Nº 2/2022

PREVISIONES ECONÓMICAS

DE CANTABRIA

Analistas Económicos de Andalucía

Unicaja Banco

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, 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 - 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 Banco.

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

Documento disponible en:

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

D.L.: MA-991-2022

© *Analistas Económicos de Andalucía 2022*

Analistas Económicos de Andalucía

Unicaja Banco

Índice

04 PRESENTACIÓN

05 RESUMEN EJECUTIVO

08 I. ENTORNO ECONÓMICO

23 II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA CÁNTABRA

38 III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE CANTABRIA 2022-2023

41 PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Presentación

Unicaja Banco publica el segundo número de "Previsiones Económicas de Cantabria", que incluye los datos del primer semestre de 2022 y previsiones para el conjunto del año y el próximo 2023. 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 Banco. Esta sociedad se creó a comienzos de 1995 con el objetivo de promover la investigación y difusión de estudios de carácter socioeconómico, que apoyen la toma de decisiones y contribuyan a mejorar la competitividad de la economía.

La publicación se divide en tres capítulos: Entorno económico, Evolución reciente de la economía cántabra y Previsiones económicas de Cantabria 2022-2023. En el primero se analiza el contexto económico internacional y nacional, análisis necesario para enmarcar la trayectoria de la economía regional. El segundo capítulo se centra en el análisis de coyuntura de la economía cántabra, prestando atención a la evolución de sus principales magnitudes (producción, empleo, precios, entre otras), así como a la especialización productiva de la región. El tercer apartado viene referido a las perspectivas de evolución del Producto Interior Bruto y el empleo en Cantabria para el conjunto del año 2022 y 2023. 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** viene perdiendo impulso, ralentizándose el crecimiento y repuntando la inflación, que ha alcanzado niveles máximos desde la década de los ochenta, llevando a los bancos centrales a ajustar sus políticas monetarias más rápido de lo previsto. Se prevé un crecimiento muy por debajo de lo proyectado antes de la guerra entre Rusia y Ucrania, estimando la OCDE un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) del 3,0% para 2022 y del 2,2% para 2023, lo que supone una significativa revisión a la baja para el próximo año, más acusada en la Zona Euro.

- La incertidumbre continúa siendo muy elevada. A la posibilidad de nuevos repuntes en los precios de los alimentos y la energía, podría unirse una mayor desaceleración de lo previsto en China o el mantenimiento de las presiones sobre las cadenas de suministro.

- En este contexto, los principales organismos de previsión apuntan a un crecimiento de la **economía española** superior al 4% para el conjunto de 2022. Para 2023 el crecimiento se ha revisado a la baja, situándose por debajo del 2% (del 1,5% según las estimaciones del Banco de España o la OCDE).

- La **economía cántabra** ha continuado creciendo en la primera mitad de 2022, aumentando el PIB un 1,0% en el primer trimestre y un 0,8% en el segundo, apoyado en la construcción y los servicios. En términos interanuales, el crecimiento se situó en el 5,8% en el segundo trimestre (6,8% en España), frente al 5,1% registrado en los tres primeros meses del año, de forma que el volumen de producción se encuentra cerca de los niveles prepandemia (-0,4% respecto al cuarto trimestre de 2019, -2,2% en España).

- Pese a que la mejora de la situación sanitaria y la eliminación de restricciones habrían impulsado la ***demanda***, en especial el consumo privado, algunos indicadores continúan mostrando signos de moderación. Las ventas minoristas han aumentado hasta julio un 0,6% (0,3% en España), aunque descontando las estaciones de servicio se habría producido un descenso del 1%, debido a la caída de las ventas no alimentarias. También la producción industrial de bienes de consumo está creciendo a menor ritmo, en tanto que las matriculaciones de turismos han disminuido. Por su parte, la producción industrial de bienes de equipo apuntaría a un buen comportamiento de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, recuperándose tras el peor comportamiento registrado en la segunda mitad de 2021. A su vez, las compraventas de viviendas continúan reflejando un significativo dinamismo de la inversión residencial.

- El valor de las exportaciones de bienes ha alcanzado en la primera mitad de 2022 los 1.782.6 millones de euros (el más elevado de la serie histórica), lo que supone un aumento del 23,0% en términos interanuales (24,8% en España), debido en parte al repunte de los precios. Por sectores, este aumento se ha debido, en gran medida, al incremento en el valor de las exportaciones de semimanufacturas (fundamentalmente hierro y acero y productos químicos), que suponen casi el 40% de las exportaciones y han crecido un 37,2% con relación al primer semestre de 2021.

- Desde la perspectiva de la ***oferta***, el aumento trimestral del PIB regional en la primera mitad del año se ha debido a la aportación de los sectores no agrarios. En el segundo trimestre, destacan los aumentos en la construcción (1,4%) y en los servicios (0,9%), al igual que en los primeros

meses del año. En términos interanuales, es el sector servicios (7,4%) el que supone una mayor aportación al crecimiento, destacando el aumento en las ramas de comercio, transporte, hostelería e información y comunicaciones (21,9%).

- Respecto al *mercado de trabajo*, el empleo ha continuado creciendo a un significativo ritmo en la primera mitad del año, recuperándose lo niveles previos a la pandemia, si bien los últimos datos publicados de trabajadores afiliados a la Seguridad Social reflejarían una cierta ralentización en la creación de empleo. En concreto, el número de trabajadores afiliados habría crecido en torno a un 3,1% interanual en el primer semestre, moderándose el ritmo de aumento desde el mes de abril, hasta situarse en agosto en los 231.619 trabajadores, un 1,2% más que en el mismo mes de 2021 (marcado aún por las restricciones).

- Según la Encuesta de Población Activa, el empleo ha mostrado un notable ritmo de crecimiento en la primera mitad del año, especialmente en el segundo trimestre, aumentando el número de ocupados en 9.200 con relación al trimestre anterior, debido principalmente al incremento en servicios de mercado (sobre todo en comercio, transporte y hostelería) y en industria. En términos interanuales, el empleo ha crecido un 4,2% (4,0% en España), destacando de nuevo el aumento registrado en los servicios de mercado, y muy especialmente en la rama de comercio, transporte y hostelería (11.400 ocupados más que hace un año). Por su parte, la población activa ha disminuido un 0,6% en términos interanuales, registrándose la cifra de parados más baja desde mediados de 2008, lo que ha situado la tasa de paro en el 8,2% (12,5% en España), 4,3 p.p. por debajo de la de un año antes.

- En lo que respecta a las **previsiones de crecimiento para Cantabria**, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB regional podría crecer un 3,6% en el conjunto de 2022, una tasa inferior a la prevista para el conjunto de España y similar a la estimada el pasado mes de marzo. En cuanto a 2023, la tasa de crecimiento podría moderarse hasta el 1,2%, en un contexto de elevada incertidumbre en el que se ha incrementado el riesgo de recesión para las principales economías mundiales.

- Por otra parte, se estima que el número de ocupados (según cifras de la EPA) crezca un 2,5% en el promedio de 2022, hasta alcanzar los 250.500, en torno a un punto más de lo estimado en marzo, debido al mayor crecimiento de lo previsto en la primera mitad del año, sobre todo en el sector servicios y en el agrario. Asimismo, la cifra de parados podría descender en torno a un 20%, lo que situaría la tasa de paro en el 9,2% en el promedio del año, 2,3 p.p. por debajo de la de 2021. Para 2023, se prevé un crecimiento del empleo del 0,7%, al tiempo que se moderaría el descenso del desempleo, estimándose una tasa de paro del 8,9%.

ENTORNO
ECONÓMICO

I. Entorno Económico

Según el último informe de Perspectivas Económicas de la OCDE, la economía mundial ha perdido impulso tras la invasión rusa de Ucrania, desacelerándose el crecimiento y repuntando la inflación, que ha alcanzado niveles no registrados desde la década de los ochenta, obligando a los bancos centrales a ajustar sus políticas monetarias más rápido de lo previsto. Las tasas de crecimiento están muy por debajo de las proyectadas antes de la guerra, estimándose un aumento del Producto Interior Bruto (PIB) del 3,0% para 2022 y del 2,2% para 2023, crecimiento este último que se ha revisado 0,6 puntos porcentuales (p.p.) a la baja con relación al estimado en junio, siendo aún más intensa la revisión para la Zona Euro (-1,3 p.p.), especialmente para Alemania.

Las presiones inflacionarias asociadas a la reapertura de las economías tras las restricciones de la pandemia se han visto agravadas por la guerra, que ha impulsado aún más el aumento de los precios de la energía y los alimentos. La OCDE prevé una inflación en las economías del G20 del 8,2% para 2022 y del 6,2% para las economías avanzadas, que retrocederá gradualmente en 2023, hasta el 6,6% y 4,0%, respectivamente, en un contexto de políticas monetarias restrictivas y desaceleración global del crecimiento.

Perspectivas económicas de la OCDE

Tasas de variación anual del PIB real en % y diferencias en p.p.	2021	2022		2023	
		Sep. 2022	Diferencia Junio 2022	Sep. 2022	Diferencia Junio 2022
PIB mundial	5,8	3,0	0,0	2,2	-0,6
Australia	4,9	4,1	-0,1	2,0	-0,5
Canadá	4,5	3,4	-0,4	1,5	-1,1
Zona Euro	*5,2*	*3,1*	*0,5*	*0,3*	*-1,3*
Alemania	2,6	1,2	-0,7	-0,7	-2,4
Francia	6,8	2,6	0,2	0,6	-0,8
Italia	6,6	3,4	0,9	0,4	-0,8
ESPAÑA	*5,5*	*4,4*	*0,3*	*1,5*	*-0,7*
Japón	1,7	1,6	-0,1	1,4	-0,4
Corea	4,1	2,8	0,1	2,2	-0,3
Reino Unido	7,4	3,4	-0,2	0,0	0,0
EE.UU.	5,7	1,5	-1,0	0,5	-0,7
Argentina	10,4	3,6	0,0	0,4	-1,5
Brasil	4,9	2,5	1,9	0,8	-0,4
China	8,1	3,2	-1,2	4,7	-0,2
India	8,7	6,9	0,0	5,7	-0,5
Rusia	4,7	-5,5	4,5	-4,5	-0,4

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

La incertidumbre sobre las perspectivas económicas sigue siendo elevada, con importantes riesgos. Esto incluye la posibilidad de nuevos repuntes en los precios de los alimentos y la energía, así como potenciales episodios de escasez de gas a medida que avance el invierno en el hemisferio norte, por lo que reducir el consumo de energía y diversificar fuentes de suministro será fundamental. También podría producirse una mayor desaceleración de lo previsto en China, sin olvidar las presiones sobre las cadenas de suministro.

