

Nº 5/2024

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 - 2ª 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.

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

*<https://www.analistaseconomicos.com>
<https://www.unicaja.com>*

D.L.: MA-991-2022
ISSN: 2952-1548

© Analistas Económicos de Andalucía 2024



Índice

04 PRESENTACIÓN

05 RESUMEN EJECUTIVO

09 I. ENTORNO ECONÓMICO

18 II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA CÁNTABRA

33 III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE CANTABRIA 2024-2025

36 PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Presentación

Unicaja publica el quinto número de "Previsiones Económicas de Cantabria", que incluye los datos para el conjunto de 2023 y previsiones para 2024 y 2025. Esta publicación, de 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. 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 2024-2025. 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 2024 y 2025. 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

- El último informe de la OCDE apunta a que el crecimiento de la **economía mundial** continuará a un ritmo moderado hasta 2025, siendo desigual por países y áreas, al tiempo que la inflación seguirá disminuyendo gradualmente. Este organismo estima un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial del 2,9%, para 2024, y del 3,0%, para 2025. Para EE.UU. se proyecta un crecimiento del 2,1% y 1,7%, respectivamente, mientras que en la Zona Euro el crecimiento sería del 0,6% y 1,3%, estimándose que la actividad será moderada a corto plazo, repuntando posteriormente a medida que mejoren los ingresos reales.
- La **economía española** será la que más crezca entre las principales de la Zona Euro. El Banco de España ha revisado al alza en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) el crecimiento del PIB para 2024, hasta el 1,9%, manteniendo en el 1,9% y 1,7%, respectivamente, para 2025 y 2026. Esta revisión se explica, fundamentalmente, por el efecto arrastre que supone el mayor crecimiento de lo esperado en el cuarto trimestre de 2023, así como el impacto de los menores precios de la energía y la retirada de las medidas para mitigar el impacto de la inflación. La demanda interna será el motor del crecimiento, apoyada en el consumo privado.
- Según los datos del Instituto Cántabro de Estadística (ICANE), el ritmo de crecimiento de la **economía cántabra** se intensificó en el tramo final de 2023, al igual que la economía española, creciendo el PIB un 0,8% en el cuarto trimestre del año (0,6% en España), frente al descenso del 0,3% en el trimestre anterior. En términos interanuales, el crecimiento fue del 1,7% (2,0% en España).
- Desde la óptica de la **demanda**, el consumo privado mantiene su atonía, aunque algunos indicadores muestran una ligera mejora en la segunda mitad de 2023. Las ventas minoristas crecieron en 2023 casi un 2%, una tasa similar a la de 2022, disminuyendo, por el contrario, la producción industrial de bienes de consumo. En cuanto a la inversión, la producción industrial de bienes de equipo apunta a un menor dinamismo de la inversión en maquinaria a lo largo de 2023, con un descenso cercano al 2%, reduciéndose también las compraventas de viviendas.
- En lo que se refiere a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de bienes en 2023 se ha situado en 3.359,5 millones de euros, lo que supone un descenso del 4,7% con relación a 2022 (-1,0% en España), menos acusado que el registrado en términos de volumen. Este descenso se ha debido, en gran medida, a la disminución en las exportaciones de semimanufacturas, que representan casi un tercio de las exportaciones regionales. Por el contrario, destaca el aumento en las exportaciones del sector del automóvil, cuyo valor se ha duplicado en el último año.

- Desde la óptica de la *oferta*, el crecimiento del PIB a lo largo de 2023 se ha sustentado, principalmente, en el sector servicios, que creció un 0,9% en el cuarto trimestre, destacando el crecimiento del 1,6% en comercio, transporte, hostelería e información y comunicaciones. También la construcción y la industria han contribuido al crecimiento en la parte final del año, aunque en menor cuantía, dado su peso en la estructura productiva regional, disminuyendo únicamente el valor añadido del sector agrario.
- En cuanto al conjunto de 2023, la economía cántabra ha registrado un crecimiento del 1,7% (2,5% en España). Este crecimiento se ha sustentado en la construcción (4,7%) y, sobre todo, en los servicios (2,6%), sector que supone el 64,0% del PIB regional, destacando el aumento en las ramas de comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones (4,5%). El sector agrario y la industria descendieron con relación a 2022.
- En lo que respecta al *mercado de trabajo*, el ritmo de aumento del empleo se intensificó en el segundo semestre de 2023, según las cifras de la Encuesta de Población Activa (EPA). Sin embargo, el ritmo de afiliación a la Seguridad Social se desaceleró en el tramo final, creciendo el número de trabajadores un 1,4% en el promedio de 2023, frente al 2,7% del conjunto nacional, debido a un mayor descenso en el sector agrario y un menor dinamismo en el resto de sectores. En cuanto a los primeros meses de 2024, el crecimiento se ha intensificado, por el aumento en servicios e industria.
- Según la EPA, el número de ocupados en el cuarto trimestre de 2023 se situó en 255.800, lo que supone un descenso de 4.300 personas con relación al trimestre anterior, concentrado, en gran medida, en el sector servicios. En términos interanuales, el aumento del empleo se intensificó hasta el 4,9% (3,8% en España), destacando el incremento en la construcción y, sobre todo, en los servicios (actividades profesionales, información y comunicaciones). Por su parte, el número de parados ha disminuido un 26,4%, situándose la tasa de paro en el 7,5%, una de las más bajas entre las regiones españolas y 2,9 p.p. inferior a la de un año antes.
- Respecto a los *precios*, la tasa de variación anual del IPC se situó a finales de 2023 en el 3,3% (3,1% en España), frente al 5,3% de diciembre de 2022, debido, en gran medida, a la evolución de los precios energéticos, sobre todo de la electricidad, gas y otros combustibles. La inflación subyacente también se redujo a lo largo del año, hasta el 4,0% en diciembre.
- En lo referente a las **previsiones de crecimiento para Cantabria**, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan que el PIB regional podría crecer en el conjunto de 2024 un 1,8%, 0,1 p.p. superior a la del año anterior. Este crecimiento se sustentaría, en gran medida, en la demanda interna, especialmente el consumo privado.

- Para 2025, el crecimiento del PIB sería del 1,9%. Las tensiones geopolíticas (Gaza, Ucrania) y sus repercusiones sobre las cadenas de suministro y los precios, así como el impacto de la subida de tipos sobre la actividad o el ajuste de las cuentas públicas son algunos de los factores que generan incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento.
- En cuanto al empleo, el número de ocupados -según cifras de la EPA- se situaría en torno a los 259.600 en el promedio de 2024, un 1,9% más que en 2023, destacando el incremento previsto en el sector servicios y, en menor medida, en la construcción. El número de parados podría descender en torno al 10%, en tanto que la población activa crecería a un ritmo algo menor, situándose la tasa de paro en el promedio del año en el 7,2% (11,5% en España). Esta tasa podría reducirse hasta el 6,4% en 2025, estimándose un aumento en el número de ocupados del 1,7%.

ENTORNO **ECONÓMICO**



I. Entorno Económico

En 2023, el crecimiento de la economía mundial ha sido mayor de lo esperado. Los menores precios de la energía y la disminución de las presiones en las cadenas de suministro contribuyeron a reducir la inflación más rápido de lo previsto, aunque los indicadores más recientes reflejan una cierta moderación en el ritmo de crecimiento. Así, el último informe publicado por la OCDE apunta a que el crecimiento de la producción mundial continuará a un ritmo moderado hasta 2025, si bien con diferencias entre países y áreas, al tiempo que la inflación seguirá disminuyendo gradualmente hacia los objetivos fijados por los bancos centrales, a medida que se moderen las presiones sobre los costes.

Este organismo estima que el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial se desacelerará hasta el 2,9% en 2024, para situarse en el 3,0% en 2025. Para EE.UU. se proyecta un crecimiento del 2,1% en 2024 y del 1,7% en 2025, apoyado en el consumo privado. Mientras, en la Zona Euro el crecimiento previsto es menor (0,6% y 1,3%, respectivamente), estimándose que la actividad será moderada a corto plazo, en un contexto de condiciones crediticias restrictivas, repuntando posteriormente a medida que mejoren los ingresos reales.

Perspectivas económicas de la OCDE

Tasas de variación anual del PIB real en %	2023	2024		2025	
		Feb. 2024	Diferencia Noviembre 2023	Feb. 2024	Diferencia Noviembre 2023
PIB mundial	3,1	2,9	0,2	3,0	0,0
Zona Euro	0,5	0,6	-0,3	1,3	-0,2
Alemania	-0,1	0,3	-0,3	1,1	-0,1
Francia	0,9	0,6	-0,2	1,2	0,0
Italia	0,7	0,7	0,0	1,2	0,0
ESPAÑA	2,5	1,5	0,1	2,0	0,0
EE.UU.	2,5	2,1	0,6	1,7	0,0
Reino Unido	0,3	0,7	0,0	1,2	0,0
Japón	1,9	1,0	0,0	1,0	-0,2
China	5,2	4,7	0,0	4,2	0,0
India	6,7	6,2	0,1	6,5	0,0

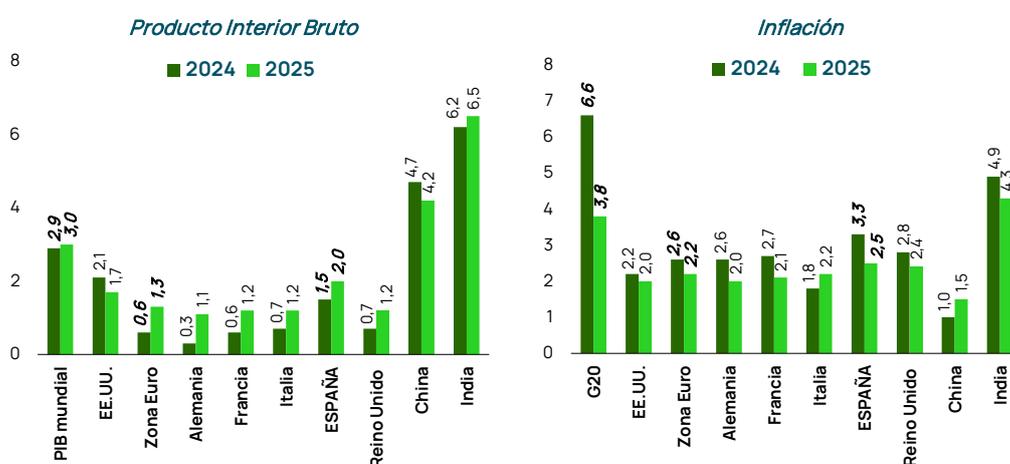
Fuente: Economic Outlook, Interim Report. OCDE, Febrero 2024.

Las tensiones geopolíticas continúan siendo una fuente clave de incertidumbre, y han aumentado como resultado del conflicto en Oriente Medio. Las amenazas al transporte marítimo en el Mar Rojo han incrementado los costes de envío y los tiempos de entrega de proveedores, de forma que una escalada podría provocar

nuevas presiones sobre los precios y poner en riesgo la recuperación económica. Por otro lado, la política monetaria debe seguir siendo prudente para garantizar que las presiones sobre los precios se reduzcan de forma duradera, pudiendo reducirse los tipos de interés a lo largo del año siempre que continúe la moderación de los precios, en tanto que la política fiscal debe adaptarse para hacer frente a los distintos desafíos para el crecimiento (elevada deuda pública, mejora de resultados educativos o cambio climático). Revitalizar el comercio mundial también resulta esencial para fortalecer las perspectivas de crecimiento.

Proyecciones de crecimiento de PIB e inflación

Tasas de variación anual en %



Fuente: Economic Outlook, Interim Report. OCDE, Febrero 2024.

