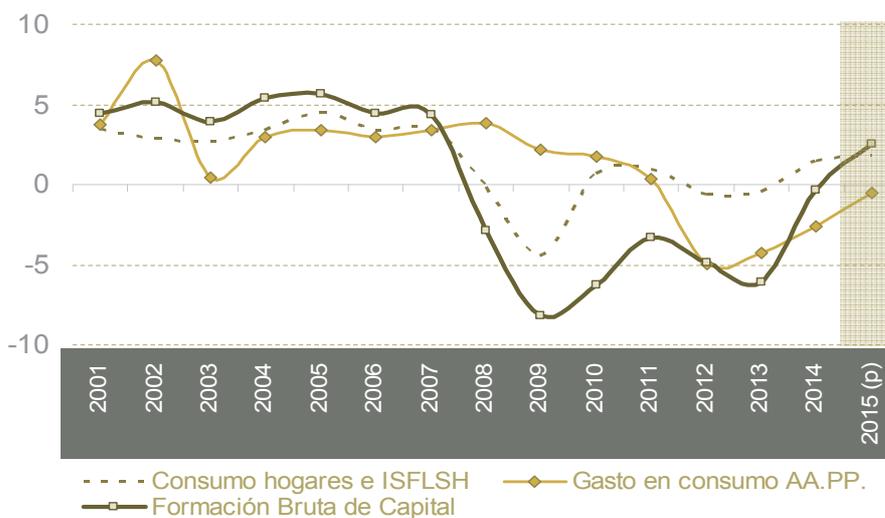
Tasas de variación anual en %



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

### Componentes de la demanda interna en Castilla y León. Previsiones 2015

Tasas de variación anual en %



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

## Previsiones económicas para Castilla y León en 2015

Tasas de variación anual en %	2010 (CR)	2011 (CR)	2012 (CR)	2013 (CR)	2014 (CR)	2015 (prev.)
<b>Oferta</b>						
Agricultura, silvicultura, ganadería	8,2	-1,6	-3,3	5,0	-2,3	1,4
Industria	0,3	3,3	-2,6	-3,3	3,0	2,8
Construcción	-9,0	-6,1	-5,8	-5,9	-1,6	1,8
Servicios	1,4	1,0	-0,2	-0,4	1,4	2,3
<b>Demanda interna</b>						
Consumo final hogares e ISFLSH	0,7	1,0	-0,6	-0,4	1,5	1,9
Consumo final AA.PP.	1,7	0,4	-4,9	-4,3	-2,6	-0,5
Formación Bruta de Capital	-6,3	-3,3	-4,8	-6,1	-0,4	2,5
<b>PIB p.m.</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>

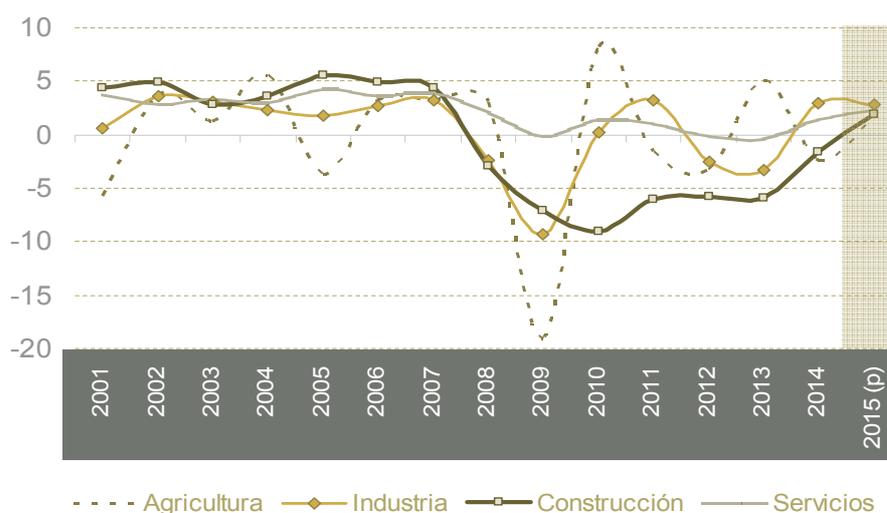
(CR) Datos de la Contabilidad Regional de Castilla y León.

(prev.) Previsiones.

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

### Sectores productivos en Castilla y León. Previsiones 2015

Tasas de variación anual en %



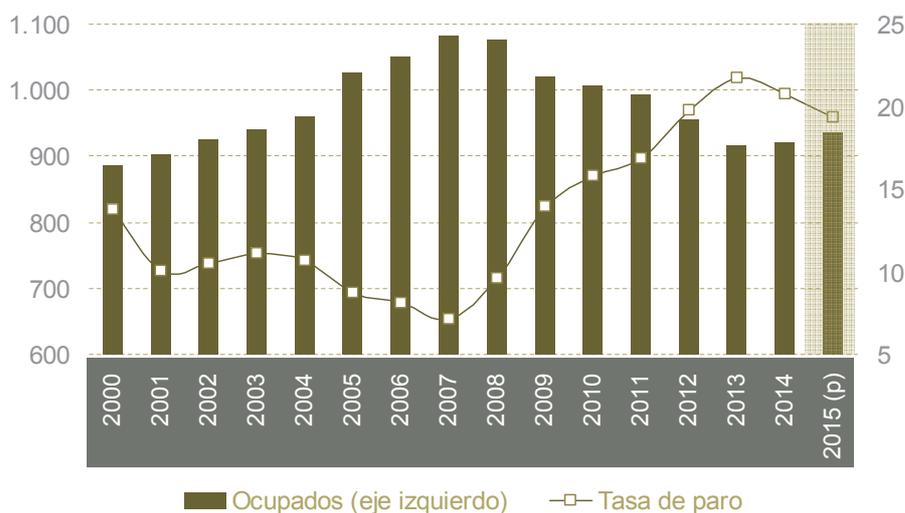
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística, Junta de Castilla y León.

Respecto a las perspectivas del mercado laboral, y tomando como referencia la última información proporcionada por la Encuesta de Población Activa, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento del empleo en Castilla y León (1,7% en el promedio de 2015) inferior al previsto para España (2,5%). Exceptuando la construcción, donde el empleo podría descender ligeramente (-0,4%), aunque prácticamente se frenaría la destrucción de empleo respecto a años anteriores, el número de ocupados puede crecer en el resto de sectores, destacando el incremento que podría producirse en la industria (3,9%). Este avance del empleo, junto al leve descenso previsto en la población activa, provocarían una reducción del 6,8% en el número de parados, estimándose así una tasa de paro del 19,4% para el promedio del

año, casi 1,5 puntos inferior a la registrada en 2014, y alrededor de 3 puntos por debajo de la tasa de paro prevista para España (22,5%).

### Número de ocupados y tasa de paro en Castilla y León. Previsiones 2015

Miles de personas y % sobre población activa



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

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

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	CASTILLA Y LEÓN				ESPAÑA			
	2014		2015 (prev.)		2014		2015 (prev.)	
	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa	Miles	Tasa
<b>Población activa</b>	<b>1.161,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>1.159,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>22.954,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>22.947,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Empleo</b>	<b>919,9</b>	<b>0,4</b>	<b>935,3</b>	<b>1,7</b>	<b>17.344,2</b>	<b>1,2</b>	<b>17.773,9</b>	<b>2,5</b>
Sector agrario	64,6	-2,0	65,7	1,6	735,9	-0,1	720,8	-2,1
Sector industrial	149,2	5,8	155,0	3,9	2.380,0	1,0	2.460,7	3,4
Sector construcción	59,7	-9,4	59,5	-0,4	993,5	-3,5	1.024,6	3,1
Sector servicios	646,5	0,5	655,1	1,3	13.234,9	1,7	13.567,8	2,5
<b>Paro</b>	<b>241,1</b>	<b>-5,3</b>	<b>224,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>5.610,4</b>	<b>-7,3</b>	<b>5.173,4</b>	<b>-7,8</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>20,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>19,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>24,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>22,5</b>	<b>-1,9</b>

(prev.) Previsiones.

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

# ANÁLISIS PROVINCIAL



# III. Análisis Provincial

El principal objetivo de este apartado es realizar una breve aproximación a la situación económica de las provincias de Castilla y León. Pese a que este análisis se contempla, básicamente, desde una perspectiva coyuntural, no cabe duda de que una buena comprensión de los rasgos que caracterizan la dinámica de la actividad socioeconómica en el ámbito territorial requiere contar con una visión más completa, como la que proporciona un enfoque **más estructural**, acerca de la evolución de los principales indicadores.

Sin duda, el contexto de crisis económica que ha sufrido la región de Castilla y León, como, en general, el conjunto de España, ha afectado significativamente al devenir de la situación económica de las provincias de la región, reflejándose en los referentes claves, como son la población, la renta y el empleo. Con la información publicada por el INE, e intentando hacer una comparación entre la situación anterior a la crisis y la más actual (2007 y 2014, respectivamente), puede comprobarse la pérdida generalizada de población observada en este periodo, así como un claro deterioro de los indicadores del mercado de trabajo: aumento del paro y disminución de la población ocupada. El retraso en la serie estadística del PIB per cápita (el último año publicado es 2011) no permite extraer conclusiones acerca de su evolución más reciente, pero sí muestra a un grupo de provincias con un nivel de producción por habitante superior a la media española (Burgos, Valladolid, Soria y a menor distancia Palencia), frente a otras que se sitúan por debajo de la media española e incluso del promedio de la Comunidad Autónoma de Castilla y León. En este sentido, el mayor diferencial negativo se observa en los casos de Ávila, Zamora o Salamanca, donde el PIB per cápita era inferior al 85% de la media española, frente al 98,2% de la media regional.

Por otra parte, la dinámica demográfica refleja una pérdida de población, a diferencia de lo registrado en el conjunto nacional. En concreto, entre 2007 y 2014, la población residente en España aumentó un 3,5%, mientras en el agregado regional descendió un 1,3%. Esta variación negativa de la población de Castilla y León, que, por otra parte, coincide con una pirámide demográfica más envejecida<sup>1</sup>, resulta más acentuada en las provincias de Zamora, Palencia, León y Salamanca. Por el contrario, sólo las provincias de Valladolid y Burgos han ganado población entre 2014 y 2007, siendo éstas dos, junto con León y Salamanca, las provincias de mayor tamaño poblacional de la región. Entre las cuatro representan el 69,1% de las personas residentes en Castilla y León, frente a las cinco provincias restantes que suponen menos del 31% de la población, siendo Soria la de menor tamaño demográfico,

1. El índice de envejecimiento, definido por el INE como el porcentaje de población mayor de 64 años sobre la población menor de 16 años, es de 184,2% en Castilla y León, frente al 113,0% del conjunto de España.

## Indicadores socioeconómicos básicos de las provincias de Castilla y León. Comparativa 2007-2014

PIB per cápita 2011*	Población total		Nº de empresas (DIRCE)		Población Activa		Población Ocupada		Población Parada		Tasa de paro	
	2014	Variación 2014/2007	2014	Variación 2014/2007	2014	Variación 2014/2007	2014	Variación 2014/2007	2014	Variación 2014/2007	2014	Variación 2014/2007**
83,8	167.015	-1,0	10.046	-12,1	754	-0,3	558	-20,8	19,7	276,1	26,0	19,1
119,6	366.900	0,3	24.761	-2,4	1818	-0,3	1487	-12,7	33,1	1784	18,2	11,7
91,2	484.694	-2,6	31.134	-7,2	2139	-1,4	1619	-19,2	52,0	211,5	24,3	16,6
101,5	167.609	-3,3	10.319	-6,7	751	-1,1	583	-18,1	16,7	259,7	22,3	16,2
84,9	342.459	-2,5	22.303	-5,5	1568	4,1	1238	-10,1	33,1	155,9	21,1	12,5
96,0	159.303	0,0	10.664	-8,3	783	2,5	671	-7,1	11,3	163,2	14,4	8,8
105,0	92.221	-1,5	5.794	-3,6	442	-1,8	367	-14,4	7,5	258,3	17,0	12,3
106,6	529.157	1,4	32.790	-6,8	2525	-3,4	2067	-14,9	45,9	148,8	18,1	11,1
84,3	185.432	-6,0	11.662	-6,6	831	2,2	613	-17,7	21,9	221,3	26,3	17,9
<b>98,2</b>	<b>2.494.790</b>	<b>-1,3</b>	<b>159.473</b>	<b>-6,4</b>	<b>1.161,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>920,0</b>	<b>-15,0</b>	<b>241,1</b>	<b>190,2</b>	<b>20,8</b>	<b>13,6</b>
100,0	46.771.341	3,5	3.119.310	-6,5	22.954,6	2,4	17.344,2	-15,7	5.610,4	203,9	24,4	16,2

\* Base 2008. España= 100. Último dato publicado.

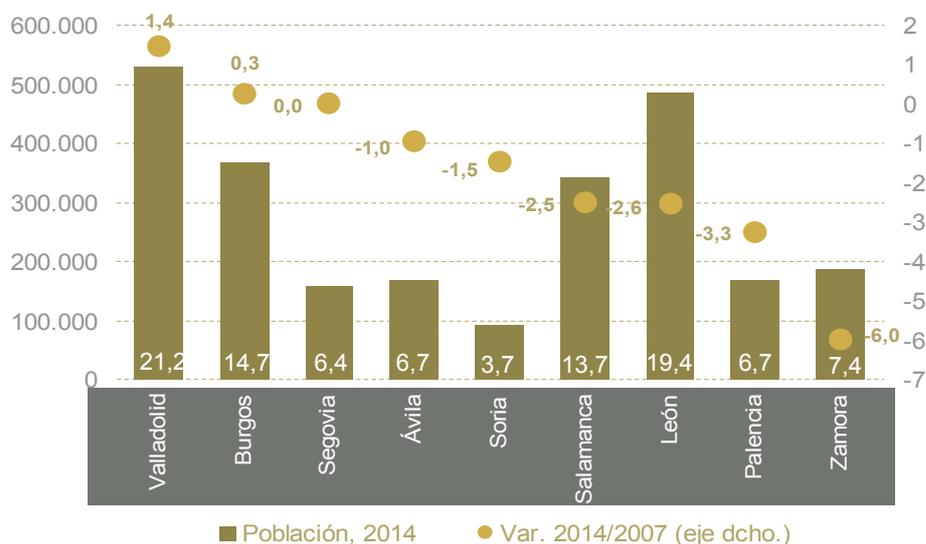
\*\* Diferencias en puntos porcentuales.

Fuente: Elaboración propia con la información del INE.

con un 3,7% del total regional, mientras cada una de las cuatro restantes (Segovia, Ávila, Palencia y Zamora) representan entre el 6,4% y el 7,4% de la población de Castilla y León.