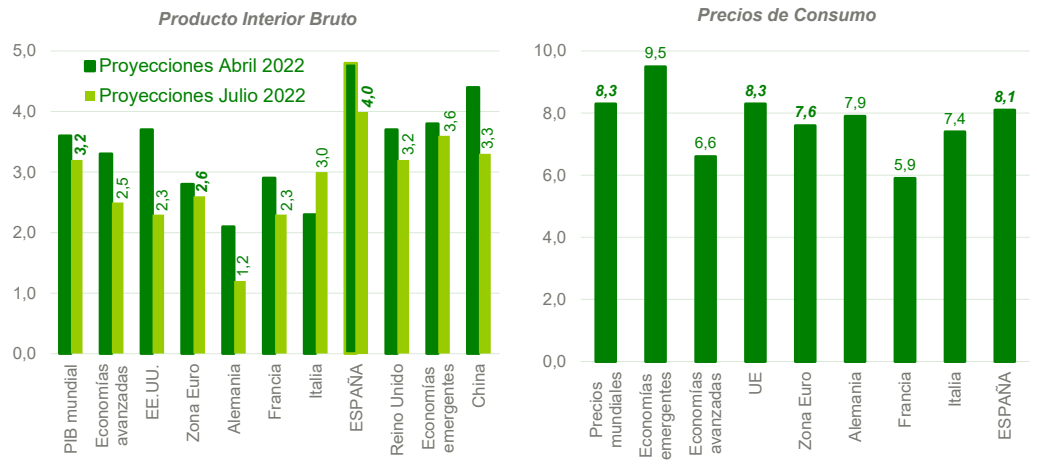
En este contexto, y con el objetivo de ahorrar energía antes del invierno y prepararse para los posibles recortes de suministro de gas procedente de Rusia, la Comisión propuso a principios de verano medidas destinadas a la reducción de la demanda de gas y el llenado del almacenamiento de gas. No obstante, la intensificación de los problemas de suministro energético y los elevados precios ha llevado a poner en marcha planes de ahorro y a proponer en septiembre una intervención de emergencia en los mercados energéticos europeos, llegándose a un acuerdo a finales de mes.

En concreto, la Comisión ha propuesto la obligación de reducir el consumo de electricidad en al menos un 5% durante las horas de precios más altos, así como reducir la demanda global de electricidad en al menos un 10% hasta el 31 de marzo de 2023.

En opinión de la OCDE, se necesitará un mayor endurecimiento de la política monetaria en la mayoría de las principales economías para garantizar que las presiones inflacionarias se reduzcan de forma duradera. Por su parte, el apoyo fiscal puede ayudar a amortiguar el impacto de los elevados costes de la energía en hogares y empresas, pero debe concentrarse en los más vulnerables y preservar los incentivos para reducir el consumo de energía, evitando un estímulo persistente en momentos de elevada inflación.

Previsiones de crecimiento de PIB e inflación para 2022

Tasas de variación anual en %



Fuente: Perspectivas de la economía mundial (FMI) y Previsiones de Verano de la Comisión Europea.

Asimismo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento para este año, señalando en su publicación de julio que el crecimiento de la economía mundial se reducirá desde el 6,1% de 2021 al 3,2% en 2022, una tasa 0,4 p.p. inferior a la estimada en el mes de abril. Esta revisión a la baja ha sido cercana a los 1,5 p.p. para EE.UU. (en recesión técnica al registrar dos trimestres consecutivos de descensos del PIB), dada la pérdida de poder adquisitivo de los hogares y la política monetaria más restrictiva. Asimismo, en China la política estricta de Covid cero y el agravamiento de la crisis del sector inmobiliario han provocado una desaceleración peor de la prevista, estimándose para 2022 el menor crecimiento desde la década de los setenta, salvo en 2020.

Por su parte, el último informe de previsiones económicas de la Comisión Europea señala que la economía de la UE seguirá creciendo, si bien a menor ritmo de lo previsto en primavera. En concreto, las previsiones económicas de verano estiman que la economía de la UE crezca un 2,7% en 2022 y un 1,5% en 2023, estimándose tasas inferiores en una décima para la Zona Euro. El impulso que ha supuesto la reapertura de las economías sustentará el crecimiento anual en 2022, que apenas se ha revisado con relación a las previsiones de primavera, mientras que para 2023 se ha producido una rebaja significativa en las expectativas de crecimiento.

Algo más elevada es la última previsión del Banco Central Europeo (BCE) para la Zona Euro en 2022, estimando un crecimiento del 3,1%, frente al 2,8% previsto en junio. La retirada de las restricciones relacionadas con la pandemia, la fortaleza del mercado de trabajo y el apoyo de la política fiscal han impulsado la actividad y amortiguado el impacto de la guerra en la primera mitad del año, al tiempo que el auge del turismo habría contribuido al crecimiento durante el tercer trimestre, especialmente en aquellos países con un elevado peso del sector turístico. Por el contrario, para 2023 se prevé ahora un crecimiento del 0,9%, frente al 2,1% anterior, aunque en un escenario más adverso, derivado de un corte total del gas ruso y de los flujos de petróleo, de precios más elevados de las materias primas y un comercio más débil, el PIB podría descender casi un 1%.

Proyecciones y supuestos técnicos para la Zona Euro

	Escenario base			Escenario adverso		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Proyecciones (variación anual en %)						
PIB	3,1	0,9	1,9	2,8	-0,9	1,9
IPCA	8,1	5,5	2,3	8,4	6,9	2,7
IPCA excluyendo alimentos y energía	3,9	3,4	2,3	3,9	3,5	2,4
Supuestos técnicos						
Precios del petróleo ($/barril)	105,4	89,8	83,6	119,7	138,2	115,7
Precio del gas (€/MWh)	168,0	235,0	165,0	202,3	360,6	253,4

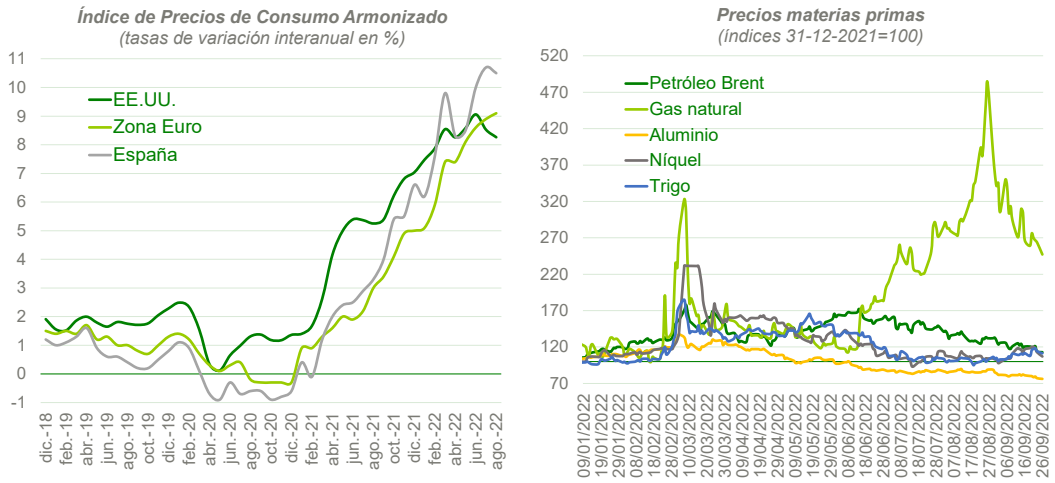
Fuente: Proyecciones macroeconómicas del Banco Central Europeo. Septiembre 2022.

El impacto de la elevada inflación en hogares y empresas, la persistencia de restricciones de oferta (aunque hay señales de que los cuellos de botellas estarían relajándose) y el deterioro de la confianza siguen limitando la actividad económica. Además, se espera que el fuerte repunte de la demanda de servicios tras la reapertura de la economía pierda impulso en los próximos meses, a lo que se uniría el debilitamiento de la demanda mundial y la orientación más restrictiva de la política monetaria, estimándose un estancamiento de la economía durante los últimos meses de 2022 y principios de 2023. Asimismo, es probable que a más largo plazo la ralentización económica se traduzca en un incremento de la tasa de paro, que se situó en un mínimo histórico del 6,6% en julio.

La inflación ha seguido aumentando y en agosto se situó en el 9,1% (máximo histórico), siendo los precios de la energía el factor que más contribuye a la inflación general, con un crecimiento cercano al 40%. Aunque se espera que los precios del petróleo se moderen a corto plazo (han disminuido algo más de un 35% respecto a los máximos de principios de marzo), los precios mayoristas del gas continuarán siendo extremadamente elevados, pese a la reciente moderación. Por otro lado, los precios de los alimentos también han continuado aumentando, reflejando la subida de los costes energéticos, disrupciones en el comercio de materias primas alimenticias y unas condiciones meteorológicas adversas.

