

Nº 1/2022

PREVISIONES ECONÓMICAS DE CANTABRIA



EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Felipe Cebrino Casquero, Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, José Antonio Muñoz López, M^a Rosa Díaz Montañez, M^a Luz Román Jobacho, Alejandro Cardoso García y José Alberto Pérez Guirado

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ San Juan de Dios, nº 1 - 2^a planta. 29015 Málaga
Tlfno.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores, no siendo necesariamente las de Unicaja Banco.

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

Documento disponible en:

<https://www.analistaseconomicos.com>
<https://www.unicajabanco.com>

D.L.: en trámite

ISSN: en trámite

© Analistas Económicos de Andalucía 2022



Índice

04	PRESENTACIÓN
05	RESUMEN EJECUTIVO
08	I. ENTORNO ECONÓMICO
22	II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA CÁNTABRA
38	III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE CANTABRIA 2022
41	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Presentación

Unicaja Banco publica el primer número de “Previsiones Económicas de Cantabria”, que incluye los datos del conjunto del año 2021 y previsiones para el año 2022. Esta publicación, que tendrá carácter semestral, tiene como finalidad ofrecer un análisis de la coyuntura económica regional, prestando atención a las expectativas a corto y medio plazo.

Este informe ha sido realizado por Analistas Económicos de Andalucía, sociedad de estudios del grupo Unicaja Banco. Esta sociedad 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 y contribuyan a mejorar la competitividad de la economía.

La publicación se divide en tres capítulos: Entorno económico, Evolución reciente de la economía cántabra y Previsiones económicas de Cantabria 2022. En el primero se analiza el contexto económico internacional y nacional, análisis necesario para enmarcar la trayectoria de la economía regional. El segundo capítulo se centra en el análisis de coyuntura de la economía cántabra, prestando atención a la evolución de sus principales magnitudes (producción, empleo, precios, entre otras), así como a la especialización productiva de la región. El tercer apartado viene referido a las perspectivas de evolución del Producto Interior Bruto y el empleo en Cantabria para el conjunto del año 2022. Por último, el informe incorpora un resumen ejecutivo y un cuadro resumen con los principales indicadores económicos de Cantabria y España.

RESUMEN **EJECUTIVO**



Resumen Ejecutivo

- La invasión rusa de Ucrania ha cambiado radicalmente el **contexto económico internacional**. Más allá de la tragedia humana, este conflicto tendrá un significativo impacto sobre la economía, cuyo impacto dependerá en gran medida de la evolución del conflicto. En una primera estimación, la OCDE estima que el crecimiento económico global en 2022 será en torno a 1 punto porcentual (p.p.) inferior como consecuencia del conflicto, con una mayor caída en la Zona Euro, mientras que la inflación podría ser al menos 2,5 p.p. más alta de lo estimado inicialmente. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional prevé que el crecimiento mundial se desacelere desde el 6,1% de 2021 hasta el 3,6% en 2022 y 2023, es decir, 0,8 y 0,2 p.p. menos, respectivamente, de lo previsto el pasado mes de enero.
- El impacto será desigual por países, y en este caso la **economía española** podría estar menos expuesta que otras, al depender en menor medida del gas y petróleo rusos. Sin embargo, el fuerte aumento de los precios de las materias primas y la escasez de algunas de ellas afectará a los distintos sectores de actividad, sin olvidar el impacto sobre la demanda de la elevada inflación o la incidencia sobre las exportaciones, y el turismo del menor dinamismo de los países de nuestro entorno.
- En cuanto a la **economía cántabra**, el Producto Interior Bruto (PIB) creció un 1,4% en el cuarto trimestre de 2021, 0,5 p.p. menos que en el trimestre anterior y 0,8 p.p. por debajo del crecimiento estimado para el conjunto de la economía española, según datos de la Contabilidad Trimestral del Instituto Cántabro de Estadística. En términos interanuales, el aumento del PIB fue del 5,2% (5,5% en España), si bien el volumen de producción es un 1,9% inferior al del cuarto trimestre de 2019 (-3,8% en España). En cuanto al primer trimestre de 2022, las primeras estimaciones de AIReF (Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal) apuntan a un aumento trimestral del PIB del 0,4% (0,3% en el conjunto nacional), registrándose un avance interanual del 4,4% (6,4% en España).
- Atendiendo a la composición del PIB, desde la óptica de la **demanda**, el consumo privado habría mostrado una cierta ralentización en el tramo final de 2021, viéndose afectado por el aumento de las infecciones por Covid-19 o el repunte de los precios. Así, las ventas minoristas habrían disminuido a finales de año en términos interanuales, aunque en el conjunto de 2021 se habrían incrementado un 3,3% (3,2% en España). Por su parte, la inversión empresarial mejoró el pasado año, a tenor de la trayectoria de la producción industrial de bienes de equipo, del índice de confianza empresarial y de la matriculación de vehículos de carga, aunque en todos los casos a menor ritmo que en el conjunto nacional. Asimismo, el intenso crecimiento de las compraventas de viviendas, con el número más elevado desde 2010, apuntaría a un buen comportamiento de la inversión residencial, que se ha mantenido en los dos primeros meses de 2022.
- Respecto a la demanda exterior, el valor de las exportaciones cántabras de bienes creció a un fuerte ritmo en 2021, especialmente en el primer semestre, aumentando el valor exportado en el conjunto del año un 19,8% con relación a 2020 (20,1% en España) y registrándose el valor más elevado de la serie histórica (iniciada en 1995). Por sectores, el crecimiento de las exportaciones fue generalizado, con excepción del sector de alimentación y bebidas, destacando el aumento en los segmentos de otras mercancías, materias primas y semimanufacturas. Los sectores de semimanufacturas y bienes de equipo suponen casi el 60% del valor de las exportaciones cántabras.

- Desde la perspectiva de la *oferta*, el aumento trimestral del PIB en el cuarto trimestre de 2021 responde al aumento del valor añadido de la construcción (3,9%) y del sector servicios (1,6%). En términos interanuales, el crecimiento de la producción se ha debido fundamentalmente al aumento del valor añadido en los servicios (6,1%) y en la industria (4,5%), aunque ambos han mostrado una desaceleración en el tramo final del año. Por su parte, la construcción habría registrado un crecimiento más moderado (1,6%), en tanto que el sector agrario habría disminuido casi un 6%.
- En el conjunto del año 2021, la economía cántabra habría crecido un 5,1%, una tasa similar a la de la economía española, tras registrarse un descenso próximo al 10% el año anterior. El sector agrario habría experimentado una reducción del valor añadido del 6,7%, disminuyendo en menor medida en la construcción (-0,2%), mientras que se habría incrementado en la industria (6,4%) y en los servicios (5,3%).
- En lo que respecta al *mercado de trabajo* el empleo mostró una trayectoria creciente a lo largo de 2021, aunque de menor intensidad en el tramo final del año, atendiendo tanto a las cifras de la EPA como de la Seguridad Social, que permiten constatar que se habrían recuperado prácticamente los niveles previos a la crisis. En el caso de los trabajadores afiliados a la Seguridad Social, en diciembre (221.637 trabajadores) se registraron casi 2.680 más que en el mismo mes de 2019, contando la región con alrededor de 1.130 trabajadores en situación de ERTE. Esto supone un crecimiento del 2,9% en términos interanuales (inferior al promedio nacional), que se ha intensificado en los primeros meses de 2022 (3,6% en abril), aunque hay que recordar que a principios de 2021 se registró la tercera ola de la pandemia.
- Según la EPA, en el cuarto trimestre de 2021, el número de ocupados en Cantabria se situó en 242.200, disminuyendo en 13.300 personas respecto al trimestre anterior, aunque en términos interanuales se produjo un crecimiento del 2,1% (4,3% en España). Por su parte, los datos del primer trimestre de 2022 muestran un ligero aumento del empleo respecto a finales de 2021, sustentado en el mayor número de ocupados en la agricultura y, en menor medida, en la construcción. En términos interanuales se ha producido un crecimiento del 1,8% (4,6% en España), destacando el incremento en los servicios de mercado. Por otro lado, la cifra de parados se ha reducido un 11,1%, registrándose un leve aumento de la población activa, lo que ha situado la tasa de paro en el 10,5% (13,6% en España).
- En lo que se refiere a las previsiones de crecimiento para Cantabria, las estimaciones de Analistas Económicos de Andalucía señalan que el PIB podría crecer en el conjunto de este año un 3,6%, una tasa en torno a 0,7 p.p. inferior a la media española. No obstante, la incertidumbre es muy elevada, especialmente en lo que respecta a la evolución del conflicto en Ucrania, pero también en relación a la trayectoria de los precios o los cuellos de botella en las cadenas de suministro, sin olvidar la evolución de la pandemia, por lo que la realización de proyecciones en estos momentos conlleva una elevada complejidad.
- En cuanto al empleo, el número de ocupados EPA podría crecer un 1,5% en el promedio de 2022, hasta los 248.100, al tiempo que el número de parados podría descender en torno a un 4,5%. De este modo, la tasa de paro se situaría en el promedio del año en el 10,8%, alrededor de 3,3 p.p. por debajo de la estimada para el conjunto de España.

ENTORNO **ECONÓMICO**



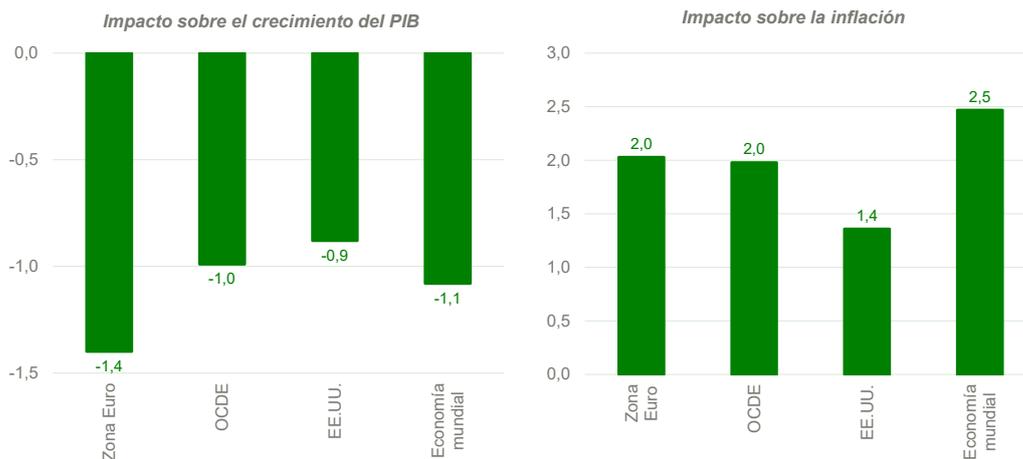
I. Entorno Económico

A comienzos de febrero, la Comisión Europea estimaba que la Unión Europea crecería un 4,0% en 2022 y en torno un 3% en 2023, anticipando tasas similares para la Zona Euro. Tras el fuerte repunte de la actividad económica a partir de la primavera de 2021, el ritmo de crecimiento se desaceleró en el último trimestre del año, como consecuencia del aumento de las infecciones por Covid-19, los elevados precios de la energía y el mantenimiento de las perturbaciones en la oferta.

No obstante, se preveía que la economía recuperase el impulso a medida que las condiciones de la oferta siguiesen normalizándose y se moderasen las presiones inflacionistas (más persistentes de lo previsto inicialmente), apoyada en la mejora del mercado laboral, el ahorro de los hogares, unas condiciones de financiación todavía favorables y la ejecución de los fondos del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia. Sin embargo, el contexto internacional ha cambiado drásticamente con la invasión de Ucrania, el pasado 24 de febrero.

Más allá de la tragedia humana (la Agencia de Naciones Unidas para los Refugiados -ACNUR- estimó inicialmente en más de 3 millones el número de refugiados en menos de un mes, sin tener en cuenta los desplazamientos internos) y la destrucción que está provocando la invasión, este conflicto tendrá un significativo impacto sobre la economía, que dependerá en gran medida de la evolución del conflicto, del impacto de las sanciones económicas sin precedentes a Rusia (algunas ya impuestas desde 2014, en respuesta a la anexión ilegal de Crimea) y de otras posibles medidas futuras.

Estimaciones de la OCDE del impacto de la invasión de Ucrania sobre el PIB y la inflación
Puntos porcentuales



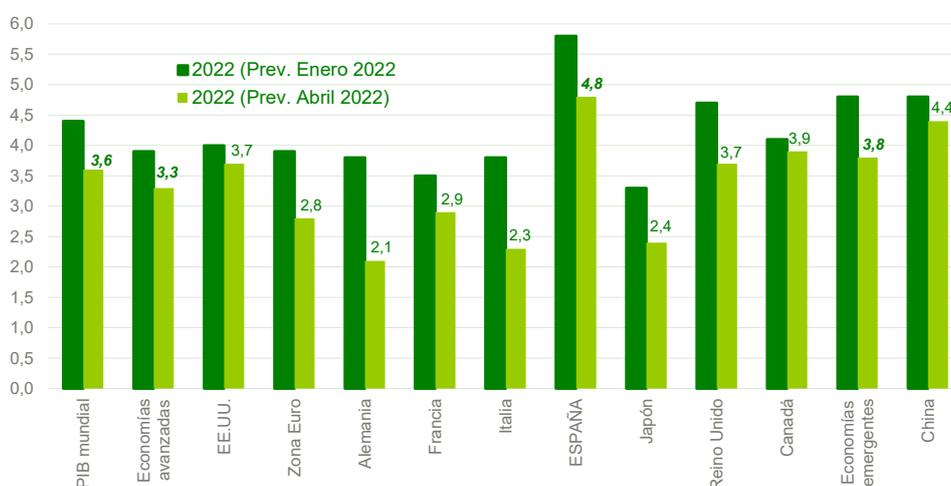
Fuente: Economic Outlook. Interim Report, Marzo 2022. OCDE

En una primera evaluación del impacto económico y social y las implicaciones políticas de la guerra en Ucrania, la OCDE estima que el crecimiento económico global en 2022 será en torno a 1 punto porcentual (p.p.) inferior como consecuencia del conflicto (en diciembre anticipaba un crecimiento

de la economía mundial superior al 4%), mientras que la inflación, que ya era elevada a principios de año, podría ser al menos 2,5 p.p. más alta de lo que hubiera sido sin conflicto.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional, en su informe publicado en abril, señala que el crecimiento mundial podría desacelerarse desde el 6,1% estimado para 2021 hasta el 3,6% en 2022 y 2023, es decir, 0,8 y 0,2 p.p. menos, respectivamente, de lo previsto el pasado mes de enero. Además, el encarecimiento de las materias primas provocado por la guerra y la intensificación de las presiones sobre los precios se han traducido en una inflación prevista para 2022 del 5,7% en las economías avanzadas y del 8,7% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, lo que representa 1,8 y 2,8 p.p. más que lo proyectado en enero.

Previsiones de crecimiento del FMI para 2022
Tasas de variación anual del PIB real en %



Fuente: World Economic Outlook. Abril 2022. Fondo Monetario Internacional.

