

Nº 7/2025

# 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<sup>a</sup> Rosa Díaz Montañez, M<sup>a</sup> 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 2025



# Índice

04 PRESENTACIÓN

05 RESUMEN EJECUTIVO

09 I. ENTORNO ECONÓMICO

20 II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA CÁNTABRA

36 III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE CANTABRIA 2025-2026

39 PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

# Presentación

*Unicaja publica el séptimo número de "Previsiones Económicas de Cantabria", que incluye los datos para el conjunto de 2024 y previsiones para 2025 y 2026. 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 2025-2026. 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 2025 y 2026. 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

- Las perspectivas para la **economía mundial** son inciertas. La OCDE preveía en marzo que el crecimiento del PIB mundial se moderara ligeramente hasta el 3,1% en 2025 y el 3,0% en 2026, algo menos de lo previsto en diciembre. Para este organismo, uno de los principales riesgos para estas proyecciones es una mayor fragmentación de la economía mundial. Un aumento mayor y más amplio de las barreras comerciales afectaría al crecimiento a nivel mundial y aumentaría la inflación, lo que derivaría en una política monetaria más restrictiva.
- La **economía española** sigue siendo la que muestra un crecimiento más robusto entre las principales de la Zona Euro y la que sufriría un menor impacto directo por las tensiones comerciales, según la OCDE. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2024 volvió a sorprender al alza (0,8%), pese al impacto negativo de la DANA de finales de octubre, de forma que en el conjunto del año el crecimiento ha sido del 3,2% (0,9% en la Zona Euro), medio punto superior al de 2023, debido a la mayor aportación de la demanda interna.
- Según los datos del Instituto Cántabro de Estadística (ICANE), el ritmo de crecimiento de la **economía cántabra** se moderó en el tramo final de 2024, creciendo el PIB un 0,5% en el cuarto trimestre del año (0,8% en el tercer trimestre y en el conjunto de España). En términos interanuales, el crecimiento fue del 2,5% (3,4% en España).
- Desde la perspectiva de la **demanda**, el consumo privado mostró una evolución positiva a lo largo de 2024, coincidiendo con un mayor ritmo de aumento del empleo. Las ventas minoristas crecieron en torno al 3,5%, por encima del promedio nacional, aunque descontando las estaciones de servicio crecieron algo menos. Por otra parte, el descenso en la producción industrial de bienes de equipo refleja la debilidad de la inversión empresarial, en tanto que la inversión residencial mejoró de forma significativa en la segunda mitad del año, creciendo las compraventas de viviendas más de un 15% en 2024 y aumentando el valor tasado de la vivienda libre un 7,0% en el promedio del año.
- En lo que se refiere a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de bienes ha crecido un 2,2% en 2024 (0,1% en España), hasta los 3.448,6 millones de euros. Este aumento se ha debido, principalmente, al crecimiento en el valor exportado de semimanufacturas (principal sector exportador), con aumentos destacados en las ventas de neumáticos y cámaras y metales no ferrosos. También han crecido las exportaciones de bienes de equipo y del sector del automóvil.
- Desde la óptica de la **oferta**, el crecimiento del PIB a lo largo de 2024 se ha apoyado, fundamentalmente, en el sector servicios, si bien su crecimiento se

moderó hasta el 0,5% en el cuarto trimestre del año, registrándose un descenso en los servicios de no mercado. También crecieron la construcción (1,3%) y la industria (0,2%), siendo el sector agrario el único que registró un descenso en el cuarto trimestre.

- En el conjunto de 2024, la economía cántabra ha registrado un crecimiento del 2,6% (3,2% en España), una tasa similar a la de 2023. Este crecimiento se ha sustentado, sobre todo, en la construcción (4,8%) y, especialmente, en el sector servicios (3,7%), representando este último alrededor del 65% del PIB regional. Dentro de este, destaca el crecimiento en comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones (4,2%).
- En lo que respecta al *mercado de trabajo*, el empleo siguió registrando una favorable trayectoria en la segunda mitad de 2024, si bien el número de ocupados creció a un ritmo más moderado en el cuarto trimestre, según las cifras de la EPA. La afiliación a la Seguridad Social muestra también una evolución favorable del empleo, registrándose aumentos superiores al 2% interanual desde el mes de octubre, similares a los registrados en el conjunto nacional.
- Según los datos de la EPA, el número de ocupados en el cuarto trimestre de 2024 disminuyó en 9.600 con relación al trimestre anterior, hasta los 261.100, destacando el descenso en el sector servicios. En términos interanuales, el empleo creció un 2,0% (2,2% en España), destacando el aumento en términos absolutos en el sector servicios, especialmente de no mercado (4.100 ocupados más que hace un año). Por su parte, el número de parados ha aumentado un 14,7%, debido al significativo crecimiento de la población activa, situándose la tasa de paro en el 8,2% (10,6% en España), 0,8 p.p. superior a la de un año antes.
- Respecto a los *precios*, la tasa de variación anual del IPC se situó en diciembre de 2024 en el 2,9% (2,8% en España), acentuándose el crecimiento de los precios desde septiembre, debido, en gran medida, a la evolución de los productos energéticos. En enero de este año, la inflación se ha moderado ligeramente, repuntando levemente en febrero y moderándose de nuevo en marzo, principalmente por la evolución de los precios de los productos energéticos.
- En lo referente a las **previsiones de crecimiento para Cantabria**, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB regional podría crecer en 2025 un 2,0%, una tasa inferior a la media española (2,4%) y a la registrada en 2024. Este crecimiento se apoyaría, en gran medida, en el consumo privado. Estas previsiones no incorporan todavía el impacto de la “guerra comercial” iniciada por EE.UU., ya que es difícil anticipar cuál puede ser el desenlace de esta situación.
- En 2026, el crecimiento del PIB podría ser del 1,7%, en torno a 0,3 p.p. inferior al de 2025 y algo por debajo también del estimado para la economía española (1,9%).

Las crecientes tensiones comerciales suponen el principal elemento de riesgo para estas proyecciones, por su potencial impacto sobre la actividad global, la inflación o las cadenas de suministro.

- En cuanto al empleo, el número de ocupados –según cifras de la EPA- podría crecer un 1,8% en el promedio de 2025, hasta los 268.200, destacando, sobre todo, el aumento en el sector servicios. El número de parados mantendría su perfil descendente y el crecimiento de la población activa sería más moderado, reduciéndose la tasa de paro en el promedio del año hasta el 7,3%, en torno a 0,5 p.p. inferior a la de 2024. Esta tasa se reduciría de nuevo en 2026, hasta el 6,9%, en tanto que el número de ocupados crecería un 1,5%.

# ENTORNO **ECONÓMICO**

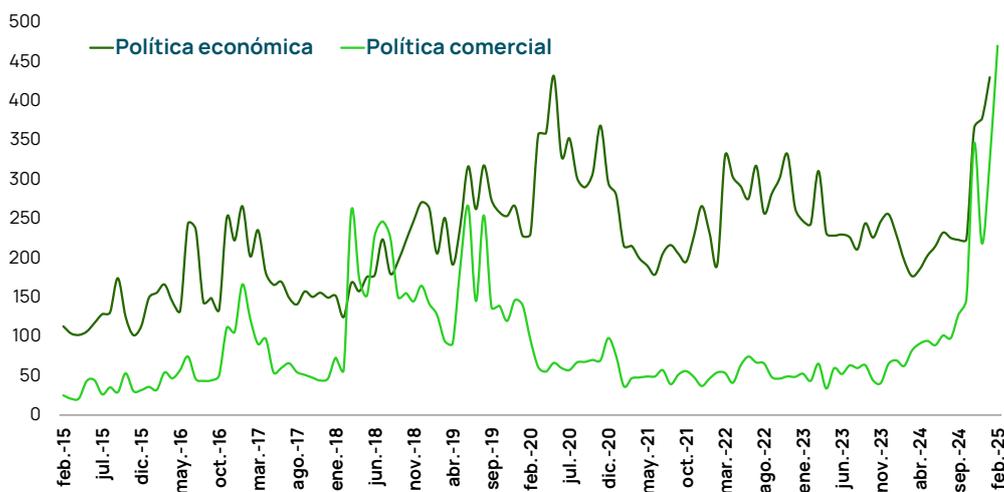


# I. Entorno Económico

La economía mundial mantuvo en 2024 un significativo crecimiento, pero con bastante heterogeneidad por regiones y sectores, con una sólida expansión en EE.UU. y China y un débil crecimiento en la Zona Euro. De cara a los próximos trimestres, las perspectivas económicas son inciertas, según la OCDE.

Los indicadores más recientes de actividad han comenzado a apuntar a un debilitamiento de las perspectivas de crecimiento. La confianza de las empresas y los consumidores se ha debilitado en algunos países, y los indicadores de incertidumbre en materia de política económica han aumentado notablemente. Además, las presiones inflacionistas persisten en muchas economías y se han producido cambios significativos en las políticas comerciales que, de mantenerse, afectarían al crecimiento mundial y elevarían la inflación.

## Índices de incertidumbre sobre la política económica y comercial



Fuente: Economic Outlook, Interim Report (Steering through uncertainty). Marzo 2025. OCDE.

Este organismo prevé que el crecimiento del PIB mundial se modere ligeramente hasta el 3,1% en 2025 y el 3,0% en 2026, algo menos de lo previsto en diciembre, con mayores barreras comerciales en varias economías del G20 y una mayor incertidumbre geopolítica y de políticas que afectarían a la inversión y el gasto de los hogares. Se estima que el crecimiento en EE.UU. se ralentice hasta el 2,2% en 2025 y que el de la Zona Euro repunte hasta el 1,0%, en ambos casos por debajo de lo estimado en las anteriores proyecciones. Por su parte, se estima que la inflación será mayor de lo previsto anteriormente.

## Perspectivas económicas de la OCDE

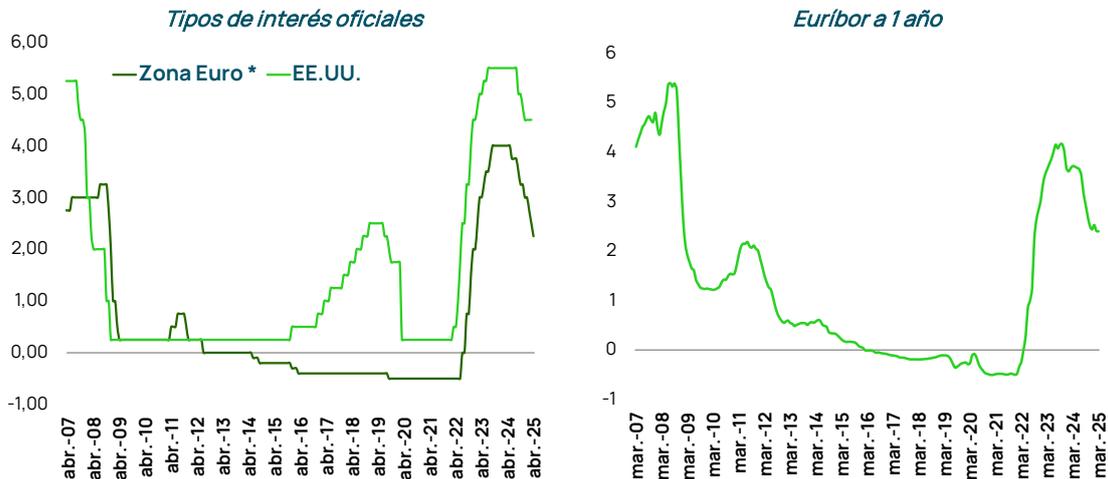
Tasas de variación anual del PIB real en %	2024	2025		2026	
		Marzo 2025	Diferencia Dic. 2024	Marzo 2025	Diferencia Dic. 2024
PIB mundial	3,2	3,1	-0,2	3,0	-0,3
<b>Zona Euro</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,3</b>
Alemania	-0,2	0,4	-0,3	1,1	-0,1
Francia	1,1	0,8	-0,1	1,0	0,0
Italia	0,7	0,7	-0,2	0,9	-0,3
<b>ESPAÑA</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>0,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,1</b>
Reino Unido	0,9	1,4	-0,3	1,2	-0,1
EE.UU.	2,8	2,2	-0,2	1,6	-0,5
Canadá	1,5	0,7	-1,3	0,7	-1,3
México	1,5	-1,3	-2,5	-0,6	-2,2
Japón	0,1	1,1	-0,4	0,2	-0,4
China	5,0	4,8	0,1	4,4	0,0
India	6,3	6,4	-0,5	6,6	-0,2

Fuente: Economic Outlook, Interim Report (Steering through uncertainty). Marzo 2025. OCDE.

Las proyecciones de la OCDE se basan en el supuesto de que los aranceles bilaterales entre Canadá y EE.UU. y entre México y EE.UU. se incrementarán en 25 puntos porcentuales (p.p.) adicionales para casi todas las importaciones de mercancías a partir del mes de abril. Según se señala en el informe, uno de los principales riesgos para estas proyecciones es una mayor fragmentación de la economía mundial. Un aumento mayor y más amplio de las barreras comerciales afectaría al crecimiento a nivel mundial y aumentaría la inflación, lo que derivaría en una política monetaria más restrictiva.