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

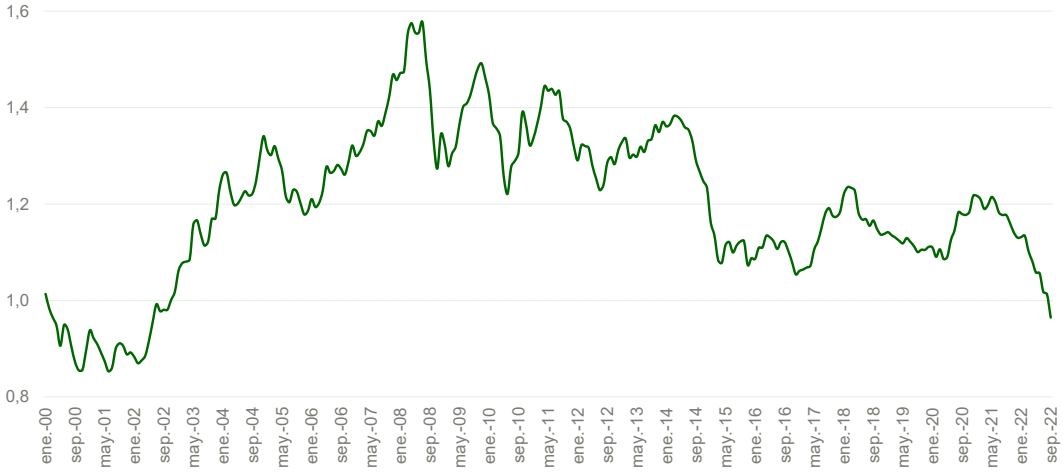
Tasas de variación interanual en % e índices



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

Tipo de cambio euro del euro

Dólares por euro. Media de datos diarios



El dato de septiembre corresponde al día 26.

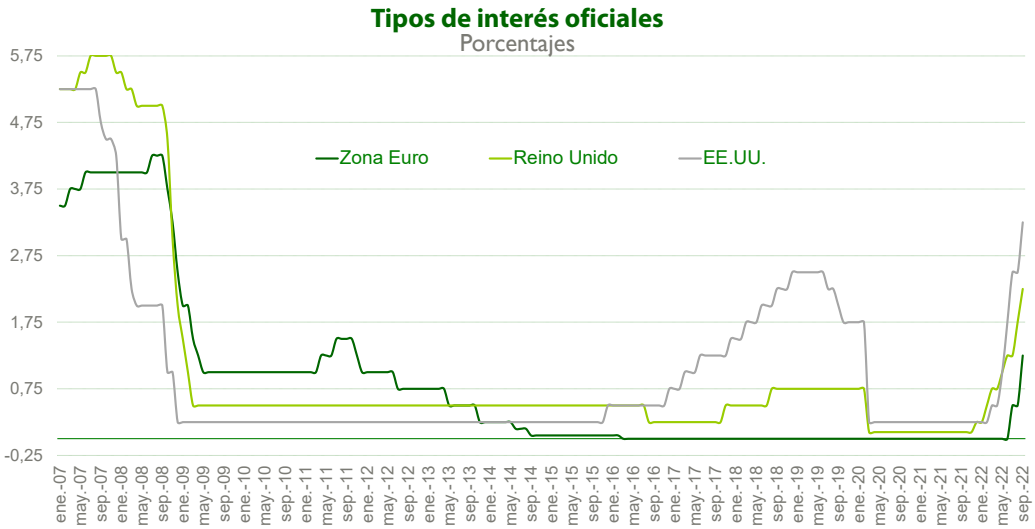
Fuente: Banco de España.

Asimismo, la persistencia de cuellos de botella en la oferta (pese a su moderación) y la recuperación de la demanda, sobre todo en el sector servicios, siguen presionando al alza la inflación, contribuyendo también la depreciación del euro a las presiones inflacionistas. En lo que va de año, el euro acumula una depreciación de más del 10% respecto del dólar, llegando a caer por debajo de la paridad, lo que no sucedía desde el año 2002.

Esta evolución de la inflación ha desencadenado una respuesta de política monetaria más rápida de lo previsto inicialmente, con sucesivas subidas de tipos por parte de las distintas autoridades monetarias. En concreto, la Reserva Federal estadounidense ha subido cinco veces los tipos de interés en lo que va de año (marzo, mayo, junio, julio y septiembre), hasta situarlos en una horquilla del 3-3,25% (máximos desde la crisis financiera), con subidas de 0,75 puntos en los tres últimos

meses citados, y no se descarta que los tipos puedan cerrar el año por encima del 4%. También el Banco de Inglaterra ha subido tipos hasta el 2,25%, anticipándose nuevas subidas tras el desplome de la libra.

Por su parte, el BCE decidió en su reunión del 21 de julio subir los tipos de interés oficiales por primera vez en once años, con una subida mayor de lo esperado (0,50 puntos básicos), que no se veía desde hacía veintidós años. En septiembre el Consejo de Gobierno decidió subir los tipos de interés oficiales en 75 puntos básicos, de modo que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito han aumentado hasta el 1,25%, 1,50% y 0,75%, respectivamente. Además, la autoridad monetaria espera incrementar los tipos de interés en las próximas reuniones para moderar la demanda y frente al riesgo de un aumento persistente de las perspectivas de inflación.



Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Asimismo, el Consejo de Gobierno prevé seguir reinvirtiendo íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco del APP (Programa de compras de activos) que vayan venciendo durante un periodo prolongado tras la fecha en la que han comenzado a subir los tipos de interés oficiales del BCE y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario para mantener unas condiciones de amplia liquidez y una orientación adecuada de la política monetaria. Anteriormente, en junio la autoridad monetaria ya decidió poner fin a dichas compras a partir del 1 de julio de 2022. Por su parte, en lo que se refiere al PEPP (Programa de compras de emergencia frente a la pandemia), se prevé reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco del programa que vayan venciendo al menos hasta el final de 2024.

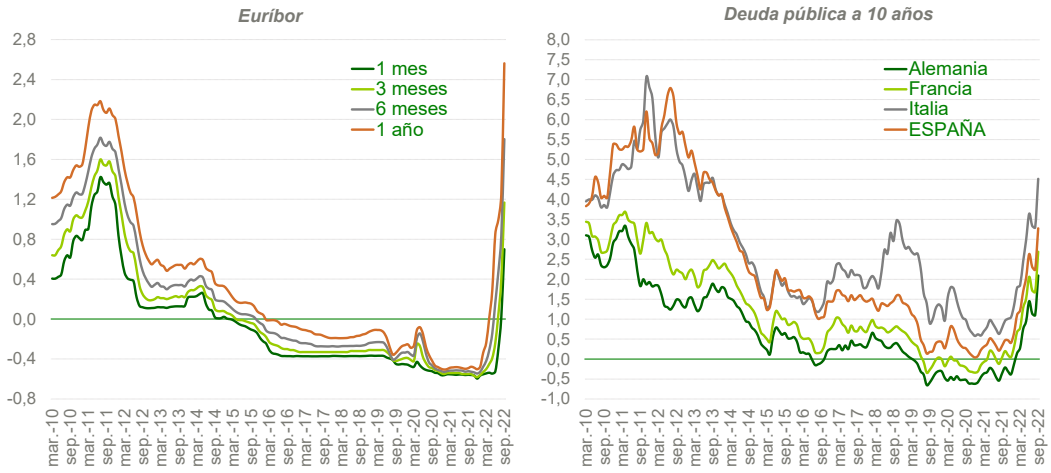
El Consejo de Gobierno aprobó también en julio el Instrumento para la Protección de la Transmisión (Transmission Protection Instrument, TPI), una herramienta "antifragmentación" que pretende asegurar la transmisión fluida de la orientación de dicha política a todos los países de la Zona Euro. El Eurosistema podrá comprar en el mercado secundario valores emitidos en jurisdicciones que experimenten un deterioro de las condiciones de financiación que no esté justificado por los fundamentos económicos del país en cuestión, con el fin de contrarrestar, en la

medida en que sea necesario, los riesgos para el mecanismo de transmisión de la política monetaria. El volumen de las compras en el marco del TPI dependerá de los riesgos para la transmisión de la política y no se han establecido restricciones ex ante para las compras. Para ello se tendrá en cuenta una serie de criterios para evaluar si los países aplican políticas fiscales y macroeconómicas sólidas y sostenibles.

En línea con las previsiones más recientes de crecimiento mundial y de las principales economías europeas, en España el escenario macroeconómico para el proyecto de presupuestos generales del estado de 2023 refleja una revisión a la baja del crecimiento y al alza de la inflación. Las hipótesis en torno a la futura evolución de los precios del Brent y del gas natural se han ajustado al alza a lo largo del año, al igual que las previsiones de tipos de interés. Hay que señalar que el Euríbor a 3 meses ha pasado desde valores próximos al -0,60% a finales de 2021 hasta el 0,40% en agosto de este año, situándose el Euríbor a un año (principal referencia de los préstamos hipotecarios concedidos por las entidades de crédito españolas) en el 1,249% (en septiembre supera el 2%, máximo desde 2009), tras registrar valores negativos desde febrero de 2016 hasta marzo de 2022. Por su parte, la rentabilidad del bono a 10 años supera el 3%, registrándose un diferencial con el bono alemán algo superior a los 100 puntos básicos.

Euríbor y rendimiento de la deuda pública a 10 años

Porcentajes



El dato de septiembre corresponde al día 26.

Fuente: Banco de España y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

El Gobierno mantuvo en julio la previsión de crecimiento del PIB para 2022 en el 4,3%, una tasa que ahora estima en el 4,4%, por la mayor aportación del sector exterior. El aumento del consumo privado y público, así como de la inversión, será menor de lo estimado anteriormente, mientras que las exportaciones crecerán a mayor ritmo de lo previsto, debido a la positiva evolución en la primera mitad del año. En cuanto al próximo año 2023, el crecimiento se ha revisado a la baja, hasta el 2,1% (3,5% estimado en abril y 2,7% en julio), debido al mantenimiento de los altos precios de la energía, la subida de los tipos de interés y el menor crecimiento global.