### Perfil demográfico de las provincias de Castilla y León

Número de habitantes y %



•Las cifras en blanco al pie de las barras representan el peso de la población de cada provincia respecto al total de Castilla y León (en %)  
Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

La aproximación al mercado laboral se encuentra, en gran medida, marcada por estos rasgos de la demografía, que explican la menor tasa de actividad regional respecto a la media española (55,0% y 59,6%, respectivamente, en el promedio de 2014) y, consecuentemente, la mayor presencia relativa de población económicamente inactiva (personas jubiladas y otros grupos). En este mismo sentido, la tasa de ocupación en la mayoría de las provincias también se ha situado, de forma estructural, por debajo del promedio nacional, habiendo observado esta ratio una reducción generalizada en el periodo 2007-2014, a causa de la destrucción de empleo que la crisis ha conllevado. No obstante, en las provincias de Segovia, Burgos, Soria y Valladolid, la tasa de empleo superaba, en 2014, a las medias regional y nacional.

A pesar de la reducción de la población ocupada, que en el balance del periodo 2007-2014 ha afectado a todas las provincias de la región, la oferta de trabajo (medida por la población activa) no ha disminuido en términos absolutos en las provincias de Salamanca, Segovia y Zamora, mientras sí lo ha hecho en el resto de provincias de Castilla y León, lo que refleja una pérdida de dimensión de este factor productivo. Por su parte, los niveles de desempleo se han incrementado drásticamente, desde las reducidas tasas correspondientes a 2007 (inferiores al 6% en las provincias de Soria y Segovia) hasta las actuales tasas de paro, superiores al 20% en gran parte de las provincias de Castilla y León. En cualquier caso, la cifra de parados respecto a la población activa en la región, y en la mayoría de las provincias que la componen, se sitúa por debajo del promedio nacional. De este modo,

el ascenso en las tasas de desempleo, en el balance del periodo 2007-2014, ha sido menos relevante en las provincias de Segovia, Valladolid y Burgos. Por el contrario, el incremento en los niveles de paro ha afectado con especial intensidad a Ávila, Zamora y León.

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

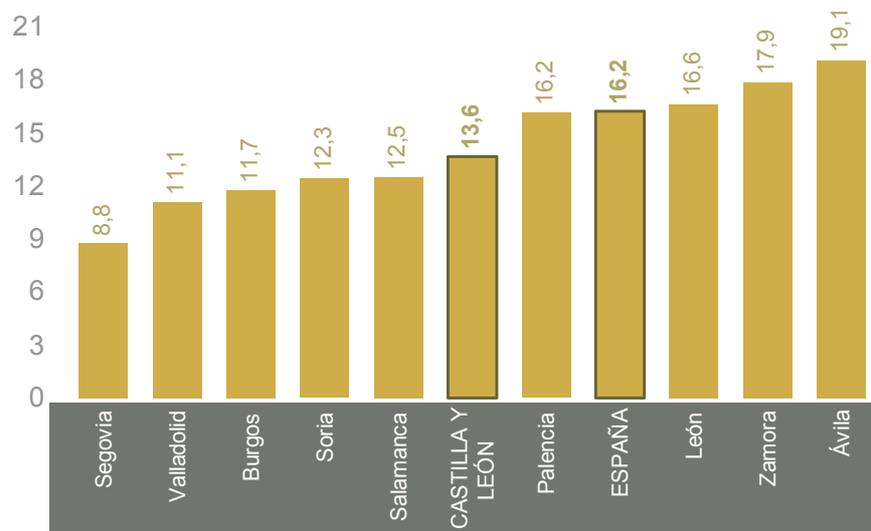
Ocupados / Población > 16 años en %



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

### Variación en las tasas de paro: 2014 respecto a 2007

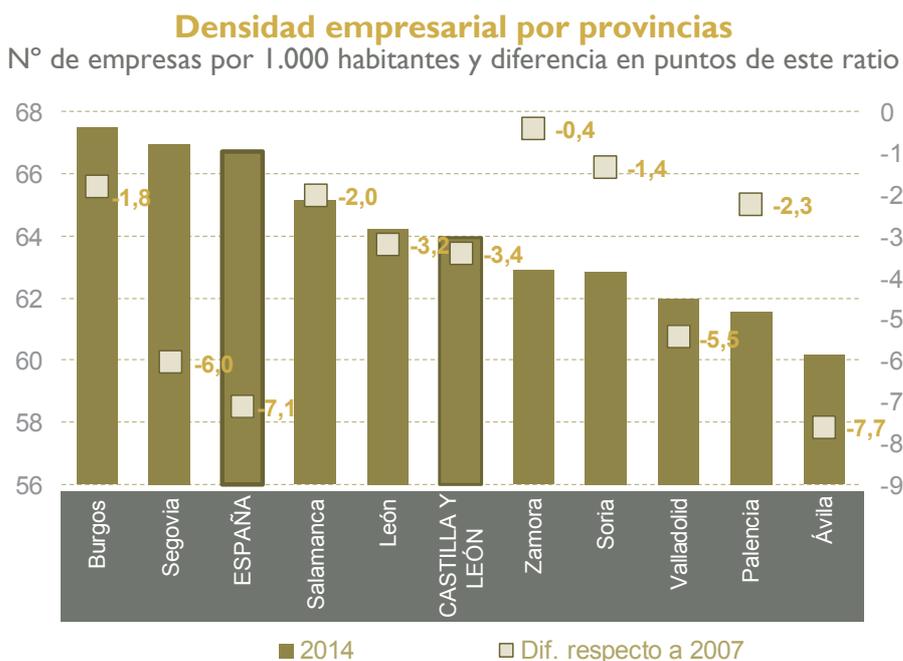
En puntos porcentuales



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

Por último, mencionar la disparidad en el tejido empresarial y productivo entre los ámbitos territoriales de la región, tal y como se desprende de las discrepancias en la densidad empresarial. En este sentido, aunque Valladolid, León y Burgos son las provincias que cuentan con un mayor número de

empresas, cuando se pondera esta cifra por la población residente son Burgos y Segovia las provincias que presentan una mayor “presencia empresarial relativa”, con 67,5 y 66,9 empresas por cada 1.000 habitantes, respectivamente, superando a la media española y regional (66,7 y 63,9, respectivamente). En cualquier caso, en todas las provincias se ha observado un retroceso en esta implantación empresarial con motivo de la crisis, siendo menos relevante esta disminución de la densidad empresarial en la provincia de Zamora.



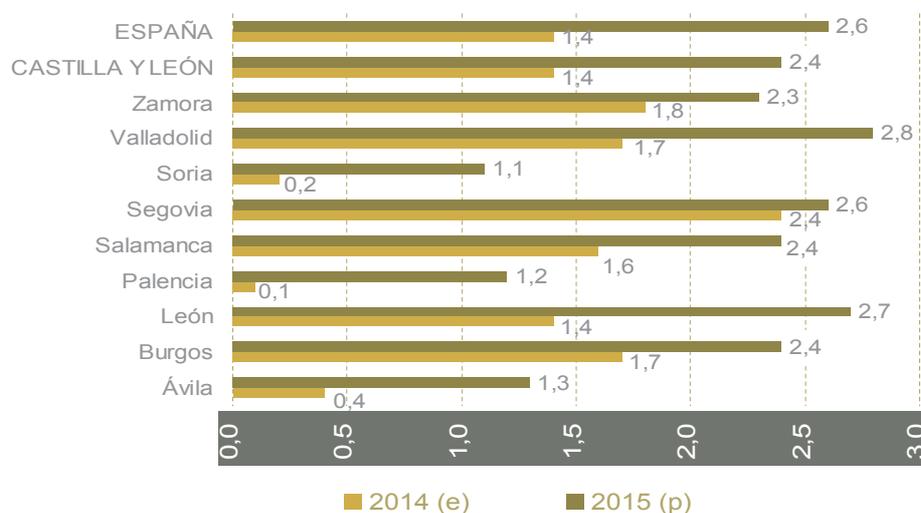
Fuente: Elaboración propia a partir del Directorio Central de Empresas, INE.

Desde un punto de vista **más coyuntural**, a lo largo de 2014 se ha registrado un incremento de la actividad económica en todas las provincias de Castilla y León, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad, siendo Segovia y Valladolid las que han registrado el mayor avance interanual en el cuarto trimestre de 2014, con un incremento del 2,4% en ambos casos. Otras provincias con un avance de la actividad más intenso han sido Zamora, León y Salamanca, con tasas cercanas al 2%. Por el contrario, Ávila (0,5%), junto con Palencia y Soria (0,2% en ambas) habrían registrado los menores crecimientos de la actividad económica en Castilla y León.

Las estimaciones para el conjunto de 2014 muestran un cierto dinamismo, con un incremento generalizado de la actividad económica, más acusado en Segovia (2,4%), así como en Zamora, Valladolid, Burgos y Salamanca, con aumentos por encima del 1,5% (en Castilla y León el PIB ha crecido un 1,4%), siendo Palencia, Soria y Ávila las que han mostrado un menor ritmo de avance, con tasas de variación por debajo del 0,5%. En este sentido, las previsiones para 2015 apuntan a una mejora, con repuntes de la actividad que podrían ser más intensos en Valladolid (2,8%), León (2,7%) y Segovia (2,6%), esperándose un crecimiento del PIB del 2,4% para Castilla y León.

## 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.

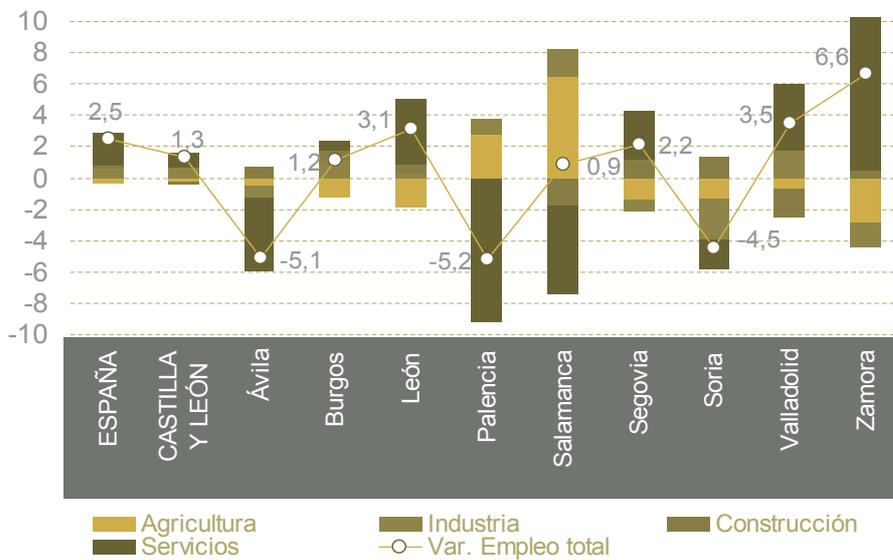
El mercado de trabajo ha continuado mostrando una mejora a finales de 2014 y comienzos de 2015, incrementándose el empleo en el cuarto trimestre de 2014 en las provincias de Zamora, Valladolid, León, Segovia, Burgos y Salamanca. Por el contrario, Palencia, Ávila y Soria han registrado un descenso del número de ocupados, con variaciones en torno al 5% respecto al cuarto trimestre de 2013.

Por sectores, la caída interanual del empleo en la agricultura ha sido generalizada durante el cuarto trimestre de 2014, exceptuando Salamanca y Palencia, con disminuciones más intensas, en términos relativos, en Burgos y León. En el sector industrial, la creación de empleo se produce, sobre todo, en Salamanca y Valladolid, reduciéndose el número de ocupados en Soria, Zamora, Ávila y Segovia. El empleo en la construcción también ha mostrado un comportamiento positivo y, exceptuando Valladolid y Salamanca, se ha observado un incremento generalizado del empleo, salvo en Palencia, donde se ha mantenido estable. En los servicios, el aumento en la cifra de ocupados obedece a la trayectoria positiva observada en Zamora, León, Valladolid, Segovia y Burgos.

En lo que respecta al paro, también se ha observado un comportamiento favorable en el último trimestre de 2014, disminuyendo el desempleo de forma generalizada, exceptuando Zamora, Palencia, así como Soria, donde la cifra de parados se mantiene en los mismos niveles que en el cuarto trimestre de 2013. Valladolid y Segovia han registrado una mayor caída del paro, en términos relativos, siendo estas provincias, junto con Ávila, Soria, Palencia y Salamanca, las que han mostrado una disminución de la población activa, destacando en el extremo opuesto el fuerte repunte del número de activos en Zamora.

## Empleo por sectores y provincias, 4º trimestre 2014

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

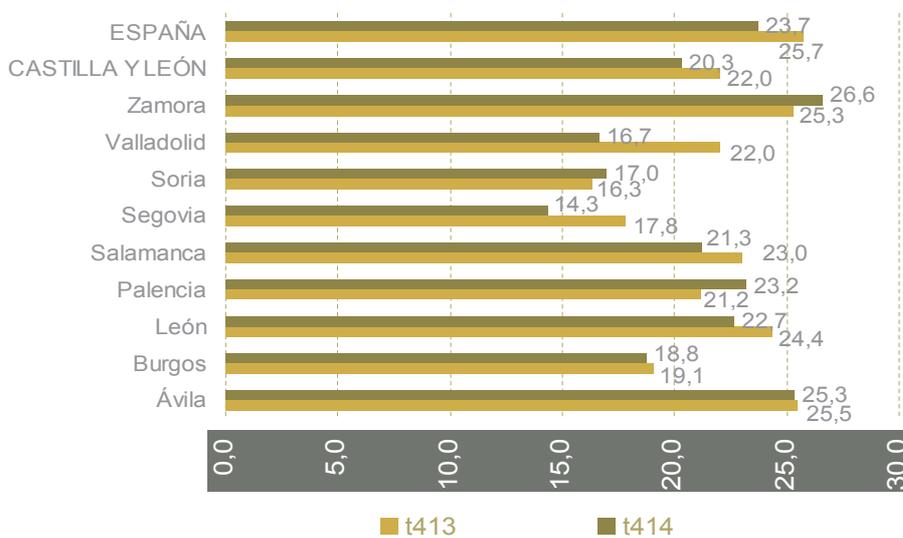


Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

La disminución del desempleo ha supuesto una generalizada caída de la tasa de paro, en términos interanuales, siendo Palencia, Zamora y Soria las provincias donde se ha incrementado dicha tasa en el cuarto trimestre de 2014. Precisamente Zamora, junto con Ávila, han mostrado las mayores tasas de paro, superando en ambos casos el 25% de la población activa, mientras que, por el contrario, Segovia (14,3%), Valladolid (16,7%) y Soria (17,0%) han registrado los menores niveles de desempleo, siendo la tasa de paro en el promedio regional del 20,3% durante el último trimestre de 2014.