Comisión Europea: Previsiones de PIB e Inflación 2024-2025

Tasas de variación anual en %	Producto Interior Bruto						Índice de Precios de Consumo Armonizado					
	Previsiones Invierno (feb. 2024)			Previsiones Otoño (nov. 2023)			Previsiones Invierno (feb. 2024)			Previsiones Otoño (nov. 2023)		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Alemania	-0,3	0,3	1,2	-0,3	0,8	1,2	6,0	2,8	2,4	6,2	3,1	2,1
Francia	0,9	0,9	1,3	1,0	1,2	1,4	5,7	2,8	2,0	5,8	3,0	2,0
Italia	0,6	0,7	1,2	0,7	0,9	1,2	5,9	2,0	2,3	6,1	2,7	2,3
ESPAÑA	2,5	1,7	2,0	2,4	1,7	2,0	3,4	3,2	2,1	3,6	3,4	2,1
Países Bajos	0,2	0,4	1,6	0,6	1,1	1,7	4,1	2,6	2,0	4,6	3,7	2,0
Polonia	0,2	2,7	3,2	0,4	2,7	3,2	10,9	5,2	4,7	11,1	6,2	3,8
Bélgica	1,5	1,4	1,5	1,4	1,4	1,5	2,3	3,5	2,3	2,4	4,2	1,9
Suecia	-0,1	0,2	1,6	-0,5	-0,2	1,3	5,9	1,7	1,9	5,7	1,8	2,2
Irlanda	-1,9	1,2	3,2	-0,9	3,0	3,4	5,2	2,2	1,9	5,3	2,7	2,1
UE-27	0,5	0,9	1,7	0,6	1,3	1,7	6,3	3,0	2,5	6,5	3,5	2,4
Zona Euro	0,5	0,8	1,5	0,6	1,2	1,6	5,4	2,7	2,2	5,6	3,2	2,2

Fuente: Previsiones Económicas de Invierno. Comisión Europea, Febrero 2024.

Las previsiones de marzo del Banco Central Europeo, así como las de invierno de la Comisión Europea, han revisado a la baja las perspectivas de crecimiento de la Eurozona para 2024. Después de entrar en recesión técnica en la segunda mitad de 2023, en un contexto de pérdida de poder adquisitivo de los hogares, de endurecimiento de la política monetaria, retirada parcial de las ayudas fiscales y caída de la demanda externa, la economía europea ha iniciado 2024 con mayor atonía de lo previsto, aunque se prevé que el crecimiento ganará fuerza a lo largo del año. El consumo debería mejorar por el descenso de la inflación, el crecimiento de los salarios reales y la resistencia del mercado laboral, en tanto que la inversión se beneficiará de la flexibilización gradual de las condiciones crediticias y de la ejecución del Mecanismo de Recuperación, al tiempo que el comercio exterior podría normalizarse.

Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2024-2026

Tasas de variación anual sobre volumen (%) y % del PIB	2023	Proyecciones de marzo de 2024			Proyecciones de diciembre de 2023		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026
PIB	2,5	1,9	1,9	1,7	1,6	1,9	1,7
Consumo privado	1,8	2,3	1,9	1,7	2,3	1,7	1,5
Consumo público	3,8	1,2	1,7	1,5	0,8	1,5	1,3
Formación bruta de capital fijo	0,6	0,4	2,7	1,9	2,7	2,7	1,8
Exportaciones de bienes y servicios	2,4	1,7	3,0	2,9	0,3	3,0	2,9
Importaciones de bienes y servicios	0,3	2,1	3,4	3,0	1,3	3,0	2,7
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>1,7</i>	<i>2,0</i>	<i>1,9</i>	<i>1,6</i>	<i>2,0</i>	<i>1,8</i>	<i>1,5</i>
<i>Demanda externa neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>0,8</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,4</i>	<i>0,1</i>	<i>0,2</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	3,4	2,7	1,9	1,7	3,3	2,0	1,9
IAPC sin energía ni alimentos	4,1	2,2	1,9	1,8	1,9	1,9	1,8
Empleo (horas)	1,9	1,8	1,1	0,9	1,3	1,1	0,9
Tasa de paro (% población activa, media anual)	12,1	11,6	11,5	11,3	11,7	11,4	11,3
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	3,6	3,4	3,5	3,6	2,9	3,0	3,0
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-3,8	-3,5	-3,5	-3,5	-3,4	-3,6	-3,6
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	107,7	106,5	107,2	108,4	106,3	107,2	108,4

Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: cuarto trimestre de 2023.

Fecha de cierre de las proyecciones: 22 de febrero de 2024.

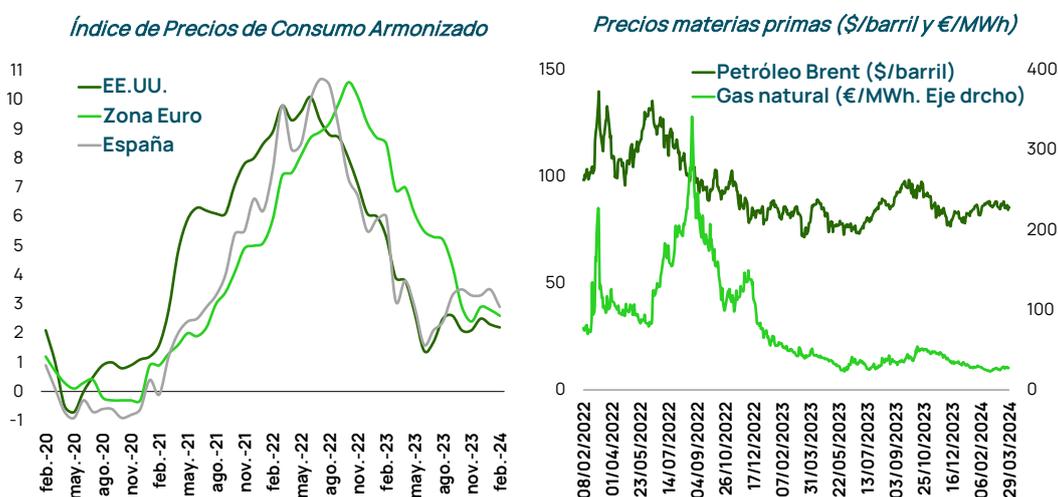
Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2024-2026). Banco de España. Marzo 2024.

Se prevé que la economía española será la que más crezca entre las principales economías de la Zona Euro. En sus previsiones de marzo, el Banco de España ha revisado al alza en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) el crecimiento del PIB estimado para 2024, hasta el 1,9%, manteniendo en el 1,9% y 1,7%, respectivamente, para 2025 y 2026. La revisión para este año se explica, fundamentalmente, por el efecto arrastre que supone el mayor crecimiento de lo esperado en el cuarto trimestre de 2023 y las revisiones al alza en los dos trimestres anteriores, así como por los menores precios de la energía en los últimos meses y la retirada más gradual de lo anticipado de las medidas desplegadas para mitigar el impacto de la inflación.

Destaca el menor crecimiento estimado ahora para la inversión (0,4% frente al 2,7% de diciembre), que se verá compensado por una revisión al alza del consumo público y de las exportaciones, en tanto que el consumo de los hogares crecería a una tasa similar a la estimada el pasado mes de diciembre (2,3%). Así, la demanda interna será el motor de crecimiento en todo el horizonte de proyección, apoyada fundamentalmente en el consumo privado, favorecido por el aumento de las rentas reales, dada la moderación de la inflación, los incrementos salariales y el crecimiento del empleo. A partir de 2025 la inversión contribuiría de forma significativa al crecimiento, impulsada por los fondos europeos y el menor impacto asociado al endurecimiento monetario.

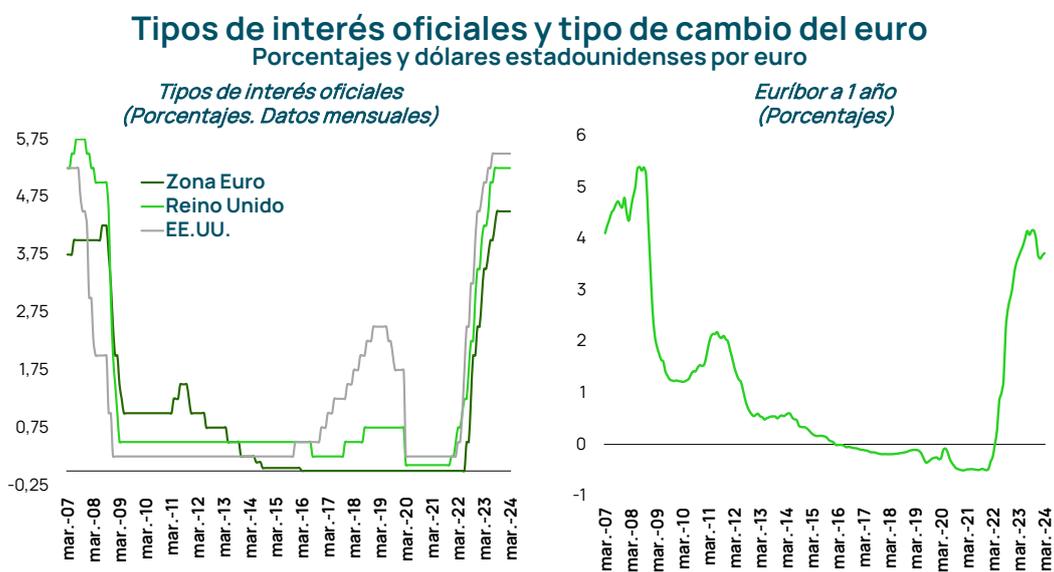
Trayectoria reciente de la inflación y precios de las materias primas

Tasas de variación interanual en %, dólares/barril Brent y euros/MWh



Los supuestos técnicos que subyacen a estas proyecciones anticipan unos precios futuros para el petróleo, el gas natural y la electricidad menores que los que se incorporaron en el anterior ejercicio de proyecciones de diciembre (especialmente en el caso del gas y electricidad), si bien estos permanecerán por encima de los niveles previos a la pandemia. Los tipos de interés también serían menores, aunque permanecerán en niveles relativamente elevados a lo largo de todo el horizonte de

proyección, en tanto que la recuperación de los mercados exteriores será más débil, por el menor dinamismo de la Zona Euro en el tramo final de 2023.



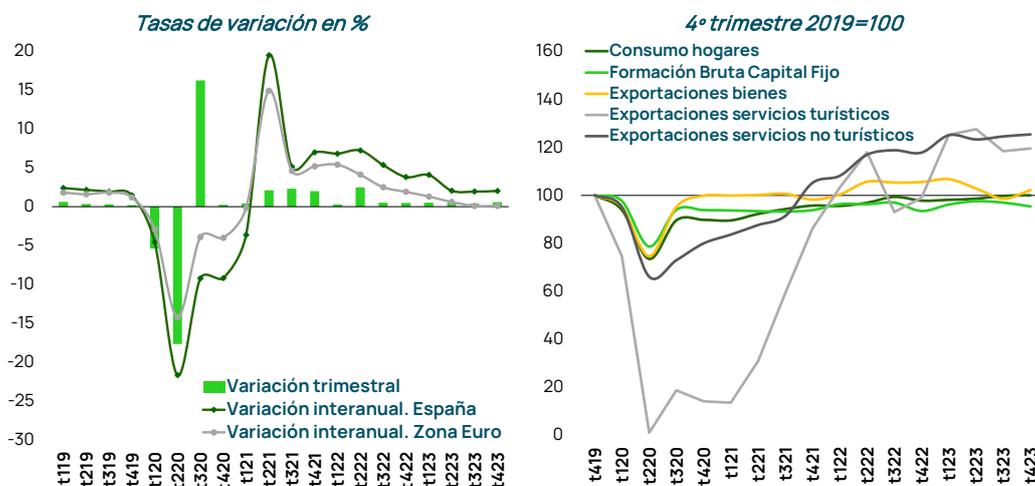
Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Al igual que en las previsiones de finales de 2023, el Banco de España considera que los riesgos sobre el crecimiento se orientan a la baja, principalmente como consecuencia de una eventual escalada de los conflictos bélicos en Ucrania y en la Franja de Gaza. Respecto a este último, las tensiones en la zona del mar Rojo han provocado un repunte de los costes de transporte marítimo, aunque el impacto sobre la inflación y la actividad estaría siendo limitado por ahora. Por otro lado, el impacto sobre la actividad y los precios del endurecimiento de la política monetaria supone otra fuente de incertidumbre, por la posibilidad de una transmisión de dicha política más intensa de lo esperado, sin olvidar los efectos de segunda vuelta sobre la inflación, el despliegue de los fondos NGEU, la reactivación de las reglas fiscales a escala europea o un menor dinamismo de la actividad económica global (por una mayor desaceleración de la economía china).