Escenario macroeconómico del Gobierno 2022-2023

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	Proyecciones actuales (5 octubre 2022)		Proyecciones anteriores (26 julio 2022)	
	2022 (P)	2023 (P)	2022 (P)	2023 (P)
Gasto en consumo final nacional privado (1)	1,2	1,3	3,0	2,5
Gasto en consumo final de las AA.PP.	-1,0	0,4	0,9	2,2
FBCF Bienes de Equipo	6,6	9,5	12,6	3,8
FBCF Construcción	3,8	8,4	5,2	7,4
Exportaciones de bienes y servicios	17,9	7,3	10,2	4,9
Importaciones de bienes y servicios	9,9	8,2	9,1	6,5
PIB real	**4,4**	**2,1**	**4,3**	**2,7**
Deflactor del consumo privado	7,7	4,1	7,8	2,9
Empleo total (2)	2,9	0,6	3,7	0,8
Tasa de paro (% población activa)	12,8	12,2	12,8	12,0
Cap (+)/Nec (-) financiación AA.PP. (% PIB)	--	--	-5,0	-3,9
Cap (+)/Nec (-) financiación frente Resto del Mundo (% PIB)	2,5	2,9	0,7	0,5

(1) Hogares e ISFLSH.
(2) Empleo equivalente a tiempo completo.
Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

Un crecimiento similar estima el Panel de expertos de FUNCAS de septiembre para el conjunto de 2022, anticipándose una significativa desaceleración para la segunda mitad del año, en tanto que para 2023 el panel anticipa un crecimiento del 1,9%. Estas perspectivas para el próximo año no difieren con las publicadas recientemente por otros organismos de previsión, que apuntan en general a un crecimiento por debajo del 2%.

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

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB	2021	Proyecciones Octubre 2022			Proyecciones Junio 2022		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
PIB	**5,5**	**4,5**	**1,4**	**2,9**	**4,1**	**2,8**	**2,6**
Consumo privado	6,0	1,6	1,3	3,2	1,4	4,9	2,8
Consumo público	2,9	-1,5	0,0	0,9	-0,2	0,4	1,2
Formación bruta de capital fijo	0,9	4,7	1,7	2,6	6,5	2,1	2,4
Exportaciones de bienes y servicios	14,4	17,5	4,0	3,1	12,5	2,9	3,5
Importaciones de bienes y servicios	13,9	8,2	3,1	2,4	7,0	4,0	3,1
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	*5,2*	*1,1*	*0,9*	*2,5*	*2,1*	*3,2*	*2,4*
Demanda externa neta (contribución al crecimiento)	*0,3*	*3,4*	*0,5*	*0,4*	*2,0*	*-0,4*	*0,2*
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	3,0	8,7	5,6	1,9	7,2	2,6	1,8
Índice armonizado de precios de consumo, sin energía ni alimentos	0,6	3,9	3,5	2,1	3,2	2,2	2,0
Empleo (horas)	7,2	4,0	0,8	2,5	4,6	1,5	1,1
Tasa de paro (% población activa, media anual)	14,8	12,8	12,9	12,4	13,0	12,8	12,7
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	1,9	2,6	2,7	3,4	3,1	3,2	3,0
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-6,9	-4,3	-4,0	-4,3	-4,6	-4,5	-4,2
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	118,3	113,3	110,7	109,9	114,9	113,2	112,5

(1) Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: segundo trimestre de 2022. Fecha de cierre de las proyecciones: 30 de septiembre de 2022.
Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2022-2024). Banco de España. Octubre 2022.

En el caso concreto del Banco de España, sus proyecciones más recientes apuntan a un crecimiento del 4,5% para el conjunto de 2022, lo que supone una revisión al alza de 0,4 p.p., debida al avance más intenso del PIB en el segundo trimestre de lo que se habría estimado. En cambio, el crecimiento proyectado para el próximo año 2023 se ha revisado a la baja en torno a 1,5 p.p., hasta el 1,4%, como consecuencia, entre otros factores, de las mayores tasas de inflación proyectadas, las condiciones de financiación menos favorables y el debilitamiento de la demanda global. Estas proyecciones siguen sometidas a una extraordinaria incertidumbre, y los riesgos se orientan a la baja para el caso de la actividad económica y al alza para la inflación, condicionados, en gran medida, por la posible evolución en los mercados energéticos.

Contabilidad Nacional Anual de España: Años 2020-2021

Tasas de variación anual en términos de volumen en %	2020 (provisional)		2021 (avance)	
	Serie anterior	Serie actualizada	Serie anterior	Serie actualizada
Gasto en consumo final	-8,2	-8,4	4,2	5,1
Hogares	-12,2	-12,4	4,7	6,0
Administraciones Públicas	3,3	3,5	3,1	2,9
Formación Bruta de Capital	-11,4	-13,2	6,8	5,9
Demanda nacional (aportación p.p.)	*-8,6*	*-9,1*	*4,7*	*5,2*
Exportaciones de bienes y servicios	-20,1	-19,9	14,7	14,4
Importaciones de bienes y servicios	-15,2	-14,9	13,9	13,9
Producto Interior Bruto	**-10,8**	**-11,3**	**5,1**	**5,5**
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	4,3	4,5	-3,7	2,1
Industria	-10,1	-13,1	5,2	6,6
Construcción	-11,3	-13,2	-3,4	-3,0
Servicios	-11,5	-11,4	6,0	6,0
Impuestos netos sobre productos	-11,0	-10,8	6,7	6,7

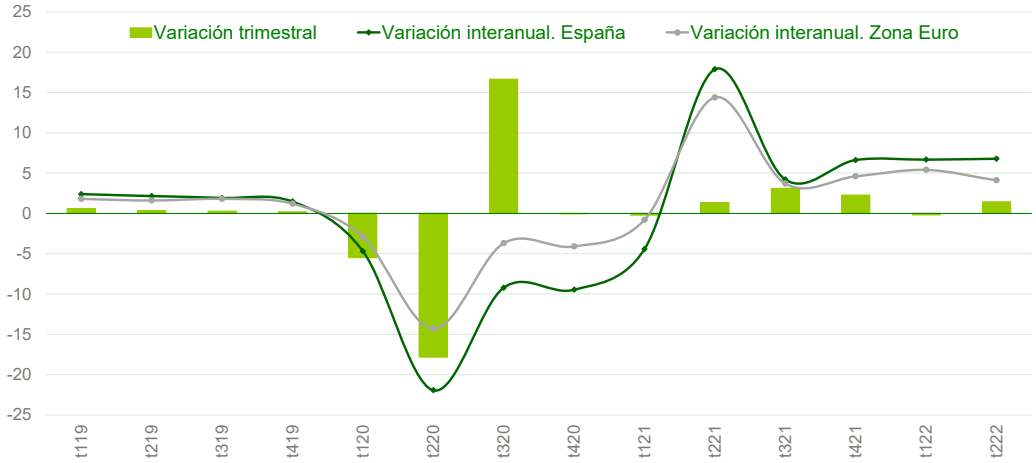
Fuente: Contabilidad Nacional Anual de España, INE. Datos publicados el 15 de septiembre de 2022.

En lo que respecta a la Contabilidad Nacional, el Instituto Nacional de Estadística ha publicado a mediados de septiembre, como viene siendo habitual al contar con más información, los resultados actualizados para los diferentes agregados del PIB, en este caso correspondientes a los años 2019-2021. Con estos nuevos datos, el PIB de España habría mostrado en 2020 un mayor descenso de lo estimado anteriormente (-11,3% frente al -10,8% anterior), registrándose un descenso algo más intenso del gasto de los hogares y de la inversión. En cuanto a 2021, el PIB habría registrado un crecimiento en volumen del 5,5%, cuatro décimas superior al adelantado por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) el pasado 31 de marzo. Esta revisión se habría debido a la mayor aportación de la demanda nacional, en concreto del consumo de los hogares.

En cuanto a los datos más recientes de la CNTR, el crecimiento de la economía española se habría intensificado en el segundo trimestre del año, a pesar del entorno macroeconómico complejo, después de descender un 0,2% entre enero y marzo, a consecuencia del aumento de infecciones por Covid (variante ómicron), el inicio de la invasión rusa de Ucrania y los paros del sector del transporte. En concreto, entre abril y junio, el PIB habría crecido un 1,5%, 0,4 p.p. más de lo avanzado a finales de julio (0,8% en la Zona Euro), más de lo previsto por los principales organismos de previsión, aunque se espera que la parte final del año se vea afectada por el fuerte aumento de la inflación y la incertidumbre derivada de la guerra en Ucrania, sobre todo en lo referente al suministro de gas y su impacto sobre los mercados energéticos.

Variación trimestral y anual del PIB en España

Tasas de variación en %



Fuente: Cuentas Nacionales (Eurostat e INE).

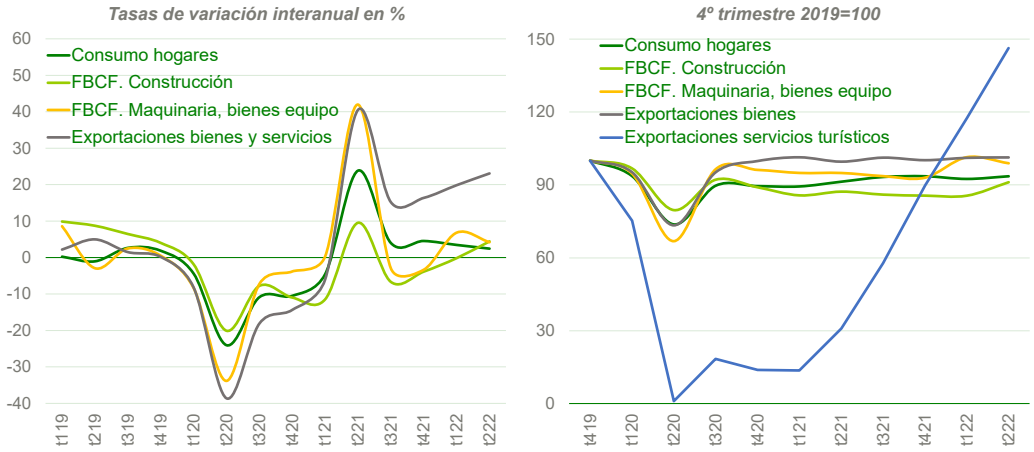
El crecimiento del PIB en el segundo trimestre se ha apoyado tanto en la demanda interna como en el sector exterior. En concreto, el consumo de los hogares ha crecido un 1,2% respecto al trimestre anterior (0,6 p.p. de aportación al crecimiento), favorecido por las altas tasas de vacunación y la eliminación de restricciones, tras descender en los primeros meses del año. También ha repuntado la inversión en construcción, especialmente no residencial, que ha contribuido con 0,5 p.p. al crecimiento. Por el contrario, el consumo público ha disminuido, al igual que la inversión en bienes de equipo, que se habría visto afectada por el aumento de la incertidumbre y los problemas de suministros. En cuanto a la demanda externa, su contribución positiva al crecimiento se ha debido al mayor aumento de las exportaciones que de las importaciones, destacando el dinamismo de las exportaciones de servicios, apoyadas en la recuperación del turismo internacional.