## Tipos de interés oficiales y euríbor a 1 año

Porcentajes



\* Tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito.

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

También el Banco Central Europeo ha revisado a la baja sus perspectivas de crecimiento para la Zona Euro, hasta el 0,9% y 1,2%, en 2025 y 2026, respectivamente. Estas revisiones reflejan un menor crecimiento de las exportaciones y la persistente debilidad de la inversión, atribuible en parte a la

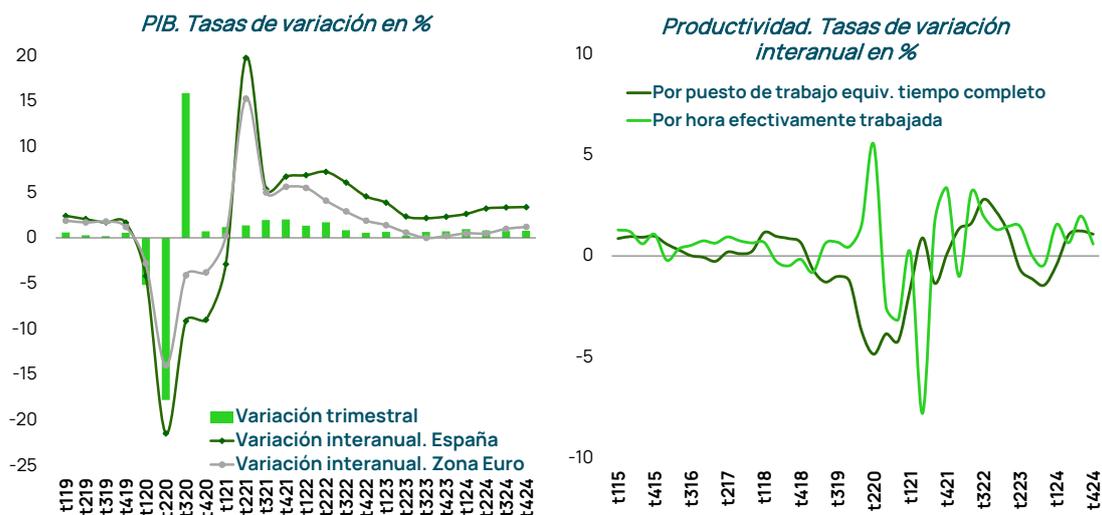
elevada incertidumbre sobre las políticas comerciales y a la incertidumbre sobre las políticas económicas en general. El aumento de las rentas reales y la desaparición gradual de los efectos de las anteriores subidas de tipos de interés son los principales factores en los que se sustentaría la recuperación esperada de la demanda.

Del mismo modo, el proceso de desinflación sigue avanzando y la mayoría de los indicadores de la inflación subyacente sugieren que la inflación se estabilizará en torno al objetivo del 2% a medio plazo. El crecimiento de los salarios se está moderando, y los beneficios están amortiguando en parte el impacto de las subidas salariales sobre la inflación. En este contexto, el Consejo de Gobierno decidió en su reunión de marzo bajar los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, situando el tipo aplicable a la facilidad de depósito en el 2,5%. En abril, los tipos se han reducido de nuevo en 0,25 puntos básicos (hasta el 2,25% el tipo aplicable a la facilidad de depósito), ya que la inflación va camino de estabilizarse en torno a su objetivo y las tensiones en el comercio mundial y los vaivenes en los mercados financieros están ensombreciendo las perspectivas económicas.

Entre las principales economías de la Zona Euro, la española sigue siendo la que muestra un crecimiento más robusto, siendo la única en la que la previsión de crecimiento para 2025 ha sido revisada al alza y la que sufriría un menor impacto directo por las tensiones comerciales (Canadá y México por su mayor apertura comercial y la elevada proporción de intercambios con EE.UU. serían las economías más afectadas), según la OCDE.

## Evolución del PIB y la productividad en España

Tasas de variación en %



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

Según los datos más recientes de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2024 volvió a sorprender al alza, registrándose una variación intertrimestral del 0,8% (0,2% en la Eurozona), similar a la de los dos trimestres anteriores, pese al impacto negativo de la DANA de finales de octubre, que supuso un elevado coste en vidas humanas y una importante paralización de la actividad económica, sobre todo en Valencia. En el conjunto de 2024, el crecimiento ha sido del 3,2% (0,9% en la Zona Euro), medio punto superior al de 2023, debido a la mayor aportación de la demanda interna.

## 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 2020

	2023	2024	Variación trimestral				Variación interanual			
			IT 2024	IIT 2024	IIIT 2024	IVT 2024	IT 2024	IIT 2024	IIIT 2024	IVT 2024
<i>Demanda nacional (aportación p.p.)</i>	1,7	2,8	0,5	0,8	0,9	1,2	2,3	2,5	2,8	3,6
Gasto en consumo final de los hogares	1,7	2,8	0,4	1,1	1,2	1,0	2,1	2,5	2,9	3,8
Gasto en consumo final de las AA.PP.	5,2	4,1	0,9	0,3	2,3	0,3	4,9	3,4	4,2	4,0
Formación bruta de capital fijo	2,1	3,0	1,5	0,7	-1,3	3,5	2,3	3,0	2,2	4,5
Viviendas, edificios y construcción	3,0	3,5	3,6	0,7	-1,9	1,7	2,4	3,5	3,9	4,1
Maquinaria, b. equipo y armamento	1,1	2,8	-0,6	0,4	-0,7	7,8	0,8	3,2	0,6	6,8
Exportaciones de bienes y servicios	2,8	3,1	2,1	0,5	0,4	0,1	1,8	2,7	4,7	3,2
Exportaciones de bienes	-1,0	0,4	1,4	0,1	0,5	-1,1	-1,1	-0,1	2,1	0,9
Exportaciones de servicios	12,2	8,7	3,5	1,3	0,3	2,3	8,0	8,8	10,4	7,6
Gasto de los hogares no residentes	20,1	11,8	3,0	3,3	0,3	4,5	12,7	10,0	13,1	11,5
Importaciones de bienes y servicios	0,3	2,4	1,0	0,5	1,0	1,4	1,0	1,1	3,7	4,0
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	6,5	8,3	5,7	-2,1	1,4	-0,7	11,5	7,3	10,3	4,2
Industria	0,7	2,7	1,3	1,0	0,1	0,3	1,2	3,3	3,7	2,7
Industria manufacturera	2,1	3,5	1,7	1,5	-0,1	0,5	1,8	4,7	4,0	3,7
Construcción	2,1	2,1	1,0	0,5	-1,6	2,7	2,5	1,7	1,6	2,6
Servicios	3,3	3,7	0,7	1,2	1,0	1,0	3,3	3,9	3,6	3,8
Comercio, transporte y hostelería	4,4	3,4	2,2	2,3	0,1	0,4	2,0	3,4	3,0	5,0
Información y comunicaciones	5,0	3,7	-3,6	2,3	0,7	3,0	4,9	4,2	3,5	2,3
Actividades financieras y de seguros	-0,5	1,7	1,6	2,3	1,1	-2,1	1,7	2,6	-0,2	2,9
Actividades inmobiliarias	3,3	5,9	3,5	-1,6	0,4	2,7	6,3	5,1	7,2	5,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	1,2	4,2	-2,0	2,7	1,4	1,3	3,4	5,5	4,4	3,4
Admón. pública, educación y sanidad	3,0	3,2	-0,7	0,0	1,6	1,9	3,3	2,9	3,9	2,8
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	6,3	2,5	-0,1	1,8	4,4	-2,8	3,4	5,2	-1,3	3,1
Impuestos menos subvenciones a los productos	0,5	-1,0	1,4	-1,0	1,4	-0,6	-2,7	-2,4	-0,2	1,2

Datos publicados el 26-03-2025.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

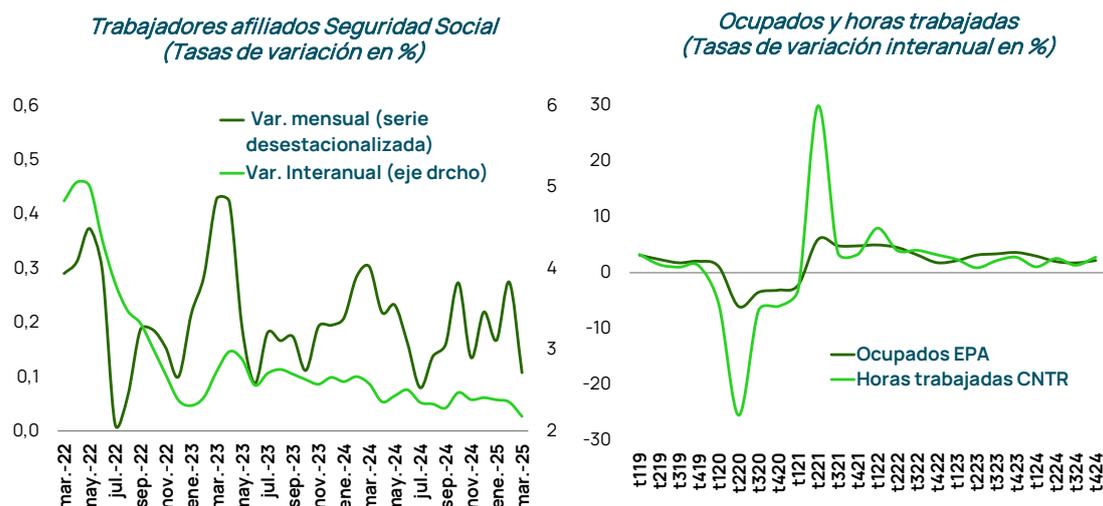
El crecimiento en el tramo final del año se apoyó en la fortaleza de la demanda interna (1,2 p.p.), especialmente en el consumo privado y en la inversión (sobre todo maquinaria y bienes de equipo). Por el contrario, la aportación negativa de la demanda externa neta se intensificó en el tramo final del año, hasta los -0,4 p.p., debido al débil crecimiento de las exportaciones con relación a las importaciones, como consecuencia del descenso en las de bienes, ya que las exportaciones de servicios repuntaron a finales de año, en especial las de servicios turísticos. Desde el

lado de la oferta, el crecimiento se apoyó fundamentalmente en el sector servicios, sobre todo en las actividades inmobiliarias y los servicios de no mercado.

Respecto al mercado laboral, persiste el buen comportamiento del empleo, manteniéndose el crecimiento interanual en el número de afiliados a la Seguridad Social en torno al 2,5%. Por su parte, los últimos datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) reflejan un crecimiento más intenso del empleo en el tramo final de 2024, registrándose un aumento trimestral del número de ocupados del 0,8% en términos desestacionalizados, así como 468.200 ocupados más que a finales de 2023 (alrededor del 52% en comercio, transporte y hostelería). Asimismo, los datos de la Contabilidad Nacional arrojan un mayor crecimiento del empleo en el cuarto trimestre, especialmente de las horas trabajadas, apreciándose en los últimos trimestres mejoras en productividad, tanto por puesto de trabajo como por hora trabajada.

## Evolución reciente del empleo en España

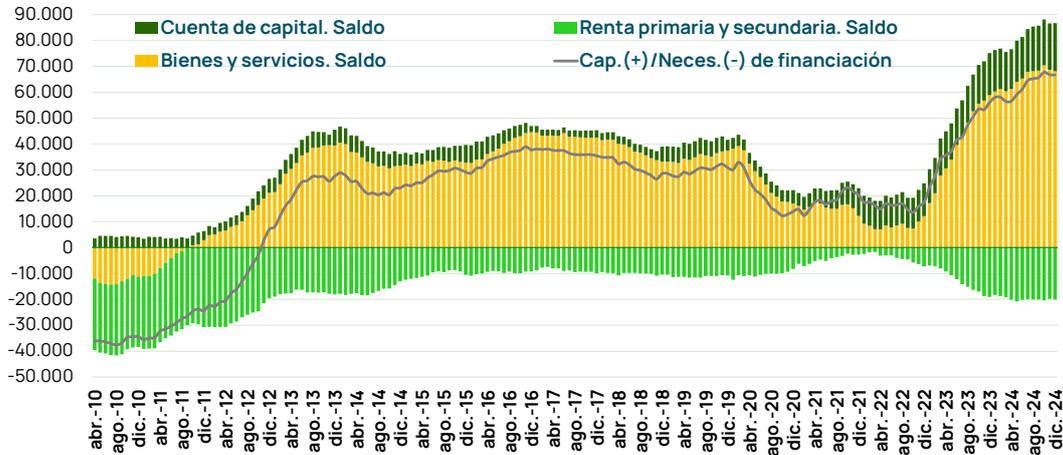
Tasas de variación en %



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.

Por otro lado, la capacidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos) se situó en 66.645 millones de euros en 2024 (4,2% del PIB), frente a los 55.991 millones del año anterior (3,7% del PIB), lo que supone un récord desde 1993. Por componentes, el superávit de la balanza por cuenta corriente aumentó en torno a 8.400 millones, hasta los 48.134, superando la mejora del superávit de turismo la ampliación del déficit de las rentas primaria y secundaria. Por su parte, el superávit de la cuenta de capital alcanzó los 18.510 millones de euros, una cuantía superior a la de 2023.