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

Porcentajes

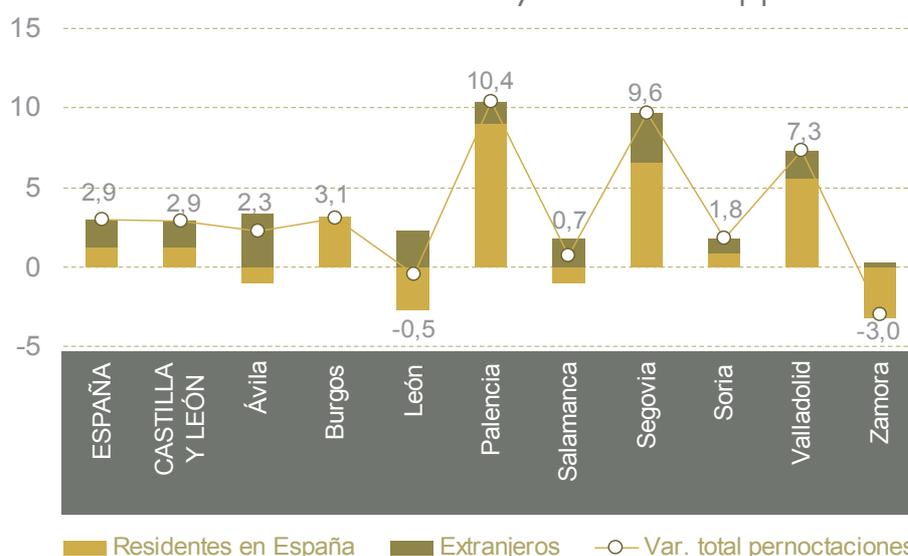


Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

La actividad turística en Castilla y León ha mostrado en 2014 un comportamiento positivo respecto al año anterior; creciendo, por el lado de la demanda, tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros como de pernoctaciones en la mayor parte de las provincias, exceptuando Salamanca, Zamora y León. En lo que respecta a viajeros, Segovia, Soria y Burgos son las provincias más dinámicas, en términos relativos, fundamentalmente por el incremento de la demanda nacional, mientras que en el caso de las pernoctaciones destaca también Segovia, junto con Palencia y Valladolid.

### Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, 2014

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



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

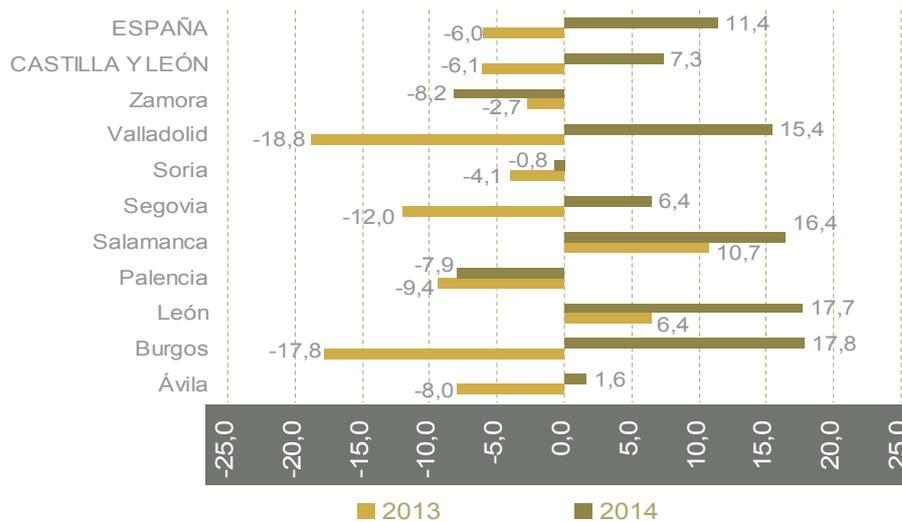
El turismo rural tiene una importancia muy significativa en Castilla y León, que en 2014 ha concentrado algo más de una quinta parte del total de viajeros en alojamientos de turismo rural en España y el 17,5% de las pernoctaciones, con una clara predominancia de la demanda nacional. Respecto a 2013 se ha observado un incremento de la demanda en establecimientos rurales de Castilla y León, disminuyendo, sin embargo, el número de viajeros en Zamora, Palencia y Soria, con un incremento más acusado (por encima del 15%) en Burgos, León, Salamanca y Valladolid. Por lo que se refiere a las pernoctaciones, la trayectoria ha sido también muy favorable, ya que, exceptuando Zamora, se ha observado un generalizado aumento, más acusado en Salamanca y Burgos.

Por otro lado, la construcción y la actividad inmobiliaria han mostrado un mejor comportamiento en 2014 respecto al año anterior, si bien prosigue su ajuste. Según el INE, las compraventas de vivienda se han incrementado respecto a 2013 en Salamanca, Valladolid, Segovia y Burgos, siendo la disminución en el conjunto regional menos intensa que en el año anterior. Atendiendo a la tipología, en 2014 sólo han disminuido las compraventas de viviendas usadas en Soria y Ávila, mientras que en vivienda nueva únicamente se ha registrado un incremento de las operaciones en Valladolid y Segovia.

En cuanto a las transacciones inmobiliarias (con datos del Ministerio de Fomento), también se ha observado un tono positivo, aumentando en 2014 el número de transacciones en todas las provincias de Castilla y León, más intensamente en Burgos, Salamanca y Valladolid, concentrando estas provincias más de la mitad de las operaciones registradas en la región.

### Viajeros en alojamientos de turismo rural por provincias

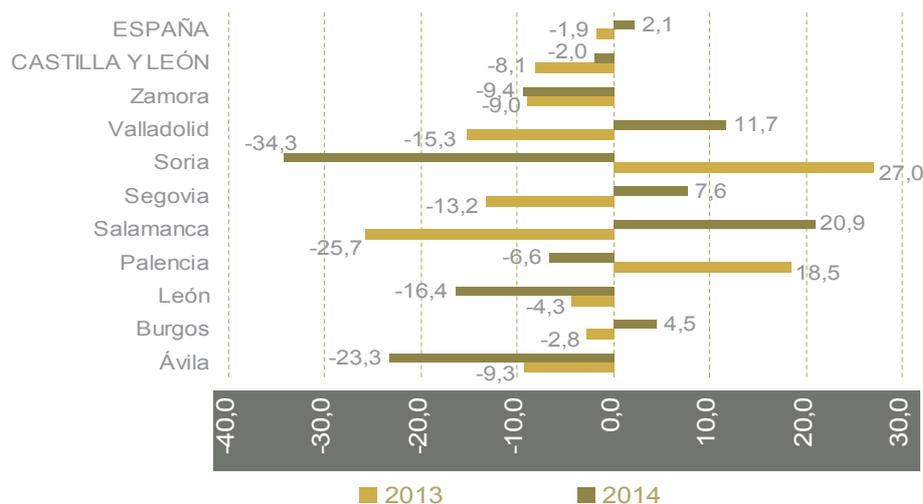
Tasas de variación anual en %



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

### Trayectoria de las compraventas de viviendas

Tasas de variación anual en %

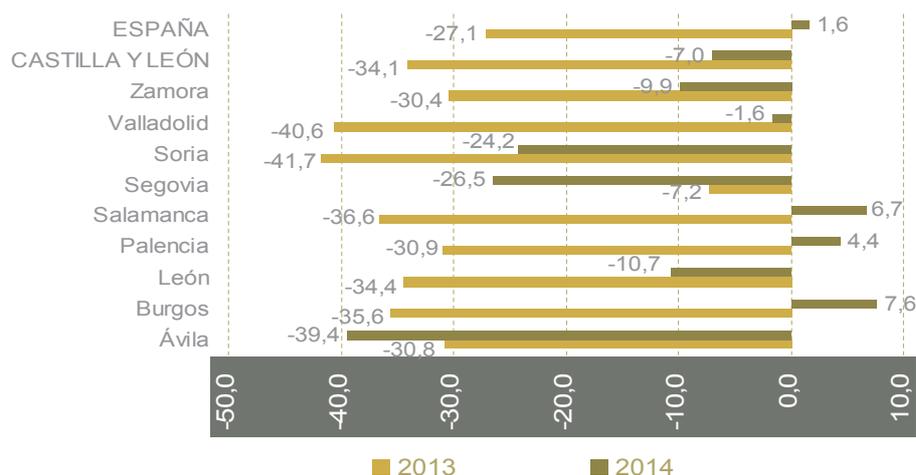


Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Respecto al número de hipotecas para vivienda, en 2014 se ha moderado la disminución en la región en términos anuales, siendo Segovia y Ávila las únicas provincias que han mostrado una caída más intensa que en 2013, llegando

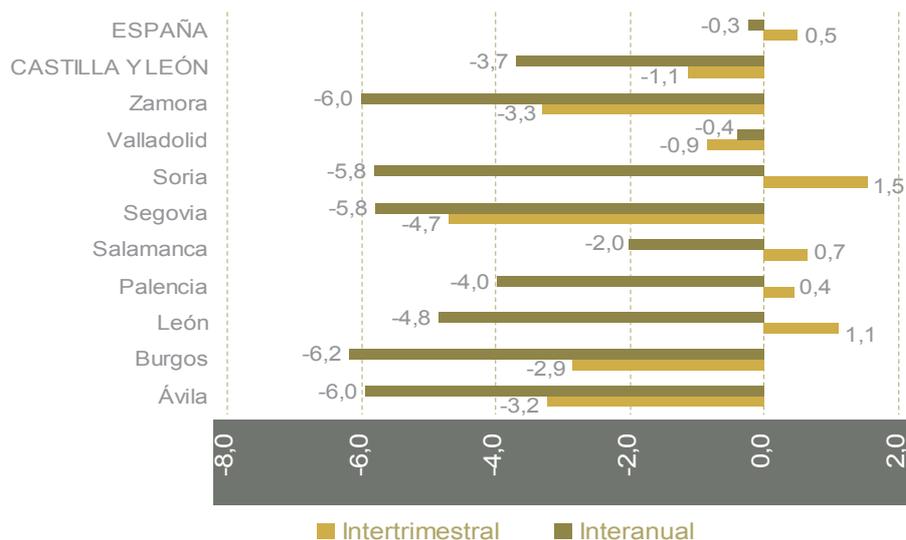
a incrementarse la cifra de hipotecas en Burgos, Salamanca y Palencia. Al mismo tiempo, los precios de la vivienda libre han continuado disminuyendo durante el cuarto trimestre de 2014 (en términos interanuales), aunque en Soria, León, Salamanca y Palencia se ha registrado ya un incremento del valor tasado de la vivienda libre en términos intertrimestrales.

### Evolución de las hipotecas para vivienda Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

### Valor tasado de la vivienda libre por provincias Tasas de variación en %, datos al cuarto trimestre de 2014

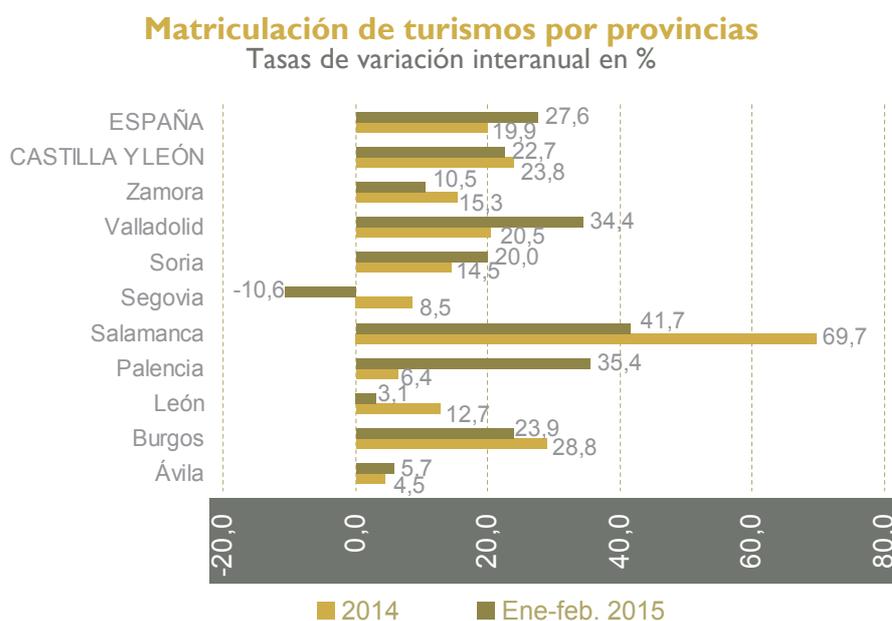


Fuente: Elaboración propia a partir del Ministerio de Fomento.

Algunos indicadores de demanda han evidenciado un comportamiento positivo tanto en 2014 como a comienzos de 2015. La matriculación de turismos, apoyada en parte por la prolongación de los planes PIVE (Programa de Incentivo al Vehículo Eficiente), se ha incrementado en 2014 de forma

generalizada y más intensamente en Salamanca, que ha registrado 2.216 matriculaciones más que en 2013. Esta misma trayectoria se ha observado en los dos primeros meses de 2015, siendo también la provincia salmantina la que ha mostrado un incremento más acusado en términos interanuales, mientras que Segovia es la única provincia en la que ha disminuido la matriculación de turismos a comienzos de año. De igual modo, la matriculación de vehículos de carga ha mostrado un tono favorable, con un incremento generalizado en 2014 y más intenso, en términos absolutos, en Valladolid, León y Salamanca, disminuyendo hasta febrero de 2015 únicamente en Soria y Segovia.

Por lo que se refiere al comercio exterior, las exportaciones de bienes de Castilla y León se han incrementado en 2014, en términos de valor, por segundo año consecutivo, si bien algunas provincias han mostrado una disminución del valor exportado, como son Ávila, Zamora, Palencia, Salamanca y Burgos. El incremento más acusado, en términos absolutos, se ha producido en Valladolid, provincia que concentra el 42,8% del valor de las exportaciones de la región, fundamentalmente ligadas a la industria del automóvil. En términos de cantidades, se han reducido las ventas en Zamora, Ávila, Palencia y Segovia, con incrementos más intensos en Soria, León y Valladolid.



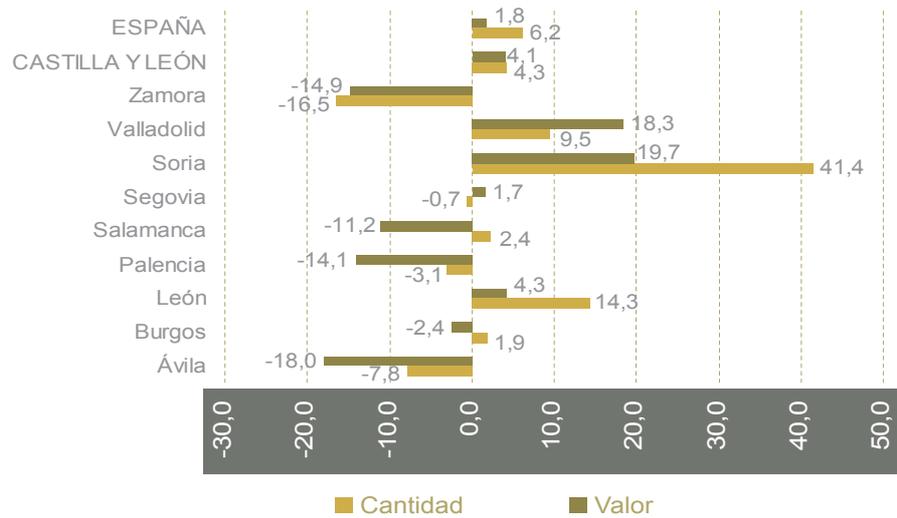
Fuente: Elaboración propia a partir de la Dirección General de Tráfico.