En términos interanuales, el crecimiento del PIB se ha situado en el 6,8% (4,1% en la Zona Euro), registrándose una aportación positiva de la demanda nacional (1,9 p.p.) y, sobre todo, del sector exterior (4,9 p.p.), si bien el volumen de producción es un 2,2% inferior al de finales de 2019, antes de la pandemia. Casi todos los componentes de la demanda registran tasas de variación positivas, exceptuando el gasto en consumo de las Administraciones Públicas y el de las Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares, que oscilan entre el 2,5% del consumo de los hogares y el 23,1% de las exportaciones de bienes y servicios, con un crecimiento destacado de las exportaciones de servicios, y más concretamente de los servicios turísticos, que se han casi quintuplicado respecto a un año antes, recuperando los niveles previos a la pandemia (se sitúan en niveles máximos de la serie).

Por el lado de la oferta, se observan descensos en el sector agrario, las actividades financieras y de seguros y los servicios de no mercado, mientras que en el resto de ramas productivas se han producido aumentos, con tasas destacadas en el comercio, transporte y hostelería (23,4%) y las actividades de ocio (18,7%), impulsadas por la mejora de la situación sanitaria y la eliminación de restricciones.

PIB por el lado de la demanda en España

Tasas de variación interanual en volumen en % e índices



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

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

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Volumen encadenado referencia 2015. Tasas de variación en %	2020	2021	Variación trimestral					Variación interanual				
			IIT 2021	IIIT 2021	IVT 2021	IT 2022	IIT 2022	IIT 2021	IIIT 2021	IVT 2021	IT 2022	IIT 2022
Demanda nacional (2)	*-9,1*	*5,2*	*2,5*	*2,1*	*1,1*	*-1,8*	*0,6*	*17,7*	*3,8*	*4,9*	*3,8*	*1,9*
Gasto en consumo final de los hogares	-12,4	6,0	2,2	2,1	0,3	-1,2	1,2	23,8	4,0	4,6	3,5	2,5
Gasto en consumo final de las AA.PP.	3,5	2,9	0,7	0,5	-1,8	-0,3	-1,3	4,1	3,1	-0,1	-1,0	-2,9
Formación bruta de capital fijo	-9,7	0,9	1,1	-0,8	-0,1	3,3	2,5	17,5	-3,0	-1,7	3,5	4,9
Viviendas, edificios y construcción	-10,2	-3,7	1,8	-1,4	-0,5	0,0	6,5	9,5	-6,7	-3,9	-0,2	4,4
Maquinaria, b. equipo y armamento	-13,3	6,3	0,0	-1,4	-0,7	9,1	-2,5	42,0	-3,0	-3,3	6,8	4,2
Exportaciones de bienes y servicios	-19,9	14,4	2,2	5,7	5,5	5,2	4,9	40,5	15,2	16,4	19,9	23,1
Exportaciones de bienes	-8,8	10,6	-1,8	1,7	-1,0	1,0	0,2	35,7	6,3	0,4	-0,2	1,8
Exportaciones de servicios	-43,3	27,0	17,6	18,8	23,7	17,2	14,9	59,0	50,5	81,2	102,7	97,9
Gasto de los hogares no residentes	-75,8	77,0	126,5	87,4	55,3	30,8	24,5	2.874,6	214,5	549,4	762,2	374,1
Importaciones de bienes y servicios	-14,9	13,9	6,0	2,7	1,9	1,0	2,8	40,8	14,3	11,6	12,2	8,8
Producto Interior Bruto	**-11,3**	**5,5**	**1,4**	**3,1**	**2,3**	**-0,2**	**1,5**	**17,9**	**4,2**	**6,6**	**6,7**	**6,8**
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	4,5	2,1	1,2	0,4	4,1	-1,7	-3,8	0,0	2,5	1,8	3,9	-1,2
Industria	-13,1	6,6	0,0	1,4	3,3	-1,9	1,7	27,5	0,4	3,2	2,7	4,5
Industria manufacturera	-15,4	8,9	0,7	3,6	2,0	-1,5	1,4	36,1	3,0	4,0	4,9	5,5
Construcción	-13,2	-3,0	-1,9	-0,2	0,9	1,8	2,5	13,3	-8,2	-4,1	0,6	5,1
Servicios	-11,4	6,0	1,7	4,0	2,0	-0,1	1,6	17,3	6,0	8,2	7,8	7,7
Comercio, transporte y hostelería	-25,5	15,6	3,2	10,4	5,7	0,6	5,2	48,6	16,1	21,9	21,1	23,4
Información y comunicaciones	-4,6	7,1	3,1	1,5	6,5	-1,7	4,2	13,0	7,3	11,8	9,6	10,7
Actividades financieras y de seguros	5,0	0,8	-0,6	-1,6	0,3	-4,9	0,8	2,5	-2,3	-1,6	-6,7	-5,4
Actividades inmobiliarias	0,0	0,4	0,1	0,7	0,9	1,7	-2,3	5,0	-1,8	-1,0	3,4	1,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	-13,8	7,2	2,2	3,4	2,7	-0,2	2,4	23,3	8,3	10,6	8,4	8,6
Admón. pública, educación y sanidad	-1,4	1,1	0,1	-0,7	-0,5	-0,8	-3,6	3,2	1,2	-1,3	-1,9	-5,5
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-21,7	2,6	6,6	14,1	-5,9	-0,1	10,7	20,7	6,1	18,2	14,2	18,7
Impuestos menos subvenciones a los productos	-10,8	6,7	3,4	1,7	2,7	1,3	1,2	17,6	5,3	8,7	9,5	7,2

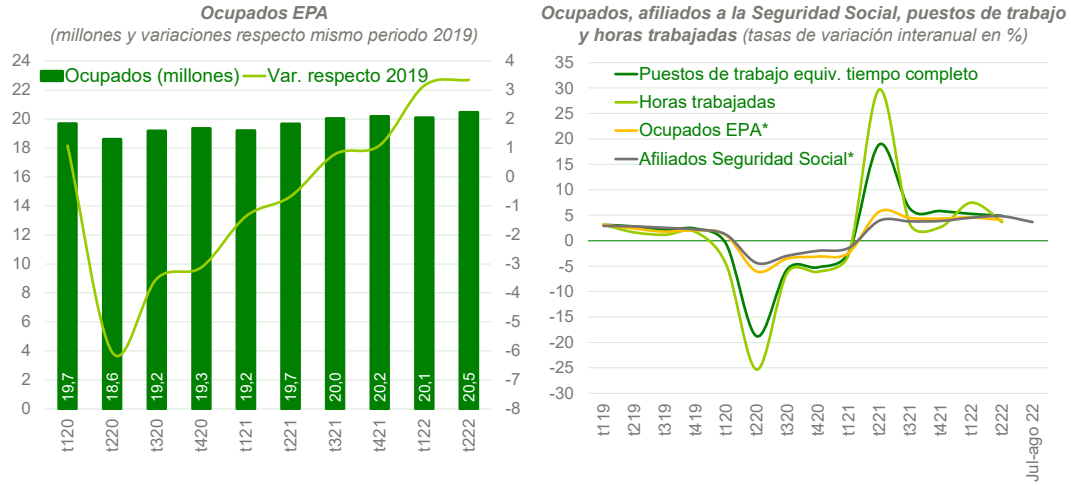
(1) Datos publicados el 23-09-2022.
(2) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

En lo que respecta al empleo, las horas trabajadas y los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo crecen a tasas similares (1,1% y 1,0%, respectivamente), registrándose un leve aumento en las jornadas medias a tiempo completo (0,1%). Con relación al segundo trimestre de 2021, las horas trabajadas han aumentado un 3,3% y los puestos equivalentes a tiempo completo un 5,2%, recuperándose en este último caso los niveles previos a la pandemia (1,9% respecto al cuarto trimestre de 2019) y situándose algo por debajo en el caso de las horas (-0,7%). Junto con la evolución del PIB, estos datos de empleo reflejan un aumento de la productividad.

También las cifras de la Encuesta de Población Activa (EPA) reflejan una moderación en el ritmo de crecimiento del empleo en el segundo trimestre del año, registrándose en términos desestacionalizados un aumento trimestral del 0,6%, cuatro décimas inferior al del primer trimestre. De este modo, el número de ocupados se ha situado en 20.468.000 personas, lo que supone un aumento cercano a los 800.000 ocupados con respecto a un año antes y un crecimiento en términos relativos del 4,0% (0,6 p.p. inferior al del trimestre previo), superándose también los niveles previos a la pandemia. Asimismo, el número de trabajadores a la Seguridad Social también habría superado los 20 millones, registrándose un aumento cercano al 5% interanual en el segundo trimestre, si bien desde junio se aprecia una pérdida de dinamismo.

Evolución reciente del empleo en España

Millones de ocupados y tasas de variación



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

Por ramas de actividad, y según cifras de la EPA, la creación de empleo se desaceleró con intensidad en el sector agrario y la construcción, mientras que se aceleró en la industria y mantuvo un elevado dinamismo en los servicios de mercado. Asimismo, cabe destacar el fuerte repunte en el número de asalariados con contrato indefinido, frente al descenso en los asalariados temporales, reduciéndose la tasa de temporalidad en casi 3 p.p. en el último año, aunque sigue siendo superior al promedio de la Zona Euro. Por otro lado, se ha producido un mayor dinamismo del empleo en el sector privado, que concentró casi la totalidad del aumento de ocupados, registrando un avance interanual del 4,8%, mientras que el empleo público apenas creció un 0,4%. No obstante, respecto a los niveles prepandemia (cuarto trimestre de 2019), el empleo público ha crecido un 6,2%, frente al 1,8% del sector privado.

