

Nº 8/2025

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, Mª Rosa Díaz Montañez, Mª Luz Román Jobacho, Alejandro Cardoso García y José Alberto Pérez Guirado

ELABORACIÓN:

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

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

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
- 18 II. EVOLUCIÓN RECENTE DE LA ECONOMÍA CÁNTABRA
- 34 III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE CANTABRIA 2025-2026
- 37 PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Presentación

Unicaja publica el octavo número de "Previsiones Económicas de Cantabria", que incluye los datos para el primer semestre de 2025 y previsiones para el conjunto de 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

- La **economía mundial** se ha mostrado más resiliente de lo previsto en el primer semestre de 2025, según la OCDE. La producción industrial y el comercio se vieron impulsados por la anticipación de las compras ante la subida prevista de aranceles, anticipándose una moderación para los próximos trimestres. El crecimiento se desacelerará hasta el 3,2% en 2025 y el 2,9% en 2026, al verse lastrados el comercio y la inversión por los aranceles y la incertidumbre geopolítica y en materia de política económica.
- La **economía española** ha registrado un mayor crecimiento de lo esperado, aumentando el PIB un 0,8% en el segundo trimestre, sustentado únicamente en la demanda interna, con un mayor incremento del consumo de los hogares que en los primeros meses del año. En términos interanuales, se estima un crecimiento del 3,1%, el doble que en la zona euro.
- Los indicadores de coyuntura más recientes apuntan a que la economía mantendrá un significativo ritmo de crecimiento en el tercer trimestre. Según las últimas proyecciones del Banco de España, el aumento del PIB se moderará hasta el 2,6% en 2025, lo que supone una revisión al alza de 0,2 p.p. para este año, debida en gran medida al crecimiento registrado en el segundo trimestre y la revisión de las tasas anteriores.
- El crecimiento de la **economía cántabra** se ha intensificado en el segundo trimestre de 2025, registrándose un aumento del PIB del 0,8% (similar al del conjunto de la economía española), tras crecer un 0,4% en los tres primeros meses del año, según los datos de la Contabilidad Trimestral de Cantabria, del Instituto Cántabro de Estadística (ICANE). En términos interanuales, se estima un crecimiento del 2,6% entre abril y junio, inferior a la media nacional.
- Desde la óptica de la **demand**, se aprecia una cierta recuperación en el gasto en consumo de los hogares, coincidiendo con la mejora del empleo. Las ventas minoristas han crecido casi un 5% hasta junio en términos interanuales, una tasa superior a la media española, aunque la producción industrial de bienes de consumo ha descendido alrededor de un 3%. Por su parte, la producción industrial de bienes de equipo apuntaría a una trayectoria más favorable de la inversión empresarial, con un crecimiento en torno al 7,5%. Asimismo, la inversión residencial ha seguido mostrando un significativo dinamismo, aumentando las compraventas de viviendas alrededor de un 22%, al tiempo que se ha intensificado el ritmo de aumento de los precios, hasta casi el 14% interanual en el segundo trimestre, el más elevado del conjunto nacional.

- En lo referente a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de bienes ha disminuido casi un 9% en la primera mitad del año, en términos interanuales, (1,0% en España), debido, fundamentalmente, a la caída en el valor exportado de bienes de equipo (especialmente aparatos eléctricos y equipos generadores de fuerza) y, en menor medida, de semimanufacturas (hierro y acero, productos químicos). Más intenso ha sido el descenso de las ventas a EE.UU. (decimotercer destino de la región por valor exportado), en torno al 27%, en gran medida por los menores valores exportados de bienes de equipo, semimanufacturas y productos agroalimentarios, reduciéndose también el valor exportado a Francia y Alemania (primer y segundo destino, respectivamente).
- Por el lado de la **oferta**, en el segundo trimestre el crecimiento ha sido generalizado por sectores, destacando el incremento en la construcción (1,4%). No obstante, el avance de la producción sigue sustentado, sobre todo, en el sector servicios (0,8%), dado su peso en la estructura productiva, que ha aportado 0,5 p.p. al crecimiento trimestral del PIB entre abril y junio, destacando la aportación del comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones.
- En lo que se refiere al **mercado de trabajo**, la evolución del empleo ha sido más favorable en el segundo trimestre, según las cifras de la EPA. También los datos de trabajadores afiliados a la Seguridad Social muestran una positiva trayectoria del empleo, con un crecimiento interanual del 2,3% en el primer semestre, similar a la media española, aunque este aumento se ha moderado en los meses de julio y agosto.
- Según la EPA, el número de ocupados en el segundo trimestre se situó en 266.300, lo que representa un aumento de 4.400 personas con relación al trimestre anterior, que se ha debido principalmente al incremento en el sector servicios, aunque también aumenta ligeramente el empleo en el sector agrario y en la construcción. En términos interanuales, el empleo ha crecido un 2,6% (2,7% en España), con un mayor aumento en términos absolutos en los servicios, especialmente de mercado, y en menor medida en la industria y el sector agrario. Por su parte, el número de parados ha descendido, al tiempo que la población activa se ha incrementado, por el aumento de extranjeros, de forma que la tasa de paro ha quedado situada en el 7,1% (la más baja de España -10,3%-), 1,4 p.p. por debajo de la registrada en el segundo trimestre de 2024.
- En lo relativo a los **precios**, la tasa anual del IPC ha repuntado en los últimos meses, tras moderarse entre febrero y mayo, principalmente a consecuencia de la evolución de los precios de los productos energéticos, situándose en agosto en el 2,6% (2,7% en España). El aumento de los precios de los alimentos frescos se ha moderado y los precios de los alimentos elaborados han descendido, registrándose un leve repunte en los de los servicios, de modo que la inflación

subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) se ha situado en el 2,3%.

- En lo que respecta a las **previsiones de crecimiento para Cantabria**, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan que el PIB regional podría crecer un 2,2% en 2025 (2,8% en España), 0,2 p.p. más que lo estimado hace seis meses, al registrarse un comportamiento algo mejor de lo previsto en la primera mitad del año. Este crecimiento se apoyaría, en gran medida, en el consumo de los hogares, coincidiendo con la evolución positiva del empleo.
- En cuanto a 2026, la tasa de crecimiento podría moderarse hasta el 1,7% (1,9% en España), similar a la estimada seis meses atrás. El crecimiento se ralentizará en los próximos trimestres, en un contexto marcado por las tensiones comerciales, que continúan siendo una de las principales fuentes de riesgo para el crecimiento.
- Se estima que el número de ocupados (según cifras de la EPA) crezca un 1,0% en 2025, registrándose un crecimiento generalizado por sectores, con excepción de la construcción. Asimismo, la cifra de parados seguiría reduciéndose, aunque a menor ritmo, dado el incremento de la población activa, lo que situaría la tasa de paro en el 7,4% en el promedio del año (en torno a 0,5 p.p. inferior a la de 2024). Para 2026, se prevé un aumento muy similar del empleo, del 0,9%, y una tasa de paro del 7,1% (en torno al 10% en España).

ENTORNO ECONÓMICO

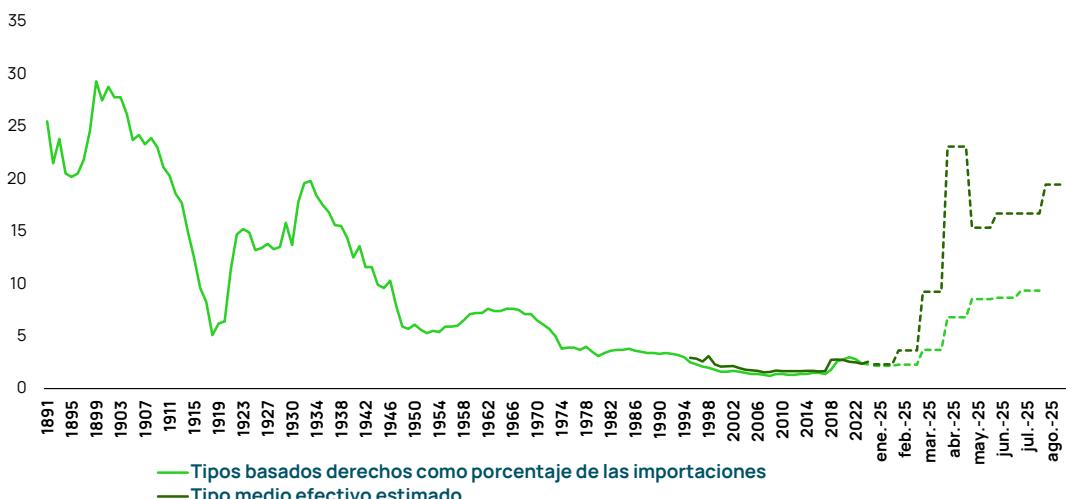


I. Entorno Económico

Según el último informe de la OCDE, la economía mundial se ha mostrado más resiliente de lo previsto en el primer semestre de 2025, especialmente muchas economías emergentes, pero también Estados Unidos. La producción industrial y el comercio se vieron impulsados por la anticipación de las compras ante la subida de aranceles, y precisamente el agotamiento de las existencias de mercancías acumuladas es uno de los factores explicativos de la moderación que se anticipa para los próximos trimestres.

Los aranceles de EE.UU. sobre las importaciones han aumentado desde mayo, después de moderarse tras el pico registrado después de los primeros anuncios de subidas, alcanzándose una tasa efectiva estimada del 19,5% a finales de agosto, la más alta desde los años iniciales de la década de 1930. Aunque aún no puede apreciarse su impacto total, con medidas implementándose gradualmente y empresas absorbiendo inicialmente parte de los costes, los efectos sobre las decisiones de gasto, el mercado laboral o los precios son cada vez más evidentes.

Tipo arancelario medio de EE.UU.
Porcentajes



Fuente: Economic Outlook, Interim Report. Septiembre 2025. OCDE.

El crecimiento mundial se desacelerará desde el 3,3% registrado en 2024 hasta el 3,2% en 2025 y el 2,9% en 2026, al verse lastrados el comercio y la inversión por los aranceles y la incertidumbre geopolítica y en materia de política económica. El crecimiento de EE.UU. será inferior al 2% en 2025 y 2026 y el de la zona euro no superará el 1,5%, en tanto que en China se situará por debajo del 4,5% en 2026. Los riesgos a la baja son considerables, en un contexto de elevada incertidumbre, siendo

también la sostenibilidad fiscal y la estabilidad financiera motivo de preocupación para este organismo.

Perspectivas económicas de la OCDE

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

Fuente: Economic Outlook, Interim Report (Finding the Right Balance in Uncertain Times).

Septiembre 2025. OCDE.