Ante tal shock de oferta, la OCDE considera que la política monetaria debe seguir enfocada en asegurar expectativas de inflación bien ancladas e intervenir si es necesario, asegurando el buen funcionamiento de los mercados financieros. Por su parte, los gobiernos deberían sufragar el apoyo a los refugiados en Europa, al tiempo que se necesitan medidas fiscales temporales para amortiguar el impacto de esta crisis sobre los consumidores y las empresas, especialmente aquellos más vulnerables. En opinión de este organismo, la guerra ha subrayado la importancia de minimizar la dependencia de Rusia de importaciones clave, diversificar fuentes de energía y acelerar la transición de los combustibles fósiles invirtiendo más en energías renovables.

Obviamente, el impacto más grave lo sufrirá Ucrania (según el Fondo Monetario Internacional, y con la experiencia de otros conflictos bélicos, la caída del Producto Interior Bruto (PIB) podría situarse entre el 25-35%), en tanto que Rusia podría registrar también una dura recesión, pero toda Europa sufrirá los efectos de esta crisis, teniendo en cuenta las interdependencias entre las economías. La UE es el mayor socio comercial de Rusia, y Rusia es el quinto mayor socio de la Unión, con alrededor del 5% del comercio total de mercancías de la UE con el resto del mundo.

Alrededor del 40% del gas que importa la UE procede de Rusia, siendo ese porcentaje mucho mayor en países del este y centro de Europa, así como casi una cuarta parte del petróleo, siendo

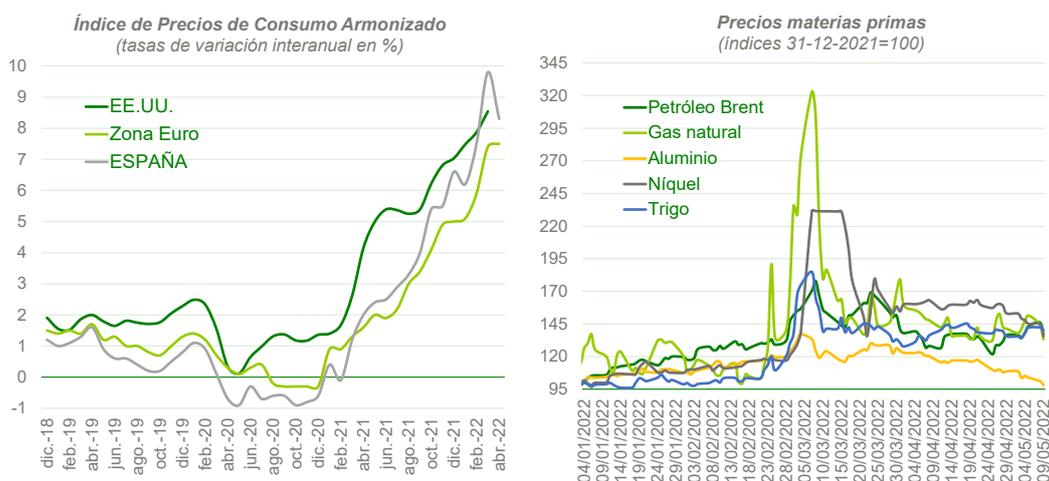
Rusia y Ucrania claves en materias primas estratégicas para uso industrial y alimentario (aluminio, níquel, paladio, trigo, maíz, girasol...). En conjunto, Rusia y Ucrania representan alrededor del 30% de las exportaciones mundiales de trigo, el 20% de las de maíz, fertilizantes o gas y el 11% de las de petróleo. Los problemas de abastecimiento de trigo, maíz o fertilizantes podrían contribuir a incrementar el hambre y la inseguridad alimentaria en el mundo, y el aumento de los precios de los metales podría afectar a una amplia gama de industrias (fabricación de aviones, automóviles o chips).

Por su parte, y aunque la exposición financiera a Rusia y Ucrania de las entidades bancarias y empresas europeas es, en general, reducida (más aún en el caso de España), desde el inicio de la invasión se ha observado un incremento de la volatilidad en los mercados financieros, produciéndose descensos en los mercados bursátiles de la Eurozona, más intensos en Alemania e Italia, por su mayor exposición relativa a Rusia. Asimismo, se ha observado un encarecimiento de los costes de financiación en los mercados de capitales para las sociedades financieras y no financieras, así como un incremento en las primas de riesgo de los países periféricos.

En los últimos meses, la inflación ha repuntado de forma significativa, situándose en abril en la Zona Euro en el 7,5% (8,3% en España, tras registrarse en marzo la tasa más alta desde mediados de 1985), principalmente como consecuencia de los fuertes aumentos en los precios de la energía, que están presionando al alza los precios en otros sectores y productos. Así, las subidas de precios son ahora más generalizadas, aumentando también la inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) hasta el entorno del 4%. Los costes de la energía han continuado creciendo en las últimas semanas y los precios de algunos alimentos y materias primas soportan presiones adicionales como consecuencia de la invasión de Ucrania. En este contexto, desde diversas instituciones se aboga por un pacto de rentas que distribuya el coste de la inflación entre empresas y trabajadores, con objeto de evitar los efectos de segunda ronda.

Trayectoria reciente de la inflación y los precios de la energía y materias primas

Tasas de variación interanual en % e índices



Fuente: Eurostat y Base de datos del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) ha señalado, en sus últimas reuniones, que se asegurarán unas condiciones de liquidez adecuadas y se adoptarán cuantas medidas sean necesarias para cumplir con el mandato de estabilidad de precios y para contribuir a salvaguardar la estabilidad financiera. En opinión del supervisor, la guerra Rusia-Ucrania tendrá un impacto sustancial en la

actividad económica y en la inflación a través de subidas en los precios de la energía y las materias primas, la disrupción del comercio internacional y el descenso de la confianza.

En este sentido, las últimas proyecciones del BCE, que incorporan una primera evaluación de las implicaciones de la guerra, señalan que el crecimiento de la Zona Euro en 2022 podría ser del 3,7%, 0,5 p.p. menos de lo estimado en diciembre. Por su parte, la inflación se ha revisado significativamente al alza, hasta el 5,1%, casi 2 p.p. más de lo estimado a finales de 2021. No obstante, en un escenario más adverso, en el que se produjese un aumento más acusado de los precios de la energía y de los alimentos y un mayor retroceso del comercio y la confianza, el crecimiento previsto del PIB podría reducirse hasta el entorno del 2,5%, aumentando la inflación hasta el entorno del 6-7%. El crecimiento seguirá impulsado por la fortaleza de la demanda interna, apoyada en la mejora del mercado de trabajo, si bien el apoyo de las políticas fiscal y monetaria sigue siendo esencial, más aún en el contexto actual.

Sobre la base de estas nuevas expectativas, el Consejo de Gobierno del BCE ha revisado el plan de compras en el marco de su programa de compras de activos (APP), reforzando los últimos datos disponibles la expectativa de que las compras deberían concluir en el tercer trimestre, produciéndose una retirada de estímulos más rápida de lo previsto inicialmente, dado el contexto actual. En cuanto a los tipos de interés, la autoridad monetaria ha señalado que cualquier ajuste tendrá lugar transcurrido algún tiempo desde el final de las compras netas en el marco del APP y será gradual, si bien las subidas de tipos en EE.UU. y Reino Unido acrecientan la presión sobre el BCE, que podría realizar una subida en verano.

El impacto por países será desigual, y en este caso la economía española estaría menos expuesta que otras europeas, al ser uno de los países que menos depende del gas y petróleo rusos (en torno al 10% de las importaciones de gas proceden de Rusia y menos del 6% de las del petróleo). Asimismo, el peso del comercio de mercancías con Rusia y Ucrania es inferior al del conjunto de la UE.

No obstante, el fuerte aumento de los precios del petróleo, el gas y la electricidad perjudicará a los sectores más intensivos en el uso de la energía (transporte, metalurgia, pesca, industrias extractivas...), y la escasez de algunas materias primas y de metales industriales afectará también a la industria manufacturera y el sector agroalimentario. Así, la economía española se verá afectada por el mayor tensionamiento de las cadenas de suministro globales y el impacto sobre el consumo privado de la elevada incertidumbre e inflación, al tiempo que el menor dinamismo de los países de nuestro entorno podría incidir en el ritmo de crecimiento de las exportaciones o el turismo. Esta situación ha llevado de nuevo a las distintas Administraciones a poner en marcha planes de respuesta para intentar mitigar el impacto de la crisis derivada de la invasión de Ucrania.

Según las primeras estimaciones del Panel de FUNCAS, la previsión de consenso de crecimiento del PIB para 2022 se ha recortado hasta el 4,8%, 0,8 p.p. menos que en el anterior Panel de enero, aunque algunos panelistas aún no habían modificado sus previsiones para incorporar el impacto de la guerra. Por su parte, las proyecciones del Banco de España señalan un crecimiento del PIB del 4,5% en 2022 y del 2,9% en 2023, lo que supone una revisión a la baja de 0,9 y 1,0 p.p., respectivamente, en comparación con las estimaciones de diciembre. En cuanto a la inflación, se prevé que, en media anual, el crecimiento del Índice Armonizado de Precios de Consumo se acelere

desde el 3,0% de 2021 al 7,5% en 2022. Se espera que las elevadas tasas de inflación se moderen en la segunda mitad del año, de confirmarse la disminución de los precios de la energía a la que apuntan los mercados de futuros, y en ausencia de efectos de segunda ronda significativos.

Proyecciones macroeconómicas para la economía española 2022-2024 ⁽¹⁾

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB	2021	Proyecciones Abril 2022			Proyecciones Diciembre 2021		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
PIB	5,1	4,5	2,9	2,5	5,4	3,9	1,8
Consumo privado	4,6	4,5	3,9	2,4	5,1	5,2	2,2
Consumo público	3,1	-0,3	0,8	1,2	-0,2	0,7	1,5
Formación bruta de capital fijo	4,3	4,5	2,1	2,5	7,8	3,7	2,1
Exportaciones de bienes y servicios	14,7	12,0	3,8	3,7	9,1	4,6	3,1
Importaciones de bienes y servicios	13,9	9,0	3,3	2,9	6,5	4,8	3,7
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	4,6	3,3	2,7	2,1	4,4	3,9	1,9
<i>Demanda externa neta (contribución al crecimiento)</i>	0,5	1,2	0,2	0,4	1,0	0,0	-0,1
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	3,0	7,5	2,0	1,6	3,7	1,2	1,5
Índice armonizado de precios de consumo, sin energía ni alimentos	0,6	2,8	1,8	1,7	1,8	1,4	1,6
Empleo (horas)	7,0	1,9	2,0	1,6	3,8	2,8	1,3
Tasa de paro (% población activa, media anual)	14,8	13,5	13,2	12,8	14,2	12,9	12,4
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	1,9	2,7	3,3	3,2	2,9	2,7	2,1
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-6,9	-5,0	-5,2	-4,7	-4,8	-4,0	-3,4
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	118,4	112,6	112,8	113,5	115,7	113,7	113,5

(1) Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: cuarto trimestre de 2021. Fecha de cierre de las proyecciones: 31 de marzo de 2022. Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2022-2024). Banco de España. Abril 2022.

El Banco de España señala que los riesgos en torno a este escenario se orientan a la baja en el caso de la actividad y al alza respecto a la inflación. El contexto actual se caracteriza por una extraordinaria incertidumbre, vinculada, sobre todo, a la duración e intensidad del conflicto bélico en Ucrania, pero también a la evolución de los precios energéticos y de los cuellos de botella en las cadenas globales de valor, los posibles efectos de segunda vuelta sobre la inflación, la evolución del consumo de los hogares, de las condiciones financieras en un contexto de normalización de la política monetaria o de la pandemia. No obstante, el despliegue de los proyectos asociados al programa europeo Next Generation EU, así como el paquete de ayudas fiscales aprobado a finales de marzo para paliar el impacto de la guerra y el mantenimiento de unas condiciones de financiación todavía favorables, podrían contrarrestar en parte el impacto negativo sobre la actividad.

Asimismo, el Gobierno ha actualizado el escenario macroeconómico en el marco del Programa de Estabilidad 2022-2025, revisando a la baja la estimación de crecimiento del PIB para 2022 hasta el 4,3% (desde el 7,0% estimado en octubre de 2021) y manteniendo su previsión para 2023 en el 3,5%. Este crecimiento se apoyará en la creación de empleo, la inversión en bienes de equipo, la recuperación del turismo y el impulso de las inversiones y reformas del Plan de Recuperación. En cuanto a las cuentas públicas, el déficit podría situarse en 2022 en el 5,0% del PIB, retrocediendo en los próximos años hasta situarse en 2025 en el 2,9%, año en el que la deuda se situaría cercana al 110% del PIB.

Escenario macroeconómico del Gobierno 2022-2025

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2021	2022 (P)	2023 (P)	2024 (P)	2025 (P)
Gasto en consumo final nacional privado ⁽¹⁾	4,6	4,1	2,7	1,2	1,3
Gasto en consumo final de las AA.PP.	3,1	2,0	2,2	2,1	0,4
Formación bruta de capital fijo	4,3	9,3	7,5	3,3	2,9
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	4,7	4,6	3,6	1,8	1,4
Exportaciones de bienes y servicios	14,7	7,8	6,2	6,3	4,4
Importaciones de bienes y servicios	13,9	9,1	6,5	4,7	3,4
<i>Saldo exterior (contribución al crecimiento)</i>	0,5	-0,3	-0,1	0,6	0,4
PIB real	5,1	4,3	3,5	2,4	1,8
Deflactor del consumo privado	1,9	6,1	2,2	1,6	1,6
Empleo total ⁽²⁾	6,6	3,0	1,7	1,8	1,5
Tasa de paro (% población activa)	14,8	12,8	11,7	10,6	9,6
Cap (+)/Nec (-) financiación AA.PP. (% PIB)	-6,8	-5,0	-3,9	-3,3	-2,9
Saldo cuenta corriente (% PIB)	1,0	-0,4	-0,3	0,4	0,7
Cap (+)/Nec (-) financiación frente Resto del Mundo (% PIB)	1,9	1,0	1,3	1,7	1,8

(1) Hogares e ISFLSH.

(2) Empleo equivalente a tiempo completo.

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

Variación trimestral y anual del PIB en España

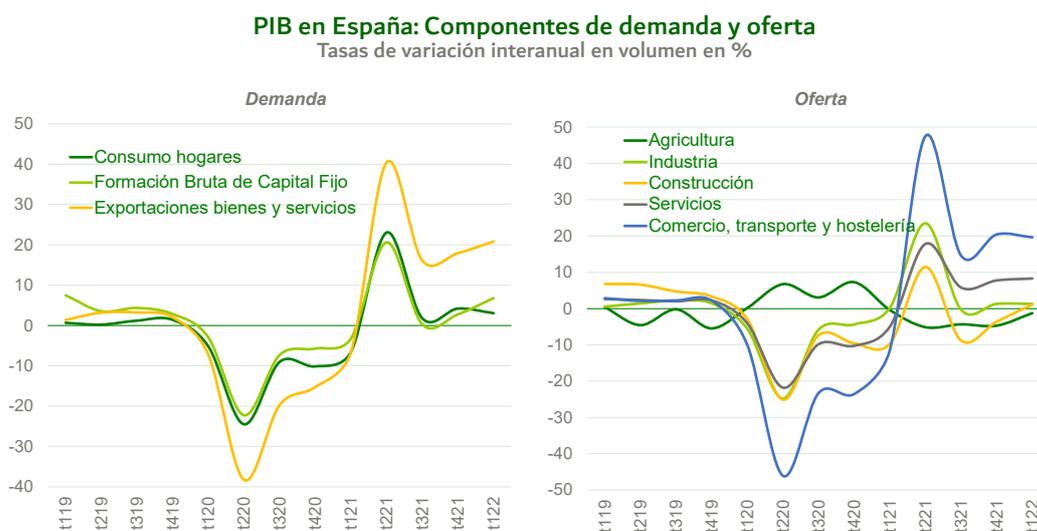
Tasas de variación en %



Fuente: Cuentas Nacionales (Eurostat e INE).