Como se ha señalado anteriormente, el crecimiento de la producción en el tramo final de 2023 ha sido mayor de lo esperado, aumentando el PIB un 0,6% respecto al tercer trimestre y un 2,0% respecto al cuarto trimestre de 2022, según la última información disponible de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del Instituto Nacional de Estadística. A diferencia de los trimestres segundo y tercero, la demanda externa ha supuesto una aportación positiva al crecimiento, debido al menor aumento de las importaciones que de las exportaciones, destacando el mayor crecimiento de las exportaciones de bienes. No obstante, son las exportaciones de servicios las que han crecido más de un 20% respecto a los niveles previos a la pandemia, algo más incluso en el caso de los servicios no turísticos.

Variación trimestral y anual del PIB en España

Tasas de variación en % e índices

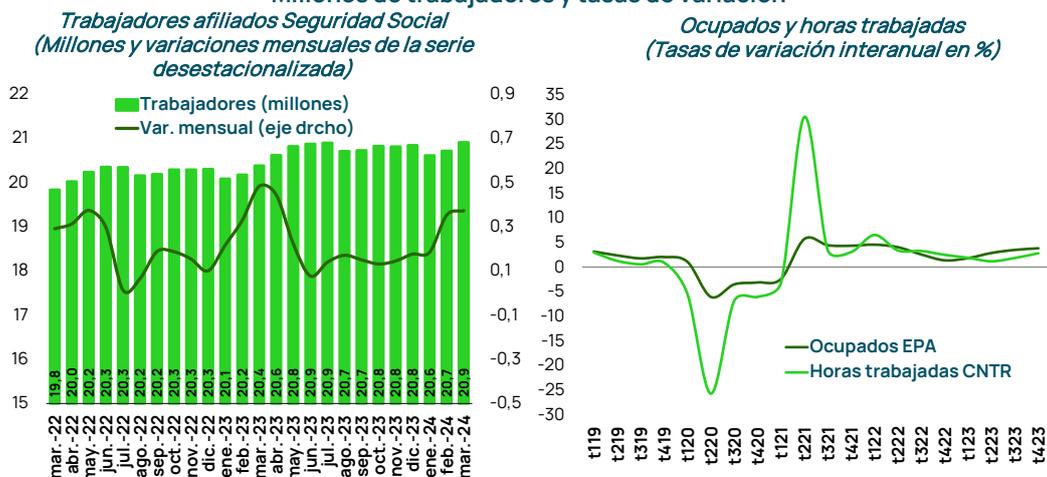


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de las Cuentas Nacionales (Eurostat e INE).

La demanda interna es la que ha supuesto una mayor contribución al crecimiento trimestral del PIB en el cuarto trimestre de 2023 (0,4 p.p.), debido, sobre todo, a la aportación del consumo público, que ha supuesto algo más de un tercio del crecimiento del PIB. Por su parte, el aumento del consumo de los hogares se ha ralentizado hasta el 0,2%, en tanto que la inversión ha disminuido un 1,6%, destacando el descenso en maquinaria y bienes de equipo. De hecho, en el conjunto del año, la inversión ha registrado un débil crecimiento (0,8%), en tanto que el incremento del consumo privado se ha ralentizado hasta el 1,8%, repuntando, por el contrario, el consumo público. De este modo, la economía española ha crecido un 2,5% en 2023 (0,4% en la Zona Euro).

Evolución reciente del empleo en España

Millones de trabajadores y tasas de variación



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.

PIB por principales componentes de la demanda y la oferta en España

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario.
 Datos trimestrales ajustados de estacionalidad y calendario. Volumen encadenado referencia 2015

	2022	2023	Variación trimestral				Variación interanual			
			IT 2023	IIT 2023	IIIT 2023	IVT 2023	IT 2023	IIT 2023	IIIT 2023	IVT 2023
<i>Demanda nacional (aportación p.p.)</i>	2,9	1,7	0,2	0,7	0,8	0,4	1,4	1,9	1,4	2,1
Gasto en consumo final de los hogares	4,8	1,8	0,3	0,5	1,2	0,2	2,7	1,8	0,4	2,3
Gasto en consumo final de las AA.PP.	-0,2	3,8	0,1	1,3	1,6	1,0	1,8	4,5	4,7	4,1
Formación bruta de capital fijo	2,4	0,8	2,9	1,4	-0,6	-1,6	-0,2	1,3	0,0	2,1
Viviendas, edificios y construcción	2,6	2,3	1,1	3,4	-2,6	-0,3	3,1	3,5	1,1	1,6
Maquinaria, b. equipo y armamento	1,9	-1,6	7,7	-2,9	2,3	-4,7	-4,2	-1,8	-1,9	1,9
Exportaciones de bienes y servicios	15,2	2,3	4,7	-2,5	-3,6	2,7	9,7	0,0	-1,0	1,0
Exportaciones de bienes	4,5	-1,6	1,1	-3,6	-4,2	3,6	6,4	-2,6	-6,4	-3,2
Exportaciones de servicios	48,6	12,0	13,4	-0,1	-2,3	0,8	17,8	6,6	12,4	11,5
Gasto de los hogares no residentes	117,8	18,7	26,5	1,9	-7,2	1,0	21,1	8,2	27,3	20,8
Importaciones de bienes y servicios	7,0	0,3	4,5	-2,3	-2,8	2,5	2,3	-0,3	-2,4	1,7
Producto Interior Bruto	5,8	2,5	0,5	0,5	0,4	0,6	4,1	2,0	1,9	2,0
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	-19,8	-1,9	2,6	-2,9	-4,2	5,3	-7,1	-2,1	1,7	0,4
Industria	2,6	1,8	1,2	-1,2	-0,6	2,3	4,3	0,9	0,5	1,8
Industria manufacturera	4,4	3,3	2,0	-1,0	0,8	1,1	5,1	2,2	2,9	2,9
Construcción	3,2	2,3	0,5	0,9	-0,7	1,2	4,0	2,2	1,0	1,9
Servicios	8,0	3,2	0,2	1,0	1,0	0,1	5,0	2,9	2,7	2,3
Comercio, transporte y hostelería	16,3	4,6	2,2	1,2	0,0	-0,5	8,7	4,0	3,2	2,9
Información y comunicaciones	9,5	5,5	-2,9	2,8	1,0	4,3	5,4	5,9	5,7	5,2
Actividades financieras y de seguros	2,9	6,3	2,9	3,6	4,1	-7,3	5,1	6,6	10,4	2,9
Actividades inmobiliarias	4,4	-2,2	-0,5	-3,1	-1,2	1,6	-0,2	-2,1	-3,5	-3,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	8,7	1,7	-1,0	1,0	-0,2	1,2	3,7	2,0	0,5	0,9
Admón. pública, educación y sanidad	-0,2	2,8	-2,0	1,7	1,0	2,7	2,4	2,7	2,9	3,3
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	14,1	8,9	2,0	3,0	11,8	-7,5	12,1	6,3	8,6	8,8
Impuestos menos subvenciones a los productos	4,1	-0,2	1,5	0,6	-0,9	-0,3	-0,1	-1,3	-0,3	0,8

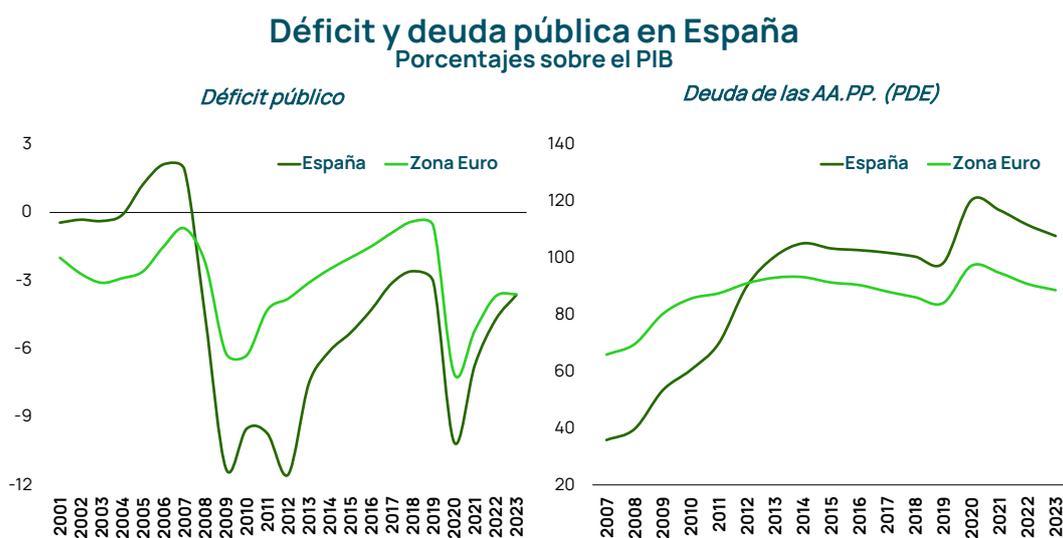
Datos publicados el 26-03-2024.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Aunque la creación de empleo se desaceleró en la segunda mitad de 2023, el mercado laboral mantiene su dinamismo, acelerándose el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social en los primeros meses de 2024 en términos desestacionalizados. Por su parte, los últimos datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) muestran un descenso del 0,1% en el número de ocupados, a consecuencia de la disminución en el sector servicios, si bien eliminando los efectos estacionales el empleo habría crecido un 0,6%. A lo largo del año, el número de ocupados ha aumentado en casi 785.000, alrededor del 80% en el sector servicios. Asimismo, las horas trabajadas han aumentado un 2,8% en términos interanuales, alrededor de un punto más que en el trimestre anterior, disminuyendo la productividad por hora efectivamente trabajada un 0,8%.

Por otro lado, en 2023, la capacidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos) se situó en 53.942 millones de euros, frente a los 20.746 millones del año anterior. Por componentes, el superávit de la balanza por cuenta corriente fue de 38.004 millones (8.239 millones en 2022), compensando la reducción del déficit de bienes y la ampliación del superávit de turismo y viajes y de servicios no turísticos el mayor saldo negativo de las rentas primaria y secundaria.

En lo que respecta a las cuentas públicas, en 2023, el déficit de las administraciones públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Fondos de la Seguridad Social) ha sido de 53.159 millones de euros, un 16,6% inferior al del ejercicio anterior, debido al mayor incremento de los ingresos públicos. Esto supone el -3,6% del PIB, frente al -4,7% del año anterior. A su vez, la deuda según Protocolo de Déficit Excesivo superó en el cuarto trimestre de 2023 los 1,57 billones de euros (4,7% más que un año antes), lo que supone el 107,7% del PIB, 4 p.p. menos que un año antes.