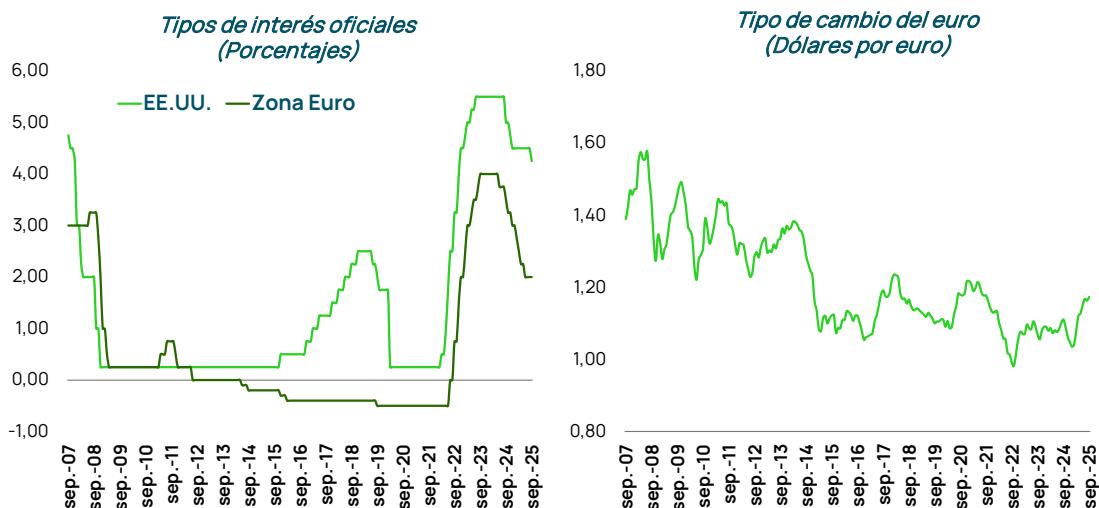
El último informe del Banco Central Europeo (BCE) apunta a que el patrón trimestral de crecimiento en la zona euro muestra un aumento de la producción más intenso en el primer trimestre y más débil en el segundo, en parte también por el adelanto inicial del comercio internacional antes de las subidas previstas de los aranceles. Aunque los recientes acuerdos comerciales han reducido en cierta medida la incertidumbre (límite arancelario único y global de EE.UU. del 15% para las mercancías de la UE), se estima que las subidas de los aranceles, la apreciación del euro (afectado recientemente por la inestabilidad política en Francia) y el aumento de la competencia a nivel mundial frenarán el crecimiento el resto del año.

De acuerdo con las proyecciones de este organismo, el crecimiento en la eurozona se situaría en el 1,2% en 2025, lo que supone una revisión al alza de 0,3 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la de junio, mientras que la estimada para 2026 es ahora algo menor, del 1,0%, y la de 2027 se mantiene en el 1,3%. Por su parte, las previsiones de inflación son similares, estimándose que, excluyendo la energía y los alimentos, se sitúe en el 2,4% en 2025 y por debajo del 2% en 2026 y 2027.

En este contexto, con una inflación en torno al objetivo del 2,0% a medio plazo, el BCE ha mantenido en septiembre sin variación los tres tipos de interés oficiales, tras la última bajada de junio (2,0% facilidad de depósito). Por su parte, la Reserva Federal estadounidense ha reducido los tipos por primera vez desde diciembre del pasado año en 0,25 puntos básicos, hasta situar el rango de los fondos federales en el 4-

4,25%, dada la ralentización en el crecimiento de la actividad y el empleo y la elevada incertidumbre en torno a las perspectivas económicas.

Tipos de interés oficiales y tipo de cambio



Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Contabilidad Nacional Anual de España. Años 2022-2024

Tasas de variación anual en volumen (%)	2022		2023 (provisional)		2024 (avance)	
	Serie actual	Serie anterior	Serie actual	Serie anterior	Serie actual	Serie anterior
Gasto en consumo final	3,8	3,7	2,5	2,7	3,0	3,2
Hogares	4,9	4,9	1,7	1,7	3,0	2,8
Administraciones Públicas	0,8	0,6	4,5	5,2	2,9	4,1
Formación bruta de capital	5,4	4,8	-1,4	-1,6	4,7	1,9
<i>Demanda nacional (aportación p.p.)</i>	4,1	3,9	1,6	1,7	3,3	2,8
Exportaciones de bienes y servicios	14,2	14,3	2,2	2,8	3,2	3,1
Importaciones de bienes y servicios	7,7	7,7	0,0	0,3	2,9	2,4
Producto Interior Bruto	6,4	6,2	2,5	2,7	3,5	3,2
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	-16,9	-20,3	3,4	6,5	10,8	8,3
Industria	3,5	2,5	-1,8	0,7	1,9	2,7
Construcción	8,9	9,2	1,1	2,1	4,8	2,1
Servicios	8,5	8,5	3,8	3,3	4,0	3,7
Impuestos menos subvenciones a los productos	1,2	1,2	0,7	0,5	-1,3	-1,0

Fuente: Contabilidad Nacional Anual de España, INE.

En cuanto a la economía española, el INE ha publicado en septiembre la revisión de la Contabilidad Anual, como es habitual según la política de revisión de las operaciones de cuentas del INE. Según los nuevos datos, el Producto Interior Bruto (PIB) registró un crecimiento en volumen del 3,5% en 2024, 0,3 p.p. superior al adelantado por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) en marzo, debido a la mayor contribución de

la demanda interna, con un mayor crecimiento de lo estimado anteriormente del consumo privado y la inversión, especialmente de esta última. Asimismo, por sectores, a excepción de la industria, el resto ha crecido a mayor ritmo, destacando las revisiones de la agricultura y la construcción. El crecimiento de 2023 se ha revisado 0,2 p.p. a la baja, hasta el 2,5%, y el de 2022 al alza en 0,2 p.p., hasta el 6,4%.

Respecto a los datos más recientes de la CNTR, el crecimiento del PIB en el primer semestre del año ha sido algo mayor de lo esperado, estimándose un aumento del 0,6% en el primer trimestre y del 0,8% en el segundo. En términos interanuales, la tasa de crecimiento se sitúa en el 3,1%, el doble que en el conjunto de la zona euro.

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			
			IIIT 2024	IVT 2024	IT 2025	IIT 2025	IIIT 2024	IVT 2024	IT 2025	IIT 2025
Demanda nacional (aportación p.p.)	1,6	3,3	1,0	1,2	0,4	0,8	3,3	4,0	3,6	3,5
Gasto en consumo final de los hogares	1,7	3,0	1,2	0,9	0,5	0,8	3,2	3,8	3,9	3,4
Gasto en consumo final de las AA.PP.	4,5	2,9	1,6	0,1	0,2	0,1	3,2	2,4	2,0	2,0
Formación bruta de capital fijo	5,9	3,6	-0,6	3,6	1,3	0,8	1,9	5,1	4,8	5,1
Viviendas, edificios y construcción	5,5	4,0	-1,4	2,4	1,5	0,6	3,7	5,7	2,5	3,1
Maquinaria, b. equipo y armamento	2,6	1,9	0,2	6,8	1,4	1,2	-1,1	5,6	9,1	9,8
Exportaciones de bienes y servicios	2,2	3,2	0,3	0,1	2,4	1,3	4,9	3,2	3,4	4,2
Exportaciones de bienes	-1,5	0,1	0,4	-1,1	0,6	1,8	1,8	0,5	0,0	1,6
Exportaciones de servicios	11,3	9,8	0,3	2,4	5,6	0,6	11,7	8,8	10,2	9,0
Gasto de los hogares no residentes	19,1	12,4	0,3	4,5	-0,1	0,7	13,9	12,0	8,1	5,4
Importaciones de bienes y servicios	0,0	2,9	1,2	1,2	2,0	1,6	4,3	4,4	5,1	6,1
Producto Interior Bruto	2,5	3,5	0,8	0,8	0,6	0,8	3,6	3,7	3,2	3,1
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	3,4	10,8	1,7	-1,2	6,4	-6,4	15,9	7,0	7,0	0,1
Industria	-1,8	1,9	-0,2	0,4	1,5	0,9	2,5	1,9	1,9	2,6
Industria manufacturera	0,6	2,6	-0,3	0,8	0,7	1,0	2,5	2,4	1,9	2,2
Construcción	1,1	4,8	-1,4	2,8	0,3	2,3	4,5	5,3	2,7	4,0
Servicios	3,8	4,0	1,0	1,0	0,4	1,0	3,9	4,1	3,8	3,4
Comercio, transporte y hostelería	4,8	4,7	0,7	-0,3	1,8	2,7	5,1	6,0	4,9	4,9
Información y comunicaciones	7,2	3,1	1,0	2,4	-4,2	2,1	3,0	0,8	1,1	1,1
Actividades financieras y de seguros	-1,2	3,3	0,6	0,2	0,1	2,1	-0,7	5,3	1,9	3,1
Actividades inmobiliarias	4,0	3,8	0,1	3,7	-0,4	-1,2	4,3	3,0	2,0	2,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	2,6	4,3	1,8	1,9	0,4	1,0	4,5	3,9	7,9	5,2
Admón. pública, educación y sanidad	3,3	3,7	1,2	1,5	-0,2	-0,4	4,2	2,9	2,6	2,1
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3,5	3,2	3,8	-3,0	1,6	0,0	-0,6	4,6	3,4	2,3
Impuestos menos subvenciones a los productos	0,7	-1,3	1,4	-0,6	0,0	0,5	-0,5	1,0	-0,4	1,3

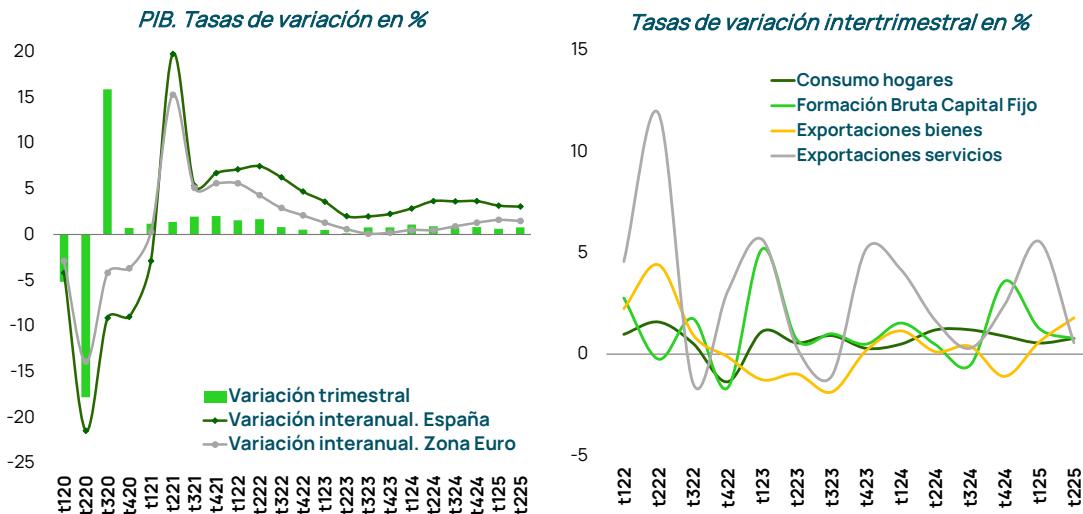
Datos publicados el 26-09-2025.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

El aumento de la producción entre abril y junio se ha sustentado únicamente en la demanda interna (0,8 p.p.), intensificándose el crecimiento del consumo privado en el segundo trimestre hasta el 0,8%, mientras que el aumento de la inversión ha sido algo inferior al de los primeros meses del año, especialmente en vivienda, lo que ha supuesto una aportación al crecimiento de 0,4 p.p. y 0,2 p.p., respectivamente. Por su parte, la demanda externa ha tenido una aportación nula al crecimiento, debido al

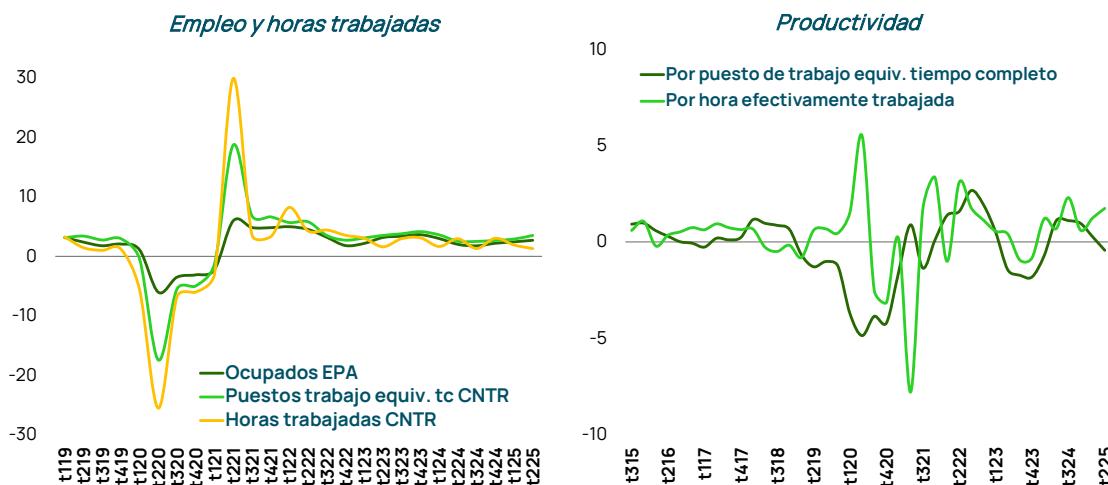
mayor aumento de las importaciones que de las exportaciones, apreciándose una moderación en el crecimiento de las exportaciones de servicios, si bien las de servicios turísticos han mejorado respecto a los meses iniciales del año.