Atendiendo a la información que proporciona la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, en el cuarto trimestre de 2021, el PIB creció un 2,2% (0,3% en la Zona Euro), apoyado tanto en la demanda interna como en la externa. El crecimiento se desaceleró 0,4 p.p. respecto al tercer trimestre, debido, sobre todo, al descenso del gasto en consumo de las Administraciones Públicas. Por el contrario, la inversión en maquinaria y bienes de equipo creció a mayor ritmo, destacando también la recuperación de las exportaciones de servicios, y en concreto de los servicios turísticos, mientras que las de bienes habrían descendido respecto al trimestre anterior.

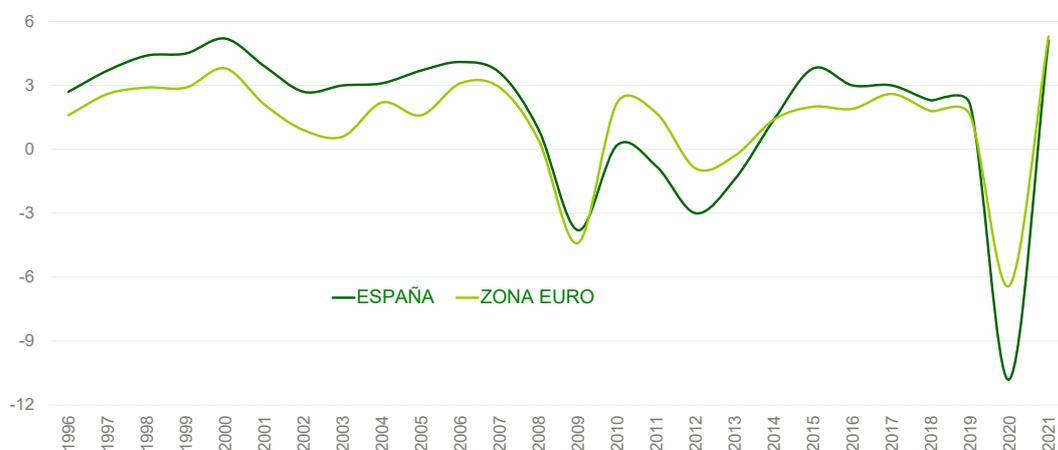
En términos interanuales, el PIB creció un 5,5% en el cuarto trimestre de 2021 (4,7% en la Eurozona), 2 p.p. más que en el trimestre anterior, destacando la mayor aportación de la demanda interna, si bien la producción era un 3,8% inferior a la de finales de 2019. El consumo privado aumentó un 4,2%, destacando también los aumentos de la inversión en maquinaria y bienes de equipo y exportaciones, en tanto que la inversión en vivienda disminuyó en casi un 4%. Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento se apoyó principalmente en el sector servicios, con un crecimiento en torno al 20% en la rama de comercio, transporte y hostelería, y en menor medida en la industria no manufacturera. Por el contrario, el sector agrario y la construcción registraron descensos con relación al último trimestre de 2020.



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

De este modo, en el conjunto de 2021, la economía española habría registrado un crecimiento del 5,1% (5,3% en la Zona Euro). Desde la óptica de la demanda, el crecimiento ha sido generalizado, con la excepción de la inversión en vivienda, destacando la mejora en las exportaciones de servicios turísticos, así como el crecimiento del consumo privado, dada su aportación del crecimiento del PIB. Respecto a la oferta, el crecimiento se ha debido al incremento del valor añadido en el sector servicios y la industria, que han crecido más de un 5% respecto a 2020, disminuyendo en el sector agrario y la construcción.

Evolución anual del PIB en España y la Zona Euro Tasas de variación anual en % del PIB en volumen



Fuente: Cuentas Nacionales (Eurostat e INE).

PIB por principales componentes de la demanda y la oferta en España ⁽¹⁾

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Volumen encadenado referencia 2015. Tasas de variación en %

	2020	2021	Variación trimestral				Variación interanual					
			IT 2021	IIT 2021	IIIT 2021	IVT 2021	IT 2022	IT 2021	IIT 2021	IIIT 2021	IVT 2021	IT 2022
Demanda nacional ⁽²⁾	-8,6	4,7	-0,7	2,5	0,8	1,2	-1,2	-3,0	17,7	2,4	3,8	3,3
Gasto en consumo final de los hogares	-12,2	4,7	-2,6	4,9	0,6	1,5	-3,7	-6,6	23,0	1,8	4,2	3,1
Gasto en consumo final de las AA.PP.	3,3	3,1	1,0	0,5	0,6	-1,6	1,3	4,4	4,1	3,5	0,4	0,8
Formación bruta de capital fijo	-9,5	4,3	-0,5	-0,1	0,3	3,1	3,4	-3,3	20,6	0,3	2,8	6,8
Viviendas, edificios y construcción	-9,6	-2,8	-4,0	1,3	-1,0	-0,2	1,2	-10,5	11,2	-5,5	-3,9	1,3
Maquinaria, b. equipo y armamento	-12,9	16,0	4,8	-2,4	2,3	4,7	7,6	8,1	49,5	7,0	9,5	12,3
Exportaciones de bienes y servicios	-20,1	14,7	1,0	1,3	7,5	7,2	3,4	-6,7	40,4	16,1	17,9	20,8
Exportaciones de bienes	-9,2	11,1	1,3	-0,4	1,6	-1,2	1,2	5,1	37,1	7,3	1,2	1,1
Exportaciones de servicios	-43,2	27,1	-0,1	7,9	28,6	31,0	10,5	-35,0	53,6	51,3	81,6	100,9
Gasto de los hogares no residentes	-76,0	76,2	-12,5	110,7	156,4	45,8	21,9	-84,2	2.580,0	210,8	589,7	860,3
Importaciones de bienes y servicios	-15,2	13,9	0,4	5,9	1,8	4,5	-0,5	-3,9	40,6	13,2	13,1	12,1
Producto Interior Bruto	-10,8	5,1	-0,5	1,1	2,6	2,2	0,3	-4,1	17,8	3,5	5,5	6,4
Agricultura, ganadería, silvíc. y pesca	4,3	-3,7	-5,6	-1,3	-1,3	3,6	-2,2	-0,4	-5,1	-4,3	-4,7	-1,3
Industria	-10,1	5,2	-1,4	-1,3	1,5	2,6	-1,4	0,2	23,5	-0,3	1,3	1,3
Industria manufacturera	-12,1	5,9	-2,2	-1,2	2,5	0,9	-0,2	-0,3	29,3	0,4	-0,1	2,0
Construcción	-11,3	-3,4	-4,4	-3,8	1,4	3,4	0,3	-9,7	11,5	-8,8	-3,6	1,1
Servicios	-11,5	6,0	-0,1	1,6	4,0	2,1	0,4	-5,0	17,8	5,8	7,7	8,3
Comercio, transporte y hostelería	-25,7	14,2	2,6	0,0	11,3	5,4	2,0	-11,5	47,5	14,6	20,4	19,6
Información y comunicaciones	-6,5	5,1	-1,2	4,5	0,0	5,6	0,1	-4,5	12,0	4,9	9,1	10,5
Actividades financieras y de seguros	6,1	7,1	2,2	1,3	-0,8	0,9	-1,7	11,0	9,8	4,3	3,7	-0,2
Actividades inmobiliarias	1,6	0,9	-0,9	0,1	-0,2	-0,3	2,8	0,1	6,1	-1,2	-1,2	2,5
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-16,3	4,7	-5,9	0,6	5,5	7,2	-7,3	-9,8	21,2	4,4	7,1	5,4
Admón. pública, educación y sanidad	-0,1	3,1	-0,1	1,8	-0,5	-0,4	0,3	3,4	5,0	3,2	0,8	1,1
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-24,7	0,4	-0,9	13,5	9,7	-7,9	3,6	-26,8	22,5	3,3	13,5	18,7
Impuestos menos subvenciones a los productos	-11,0	6,7	2,4	5,8	-4,1	1,3	3,8	-1,2	21,8	2,9	5,4	6,8

(1) Avance publicado el 29-04-2022.

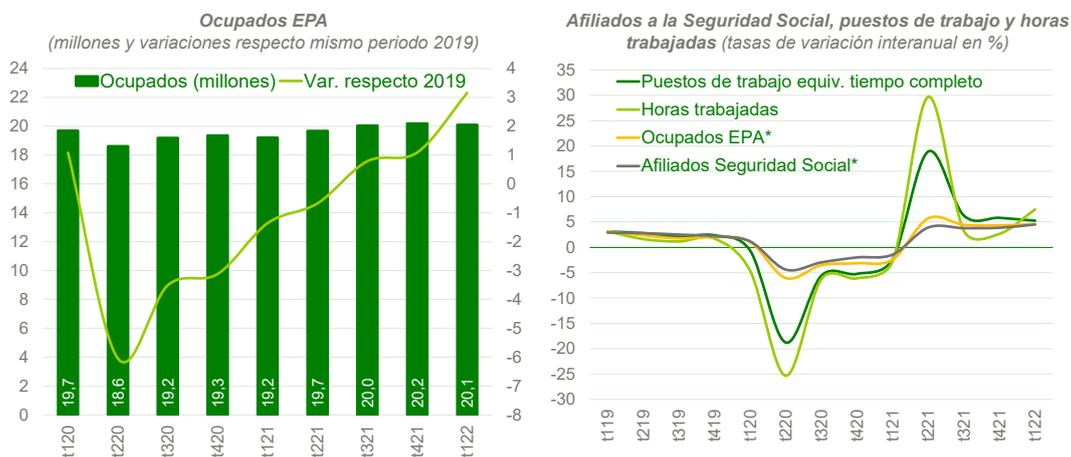
(2) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

En el primer trimestre del año, según la estimación avance de la CNTR, el PIB ha registrado una tasa de variación intertrimestral del 0,3% (0,2% en la Zona Euro), 1,9 p.p. inferior al crecimiento del trimestre anterior, al registrarse una aportación negativa de la demanda nacional. El consumo de los hogares ha disminuido un 3,7% respecto al último trimestre de 2021, en línea con el índice de comercio minorista, en tanto que la inversión ha repuntado, tanto en vivienda como en bienes de equipo, destacando el dinamismo en las exportaciones de servicios, apoyadas en la recuperación del turismo internacional. En términos interanuales, el PIB ha crecido un 6,4%, con una aportación positiva al crecimiento tanto de la demanda nacional como el sector exterior. Entre los componentes de demanda se ha registrado un crecimiento generalizado, mientras que desde la óptica de la oferta, solo el sector agrario y las actividades financieras y de seguros muestran descensos.

Según la Contabilidad Trimestral, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo crecieron un 0,7% en el cuarto trimestre de 2021, frente al descenso del 0,1% en las horas trabajadas, debido a la reducción en las jornadas medias a tiempo completo, en tanto que en términos interanuales se registran crecimientos del 5,8% y 2,7%, respectivamente. Asimismo, la cifra de trabajadores afiliados a la Seguridad Social muestra la solidez de la creación de empleo, registrándose en diciembre de 2021 alrededor de 416.400 afiliados más que a finales de 2019, aunque aún se contabilizaban 122.672 trabajadores en situación de ERTE (Expedientes de Regulación Temporal de Empleo). En términos interanuales, esta cifra supone un crecimiento del 4,1%, que se ha intensificado en los cuatro primeros meses del año, en parte por el efecto base asociado a la tercera ola a principios de 2021. Igualmente, la Encuesta de Población Activa (EPA) refleja un aumento del empleo del 4,3% con relación al último trimestre de 2020 y del 1,1% respecto al cuarto trimestre de 2019.

Evolución reciente del empleo en España Millones de ocupados y tasas de variación



* Incluye a trabajadores en ERTE.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la Encuesta de Población Activa (INE), Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

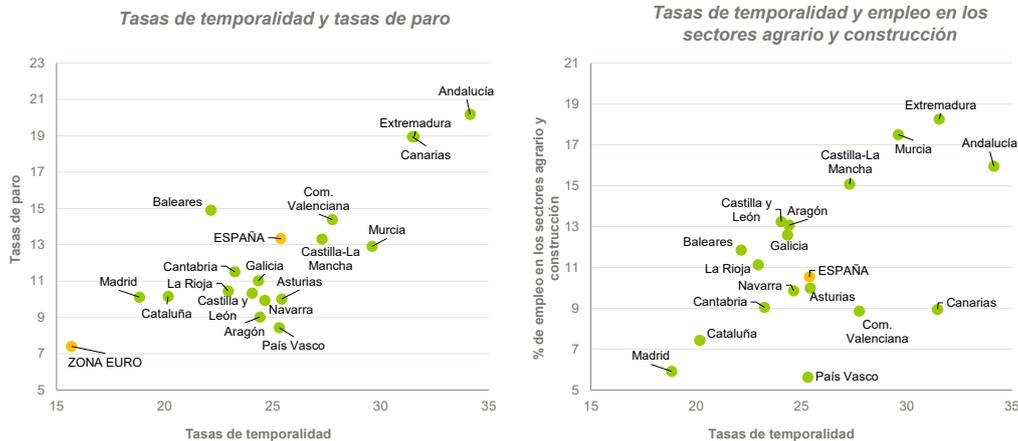
Principales indicadores del mercado de trabajo

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2019	2020	2021	2020				2021				2022
				I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	
Población activa	1,0	-1,3	2,1	0,7	-4,6	-0,8	-0,4	-0,6	5,6	2,4	1,0	1,7
Tasa de actividad (en %)	58,6	57,4	58,5	58,2	55,5	57,8	58,2	57,7	58,6	59,1	58,7	58,5
Ocupados	2,3	-2,9	3,0	1,1	-6,0	-3,5	-3,1	-2,4	5,7	4,5	4,3	4,6
Variación anual absoluta (en miles personas)	451,6	-576,9	571,2	210,2	-1197,7	-697,4	-622,6	-474,5	1064,5	854,1	840,6	878,0
Asalariados	2,7	-3,4	3,2	1,2	-7,0	-4,1	-3,6	-2,8	6,3	5,0	4,5	5,1
Indefinidos	3,5	-0,5	1,8	2,4	-1,9	-0,8	-1,7	-1,2	2,6	2,5	3,5	4,5
Temporales	0,6	-11,4	7,6	-2,2	-21,1	-13,0	-9,0	-7,5	19,2	13,0	7,7	7,0
No Asalariados	0,5	-0,5	1,8	0,3	-1,2	-0,5	-0,6	-0,6	2,7	1,5	3,5	1,7
<i>Por ramas de actividad</i>												
Agricultura	-1,9	-4,0	4,9	-6,5	-5,7	-2,0	-1,5	1,7	6,2	4,2	7,4	3,7
Industria	2,0	-2,3	0,1	2,2	-4,4	-4,5	-2,5	-4,6	0,9	1,5	2,7	2,1
Construcción	4,6	-2,6	3,8	-0,3	-8,4	-1,6	-0,3	-1,3	13,3	3,5	0,4	4,3
Servicios	2,4	-3,0	3,3	1,4	-6,2	-3,5	-3,6	-2,3	6,0	5,1	4,8	5,1
De mercado	2,3	-4,7	2,5	1,4	-8,2	-5,8	-6,0	-4,8	4,9	5,2	5,3	6,0
De no mercado	2,8	1,1	5,2	1,4	-1,3	1,9	2,2	3,6	8,5	4,9	3,9	3,1
<i>Por nivel de formación</i>												
Estudios bajos	-6,4	-12,7	-3,5	-6,0	-14,6	-15,5	-15,1	-14,0	0,2	1,7	-0,5	-0,9
Estudios medios	1,6	-5,1	2,0	0,0	-9,5	-5,7	-4,9	-5,1	5,9	4,2	3,5	5,6
Estudios altos	4,4	0,8	4,7	3,3	-0,9	0,4	0,4	2,0	6,1	5,0	5,7	4,1
Tasa de temporalidad (en %)	26,3	24,0	25,1	25,0	22,4	24,2	24,6	23,8	25,1	26,0	25,4	24,2
Tasa de parcialidad (en %)	15,8	14,9	14,7	15,5	14,2	14,5	15,3	14,9	15,3	14,2	14,5	14,9
Parados	-6,6	8,7	-2,9	-1,2	4,3	15,8	16,5	10,3	5,2	-8,2	-16,6	-13,1
Tasa de paro (en %)	14,1	15,5	14,8	14,4	15,3	16,3	16,1	16,0	15,3	14,6	13,3	13,6

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos del Banco de España.