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

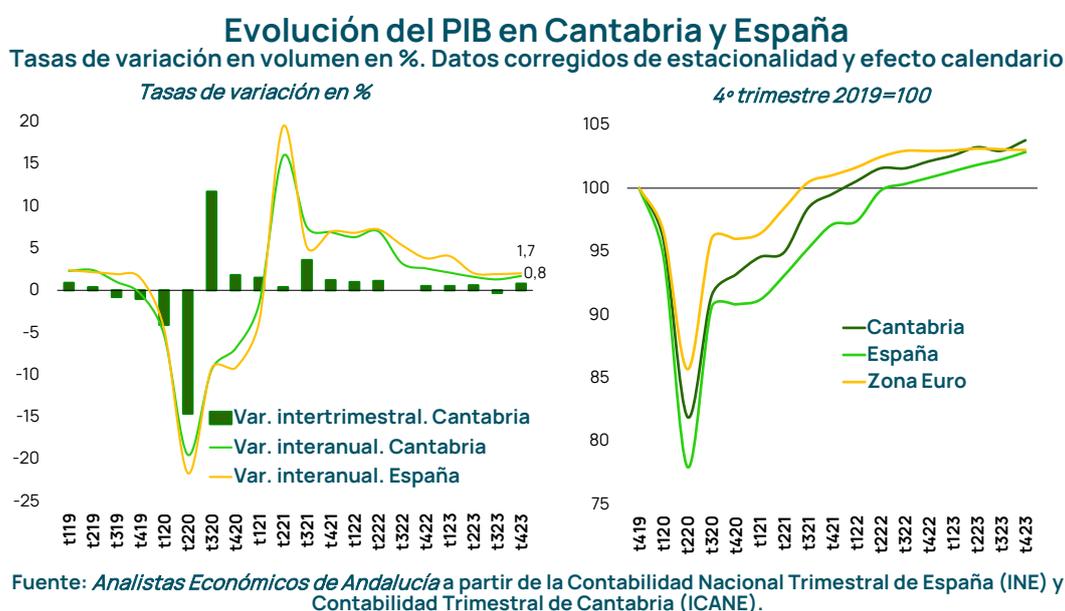
En cuanto a los indicadores disponibles para los primeros meses de 2024, parece que la actividad podría estar registrando una evolución algo más favorable de lo esperado, sorprendiendo positivamente la afiliación a la Seguridad Social. En cuanto a los indicadores cualitativos, el indicador adelantado de actividad de la OCDE continúa mejorando, aunque se encuentra aún algo por debajo de su media de largo plazo. Asimismo, el índice PMI (de gestores de compras) se sitúa en zona de expansión (por encima de 50), al contrario que en la Eurozona, sobre todo por la mejora en el sector servicios, aunque también la producción manufacturera se ha situado en zona de expansión después de casi un año.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA **ECONOMÍA CÁNTABA**



II. Evolución reciente de la economía cántabra

Según los datos de la Contabilidad Trimestral, del Instituto Cántabro de Estadística (ICANE), el ritmo de crecimiento se intensificó en el tramo final de 2023, al igual que en la economía española, creciendo el PIB un 0,8% en el cuarto trimestre del año (0,6% en España), apoyado en los sectores no agrarios, frente al descenso del 0,3% registrado en el trimestre anterior. En términos interanuales, el crecimiento de la economía cántabra se estima en el 1,7% (2,0% en España), siendo la producción casi un 4% superior al de finales de 2019, antes de la crisis sanitaria (2,9% en España).



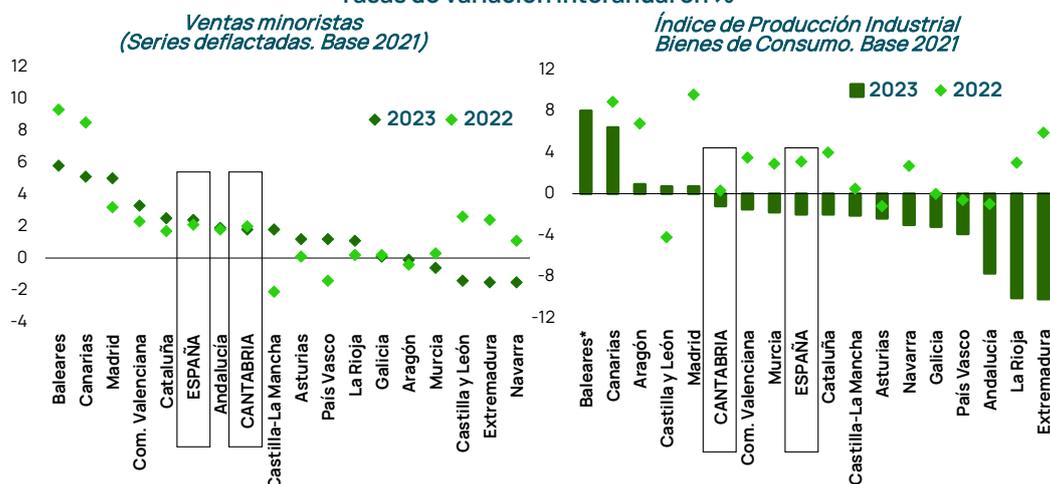
Desde la óptica de la demanda, el consumo privado mantiene su atonía, aunque algunos indicadores muestran una ligera mejora en la segunda mitad de 2023. Las ventas minoristas crecieron en el conjunto del pasado año casi un 2%, una tasa similar a la de 2022, repuntado en los primeros meses de 2024. Por su parte, las matriculaciones de turismos crecieron algo más de un 15%, tras cuatro descensos anuales consecutivos. Por el contrario, la producción industrial de bienes de consumo experimentó una caída del 1,2%, frente al ligero crecimiento registrado el año anterior, debido a la disminución en la producción de bienes de consumo duradero, superior al 10%.

En lo que respecta a la inversión, la producción industrial de bienes de equipo apunta a un menor dinamismo de la inversión en maquinaria a lo largo de 2023, registrando dicha producción un descenso cercano al 2%, mientras que en el conjunto nacional

se estima un aumento superior al 4%. Asimismo, la mejora de la confianza empresarial se frenó en el tercer trimestre del año, empeorando en el cuarto y de cara a los primeros meses de 2024.

Indicadores de consumo

Tasas de variación interanual en %

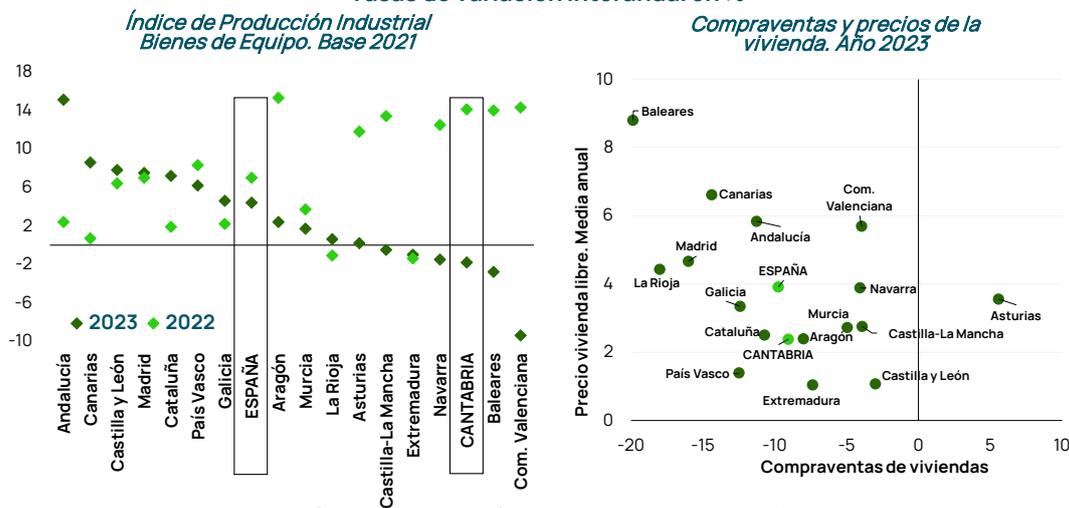


* En 2022 la variación en Baleares fue del 24,1%.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (Índice de Comercio al por Menor e Índice de Producción Industrial).

Indicadores de inversión

Tasas de variación interanual en %



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

En cuanto a la inversión residencial, las compraventas de viviendas han disminuido un 9,0% en 2023, un descenso similar al registrado en el conjunto nacional, aunque el número de operaciones es de los más altos de los últimos diez años. Este descenso ha sido más acusado en las operaciones de viviendas usadas (-10,0%), que suponen el 85% del total de transacciones, aunque también han disminuido las transacciones de viviendas nuevas (-3,1%). Por su parte, el ritmo de aumento de los precios se ha intensificado en el último trimestre de 2023, registrándose un crecimiento interanual

del 3,9%, frente al 0,4% del trimestre anterior. De este modo, se estima un incremento en el promedio del año del 2,4%, inferior al del año anterior y al promedio nacional (3,9%).

En lo que se refiere a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de bienes se ha situado en 3.359,5 millones de euros, lo que supone un descenso del 4,7% con relación al año anterior (-1,0% en España), menos acusado que el registrado en términos de volumen. Este descenso se ha debido, principalmente, a la disminución en el valor exportado de semimanufacturas (hierro y acero, productos químicos), que representan casi un tercio de las exportaciones regionales, así como de materias primas y otras mercancías. Por el contrario, destaca el aumento en el valor de las exportaciones del sector del automóvil, que se ha duplicado en el último año hasta representar más del 10% de las exportaciones totales.

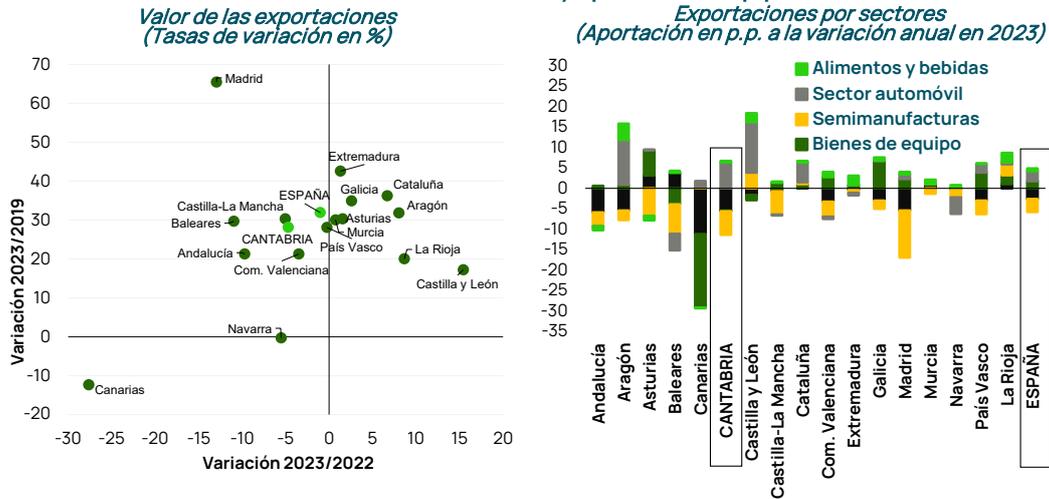
Importaciones y exportaciones de bienes en Cantabria. Año 2023

Millones de euros y %	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/Total	Var. 2023/2022 (%)	Millones de €	% s/Total	Var. 2023/2022 (%)
Alimentación, bebidas y tabaco	376,7	11,2	3,7	628,7	22,9	3,7
Productos energéticos	38,3	1,1	58,2	77,7	2,8	-18,3
Materias primas	181,5	5,4	-30,6	114,5	4,2	-12,5
Animales y vegetales	140,5	4,2	-36,8	25,6	0,9	-27,4
Semimanufacturas	1.089,6	32,4	-15,6	807,6	29,4	-28,2
Hierro y acero	482,0	14,3	-18,5	254,2	9,2	-40,1
Productos químicos	460,2	13,7	-16,3	351,9	12,8	-28,0
Bienes de equipo	824,7	24,5	-0,8	463,2	16,8	-19,3
Maq. específica ciertas indust.	175,0	5,2	4,1	149,2	5,4	-11,8
Otros bienes de equipo	621,8	18,5	0,4	252,0	9,2	-24,7
Aparatos eléctricos	385,3	11,5	-10,0	116,2	4,2	-44,3
Sector automóvil	383,7	11,4	137,7	477,3	17,4	36,1
Bienes consumo duradero	115,3	3,4	-14,5	43,7	1,6	-28,6
Manufacturas de consumo	128,5	3,8	1,7	131,6	4,8	-11,4
Otras mercancías	221,2	6,6	-33,3	6,1	0,2	143,7
TOTAL	3.359,5	100,0	-4,7	2.750,4	100,0	-11,1

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

Exportaciones de bienes por CC.AA.