Por último, en lo que respecta a la actividad empresarial, en 2014 se ha reducido el número de sociedades mercantiles creadas en la región, siendo Segovia, Zamora y Soria las únicas que han mostrado un tono positivo. Sin embargo, el número de sociedades disueltas se ha reducido en todas las provincias de Castilla y León, significativamente en León y Salamanca, lo que se ha traducido en una disminución del índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) en la región. La provincia de Segovia ha sido la que ha mostrado la mayor disminución respecto a 2013

(alrededor de 15 puntos porcentuales), situándose el índice de rotación en el 40,5%. Aún así, continúa siendo superior a la media regional (36,7%), mientras que León y Ávila han registrado los menores porcentajes, del 21,8% y 26,4%, respectivamente.

### Trayectoria de las exportaciones de bienes en 2014

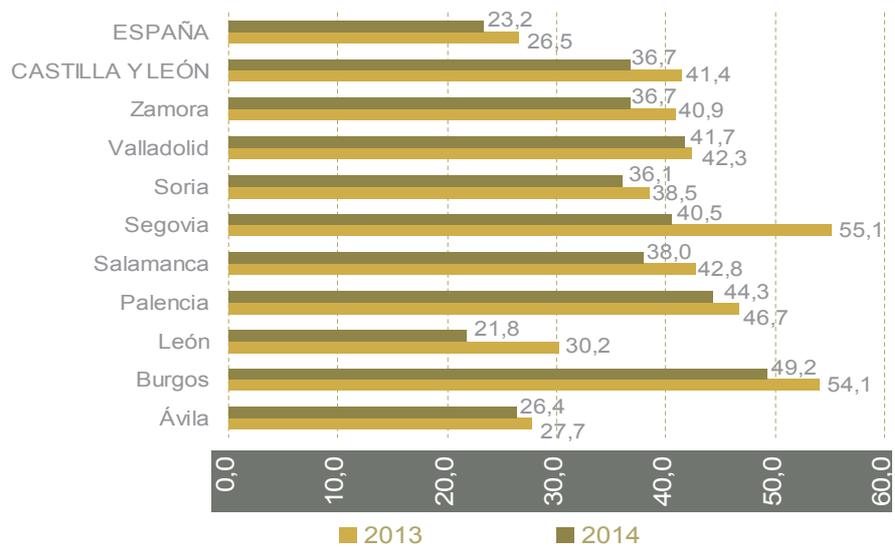
Tasas de variación anual en %



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

### Índice de rotación (I) por provincias

Porcentajes



(I) Porcentaje de sociedades disueltas sobre sociedades mercantiles creadas.  
Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

# Ávila



En el cuarto trimestre de 2014, la actividad económica en la provincia de Ávila ha mostrado un crecimiento del 0,5% en términos interanuales, según nuestras estimaciones, incremento que resultaría menos intenso que el registrado por el PIB regional (1,9%). En el conjunto de 2014, el incremento ha sido del 0,4%, fundamentándose esta ligera mejora de la economía avilense en un mejor comportamiento de la demanda. Las previsiones para 2015 apuntan a un incremento más acusado de la actividad económica, que podría ser del 1,3% en la provincia (se estima un crecimiento del PIB del 2,4% en Castilla y León).

El mercado de trabajo ha mostrado un tono negativo en el último trimestre de 2014, ya que al mismo tiempo que se ha observado una caída del empleo en términos interanuales (-5,1%), se ha reducido la cifra de parados (-6,0%), siendo Ávila la provincia con una disminución relativa más acusada de la población activa (-5,5%). La construcción es el único sector donde se ha incrementado el número de ocupados respecto al último trimestre de 2013, mostrando los servicios el mayor descenso del empleo (-6,8%). Aún así, y dada la mayor reducción relativa del desempleo que de los activos, la tasa de paro ha mostrado una ligera disminución de 0,2 p.p. en términos interanuales, situándose a finales de 2014 en el 25,3%, si bien continúa por encima de la media de Castilla y León (20,3%).

El turismo en la provincia de Ávila ha mostrado una trayectoria positiva en 2014, con un mayor dinamismo de la actividad hotelera, tanto por el lado de la oferta como de la demanda. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado un 4,3% respecto a 2013, con un aumento tanto de residentes en España como extranjeros, especialmente estos últimos, si bien el aumento en el caso de las pernoctaciones se debe exclusivamente a la demanda foránea. Por lo que respecta a los indicadores de oferta, se ha constatado un aumento en el número de plazas ofertadas, así como en el personal empleado, con un ligero incremento también en el grado de ocupación hotelera, hasta el 26,0% en el conjunto del año, que aún así continúa siendo uno de los más bajos de la región, donde se ha situado en el 31,1% en el promedio del año.

Algunos indicadores del sector de la construcción y de la actividad inmobiliaria continúan mostrando descensos. Las compraventas de viviendas, según datos del INE, han vuelto a disminuir en 2014, de forma más acusada que en el año anterior, al tiempo que la caída en el número de hipotecas para vivienda también se ha intensificado respecto a 2013. En este contexto, el valor tasado de la vivienda libre, según datos del Ministerio de Fomento, ha continuado disminuyendo a lo largo de 2014, situándose en el cuarto trimestre del año en 828,9 euros/m<sup>2</sup>, el valor más bajo del conjunto regional, donde el metro cuadrado se ha tasado en 1.046,1 euros.

Respecto a la demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado una trayectoria favorable en 2014, aumentando tanto el número de turismos como de vehículos de carga matriculados. Esta trayectoria positiva ha continuado a comienzos de 2015, con un aumento de las matriculaciones de turismos, entre enero y febrero,

del 5,7% interanual, siendo el aumento en vehículos de carga del 20,0%. Por otro lado, en lo que se refiere al comercio exterior, se ha reducido el valor de las exportaciones en la provincia en 2014, disminuyendo también las ventas en términos de cantidades, al contrario que en Castilla y León.

En lo que concierne a la actividad empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en 2014 en la provincia abulense se ha reducido respecto al año anterior (-3,2%), reduciéndose a su vez la cifra de sociedades disueltas (-7,7%), lo que se ha traducido en una disminución del índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas), que se ha situado en el 26,4%, uno de los más bajos de la región, donde se sitúa en el 36,7%.

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



Fuente: Elaboración propia.

### Trayectoria del mercado de trabajo en la provincia de Ávila Tasas de variación interanual en %



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

# Burgos



La actividad económica en la provincia de Burgos habría mostrado un crecimiento, en términos interanuales, del 1,8% en el cuarto trimestre de 2014, según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético de Actividad. En el conjunto de 2014 también se habría registrado un comportamiento positivo de la actividad (1,7%), observándose, asimismo, una mejora del mercado laboral. Las previsiones para 2015 apuntan a un mayor dinamismo de la actividad en Burgos, pudiendo alcanzar el Indicador Sintético de Actividad una variación del 2,4% anual (en Castilla y León se prevé un crecimiento del PIB del 2,4%).

La agricultura ha sido el único sector que ha mostrado un descenso del empleo, en términos interanuales, en el cuarto trimestre de 2014, siendo generalizada la caída del número de parados en todos los sectores, así como entre aquellos parados que llevan más de un año en esta situación (parados de larga duración). Precisamente, el sector agrario ha sido el único que ha registrado una disminución de la población activa, observándose en el resto de sectores productivos ligeros incrementos respecto al último trimestre de 2013. De este modo, y dado que la población activa total se ha incrementado y el paro ha disminuido, la tasa de paro en Burgos ha disminuido hasta situarse en el 18,8%, nivel inferior al registrado en el conjunto regional (20,3%).

Durante 2014, algunos indicadores relacionados con la construcción y la actividad inmobiliaria han experimentado un comportamiento positivo en la provincia. Así, las compraventas de viviendas han aumentado un 4,5% (a diferencia de lo ocurrido en 2013), debido al incremento de operaciones de viviendas usadas (22,6%), ya que la cifra de compraventas de viviendas nuevas se ha reducido un 15,5%. Esta misma trayectoria se ha observado en el caso de las hipotecas para vivienda, siendo Burgos la provincia que mayor incremento relativo ha mostrado en 2014 (7,6%), registrándose en Castilla y León una disminución del 7,0%. Por otro lado, el número de viviendas terminadas hasta septiembre de 2014 se ha incrementado un 31,1% respecto al mismo periodo del año anterior, el mayor incremento en Castilla y León, donde se ha registrado una disminución del 14,5%.

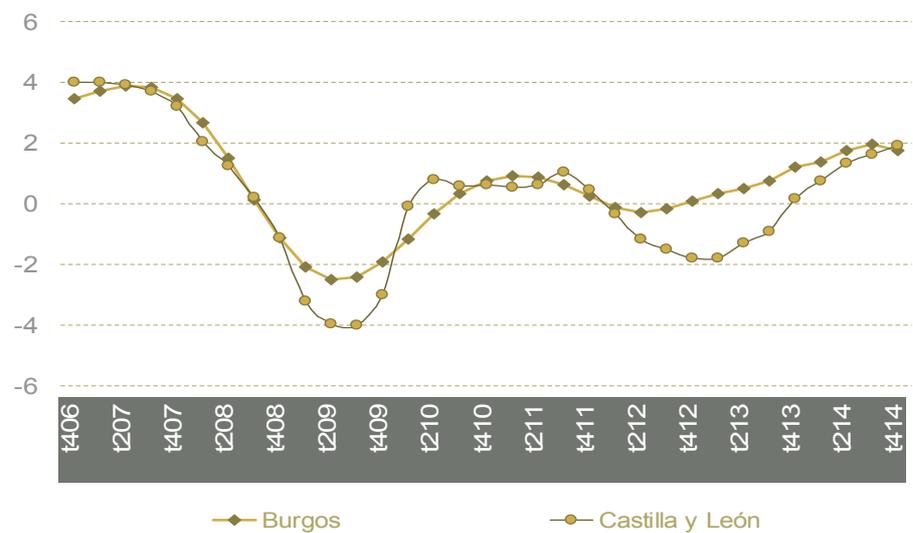
La licitación pública, por el contrario, ha mostrado una disminución del 4,1% respecto a 2013, bastante más moderada que la caída observada en el conjunto regional (-48,1%). Esta reducción de la inversión pública se ha debido a la menor licitación para obra civil (-20,2%), ya que la destinada a edificación se ha incrementado (83,1%). La licitación oficial en Burgos supone alrededor del 15% del total regional, siendo mayor la significación en el caso de la inversión para edificación.

El sector turístico en Burgos ha experimentado una evolución positiva en 2014, aumentando la demanda hotelera respecto al año anterior, principalmente por la componente nacional. No obstante, la demanda foránea representa más de la cuarta parte de los viajeros extranjeros en Castilla y León, participación que es del 22,9% en el caso de las pernoctaciones. Por el lado de la oferta, también se ha registrado un comportamiento positivo, aumentando tanto el número de plazas ofertadas como el personal empleado en los establecimientos hoteleros.

Respecto al comercio exterior de bienes, la provincia de Burgos tiene especial relevancia en el conjunto regional, al concentrar en 2014 el 24,0% del valor de las exportaciones en Castilla y León, siendo este porcentaje en términos de cantidades del 34,9%. Los productos farmacéuticos, y más concretamente los medicamentos, son el principal referente de las exportaciones de la provincia, cuyo valor exportado ha disminuido un 3,4% en 2014. Así, la caída en el valor de las ventas totales al exterior ha sido del 2,4% y no ha venido acompañada de un descenso en términos de volumen, creciendo las cantidades exportadas un 1,9%, lo que implicaría una disminución de los precios de exportación.

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

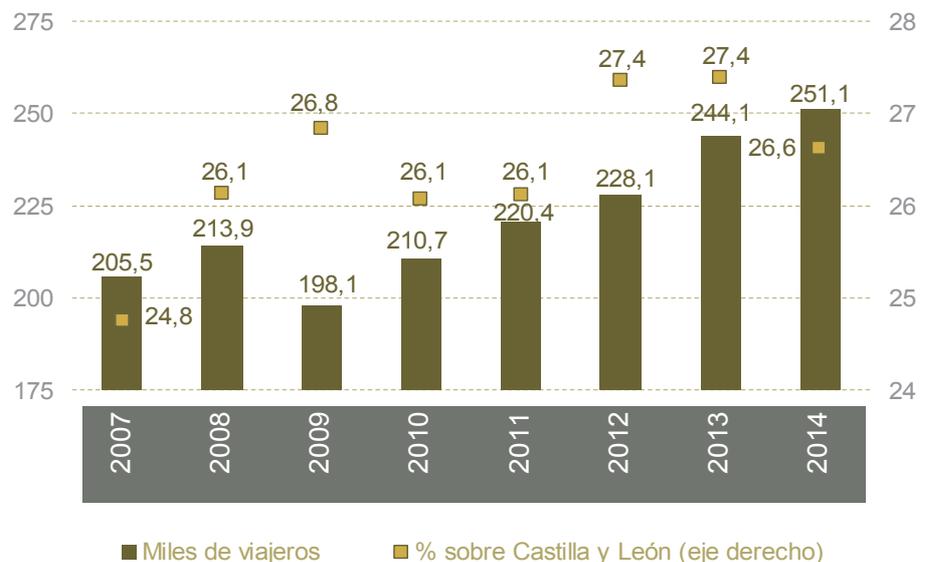
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Demanda hotelera extranjera en la provincia de Burgos

Miles de viajeros y porcentajes



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

# León



La provincia de León ha registrado un significativo incremento de la actividad económica, como muestra el Indicador Sintético de Actividad, registrándose un aumento interanual del 2,2% en el cuarto trimestre de 2014 (el PIB ha crecido un 1,9% en Castilla y León). Para el conjunto del año, el incremento de la actividad en la provincia habría sido del 1,4%, sustentándose esta mejora en un mayor dinamismo de la demanda y un comportamiento positivo de los servicios. Para 2015, las previsiones apuntan a un incremento de la actividad del 2,7% en León (para Castilla y León se prevé un avance de la producción del 2,4%).

El mercado laboral ha mostrado una trayectoria favorable durante el último trimestre de 2014, con un incremento del empleo, en términos interanuales, una disminución de la cifra de parados y una menor tasa de paro, que pasa a ser del 22,7% (20,3% en Castilla y León). Los servicios son el sector más dinámico en términos de empleo, con 6.700 ocupados más que en el cuarto trimestre de 2013, siendo la agricultura el único sector donde se ha reducido el empleo. Por sexos, el mayor crecimiento del empleo se produce entre los hombres, registrándose, además, al contrario que entre las mujeres, una disminución de la cifra de parados. En cuanto a la población activa, el incremento del 0,9% interanual entre octubre y diciembre se debe al aumento entre las mujeres (2,1%), ya que entre los hombres se ha reducido el número de activos un 0,3%.