Tasas de temporalidad, paro y empleo en el sector agrario y construcción por CC.AA. 4º trimestre de 2021

Porcentajes



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la Encuesta de Población Activa (INE y Eurostat).

En términos interanuales, el crecimiento del empleo fue generalizado, con un aumento más destacado el sector agrario y los servicios de mercado, aunque en este último no se habrían recuperado los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, tanto el número de asalariados como el de trabajadores por cuenta propia han crecido a un elevado ritmo, más intenso entre los primeros, y especialmente entre aquellos con contrato temporal. De este modo, la tasa de temporalidad se

situó en el 25,4%, en torno a 10 p.p. superior a la media de la Zona Euro, siendo aún más elevada en aquellas comunidades autónomas con mayor tasa de paro, como Andalucía o Extremadura, donde el sector agrario y la construcción tienen un mayor peso en el empleo regional.

El desempleo se redujo con mayor intensidad en el último trimestre de 2021, en parte como consecuencia del descenso en la población activa, que en términos interanuales ha crecido un 1,0%. Así, la tasa de actividad se sitúa en el 58,7%, en torno a medio punto por encima de la registrada a finales de 2020, en tanto que la tasa de paro es del 13,3%, si bien supera el 20% entre aquellos con estudios bajos y entre los más jóvenes.

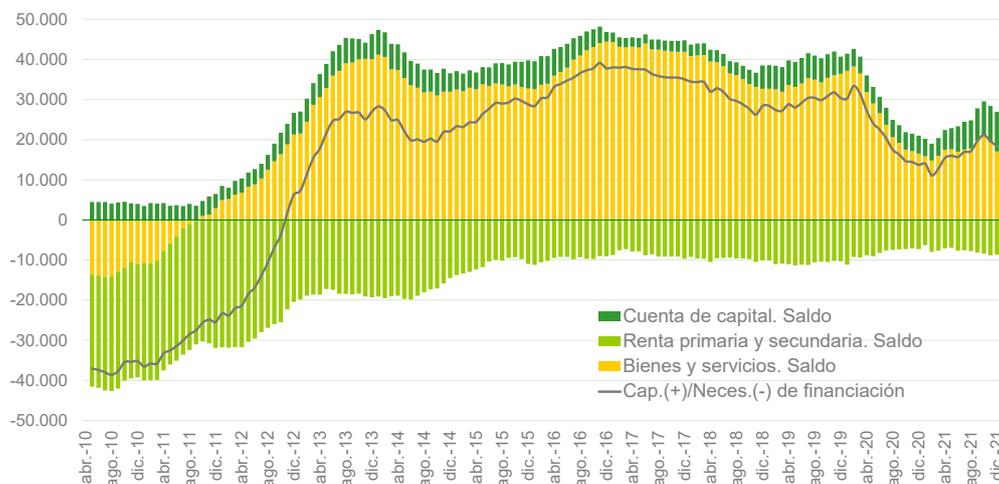
Respecto al primer trimestre de 2022, según las cifras de la CNTR el empleo ha aumentado un 3,2% en el primer trimestre en términos de horas efectivamente trabajadas, mientras que en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se ha registrado un crecimiento del 0,5%, lo que implica un aumento de la jornada media a tiempo completo, recuperándose los niveles previos a la pandemia en términos de puestos de trabajo. Por su parte, los últimos datos de la EPA reflejan también que el empleo mantuvo un elevado dinamismo, con un aumento del 4,6% en términos interanuales.

El número de ocupados se ha situado en el primer trimestre del año en 20.084.700 personas, lo que supone un descenso de 100.200 ocupados con relación al trimestre anterior (-0,5%), si bien con series corregidas de estacionalidad el empleo aumenta en un 1,1%, una décima menos que en el trimestre previo. Con relación a un año antes, la ocupación ha crecido en 878.000 personas, si bien esto se debe en parte al efecto base señalado anteriormente. Por su parte, la población activa ha registrado un crecimiento interanual del 1,7%, de forma que el descenso del desempleo se habría moderado hasta el 13,1%, situándose la tasa de paro en el 13,6% de la población activa, 2,3 p.p. por debajo de la de un año antes.

Por ramas de actividad, el empleo se aceleró en la construcción y las ramas de servicios, mientras que mostró una moderación en la agricultura y la industria, en tanto que por tipo de contrato continúa destacando el mayor crecimiento en el número de asalariados temporales, si bien el aumento de asalariados con contrato indefinido se ha intensificado hasta el 4,5%. Este repunte habría sido más intenso en la economía de mercado, lo que estaría reflejando probablemente los primeros efectos de los cambios legales que ha introducido la reforma laboral.

Por otra parte, la capacidad/necesidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos) alcanzó en diciembre de 2021 los 18.348 millones de euros, un saldo superior al acumulado en 2020 pero lejos de los niveles previos a la pandemia. El superávit por cuenta corriente se redujo, ya que la mejora del saldo de turismo se compensó con el descenso en el saldo de bienes y servicios no turísticos y el mayor déficit de la renta primaria y secundaria.

Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación de la economía española Cifras acumuladas de los últimos 12 meses. Millones de euros



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Balanza de Pagos, Banco de España.

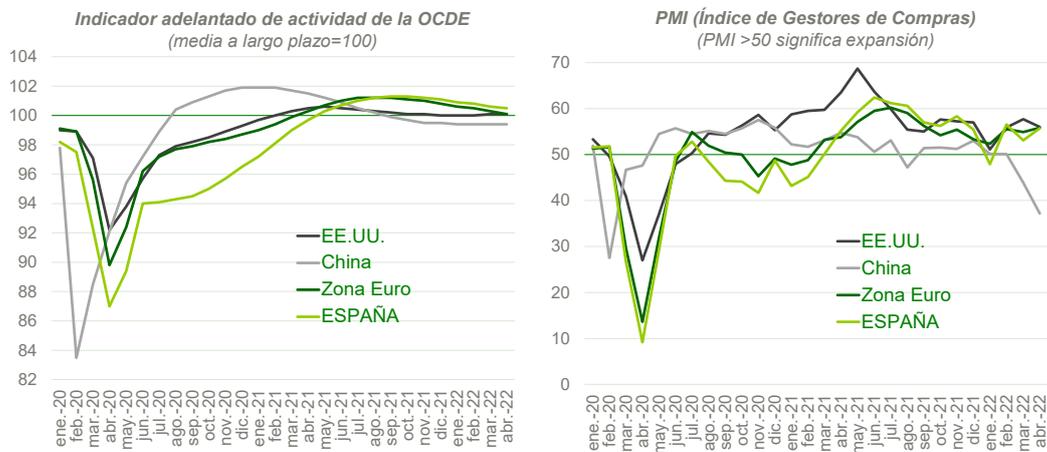
En cuanto al déficit público, el déficit conjunto de las Administraciones Públicas (Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Fondos de la Seguridad Social), excluida la ayuda financiera, cerró 2021 en 81.521 millones de euros, lo que supone el -6,76% del PIB, frente al -10,08% del año anterior. A su vez, la deuda según Protocolo de Déficit Excesivo alcanzó un saldo de 1,427 billones de euros, lo que supone el 118,4% del PIB, frente al 95,5% de finales de 2019.

En relación a la información más reciente, entre los indicadores cualitativos, el indicador adelantado compuesto de actividad elaborado por la OCDE (CLI por sus siglas en inglés) se ha mantenido hasta abril prácticamente estable en EE.UU. y China, disminuyendo en la Zona Euro y España. Por su parte, el PMI compuesto (índice de gestores de compras) se mantiene en zona de expansión en EE.UU. y la Zona Euro, al igual que en España, mientras que en China ha registrado un empeoramiento, coincidiendo con las nuevas restricciones impuestas por el COVID-19.

En España, el índice de confianza de los consumidores (elaborado por el CIS) aumentó en abril más de 20 puntos, tras el retroceso de marzo, como consecuencia, en mayor medida, de la mejora en las expectativas. Asimismo, las ventas de grandes empresas han crecido en los dos primeros meses del año algo más de un 0,5%, frente al descenso del 1,0% en diciembre, destacando el crecimiento de las exportaciones fuera de la UE, mientras que las destinadas a la Unión han disminuido. Por el contrario, el índice de producción industrial muestra un peor comportamiento, disminuyendo casi un 2% en marzo, especialmente en bienes de equipo e intermedios.

Evolución reciente de indicadores de opinión

Valores índices



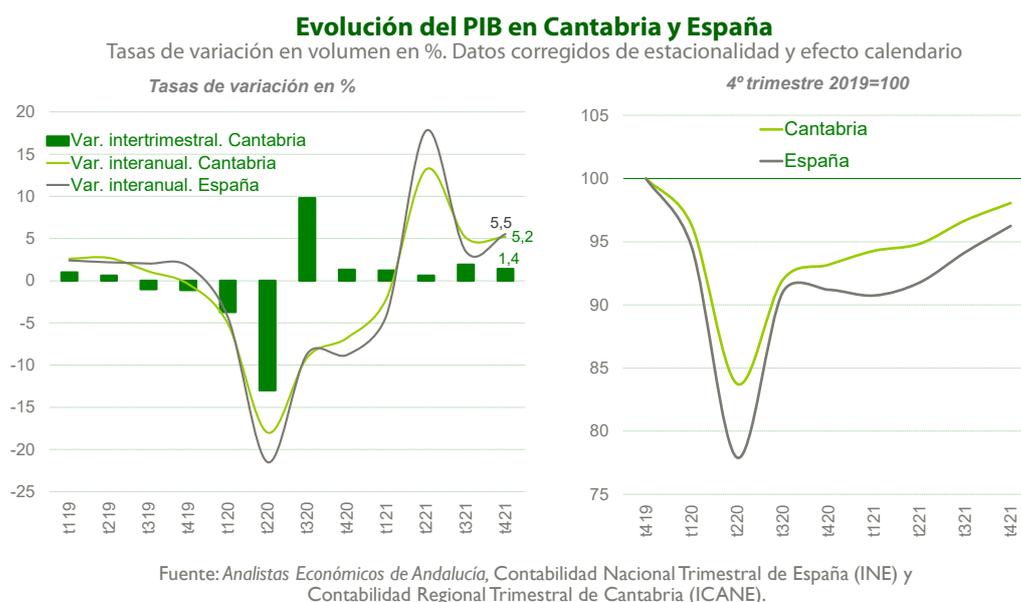
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la base de datos del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital y de la OCDE.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA **ECONOMÍA** **CÁNTABRA**



II. Evolución reciente de la economía cántabra

Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria, del Instituto Cántabro de Estadística (ICANE), publicados en abril de 2022, en el cuarto trimestre de 2021 el PIB creció un 1,4% en términos intertrimestrales, 0,5 p.p. menos que en el trimestre anterior y 0,8 p.p. por debajo del crecimiento del conjunto de la economía española, para la que también se estima un aumento más moderado de la producción. En términos interanuales, el crecimiento del PIB fue del 5,2% (5,5% en España), 0,1 p.p. más que en el tercer trimestre, si bien el volumen de producción era un 1,9% inferior al del cuarto trimestre de 2019, antes de la irrupción de la crisis sanitaria (-3,8% en España). En cuanto al conjunto del año 2021, la economía cántabra habría crecido un 5,1%, en consonancia con la evolución de la producción en España, tras registrarse un descenso próximo al 10% el año anterior. En cuanto al primer trimestre de 2022, las primeras estimaciones de AIReF (Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal) apuntan a un aumento trimestral del PIB del 0,4% (0,3% en el conjunto nacional), registrándose un avance interanual del 4,4% (6,4% en España).



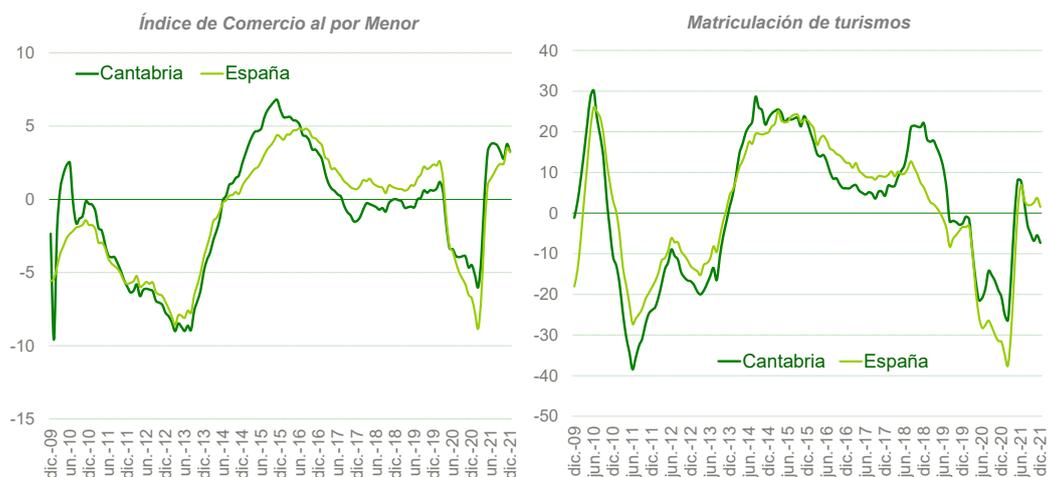
Desde la óptica de la **demanda**, el consumo privado habría mostrado una cierta ralentización en el tramo final del año, viéndose afectado por el aumento de las infecciones por Covid-19 (variante ómicron y sexta ola), así como por el repunte de los precios. De este modo, aunque las ventas minoristas crecieron con intensidad en diciembre de 2021, se aprecia un descenso con relación al cierre del año anterior. No obstante, en el conjunto del año, el índice de comercio general habría experimentado un crecimiento del 3,3%, tras descender un 4,5% en 2020, avance que se encuentra en consonancia con el comportamiento de las ventas minoristas en el conjunto de España (3,2%), que había sufrido un mayor retroceso a causa de la crisis sanitaria (-6,8% en 2020).