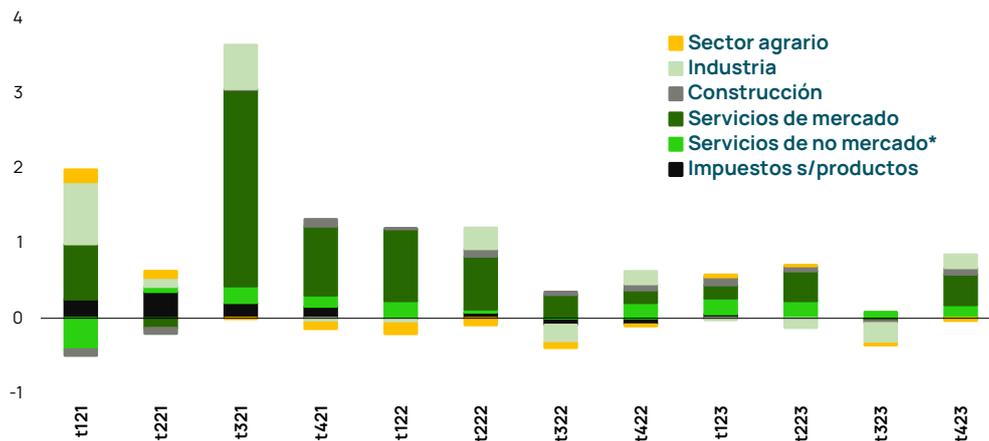
Tasas de variación en % y aportación en p.p.



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

Desde la óptica de la oferta, el crecimiento del PIB a lo largo de 2023 se ha sustentado, principalmente, en el sector servicios, que contribuyó con 0,6 p.p. al crecimiento del cuarto trimestre, destacando la mayor aportación del comercio, transporte, hostelería e información y comunicaciones. También la construcción y la industria contribuyeron al crecimiento en los últimos meses de 2023, aunque en menor cuantía, siendo el sector agrario el único que ha experimentado un descenso en el cuarto trimestre del año, al igual que en el tercero.

Aportación de los sectores productivos al crecimiento trimestral del PIB en Cantabria. Aportación en p.p. al crecimiento intertrimestral del PIB (ajustado de estacionalidad y calendario)



* Incluye actividades artísticas.

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

Producto Interior Bruto por el lado de la oferta en Cantabria

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

	2022	2023	Tasa intertrimestral					Tasa interanual				
			IVT 22	IT 23	IIT 23	IIIT 23	IVT 23	IVT 22	IT 23	IIT 23	IIIT 23	IVT 23
Producto Interior Bruto a precios de mercado	4,7	1,7	0,5	0,5	0,6	-0,3	0,8	2,6	2,1	1,6	1,3	1,7
Agrario y pesquero	-21,5	-4,8	-1,8	2,5	1,0	-1,2	-3,0	-24,3	-13,0	-4,2	0,3	-0,9
Industria y energía	1,6	-0,7	0,8	-0,1	-0,6	-1,4	0,9	0,6	0,7	-1,1	-1,3	-1,2
Construcción	3,2	4,7	1,4	1,9	1,1	-0,5	1,4	4,0	5,8	5,1	3,9	3,9
Servicios	6,7	2,6	0,6	0,6	1,0	0,1	0,9	4,1	2,8	2,7	2,3	2,6
Comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones	13,9	4,5	0,9	1,1	1,6	0,1	1,6	6,5	5,3	4,8	3,7	4,4
Administración Pública, sanidad, educación y actividades artísticas	2,6	3,1	1,0	1,0	1,1	0,4	0,8	2,4	2,2	3,2	3,6	3,4
Actividades financieras y seguros, inmobiliarias y profesionales	4,5	0,2	-0,1	-0,4	0,4	-0,3	0,4	3,5	1,0	0,0	-0,4	0,2
Impuestos netos sobre productos	3,1	-0,2	-0,9	0,8	0,0	-0,2	0,1	-1,0	-0,2	-1,0	-0,3	0,6

Datos publicados el 16-04-2024.

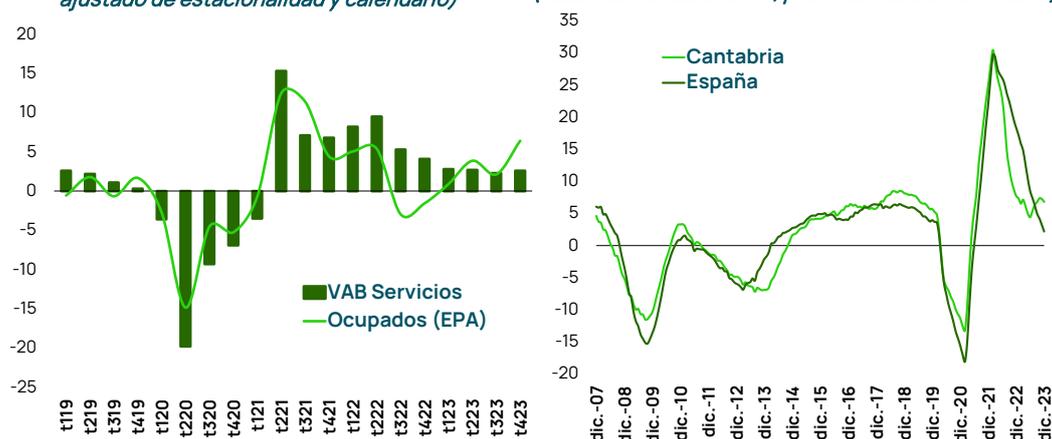
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria, ICANE.

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

Tasas de variación en %

Valor Añadido Bruto y Empleo
(Tasas de variación interanual en %, VAB en volumen, ajustado de estacionalidad y calendario)

Índice de cifra de negocios. Total servicios. Base 2021
(Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses)



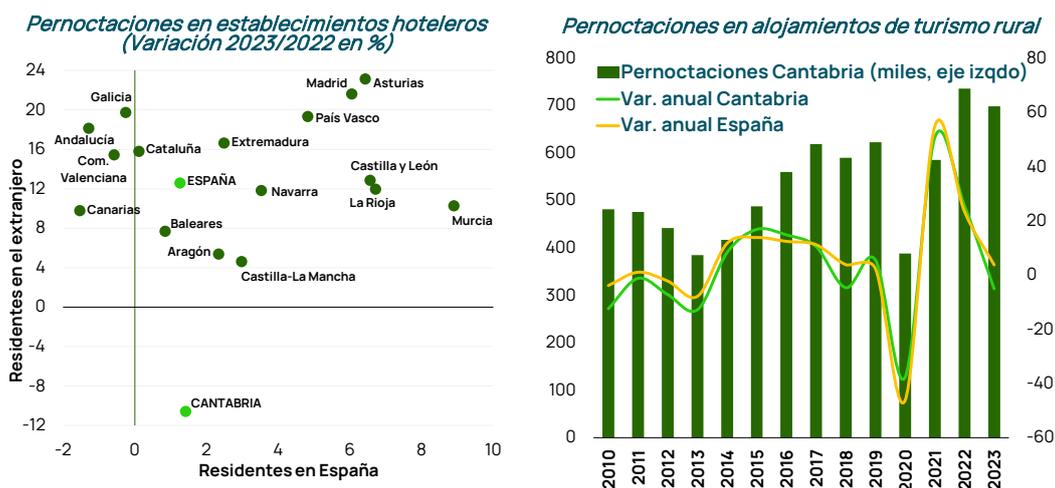
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria (ICANE), Encuesta de Población Activa e Indicadores de Actividad del Sector Servicios (INE).

El sector servicios intensificó su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre de 2023, creciendo el VAB un 0,9%, tras el 0,1% registrado en el trimestre anterior. Destaca el crecimiento en comercio, transporte, hostelería e información y comunicaciones (1,6%), aunque también los servicios de no mercado y actividades artísticas (0,8%)

han crecido con mayor intensidad que en el tercer trimestre. En términos interanuales, el valor añadido ha aumentado un 2,6% en el último trimestre del año, creciendo a tasas más elevadas las ramas de comercio, transporte, hostelería e información y los servicios de no mercado.

Por su parte, el empleo ha seguido creciendo a un significativo ritmo, más intenso en la segunda mitad del año, en tanto que la facturación creció casi un 7% en 2023, frente a algo más de un 2% en el conjunto nacional, aunque el aumento fue más moderado en el segundo semestre. Únicamente disminuyó la facturación en actividades administrativas y servicios auxiliares, si bien esta ha repuntado a principios de 2024. Por el contrario, destaca el aumento de la facturación de las actividades profesionales, hostelería y comercio, con tasas superiores al 8% respecto a 2022, que se han intensificado a principios de este año en los dos últimos casos.

Demanda en establecimientos hoteleros y alojamientos de turismo rural. Tasas de variación interanual en %

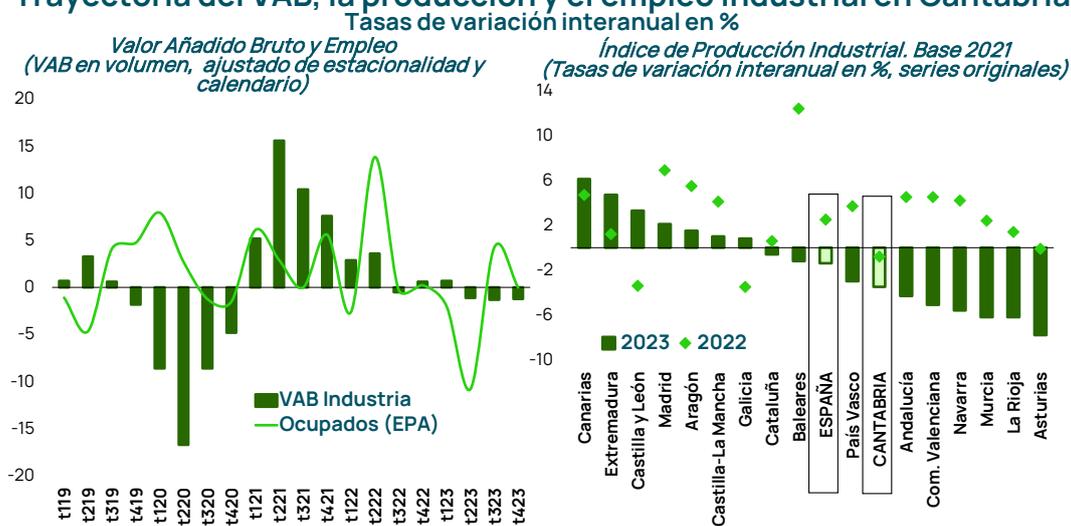


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (Encuestas de Ocupación Hotelera y Alojamientos de Turismo Rural).

Dentro de los servicios, la actividad turística ha experimentado un crecimiento más moderado que en el conjunto nacional. La región ha alojado en sus establecimientos hoteleros a casi 1,4 millones de viajeros, un 5,7% más que en 2022, que han realizado 2,9 millones de pernoctaciones, un 1,4% menos que el año anterior, lo que supone el único descenso a nivel nacional. Este descenso se ha debido a la menor demanda extranjera, ya que la nacional, que representa el 79,0% del total regional (35,0% en España), ha aumentado un 1,4%. Sin embargo, los primeros datos de 2024 apuntan a una mejora de la demanda, tanto nacional como extranjera. Por el contrario, la demanda en alojamientos de turismo rural se redujo en 2023 (-9,8% en viajeros y -5,0% en pernoctaciones) por la caída de la demanda nacional.