Variación trimestral y anual del PIB en España Tasas de variación en %



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

Evolución del empleo y la productividad en España Tasas de variación interanual en %



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

El empleo ha seguido creciendo a un notable ritmo en la primera mitad de 2025. El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social continúa creciendo algo más de un 2% en términos interanuales, en tanto que los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) arrojan un aumento trimestral en torno al 0,7% en la primera mitad del año, en términos desestacionalizados, muy similar al de finales de 2024. En

términos interanuales, el número de ocupados ha registrado una variación interanual del 2,7%, lo que representa alrededor de 585.000 ocupados más que hace un año, concentrados principalmente en los servicios y la industria.

Por su parte, la CNTR muestra un aumento más intenso del empleo equivalente a tiempo completo en el primer semestre del año, en tanto que las horas trabajadas han seguido creciendo, pero a un ritmo algo menor, de forma que la productividad por hora ha continuado creciendo, al contrario que la productividad por puesto de trabajo.

Los indicadores de coyuntura más recientes, entre ellos la afiliación a la Seguridad Social, apuntan a que la economía mantendrá un significativo ritmo de crecimiento en el tercer trimestre. Según las últimas proyecciones del Banco de España, el aumento del PIB en este periodo podría situarse entre el 0,6% y el 0,7% intertrimestral, desacelerándose gradualmente en los próximos trimestres hacia tasas compatibles con el crecimiento potencial de la economía.

Se prevé que el aumento del PIB se modere hasta el 2,6% en 2025 y se sitúe por debajo del 2% en 2026 y 2027. Esto supone una revisión al alza de 0,2 p.p. para este año con respecto a lo proyectado en junio, debida en gran medida al crecimiento registrado en el segundo trimestre y la revisión de tasas anteriores realizada por el INE, al tiempo que se espera ahora un mejor comportamiento de la actividad de lo previsto inicialmente para el tercer trimestre. Para los años 2026 y 2027, las tasas previstas se mantienen sin variación, dado que el mayor efecto arrastre de 2025 se vería contrarrestado por los nuevos supuestos técnicos relativos a los precios de la energía, el tipo de cambio y los mercados mundiales.

El crecimiento del PIB se apoyaría, según este organismo, en el dinamismo de la demanda interna, particularmente en el consumo privado, dada la trayectoria proyectada para la renta disponible, el empleo o los flujos migratorios, aunque es previsible que ralentice su crecimiento, tanto por la desaceleración de los factores señalados como por la elevada incertidumbre. También se espera una mayor contribución de la formación bruta de capital, impulsada por el despliegue de los fondos NGEU, unas condiciones de financiación propicias y el dinamismo de la inversión residencial.

Por su parte, la contribución de la demanda exterior neta al crecimiento sería negativa en 2025 y 2026, dada la gradual desaceleración de las exportaciones, tal y como apuntan la evolución reciente de las llegadas de turistas internacionales y de las exportaciones de servicios no turísticos. Asimismo, las exportaciones de bienes mostrarían un estancamiento en 2025, por la situación del comercio global y el débil crecimiento de la zona euro, y se recuperarían posteriormente, con la progresiva disminución de los niveles de incertidumbre.

Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2025-2027

Tasas de variación anual sobre volumen (%) y % del PIB	2024	Proyecciones de septiembre de 2025			Proyecciones de junio de 2025		
		2025	2026	2027	2025	2026	2027
PIB	3,2	2,6	1,8	1,7	2,4	1,8	1,7
Consumo privado	2,9	3,1	2,0	1,6	2,7	1,8	1,5
Consumo público	4,1	1,9	1,7	1,6	2,5	1,8	1,7
Formación bruta de capital	1,9	5,0	2,5	2,0	3,6	2,3	2,1
Exportaciones de bienes y servicios	3,1	3,1	2,3	2,8	1,9	2,3	2,7
Importaciones de bienes y servicios	2,4	5,0	3,1	2,9	3,0	2,8	2,7
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>2,9</i>	<i>3,1</i>	<i>2,0</i>	<i>1,6</i>	<i>2,7</i>	<i>1,9</i>	<i>1,6</i>
<i>Demanda externa neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>0,3</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,1</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	2,9	2,5	1,7	2,4	2,4	1,7	2,5
IAPC sin energía ni alimentos	2,8	2,4	2,1	1,9	2,6	2,1	1,9
Empleo (horas)	1,9	1,2	1,4	1,0	1,0	1,0	1,0
Tasa de paro (% población activa, media anual)	11,3	10,5	10,2	9,7	10,5	10,2	9,7
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	4,2	3,6	3,5	3,2	3,7	3,7	3,5
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-3,2	-2,5	-2,3	-2,3	-2,8	-2,6	-2,6
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	101,8	100,7	100,4	100,0	101,4	101,4	101,3

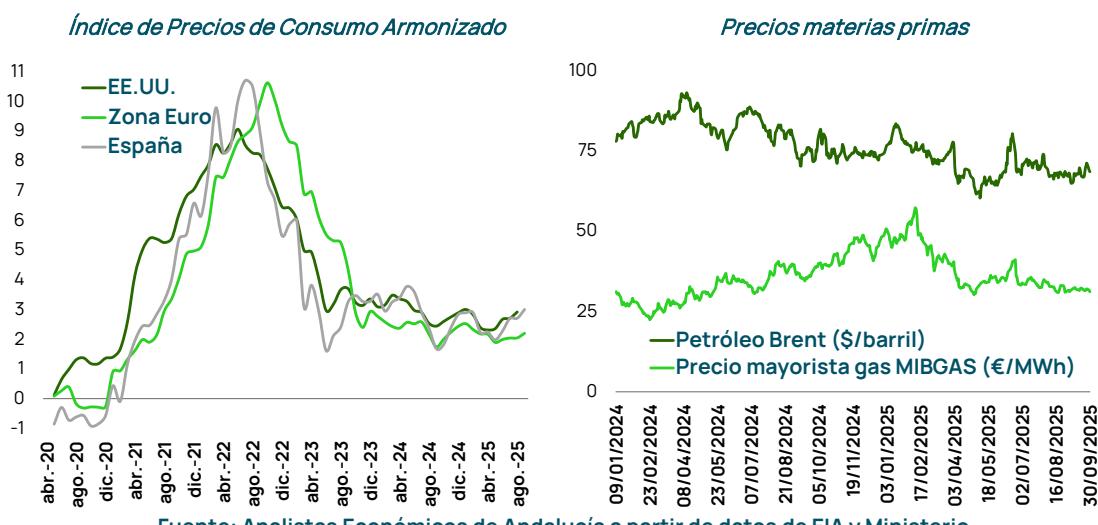
Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: avance del segundo trimestre de 2025.

Fecha de cierre de las proyecciones: 4 de septiembre de 2025.

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

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 EIA y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

Se espera que se prolongue la creación de empleo a lo largo del periodo de proyección (2025-2027), si bien el ritmo de avance disminuirá en los próximos trimestres, en línea con la desaceleración de la actividad y con una cierta recuperación de la productividad por ocupado. Asimismo, se prevé una ligera moderación de la inflación en los últimos meses del año, prolongándose esta senda de desaceleración gradual en 2026, mientras que en 2027 repuntaría.

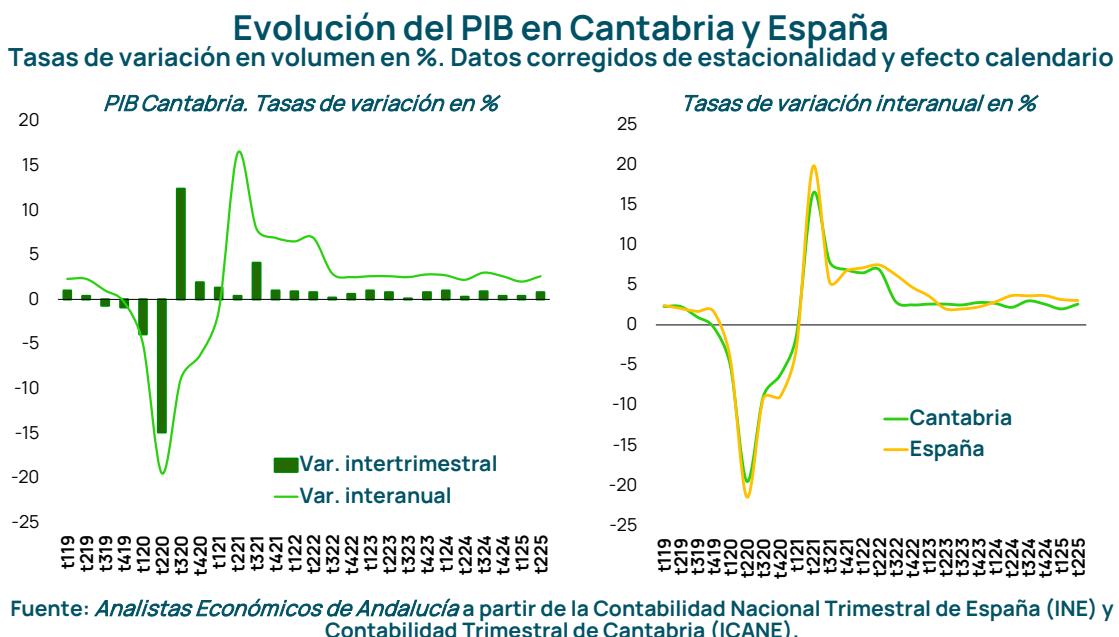
Los riesgos sobre estas proyecciones de crecimiento están orientados a la baja, y una de las principales fuentes de riesgo externo continúa siendo la evolución de las tensiones comerciales y la elevada incertidumbre en torno a las políticas económicas a nivel global. Según se señala en el informe, hasta ahora la actividad no se ha visto afectada de forma significativa, y el acuerdo comercial entre EE.UU. y la UE habría clarificado el marco de los intercambios comerciales disipando en cierta medida la incertidumbre, si bien el impacto podría ser más acusado dado que la incertidumbre es aún muy elevada en cuanto al desarrollo de la guerra comercial o la implementación de medidas.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA **ECONOMÍA CÁNTABRA**