En cuanto al sector turístico, en 2014 se han observado signos contrapuestos por el lado de la demanda, ya que aunque el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado respecto a 2013 (4,1%), las pernoctaciones se han reducido ligeramente (-0,5%), debido a la caída de la demanda nacional, ya que las pernoctaciones de extranjeros se han incrementado un 12,8%. En lo que respecta a la oferta, tanto el número de establecimientos como de plazas hoteleras se ha reducido respecto al año anterior, disminuyendo a su vez el personal empleado.

La industria es un sector clave en la economía leonesa, que concentra el 15,2% del empleo industrial en Castilla y León, con 22.400 ocupados en el último trimestre de 2014, un 2,3% más que en el mismo periodo del año anterior. Relacionado con la actividad industrial se encuentran las exportaciones de bienes realizadas por la provincia en el conjunto de 2014, concentrando las ventas de aparatos y material eléctricos el 38,5% del valor de las exportaciones leonesas. Sin embargo, estas ventas de aparatos eléctricos se han reducido respecto a 2013, aunque no así el conjunto de las exportaciones de la provincia, que se han incrementado un 4,3% en valor y un 14,3% en términos de cantidades.

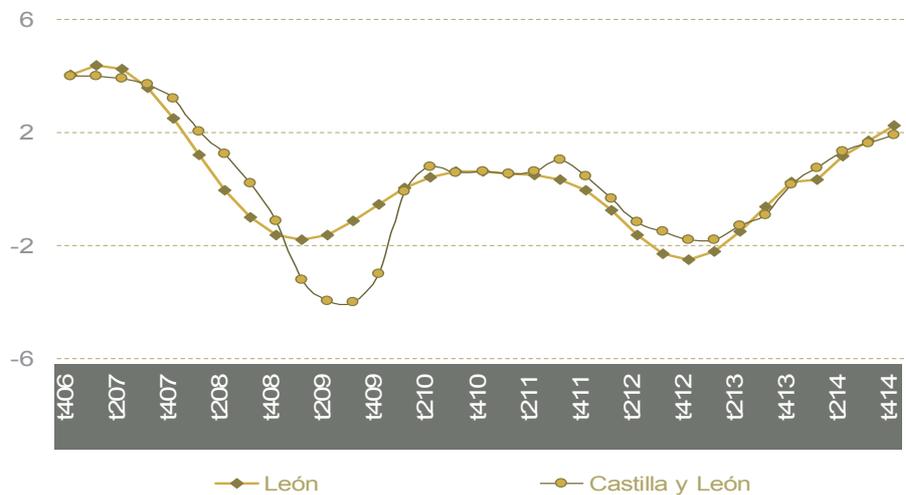
La actividad inmobiliaria ha proseguido su ajuste en 2014. Según el INE, se ha registrado una caída en las compraventas de viviendas en la provincia, aún más intensa que la del año anterior, debido al menor número de transacciones de viviendas nuevas, ya que las compraventas de viviendas usadas se mantienen en torno a los mismos niveles que en 2013. De igual modo, el número de hipotecas para vivienda también se ha reducido en 2014, si bien de manera menos intensa que en el año anterior, sucediendo lo mismo respecto al importe suscrito. Por su parte, los precios de la vivienda continúan reduciéndose en la provincia, en términos

interanuales, si bien durante el cuarto trimestre de 2014 se ha registrado un incremento en tasa intertrimestral del valor tasado, del 1,1% (-1,1% en Castilla y León).

Por otro lado, la matriculación de vehículos ha mostrado una trayectoria favorable en 2014, creciendo tanto el número de turismos como de vehículos de carga, especialmente éstos últimos, con una variación respecto a 2013 del 36,9%, hasta alcanzar las 816 unidades, que suponen el 17,3% del total regional. Esta misma trayectoria se ha observado a comienzos de 2015, concentrando la provincia, entre enero y febrero, alrededor de la quinta parte de la matriculación de vehículos de carga en Castilla y León.

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

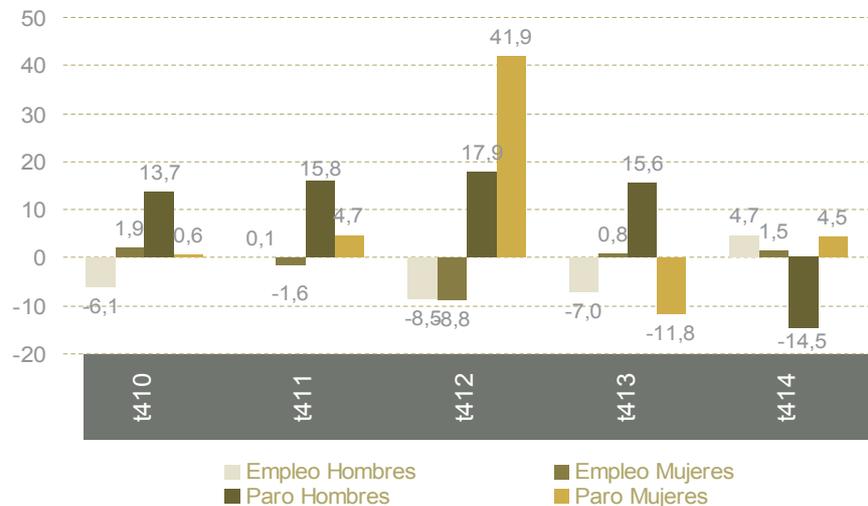
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Empleo y paro en la provincia de León por sexos

Tasas de variación interanual en %



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

# Palencia



En el cuarto trimestre de 2014, la actividad económica en la provincia de Palencia ha registrado un avance del 0,2% en términos interanuales, según nuestras estimaciones. Esta cifra se encontraría sensiblemente por debajo del crecimiento observado del PIB para el conjunto regional (1,9%), reflejando el deterioro que ha mostrado el mercado laboral y la caída de las exportaciones. En el conjunto de 2014, el Indicador Sintético de Actividad presenta un avance inferior, del 0,1%, debido a la peor trayectoria que se ha registrado en los trimestres anteriores, mientras que para 2015 se prevé una mejora de la actividad económica, con un aumento del 1,2% respecto a 2014 (en Castilla y León se prevé un crecimiento del PIB del 2,4%).

En lo que concierne al mercado laboral, la provincia de Palencia ha registrado una caída interanual del empleo del 5,2% en el cuarto trimestre de 2014, la más acusada de Castilla y León, debido al fuerte descenso que se ha registrado en los servicios (-13,6%), que no ha podido compensarse con el aumento del número de ocupados en la industria (5,8%) y, especialmente, en la agricultura (28,3%). En el conjunto de 2014, la trayectoria ha sido igualmente desfavorable, con un descenso del empleo del 6,0% respecto a 2013, frente al avance del 0,4% en el conjunto regional. Por su parte, el número de parados ha experimentado un avance interanual del 6,7% en el cuarto trimestre, lo que, unido al descenso de la población activa (-2,8%), ha contribuido a incrementar la tasa de paro en 2,1 p.p., registrándose el mayor aumento de la región en este periodo, hasta situarse en el 23,2%.

La actividad turística ha mejorado significativamente en 2014, dado el crecimiento que ha experimentado tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (5,7%) como, sobre todo, el de pernoctaciones (10,4%), lo que supone el mayor crecimiento de la región con relación a 2013, situándose, en ambos casos, por encima de la media regional (3,5% y 2,9%, respectivamente). El segmento nacional es el que ha impulsado la demanda turística en la provincia palentina, registrándose un fuerte repunte de los viajeros españoles (7,6%) y de las pernoctaciones realizadas por éstos (11,4%). Por el lado de la oferta no se aprecia este empuje de la actividad turística, como se constata en el descenso que ha experimentado el número de plazas hoteleras (-2,0%) y el personal empleado (-1,7%), si bien se ha observado un incremento del número de establecimientos (3,0%).

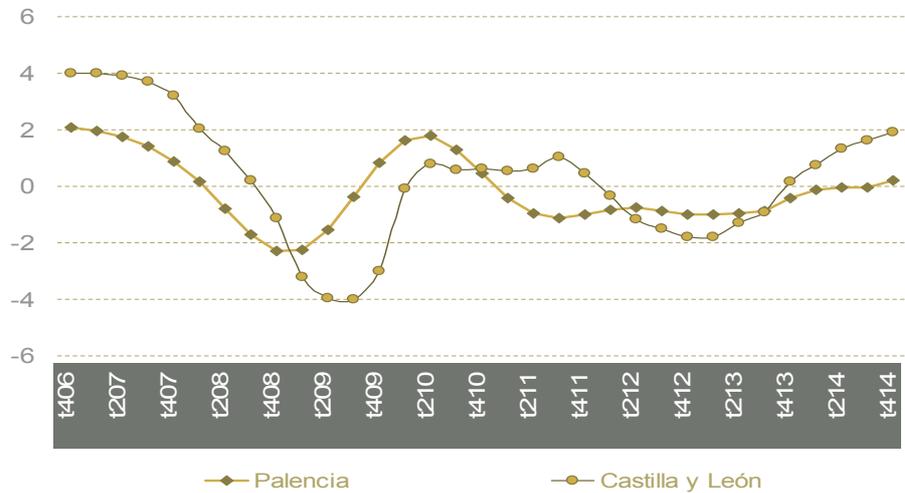
Con relación a los indicadores de demanda, en 2014 la matriculación de vehículos ha experimentado un avance, tanto en turismos (6,4%) como en vehículos de carga (7,6%), aunque su ritmo ha sido moderado si se compara con el promedio regional (23,8% y 27,6%, respectivamente). En los dos primeros meses de 2015, se ha podido constatar un mayor dinamismo en la provincia, con un aumento interanual del 35,4% y del 85,2% en la matriculación de turismos y de vehículos de carga, respectivamente. Por lo que respecta a la demanda exterior, durante 2014 Palencia ha registrado uno de los descensos más acusados del valor de las exportaciones (-14,1%), registrándose, asimismo, un retroceso en términos de cantidades (-3,1%). Esta caída del valor de las ventas al exterior se debe al descenso de las exportaciones en el sector del automóvil (-19,9% con relación a 2013). Por su parte, las importaciones han disminuido un 9,7% respecto al año anterior, con lo que el saldo de la balanza comercial se ha situado en 1.106,5 millones de euros, registrándose el quinto descenso anual consecutivo.

La actividad empresarial en la provincia de Palencia muestra un descenso tanto del número de sociedades mercantiles creadas en 2014 (-12,9%, frente al -5,4% del conjunto regional) como del capital suscrito por éstas (-49,1%), con relación al año anterior. No obstante, el número de sociedades disueltas también ha disminuido, un 17,3% con respecto a 2013.

Por otra parte, el importe licitado en la provincia ha pasado de 99,5 millones de euros en 2013 a 55,7 millones en 2014, lo que supone un descenso de la inversión pública del 44,1% (-48,1% en Castilla y León). Esta caída se debe exclusivamente al descenso en el segmento de obra civil (-54,4%), ya que la inversión en edificación ha registrado el mayor incremento de la región en este periodo (153,7%).

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

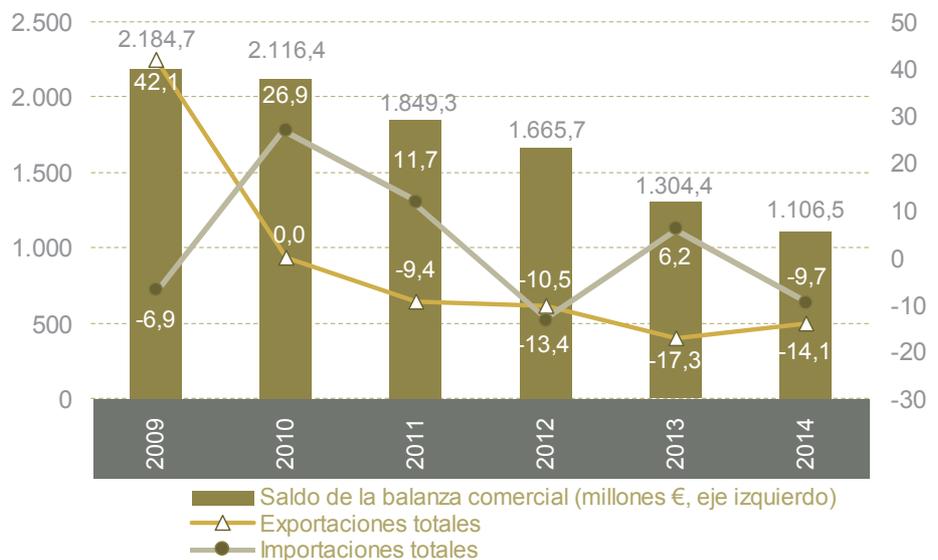
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Comercio exterior de bienes en la provincia de Palencia

Millones de euros y tasas de variación anual en %



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

# Salamanca



Según nuestras estimaciones, la actividad económica en la provincia de Salamanca ha experimentado una trayectoria creciente a lo largo de 2014, registrándose un crecimiento interanual del 2,1% en el cuarto trimestre, destacando el buen tono del empleo y el impulso de la demanda. La estimación para el conjunto de 2014 refleja un avance del Indicador Sintético de Actividad del 1,6%, en tanto que las previsiones para 2015 anticipan un crecimiento del 2,4%, que estaría en consonancia con el avance estimado del PIB para el conjunto de la región (2,4%).

Con relación al mercado de trabajo, en el cuarto trimestre de 2014 el número de ocupados se ha incrementado un 0,9% en términos interanuales (0,8% en el conjunto del año), registrándose un fuerte crecimiento en la agricultura (109,7%) y en la industria (19,1%), en contraste con los descensos observados en la construcción (-24,2%) y en los servicios (-7,2%). El número de parados ha disminuido un 8,8% respecto al cuarto trimestre de 2013, como consecuencia del repunte del empleo y del descenso que ha experimentado la población activa en este periodo (-1,4%). De este modo, la tasa de paro se ha reducido en 1,7 p.p. con relación al mismo periodo de 2013, hasta situarse en el 21,3% en el cuarto trimestre de 2014, cifra que, no obstante, se encuentra por encima de la media regional (20,3%).

Durante 2014, la actividad turística no ha mostrado un comportamiento favorable en Salamanca, ya que ha sido la única provincia en la que ha disminuido el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en el conjunto del año (-2,4%), registrándose un moderado avance de las pernoctaciones (0,7%). La demanda nacional ha mostrado una ligera contracción en el pasado año, a tenor de la caída tanto de los viajeros (-3,7%) como de las pernoctaciones (-1,4%), frente al aumento que ha experimentado la demanda extranjera (1,1% y 7,4%, respectivamente). Por su parte, los indicadores de oferta evidencian un retroceso generalizado en 2014, observándose un descenso del personal empleado (-9,0%), de la cifra de establecimientos (-6,5%) y del número de plazas hoteleras (-4,0%).