Asimismo, las matriculaciones de turismo también reflejarían una desaceleración del gasto en consumo en la segunda mitad de 2021, disminuyendo un 27,1% en el segundo semestre del año,

en términos interanuales, tras haber crecido más de un 27% entre enero y junio. El balance del año se cerró con 10.126 matriculaciones de turismos, lo que supone un descenso del 7,3% respecto a 2020, frente al aumento del 1,5% registrado en el conjunto de España, aunque en ambos casos las cifras se mantienen alejadas de los niveles previos a la pandemia. Esta trayectoria se ha mantenido en el primer trimestre de 2022.

Indicadores de consumo en Cantabria

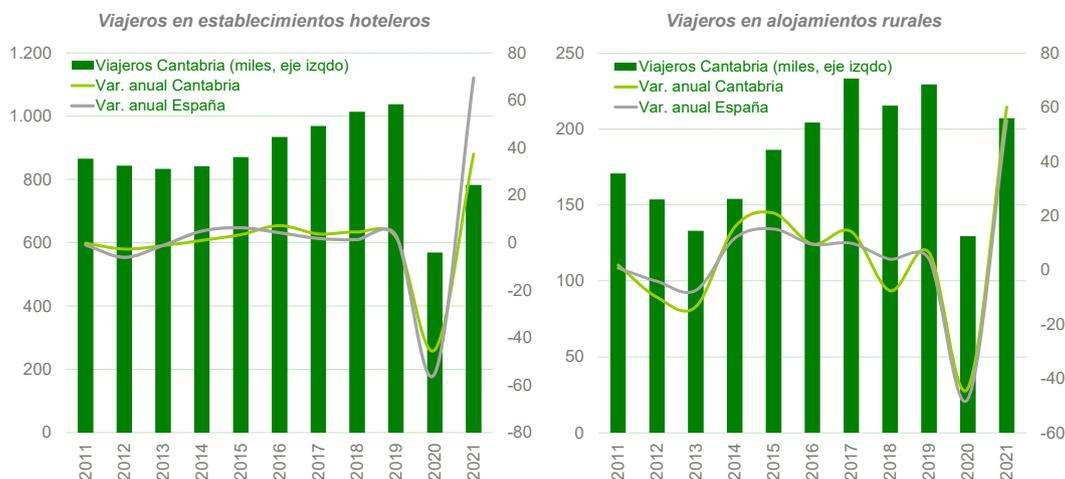
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE y de la Dirección General de Tráfico.

Viajeros nacionales en establecimientos hoteleros y rurales

Miles de viajeros y tasas de variación anual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de las Encuestas de Ocupación Hotelera y Extrahotelera del INE.

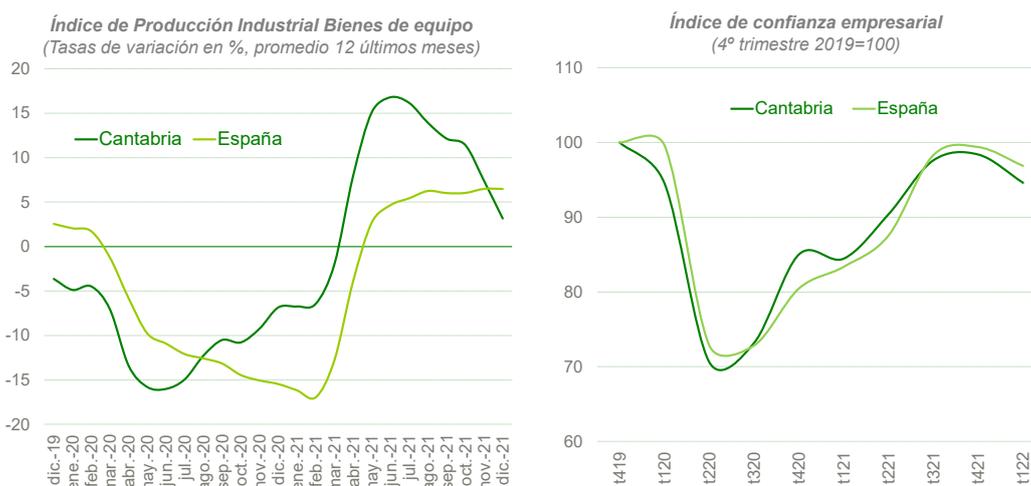
Por otra parte, en lo relativo al gasto en servicios, la demanda en establecimientos hoteleros mejoró a lo largo del pasado año, triplicándose el número de viajeros nacionales en el cuarto trimestre con relación al mismo periodo de 2020, aunque se mantiene por debajo de los niveles previos a la crisis sanitaria. En el conjunto de 2021, el avance del número de viajeros alojados en hoteles de Cantabria ha sido del 43,0% con relación al año anterior, más moderado que el observado en el conjunto nacional (74,8%), registrándose una cifra inferior a la de 2019. La demanda nacional (782.734

personas) representa alrededor del 86% de estos viajeros y pese a incrementarse casi un 40% respecto a 2020 aún no alcanza la cifra de viajeros españoles anterior a la pandemia. Por otro lado, la demanda nacional en establecimientos de alojamiento rural, que supone más del 90% del total, creció con mayor intensidad en 2021, un 60,1% con relación a 2020 (55,2% en España).

En lo referente a la inversión, la empresarial ha ofrecido signos favorables, con una trayectoria creciente, de la producción industrial de bienes de equipo. El crecimiento en 2021 habría sido del 3,2%, si bien este ha sido inferior al registrado en el conjunto nacional y aún se sitúa casi un 4% por debajo del nivel de producción de 2019. Esta evolución habría coincidido con una mejora de la confianza empresarial, que habría ido aumentando a medida que avanzaba el año, aunque muestra signos de debilidad de cara al primer trimestre del año. Otro referente de la inversión empresarial, la matriculación de vehículos de carga, ha mostrado una trayectoria favorable, incrementándose las matriculaciones un 5,2%, aunque este avance ha sido inferior al que se ha registrado en el conjunto de España, por encima del 9%. Así pues, la evolución ha sido positiva, considerando que en 2020 las matriculaciones disminuyeron más de un 20% en Cantabria, si bien aún no alcanza el número de vehículos registrado en 2019.

Indicadores de inversión en Cantabria

Índices y tasas de variación en %

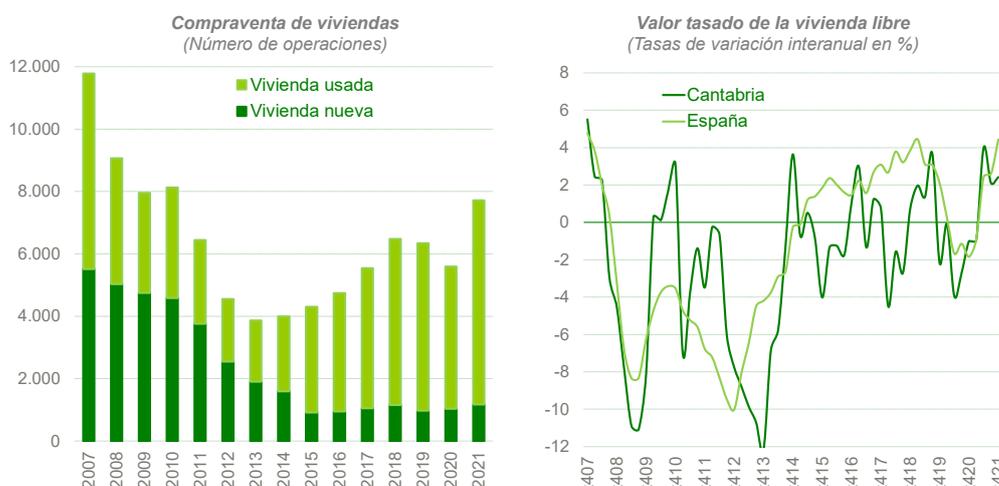


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos del ICANE y del INE.

En cuanto a la inversión en vivienda, las compraventas crecieron con intensidad a lo largo de 2021, aunque su ritmo ha sido algo más moderado en el cuarto trimestre con relación a los dos anteriores. En el conjunto del año se registraron en Cantabria alrededor de 7.720 operaciones, el número más elevado desde el año 2010 y que supone un aumento del 38,0% con relación a 2020 (34,6% en España), después de dos descensos anuales consecutivos, manteniéndose este dinamismo en los dos primeros meses de 2022. Casi un 85% de las compraventas en 2021 fueron de viviendas usadas, que han experimentado un mayor avance, en contraste con la trayectoria observada en el conjunto de España, donde el segmento de vivienda nueva ha registrado un mayor dinamismo. Este repunte ha coincidido con un crecimiento de los precios por tercer trimestre consecutivo, registrándose al cuarto trimestre de 2021 un aumento del 2,4% en términos interanuales, más moderado que en España (4,4%).

Compraventas de viviendas y precios en Cantabria

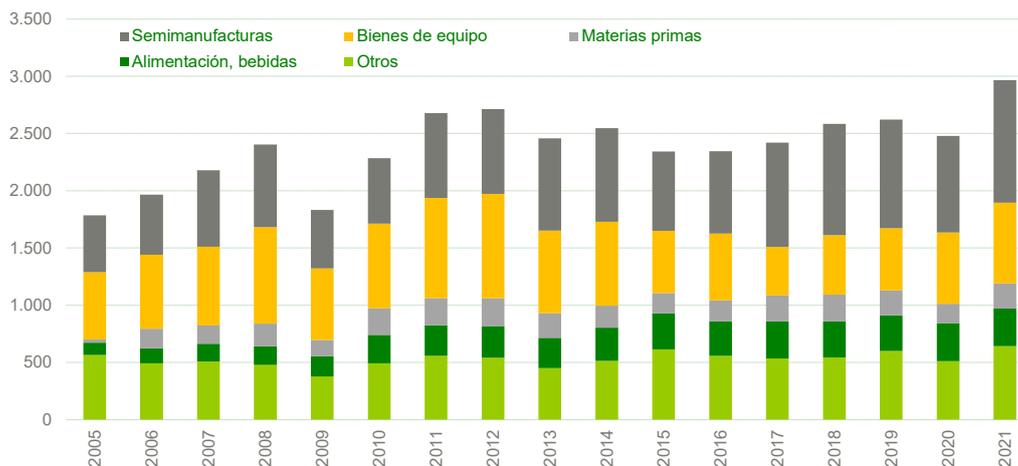
Viviendas y tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE y Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.

Evolución de las exportaciones de mercancías en Cantabria

Millones de euros



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataComex).

Por otro lado, en lo que se refiere a la demanda exterior, el valor de las exportaciones cántabras de bienes creció a un fuerte ritmo en 2021, más acusado en el primer semestre. En el acumulado del año, el valor exportado por Cantabria alcanzó los 2.967,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 19,8% con relación al año 2020 (20,1% en España) y el valor más elevado de la serie histórica (iniciada en 1995). Asimismo, las importaciones también han registrado un crecimiento muy intenso en el último año, cercano al 40%, lo que se ha traducido en un descenso del saldo de la balanza comercial de la región de casi el 30%, hasta situarse en torno a los 500 millones de euros.

Por sectores, el crecimiento de las exportaciones ha sido generalizado, con excepción del sector de alimentación y bebidas. Respecto al resto, destaca el aumento de las exportaciones de los segmentos de otras mercancías, materias primas (animales y vegetales, menas y minerales) y semimanufacturas (principalmente hierro y acero y productos químicos), sectores que presentan un

mayor peso sobre las exportaciones de la región que en el conjunto nacional. Los sectores de semimanufacturas y bienes de equipo (aparatos eléctricos y maquinaria específica de ciertas industrias) suponen casi el 60% del valor de las exportaciones cántabras. En el ámbito nacional, Cantabria representa alrededor del 5,2% del valor exportado por España de hierro y acero y el 3,3% de aparatos eléctricos, frente a algo menos del 1% que suponen las exportaciones totales. En cuanto a las importaciones, destacan los aumentos de las compras del sector del automóvil, semimanufacturas y productos energéticos, debidos también en parte al repunte de los precios, aunque estas últimas tienen una escasa importancia en la región.

Exportaciones de bienes en Cantabria y España. Año 2021

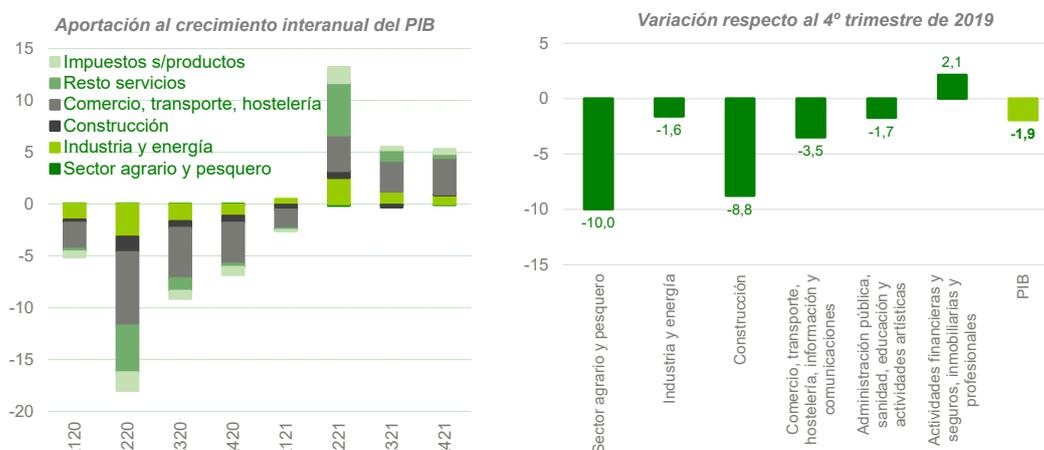
Millones de euros y %	CANTABRIA			ESPAÑA			% Cantabria/España
	Millones de €	% s/Total	Var. 2021/2020 (%)	Millones de €	% s/Total	Var. 2021/2020 (%)	
Alimentación, bebidas y tabaco	327,0	11,0	-1,6	56.977,9	18,0	10,4	0,6
Productos energéticos	11,7	0,4	26,3	21.250,2	6,7	69,8	0,1
Materias primas	220,9	7,4	29,7	8.307,8	2,6	35,6	2,7
Semimanufacturas	1.071,8	36,1	27,1	89.260,6	28,2	32,6	1,2
Hierro y acero	536,3	18,1	46,5	10.381,2	3,3	51,1	5,2
Productos químicos	382,6	12,9	11,6	53.725,1	17,0	31,6	0,7
Bienes de equipo	704,8	23,8	13,4	58.767,7	18,6	12,8	1,2
Maq. específica ciertas indust.	140,5	4,7	17,2	15.417,6	4,9	12,1	0,9
Otros bienes de equipo	546,8	18,4	13,3	25.533,3	8,1	13,3	2,1
Aparatos eléctricos	399,9	13,5	30,4	12.162,7	3,8	8,8	3,3
Sector automóvil	148,3	5,0	9,6	40.450,0	12,8	2,0	0,4
Bienes consumo duradero	120,3	4,1	19,9	5.336,8	1,7	18,5	2,3
Manufacturas de consumo	99,7	3,4	4,8	30.455,5	9,6	21,5	0,3
Otras mercancías	262,7	8,9	54,3	5.802,8	1,8	23,6	4,5
TOTAL	2.967,2	100,0	19,8	316.609,2	100,0	20,1	0,9

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (DataComex).