II. Evolución reciente de la economía cántabra

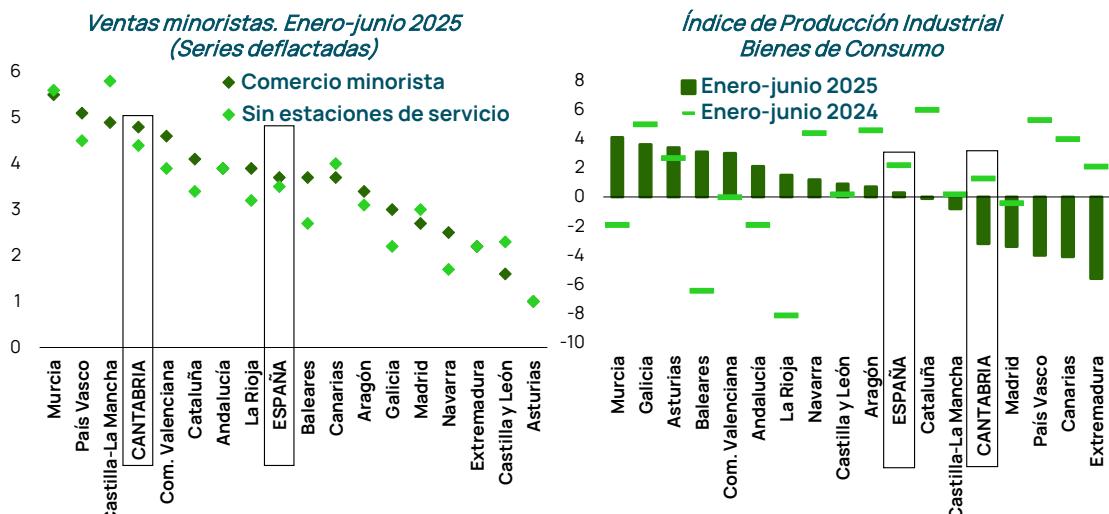
El ritmo de crecimiento del PIB se ha intensificado en el segundo trimestre de 2025, registrándose una variación trimestral del 0,8% (similar a la del conjunto de la economía española), tras crecer un 0,4% en los tres primeros meses del año (0,6% en España), según la información de la Contabilidad Trimestral de Cantabria, publicada por el Instituto Cántabro de Estadística (ICANE). En términos interanuales, se estima un aumento de la producción del 2,6% entre abril y junio, 0,6 p.p. superior al del primer trimestre y medio punto inferior a la media nacional.



Por el lado de la demanda, se aprecia una cierta recuperación en el gasto en consumo de los hogares, coincidiendo con la mejora del empleo. Las ventas minoristas han crecido casi un 5% hasta junio en términos interanuales, una tasa superior a la media española y a la registrada en el mismo periodo de 2024, creciendo también por encima del promedio nacional las ventas descontando las estaciones de servicio. Asimismo, las matriculaciones de turismos han crecido a mayor ritmo que en el conjunto nacional, con una tasa en torno al 20%. Por el contrario, la producción industrial de bienes de consumo ha descendido alrededor de un 3% hasta junio, por la disminución en los bienes de consumo no duradero.

Indicadores de consumo

Tasas de variación interanual en %

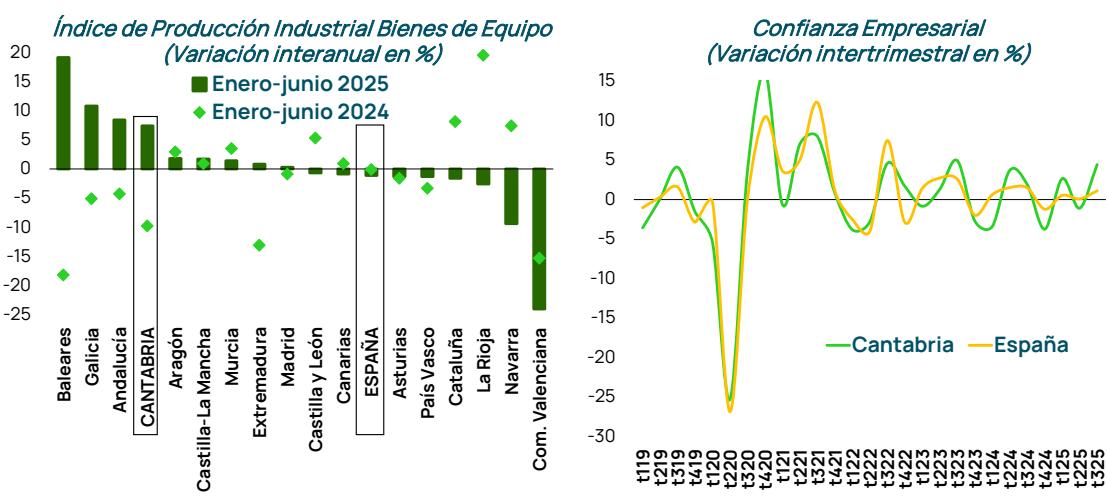


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (índice de Comercio al por Menor e Índice de Producción Industrial).

Por otro lado, la producción industrial de bienes de equipo apuntaría a una trayectoria algo más favorable de la inversión empresarial, registrándose un crecimiento en torno al 7,5% hasta junio, en términos interanuales, frente al descenso de alrededor del 1% registrado en el conjunto nacional. Igualmente, la matriculación de vehículos de carga ha crecido algo más de un 6% en la primera mitad del año, en torno a medio punto más que la media española, mejorando la confianza empresarial de cara al tercer trimestre del año.

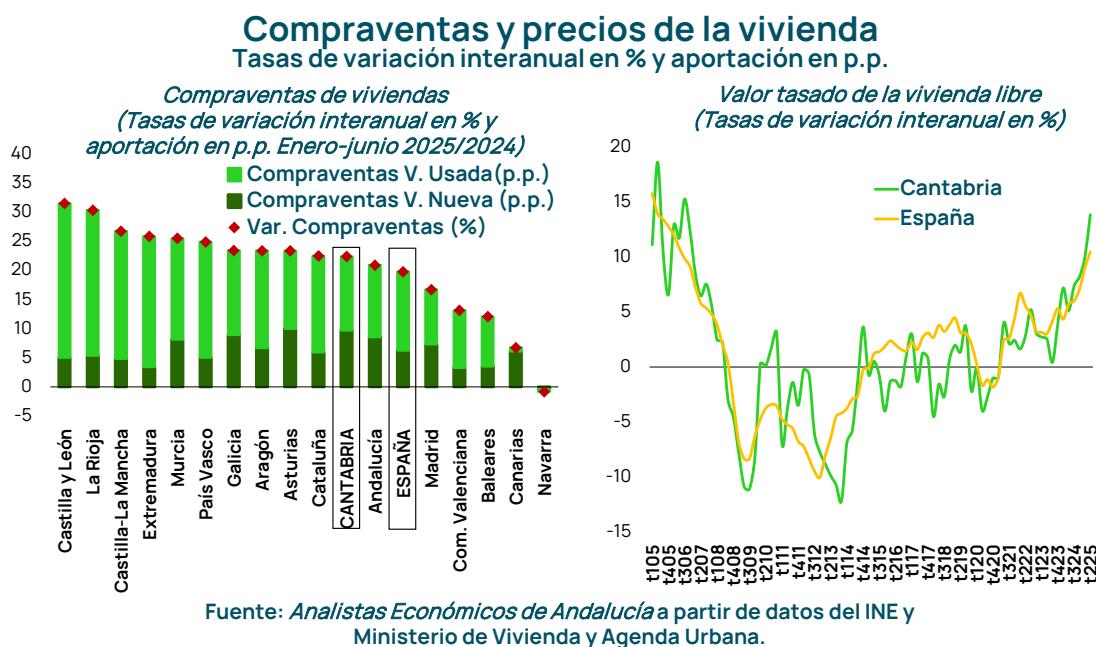
Índice de Producción Industrial de Bienes de Equipo y Confianza Empresarial

Tasas de variación en %



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

La inversión residencial ha seguido mostrando un significativo dinamismo, como apuntan las cifras de compraventas de viviendas. Entre enero y junio se han registrado en la región unas 5.240 operaciones, alrededor de un 22% más que en el mismo periodo de 2024 (19,7% en España). Este aumento se ha debido tanto al crecimiento de las compraventas de vivienda usada como nueva, si bien destaca este último, superior al 60%, aunque son las operaciones de vivienda usada las que representan alrededor del 79% del total. Asimismo, el crecimiento en el valor tasado de la vivienda se ha intensificado hasta casi el 14% en el segundo trimestre en términos interanuales, el más elevado del conjunto nacional (10,4%).



El valor de las exportaciones de bienes ha disminuido casi un 9% en la primera mitad del año, en términos interanuales, en algunos casos influido por los precios, lo que contrasta con el ligero crecimiento registrado a nivel nacional. Esta disminución se ha debido, fundamentalmente, a la caída en el valor exportado de bienes de equipo (especialmente aparatos eléctricos y equipos generadores de fuerza) y, en menor medida, de semimanufacturas (hierro y acero, productos químicos), mientras, por el contrario, las exportaciones del sector del automóvil o de productos agroalimentarios han crecido con relación al primer semestre de 2024, destacando el aumento relativo de las primeras.

El valor exportado por Cantabria a EE.UU. (decimotercer destino de la región por valor exportado) ha disminuido casi un 27% en el primer semestre del año, en términos interanuales, el descenso relativo más intenso del conjunto nacional (-5,1%), debido también, sobre todo, a los menores valores exportados de bienes de equipo y semimanufacturas, aunque también ha disminuido el valor exportado de productos agroalimentarios (preparados alimenticios, lácteos y huevos, productos cárnicos).

También se ha reducido de forma significativa el valor exportado a Francia y Alemania (primer y segundo destino, respectivamente, de las exportaciones cántabras).