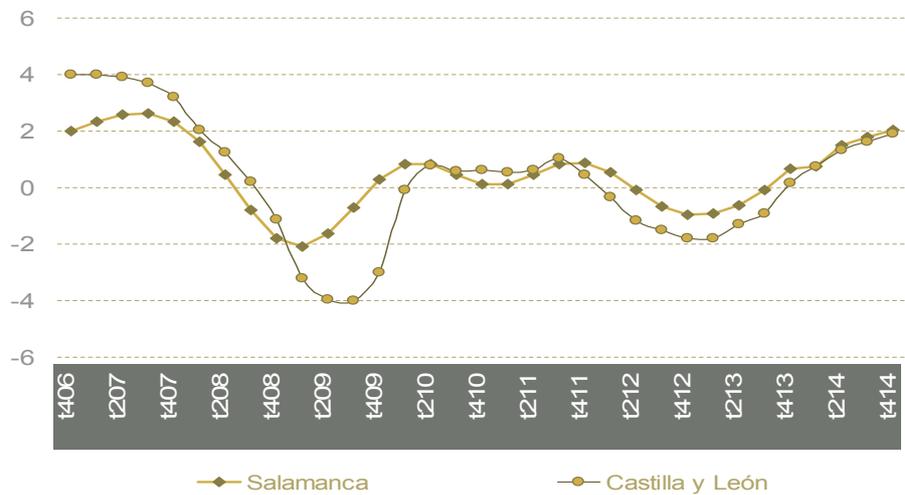
En lo que concierne al sector de la construcción y la actividad inmobiliaria, en 2014 se han registrado 1.996 operaciones de compraventas en la provincia de Salamanca, según la estadística del INE, un 20,9% más que en 2013, lo que representa el mayor aumento relativo de la región (donde, en conjunto, han retrocedido un 2,0%). Este fuerte crecimiento está relacionado con el avance de las compraventas de viviendas usadas (34,3%), ya que las operaciones de viviendas nuevas han disminuido respecto a 2013 (-2,3%). De igual modo, el número de hipotecas sobre viviendas se ha incrementado en la provincia un 6,7%, frente al descenso que ha experimentado en Castilla y León (-7,0%).

Por otro lado, la demanda interna muestra signos positivos en la provincia de Salamanca, apreciándose un fuerte dinamismo de la matriculación de vehículos en 2014, si bien este comportamiento estaría ligado, en parte, al incentivo del Plan PIVE (Programa de Incentivo al Vehículo Eficiente). Así, la matriculación de turismos ha experimentado un crecimiento anual del 69,7% en el acumulado del año, mientras que la de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, se ha incrementado un 46,7%, por lo que en ambos casos se registran tasas superiores al conjunto regional (23,8% y 27,6%, respectivamente). Entre enero y febrero de 2015, también se aprecia un fuerte avance de la matriculación de turismos, del 41,7% respecto al mismo periodo de 2014, mientras que la matriculación de vehículos de carga se ha mantenido prácticamente estable (0,8%). Con relación al comercio exterior, en 2014 las exportaciones han disminuido un 11,2% con relación al año

anterior, en términos monetarios, mientras que, en términos reales, las ventas al exterior han registrado un avance del 2,4%. Por su parte, las importaciones han crecido en este periodo un 5,0%, en términos monetarios, y un 34,0%, en términos reales.

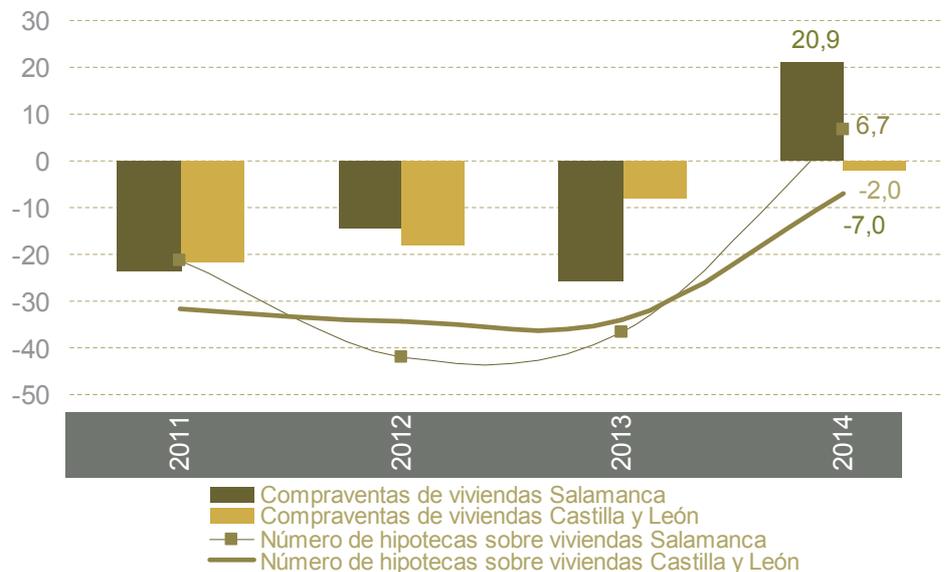
La dinámica empresarial revela que el número de sociedades creadas ha disminuido en 2014 un 13,9%, respecto al año anterior; el mayor descenso de la región en el conjunto del año (-9,8%). Las disoluciones también han experimentado un fuerte descenso en este periodo, del 23,6%, un retroceso más intenso que en el conjunto de Castilla y León (-16,1%).

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



Fuente: Elaboración propia.

### Compraventas de viviendas e hipotecas sobre viviendas Tasas de variación anual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

# Segovia



La actividad económica ha registrado un crecimiento interanual del 2,4% en la provincia de Segovia en el cuarto trimestre de 2014, según nuestras estimaciones, observándose, en general, un mejor comportamiento del empleo y de la actividad turística. En el conjunto del año, el Indicador Sintético de Actividad apunta a un crecimiento del 2,4%, el más elevado de todas las provincias de Castilla y León (en Castilla y León se estima un crecimiento del PIB del 1,4%). Las previsiones para 2015 sitúan a Segovia entre las provincias más dinámicas, con un crecimiento estimado de la actividad del 2,6%.

En lo referente al mercado laboral, en el cuarto trimestre de 2014 el empleo ha aumentado un 2,2% con relación al mismo periodo del año anterior; lo que refleja un avance superior al promedio regional (1,3%). Este buen tono del empleo responde al avance del número de ocupados en el sector de la construcción (20,5%) y en los servicios (4,6%), frente al descenso que se ha registrado en la agricultura (-10,5%) y en la industria (-5,7%). En línea con lo anterior, el desempleo ha disminuido un 21,3% con relación al cuarto trimestre de 2013, registrándose un descenso mucho más intenso que en el conjunto de Castilla y León (-8,7%), lo que se ha traducido en una reducción de 3,5 p.p. en la tasa de paro de la provincia, hasta situarse en el 14,3% de la población activa, la más baja de la región (20,3%). Asimismo, Segovia ha sido la provincia donde más se ha reducido el paro de larga duración en el cuarto trimestre de 2014, un 27,1% menos que en el mismo periodo del año anterior (-3,1% en el conjunto de Castilla y León).

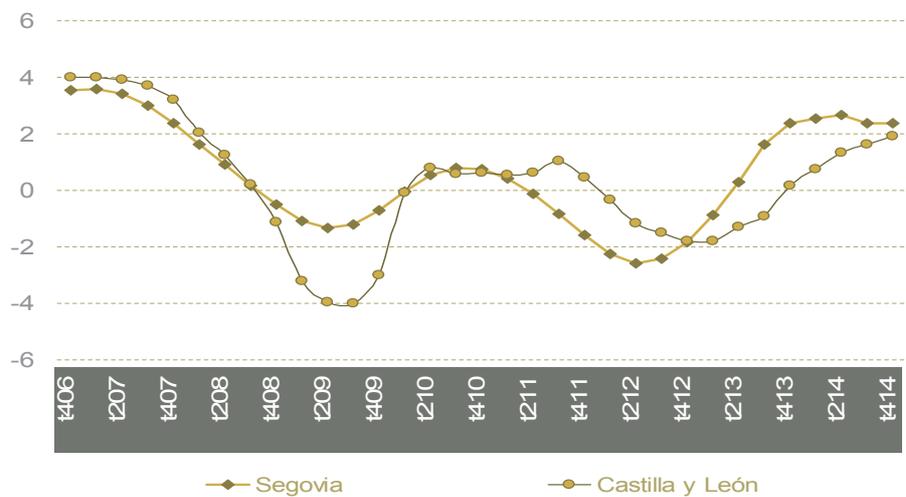
La actividad turística ha mostrado una trayectoria muy favorable, registrándose un notable incremento de la demanda hotelera en el conjunto del año 2014, tanto del número de viajeros (8,5%) como de pernoctaciones (9,6%). Especialmente significativo ha sido el incremento de la demanda extranjera, con un avance del 13,2% en la cifra de viajeros y del 17,3% en las pernoctaciones. No obstante, este segmento sigue siendo minoritario, ya que representa el 18,6% y 18,8% del total de viajeros y pernoctaciones de la provincia, respectivamente.

Desde la óptica empresarial, el número de sociedades creadas se ha incrementado un 10,8% en 2014, el mayor avance registrado en la región (-5,4% en el conjunto de la Comunidad), si bien el capital suscrito por éstas se ha reducido en un 43,0% respecto al año anterior. Asimismo, se constata un comportamiento positivo de las sociedades disueltas que, en este periodo, han presentado un descenso anual del 18,5%, más acusado que el observado en el promedio de Castilla y León (-16,1%). De este modo, el índice de rotación, cociente entre las sociedades disueltas y creadas, ha experimentado en Segovia el mayor descenso en 2014, hasta situarse en el 40,5%, 14,5 p.p. menos que en 2013.

En cuanto a la inversión pública, en 2014 la licitación oficial se ha incrementado un 20,7% en la provincia, hasta un total de 28,0 millones de euros, el 4,8% del total de fondos en Castilla y León. En el sector privado, las compraventas de viviendas se han incrementado un 7,6% interanual en 2014, en un contexto que sigue marcado por la disminución del valor medio de tasación de la vivienda libre, del -5,8% en el cuarto trimestre de 2014, en términos interanuales, hasta situarse en 1.013,2 euros/m<sup>2</sup>, registrándose así una caída más intensa que la registrada por el conjunto regional (-3,7%).

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

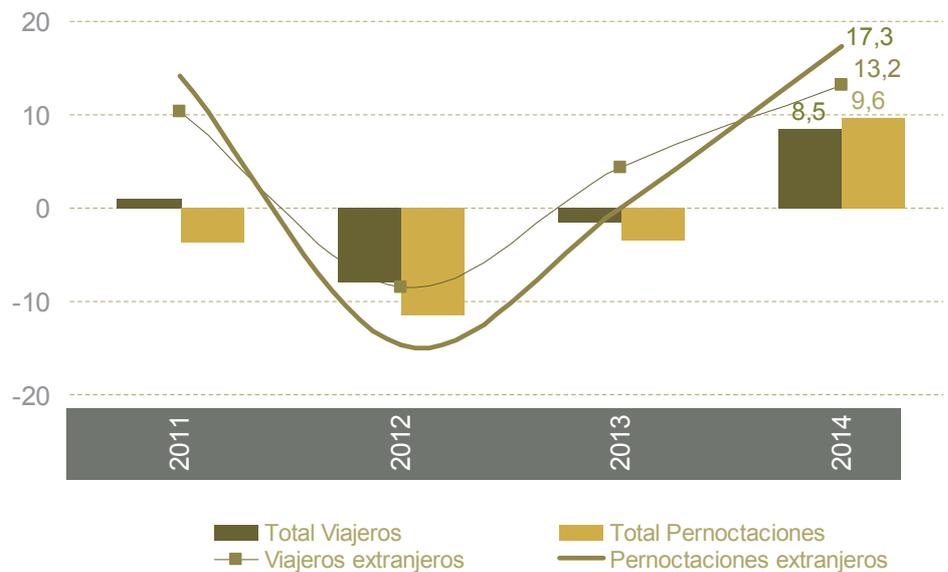
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Demanda hotelera en la provincia de Segovia

Tasas de variación anual en %



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

# Soria



Según nuestras estimaciones, el Indicador Sintético de la provincia de Soria apunta a un leve crecimiento de la actividad económica del 0,2% en el cuarto trimestre de 2014, en términos interanuales (el PIB creció un 1,9% en Castilla y León), tasa que coincide con la estimada para el conjunto del año y que responde a la desaceleración observada en la segunda mitad de 2014. Las previsiones para 2015 señalan un moderado crecimiento del 1,1%, mientras que se espera un aumento del PIB del 2,4% para el conjunto de Castilla y León.

Con relación al mercado de trabajo, el empleo en la provincia fue empeorando a lo largo de 2014, con una reducción del 4,5% en el cuarto trimestre del año, en términos interanuales, hasta situarse en 36.100 ocupados. Por sectores, la caída ha sido generalizada, a excepción del sector de la construcción, donde el empleo ha aumentado un 20,8% respecto al último trimestre de 2013, incrementándose, asimismo, la población activa en el sector (18,5%). Por el contrario, las mayores caídas relativas de la ocupación se han registrado en el sector agrario e industrial (-13,2%, en ambos casos), seguidos del sector servicios (-2,9%), éste último con un peso del 64,5% sobre el total de ocupados.

Por otra parte, pese a tener una de las menores tasas de paro de la región en el último trimestre de 2014 (17,0%), ésta se ha incrementado levemente (0,6 p.p. en términos interanuales), debido a la caída de la población activa (-3,8%), mientras que el número de parados se ha mantenido estable respecto al cuarto trimestre de 2013. Este descenso de la población activa se ha traducido en un aumento de los inactivos, que han registrado un incremento del 3,4% interanual en el cuarto trimestre de 2014, por el aumento de estudiantes (5,0%), perceptores de pensiones (7,0%) y personas dedicadas a las labores del hogar (2,4%).

Por otra parte, en el sector inmobiliario continúa estancada la demanda, a tenor de la información sobre las compraventas de viviendas del INE, que en 2014 han ascendido a 608, un 34,3% menos que en 2013 (-2,0% en el conjunto de Castilla y León). Esta caída se ha debido al retroceso tanto en las operaciones de viviendas nuevas como usadas (-55,2% y -9,5%, respectivamente). Por otro lado, el valor medio tasado de la vivienda libre se ha incrementado en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior (1,5%, frente al -1,1% del promedio regional), hasta situarse en 1.065,8 euros/m<sup>2</sup>, si bien ha registrado un descenso interanual del 5,8% en el último trimestre de 2014 (-3,7% en Castilla y León).