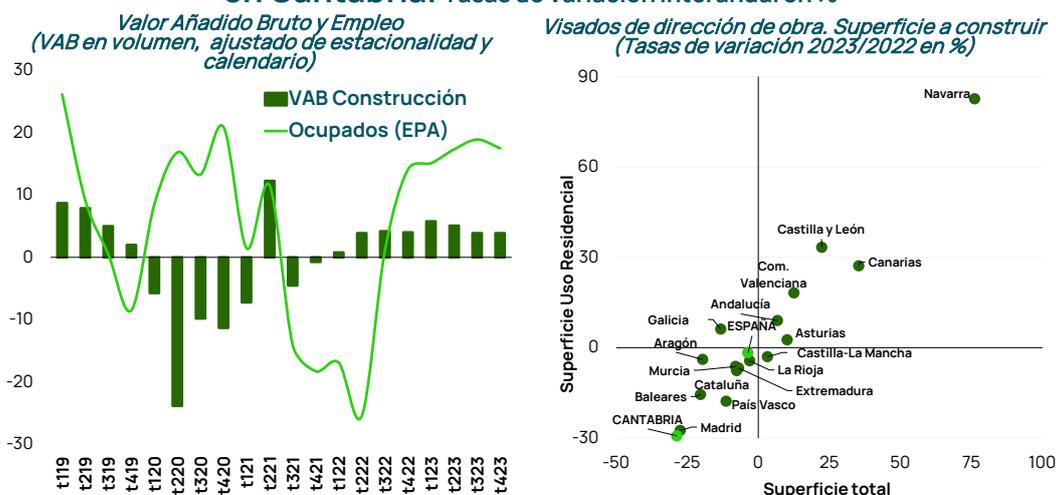
El valor añadido de la industria creció casi un 1% en el cuarto trimestre de 2023, después de registrar descensos en los tres trimestres anteriores, aportando 0,2 p.p. al crecimiento trimestral del PIB. En términos interanuales, el VAB industrial ha disminuido un 1,2%, un descenso similar al del segundo y tercer trimestre. Por su parte, el número de ocupados se ha mantenido estable en el cuarto trimestre con relación a un año antes, aunque en el promedio del año el empleo en el sector se ha reducido, por la disminución registrada en el primer semestre. Del mismo modo, el índice de producción industrial arroja un descenso en el conjunto de 2023 del 3,5%, en torno a 2 p.p. más intenso que el registrado en el conjunto nacional, con descensos más acusados en bienes de consumo duradero y bienes intermedios.

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



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

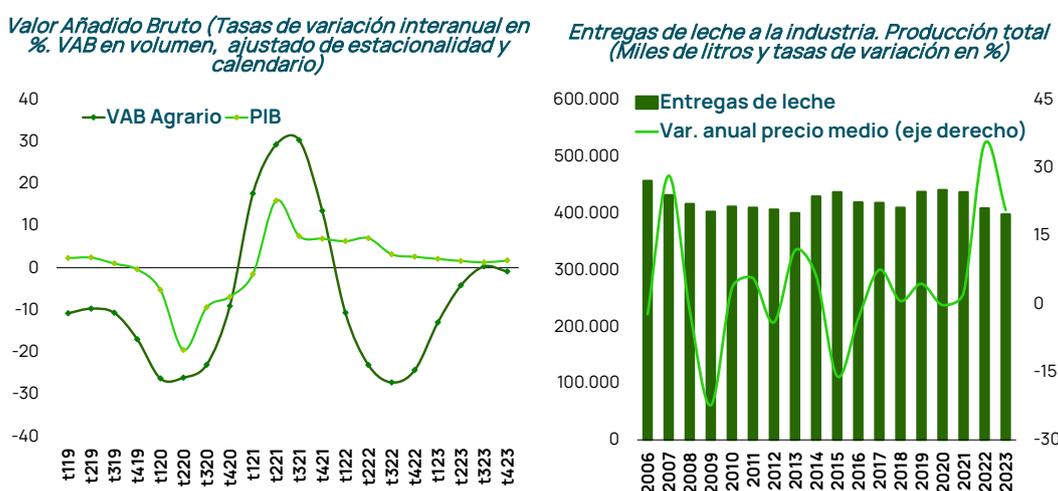
Valor Añadido Bruto en la construcción, empleo y superficie visada en Cantabria. Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria (ICANE), Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

Respecto a la construcción, la actividad mejoró también en el tramo final del año, creciendo el VAB un 1,4% en el cuarto trimestre de 2023, tras el descenso del 0,5% registrado en el tercero, registrándose en términos interanuales un crecimiento cercano al 4%. El empleo creció con intensidad a lo largo de todo el año, contando el sector con un 17,5% más de ocupados que en el último trimestre de 2022. Sin embargo, la superficie a construir (indicador adelantado del sector) parece anticipar un dinamismo algo menor de la actividad en los próximos meses, al registrar un descenso cercano al 30% en 2023, debido a la menor superficie destinada tanto a uso residencial como no residencial (servicios comerciales y almacenes, oficinas, turismo, recreo y deportes). Por el contrario, la licitación pública (otro indicador adelantado) se ha duplicado en el último año, debido al aumento en obra civil.

Valor Añadido Bruto en el sector agrario y entregas de leche en Cantabria. Tasas de variación interanual en % y miles de litros



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria y del banco de datos del ICANE.

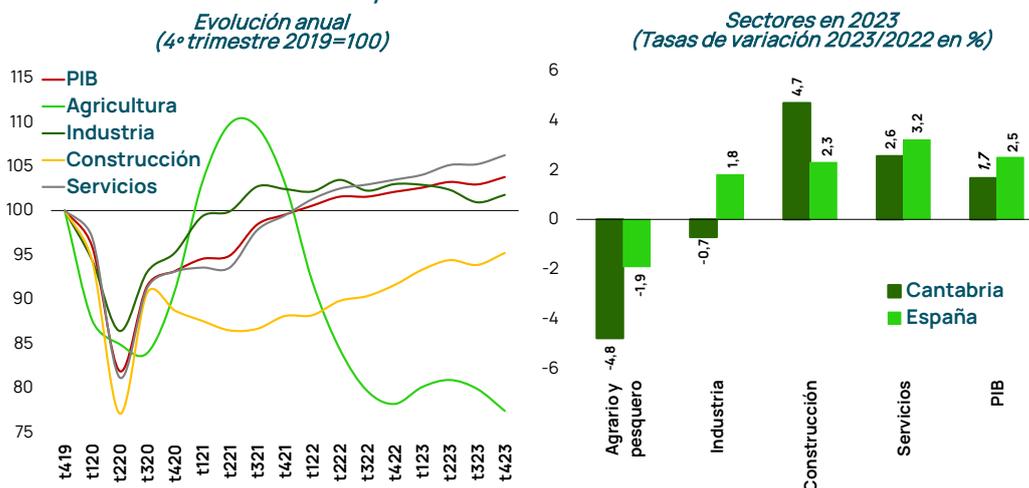
Por último, y en lo que respecta al sector agrario, el descenso del valor añadido se ha intensificado en el último trimestre de 2023, con una variación trimestral del -3,0%, registrándose en términos interanuales un descenso del 0,9%. Por su parte, la caída del empleo se intensificó también a medida que avanzó el año, registrándose en el segundo semestre un descenso de algo más del 40% en términos interanuales. Otros indicadores de actividad del sector revelan la trayectoria desfavorable del mismo durante el último año, como es el caso de las entregas de leche a la industria, que disminuyeron alrededor de un 2,5% con relación a 2022, o el descenso en el sacrificio de ganado. Por su parte, el precio medio ponderado de la leche habría vuelto a repuntar con intensidad en 2023, creciendo algo más de un 20%.

En cuanto al conjunto de 2023 (agregación de los cuatro trimestres del año), la economía cántabra ha registrado un crecimiento del 1,73%, 3 p.p. por debajo de lo que lo hizo en 2022 y por el conjunto de España (2,5%). Este crecimiento se ha sustentado en la construcción (4,7%) y, sobre todo, en el sector servicios (2,6%),

que contribuyó con 1,6 p.p. al crecimiento anual del PIB, dado que supone el 64,0% del PIB regional. Dentro del sector servicios, destaca el aumento en comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones (4,5%).

Evolución del PIB por el lado de la oferta en Cantabria

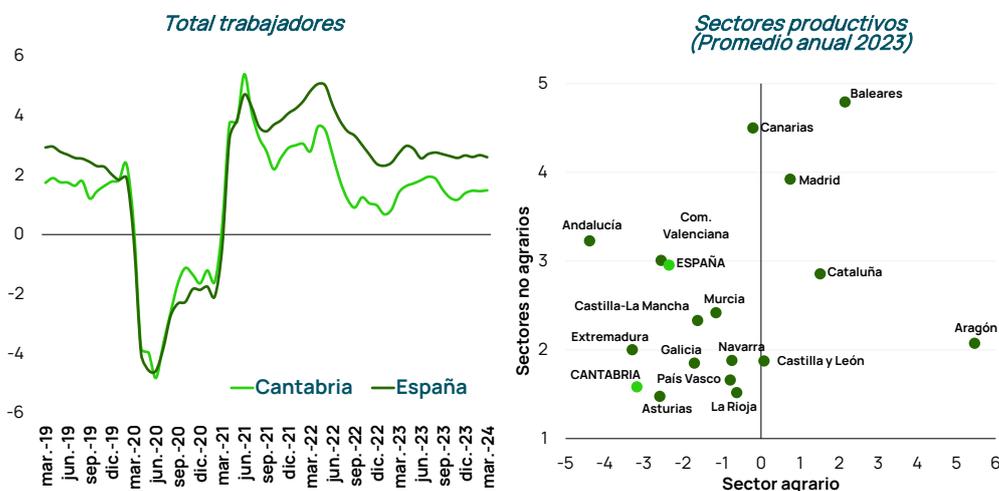
Indices y tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Trimestral de Cantabria (ICANE).

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social

Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

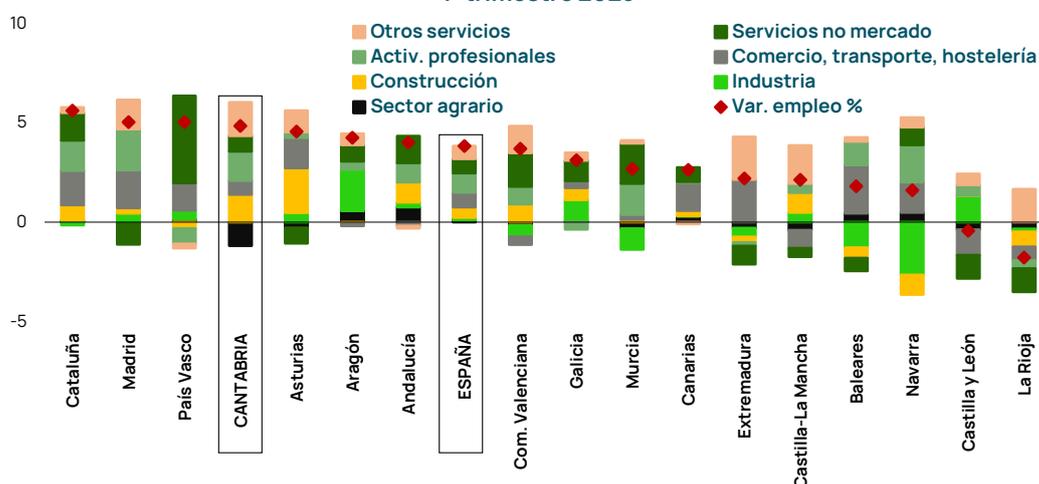
El crecimiento del empleo en 2023 ha sido más intenso que en 2022, aumentando el número de ocupados un 2,5% en el promedio del año (3,0% en España), según los datos de la EPA, con un mayor ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Sin embargo, el ritmo de afiliación a la Seguridad Social se desaceleró en los últimos meses de 2023, creciendo el número de trabajadores un 1,4% en el promedio del año, frente al 2,7% del conjunto nacional, debido a un mayor descenso en el sector agrario

y un menor dinamismo en el resto de sectores. En cuanto a los primeros meses de 2024, el crecimiento se ha acelerado ligeramente, hasta crecer un 1,5% interanual (2,6% en España), por el aumento en servicios e industria.

Centrando la atención en los datos de la EPA, el número de ocupados en Cantabria en el cuarto trimestre de 2023 se situó en 255.800, lo que supone un descenso de 4.300 personas con relación al trimestre anterior, concentrado, sobre todo, en el sector servicios (comercio, transporte y hostelería, información y comunicaciones), aunque también ha disminuido el empleo en la industria y el sector agrario. Por otro lado, este descenso se ha debido a la disminución tanto en el número de no asalariados como de asalariados.