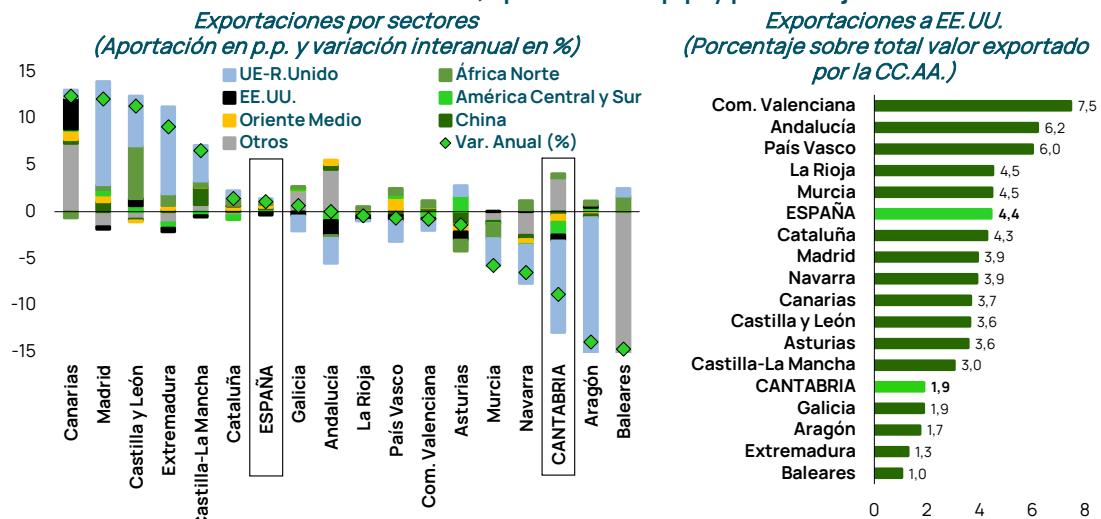
Importaciones y exportaciones de bienes de Cantabria. Enero-junio 2025

Millones de euros y %	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/Total	Var. 2025/2024 (%)	Millones de €	% s/Total	Var. 2025/2024 (%)
Alimentación, bebidas y tabaco	193,1	11,6	6,5	237,0	15,2	-12,0
Productos pesqueros	54,6	3,3	0,4	60,1	3,8	-7,0
Productos energéticos	10,5	0,6	19,6	12,3	0,8	-72,2
Materias primas	82,6	5,0	0,7	77,6	5,0	5,6
Animales y vegetales	61,2	3,7	0,8	21,6	1,4	83,3
Semimanufacturas	612,5	36,7	-6,7	409,1	26,2	3,3
Hierro y acero	254,4	15,3	-7,3	121,3	7,8	-8,8
Productos químicos	255,0	15,3	-5,1	189,2	12,1	14,2
Bienes de equipo	302,1	18,1	-42,1	372,7	23,8	47,9
Maq. específica ciertas indust.	106,5	6,4	7,0	81,3	5,2	-1,8
Otros bienes de equipo	175,7	10,5	-57,1	110,6	7,1	-15,4
Aparatos eléctricos	54,9	3,3	-68,6	46,2	3,0	-13,2
Equipo generador fuerza	21,9	1,3	-84,8	6,3	0,4	1,7
Sector automóvil	235,8	14,1	45,8	351,8	22,5	61,4
Bienes consumo duradero	49,6	3,0	-16,9	21,8	1,4	5,4
Manufacturas de consumo	67,3	4,0	14,2	72,6	4,6	15,5
Otras mercancías	114,5	6,9	15,2	8,7	0,6	267,4
TOTAL	1.668,0	100,0	-8,8	1.563,6	100,0	16,8

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. y destinos

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



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 perspectiva de la oferta, en el segundo trimestre el crecimiento ha sido generalizado por sectores, destacando el incremento trimestral del valor añadido en la construcción, cercano al 1,5%. No obstante, el avance de la producción sigue sustentado, sobre todo, en el sector servicios, dado su peso en la estructura productiva regional (casi dos tercios del PIB), que ha aportado 0,5 p.p. al crecimiento trimestral del PIB entre abril y junio, destacando la aportación del comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones.

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)



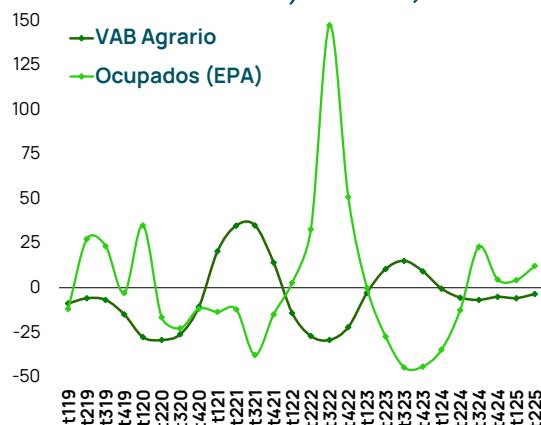
*Incluye actividades artísticas.

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

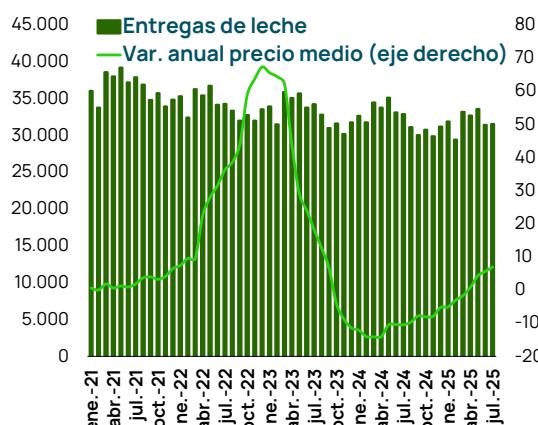
El Valor Añadido Bruto del sector primario ha experimentado un crecimiento del 0,6% en el segundo trimestre, el primero desde finales de 2023, aunque con relación al mismo periodo de 2024 se mantiene el perfil descendente (-3,5%), más moderado que en los primeros meses del año. El empleo, sin embargo, ha continuado creciendo, con una tasa de variación interanual del 12,2% en el segundo trimestre, lo que supone alrededor de 600 ocupados más que hace un año. Las entregas de leche a la industria han descendido hasta julio un 4,3%, un descenso más intenso que el registrado en el mismo periodo de 2024, y el precio medio ponderado de la leche ha crecido en torno a un 1%, tras el descenso de los primeros meses del pasado año.

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

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



Entregas de leche a la industria. Producción total (Miles de litros y tasas de variación interanual en %)

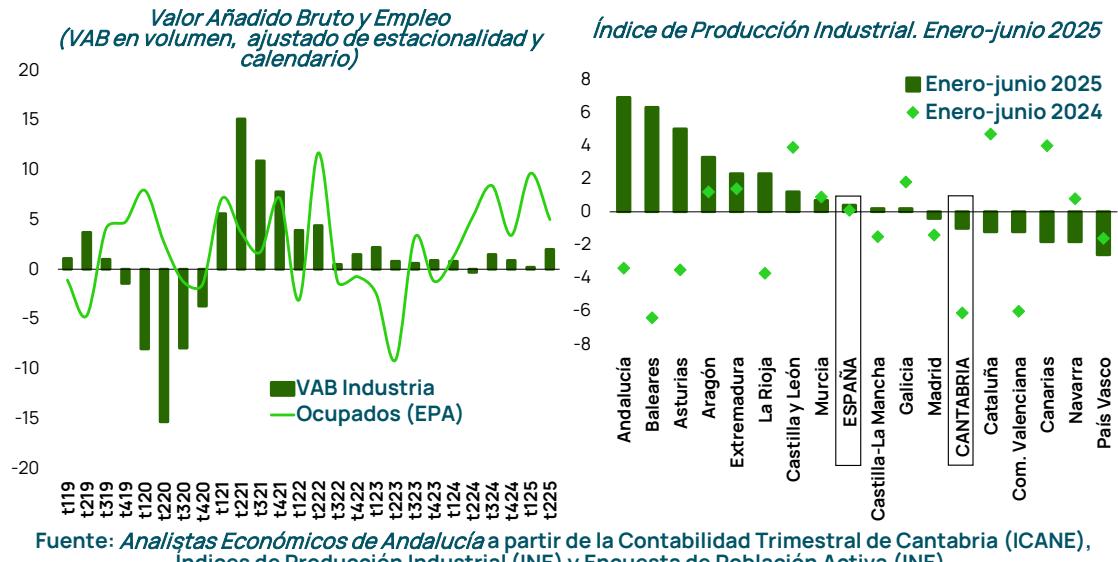


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria y del banco de datos del ICANE.

El sector industrial ha crecido un 0,7% en el segundo trimestre respecto al primero, cuando descendió un 0,1%, lo que ha supuesto una aportación positiva de 0,1 p.p. al crecimiento trimestral del PIB, intensificándose el crecimiento en términos interanuales hasta el 2,0%. Asimismo, el número de ocupados ha crecido con intensidad en la primera mitad del año, aunque a un ritmo más moderado en el segundo semestre (5,0% respecto al mismo periodo de 2024), destacando el crecimiento relativo en las industrias extractivas y energía, aunque es la industria manufacturera la que concentra alrededor del 91% del empleo en el sector. Sin embargo, el índice de producción industrial continúa disminuyendo (1% hasta junio), de forma más moderada que en 2024, por el descenso en bienes de consumo y energía.

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

Tasas de variación interanual en %



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				
			IIT 24	IIIT 24	IVT 24	IT 25	IIT 25	IIT 24	IIIT 24	IVT 24	IT 25	IIT 25
Producto Interior Bruto a precios de mercado	2,6	2,6	0,3	0,9	0,4	0,4	0,8	2,2	3,0	2,6	2,0	2,6
Agrario y pesquero	7,7	-4,5	-1,8	-1,1	-1,0	-2,0	0,6	-5,5	-6,8	-5,1	-5,8	-3,5
Industria y energía	1,1	0,7	-1,0	0,7	0,6	-0,1	0,7	-0,3	1,5	0,9	0,2	2,0
Construcción	2,2	4,8	1,0	-0,8	2,1	0,3	1,4	4,6	4,8	5,1	2,6	3,0
Servicios	3,6	3,6	0,8	1,1	0,4	0,6	0,8	3,4	3,8	3,2	2,9	3,0
Comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones	5,0	4,1	0,5	0,8	0,8	0,8	1,4	4,0	4,0	3,4	3,0	4,0
Administración pública, sanidad, educación y actividades artísticas	4,3	2,9	0,5	1,8	-0,7	0,5	0,6	2,6	3,3	2,0	2,1	2,2
Actividades financieras y seguros, inmobiliarias y profesionales	1,5	3,8	1,3	0,8	1,0	0,5	0,4	3,7	4,2	4,3	3,7	2,8
Impuestos netos sobre productos	-0,8	-1,0	-0,8	1,1	-0,4	0,1	0,5	-2,1	-0,3	0,9	-0,1	1,2

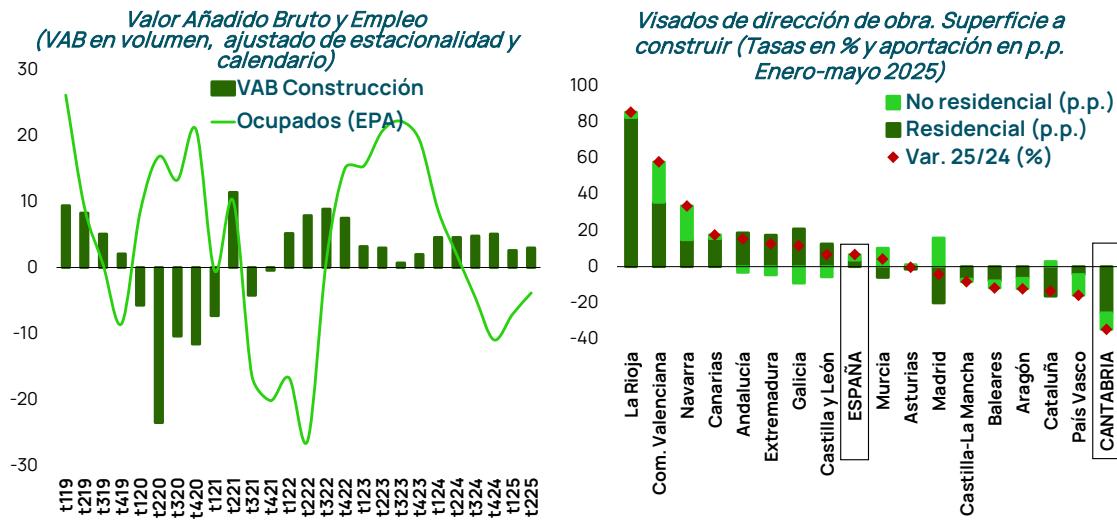
Datos publicados el 10-10-2025.