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

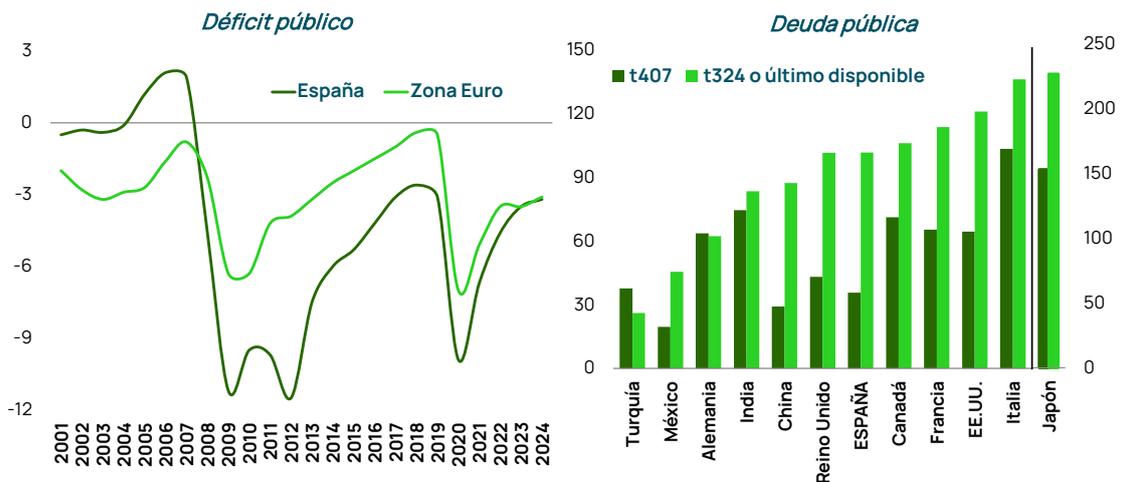


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Balanza de Pagos, Banco de España.

En lo que respecta a las cuentas públicas, en 2024 el déficit de las administraciones públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Fondos de la Seguridad Social) ha sido de 50.187 millones de euros, un 4,7% inferior al del ejercicio anterior, representando el 3,15% del PIB, frente al 3,52% del año anterior. Esta cifra incorpora el gasto extraordinario derivado de las graves inundaciones provocadas por la DANA (5.590 millones de euros). Si se excluye este importe, el déficit se situaría en 44.597 millones, lo que supone el 2,80% del PIB, por debajo del umbral del 3% contemplado en las reglas fiscales de la UE.

## Déficit y deuda pública en España

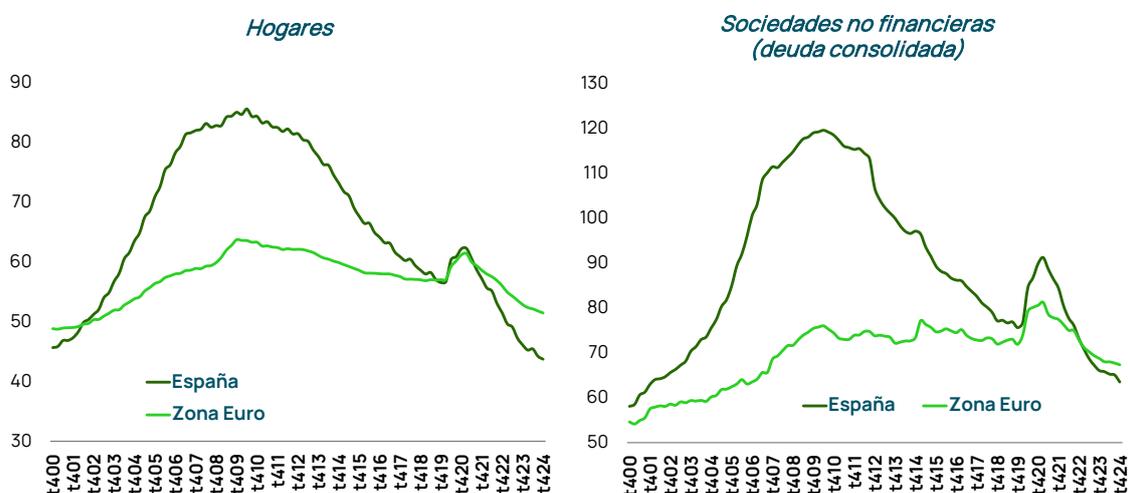
Porcentajes sobre el PIB



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Banco de España, Eurostat y del informe de la OCDE "Economic Outlook, Interim Report" de Marzo de 2025.

Por su parte, la deuda de las administraciones públicas según Protocolo de Déficit Excesivo superó en el cuarto trimestre de 2024 los 1,62 billones de euros (un 2,9% más que un año antes), lo que supone el 101,8% del PIB, en torno a 3,3 p.p. menos que un año antes y alrededor de 66 puntos por encima de la registrada a finales de 2007, uno de los mayores incrementos entre las economías avanzadas. En cuanto al sector privado, la deuda consolidada de empresas y hogares representaba el 107,2% en el cuarto trimestre de 2024, alrededor de 5 p.p. menos que en el mismo periodo del año anterior. La deuda de los hogares se situó en el 43,7% del PIB, en tanto que la de las empresas supone el 63,5% (83,2% si se incluyese la deuda interempresarial), situándose en ambos casos por debajo de la media de la Eurozona.

### Evolución de la deuda de hogares y empresas en España y la Zona Euro Porcentajes sobre el PIB



Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Respecto a los indicadores disponibles para los primeros meses de 2025, todo parece apuntar a que el PIB mantendría un significativo ritmo de crecimiento. La afiliación a la Seguridad Social ha seguido creciendo a un ritmo similar al de meses anteriores y el PMI compuesto se mantiene en terreno expansivo, por la actividad en los servicios, ya que el PMI de las manufacturas se ha situado en febrero en terreno contractivo por primera vez en más de un año.

Según las últimas proyecciones del Banco de España, la tasa de crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2025 podría situarse entre el 0,6% y el 0,7% intertrimestral, solo ligeramente por debajo de la estimada en los trimestres anteriores. Para los siguientes trimestres estima una desaceleración gradual de las tasas de crecimiento hacia valores acordes con la capacidad de crecimiento potencial de la economía española, que se situaría ligeramente por debajo del 2% interanual al final del horizonte de proyección (2025-2027).

Así, el crecimiento del PIB pasaría del 3,2% en 2024 al 2,7% en 2025, situándose por debajo del 2% en los dos años posteriores. El crecimiento de la actividad se apoyará en el dinamismo de la demanda interna, con una mayor aportación del consumo privado, dada la evolución favorable prevista para la renta disponible y el empleo, así como el incremento poblacional estimado. Por su parte, la contribución de la formación bruta de capital podría aumentar, en parte por el despliegue de los fondos NGEU y las mejores condiciones de financiación.

Por el contrario, las proyecciones del Banco de España señalan que la contribución de la demanda exterior neta al crecimiento podría ser ligeramente negativa, como consecuencia de la desaceleración gradual de las exportaciones de servicios, tanto no turísticos como turísticos, aunque las llegadas de turistas internacionales seguirán mostrando un crecimiento elevado. Además, se espera que se prolongue la creación de empleo, aunque a un ritmo algo menor, y que la inflación se sitúe en tasas cercanas al 2% en los próximos trimestres.

### Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2025-2027

Tasas de variación anual sobre volumen (%) y % del PIB	2024	Proyecciones de marzo de 2025			Proyecciones de diciembre de 2024		
		2025	2026	2027	2025	2026	2027
		<b>PIB</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>
Consumo privado	2,9	3,3	2,1	1,8	2,9	2,0	1,8
Consumo público	4,9	2,2	1,8	1,7	1,9	1,8	1,7
Formación bruta de capital	1,2	3,0	2,5	1,9	3,1	2,2	1,9
Exportaciones de bienes y servicios	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0	3,2	2,9
Importaciones de bienes y servicios	2,0	4,0	3,5	3,2	3,8	3,5	3,2
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>2,8</i>	<i>2,9</i>	<i>2,0</i>	<i>1,7</i>	<i>2,6</i>	<i>1,9</i>	<i>1,7</i>
<i>Demanda externa neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>0,4</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	2,9	2,5	1,7	2,4	2,1	1,7	2,4
IAPC sin energía ni alimentos	2,8	2,2	2,0	1,9	2,3	1,9	1,8
Empleo (horas)	1,9	1,7	1,2	1,0	1,3	1,1	1,0
Tasa de paro (% población activa, media anual)	11,3	10,5	10,0	9,5	10,8	10,4	9,9
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	4,1	3,8	3,7	3,1	4,2	4,2	3,6
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-3,4	-2,8	-2,6	-2,6	-2,9	-2,7	-2,7
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	101,8	101,3	101,6	101,0	102,6	102,5	101,8

Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: avance del cuarto trimestre de 2024.

Fecha de cierre de las proyecciones: 21 de febrero de 2025.

Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2025-2027). Banco de España. Marzo 2025.

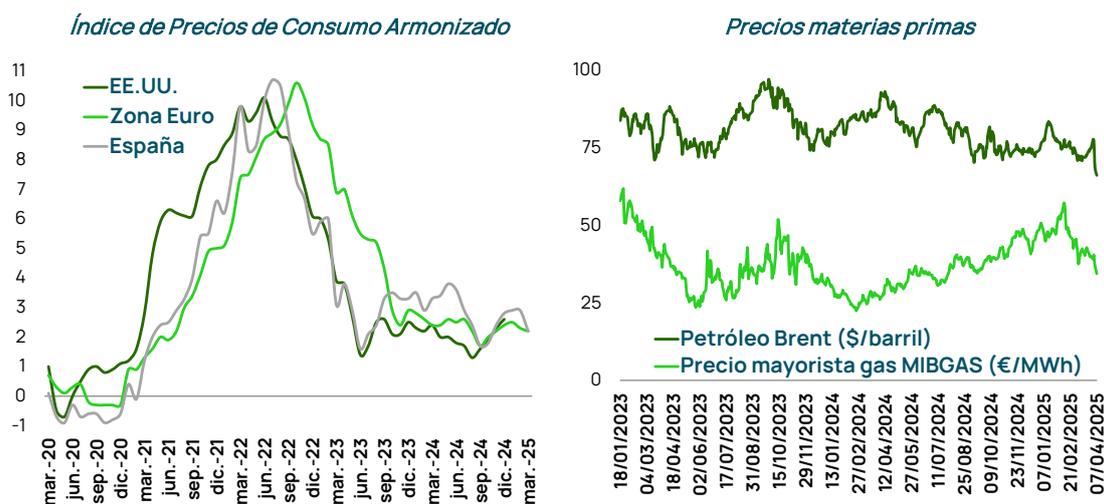
Respecto a las anteriores proyecciones del mes de diciembre, se ha producido una revisión al alza en dos décimas del crecimiento previsto para 2025, manteniéndose

las tasas previstas para 2026 y 2027. Esta revisión se ha debido, fundamentalmente, a la fortaleza del mercado laboral y el mayor dinamismo de la renta de los hogares, lo que redundará en un mayor consumo privado, así como al mayor dinamismo de lo previsto en el tramo final de 2024. Sin embargo, los supuestos técnicos sobre la evolución futura de tipos de interés, precios de la energía y mercados de exportación supondrían unas condiciones algo menos favorables para la actividad económica.

En concreto, las expectativas de los mercados financieros internacionales apuntan a unos tipos de interés, tanto a corto como a largo plazo, algo más elevados que hace tres meses. Por su parte, los precios del petróleo y la electricidad de cara a los próximos trimestres se sitúan algo por encima de los señalados en el anterior ejercicio de proyecciones, teniendo en cuenta su evolución más reciente. Del mismo modo, el menor crecimiento previsto ahora para la Zona Euro apuntaría a una recuperación algo más débil de los mercados de exportación.

## Trayectoria reciente de la inflación y precios de las materias primas

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



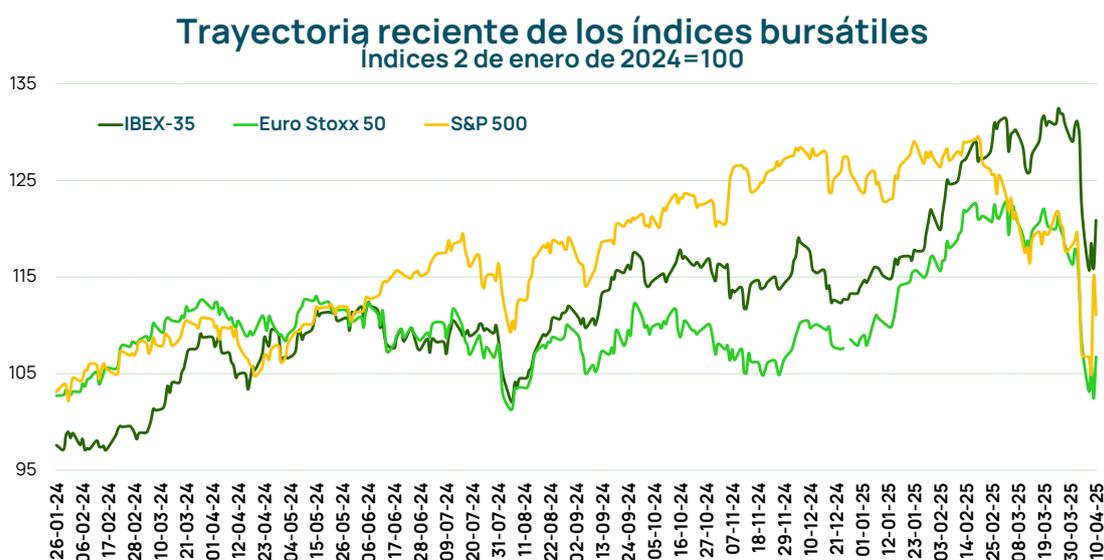
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos de Eurostat, EIA y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

En estas proyecciones se señala que los riesgos en torno a la actividad están orientados a la baja. Entre las fuentes de riesgo externas, destaca el aumento reciente de la incertidumbre y las tensiones geopolíticas y comerciales a escala global, derivadas de las medidas anunciadas por la nueva Administración estadounidense. Según se señala en el informe del Banco de España, las proyecciones de marzo no incorporan ningún incremento de aranceles de EE.UU. a las importaciones de México, Canadá y la UE.