Aportación por ramas productivas al crecimiento del empleo

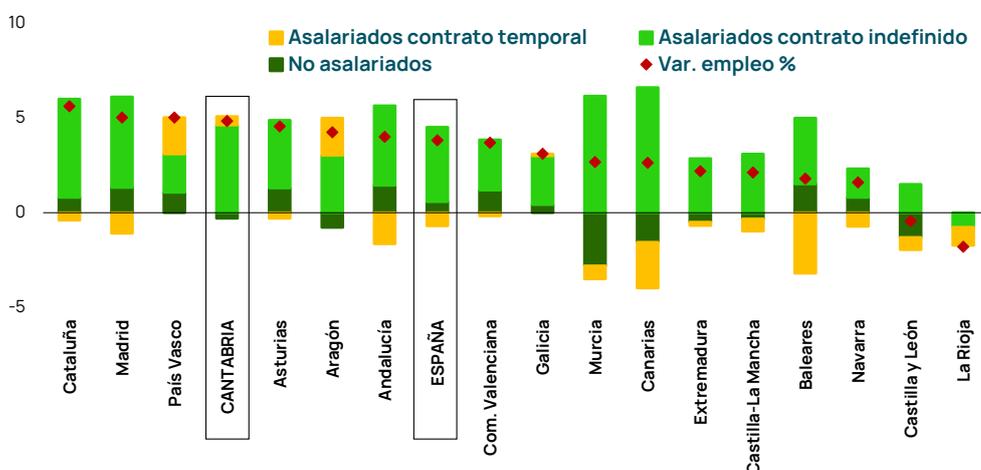
Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %
4º trimestre 2023



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Aportación del empleo asalariado-no asalariado al crecimiento del empleo. Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %

4º trimestre 2023



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En términos interanuales, el aumento del empleo se intensificó hasta el 4,9% en el cuarto trimestre de 2023 (3,8% en España), registrándose 11.900 ocupados más que un año antes. Este aumento se ha concentrado en la construcción (3.400 ocupados más) y, sobre todo, en los servicios (11.300), destacando la creación de empleo en las actividades profesionales (3.600) y en información y comunicaciones (2.100). Por otra parte, el aumento a finales de 2023 se debió únicamente al incremento en el número de asalariados (12.500 más que en el cuarto trimestre de 2022), especialmente de aquellos con contrato indefinido (11.300 más), aunque en el promedio de 2023 el crecimiento relativo habría sido similar entre asalariados y no asalariados.

Principales indicadores del mercado de trabajo en Cantabria

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2021	2022	2023	2023				
				I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	IV Tr. España
Población activa	3,5	-0,7	1,0	0,2	1,4	1,0	1,6	2,5
Tasa de actividad (%)	55,5	54,8	55,0	54,2	55,4	55,8	54,7	59,0
Población ocupada	4,3	1,6	2,5	1,6	1,5	2,2	4,9	3,8
Variación anual absoluta (miles personas)	10,1	3,9	6,2	3,8	3,7	5,5	11,9	783,0
No asalariados	-9,5	1,2	2,5	14,9	1,2	-3,4	-1,8	3,8
Asalariados	7,5	1,7	2,5	-0,9	1,5	3,2	6,1	3,8
Asal. contrato indefinido	11,3	10,0	5,1	4,1	4,0	5,7	6,5	5,6
Asal. contrato temporal	-3,0	-24,5	-9,5	-20,0	-9,9	-8,0	3,5	-4,5
Asal. sector privado	8,0	1,6	3,7	0,1	1,4	5,6	7,7	4,3
Asal. sector público	5,9	1,9	-1,4	-3,8	2,1	-4,6	0,8	1,9
Tiempo completo	5,9	3,0	1,0	-0,4	-0,5	1,9	3,1	3,9
Tiempo parcial	-5,4	-8,4	14,4	16,5	17,8	5,1	18,9	3,1
Agricultura	-25,0	41,8	-26,0	7,8	-22,4	-41,2	-42,0	2,3
Industria	3,6	2,7	-2,3	-2,0	-10,8	4,3	0,0	1,0
Construcción	-4,9	-8,6	17,3	15,1	17,3	18,9	17,5	8,3
Servicios	6,8	1,3	3,3	0,9	3,9	2,1	6,4	4,0
Servicios de mercado	10,9	1,2	2,6	-2,3	0,3	4,4	8,3	4,5
Servicios no mercado	-0,5	1,6	4,7	7,3	11,4	-2,3	3,0	3,0
Tasa de temporalidad (%)	24,2	18,0	15,9	16,7	16,2	15,7	15,1	16,5
Tasa de parcialidad (%)	12,7	11,4	12,8	13,4	12,9	11,9	12,8	13,5
Población parada	-2,3	-18,5	-13,1	-11,5	0,9	-12,5	-26,4	-6,4
Tasa de paro (%)	11,5	9,4	8,1	9,3	8,1	7,5	7,5	11,8
Paro larga duración (% sobre total parados)	42,8	40,3	36,9	37,9	32,3	42,9	34,8	40,3

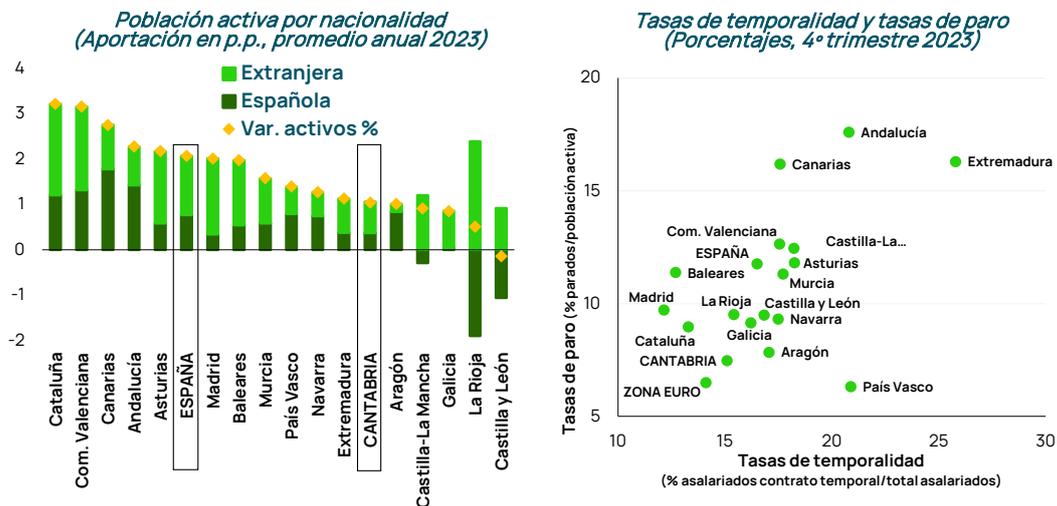
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa. Base 2011 (INE).

Asimismo, la región registra 7.400 parados menos que en el cuarto trimestre de 2022, lo que supone un descenso en términos relativos del 26,4%, el más intenso del conjunto nacional, donde la cifra de desempleados se ha reducido en un 6,4%. Por su

parte, la tasa de paro ha quedado situada en el 7,5%, una de las más bajas del conjunto nacional y 2,9 p.p. inferior a la de un año antes. Entre los menores de 25 años la ratio de desempleo se sitúa en el 22,0% (28,4% en España).

Población activa, tasas de paro y tasas de temporalidad

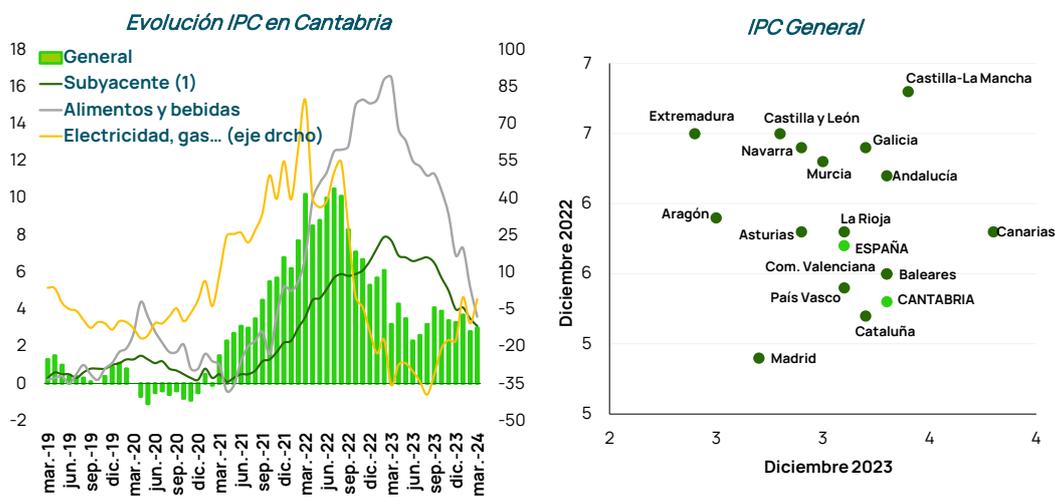
Aportación en p.p. a la variación interanual del número de activos y porcentajes



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

IPC General e inflación subyacente

Tasas de variación interanual en %

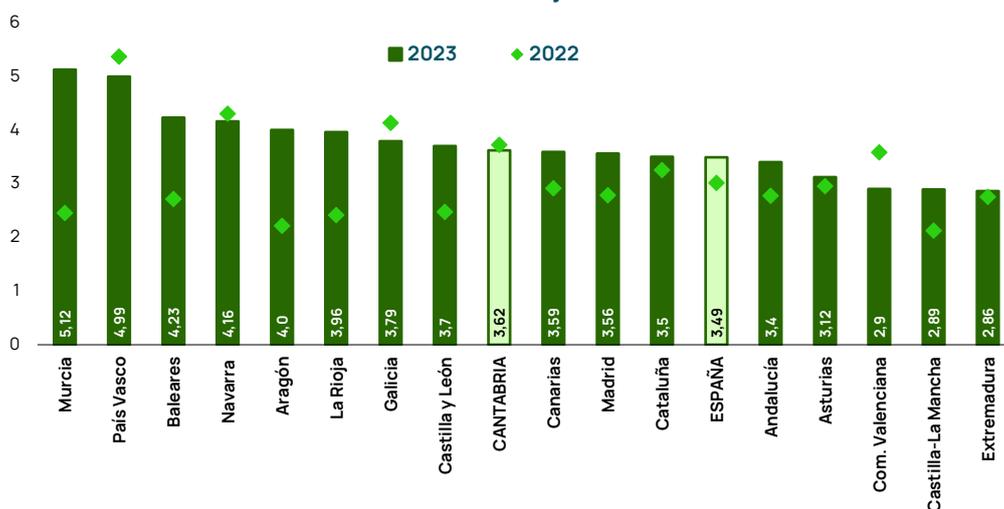


(1) General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

En lo que se refiere a los precios, la tasa de variación anual del IPC se situó a finales de 2023 en el 3,3% (3,1% en España), frente al 5,3% de diciembre de 2022, debido, en gran medida, a la evolución de los precios energéticos, sobre todo de la electricidad, gas y otros combustibles, que registraron un descenso cercano al 18% en diciembre. También se moderó el crecimiento de los precios de los alimentos, hasta alrededor del 7% a finales de año, con un aumento cercano al 8% en los precios de los alimentos frescos. La inflación subyacente también se redujo a lo largo del año, hasta el 4,0%

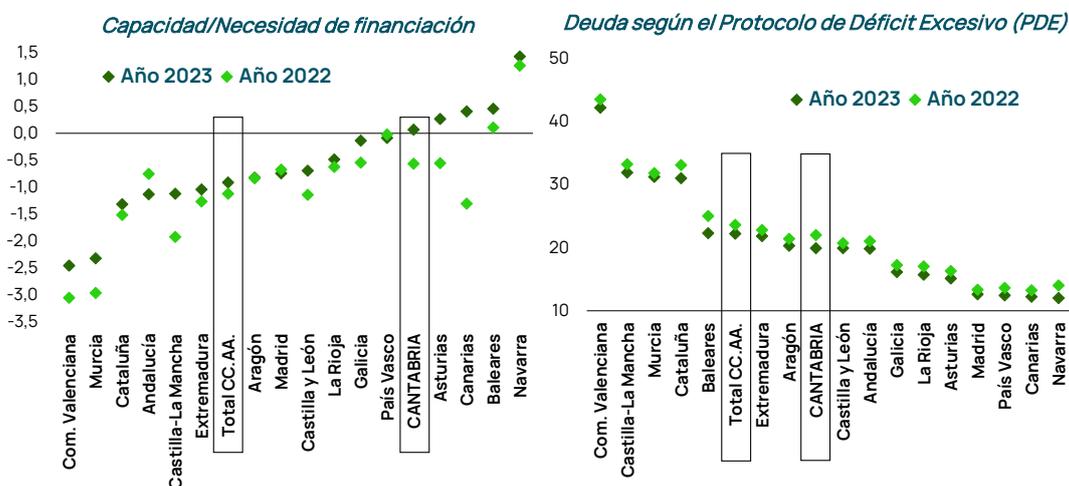
en diciembre, aunque los precios de los alimentos elaborados crecieron casi un 7%. En enero, la inflación repuntó, para moderarse de nuevo en febrero y volver a repuntar en marzo, hasta el 3,0%, una trayectoria marcada principalmente por los precios energéticos, moderándose también la inflación subyacente hasta el 3,1%.