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

También el sector de la construcción ha crecido con más intensidad en el segundo trimestre, estimándose una variación trimestral del VAB del 1,4% (0,1 p.p. de aportación al crecimiento trimestral del PIB), frente al 0,3% del trimestre anterior, alcanzando el crecimiento en términos interanuales el 3,0%. Sin embargo, el empleo ha continuado disminuyendo por cuarto trimestre consecutivo, reduciéndose el número de ocupados en el segundo trimestre un 3,8% en términos interanuales. Por

otro lado, la superficie a construir (índicador adelantado de actividad del sector) ha registrado hasta mayo un descenso cercano al 35% (6,6% de incremento en España), superior al 80% en el caso de la superficie para uso no residencial, aunque es la residencial la que representa alrededor del 98% de la superficie a construir.

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



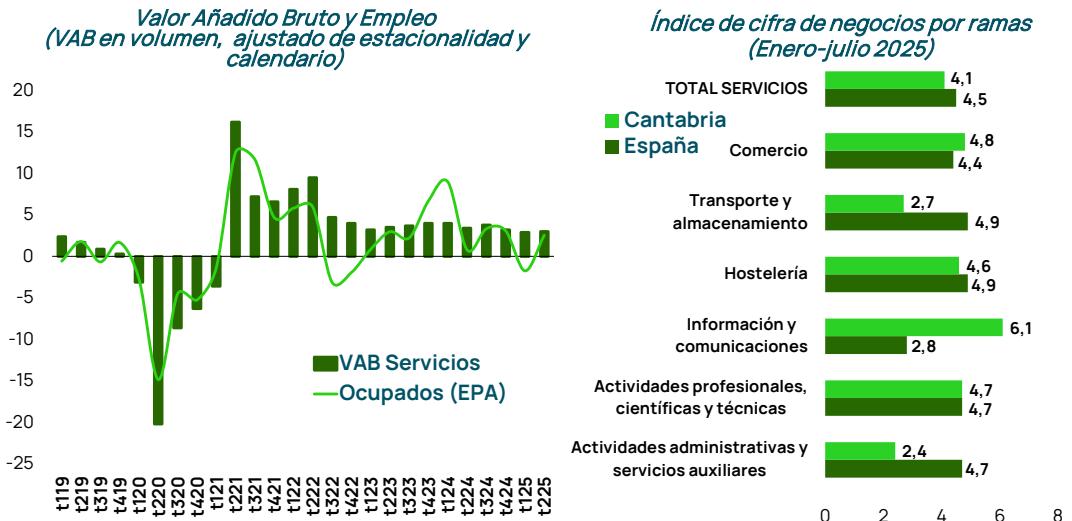
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria (ICANE), Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

En cuanto al sector servicios, el valor añadido ha crecido un 0,6% en el primer trimestre del año y un 0,8% en el segundo, destacando el mayor crecimiento en comercio, transporte, hostelería e información y comunicaciones (1,4%), ramas que representan más de una quinta parte del PIB regional y más de un tercio del sector servicios. En términos interanuales, el sector ha crecido en torno a un 3% en el primer y en el segundo trimestre, registrándose un crecimiento del 4% en las actividades señaladas y un aumento más moderado en los servicios de no mercado (2,2%).

El empleo en el sector ha crecido en el segundo trimestre un 2,6% en términos interanuales, después de descender un 1,7% en el primero, creciendo a mayor ritmo el número de ocupados en los servicios de mercado, que concentran casi dos tercios de los ocupados en el sector servicios. Asimismo, la facturación del sector sigue mostrando un significativo ritmo de aumento, aunque más moderado que en el pasado año, creciendo en torno a un 4% hasta julio, algo por debajo del promedio regional, con aumentos más moderados en transporte y actividades administrativas.

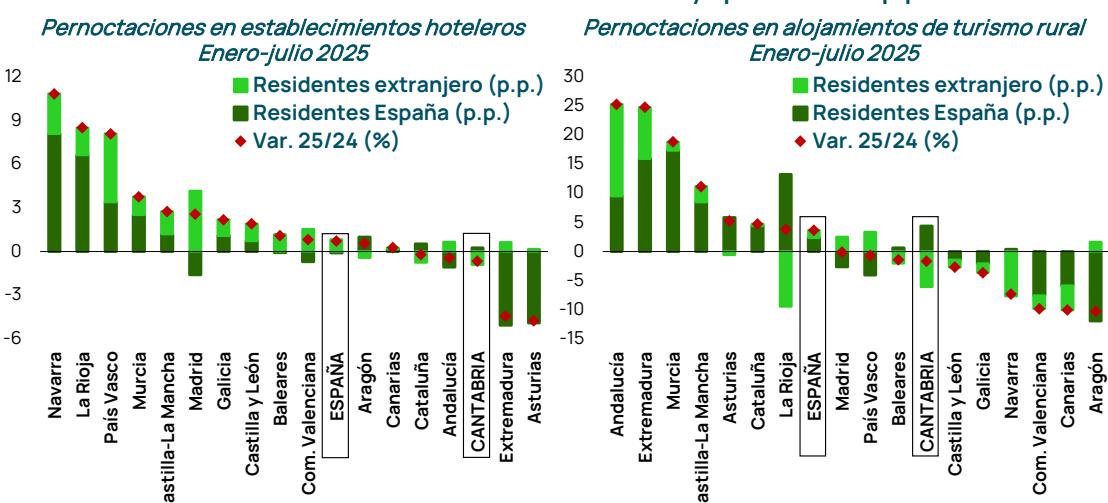
Valor Añadido Bruto, empleo y cifra de negocios en el sector servicios

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).

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

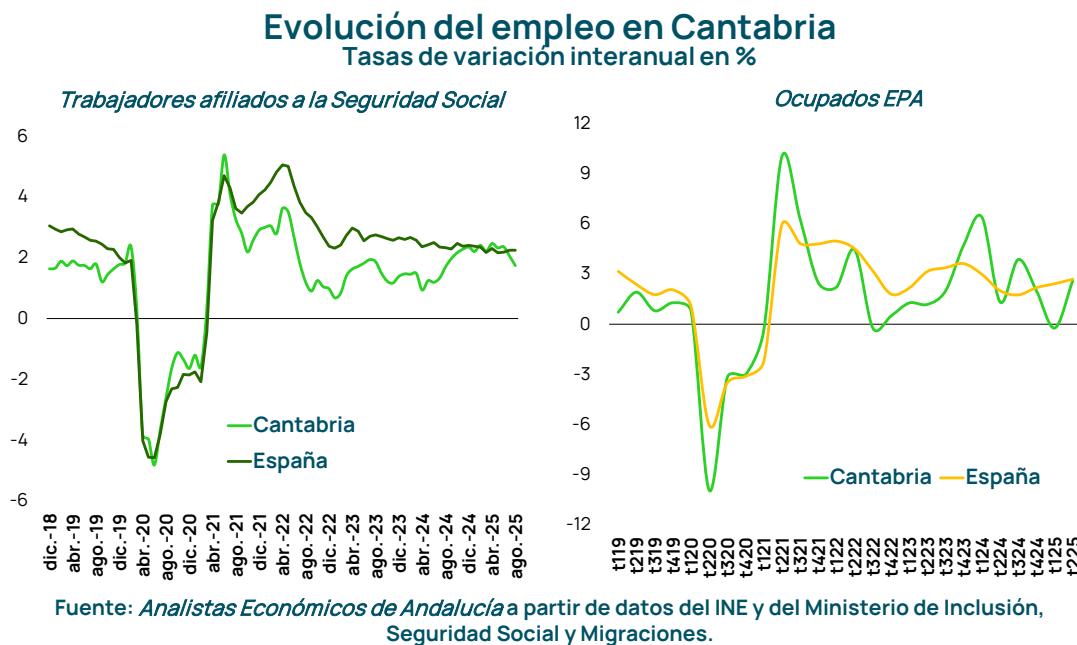


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (Encuestas de Ocupación Hotelera y Alojamientos de Turismo Rural).

La demanda hotelera ha mostrado un menor dinamismo, disminuyendo el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros alrededor de un 1,5% entre enero y julio en términos interanuales (1,2% de incremento en el conjunto de España). Esto se ha debido tanto a la caída de la demanda extranjera, más intensa en términos relativos, como de la nacional, aunque es esta última la que supone alrededor del 75% de los viajeros alojados en hoteles de la región. También las pernoctaciones han descendido, aunque en este caso las de residentes en España han crecido ligeramente (0,3%). Por su parte, el número de viajeros en alojamientos de turismo rural ha aumentado casi un 2,5%, por la demanda nacional, aunque las

pernoctaciones han disminuido casi un 2%, por la caída de la demanda extranjera (13,4% de los viajeros).

En lo que se refiere al mercado de trabajo, la evolución del empleo ha sido más favorable en el segundo trimestre, tras registrarse un leve descenso en los primeros meses del año en términos interanuales, según las cifras de la EPA. También los datos de trabajadores afiliados a la Seguridad Social muestran una positiva trayectoria del empleo, con un crecimiento interanual del 2,3% en el primer semestre del año, similar a la media española, aunque este aumento se ha moderado en los meses de julio y agosto, registrándose un aumento inferior al 2% en el último mes, en torno a 0,5 p.p. por debajo de la media española.

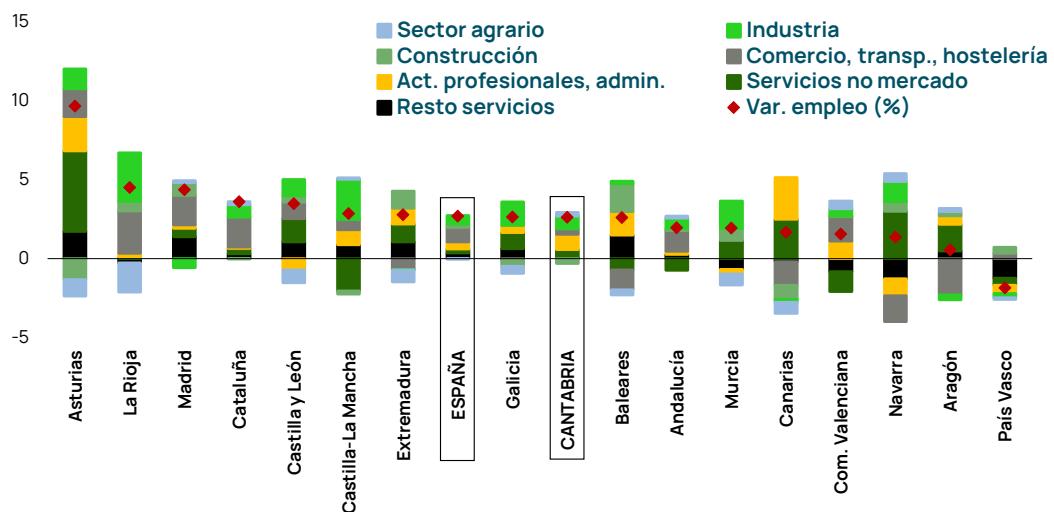


Atendiendo a los datos de la EPA, el número de ocupados en el segundo trimestre se situó en 266.300, lo que representa un aumento de 4.400 personas con relación al trimestre anterior, que se ha debido principalmente al incremento de la ocupación en el sector servicios, tanto de mercado como de no mercado, aunque también aumenta ligeramente el empleo en el sector agrario y en la construcción. En términos interanuales, el empleo ha aumentado en 6.800 ocupados (2,6% en términos relativos; 2,7% en España).