La administración Trump anunció a principios de abril un arancel general del 10% a todas las importaciones, además de gravámenes adicionales individualizados por países (20% en el caso de la UE), que entrarían en vigor en la primera mitad del mes,

aunque en el caso de la UE se ha anunciado una prórroga de 90 días. Estas tasas se suman al 25% aplicado al acero, aluminio y vehículos. Desde China y la Comisión Europea se han anunciado contramedidas, aunque en el caso de Europa su entrada en vigor también se ha suspendido por el momento, y se sigue trabajando en la negociación.

Este aumento de las tensiones comerciales es perjudicial para el crecimiento y bienestar mundial, ya que elevan los costes y afectan a las cadenas de suministro, al tiempo que la incertidumbre frena el consumo y las decisiones de inversión. Además, el crecimiento podría verse afectado si se produjesen correcciones bruscas en los mercados financieros o si el impacto de la debilidad de la Eurozona fuese mayor de lo previsto. Otra fuente de incertidumbre a nivel interno sería el comportamiento del consumo público, teniendo en cuenta que a escala europea se está contemplando dotar a los países de un mayor margen fiscal para aumentar el gasto público en defensa.



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos de Investing.

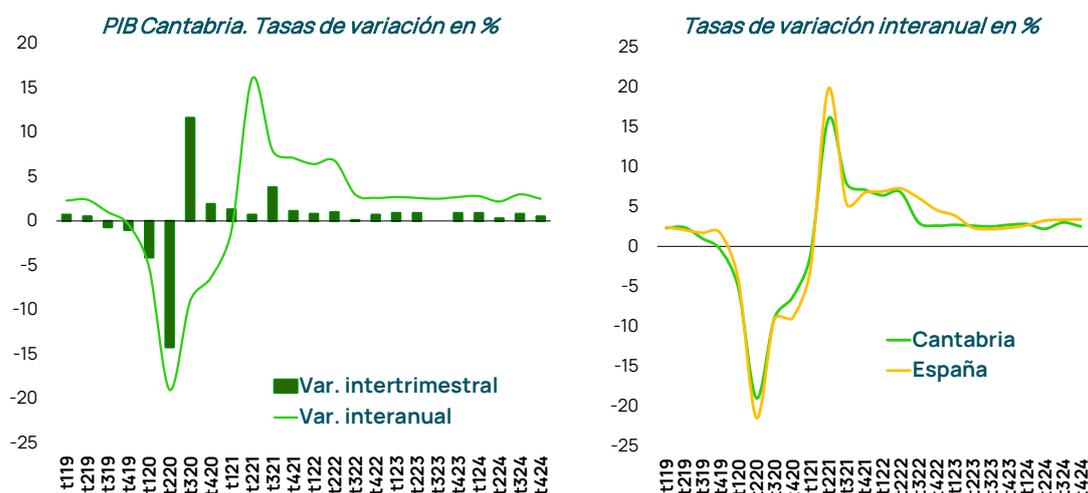
# EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA **ECONOMÍA CÁNTABRA**



## II. Evolución reciente de la economía cántabra

Según los datos de la Contabilidad Trimestral, del Instituto Cántabro de Estadística (ICANE), el ritmo de crecimiento de la economía se moderó en el tramo final de 2024, creciendo el PIB un 0,5% en el cuarto trimestre (0,8% en el tercer trimestre y en el conjunto de España), apoyado fundamentalmente en los servicios y la construcción. En términos interanuales, el crecimiento de la economía cántabra se estimó en el 2,5% (3,4% en España), medio punto por debajo del crecimiento del tercer trimestre.

**Evolución del PIB en Cantabria y España**  
Tasas de variación en volumen en %. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario

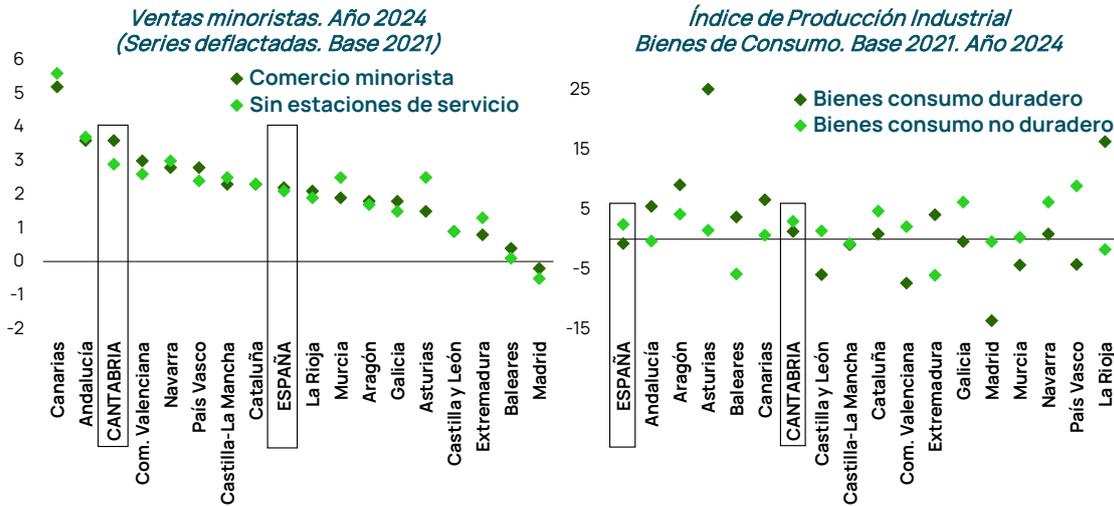


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Trimestral de Cantabria (ICANE).

Desde la perspectiva de la demanda, el consumo privado mostró una evolución positiva a lo largo de 2024, coincidiendo con un mayor ritmo de aumento del empleo. El índice de comercio al por menor cerró el año con un crecimiento en torno al 3,5%, superior al promedio nacional y a la tasa registrada el año anterior, aunque descontando las estaciones de servicio las ventas crecieron algo menos, si bien también por encima de la media española. Las matriculaciones de turismos crecieron con menor intensidad que en el conjunto de España, registrando también un crecimiento más moderado que en 2023, aunque se intensificó en la segunda mitad del año. También la producción industrial de bienes de consumo ha crecido a mayor ritmo en la región, tanto de consumo duradero como no duradero, aunque esta última ha crecido con mayor intensidad.

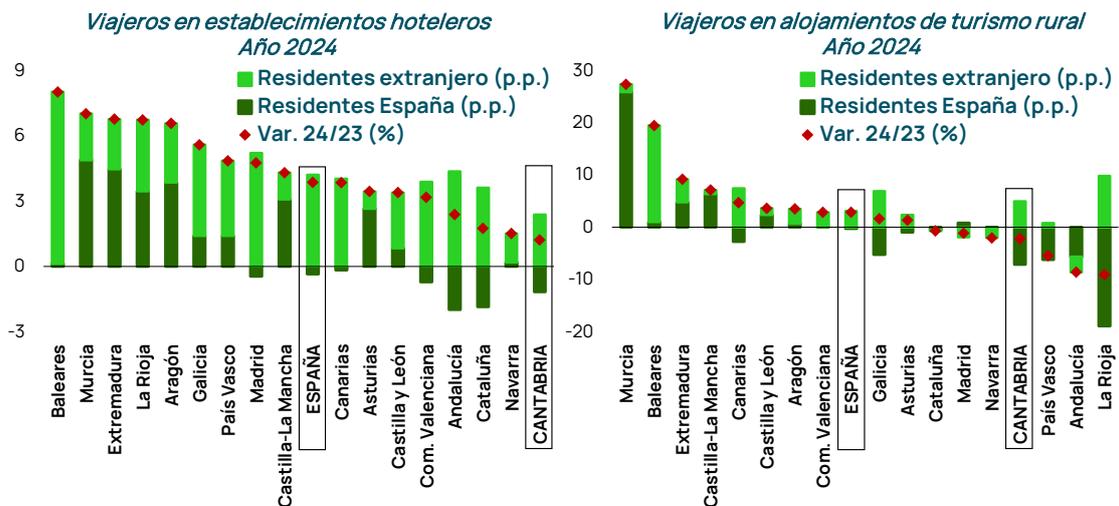
## Indicadores de consumo

Tasas de variación interanual en %



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

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



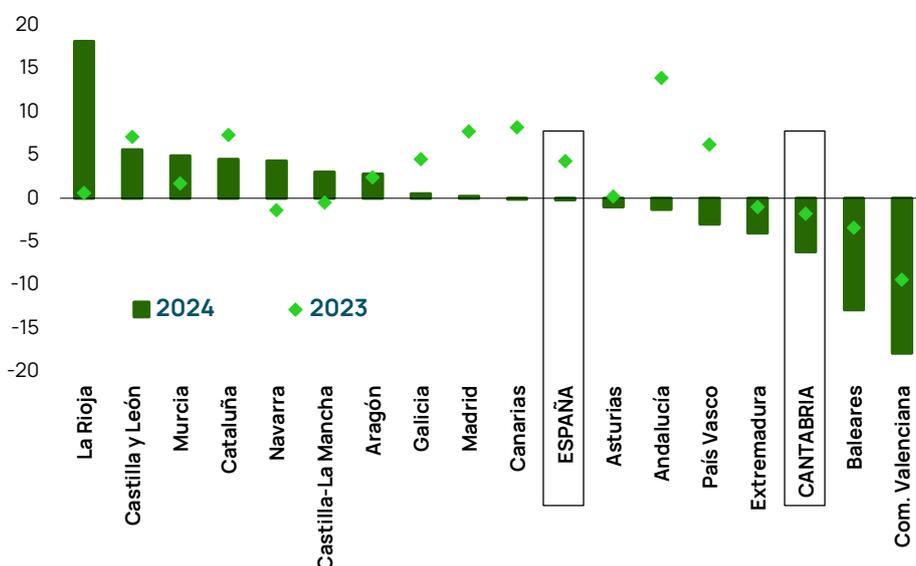
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (Encuestas de Ocupación Hotelera y Alojamientos de Turismo Rural).

En lo relativo al gasto en servicios, la demanda en establecimientos hoteleros se moderó a lo largo del pasado año. El número de viajeros alojados en establecimientos de Cantabria en 2024 se acercó a los 1,4 millones, lo que supone un crecimiento del 1,2% respecto al año anterior (3,9% en España), debido al incremento de la demanda extranjera (algo superior al 10%), ya que el número de viajeros residentes en España descendió un 1,5% (-0,7% en España), representando alrededor del 75% del total. Sin embargo, los primeros datos de 2025 apuntan a un descenso en los viajeros, derivado únicamente de la disminución de los residentes en el extranjero. En el caso de los establecimientos de turismo rural, el fuerte incremento de la demanda extranjera no

ha conseguido contrarrestar la caída de la demanda nacional, que supone casi el 80% de los viajeros.

En lo que respecta a la inversión empresarial, la producción industrial de bienes de equipo refleja la debilidad de la inversión en este tipo de bienes, con un descenso en torno al 6% en 2024, más intenso que el registrado en el conjunto nacional, y una disminución de la confianza empresarial en el tramo final del año. Sin embargo, las matriculaciones de vehículos de carga han crecido por segundo año consecutivo en torno a un 7%, pese a los descensos de finales de año.