Por su parte, la población activa ha seguido creciendo, pero a menor ritmo, de forma que la tasa de actividad se ha situado en el 58,7%, una décima por encima de la tasa registrada hace un año. Esta evolución junto con la mejora del empleo ha permitido una disminución del desempleo, que ha experimentado un descenso interanual del 17,6% (-6,2% de descenso trimestral en términos desestacionalizados, más intenso que en el primer trimestre), situándose la cifra de parados por debajo de los 3 millones. De este modo, la tasa de paro se ha situado en el 12,5%, casi tres puntos por debajo de la estimada en el segundo trimestre de 2021. Más acusada ha sido la reducción de la tasa de paro entre los menores de 30 años, aunque la ratio sigue superando el 20%, así como entre el colectivo con estudios medios, si bien la menor tasa de paro se registra entre aquellos con estudios superiores (7,0%). Por su parte, el porcentaje de parados de larga duración (un año o más en esa situación) se ha reducido ligeramente en el último año, hasta el 47,8%.

Principales indicadores del mercado de trabajo

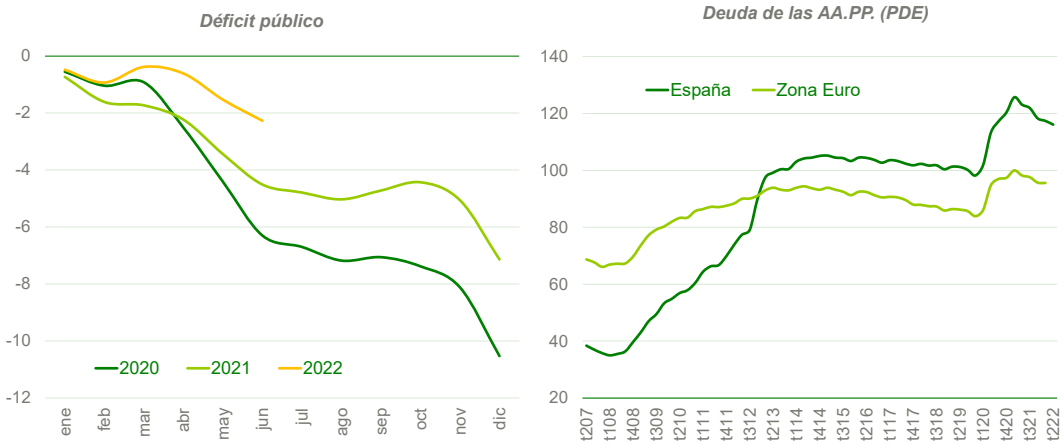
Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2019	2020	2021	2020			2021				2022	
				II Tr.	III Tr.	IV Tr.	I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	I Tr.	II Tr.
Población activa	1,0	-1,3	2,1	-4,6	-0,8	-0,4	-0,6	5,6	2,4	1,0	1,7	0,7
Tasa de actividad (en %)	58,6	57,4	58,5	55,5	57,8	58,2	57,7	58,6	59,1	58,7	58,5	58,7
Ocupados	2,3	-2,9	3,0	-6,0	-3,5	-3,1	-2,4	5,7	4,5	4,3	4,6	4,0
Variación anual absoluta (en miles personas)	451,6	-576,9	571,2	-1.197,7	-697,4	-622,6	-474,5	1.064,5	854,1	840,6	878,0	796,4
Asalariados	2,7	-3,4	3,2	-7,0	-4,1	-3,6	-2,8	6,3	5,0	4,5	5,1	4,8
Indefinidos	3,5	-0,5	1,8	-1,9	-0,8	-1,7	-1,2	2,6	2,5	3,5	4,5	8,7
Temporales	0,6	-11,4	7,6	-21,1	-13,0	-9,0	-7,5	19,2	13,0	7,7	7,0	-6,8
No Asalariados	0,5	-0,5	1,8	-1,2	-0,5	-0,6	-0,6	2,7	1,5	3,5	1,7	0,0
Por ramas de actividad												
Agricultura	-1,9	-4,0	4,9	-5,7	-2,0	-1,5	1,7	6,2	4,2	7,4	3,7	-2,7
Industria	2,0	-2,3	0,1	-4,4	-4,5	-2,5	-4,6	0,9	1,5	2,7	2,1	4,2
Construcción	4,6	-2,6	3,8	-8,4	-1,6	-0,3	-1,3	13,3	3,5	0,4	4,3	1,0
Servicios	2,4	-3,0	3,3	-6,2	-3,5	-3,6	-2,3	6,0	5,1	4,8	5,1	4,7
De mercado	2,3	-4,7	2,5	-8,2	-5,8	-6,0	-4,8	4,9	5,2	5,3	6,0	5,7
De no mercado	2,8	1,1	5,2	-1,3	1,9	2,2	3,6	8,5	4,9	3,9	3,1	2,4
Por nivel de formación												
Estudios bajos	-6,4	-12,7	-3,5	-14,6	-15,5	-15,1	-14,0	0,2	1,7	-0,5	-0,9	0,6
Estudios medios	1,6	-5,1	2,0	-9,5	-5,7	-4,9	-5,1	5,9	4,2	3,5	5,6	4,7
Estudios altos	4,4	0,8	4,7	-0,9	0,4	0,4	2,0	6,1	5,0	5,7	4,1	3,7
Tasa de temporalidad (en %)	26,3	24,0	25,1	22,4	24,2	24,6	23,8	25,1	26,0	25,4	24,2	22,3
Tasa de parcialidad (en %)	15,8	14,9	14,7	14,2	14,5	15,3	14,9	15,3	14,2	14,5	14,9	14,7
Parados	-6,6	8,7	-2,9	4,3	15,8	16,5	10,3	5,2	-8,2	-16,6	-13,1	-17,6
Tasa de paro (%)	14,1	15,5	14,8	15,3	16,3	16,1	16,0	15,3	14,6	13,3	13,6	12,5
Paro larga duración (%)(1)	44,3	38,1	47,7	33,9	35,9	40,9	45,7	49,0	48,0	48,2	47,4	47,8

(1) % de parados que llevan un año o más en esa situación sobre total de parados.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del Banco de España.

En lo que respecta a la capacidad/necesidad de financiación de la economía española (saldo de las cuenta corriente y de capital de la balanza de pagos), en el acumulado de los doce últimos meses hasta junio, la capacidad de financiación alcanzó los 20.473 millones de euros, una cuantía superior a la acumulada hasta junio de 2021 (15.177 millones de euros). Esta evolución obedece al incremento en el superávit de la cuenta de capital, debido principalmente a los flujos de España con la UE. Por el contrario, el superávit acumulado de la balanza por cuenta corriente se ha reducido hasta los 7.795 millones en junio de 2022, ya que la mejora significativa del saldo de turismo (que ha aumentado en más de 30.000 millones) se ha compensado con el descenso en el saldo de bienes y servicios no turísticos.

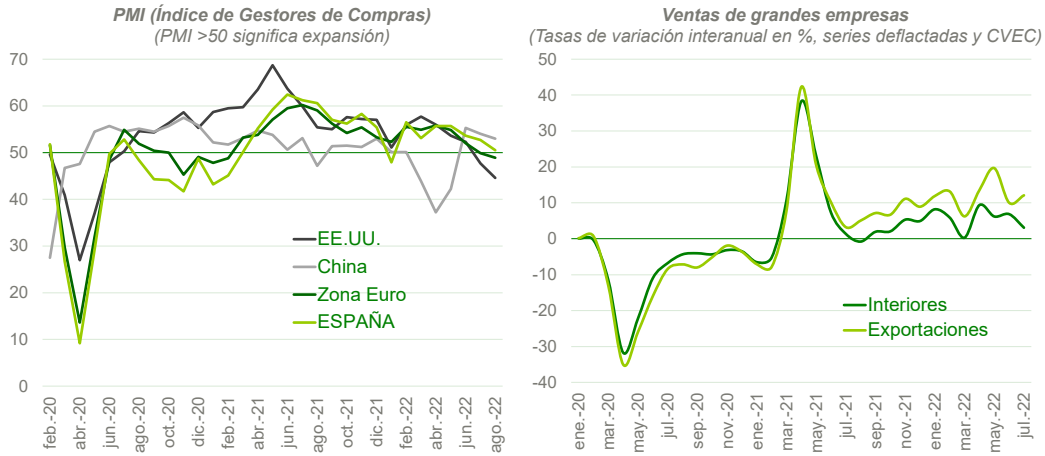
Por otra parte, hasta junio el déficit conjunto de la Administración Central, las Comunidades Autónomas y los Fondos de la Seguridad Social, excluida la ayuda financiera, asciende a 29.248 millones de euros, lo que supone el 2,24% del PIB (2,27% incluyendo el saldo de la ayuda a las instituciones financieras), frente al 4,45% del mismo periodo de 2021. Asimismo, la deuda según Protocolo de Déficit Excesivo alcanzó los 1,475 billones de euros en el segundo trimestre, un 3,6% más que en el mismo periodo de 2021, lo que representa el 116,1% del PIB, frente al 123,1% del mismo periodo de 2021.

Déficit y deuda pública en España
Porcentajes sobre el PIB



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

Evolución reciente del Índice de Gestores de Compras y de las ventas de grandes empresas en España. Valores índices y tasas de variación interanual en %



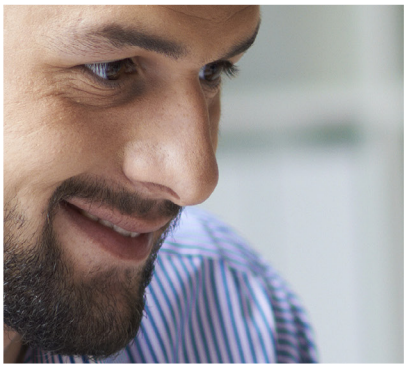
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la base de datos del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital y de la AEAT.

Finalmente, algunos de los indicadores más recientes apuntan a una desaceleración del crecimiento. El PMI compuesto (índice de gestores de compras) intensificó su señal de contracción de la actividad en agosto en EE.UU. y la Zona Euro, registrándose en este último caso el menor nivel en año y medio, lastrado tanto por el sector manufacturero como por el de servicios. El índice desciende en

las principales economías de la Eurozona, excepto Italia, permaneciendo en contracción en todas ellas, salvo en España, donde pese al descenso el índice se mantiene en zona de expansión por el sector servicios, aunque este ha empeorado en el último mes. Por su parte, otro indicador cualitativo, como es el indicador adelantado de actividad de la OCDE, ha disminuido en agosto tanto en EE.UU. y China como en la Zona Euro y España.