Este crecimiento se ha concentrado especialmente en los servicios (4.900 ocupados más que hace un año) y, en menor cuantía, en la industria (2.100 ocupados más) y en el sector agrario (600 ocupados más), destacando dentro del sector servicios el aumento de la ocupación en términos absolutos en los servicios de mercado, muy especialmente en actividades profesionales y administrativas (+2.500) y en comercio, transporte y hostelería (+900). Por otro lado, cabe señalar que el aumento

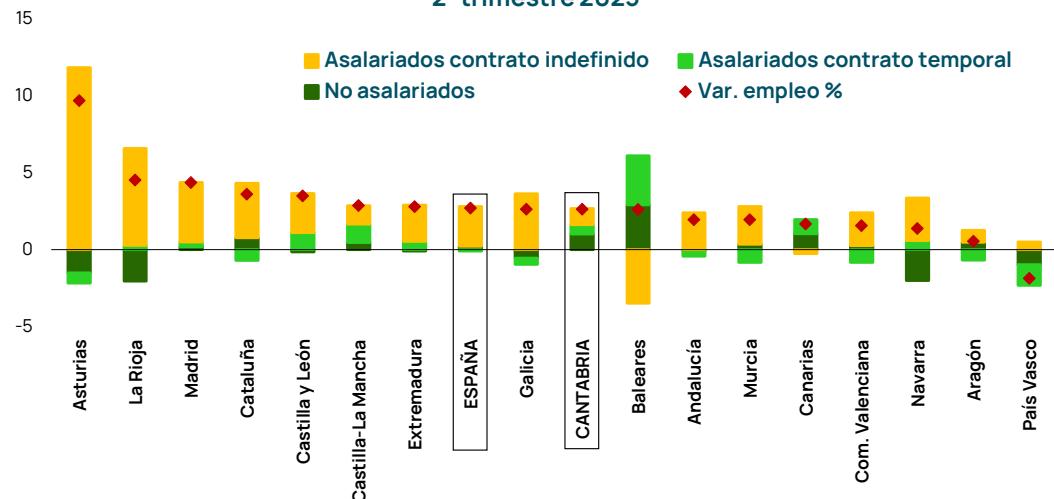
interanual del empleo se ha debido al crecimiento tanto en el número de trabajadores por cuenta propia (2.600 más que hace un año) como del número de asalariados (+4.200), creciendo tanto la contratación indefinida como la temporal.

Aportación por ramas productivas al crecimiento del empleo Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en % 2º trimestre 2025



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 % 2º trimestre 2025



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

Por su parte, el número de parados se ha situado en el segundo trimestre en 20.400, lo que supone un descenso de 3.600 con relación al mismo periodo de 2024, concentrado entre los parados de más de 35 años, especialmente entre aquellos con más de 55 años, y menos intenso que el aumento registrado por el empleo. Esto último se debe a que la población activa ha seguido creciendo en la primera mitad del

año, aunque a menor ritmo que en 2024, registrándose 3.200 activos más que hace un año, debido al aumento de la población activa extranjera (10,8% del total; 16,6% en España), ya que los activos con nacionalidad española son alrededor de 3.000 menos que en el segundo trimestre de 2024.

La tasa de paro ha quedado situada en el 7,1% (la más baja del conjunto nacional), 1,4 p.p. por debajo de la registrada en el segundo trimestre de 2024 y 3,2 p.p. inferior a la media española. Este descenso interanual de la ratio de desempleo ha sido especialmente destacado en el tramo de edad de 20 a 24 años, aunque la tasa en este caso alcanza el 19,3%, siendo bastante más baja en el tramo de más de 55 años (5,8%; -2,6 p.p. inferior a la de un año antes).

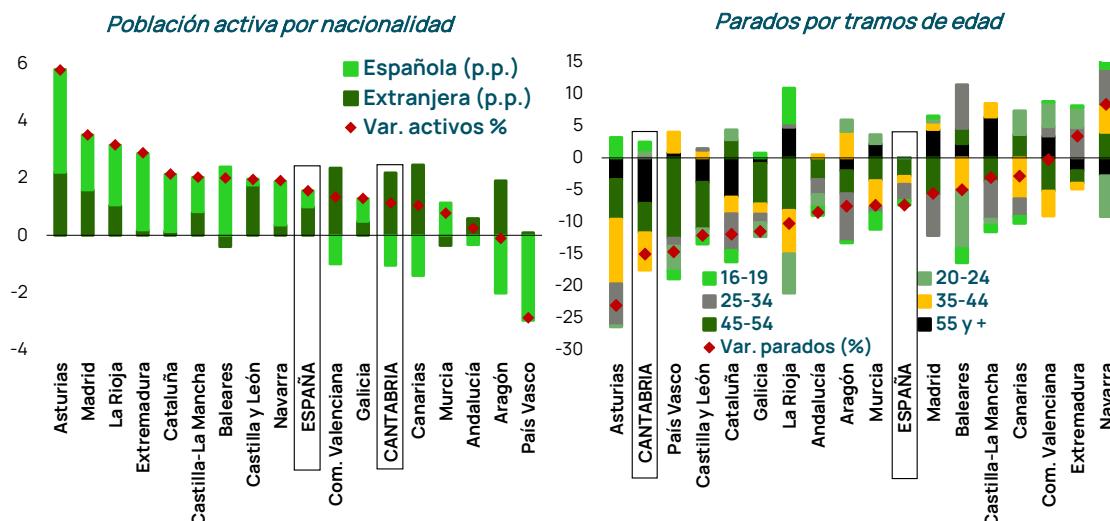
Principales indicadores del mercado de trabajo en Cantabria

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2022	2023	2024	2025		
				I Tr.	II Tr.	II Tr. España
Población activa	-0,2	0,7	3,0	0,1	1,1	1,6
Tasa de actividad (%)	54,7	54,8	55,9	55,3	55,6	59,0
Población ocupada	1,7	2,3	3,4	-0,2	2,6	2,7
Variación anual absoluta (miles personas)	4,2	5,7	8,6	-0,6	6,8	584,0
No asalariados	2,3	1,1	-3,5	4,1	6,8	1,4
Asalariados	1,6	2,5	4,7	-1,0	1,9	2,9
Asal. contrato indefinido	9,5	5,1	4,6	-0,3	1,5	3,6
Asal. contrato temporal	-23,6	-9,0	5,1	-4,6	4,5	-0,7
Asal. sector privado	1,4	4,3	3,4	-2,2	0,9	3,9
Asal. sector público	2,2	-3,1	9,1	3,3	5,0	-1,0
Tiempo completo	3,1	0,7	2,5	-0,8	2,8	2,3
Tiempo parcial	-7,9	14,4	9,4	3,0	1,5	5,1
Agricultura	47,5	-30,3	-8,1	4,3	12,2	-0,9
Industria	1,5	-2,5	4,6	9,7	5,0	4,0
Construcción	-8,6	19,5	-1,7	-7,1	-3,8	3,1
Servicios	1,5	3,2	4,0	-1,7	2,6	2,6
Servicios de mercado	1,4	2,8	2,6	-1,9	3,0	3,2
Servicios no mercado	1,6	3,9	6,8	-1,6	2,0	1,1
Tasa de temporalidad (%)	18,0	16,0	16,1	15,0	16,3	15,4
Tasa de parcialidad (%)	11,5	12,9	13,7	14,4	13,1	13,9
Población parada	-15,0	-14,5	-0,6	4,7	-15,0	-7,3
Tasa de paro (%)	9,6	8,1	7,8	7,9	7,1	10,3
Paro larga duración (% sobre total parados)	39,7	37,3	35,3	28,6	29,9	38,8

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

Población activa y parados. 2º trimestre 2025

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

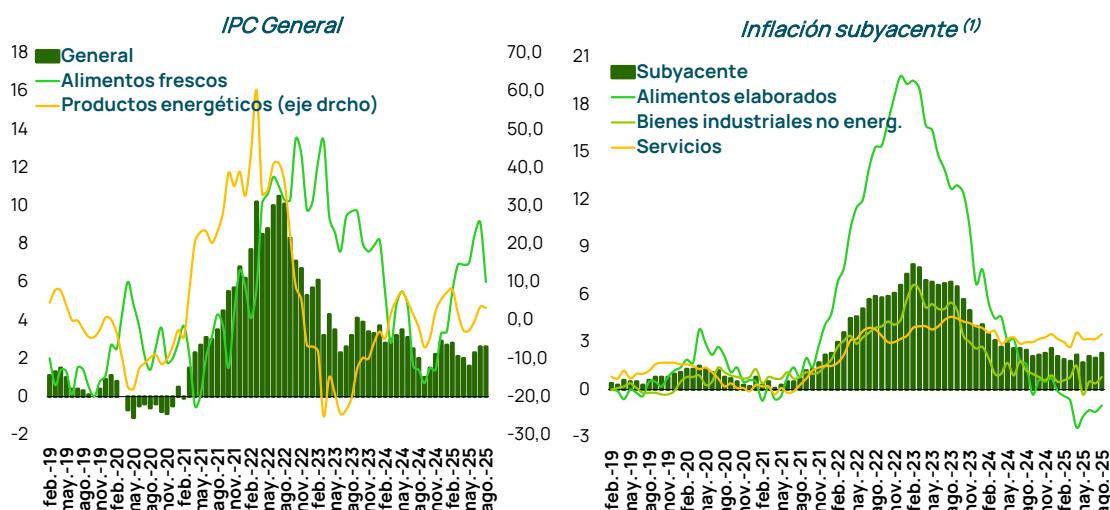


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En lo que respecta a los precios, la tasa anual del IPC ha repuntado en los últimos meses, tras moderarse entre febrero y mayo, a consecuencia fundamentalmente de la evolución de los precios de los productos energéticos. Así, tras registrarse una variación anual del 1,6% en mayo, en agosto la tasa se ha situado en el 2,6% (2,7% en España), creciendo los precios de los productos energéticos un 3,2%, en tanto que el aumento de los precios de los alimentos frescos se ha moderado hasta el 6,0%. La inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) se ha situado en el 2,3%, registrándose un descenso en los precios de los alimentos elaborados y un leve repunte en los de los servicios.

IPC General e inflación subyacente

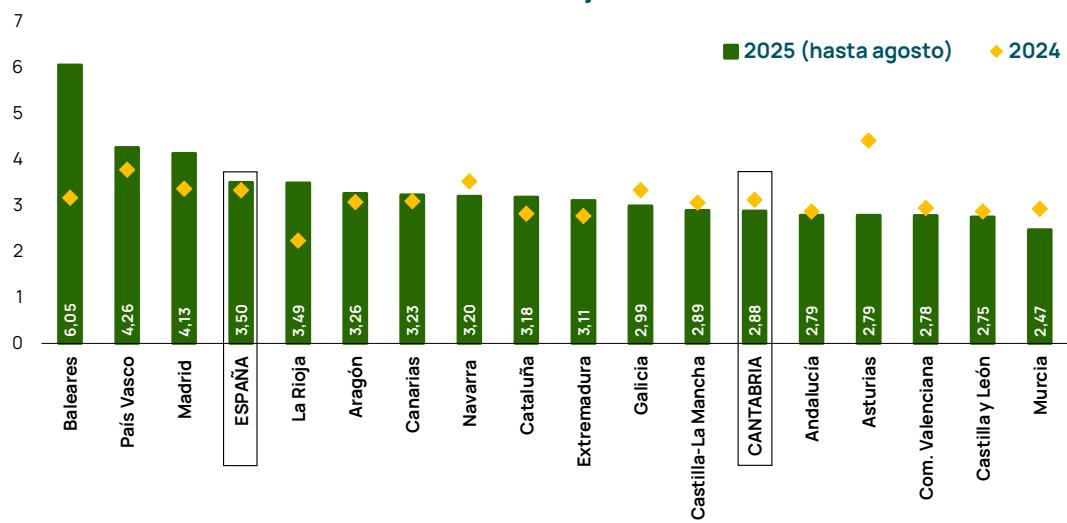
Tasas de variación interanual en %



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

Por su parte, con información hasta agosto, el incremento salarial pactado en convenios para 2025 se ha situado en el 2,9%, en torno a 0,2 p.p. por debajo del registrado en 2024. En España el incremento se sitúa en el 3,5%, algo por encima del registrado el pasado año y del acordado en el V Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva, que estableció como referencia general el 3%, siendo superior al 4% el incremento en los nuevos convenios firmados en 2025.