Variación salarial media pactada en convenios por CC.AA. Porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Evolución del déficit público y la deuda por CC.AA. Porcentajes sobre el PIB



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

Por su parte, los salarios continúan mostrando un crecimiento relativamente contenido, y en diciembre el incremento salarial medio pactado en convenios se situó en el 3,6%, 0,1 p.p. inferior al registrado en 2022 y en línea con la media nacional (3,5%). Los primeros datos relativos a 2024 apuntan a aumentos salariales pactados algo inferiores (3,1% en marzo en Cantabria y 2,9% en España), que se encuentran en línea con la referencia del V Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva,

aunque el aumento supera el 4% en los convenios de nueva firma en España, si bien este afecta a menos de 400.000 trabajadores. Los datos de La Encuesta Trimestral de Coste Laboral arrojan incrementos algo más elevados, en torno al 4,5% interanual en el cuarto trimestre de 2023, con un aumento más destacado de los costes no salariales (principalmente cotizaciones sociales, pero también percepciones no salariales).

En lo relativo al sector público, la Administración regional registró en 2023 un déficit de 13.254 millones de euros, lo que supone el -0,91% del PIB, frente al -1,12% registrado en 2022. En Cantabria, se estima una capacidad de financiación de 11 millones de euros, el 0,07% del PIB, mientras que el año anterior se registró un déficit del 0,56%. Por su parte, la deuda pública se situó en los 3.315,7 millones de euros en el cuarto trimestre de 2023, un 1,8% menos que en el mismo periodo del año anterior, representando el 19,9% del PIB regional (2,1 p.p. menos que a finales de 2022), una ratio inferior al promedio de las comunidades autónomas.

Finalmente, y en lo referente al tejido empresarial, el número de empresas inscritas a la Seguridad Social se ha mantenido prácticamente estable en 2023 (17.255 en el promedio del año), mientras en España se ha registrado un crecimiento en torno al 0,5%, apuntando los primeros datos de 2024 a un ligero incremento en el número de empresas. Además, el número de sociedades mercantiles creadas creció un 1,5% en 2023, a menor ritmo que en el conjunto de España (9,1%), reduciéndose el número de sociedades disueltas con mayor intensidad (-12,4% y -5,6%, respectivamente), de forma que el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas) ha disminuido 5,5 p.p. en el conjunto del año, hasta el 34,9% (22,9% en España).

PREVISIONES
ECONÓMICAS DE
CANTABRIA
2024 - 2025



III. Previsiones Económicas de Cantabria 2024-2025

Las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB de Cantabria podría crecer en 2024 un 1,8%, tasa 0,1 p.p. superior a la del año anterior. Este crecimiento se sustentaría, en gran medida, en la demanda interna, especialmente el consumo privado.

Previsiones económicas para Cantabria 2024-2025

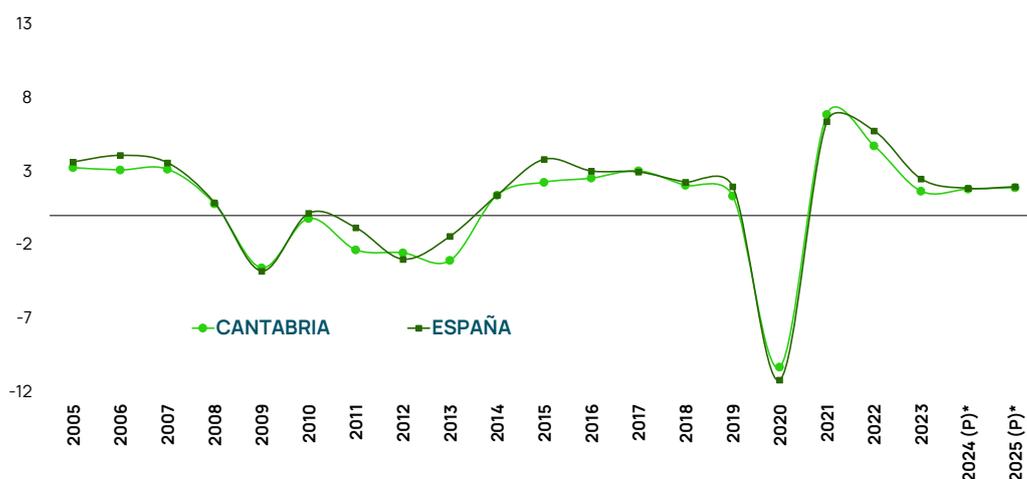
Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2021	2022	2023	2024 (P)	2025 (P)
Producto Interior Bruto	6,9	4,7	1,7	1,8	1,9
Empleo	4,3	1,6	2,5	1,9	1,7
Tasa de paro (%)	11,5	9,4	8,1	7,2	6,4

Fecha de cierre: 17 de abril de 2024.

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

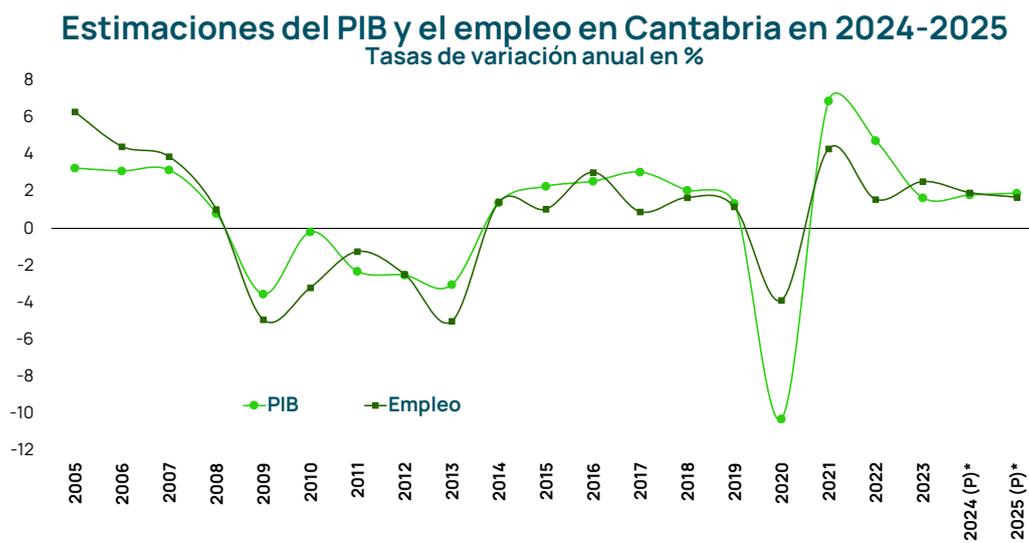
Estimaciones del PIB en Cantabria en 2024-2025

Tasas de variación anual en %



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

Para el próximo año 2025, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB del 1,9%, similar al registrado en 2024. Las tensiones geopolíticas (Gaza, Ucrania) y sus repercusiones sobre las cadenas de suministro y los precios, así como el impacto de la subida de tipos sobre la actividad o el ajuste de las cuentas públicas son algunos de los factores que generan incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento, en un contexto internacional algo más desfavorable, aunque se espera una mejora progresiva de la demanda europea.



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

En lo que respecta al mercado de trabajo, el número de ocupados, según cifras de la EPA, se situaría en torno a los 259.600 en el promedio de 2024, lo que supone un aumento del 1,9% con relación al año anterior, destacando el incremento previsto en el sector servicios y, en menor medida, en la construcción. El número de parados podría registrar un descenso en torno al 10%, en tanto que la población activa crecería a un ritmo algo menor, situándose la tasa de paro en el promedio del año en el 7,2%, inferior al promedio nacional (11,5%). Esta tasa podría reducirse hasta el 6,4% en 2025, en media anual, estimándose un aumento en el número de ocupados del 1,7%.

Principales Indicadores Económicos. Variaciones 2023/2022

	Periodo	CANTABRIA		ESPAÑA	
		Dato	Variación interanual	Dato	Variación interanual
Licitación pública (millones de euros)	ene-dic 23	779,5	101,0	27.615,8	-1,4
Obra civil	ene-dic 23	678,7	176,5	16.970,1	-1,7
Compraventas de viviendas (número)	ene-dic 23	7.975,0	-9,0	586.913,0	-9,7
Precio vivienda libre (euros/m ²)	4º trim. 23	1.572,3	3,9	1.842,3	5,3
Viviendas nuevas visadas	ene-dic 23	957,0	-30,6	107.934,0	-0,9
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-dic 23	1.365,9	5,7	112.007,9	8,9
Residentes España	ene-dic 23	1.053,3	4,1	54.642,0	2,5
Residentes extranjero	ene-dic 23	312,6	11,6	57.366,0	15,7
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-dic 23	2.898,0	-1,4	347.073,3	8,3
Residentes España	ene-dic 23	2.289,4	1,4	121.551,8	1,3
Residentes extranjero	ene-dic 23	608,6	-10,6	225.521,5	12,6
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	ene-dic 23	44,2	-1,4	58,7	3,6
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-dic 23	16,2	2,5	1.533,1	3,0
Población > 16 años (miles)	4º trim. 23	505,7	0,8	40.818,9	1,7
Inactivos (miles)	4º trim. 23	229,2	-0,1	16.741,5	0,6
Activos (miles)	4º trim. 23	276,5	1,6	24.077,4	2,5
Ocupados (miles)	4º trim. 23	255,8	4,8	21.246,9	3,8
Sector agrario	4º trim. 23	4,0	-42,0	770,7	2,3
Sector industrial	4º trim. 23	41,4	0,0	2.829,8	1,0
Sector construcción	4º trim. 23	22,8	17,5	1.409,1	8,3
Sector servicios	4º trim. 23	187,6	6,4	16.237,2	4,0
Parados (miles)	4º trim. 23	20,7	-26,3	2.830,6	-6,4
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	4º trim. 23	7,5	-2,9	11,8	-1,1
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	4º trim. 23	54,7	0,4	59,0	0,5
Paro registrado (miles)	ene-dic 23	31,9	-6,9	2.766,9	-6,6
Contratos iniciales (miles)	ene-dic 23	164,6	-15,1	14.953,4	-11,9
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-dic 23	228,2	1,4	20.642,6	2,7
Índice de Precios de Consumo	dic-23	113,3	3,3	113,3	3,1
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	dic-23	3,6	-0,1	3,5	0,7
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	4º trim. 23	15.043,7	-0,3	1.413.514,2	0,2
Créditos al sector privado (millones de euros)	4º trim. 23	9.286,9	-6,6	1.126.785,2	-3,4
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-dic 23	10.671,0	15,8	1.040.428,0	13,7
Matriculación de vehículos de carga	ene-dic 23	1.319,0	7,1	206.899,0	24,1
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-dic 23	4.422,0	-20,9	381.560,0	-17,8
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-dic 23	514,8	-20,9	54.209,6	-19,4
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-dic 23	116.415,4	-0,1	142.073,7	-2,0
Sociedades mercantiles. Número	ene-dic 23	769,0	1,5	108.091,0	9,1
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-dic 23	10,9	-33,6	6.289,9	21,2
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-dic 23	268,0	-12,4	24.764,0	-5,6
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-dic 23	3.359,5	-4,7	383.688,6	-1,0
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-dic 23	2.750,4	-11,1	424.248,7	-7,6

(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 Tráfico, INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Ministerio de Trabajo y Economía Social, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana y SEOPAN.