En lo que se refiere a la inversión pública en 2014, la provincia de Soria ha sido la que menos importe ha recibido respecto al resto de provincias de Castilla y León, concretamente 17,4 millones de euros, 51,5 millones de euros menos que en 2013 (-74,7%), debido a la reducción del importe licitado tanto en obra civil (-79,9%) como en edificación (-24,5%), siendo la única provincia de la región donde se ha reducido el importe destinado a esto último.

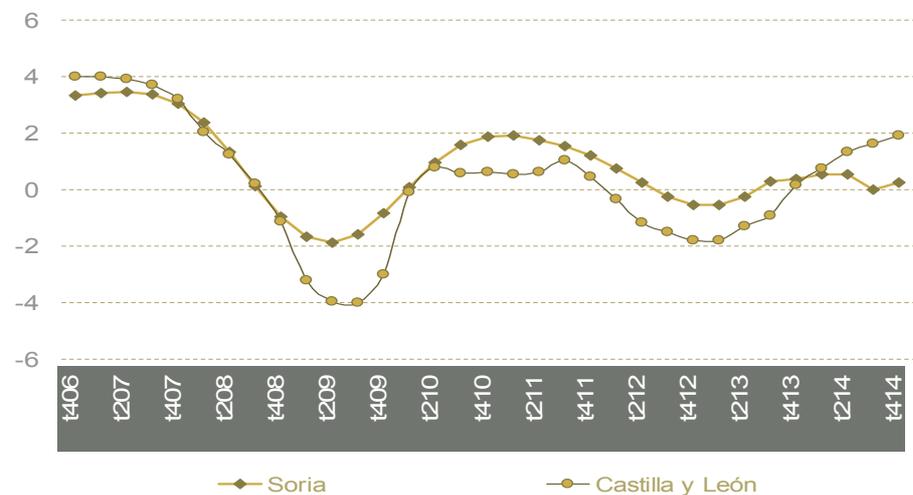
Por otra parte, a lo largo de 2014 se ha observado una recuperación de la demanda, como puede observarse en indicadores como la matriculación de turismos, que ha aumentado en la provincia un 14,5% (23,8% en el conjunto de la región), con un total de 1.059 turismos matriculados, moderándose el aumento respecto al registrado en 2013 (25,7%). De igual modo, y por segundo año consecutivo, la matriculación de vehículos de carga se ha incrementado en un 47,6%, respecto a 2013, el mayor aumento relativo respecto al resto de provincias de Castilla y León. En los dos primeros meses de 2015, la matriculación de turismos se ha

incrementado en la provincia un 20,0%, en términos interanuales, mientras que la matriculación de vehículos de carga se ha reducido un 9,9%, respecto al mismo periodo de 2014.

Por su parte, el turismo también ha mostrado signos de mejora en lo que a la demanda se refiere, ya que los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han aumentado un 6,9% en 2014 respecto a 2013 (3,5% en Castilla y León), debido al favorable comportamiento de la demanda interna (92,8% del total de viajeros), que se ha incrementado un 7,4%. Las pernoctaciones también han crecido en la provincia, aunque a un menor ritmo (1,8%, frente al 2,9% del conjunto regional). No obstante, desde el punto de vista de la oferta hotelera, tanto las plazas estimadas como el personal ocupado han descendido en 2014 (-4,5% y -1,1%, respectivamente).

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

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Matriculación de vehículos de carga en Soria

Tasas de variación anual en %



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

# Valladolid



La provincia de Valladolid registra una de las mayores tasas de crecimiento de la actividad económica en el último trimestre de 2014, a tenor de las estimaciones de nuestro Indicador Sintético, que señala un crecimiento del 2,4% en términos interanuales, mientras que en el conjunto de Castilla y León el PIB ha crecido en torno a un 2%. La estimación de crecimiento de la actividad para el conjunto de 2014, atendiendo a este indicador sintético, ha sido del 1,7%, elevándose al 2,8% la previsión para 2015, la mayor tasa prevista respecto al resto de provincias de Castilla y León.

Las exportaciones de la provincia han ascendido en 2014 a 5.465,2 millones de euros, el 42,8% del importe total de las exportaciones de Castilla y León. Esta cuantía supone un aumento del 18,3% respecto a 2013 (9,5% en términos reales), debido a la favorable trayectoria de las exportaciones relacionadas con el sector del automóvil, que representan el 65,4% del total de ventas al exterior de la provincia en 2014, y que han aumentado un 27,1% respecto a 2013. Por su parte, las importaciones (8.252,1 millones de euros) han crecido un 24,8%. Por lo tanto, el saldo de la balanza comercial en la provincia ha presentado signo negativo en 2014 (-2.787,0 millones de euros).

Respecto a la demanda interna, Valladolid ha sido la provincia de Castilla y León en la que más turismos se han matriculado en 2014, concretamente 7.408, un 20,5% más que en el año anterior (23,8% del total de turismos matriculados en la región). De igual modo, la provincia registra el mayor número de matriculaciones de vehículos de carga (1.054 en 2014), con un incremento del 27,4% respecto a 2013. En los dos primeros meses de 2015 ha seguido esta trayectoria positiva.

El empleo en la provincia ha aumentado en 7.100 personas en el cuarto trimestre de 2014, respecto al mismo trimestre de 2013, un 3,5% más en términos relativos, hasta situarse en 208.800 ocupados. Pese a ello, el retroceso registrado en la primera mitad de año ha generado un descenso de la ocupación en el promedio de 2014 (-1,1%, frente al 0,4% del promedio regional). Por sectores, el aumento del empleo en el último trimestre del año está relacionado con el incremento registrado en industria (11,1%) y en servicios (5,8%), destacando que la provincia de Valladolid acapara el 24,3% del empleo total en el sector servicios de Castilla y León, mientras que el número de ocupados en el sector agrario y la construcción ha registrado un descenso del 18,2% y 29,8%, respectivamente.

Por su parte, en el último trimestre de 2014 el desempleo provincial se ha reducido un 26,8% en términos interanuales, la mayor caída relativa del conjunto regional. Este descenso, unido al de la población activa (-3,2% en términos interanuales), ha situado la tasa de paro en el 16,7% del total de activos, en el cuarto trimestre de 2014, lo que supone una reducción de 5,4 p.p. respecto al mismo periodo de 2013.

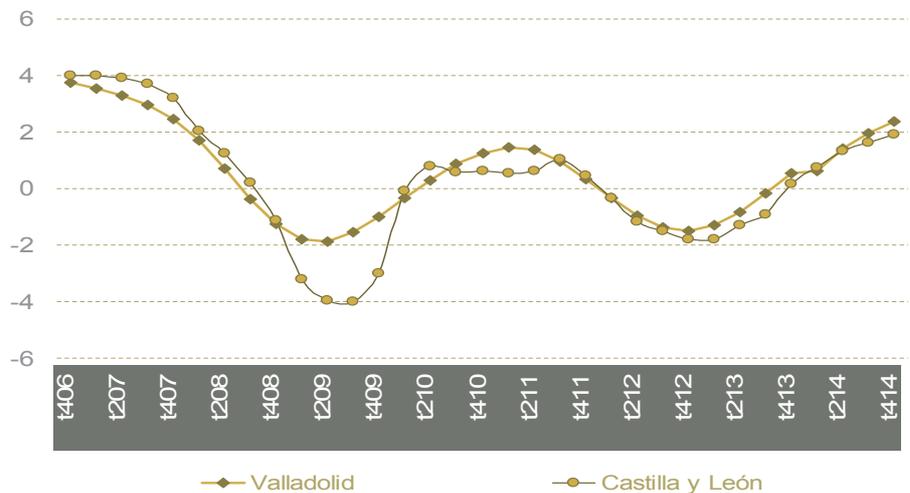
En lo que a inversión pública se refiere, la provincia de Valladolid ha sido el destino del 20,2% del importe licitado en Castilla y León, con 117,3 millones de euros en 2014, un 18,4% más que en 2013. Este aumento de la licitación pública se ha debido al incremento del importe en edificación (65,1%), mientras que la licitación en obra civil se ha reducido un 2,3%. Desde el punto de vista del sector privado, y en lo que respecta a la actividad inmobiliaria, en 2014 se han contabilizado 3.200 operaciones de compraventas, un 11,7% más que en 2013 (-2,0% en el conjunto de Castilla y León). Este aumento se ha debido a la trayectoria positiva registrada en las compraventas tanto de viviendas nuevas como usadas (16,2% y

8,9%, respectivamente). Por su parte, el valor tasado medio de la vivienda libre en Valladolid registra el descenso interanual más moderado de la región, con una tasa del -0,4% en el cuarto trimestre, frente al -3,7% de Castilla y León.

Las pernoctaciones hoteleras en Valladolid han aumentado un 7,3% a lo largo de 2014, por la favorable trayectoria de la demanda nacional, cuyas pernoctaciones han crecido un 6,7% respecto a 2013. Asimismo, las pernoctaciones de extranjeros, aunque con menos peso sobre el total de pernoctaciones en la provincia (16,7% del total), se han incrementado un 10,6%. El grado de ocupación hotelera en el promedio del año ha sido del 33,1% en la provincia (31,1% en Castilla y León), 2,7 p.p. superior al porcentaje registrado en 2013.

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

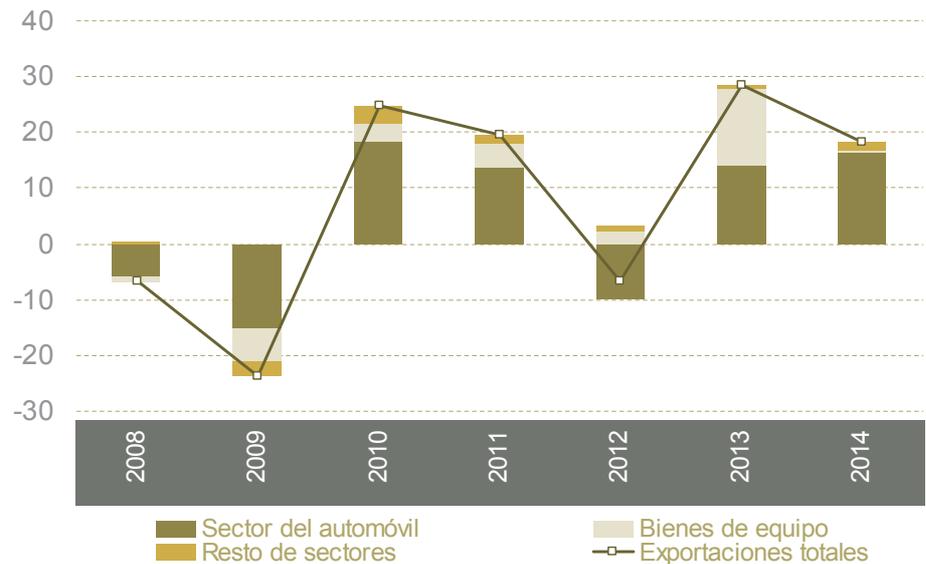
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Valor de las exportaciones por sectores en Valladolid

Aportación en p.p. y variación anual en %



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

# Zamora



Según las estimaciones de nuestro Indicador Sintético, en el cuarto trimestre de 2014 la actividad económica en la provincia de Zamora ha aumentado un 2,3% en términos interanuales (en el conjunto de la región el PIB ha crecido un 1,9%). Asimismo, a lo largo de 2014 se ha observado una trayectoria positiva, por lo que las estimaciones para el conjunto del año apuntan a un crecimiento del 1,8% (1,4% de crecimiento de PIB en Castilla y León). Por otra parte, las previsiones del Indicador Sintético apuntan a un crecimiento del 2,3% para 2015, en línea con el crecimiento esperado de la producción para el conjunto de la región (2,4%).

Este favorable comportamiento de la actividad económica se observa también en la evolución del empleo, de forma que la provincia de Zamora ha registrado el mayor aumento relativo a finales de 2014, con una tasa interanual del 6,6% en el cuarto trimestre del año, hasta situarse en 62.700 ocupados. Asimismo, los activos (85.400 en el cuarto trimestre de 2014) han aumentado un 8,5% respecto al mismo periodo del año anterior (6.700 activos más en diferencia absoluta). Por el contrario, la población inactiva de la provincia ha descendido (-10,4% interanual en el cuarto trimestre de 2014), registrándose la mayor caída relativa entre las personas dedicadas a las labores del hogar (-16,1%).

Por su parte, los parados han aumentado un 14,1% interanual en el último trimestre de 2014, frente al descenso registrado en el conjunto de la región de Castilla y León (-8,7%). La provincia ha registrado en el cuarto trimestre de 2014 la mayor tasa de paro respecto al resto de provincias de Castilla y León, con un 26,6% sobre el total de activos (20,3% en el conjunto de Castilla y León), lo que ha supuesto un incremento de 1,3 p.p. respecto a la tasa registrada en el cuarto trimestre de 2013.

Desde el punto de vista empresarial, a lo largo de 2014 se han creado 207 nuevas sociedades mercantiles en la provincia de Zamora, lo que supone un aumento anual del 4,5%, frente al descenso registrado en el conjunto de Castilla y León (-5,4%). Asimismo, atendiendo a uno de los indicadores de la inversión empresarial, la matriculación de vehículos de carga también ha evolucionado favorablemente en 2014, con un incremento del 21,0% respecto a 2013.

La actividad inmobiliaria muestra resultados menos positivos, como refleja la evolución de las hipotecas, que han ascendido en el conjunto de 2014 a 1.122, un 20,1% menos que en 2013 (-7,3% en Castilla y León). Asimismo, se ha observado un descenso en las compraventas de viviendas del 9,4% en 2014, con un total de 884 operaciones en el conjunto del año. Esta caída se ha debido a la evolución en las compraventas de viviendas nuevas (30,4% del total de operaciones), que han disminuido un 37,1% respecto a 2013, mientras que las de usadas (69,6% sobre el total) han aumentado un 12,2%.

En cuanto al sector turístico, Zamora ha sido una de las dos provincias de Castilla y León, junto a León, en la que han descendido las pernoctaciones hoteleras en 2014, registrándose un descenso anual del 3,0%, mientras que en el conjunto de Castilla y León han aumentado un 2,9% respecto a 2013. Esta caída se ha debido al retroceso de las pernoctaciones de residentes en España (en torno al 90% del total de pernoctaciones en la provincia), que han descendido un 3,6% en 2014, mientras que las de extranjeros han aumentado un 2,7%.