Atendiendo a la composición del PIB desde la óptica de la **oferta**, el aumento trimestral de la producción en el cuarto trimestre de 2021 responde al aumento del Valor Añadido Bruto de la construcción (3,9%) y del sector servicios (1,6%). En términos interanuales, el crecimiento del PIB habría sido del 5,2%, debido fundamentalmente al incremento del valor añadido en los servicios (6,1%) y en la industria (4,5%), aunque ambos han mostrado una desaceleración en el tramo final del año. Conviene reseñar la aportación al crecimiento de la economía regional del primero (3,9 p.p.), especialmente por la contribución de la rama que engloba al comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones. En cambio, el avance del VAB en el cuarto trimestre ha sido más moderado en la construcción (1,6%), mientras que ha disminuido en las actividades primarias (-5,8%), sectores en los que se aprecia una trayectoria desfavorable del empleo en la segunda mitad del año.

Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Cantabria y variación respecto al 4º trimestre de 2019

Aportación en p.p. al crecimiento del PIB y tasas de variación en % (ajustado de estacionalidad y calendario)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria, ICANE.

Producto Interior Bruto por el lado de la oferta en Cantabria ⁽¹⁾

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Base 2015

	2020	2021	Tasa intertrimestral					Tasa interanual				
			IVT 20	IT 21	IIT 21	IIIT 21	IVT 21	IVT 20	IT 21	IIT 21	IIIT 21	IVT 21
<i>Índices de volumen encadenados. Oferta</i>												
Producto Interior Bruto a precios mercado	-9,8	5,1	1,3	1,2	0,6	1,9	1,4	-6,8	-2,1	13,2	5,1	5,2
Agricultura, ganadería y pesca	-0,3	-6,7	-2,3	-1,9	-0,5	-1,7	-1,8	-4,4	-6,3	-8,7	-6,2	-5,8
Industria y energía	-9,8	6,4	1,9	3,0	0,5	0,9	0,0	-5,8	2,6	12,8	6,4	4,5
Construcción	-12,0	-0,2	-1,3	-2,4	-1,8	2,0	3,9	-10,1	-7,8	10,6	-3,5	1,6
Servicios	-9,7	5,3	1,8	1,0	0,2	3,1	1,6	-6,7	-3,0	13,0	6,3	6,1
Comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones	-22,5	10,9	2,0	4,7	0,0	9,6	4,8	-19,8	-9,4	19,6	17,1	20,4
Administración Pública, sanidad, educación, actividades artísticas y otros servicios	-5,3	3,0	1,2	-0,2	0,8	0,9	0,2	-3,4	-3,1	11,9	2,6	1,7
Actividades financieras y seguros, inmobiliarias y profesionales	-1,9	3,4	2,2	-0,4	-0,2	0,3	0,3	2,1	2,8	9,2	1,9	0,0
Impuestos netos sobre productos	-9,9	6,5	-0,4	1,7	5,5	-3,9	1,5	-7,6	-0,7	21,8	2,6	4,5

(1) Series publicadas el 04-04-2022.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria, ICANE.

El VAB del **sector agrario** disminuyó un 1,8% en el último trimestre de 2021, acumulando seis caídas trimestrales consecutivas, registrándose también un descenso en términos interanuales (-5,8%), de forma que el volumen de producción del sector se encuentra por debajo de los niveles previos a la pandemia. En la misma línea, según la EPA, el empleo agrario se redujo a un ritmo muy acusado a lo largo del año, cayendo un 18,3% en el cuarto trimestre de 2021 en términos interanuales, con lo que el número de ocupados en el sector agrario alcanzó los niveles más bajos de la serie histórica durante el segundo semestre del año. Sin embargo, los datos del primer trimestre de 2022 apuntan a un crecimiento significativo del empleo en el sector.

Con relación a otros indicadores de actividad del sector, la producción de leche habría mostrado cierto estancamiento, a tenor de un descenso interanual de las entregas de leche a la industria del

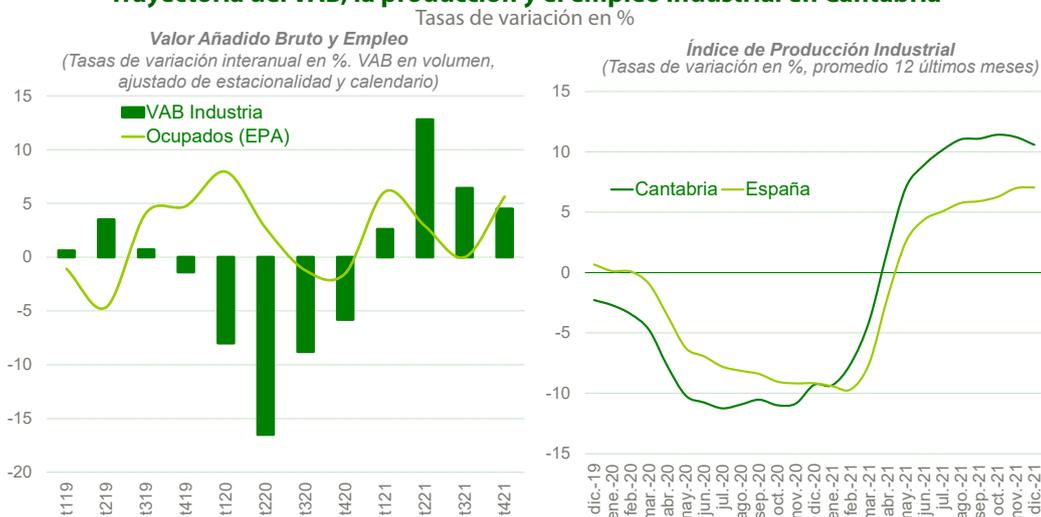
0,8% en el cuarto trimestre del año, disminuyendo en el conjunto de 2021 algo por debajo del 1%. En este contexto, los precios percibidos por los ganaderos se habrían incrementado en torno a un 2,4% respecto a 2020. En cambio, el sacrificio de ganado habría experimentado una trayectoria creciente a lo largo del año, con un aumento de su volumen en el segundo semestre con relación al primero. Igualmente, el valor de la pesca subastada en lonjas se incrementó algo más de un 10% en el último trimestre de 2021, en términos interanuales, creciendo en el año más de un 16%.

Valor Añadido Bruto en el sector agrario, empleo y entregas de leche en Cantabria



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE), Encuesta de Población Activa (INE) y de la Consejería de Desarrollo Rural, Ganadería, Pesca, Alimentación y Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria.

Trayectoria del VAB, la producción y el empleo industrial en Cantabria



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria e Índices de Producción Industrial (ICANE) y Encuesta de Población Activa (INE).

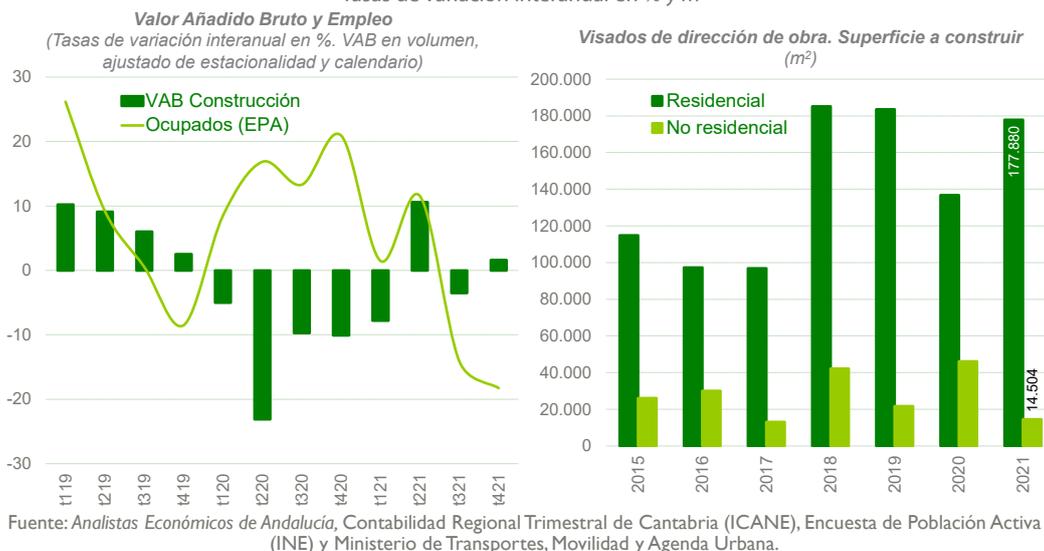
En lo que concierne a la *industria*, el VAB del cuarto trimestre de 2021 se mantuvo estable con relación al anterior, frente al repunte del 0,9% que había registrado en el tercer trimestre. En términos interanuales, el crecimiento del valor añadido industrial se situó en el 4,5%, perdiendo intensidad respecto al avance observado en el trimestre previo (6,4%). Por su parte, la trayectoria del empleo industrial mostró un mayor dinamismo en el cuarto trimestre, incrementándose un 5,6%

con relación al mismo periodo del año anterior, superando los niveles de ocupación previos a la crisis sanitaria, si bien en los primeros meses de 2022 ha vuelto a descender. Por otro lado, el índice de producción industrial general mantuvo una trayectoria descendente en el último trimestre de 2021, debido, principalmente, al descenso en los bienes de consumo duradero y en los bienes de equipo. No obstante, en el acumulado del año, la producción industrial habría crecido por encima del 10%, mostrando un ritmo superior al conjunto nacional (7,0%), en gran parte por el mayor aumento de la producción de bienes intermedios y energía. Ya en 2022, los datos del primer trimestre arrojan un descenso de la producción industrial.

En el **sector de la construcción**, la producción experimentó una trayectoria más favorable en la segunda mitad de 2021, registrándose un crecimiento en el cuarto trimestre del 3,9% respecto al trimestre previo, más intenso que el anterior (2,0%). En términos interanuales, el valor añadido del sector se incrementó un 1,6%, frente al descenso que había registrado en el tercer trimestre (-3,5%). Desde la perspectiva del empleo, la cifra de ocupados en la construcción disminuyó en el cuarto trimestre de 2021 un 18,3% con relación al mismo periodo de 2020, tras crecer en la primera mitad del año a un significativo ritmo, con lo que la ocupación se situó ligeramente por debajo de los niveles previos a la pandemia. Este descenso se ha mantenido en los tres primeros meses de 2022.

Valor Añadido Bruto en la construcción, empleo y superficie visada en Cantabria

Tasas de variación interanual en % y m²



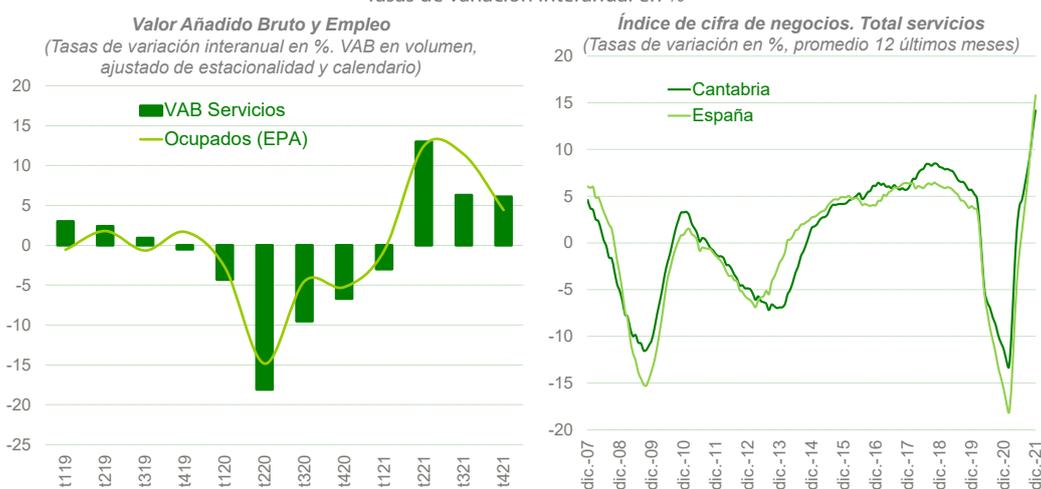
Por su parte, el indicador adelantado de viviendas visadas ha mostrado elevadas tasas de crecimiento durante gran parte del año, si bien en los meses finales se ha registrado un descenso interanual de las mismas. No obstante, en el conjunto de 2021, el número de viviendas visadas se ha incrementado un 62,5% con relación al año anterior, por encima del avance observado en el ámbito nacional (26,6%), aunque su cifra aún se sitúa algo por debajo de los niveles de 2019, antes de la crisis sanitaria. Asimismo, la superficie a construir, según los visados de dirección de obra, se ha incrementado algo por encima del 5% en 2021, debido al aumento de la superficie para uso residencial, ya que para no residencial se ha registrado un descenso. Este crecimiento de la superficie a construir apuntaría a una trayectoria favorable de la inversión en los próximos meses, al igual que la licitación pública, que casi se ha cuadruplicado respecto a 2020, principalmente por el destacado

avance que ha experimentado la inversión en obra civil, aunque también ha crecido la destinada a edificación.

En cuanto al **sector servicios**, el VAB creció un 1,6% en el cuarto trimestre de 2021, mostrando una ralentización de su avance respecto al trimestre precedente, con un aumento generalizado por actividades, aunque discreto en el caso de los servicios de no mercado, financieros, inmobiliarios y profesionales. Con relación al último trimestre de 2020, el valor añadido se incrementó un 6,1%, mostrando una trayectoria positiva desde el segundo trimestre de 2021, que ha estado marcada, en gran medida, por la evolución de la pandemia y los procesos de vacunación, aunque ha perdido intensidad en la segunda mitad del año y aún no se han recuperado los niveles de producción previos a la pandemia. Por actividades, destaca el avance interanual de la rama que engloba el comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones, que ha alcanzado el 20,4%. En consonancia con la evolución de la actividad, el crecimiento del empleo fue perdiendo intensidad en el tramo final del año, con un aumento interanual del 4,4% en el cuarto trimestre, que se ha intensificado ligeramente en el primer trimestre de 2022.

Valor Añadido Bruto, empleo y cifra de negocios en el sector servicios

Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE), Encuesta de Población Activa e Indicadores de Actividad del Sector Servicios (INE).

Por su parte, la cifra de negocios en el sector mejoró a lo largo del año, cerrando 2021 con un crecimiento algo superior al 14%, en torno a 1,5 p.p. por debajo de la media española, recuperando los niveles previos a la crisis. Por ramas de actividad, destaca el repunte en la hostelería, en las actividades profesionales, científicas y técnicas y en las actividades administrativas, si bien en el primer caso sus niveles se encuentran aún por debajo de los anteriores a la pandemia. En cuanto al personal ocupado en el sector servicios, el crecimiento es generalizado por ramas, excepto en la hostelería y en las actividades profesionales, manteniéndose estable en el comercio, y creciendo con algo más de intensidad en información y comunicaciones, en transporte y almacenamiento y en actividades administrativas.