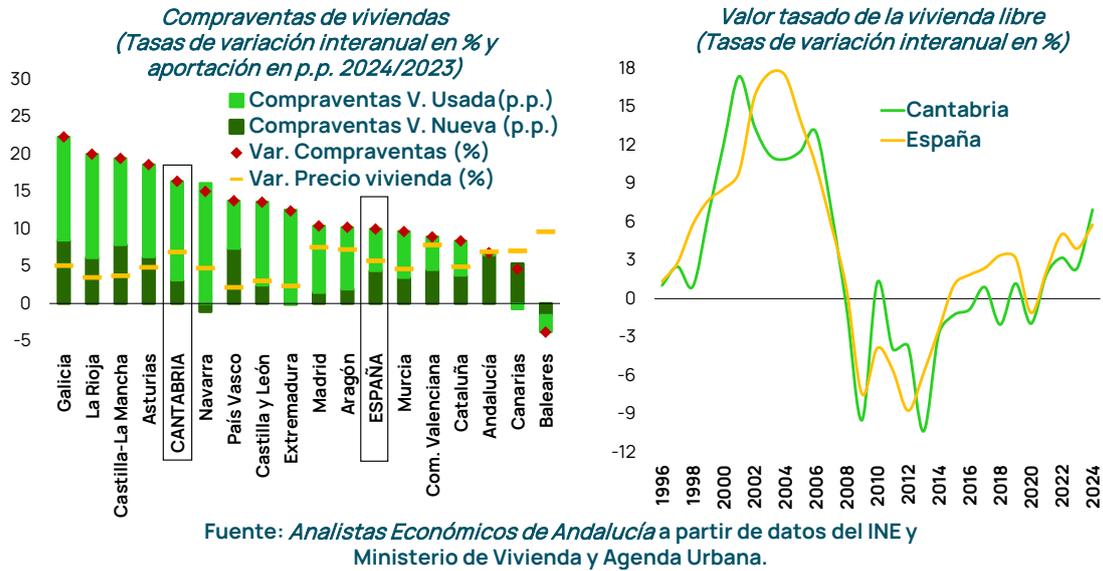
### Índice de Producción Industrial. Bienes de equipo Tasas de variación interanual en %. Base 2021



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

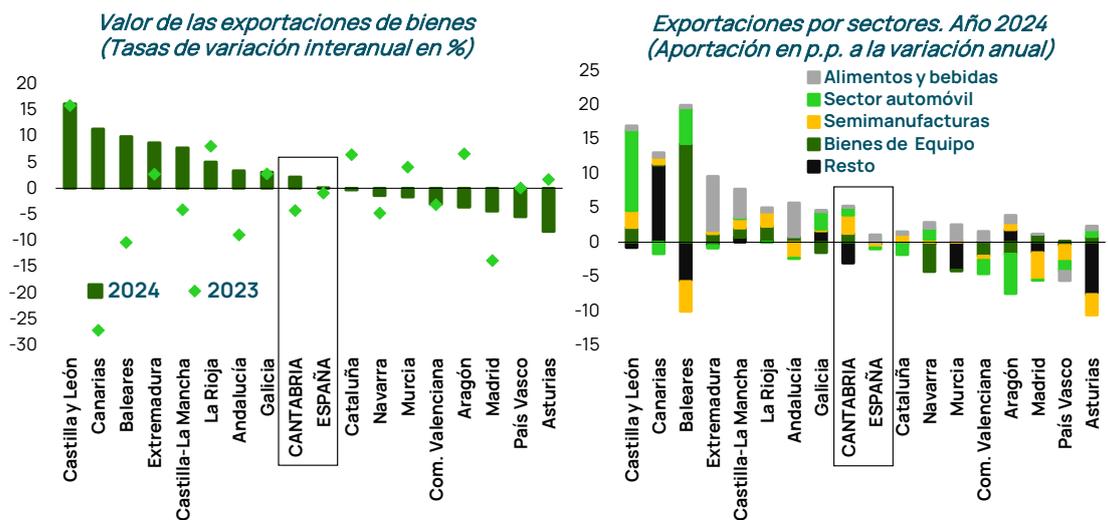
Por su parte, la inversión residencial ha mejorado de forma significativa en la segunda mitad del año, de forma que 2024 ha cerrado con un incremento de las compraventas de viviendas superior al 15% (10,0% en España), que ha superado el 20% en el caso de la vivienda nueva (alrededor del 15% de las transacciones). Este incremento ha coincidido con una intensificación en el ritmo de aumento de los precios, especialmente en el segundo semestre, creciendo el valor tasado de la vivienda libre un 7,0% en el promedio del año, alrededor de un punto más que en el conjunto nacional.

## Compraventas y precios de la vivienda



En lo que se refiere a la demanda exterior de bienes, el valor exportado por Cantabria ha crecido un 2,2% en 2024, hasta los 3.448,6 millones de euros, frente al estancamiento registrado a nivel nacional. Este aumento se ha debido, principalmente, al crecimiento en el valor exportado de semimanufacturas (principal sector exportador), con aumentos destacados en las ventas de neumáticos y cámaras y metales no ferrosos. También ha crecido el valor exportado de bienes de equipo (maquinaria para ciertas industrias, equipos generadores de fuerza) y las ventas del sector del automóvil.

## Exportaciones de bienes por CC.AA.



Los nuevos aranceles impuestos por EE.UU. pueden tener un impacto desigual por regiones, y en el caso de Cantabria la exposición sería algo menor que en otras comunidades, ya que a este país se destina algo menos del 3% del valor exportado por la región (casi un 5% en España). Sin embargo, aunque el impacto inicial de estas medidas pudiera ser limitado, dado el peso de estas exportaciones en el PIB regional, la mayoría de los análisis coinciden en que la “guerra comercial” podría afectar a las cadenas de suministro en una economía altamente interconectada, provocando un fuerte impacto sobre el crecimiento global, la inflación o la inversión.

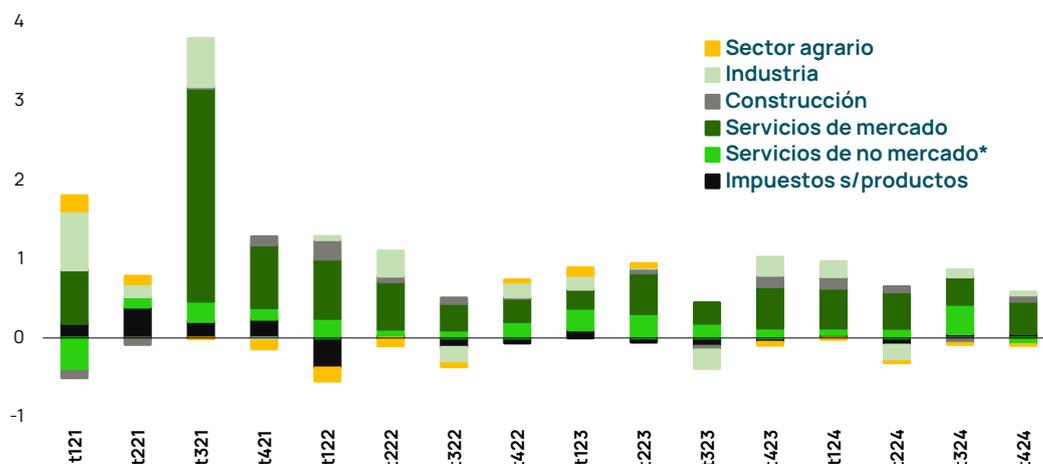
### Importaciones y exportaciones de bienes de Cantabria. Año 2024

Millones de euros y %	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/Total	Var. 2024/2023 (%)	Millones de €	% s/Total	Var. 2024/2023 (%)
Alimentación, bebidas y tabaco	382,8	11,1	1,6	579,9	20,7	-8,3
Productos pesqueros	113,3	3,3	-8,9	141,6	5,1	4,7
Productos energéticos	20,1	0,6	-47,8	67,6	2,4	-13,0
Materias primas	142,0	4,1	-27,1	134,1	4,8	15,1
Animales y vegetales	102,9	3,0	-33,0	23,4	0,8	-13,3
Semimanufacturas	1.175,0	34,1	8,3	760,5	27,2	-6,3
Hierro y acero	502,6	14,6	4,2	234,4	8,4	-7,8
Productos químicos	465,2	13,5	2,2	340,6	12,2	-4,3
Bienes de equipo	874,4	25,4	5,2	609,0	21,8	31,5
Maq. específica ciertas indust.	208,6	6,0	18,7	167,0	6,0	11,7
Otros bienes de equipo	636,5	18,5	1,6	216,5	7,7	-13,8
Aparatos eléctricos	299,1	8,7	-23,3	80,7	2,9	-30,6
Equipo generador fuerza	159,7	4,6	141,4	9,2	0,3	-12,4
Sector automóvil	420,5	12,2	10,0	473,1	16,9	-0,6
Bienes consumo duradero	113,9	3,3	-2,1	42,5	1,5	-3,4
Manufacturas de consumo	128,1	3,7	-0,1	127,8	4,6	-3,6
Otras mercancías	191,8	5,6	-13,3	4,9	0,2	-23,2
<b>TOTAL</b>	<b>3.448,6</b>	<b>100,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2.799,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1,4</b>

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 2024 se ha sustentado, fundamentalmente, en el sector servicios, si bien su aportación al crecimiento trimestral se moderó hasta los 0,3 p.p. en el cuarto trimestre, registrándose una contribución negativa al crecimiento de los servicios de no mercado. También la construcción supuso una aportación de 0,1 p.p. al crecimiento de los últimos meses de 2024, en tanto que la industria tuvo una contribución inferior a los 0,1 p.p., siendo el sector agrario el único que registró un descenso en los últimos meses del año.

## 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)

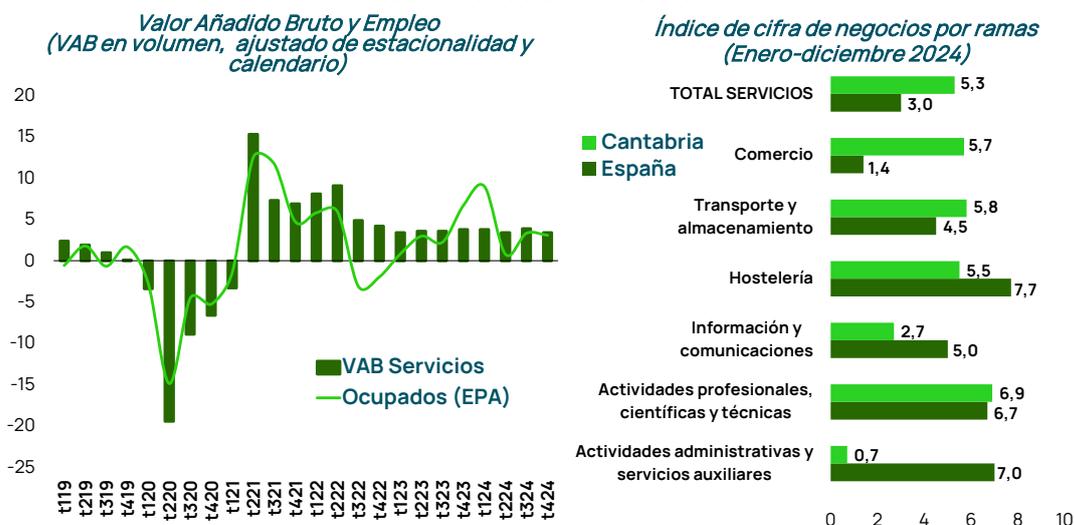


\* Incluye actividades artísticas.

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

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

Tasas de variación interanual en %



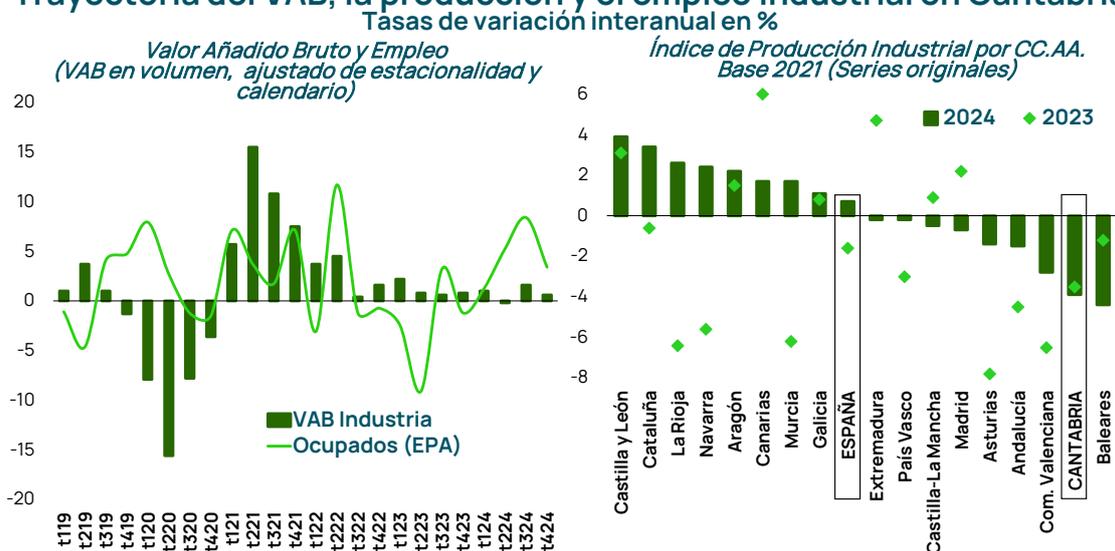
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria (ICANE), Encuesta de Población Activa (INE) e Indicadores de Actividad del Sector Servicios (ICANE e INE).

El sector servicios moderó su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre de 2024, creciendo el VAB un 0,5%, tras el 1,1% registrado en el trimestre anterior. El crecimiento en comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones ha sido algo superior al del tercer trimestre, en tanto que las actividades financieras, inmobiliarias y profesionales crecieron a un ritmo similar, registrándose un aumento del 0,9% en ambos casos, que ha contrarrestado el descenso del 0,4% en los servicios de no mercado.