Asimismo, las ventas de grandes empresas y la producción industrial se han desacelerado en los últimos meses. Los datos correspondientes a julio corregidos de estacionalidad reflejan un descenso de las ventas respecto al mes anterior del 1,4%, debido a la disminución de las ventas interiores, moderándose el crecimiento en términos interanuales más de 2 p.p., hasta el 5,2%. Adicionalmente, la producción industrial se contrajo un 1,1% en julio, creciendo un 5,3% con relación al mismo periodo de 2021, frente al 7,0% del mes anterior, debido en gran medida al menor crecimiento de la fabricación de vehículos, en tanto que el suministro de electricidad creció con más intensidad.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA **ECONOMÍA CÁNTABRA**

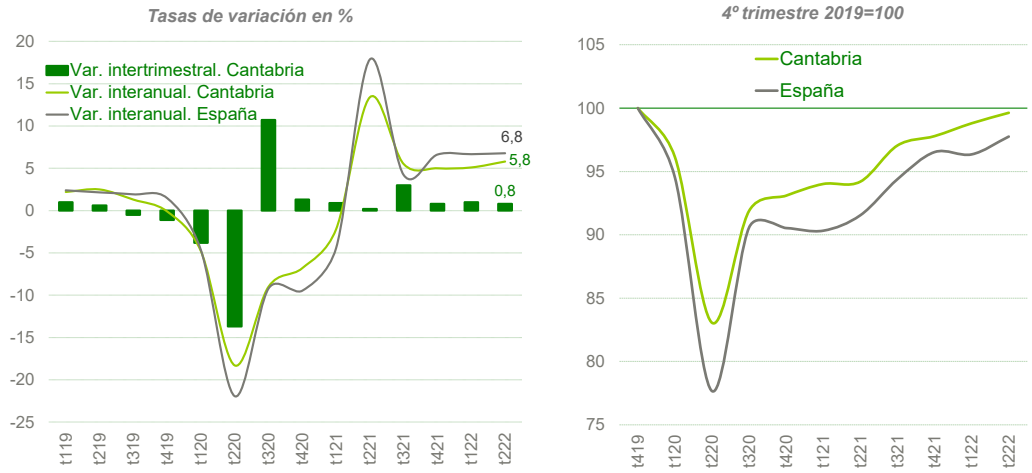


II. Evolución reciente de la economía cántabra

La información más reciente de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria, del Instituto Cántabro de Estadística (ICANE), apunta a que el PIB regional ha continuado creciendo en la primera mitad de 2022. Entre enero y marzo se registró un crecimiento de la producción del 1,0% (-0,2% en España), mientras que el crecimiento estimado para el segundo trimestre se ha situado en el 0,8% (1,5% en España), apoyado en la construcción y los servicios. En términos interanuales, el crecimiento del PIB se situó en el 5,8% en el segundo trimestre (6,8% en España), frente al 5,1% registrado en los tres primeros meses del año, de forma que el volumen de producción se encuentra cerca de los niveles prepandemia (-0,4% respecto al cuarto trimestre de 2019, -2,2% en España).

Evolución del PIB en Cantabria y España

Tasas de variación en volumen en %. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario

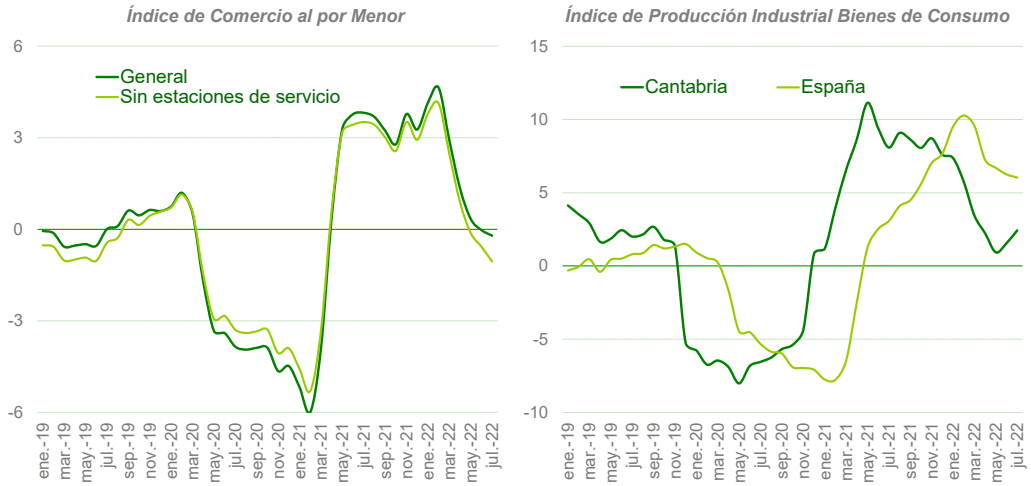


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE).

Pese a que la mejora de la situación sanitaria, con altas tasas de vacunación de la población, y la eliminación de restricciones habrían impulsado la **demanda**, en especial el consumo privado, algunos indicadores continúan mostrando signos de moderación. Así, tras crecer un 3,3% en 2021, las ventas minoristas a precios constantes han aumentado hasta julio un 0,6% (0,3% en España), aunque descontando las estaciones de servicio se habría producido un descenso del 1%, debido a la caída de las ventas no alimentarias. También la producción industrial de bienes de consumo está creciendo a menor ritmo que en 2021, aumentando un 0,3% hasta junio, por el incremento en la producción de bienes de consumo no duradero, aunque se habrían recuperado los niveles previos a la pandemia. Asimismo, las matriculaciones de turismos han disminuido un 14,0% entre enero y junio en términos interanuales (-8,0% en España), manteniéndose esta tendencia en julio.

Indicadores de consumo en Cantabria

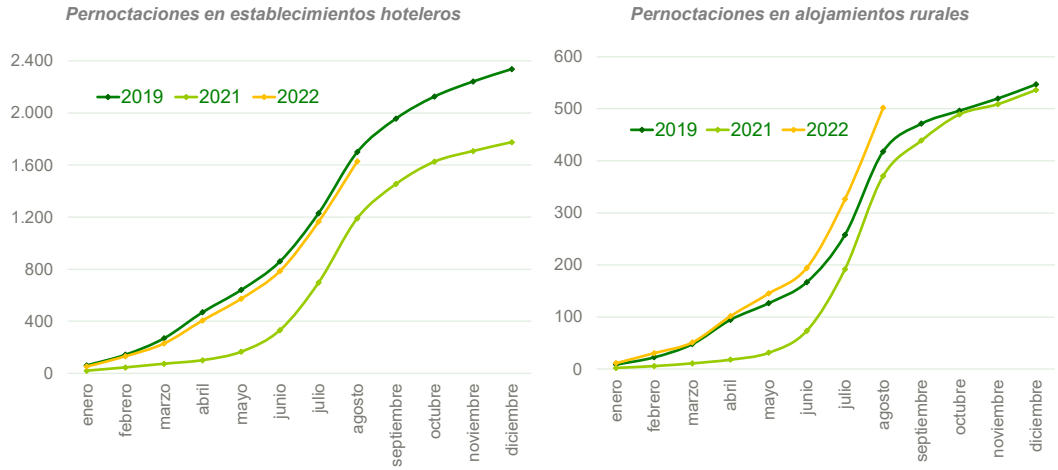
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses



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

Pernoctaciones de viajeros nacionales en establecimientos hoteleros y rurales

Miles de pernoctaciones y tasas de variación interanual en %



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

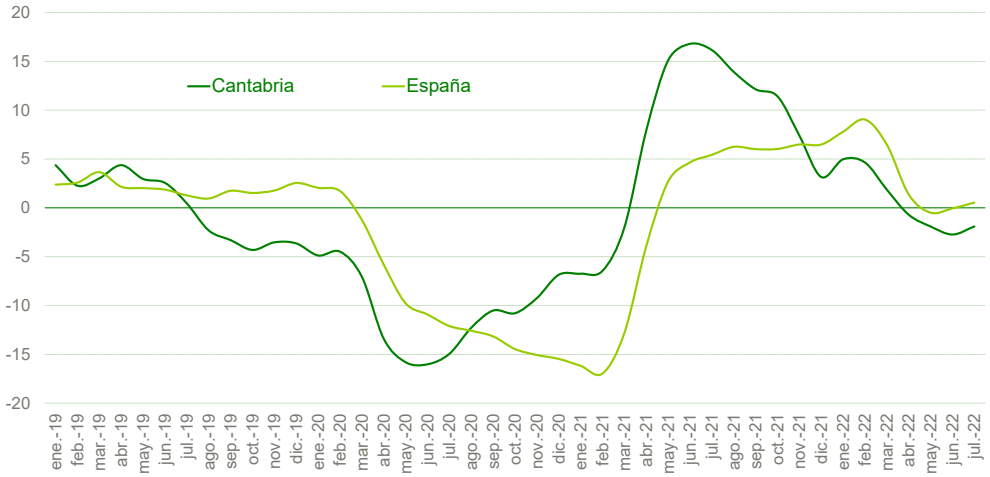
En lo que se refiere al gasto en servicios, la demanda turística ha mostrado una evolución muy favorable a lo largo de 2022. En concreto, entre enero y julio de este año, el número de pernoctaciones de viajeros nacionales en establecimientos hoteleros de la región fue cercano a los 1,2 millones, lo que supone un crecimiento del 67,0% con relación al mismo periodo de 2021, si bien alrededor de un 5% menos que en el mismo periodo de 2019, aunque la demanda en el mes de julio ha sido superior a la del mismo mes previo a la pandemia, lo que no ha sucedido en agosto. También ha crecido alrededor de un 70% el número de pernoctaciones en alojamientos de turismo rural con relación a 2021, con algo más de 325.000, que superan las registradas en 2019.