En lo que se refiere al conjunto de 2021, el PIB de Cantabria ascendió a 13.854,5 millones de euros (en torno al 1,1% de la producción española), por agregación de los cuatro trimestres del año, lo que supone un crecimiento en términos corrientes del 7,7%, tras registrarse un descenso algo superior al 9% durante el año anterior, según la estimación de la Contabilidad Regional del Instituto

Cántabro de Estadística. De este modo, el PIB per cápita habría crecido algo más de un 7%, situándose alrededor de los 23.750 euros, en un contexto marcado por el débil crecimiento de la población, cifra que se mantiene en torno a un 7% por debajo de la media española. En términos reales, el PIB habría crecido un 5,1% en 2021, coincidiendo con el avance registrado por el conjunto nacional. El sector agrario habría experimentado una reducción del valor añadido más acusada que en 2020 (-6,7%), disminuyendo también en la construcción (-0,2%), mientras que se habría incrementado en la industria (6,4%) y en los servicios (5,3%).

Aportación anual de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Cantabria

Aportación en p.p. al crecimiento del PIB y tasas de variación anual en % en volumen (ajustado de estacionalidad y calendario)



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria, ICANE.

En lo que respecta al mercado de trabajo, el empleo mostró una trayectoria creciente a lo largo de 2021, aunque de menor intensidad en el tramo final del año, atendiendo tanto a las cifras de la EPA como de la Seguridad Social, que permiten constatar que se habrían recuperado los niveles previos a la crisis, si bien las últimas cifras son algo inferiores. En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, su cifra alcanzó los 221.637 trabajadores en diciembre de 2021, casi 2.680 más que en el mismo mes de 2019, si bien este número también incluye a los 1.129 trabajadores que se encontraban en situación de ERTE en la región (casi el 89% de ellos por covid-19). Con relación a diciembre de 2020, el crecimiento fue del 2,9%, inferior al promedio nacional (4,1%) pero algo más elevado que en los tres meses anteriores, intensificándose el crecimiento de la afiliación en los primeros meses de 2022 en términos interanuales (3,6% en abril), aunque hay que recordar que a principios de 2021 se registró la tercera ola de la pandemia.

Evolución del empleo en Cantabria. Variación respecto al 4º trimestre de 2019

Índices 4º trimestre de 2019=100



* Incluye a trabajadores en situación de ERTE con suspensión de empleo.

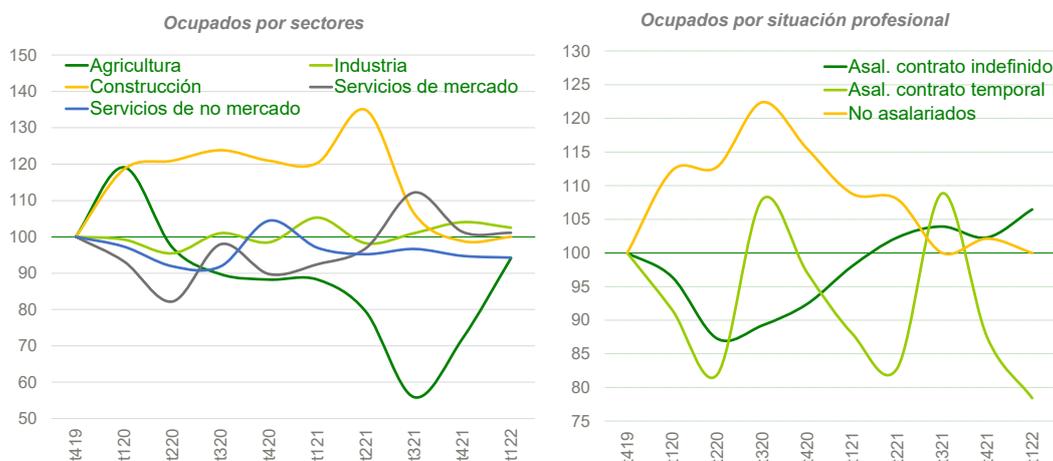
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos de la Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Por otro lado, según datos de la EPA, en el cuarto trimestre de 2021, el número de ocupados en Cantabria se situó en 242.200, lo que supone un descenso de 13.300 personas respecto al trimestre anterior (-5,2%, frente al repunte del 0,8% que se ha registrado en España). Este descenso se concentró, principalmente, en el sector servicios (14.100 ocupados menos), reduciéndose sobre todo la ocupación en los servicios de mercado, por la caída del empleo en comercio, transporte y hostelería. También disminuyó el número de ocupados en la construcción, aunque en menor cuantía (-1.300), mientras que aumentó en la industria y en el sector agrario (1.200 y 1.100 ocupados más respectivamente).

En términos interanuales, el empleo se incrementó un 2,1% en el cuarto trimestre de 2021, aunque a menor ritmo que en el conjunto de España (4,3%), lo que representa 4.900 ocupados más que a finales de 2020. Este avance se ha debido, sobre todo, al aumento en el sector servicios (7.600 ocupados más), y más concretamente en los servicios de mercado, superando los niveles previos a la pandemia. No obstante, la industria también registró un crecimiento del empleo (2.200 ocupados más), con lo que este sector habría recuperado también los niveles de ocupación de finales de 2019. Por el contrario, en el sector agrario (-1.100) y en la construcción (-3.800) la ocupación habría disminuido con relación al cuarto trimestre de 2020. Por otra parte, el aumento del empleo en este trimestre responde al incremento del número de asalariados (5,1%), creciendo la contratación indefinida frente al descenso de la temporal, mientras que el número de trabajadores por cuenta propia se ha reducido un 11,5%.

Ocupados por sectores y situación profesional en Cantabria

4º trimestre 2019=100



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE.

Desde la perspectiva del desempleo, el número de parados en la región (31.500 en el cuarto trimestre de 2021) aumentó en 3.000 en términos intertrimestrales y se mantuvo en una cifra próxima a la del último trimestre de 2020. Así, la tasa de paro se situó en el 11,5% (13,3% en España), 1,5 p.p. más que la registrada en el trimestre anterior y 0,3 p.p. por debajo de la ratio en el mismo periodo de 2020. Por otro lado, la tasa de actividad se habría incrementado hasta el 55,0%, 0,8 p.p. más en términos interanuales (0,5 p.p. más hasta el 58,7% en España), debido al aumento de la población activa, del 1,7% con relación al cuarto trimestre de 2020, por encima del avance observado en el conjunto nacional.

En el promedio de 2021, el número de ocupados habría crecido un 4,3%, frente al descenso que había experimentado el año anterior, mostrando un mayor dinamismo con relación a la media española (3,0%). El aumento del empleo fue más acusado a partir del segundo trimestre, coincidiendo con la mejora de la situación sanitaria y los avances en el proceso de vacunación, aunque ha ido perdiendo intensidad conforme avanzaba el año. Por sectores, el balance de 2021 arroja un aumento de la ocupación en los servicios (6,8%) y en la industria (3,6%), disminuyendo en la construcción (-4,9%) y en la agricultura (-25,0%), que han acusado especialmente el retroceso del empleo en la segunda mitad del año. Por su parte, la población activa habría crecido en el promedio del año un 3,5% (2,1% en España), tras disminuir un 1,8% en 2020, cuando las medidas para hacer frente a la pandemia (estado de alarma y restricciones) dificultaron también cumplir los requisitos para ser considerado activo por la EPA.

La información más reciente de la EPA, correspondiente al primer trimestre de 2022, muestra un ligero aumento del empleo respecto a finales de 2021, sustentado en el mayor número de ocupados en la agricultura y, en menor medida, en la construcción. En términos interanuales, el número de ocupados ha crecido un 1,8% (4,6% en España), destacando el incremento del empleo en los servicios de mercado, así como entre los asalariados con contrato indefinido. En cuanto al desempleo, la cifra de parados se ha reducido un 11,1% respecto al primer trimestre de 2021, registrándose un leve aumento de la población activa, lo que ha situado la tasa de paro en el 10,5% (13,6% en España).

Principales indicadores del mercado de trabajo en Cantabria

Miles y porcentajes	CANTABRIA							ESPAÑA		
	Miles			Tasas de variación interanual				Miles	Tasas de variación interanual	
	1 ^{er} trim. 2022	Dif. intertrimestral	Dif. interanual	2 ^o trim. 2021	3 ^{er} trim. 2021	4 ^o trim. 2021	1 ^{er} trim. 2022	1 ^{er} trim. 2022	4 ^o trim. 2021	1 ^{er} trim. 2022
Encuesta de Población Activa (EPA) ⁽¹⁾										
Población > 16 años	499,8	1,6	1,4	0,5	0,2	0,2	0,3	39.761,6	0,2	0,3
Población inactiva	228,3	3,9	0,6	-7,6	-4,1	-1,6	0,3	16.502,2	-0,9	-1,6
Población activa	271,5	-2,3	0,8	8,2	3,7	1,7	0,3	23.259,4	1,0	1,7
Tasa de actividad (%) ⁽²⁾	54,3	-0,6	0,0	3,9	1,9	0,8	0,0	58,5	0,5	0,8
Población ocupada	242,9	0,6	4,4	9,9	6,1	2,1	1,8	20.084,7	4,3	4,6
No asalariados	37,5	-0,8	-3,3	-4,3	-18,3	-11,5	-8,1	3.156,2	3,5	1,7
Asalariados	205,4	1,5	7,7	13,2	11,8	5,1	3,9	16.928,5	4,5	5,1
Asal. contrato indefinido	162,9	6,4	12,9	17,2	16,5	10,7	8,6	12.829,8	3,5	4,5
Asal. contrato temporal	42,5	-4,9	-5,2	1,1	0,9	-9,9	-10,9	4.098,6	7,7	7,0
Asal. sector privado	155,3	-1,0	5,6	15,8	10,1	8,8	3,7	13.460,3	4,9	5,9
Asal. sector público	50,1	2,5	2,0	5,1	17,9	-5,4	4,2	3.468,2	2,9	2,1
Tiempo completo	214,4	2,8	9,0	9,7	11,2	2,0	4,4	17.275,5	5,5	4,6
Tiempo parcial	28,5	-2,1	-4,6	10,5	-22,2	2,3	-13,9	2.809,3	-2,2	4,2
Agricultura	6,4	1,5	0,4	-18,2	-37,7	-18,3	6,7	827,7	7,4	3,7
Industria	40,7	-0,6	-1,1	2,9	0,0	5,6	-2,6	2.697,1	2,7	2,1
Construcción	17,2	0,2	-3,5	11,5	-14,1	-18,3	-16,9	1.316,3	0,4	4,3
Servicios	178,6	-0,5	8,6	12,5	11,4	4,4	5,1	15.243,6	4,8	5,1
Servicios de mercado	119,3	-0,3	10,2	17,8	14,5	12,9	9,3	10.491,1	5,3	6,0
Servicios de no mercado	59,3	-0,3	-1,7	3,6	5,2	-9,3	-2,8	4.752,6	3,9	3,1
Población parada	28,6	-2,9	-3,6	-2,3	-13,4	-0,6	-11,1	3.174,7	-16,6	-13,1
Tasa de paro (%) ⁽³⁾	10,5	-1,0	-1,4	-1,3	-2,0	-0,3	-1,4	13,6	-2,8	-2,3
SEPE y Tesorería General Seguridad Social										
Afiliados Seguridad Social (media mes)	219,8	-2,5	6,3	4,3	3,4	2,6	2,9	19.718,6	3,9	4,5
Paro registrado	37,3	-0,3	-6,5	-5,0	-3,7	-10,1	-14,8	3.114,5	-17,5	-21,6
Contratos registrados	49,2	-13,3	4,1	108,8	17,4	32,8	9,2	4.712,2	28,4	20,2

(1) Cuando las variables están expresadas en porcentajes aparece la variación anual en puntos porcentuales.

(2) Porcentaje de activos sobre la población de 16 años y más.

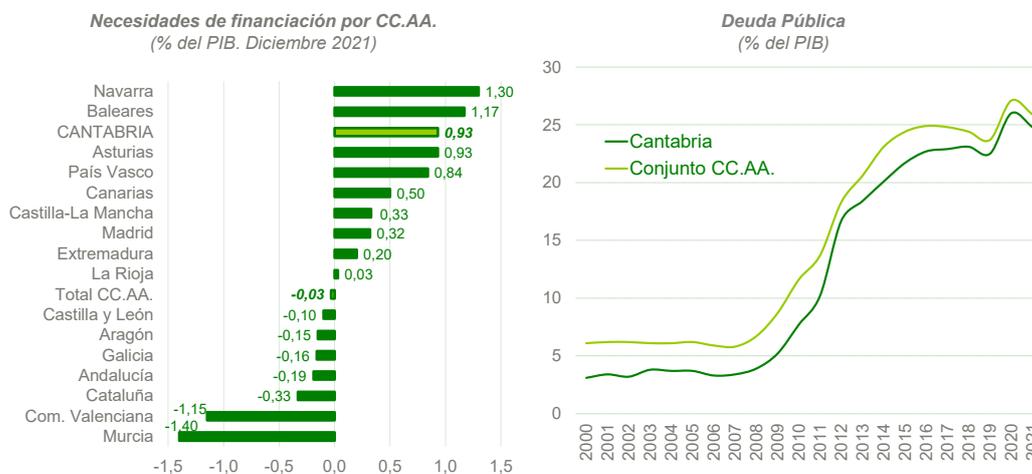
(3) Porcentaje de parados sobre la población activa.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Encuesta de Población Activa (INE), SEPE y Tesorería General de la Seguridad Social.

En lo relativo al **sector público**, la Administración regional ha cerrado prácticamente con equilibrio presupuestario el último año, registrando un saldo negativo en diciembre de 334 millones de euros, lo que supone el -0,03% del PIB, frente al -0,22% de 2020. En Cantabria, se estima una capacidad de financiación de 128 millones de euros, cuantía que representa el 0,93% del PIB (0,45% en 2020). Por su parte, la deuda pública de Cantabria superaba los 3.425 millones de euros en el cuarto trimestre de 2021, representando el 24,8% del PIB regional, una ratio que se mantiene por debajo del promedio nacional (25,9%).

Evolución del déficit y la deuda pública en Cantabria

Porcentajes sobre el PIB. Datos acumulados

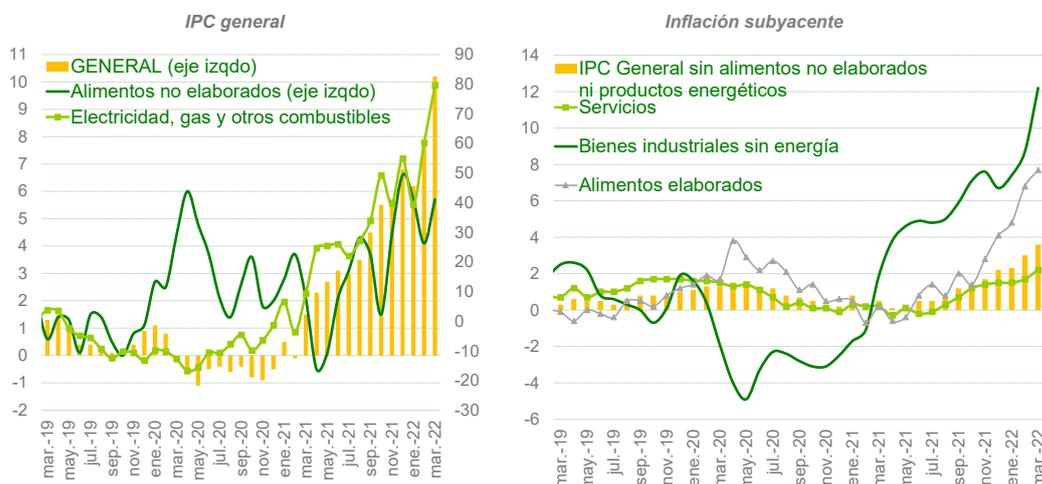


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del Banco de datos del Ministerio de Hacienda y Boletín Estadístico del Banco de España.