El número de ocupados continuó creciendo a un ritmo elevado en la segunda mitad del año (superior al 3%), especialmente en servicios de no mercado, registrándose un mayor aumento del empleo en el promedio del año que en 2023. Por su parte, la facturación del sector experimentó en 2024 un crecimiento algo más moderado que en 2023, aunque superior al 5% y más intenso que el registrado a nivel nacional. Este diferencial de crecimiento se ha debido principalmente al mayor dinamismo de la facturación en comercio y transporte, mostrando la región un menor aumento de la cifra de negocios en hostelería, información y comunicaciones y actividades administrativas.

El valor añadido de la industria creció tanto en el tercer como en el cuarto trimestre de 2024, tras descender algo más de un 1% en el segundo trimestre, si bien el crecimiento se moderó en el tramo final del año hasta el 0,2%, de forma que su aportación al crecimiento trimestral del PIB fue inferior a los 0,1 p.p. En términos interanuales, el crecimiento se situó en el 0,6%. Por su parte, el número de ocupados siguió creciendo con intensidad en la segunda mitad de 2024, aunque a un ritmo algo más moderado en el tramo final del año, registrándose una variación interanual del 3,4%, de modo que en el promedio del año se habría registrado un aumento cercano al 5%, frente al descenso registrado en 2023. Sin embargo, el índice de producción industrial ha disminuido por tercer año consecutivo, arrojando un descenso cercano al 4% (0,7% en España).

## 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 (INE) y Encuesta de Población Activa (INE).

## 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 2020

	2023	2024	Tasa intertrimestral					Tasa interanual				
			IVT 23	IT 24	IIT 24	IIIT 24	IVT 24	IVT 23	IT 24	IIT 24	IIIT 24	IVT 24
<b>Producto Interior Bruto a precios de mercado</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>
Agrario y pesquero	7,7	-4,5	-3,1	-1,4	-1,3	-1,2	-0,6	8,7	-1,1	-5,7	-6,8	-4,4
Industria y energía	1,1	0,7	1,2	1,0	-1,1	0,5	0,2	0,8	1,0	-0,2	1,6	0,6
Construcción	2,2	4,8	2,4	2,5	1,1	-1,1	1,3	2,7	5,1	5,2	5,0	3,9
Servicios	3,6	3,7	1,0	0,9	0,9	1,1	0,5	3,8	3,8	3,4	3,9	3,4
Comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones	5,1	4,2	1,4	1,1	0,7	0,8	0,9	5,0	5,1	4,0	4,0	3,5
Administración Pública, sanidad, educación y actividades artísticas	4,3	2,9	0,6	0,4	0,6	1,8	-0,4	4,4	3,4	2,5	3,4	2,3
Actividades financieras y seguros, inmobiliarias y profesionales	1,5	3,8	0,9	1,1	1,3	0,9	0,9	1,9	3,0	3,8	4,2	4,2
Impuestos netos sobre productos	-0,8	-1,0	-0,6	0,5	-1,0	0,6	0,6	-0,9	-1,8	-2,2	-0,6	0,6

Datos publicados el 16-04-2025.

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

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



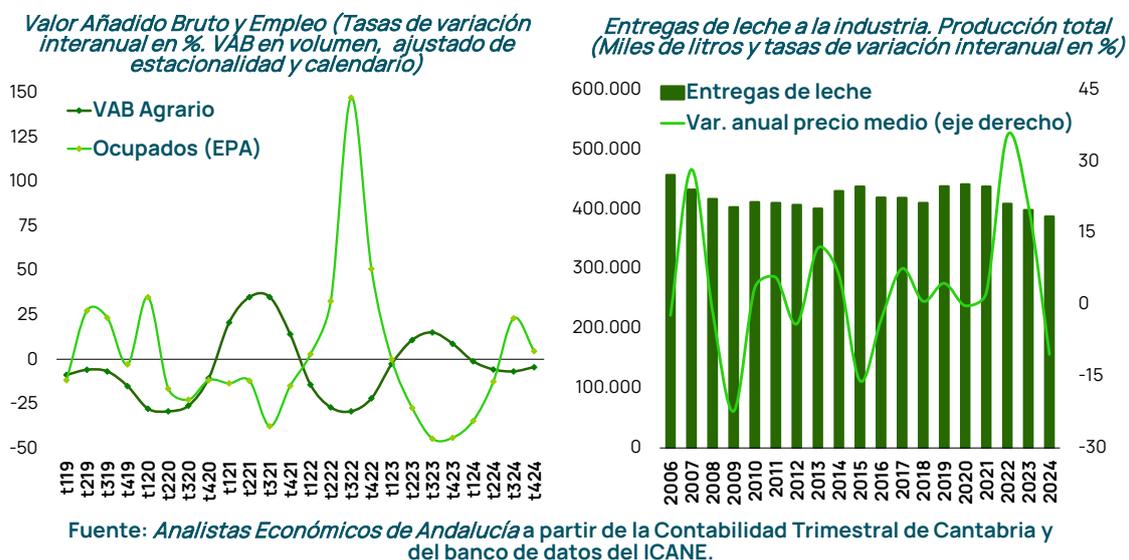
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria (ICANE), Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

Respecto a la construcción, el crecimiento repuntó en el último trimestre de 2024, creciendo el VAB un 1,3%, frente al descenso del 1,1% del tercero, registrándose en términos interanuales un crecimiento del 3,9%. El empleo ha disminuido con intensidad en la segunda mitad de 2024, registrándose un descenso interanual del

11% en el cuarto trimestre, por lo que en el promedio del año se ha producido una caída cercana al 2%, tras el crecimiento cercano al 20% de 2023. Sin embargo, la superficie a construir (indicador adelantado del sector) parece anticipar un mayor dinamismo de cara a los próximos meses, al registrar un crecimiento cercano al 35% (9,5% en España), más intenso en el caso de la superficie para uso no residencial, especialmente para servicios comerciales y almacenes, si bien es la residencial la que supone el 88% de la superficie total.

Por último, y en lo que respecta al sector agrario, el valor añadido acumula cinco trimestres consecutivos de descensos, si bien las caídas se han moderado en el segundo semestre de 2024, registrándose una disminución del 0,6% en el cuarto trimestre y un descenso del 4,4% en términos interanuales. Por su parte, el empleo se ha recuperado en la segunda mitad de 2024, especialmente en el tercer trimestre, registrándose un aumento del 23,1% interanual que se ha moderado hasta el 4,7% en el cuarto trimestre (alrededor de 200 ocupados más que a finales del año anterior), aunque en el promedio del año el número de ocupados ha sido inferior al de 2023. Las entregas de leche han vuelto a descender por cuarto año consecutivo (-2,7%) y el precio medio ponderado de la leche ha descendido alrededor de un 10%, tras crecer con intensidad en los dos años anteriores.

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

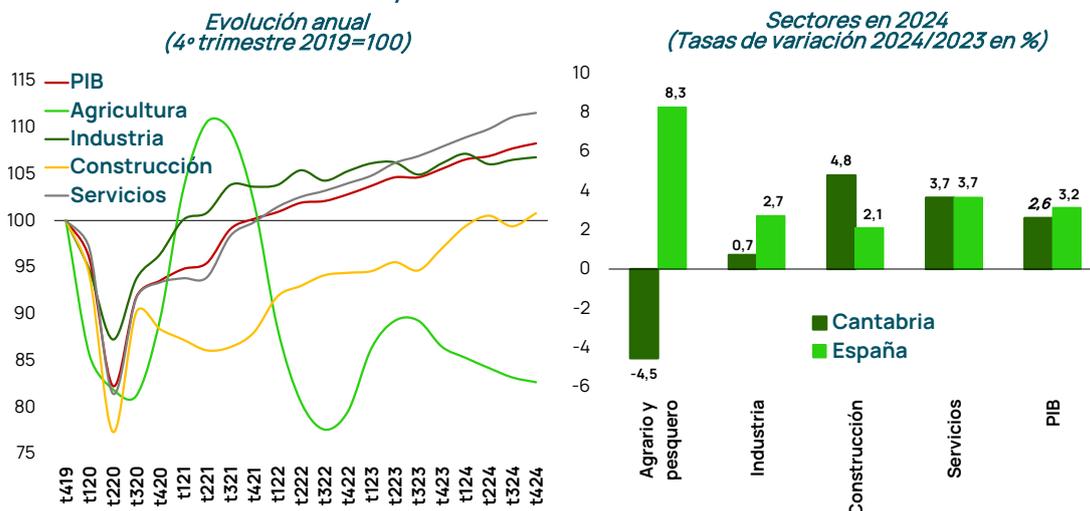


En cuanto al conjunto de 2024 (agregación de los cuatro trimestres del año), la economía cántabra ha registrado un crecimiento del 2,6%, una tasa similar a la de 2023 e inferior al crecimiento registrado por el conjunto de España (3,2%). Este crecimiento se ha sustentado, sobre todo, en la construcción (4,8%) y, especialmente, en el sector servicios (3,7%), que ha contribuido con 2,3 p.p. al crecimiento anual del PIB, dado que supone alrededor del 65% de la producción

regional. Dentro de este sector, destaca el crecimiento en comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones (4,2%).

## Evolución del PIB por el lado de la oferta en Cantabria

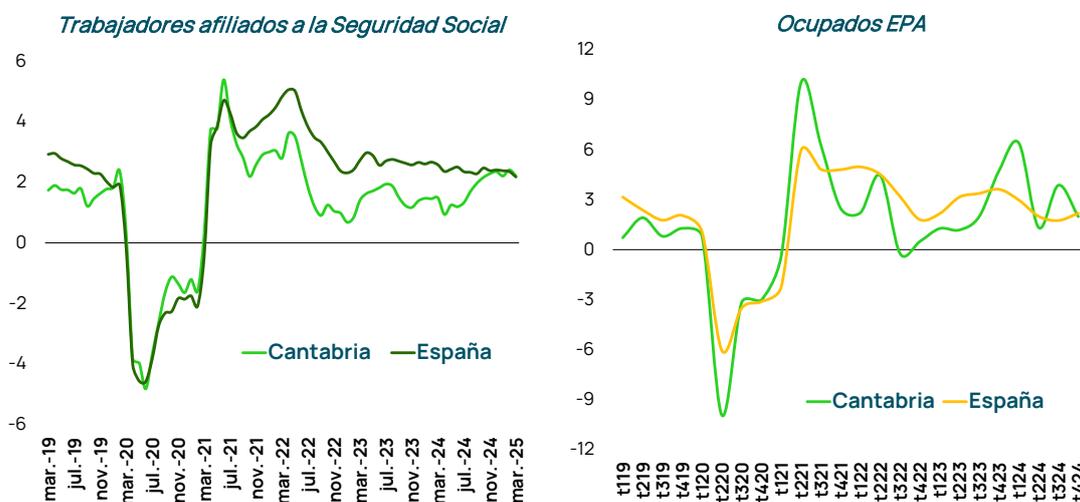
Índices y tasas de variación interanual en %



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

## Evolución del empleo en Cantabria

Tasas de variación interanual en %



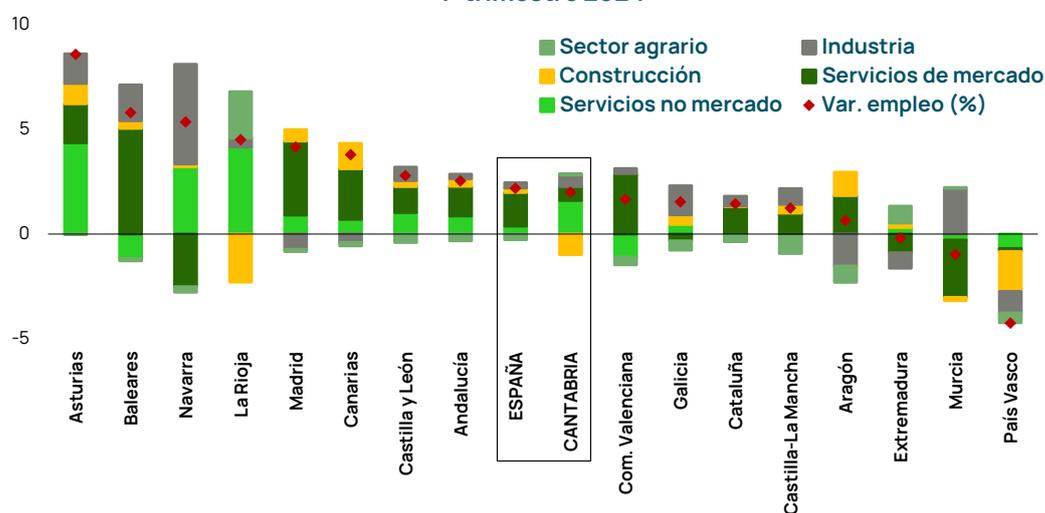
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE y del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El empleo siguió registrando una favorable trayectoria en la segunda mitad de 2024, si bien el número de ocupados creció a un ritmo más moderado en el último trimestre del año, según las cifras de la EPA. Asimismo, las cifras de afiliación a la Seguridad Social muestran también una evolución favorable del empleo, con aumentos superiores al 2% interanual desde octubre del pasado año, similares a los registrados en el conjunto nacional. En ambos casos (empleo EPA y afiliación a la Seguridad

Social), el crecimiento del empleo en el promedio de 2024 ha sido más intenso que en el año anterior.