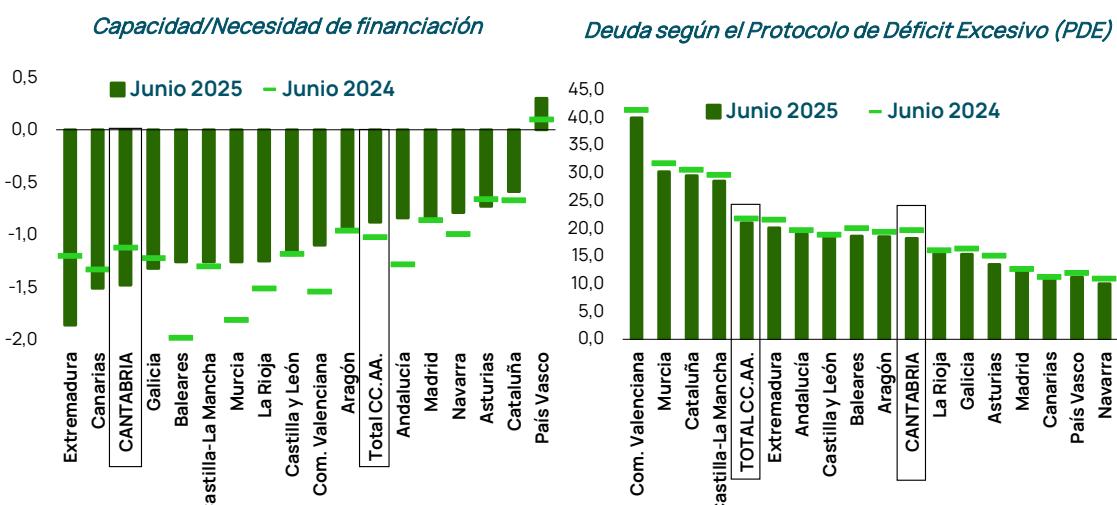
Variación salarial media pactada en convenios por CC.AA.⁽¹⁾ Porcentajes



(1) Datos provisionales.

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.

En cuanto al sector público, la Administración Regional registró hasta junio un déficit de 14.739 millones de euros, lo que representa el -0,88% del PIB, un déficit algo inferior al del mismo periodo de 2024 (-1,02%). En Cantabria, la necesidad de financiación ascendió a 278 millones de euros, que suponen el -1,48% del PIB regional, mientras que en el año anterior el déficit se situaba en el -1,12%, debido al ligero descenso de los ingresos en contraposición al incremento de los gastos (-0,9% y 3,9%, respectivamente). Asimismo, la deuda de Cantabria, según el Protocolo de Déficit Excesivo, ha disminuido un 2,3% en el último año, situándose en 3.334,4 millones de euros en el segundo trimestre, lo que supone el 18,2% del PIB, una ratio inferior en 1,5 p.p. a la del mismo periodo de 2024 y 2,8 p.p. por debajo de la media de las comunidades autónomas.

Por último, y en lo que respecta al tejido empresarial, el número de empresas inscritas a la Seguridad Social ha disminuido levemente hasta agosto en términos interanuales (-0,4%; 0,1% en España), registrándose en dicho mes 17.690 empresas. Sin embargo, el número de sociedades mercantiles creadas ha crecido con intensidad en la primera mitad de 2025 (13,7% en términos interanuales frente al 4,3% del conjunto nacional), aunque también el número de sociedades mercantiles disueltas ha crecido con mayor intensidad que en España, si bien menos que las creadas (9,0% y 2,4%, respectivamente). De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas) se ha reducido en 1,4 p.p., hasta el 33,6% en el promedio del semestre (20,3% en España).

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

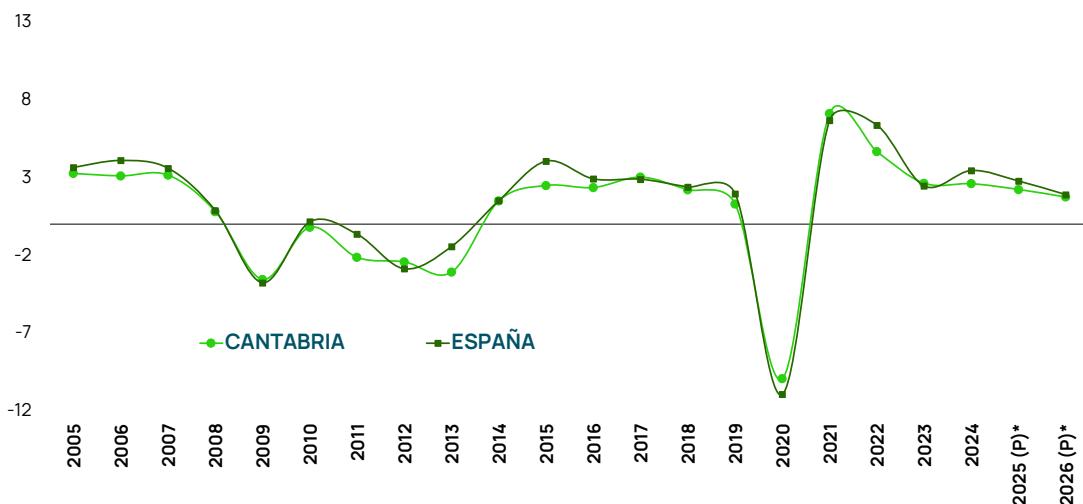


III. Previsiones Económicas de Cantabria 2025-2026

La economía mundial ha crecido en el primer semestre de 2025 a un mayor ritmo de lo esperado, en parte por la anticipación de compras ante la subida de aranceles, aunque es previsible que el crecimiento se desacelere a lo largo del año, viéndose afectados el comercio y la inversión por la elevada incertidumbre en materia de política económica.

Según las estimaciones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía*, el PIB de Cantabria podría crecer un 2,2% en 2025 (2,8% en España), 0,2 p.p. más que lo estimado hace seis meses, tras registrarse en la primera mitad del año un comportamiento algo mejor de lo previsto. Este crecimiento se apoyaría, en gran medida, en el consumo de los hogares, coincidiendo con la evolución positiva del empleo, compensando la debilidad de las exportaciones.

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).

En lo que respecta a 2026, la tasa de crecimiento podría moderarse hasta el 1,7%, algo inferior a la prevista para el conjunto de España (1,9%) y similar a la estimada seis meses atrás. El crecimiento se ralentizará en los próximos trimestres, en un contexto marcado por las tensiones comerciales, que continúan siendo una de las principales fuentes de riesgo para el crecimiento, sin olvidar las tensiones geopolíticas o el débil crecimiento 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	2,2	1,7
Empleo	1,7	2,3	3,4	1,0	0,9
Tasa de paro (%)	9,6	8,1	7,8	7,4	7,1

Fecha de cierre: 20 de octubre 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 se refiere al mercado de trabajo, se estima que el número de ocupados crezca un 1,0% en el promedio de 2025, hasta los 266.200, registrándose un crecimiento generalizado por sectores, con excepción de la construcción, donde se ha registrado un comportamiento peor de lo previsto en la primera mitad del año. Asimismo, la cifra de parados seguiría reduciéndose, aunque a un ritmo algo menor, dado el crecimiento de la población activa, lo que situaría la tasa de paro en el 7,4% en el promedio del año (en torno a 0,5 p.p. inferior a la de 2024). Para 2026, se prevé un aumento muy similar del empleo, del 0,9%, y una reducción de 0,3 p.p. en la tasa de paro, que se situaría en el 7,1% (en torno al 10% en España).

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 2025/2024

Periodo	CANTABRIA		ESPAÑA		
	Dato	Variación interanual	Dato	Variación interanual	
Licitación pública (millones de euros)	ene-jun 25	175,1	14,9	16.494,1	23,1
Obra civil	ene-jun 25	101,4	15,0	9.365,4	36,9
Compraventas de viviendas (número)	ene-jun 25	5.239,0	22,3	357.533,0	19,7
Precio vivienda libre (euros/m ²)	2º trim. 25	1.851,3	13,8	2.093,5	10,4
Viviendas nuevas visadas	ene-may 25	443,0	-30,1	56.792,0	7,6
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-jul 25	769,6	-1,3	67.120,3	1,2
Residentes España	ene-jul 25	578,5	-0,3	30.883,2	-0,5
Residentes extranjero	ene-jul 25	191,1	-4,1	36.237,1	2,7
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-jul 25	1.611,4	-0,7	205.978,5	0,7
Residentes España	ene-jul 25	1.245,8	0,3	68.339,9	-0,3
Residentes extranjero	ene-jul 25	365,6	-3,9	137.638,6	1,2
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	ene-jul 25	42,5	0,6	58,9	0,5
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-jul 25	16,2	-2,7	1.566,9	0,0
Población > 16 años (miles)	2º trim. 25	515,6	1,0	42.048,5	1,3
Inactivos (miles)	2º trim. 25	229,0	0,8	17.226,7	1,0
Activos (miles)	2º trim. 25	286,7	1,1	24.821,8	1,6
Ocupados (miles)	2º trim. 25	266,3	2,6	22.268,7	2,7
Sector agrario	2º trim. 25	5,5	12,2	764,7	-0,9
Sector industrial	2º trim. 25	44,1	5,0	3.005,5	4,0
Sector construcción	2º trim. 25	20,0	-3,8	1.524,5	3,1
Sector servicios	2º trim. 25	196,6	2,6	16.974,0	2,6
Parados (miles)	2º trim. 25	20,4	-15,0	2.553,1	-7,3
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	2º trim. 25	7,1	-1,4	10,3	-1,0
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	2º trim. 25	55,6	0,1	59,0	0,1
Paro registrado (miles)	ene-ago 25	28,5	-7,7	2.497,2	-5,8
Contratos iniciales (miles)	ene-jul 25	112,1	1,2	9.817,7	1,1
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-ago 25	236,4	2,2	21.551,9	2,3
Índice de Precios de Consumo	ago-25	119,0	2,6	118,8	2,7
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	ago-25	2,9	-0,3	3,5	0,5
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	1º trim. 25	16.099,1	8,0	1.486.035,5	5,3
Créditos al sector privado (millones de euros)	1º trim. 25	9.152,8	-0,5	1.138.741,4	1,6
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-jun 25	6.070,0	20,3	684.932,0	16,0
Matriculación de vehículos de carga	ene-jun 25	765,0	6,4	121.638,0	5,9
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-jun 25	3.222,0	50,3	243.257,0	24,9
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-jun 25	431,1	67,9	38.478,0	42,5
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-jun 25	133.806,6	11,7	158.178,4	14,1
Sociedades mercantiles. Número	ene-jun 25	539,0	13,7	66.006,0	4,3
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-jun 25	26,1	81,8	2.942,7	-7,6
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-jun 25	181,0	9,0	13.390,0	2,4
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 25	1.668,0	-8,8	197.150,9	1,0
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 25	1.563,6	16,8	222.263,6	5,4

(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.



**Analistas
Económicos
de Andalucía**