En lo que a **precios** se refiere, a lo largo de 2021 se ha producido un importante aumento del Índice de Precios de Consumo, alcanzándose en diciembre un crecimiento interanual del 6,8% (6,5% en España), frente a la tasa negativa con que había finalizado 2020. Esta evolución se encuentra estrechamente ligada al crecimiento de los precios de la electricidad y de los carburantes, que en los meses finales de 2021 han registrado tasas de variación superiores al 40%.

IPC General e inflación subyacente en Cantabria

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

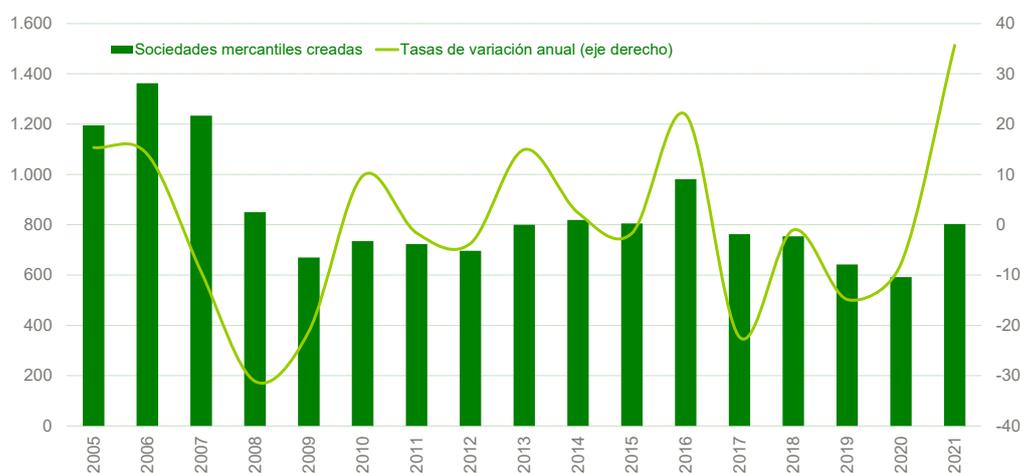
No obstante, la inflación subyacente, que descuenta los productos energéticos y los alimentos no elaborados (componentes más volátiles del IPC), también ha experimentado un repunte significativo, situándose en diciembre en el 2,2%, desde el 0,2% de finales de 2020, como consecuencia del mayor crecimiento de los precios de servicios, alimentos elaborados o bienes industriales sin energía, que estaría reflejando el impacto del incremento en los costes energéticos sobre los costes de producción o el encarecimiento de ciertos suministros y del transporte. Esta

tendencia alcista se ha mantenido en los primeros meses de 2022, agravándose tras la invasión de Ucrania, con una inflación subyacente del 3,6% en marzo.

Por último, en lo referente al tejido empresarial, los datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE) publicados en diciembre revelan que el número de empresas activas en Cantabria era de 38.636 a 1 de enero de 2021, lo que supone un descenso del 0,6% respecto a principios de 2020 (-1,1% en España). Las empresas sin asalariados, que suponen en torno al 55% de las empresas de la región y del conjunto nacional, experimentaron una reducción más acusada en este periodo. En cuanto a la evolución más reciente, la estadística de sociedades mercantiles muestra un crecimiento de las sociedades creadas próximo al 36% en 2021, superior al registrado por el conjunto nacional (27,7%) y el primero tras cuatro descensos anuales consecutivos. No obstante, el número de sociedades mercantiles disueltas también se ha incrementado en 2021, a un ritmo más intenso que en el ámbito nacional.

Sociedades mercantiles creadas en Cantabria

Número de sociedades y tasas de variación anual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE.

PREVISIONES
ECONÓMICAS DE
CANTABRIA
2022



III. Previsiones Económicas de Cantabria 2022

Como se ha señalado anteriormente, el contexto económico ha cambiado radicalmente con la invasión de Ucrania, por lo que la realización de proyecciones en estos momentos conlleva una elevada complejidad. No cabe duda de que, al margen de la grave crisis humanitaria y la destrucción del país, con un aumento histórico de los flujos de refugiados, toda la economía mundial sufrirá los efectos de este conflicto. Rusia y Ucrania son importantes productores de materias primas y el conflicto ha provocado una escalada de los precios mundiales, no solo de petróleo y gas. Las primeras estimaciones realizadas por la OCDE señalan que el crecimiento económico global este año será en torno a un punto porcentual inferior como consecuencia de la guerra, siendo este impacto más acusado en la Zona Euro, mientras que la inflación podría ser al menos 2,5 p.p. más alta.

En el caso de España, el impacto podría ser algo menos acusado por la menor dependencia de Rusia, aunque tanto el crecimiento del PIB como la inflación prevista para 2022 se verán afectados de forma significativa. Los precios más altos de productos básicos y de la energía seguirán elevando la inflación, lo que debilitará la demanda, al tiempo que se intensificarán los problemas en las cadenas de suministro (materias primas, productos industriales) y el menor dinamismo de los socios de nuestro entorno podría incidir en las exportaciones y el turismo, un sector este último aún no recuperado tras la pandemia.

Previsiones económicas para Cantabria 2022

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2020	2021	2022 (p)
Producto Interior Bruto	-9,8	5,1	3,6
Empleo	-3,9	4,3	1,5
Tasa de paro (%)	12,1	11,5	10,8

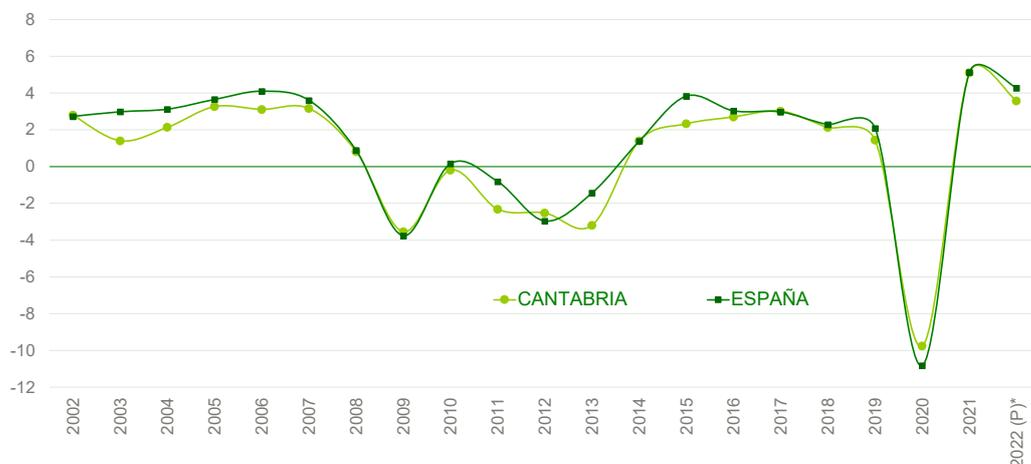
Fecha de cierre: 18 de abril de 2022.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE) y Encuesta de Población Activa (INE).

En este contexto, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan que el PIB de Cantabria podría crecer en el conjunto de este año un 3,6%. No obstante, y como se ha señalado anteriormente, la incertidumbre es muy elevada, tanto por la propia evolución del conflicto como por las decisiones que puedan adoptarse para mitigar su impacto, sin olvidar la incertidumbre aún existente en torno a la evolución de la pandemia, lo que dificulta enormemente la realización de proyecciones. En esta situación, los riesgos se orientan a la baja, en caso de que el repunte de los precios o los cuellos de botella se intensificasen, si bien los fondos del programa Next Generation EU o las medidas puestas en marcha podrían contrarrestar en parte el impacto de esta nueva crisis.

Estimaciones del PIB en Cantabria en 2022

Tasas de variación anual en %



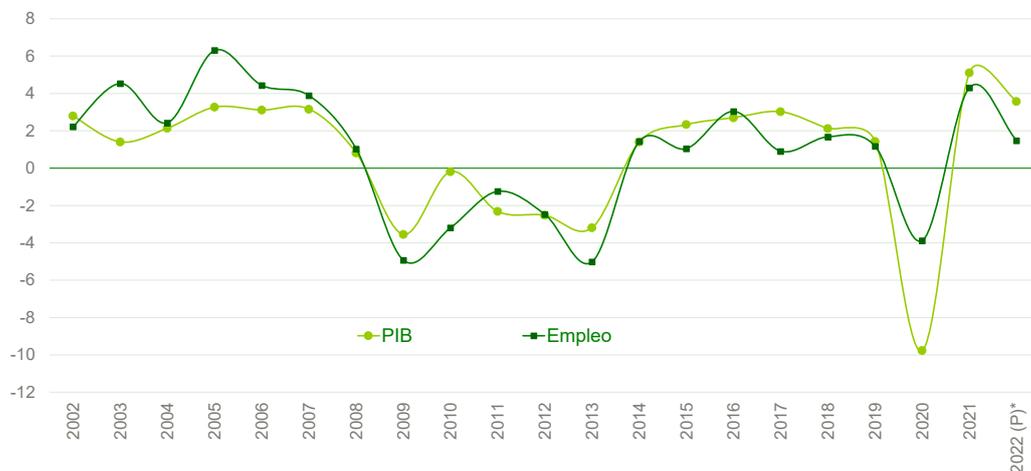
* Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE) y Contabilidad Nacional de España (INE).

En lo que respecta al mercado de trabajo, el número de ocupados EPA podría crecer un 1,5% en el promedio de 2022, hasta los 248.100, debido principalmente al aumento en servicios. Por su parte, el número de parados podría descender en torno a un 4,5% en el promedio del año, lo que situaría la tasa de paro en el 10,8% (en torno a 3,3 p.p. por debajo de la media española).

Estimaciones del PIB y el empleo en Cantabria en 2022

Tasas de variación anual en %



* Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE) y Encuesta de Población Activa (INE).

Principales Indicadores Económicos

	Periodo	Cantabria			España		
		Dato	Variación interanual	Var. respecto 2019	Dato	Variación interanual	Var. respecto 2019
Crecimiento económico (PIB)	2021	--	5,1	--	--	5,1	--
Licitación pública (millones de euros)	2021	381,4	271,7	55,0	23.735,7	68,6	30,1
Obra civil	2021	306,9	330,6	58,4	15.245,3	77,9	35,3
Compraventas de viviendas (número)	2021	7.717,0	38,0	21,8	565.523,0	34,6	11,9
Precio vivienda libre (euros/m ²)	4º trim. 21	1.467,5	2,4	1,4	1.694,1	4,4	2,5
Viviendas nuevas visadas	2021	993,0	62,5	-3,4	108.318,0	26,6	1,9
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	2021	910,3	43,0	-31,1	60.470,2	74,8	-44,4
Residentes España	2021	782,7	37,4	-24,6	40.129,0	69,4	-23,9
Residentes extranjero	2021	127,6	90,8	-55,1	20.341,1	86,7	-63,7
Pernoctaciones hoteleras (miles)	2021	2.069,2	50,9	-29,6	172.226,9	86,8	-49,8
Residentes España	2021	1.762,3	42,7	-24,6	90.517,9	77,0	-24,3
Residentes extranjero	2021	306,9	124,7	-48,8	81.709,0	98,9	-63,4
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	2021	36,5	10,3	-9,0	37,1	10,6	-21,3
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	2021	12,0	23,6	-24,8	1.062,4	43,4	-30,0
Población > 16 años (miles)	4º trim. 21	498,1	0,2	0,8	39.707,0	0,2	0,7
Inactivos (miles)	4º trim. 21	224,4	-1,6	2,6	16.418,2	-0,9	0,9
Activos (miles)	4º trim. 21	273,8	1,7	-0,6	23.288,8	1,0	0,6
Ocupados (miles)	4º trim. 21	242,2	2,1	-1,0	20.184,9	4,3	1,1
Sector agrario	4º trim. 21	4,9	-18,3	-27,9	840,1	7,4	5,8
Sector industrial	4º trim. 21	41,3	5,6	4,0	2.765,2	2,7	0,1
Sector construcción	4º trim. 21	17,0	-18,3	-1,2	1.285,9	0,4	0,2
Sector servicios	4º trim. 21	179,1	4,4	-1,0	15.293,7	4,8	1,1
Parados (miles)	4º trim. 21	31,5	-0,6	2,3	3.103,8	-16,6	-2,8
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	4º trim. 21	11,5	-0,3	0,3	13,3	-2,8	-0,4
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	4º trim. 21	55,0	0,8	-0,8	58,7	0,5	-0,1
Paro registrado (miles)	2021	40,1	-2,2	11,8	3.565,2	-3,9	13,2
Contratos iniciales (miles)	2021	232,4	29,6	-8,1	18.506,5	22,1	-14,6
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	2021	220,2	2,3	0,6	19.357,3	2,5	0,4
Trabajadores en ERTE (miles)	dic-21	1,1	-86,6	--	122,7	-83,8	--
Índice de Precios de Consumo	dic-21	103,8	5,8	5,6	104,0	6,5	6,0
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	dic-21	1,4	-0,4	-0,3	1,5	-0,4	-0,9
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	3º trim. 21	14.611,8	4,1	1.575,6	1.353.770,6	4,5	12,8
Créditos al sector privado (millones de euros)	3º trim. 21	10.019,4	-1,0	-1,1	1.165.371,8	-0,2	2,3
Matriculación de turismos (vehículos)	2021	10.126,0	-7,3	-26,5	953.757,0	1,5	-30,7
Matriculación de vehículos de carga	2021	1.427,0	5,2	-19,1	186.992,0	9,4	-15,4
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	2021	5.698,0	47,3	41,1	417.501,0	23,6	15,6
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	2021	613,2	49,9	48,8	57.582,1	26,5	26,9
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	2021	107.619,9	1,7	5,5	137.920,9	2,4	9,8
Sociedades mercantiles. Número	2021	803,0	35,6	25,1	101.134,0	27,7	7,6
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	2021	20,1	-13,7	-17,2	5.041,2	2,6	-9,4
Sociedades mercantiles disueltas. Número	2021	260,0	24,4	5,7	23.778,0	17,1	2,0
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2021	2.967,2	19,8	13,2	316.609,2	20,1	8,8
Importaciones de bienes (millones de euros)	2021	2.465,9	39,7	14,0	342.787,1	23,8	6,3

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

(2) No se incluyen los depósitos correspondiente a la banca electrónica.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, ICANE, INE, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Ministerio de Trabajo y Economía Social, Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana y SEOPAN.



**Analistas
Económicos
de Andalucía**



Unicaja Banco