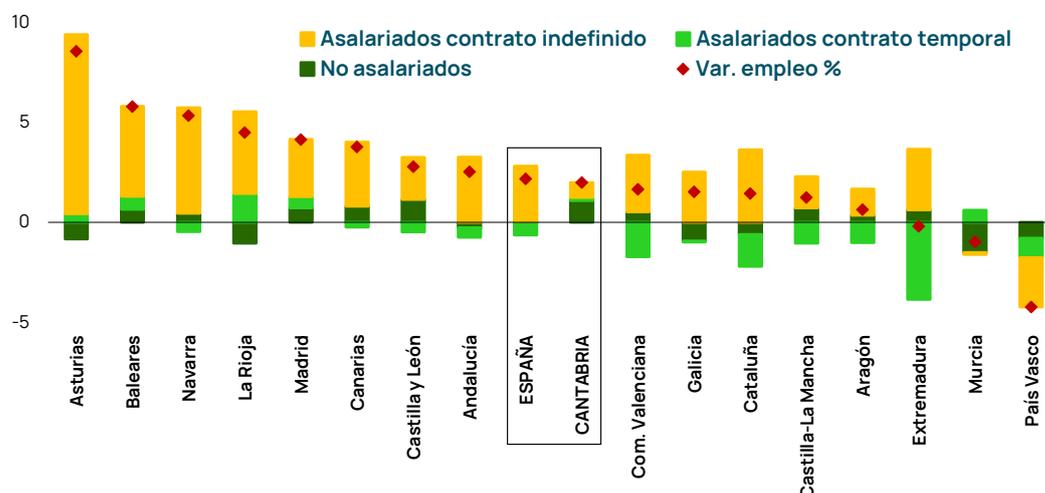
### Aportación por ramas productivas al crecimiento del empleo

Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %  
4º trimestre 2024



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 2024



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

Centrando la atención en los datos de la EPA, el número de ocupados en el cuarto trimestre de 2024 disminuyó en 9.600 con relación al trimestre anterior, hasta los 261.100, por la caída del empleo en todos los sectores, especialmente el sector servicios. Respecto al mismo trimestre de 2023, la ocupación creció en 5.100 personas (2,0% en términos relativos; 2,2% en España), destacando el aumento en términos absolutos en el sector servicios, especialmente de no mercado (4.100

ocupados más que hace un año). Por situación profesional, tanto el número de asalariados como de no asalariados han crecido en términos interanuales, registrándose 2.800 trabajadores por cuenta propia más que hace un año y 2.300 asalariados (un 83% de ellos con contrato indefinido).

Asimismo, la región cuenta con 3.000 parados más que en el cuarto trimestre de 2023, lo que supone un aumento en términos relativos del 14,7%, aunque en el promedio del año el número de parados ha sido ligeramente inferior al del año anterior. Este aumento se ha debido al crecimiento de la población activa, registrándose alrededor de 8.000 activos más que a finales de 2023, alrededor de dos tercios extranjeros, aunque en esta comunidad los activos extranjeros representan un menor porcentaje sobre el total que en el conjunto nacional (11% frente al 16% de la media española). De este modo, la tasa de paro aumentó en 0,8 p.p. en el último año, hasta el 8,2% (10,6% en España), siendo algo menor el aumento en la tasa de paro de los menores de 25 años, aunque esta supera el 20%.

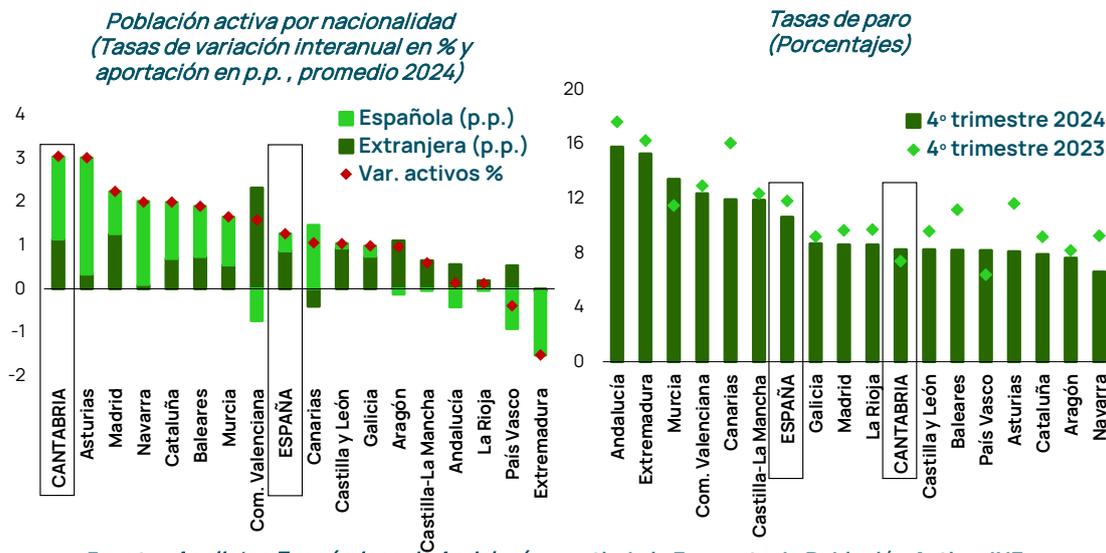
### Principales indicadores del mercado de trabajo en Cantabria

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2022	2023	2024	2024				
				I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	IV Tr. España
Población activa	-0,2	0,7	3,0	4,2	1,8	3,3	2,9	0,8
Tasa de actividad (%)	54,7	54,8	55,9	55,8	55,5	56,9	55,3	58,5
Población ocupada	1,7	2,3	3,4	6,4	1,3	3,9	2,0	2,2
Variación anual absoluta (miles personas)	4,2	5,7	8,6	15,8	3,4	10,1	5,1	468,2
No asalariados	2,3	1,1	-3,5	-8,9	-8,0	-3,7	7,2	0,4
Asalariados	1,6	2,5	4,7	9,6	3,1	5,3	1,1	2,5
Asal. contrato indefinido	9,5	5,1	4,6	11,0	3,6	3,3	1,0	3,9
Asal. contrato temporal	-23,6	-9,0	5,1	2,7	0,6	15,8	1,2	-4,4
Asal. sector privado	1,4	4,3	3,4	9,8	0,8	4,2	-0,5	3,0
Asal. sector público	2,2	-3,1	9,1	9,1	11,5	9,6	6,5	0,4
Tiempo completo	3,1	0,7	2,5	6,2	1,2	3,1	-0,4	1,6
Tiempo parcial	-7,9	14,4	9,4	7,6	2,4	9,9	18,0	6,2
Agricultura	47,5	-30,3	-8,1	-34,7	-12,5	23,1	4,7	-7,1
Industria	1,5	-2,5	4,6	1,3	5,3	8,4	3,4	1,9
Construcción	-8,6	19,5	-1,7	8,7	2,0	-4,5	-11,0	3,1
Servicios	1,5	3,2	4,0	9,0	0,8	3,3	3,1	2,6
Servicios de mercado	1,4	2,8	2,6	9,2	-1,7	1,9	1,4	3,0
Servicios no mercado	1,6	3,9	6,8	8,8	5,5	6,5	6,3	1,6
Tasa de temporalidad (%)	18,0	16,0	16,1	15,6	15,9	17,4	15,3	15,5
Tasa de parcialidad (%)	11,5	12,9	13,7	13,9	13,2	12,7	14,8	14,0
Población parada	-15,0	-14,5	-0,6	-17,1	7,6	-3,7	14,7	-9,3
Tasa de paro (%)	9,6	8,1	7,8	7,5	8,5	7,2	8,2	10,6
Paro larga duración (% sobre total parados)	39,7	37,3	35,3	37,9	32,1	39,2	32,9	38,5

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

## Población activa y tasas de paro

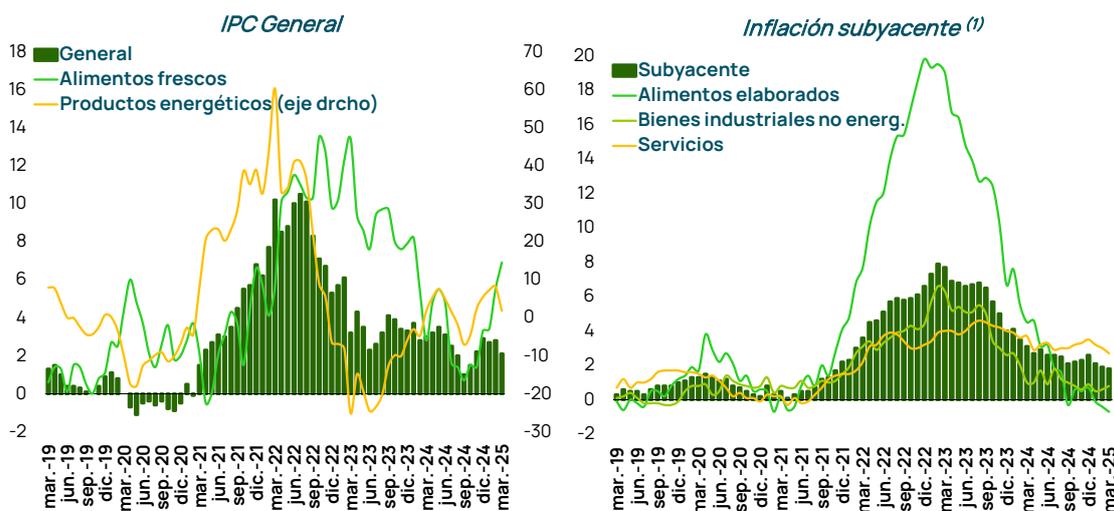
Tasas de variación interanual en %, aportación en p.p. y porcentajes



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

## IPC General e inflación subyacente

Tasas de variación interanual en %



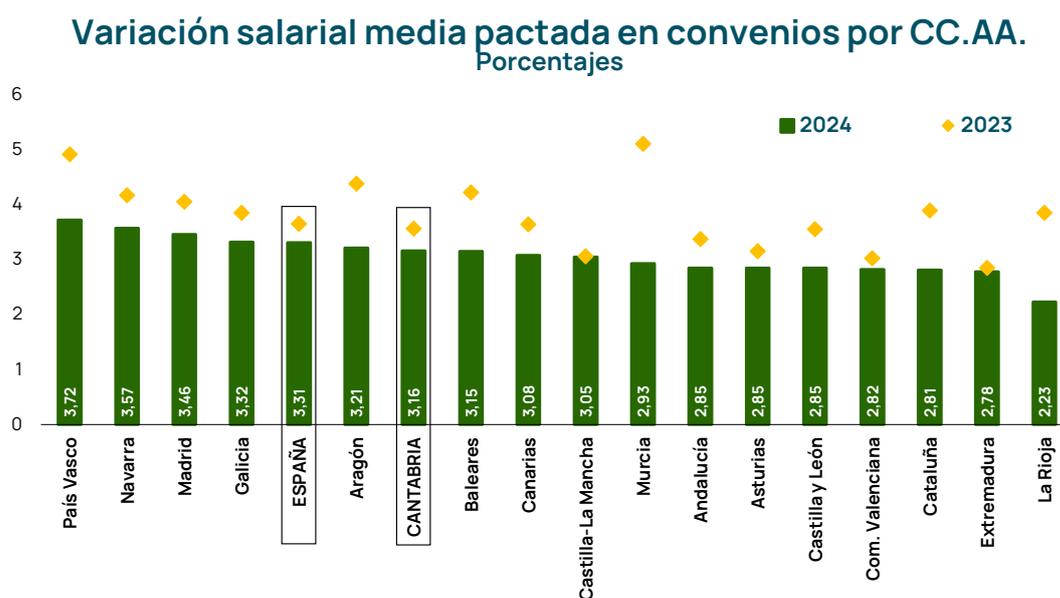
(1) General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.

Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

En lo que se refiere a los precios, la tasa de variación anual del IPC se situó en diciembre de 2024 en el 2,9% (2,8% en España), acentuándose el crecimiento de los precios desde septiembre, debido, en gran medida, a la evolución de los productos energéticos, con un descenso más moderado de los precios de carburantes y combustibles y un repunte de los de la electricidad y gas. También han repuntado los precios de los alimentos frescos. Por su parte, la inflación subyacente se situó en el 2,6%, moderándose el crecimiento de los precios de los alimentos elaborados y repuntando ligeramente la inflación de los servicios, hasta el 3,5%. En enero de este año la inflación se ha moderado ligeramente, repuntando levemente en febrero y

moderándose de nuevo en marzo, hasta el 2,1%, principalmente por la evolución de los precios de los productos energéticos.