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

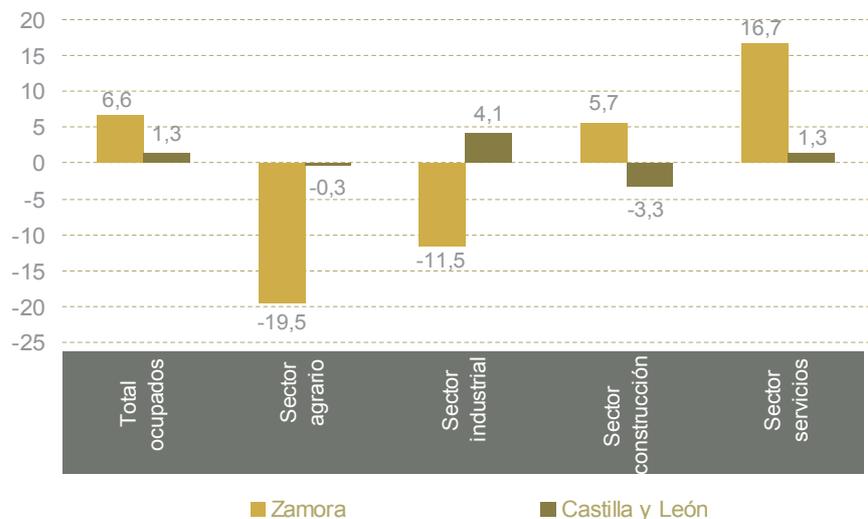
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia.

### Evolución del empleo por sectores en Zamora, 4º trimestre de 2014

Tasas de variación interanual en %



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

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

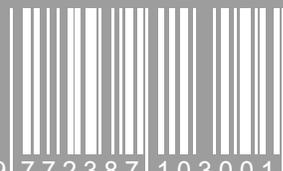


## Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

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	
Indicador Sintético de Actividad y PIB (e)	4º Trim. 14	-	2,1	-	1,9	-	0,5	-	1,8	-	2,2	-	0,2	-	2,1	-	2,4	-	0,2	-	2,4	-	2,3
Indicador Sintético de Actividad y PIB (e)	Éne-dic. 14	12.111,3	42,9	579,9	-48,1	60,2	183,3	86,5	-4,1	89,4	-49,0	55,7	-44,1	77,0	-16,8	28,0	20,7	17,4	-74,7	117,3	18,4	35,7	31,3
Licitación pública (millones de euros)	Éne-dic. 14	9.806,1	40,1	430,0	-57,9	55,1	15,2	60,8	-20,2	70,1	-56,6	43,2	-54,4	59,5	-26,3	20,6	18,1	12,6	-79,9	67,1	-2,3	28,4	21,4
Obra civil	Éne-dic. 14	38.094,0	-10,3	3.220,0	-14,5	230,0	-38,2	611,0	31,1	398,0	-7,2	39,0	1,2	562,0	22,7	286,0	45,3	32,4	0,0	22,0	-59,1	249,0	-17,3
Viviendas terminadas	Éne-dic. 14	319.223,0	2,1	14.422,0	-2,0	923,0	-23,3	2.696,0	4,5	2.083,0	-16,4	928,0	-6,6	2.012,0	20,9	1.088,0	7,6	680,0	-34,3	3.200,0	11,7	884,0	-9,4
Compraventas de viviendas (número)	4º Trim. 14	1.463,1	-0,3	1.046,1	-3,7	829,8	-6,0	1.120,0	-6,2	887,0	-4,8	1.017,5	-4,0	1.175,4	-2,0	1.013,2	-5,8	1.065,8	-5,8	1.153,4	-4,0	881,0	-6,0
Precio vivienda libre (euros/m²)	Éne-dic. 14	87.603,8	4,5	41.708,3	3,5	30,45	4,3	763,0	6,4	710,2	4,1	167,1	5,7	856,3	-2,4	386,3	8,5	190,3	6,9	576,1	4,3	216,9	0,5
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Éne-dic. 14	44.546,5	4,6	3.227,5	2,8	258,3	1,6	511,9	8,2	551,5	3,0	130,3	7,6	612,2	-3,7	314,6	7,4	176,6	7,4	479,5	2,3	192,5	0,0
Residentes España	Éne-dic. 14	43.057,3	4,4	943,3	5,8	46,1	22,8	251,1	2,9	158,7	7,9	36,8	-0,5	244,1	1,1	71,7	13,2	13,7	1,5	96,6	15,1	24,4	4,0
Residentes extranjero	Éne-dic. 14	294.430,1	2,9	6.752,8	2,9	469,4	2,3	1.104,2	3,1	1.111,5	-0,5	249,3	10,4	1.529,8	0,7	596,1	9,6	341,5	1,8	966,9	7,3	339,2	-3,0
Pernocaciones hoteleras (miles)	Éne-dic. 14	104.216,2	3,6	5.371,8	1,6	395,9	-1,2	787,7	4,4	891,9	-3,3	235,7	11,4	1.147,8	-1,4	494,3	8,0	317,7	1,0	805,5	6,7	305,4	-3,6
Residentes extranjero	Éne-dic. 14	190.213,9	2,6	1.381,0	8,3	73,6	25,9	316,5	-0,1	219,7	12,8	58,5	6,6	382,0	7,4	111,8	17,3	23,8	14,4	161,4	10,6	33,8	2,7
Grado ocupación hotelería (porcentajes) (1)	Éne-dic. 14	52,9	1,7	31,1	1,5	26,0	0,4	32,6	0,6	27,7	0,7	26,3	2,8	39,3	1,9	29,9	3,0	25,3	1,6	33,1	2,7	27,5	-0,5
Plazas estimadas en estable hoteleros	Éne-dic. 14	1.433.337,8	-0,1	58.392,8	-2,1	4.894,3	1,3	9.045,6	0,6	10.758,5	-3,6	2.981,0	-2,0	10.489,3	-4,0	5.337,1	-1,5	3.644,6	-4,5	7.929,8	-1,5	3.312,8	-1,9
Labores estimadas en hoteles	4º Trim. 14	38.523,4	-0,1	2.104,0	-0,8	139,8	-1,0	304,2	-0,8	415,3	-1,0	139,7	-0,9	290,4	-0,8	132,1	-0,8	77,9	-0,9	444,1	-0,5	161,0	-1,3
Inactivos (> 16 años (miles)	4º Trim. 14	15.496,5	0,2	948,7	-0,8	65,3	4,6	124,0	-3,0	203,2	-3,0	64,2	1,4	134,3	-0,1	54,5	1,1	37,4	3,4	193,6	3,1	75,6	-10,4
Activos (miles)	4º Trim. 14	23.026,8	-0,2	1.155,0	-0,9	74,5	-5,5	180,2	0,7	212,1	0,9	75,5	-2,8	156,0	-1,4	77,6	-2,0	43,5	-3,8	250,5	-3,2	85,4	8,5
Ocupados (miles)	4º Trim. 14	17.569,1	2,5	921,0	1,3	55,7	-5,1	146,4	1,2	164,0	3,1	58,0	-5,2	122,9	0,9	66,5	2,2	36,1	-4,5	208,8	3,5	62,7	6,6
Sector agrario	4º Trim. 14	728,9	-6,2	65,7	-0,3	5,8	-4,9	4,7	-27,7	8,3	-26,5	7,7	28,3	1,5	109,7	7,7	-10,5	3,3	-13,2	6,3	-18,2	7,0	-11,5
Sector industrial	4º Trim. 14	2.438,8	4,2	147,8	4,1	5,6	-6,7	37,9	4,7	22,4	2,3	10,9	5,8	13,1	19,1	8,3	-5,7	6,6	-13,2	36,0	11,1	6,9	-11,5
Sector construcción	4º Trim. 14	1.030,4	4,0	59,3	-3,3	6,0	7,1	9,4	10,6	11,1	7,8	3,9	0,0	6,9	-24,2	4,7	20,5	2,9	20,8	8,7	-29,8	5,6	5,7
Sector servicios	4º Trim. 14	13.371,0	2,6	648,2	1,3	38,2	-6,8	94,4	1,0	122,2	5,8	35,5	-13,6	87,8	-7,2	45,8	4,6	23,3	-2,9	127,8	5,8	43,3	16,7
Parados (miles)	4º Trim. 14	5.457,7	-8,1	234,3	-8,7	18,9	-6,0	33,8	-0,9	48,0	-6,4	17,5	6,7	33,2	-8,8	11,1	-21,3	7,4	0,0	41,7	-26,8	22,7	14,1
Sector agrario	4º Trim. 14	271,4	9,8	8,8	-30,2	0,9	-35,7	1,6	-40,7	0,9	-47,1	0,2	-66,7	0,6	50,0	0,5	-44,4	0,4	100,0	2,6	-25,7	0,6	-50,0
Sector industrial	4º Trim. 14	212,1	-14,6	11,0	-17,3	0,4	-20,0	2,7	-15,6	2,0	-25,9	0,7	0,0	0,7	-46,2	1,1	120,0	0,2	-75,0	2,5	-13,8	0,9	28,6
Sector construcción	4º Trim. 14	228,9	-23,3	13,7	19,1	1,2	9,1	2,2	-18,5	2,6	52,9	0,8	14,3	1,7	70,0	0,6	-14,3	0,3	0,0	1,5	36,4	2,8	33,3
Sector servicios	4º Trim. 14	1.430,9	-10,8	52,6	-23,0	4,4	-18,5	7,7	0,0	12,4	-3,1	2,8	-30,0	8,2	-35,9	2,2	-42,1	1,5	-34,8	9,4	-40,5	4,0	8,1
No clasificados (2)	4º Trim. 14	3.314,5	-6,3	148,3	-1,7	12,0	2,6	19,6	10,1	30,1	-7,4	13,0	26,2	21,9	5,8	6,6	-19,5	4,9	28,9	25,7	-23,7	14,4	18,0
Tasa de paro (porcentajes) (1)	4º Trim. 14	23,7	-2,0	20,3	-1,7	25,3	-0,2	18,8	-0,3	22,7	-1,7	23,2	2,1	21,3	-1,7	14,3	-3,5	17,0	0,6	16,7	-5,4	26,6	1,3
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	4º Trim. 14	59,8	-0,1	54,9	-0,0	53,3	-2,5	59,2	0,9	51,1	1,0	54,1	-1,0	53,7	-0,3	58,7	-0,8	56,2	-1,7	51,4	-1,5	53,1	4,8
Paro registrado (miles)	Éne-dic. 14	4.575,9	-5,6	225,4	-6,0	17,3	-6,0	30,3	-6,8	44,4	-5,6	14,6	-6,6	34,2	-5,0	11,8	-7,2	6,1	-8,6	48,8	-6,6	17,9	-3,8
Contratos iniciales (miles)	Éne-dic. 14	16.312,6	13,3	712,9	13,3	44,8	13,9	114,7	15,6	106,2	14,2	59,1	22,2	92,4	12,2	52,3	16,1	27,3	10,7	172,8	8,3	43,4	15,0
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Éne-dic. 14	16.558,8	1,6	844,5	0,4	50,0	0,7	136,2	0,5	149,4	-0,2	59,6	0,8	109,8	0,1	55,4	0,8	35,4	0,8	193,0	0,9	55,6	-0,4
Índice de Precios de Consumo	Diciembre 2014	103,5	-1,0	104,0	-1,2	103,5	-1,7	104,5	-0,9	103,9	-1,5	104,3	-0,9	103,6	-1,3	103,6	-1,2	103,1	-1,3	104,0	-1,0	104,4	-1,0
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) (1)	Diciembre 2014	0,6	0,0	0,3	-0,1	0,4	0,0	0,2	-0,3	-3,3	-3,9	0,5	0,0	0,5	-1,0	0,0	-1,0	0,5	0,0	0,6	0,5	0,2	-0,2
Depósitos del sector privado (millones de euros) (2)	3º Trim. 14	1.136.121,3	0,9	63.560,2	0,4	4.041,1	-0,6	11.054,3	-2,2	11.447,9	-0,1	4.226,5	2,0	8.733,2	1,8	4.050,7	-1,1	3.064,2	-0,6	12.425,5	2,0	4.516,9	2,2
Créditos al sector privado (millones de euros)	3º Trim. 14	1.335.788,0	-6,4	49.411,9	-8,2	2.682,7	-6,3	9.012,2	-11,3	8.260,6	-8,2	2.760,2	-4,2	7.045,6	-9,4	2.988,8	-5,0	1.822,4	-4,8	11.897,2	-9,1	2.642,2	-7,3
Matriculación de turismos (vehículos)	Éne-dic. 14	889.939,0	19,9	31.128,0	23,8	1.477,0	4,5	5.748,0	28,8	4.743,0	12,7	1.721,0	6,4	5.394,0	69,7	1.565,0	8,5	1.059,0	14,5	7.408,0	20,5	1.930,0	15,3
Matriculación de vehículos de carga	Éne-dic. 14	137.846,0	27,9	4.724,0	27,6	238,0	11,7	7.190	14,9	8.160	36,9	240,0	7,6	638,0	46,7	282,0	19,0	437,0	47,6	1.054,0	27,4	300,0	21,0
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Éne-dic. 14	202.954,0	1,6	8.978,0	-7,0	433,0	-39,4	1.712,0	7,6	1.373,0	-10,7	622,0	4,4	1.303,0	6,7	680,0	-26,5	357,0	-24,2	1.913,0	-1,6	585,0	-9,9
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Éne-dic. 14	20.727,6	3,8	764,4	-13,2	31,6	-46,0	156,3	1,4	110,5	-8,7	54,4	-10,3	113,8	8,8	57,2	-43,8	31,9	-31,3	164,8	-9,4	44,0	-14,9
Efectos de comercio mercancías. Número	Éne-dic. 14	1.655.736,0	-21,7	56.392,0	-19,1	1.712,0	-19,0	5.087,0	-32,2	12.176,0	-10,6	4.611,0	-9,2	9.500,0	-21,0	2.390,0	-25,1	3.382,0	-23,0	14.065,0	-19,2	3.469,0	-20,5
Efectos de comercio impagados. Importe (millones de euros)	Éne-dic. 14	2.214,3	-37,5	88,6	-40,4	2,5	-47,0	10,0	-57,3	16,2	-40,9	6,1	-8,7	14,5	-31,1	4,5	-38,1	5,0	-44,5	20,4	-15,0	9,4	-15,5
Sociedades mercantiles. Número	Éne-dic. 14	94.157,0	0,8	2.996,0	-5,4	182,0	-3,2	378,0	-5,6	614,0	-2,8	183,0	-12,9	366,0	-13,9	185,0	10,8	97,0	1,0	784,0	-6,0	207,0	4,5
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Éne-dic. 14	7.405,6	10,1	363,3	51,2	3,6	31,8	6,7	-90,5	15,6	22,8	2,9	-49,1	9,1	-69,3	5,0	-43,0	8,3	-86,8	18,9	-52,4	293,1	-
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Éne-dic. 14	240.034,9	1,8	12.777,0	4,1	94,8	-18,0	3.063,5	-2,4	1.239,0	4,3	1.406,5	-14,1	784,1	-11,2	260,4	1,7	325,5	19,7	5.465,2	18,3	138,1	-14,9
Importaciones de bienes (millones de euros)	Éne-dic. 14	264.506,7	4,8	12.174,3	13,0	123,9	40,5	2.033,7	-12,														

ISSN: 2387-1032



9 772387 103001

# CAJA ESPAÑA-DUERO

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

[www.cajaespana-duero.es](http://www.cajaespana-duero.es)

Caja España 

*Caja Duero*

 Grupo Unicaja