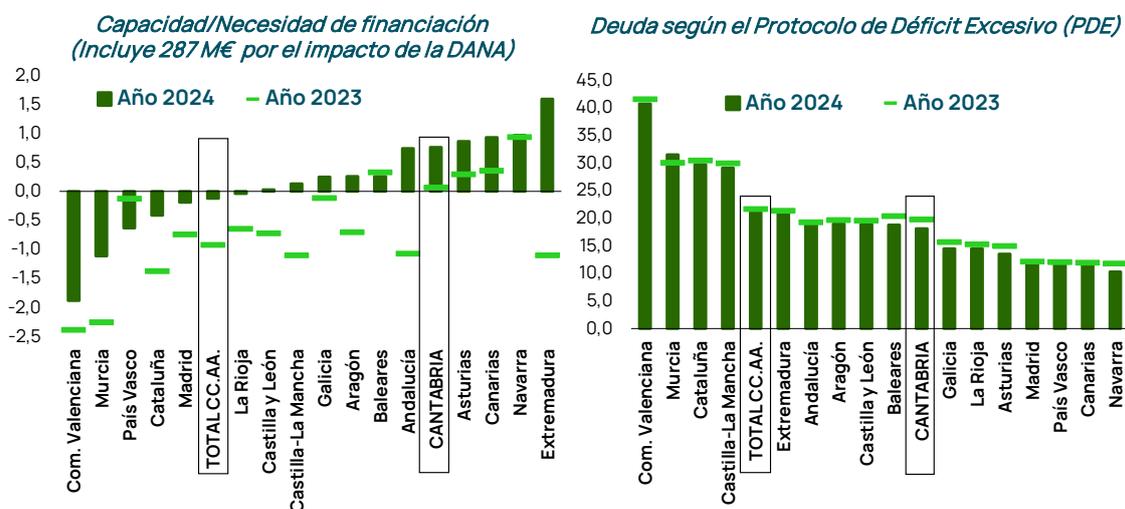
Por su parte, en diciembre, el incremento salarial medio pactado en convenios se situó en torno al 3,2%, alrededor de 0,4 p.p. inferior al registrado en 2023 y 0,1 p.p. inferior a la media nacional. Los primeros datos relativos a 2025 apuntan a una moderación en el ritmo de crecimiento de los salarios, con una tasa que continúa siendo inferior a la media española.



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

En lo relativo al sector público, la Administración regional registró en 2024 un déficit de 1.925 millones de euros (incluyendo 287 millones derivados del impacto de la DANA), que representan el 0,12% del PIB, frente al -0,92% de 2023, debido al mayor aumento de los ingresos que de los gastos, con un notable aumento de las transferencias. En Cantabria, se estima una capacidad de financiación de 135 millones de euros, lo que supone el 0,76% del PIB regional, frente al 0,07% del año anterior. Por su parte, la deuda pública cántabra se situó en los 3.234,4 millones de euros en el cuarto trimestre de 2024, un 2,5% menos que un año antes, representando el 18,1% del PIB, una ratio inferior a la del conjunto de las comunidades autónomas (21,1%).

## 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.

Finalmente, y en lo referente al tejido empresarial, durante 2024 el número de empresas inscritas a la Seguridad Social ha crecido un 0,2% (0,5% en España), hasta casi 17.300 en el promedio del año, manteniéndose prácticamente sin variación en los dos primeros meses de 2025. No obstante, cabe destacar el fuerte aumento de las sociedades mercantiles creadas, cercano al 17%, más intenso que el registrado a nivel nacional y que el aumento observado en las sociedades disueltas, de ahí que el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas) se haya reducido hasta el 31,2% (21,3% en España).

PREVISIONES  
ECONÓMICAS DE  
**CANTABRIA**  
**2025 - 2026**

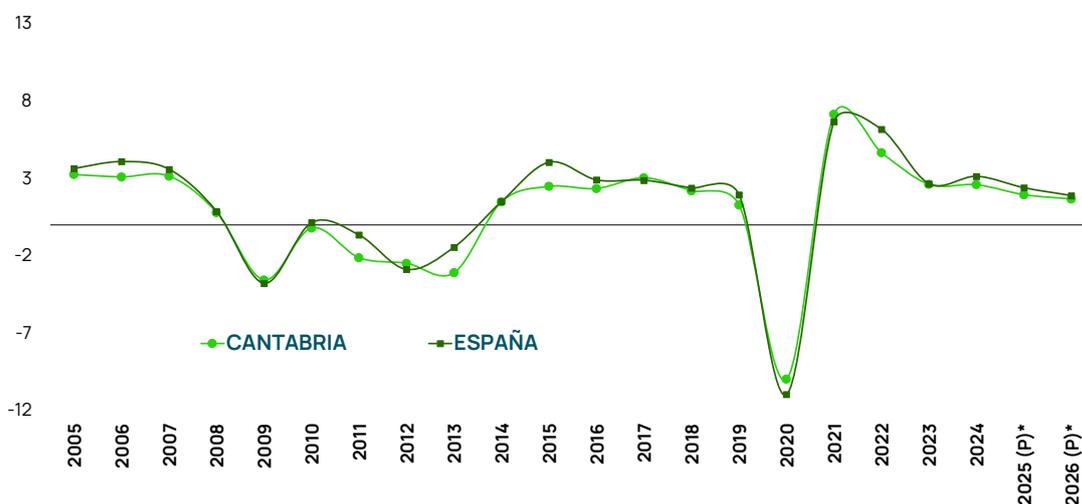


# III. Previsiones Económicas de Cantabria 2025-2026

La economía mundial se enfrenta a un escenario de elevada incertidumbre, derivado de la nueva política arancelaria de EE.UU. y las contramedidas de los distintos países, lo que tendrá un impacto adverso sobre el crecimiento global. A ello se unirían las tensiones geopolíticas y muy especialmente los conflictos de Ucrania y Gaza. En este contexto, los riesgos sobre el crecimiento se orientan claramente a la baja.

Las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB de Cantabria podría crecer en 2025 un 2,0%, una tasa inferior a la media española (2,4%) y a la registrada en 2024. Este crecimiento se apoyaría, en gran medida, en el consumo privado, que ya mostró una mejora a lo largo de 2024, coincidiendo con el repunte del empleo. No obstante, estas previsiones no incorporan todavía el impacto de la “guerra comercial” iniciada por EE.UU., ya que es difícil anticipar cuál puede ser el desenlace de esta situación, con anuncios de medidas, contramedidas y prórrogas.

**Estimaciones del PIB en Cantabria en 2025-2026**  
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 2026, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB del 1,7%, en torno a 0,3 p.p. inferior al de 2025 y algo por debajo también del estimado para la economía española (1,9%). Las crecientes tensiones comerciales suponen el principal elemento de riesgo para estas proyecciones, por su potencial impacto sobre la

actividad global, la inflación o las cadenas de suministro, en un contexto ya marcado por la debilidad de las principales economías de la Zona Euro.

### Previsiones económicas para Cantabria 2025-2026

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2022	2023	2024	2025 (P)	2026 (P)
Producto Interior Bruto	4,7	2,6	2,6	2,0	1,7
Empleo	1,7	2,3	3,4	1,8	1,5
Tasa de paro (%)	9,6	8,1	7,8	7,3	6,9

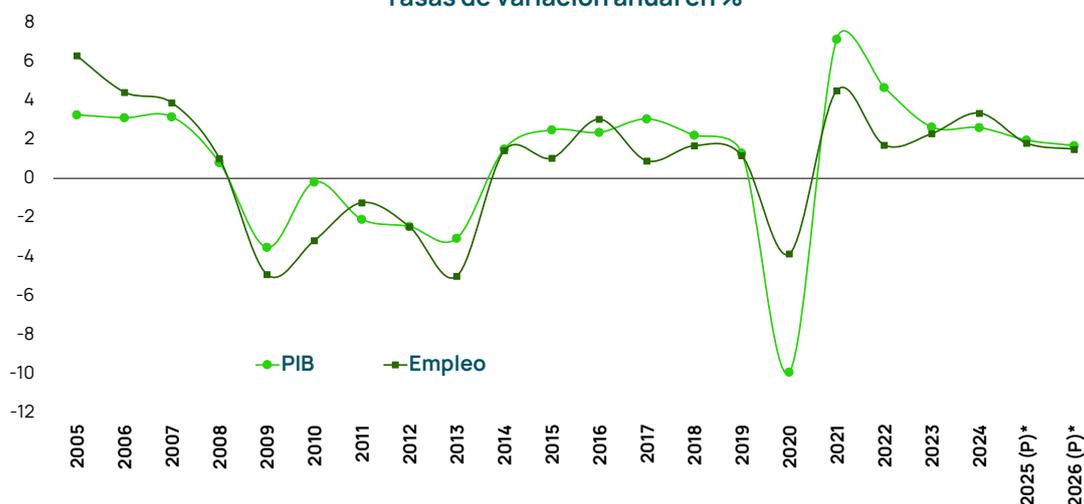
Fecha de cierre: 16 de abril de 2025.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la 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- podría crecer un 1,8% en el promedio de 2025, hasta situarse en 268.200, destacando, sobre todo, el aumento en el sector servicios, si bien se estima una ralentización en su ritmo de crecimiento, tras registrarse un incremento muy superior al previsto en la segunda mitad de 2024. El número de parados mantendría su perfil descendente y el crecimiento de la población activa sería más moderado, reduciéndose la tasa de paro en el promedio del año hasta el 7,3%, en torno a 0,5 p.p. inferior a la del conjunto de 2024. Esta tasa se reduciría de nuevo en 2026, hasta el 6,9% en media anual, en tanto que el número de ocupados crecería un 1,5%.

### Estimaciones del PIB y el empleo en Cantabria en 2025-2026

Tasas de variación anual en %



\* Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.

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

## Principales Indicadores Económicos. Variaciones 2024/2023

	Periodo	CANTABRIA		ESPAÑA	
		Dato	Variación interanual	Dato	Variación interanual
Licitación pública (millones de euros)	ene-dic 24	358,2	-27,8	29.532,7	10,3
Obra civil	ene-dic 24	226,1	-42,8	17.002,4	2,5
Compraventas de viviendas (número)	ene-dic 24	9.155,0	16,4	642.208,0	10,0
Precio vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	4º trim. 24	1.700,8	8,2	1.972,1	7,0
Viviendas nuevas visadas	ene-dic 24	1.260,0	31,7	127.721,0	16,7
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-dic 24	1.378,7	1,2	116.315,2	3,9
Residentes España	ene-dic 24	1.032,8	-1,5	54.317,2	-0,7
Residentes extranjero	ene-dic 24	345,8	10,3	61.998,0	8,2
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-dic 24	2.955,2	0,7	363.726,2	5,0
Residentes España	ene-dic 24	2.293,8	-1,2	121.981,6	0,2
Residentes extranjero	ene-dic 24	661,3	7,8	241.744,5	7,5
Grado ocupación hotelera (porcentajes) <sup>(1)</sup>	ene-dic 24	43,9	-0,6	59,8	1,3
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-dic 24	16,7	2,9	1.576,7	2,6
Población > 16 años (miles)	4º trim. 24	514,7	1,4	41.810,1	1,4
Inactivos (miles)	4º trim. 24	230,2	-0,4	17.356,7	2,3
Activos (miles)	4º trim. 24	284,5	2,9	24.453,3	0,8
Ocupados (miles)	4º trim. 24	261,1	2,0	21.857,9	2,2
Sector agrario	4º trim. 24	4,5	4,7	736,9	-7,1
Sector industrial	4º trim. 24	42,5	3,4	2.919,6	1,9
Sector construcción	4º trim. 24	20,3	-11,0	1.479,8	3,1
Sector servicios	4º trim. 24	193,7	3,1	16.721,5	2,6
Parados (miles)	4º trim. 24	23,4	14,7	2.595,5	-9,3
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	4º trim. 24	8,2	0,8	10,6	-1,2
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	4º trim. 24	55,3	0,8	58,5	-0,3
Paro registrado (miles)	ene-dic 24	30,3	-5,0	2.628,1	-5,0
Contratos iniciales (miles)	ene-dic 24	162,4	-1,3	14.975,5	0,1
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-dic 24	231,9	1,6	21.147,9	2,4
Índice de Precios de Consumo	dic-24	116,6	2,9	116,5	2,8
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) <sup>(1)</sup>	dic-24	3,2	-0,4	3,3	-0,3
Depósitos del sector privado (millones de euros) <sup>(2)</sup>	4º trim. 24	16.027,1	6,5	1.488.665,8	5,3
Créditos al sector privado (millones de euros)	4º trim. 24	9.122,0	-1,8	1.130.821,2	0,4
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-dic 24	11.137,0	4,4	1.131.849,0	8,8
Matriculación de vehículos de carga	ene-dic 24	1.414,0	7,2	224.737,0	8,6
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-dic 24	4.759,0	9,1	424.909,0	11,5
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-dic 24	566,8	12,4	61.816,8	14,4
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-dic 24	119.095,4	3,0	145.482,4	2,6
Sociedades mercantiles. Número	ene-dic 24	897,0	16,6	117.990,0	9,1
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-dic 24	22,1	103,5	5.682,8	-9,7
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-dic 24	280,0	4,5	25.091,0	1,2
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-dic 24	3.448,6	2,2	384.464,9	0,1
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-dic 24	2.799,3	1,4	424.740,7	0,2

(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.