En cuanto a la inversión, la producción industrial de bienes de equipo apuntaría a un buen comportamiento de la inversión en maquinaria y bienes de equipo en los primeros meses de 2022, registrándose un crecimiento hasta julio (7,1%) más intenso que el observado a lo largo de 2021 y

que duplica la media nacional, recuperándose tras el peor comportamiento registrado en la segunda mitad de 2021. Sin embargo, la confianza empresarial mostró un significativo deterioro en el primer semestre, según se desprende de los Indicadores de Confianza Empresarial del INE. Asimismo, las matriculaciones de vehículos de carga arrojan un descenso del 22,2% con relación a enero-julio de 2021 (-20,5% en España).

Índice de Producción Industrial de Bienes de Equipo

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

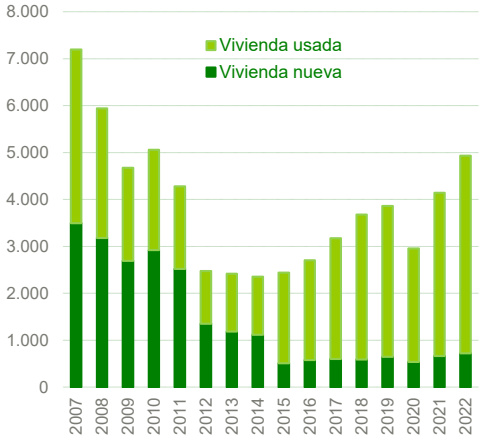


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Índice de Producción Industrial del INE.

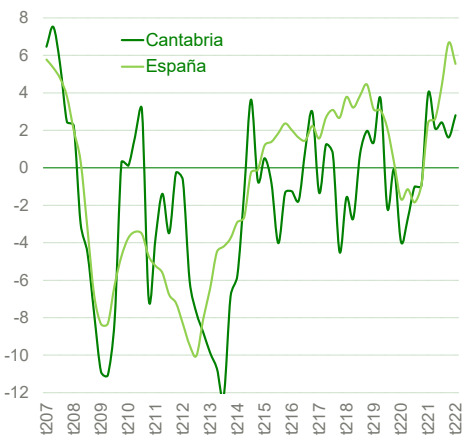
Compraventas de viviendas y precios en Cantabria

Viviendas y tasas de variación interanual en %

Compraventa de viviendas, enero-julio de cada año *(Número de operaciones)*



Valor tasado de la vivienda libre *(Tasas de variación interanual en %)*



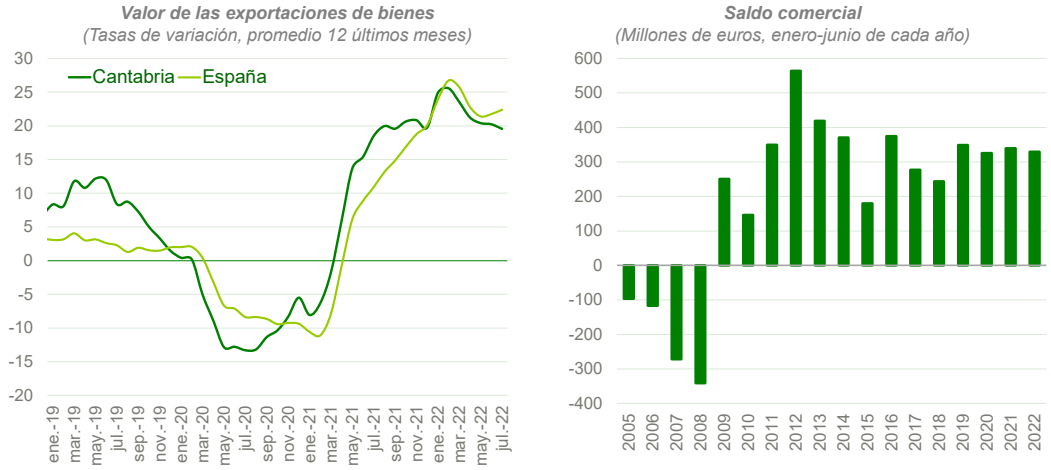
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE y Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.

En lo que respecta a la inversión residencial, las compraventas de viviendas continúan reflejando un significativo dinamismo, registrándose en el primer semestre del año casi 4.260 operaciones, el nivel más elevado desde el año 2010 y que supone alrededor de un 19% más que en el mismo periodo de 2021 (23,1% en España). Este crecimiento se ha debido sobre todo al aumento de las compraventas de viviendas usadas (alrededor del 85% del total), algo superior al 21%, en tanto que las operaciones de viviendas nuevas han aumentado un 8,4% En julio, se ha frenado el crecimiento,

disminuyendo las compraventas alrededor de un 15%, con un descenso más destacado de las operaciones sobre viviendas nuevas, superior al 30%. Por su parte, los precios han continuado creciendo, a menor ritmo que en el conjunto nacional (2,8% y 5,5%, respectivamente, en el segundo trimestre del año en términos interanuales).

Evolución de las exportaciones de mercancías en Cantabria

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses y millones de euros



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

Importaciones y exportaciones de bienes en Cantabria. Enero-junio 2022

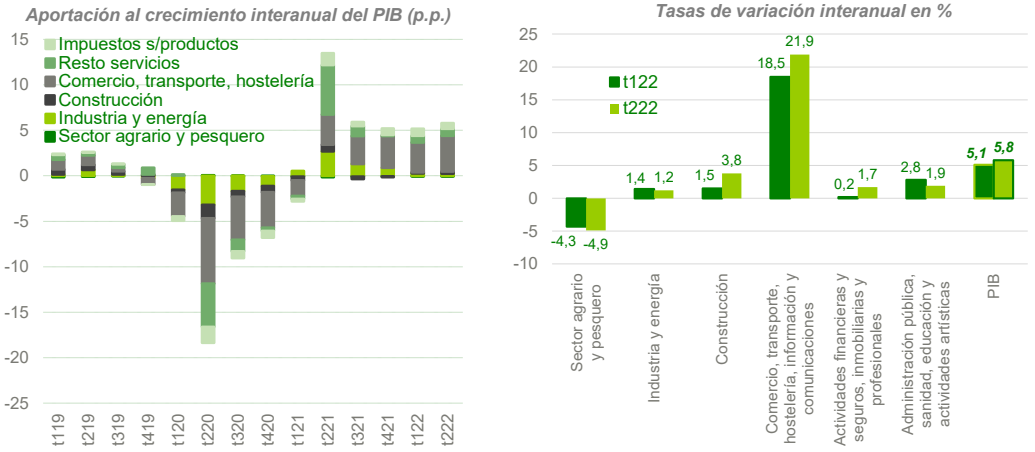
Millones de euros y %	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/Total	Var. 2022/2021 (%)	Millones de €	% s/Total	Var. 2022/2021 (%)
Alimentación, bebidas y tabaco	164,6	9,2	7,2	245,9	16,9	62,9
Productos energéticos	10,6	0,6	134,6	45,6	3,1	152,5
Materias primas	144,1	8,1	27,8	69,1	4,8	31,9
Animales y vegetales	123,5	6,9	28,5	16,9	1,2	35,3
Semimanufacturas	691,7	38,8	37,2	564,4	38,8	42,7
Hierro y acero	339,0	19,0	56,3	270,2	18,6	81,7
Productos químicos	272,0	15,3	30,4	209,3	14,4	57,0
Bienes de equipo	389,0	21,8	2,1	246,5	17,0	-2,6
Maq. específica ciertas indust.	75,5	4,2	-0,1	59,7	4,1	-8,5
Otros bienes de equipo	294,7	16,5	-0,5	149,5	10,3	-2,6
Aparatos eléctricos	203,3	11,4	-9,0	98,3	6,8	-5,4
Sector automóvil	79,1	4,4	6,8	169,1	11,6	4,7
Bienes consumo duradero	61,4	3,4	6,9	33,2	2,3	24,8
Manufacturas de consumo	64,1	3,6	40,0	78,8	5,4	55,9
Otras mercancías	177,9	10,0	52,7	1,0	0,1	-51,3
TOTAL	**1.782,6**	**100,0**	**23,0**	**1.453,6**	**100,0**	**30,9**

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

Respecto a la demanda exterior, el valor de las exportaciones cántabras de bienes ha alcanzado en la primera mitad de 2022 los 1.782.6 millones de euros (el más elevado de la serie histórica), lo que supone un aumento del 23,0% con relación al mismo periodo del año anterior (24,8% en España), debido en parte al repunte de los precios, un aumento que se ha moderado en el mes de julio. Más acusado aún ha sido el incremento en el valor de las importaciones (30,9% en Cantabria y 40,7% en España), de forma que la región cuenta con un superávit comercial (cercano a los 330 millones de euros) un 3,0% inferior al registrado en la primera mitad de 2021.

El aumento en el valor exportado por Cantabria se ha debido, en gran medida, al incremento en el valor de las exportaciones de semimanufacturas (fundamentalmente hierro y acero y productos químicos), que suponen casi el 40% de las exportaciones y han crecido un 37,2% con relación al primer semestre de 2021. También resulta destacable el aumento en el valor exportado de materias primas, cercano al 28%, o productos energéticos, si bien estos últimos suponen menos del 1% del valor de las exportaciones cántabras, y su repunte obedece principalmente al repunte de los precios.

Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Cantabria y evolución anual. Aportación en p.p. al crecimiento del PIB y tasas de variación interanual en % (ajustado de estacionalidad y calendario)



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

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

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados. Base 2015	2020	2021	Tasa intertrimestral					Tasa interanual				
			IIT 21	IIIT 21	IVT 21	IT 22	IIT 22	IIT 21	IIIT 21	IVT 21	IT 22	IIT 22
Producto Interior Bruto a precios de mercado	-9,8	5,2	0,2	3,0	0,8	1,0	0,8	13,4	5,5	5,0	5,1	5,8
Agricultura, ganadería y pesca	-0,3	-6,8	-0,6	-1,6	-1,8	-0,3	-1,1	-8,8	-6,2	-5,8	-4,3	-4,9
Industria y energía	-9,8	6,7	0,3	1,3	-0,2	0,1	0,1	13,1	6,8	4,6	1,4	1,2
Construcción	-12,0	-0,7	-0,9	0,0	0,8	1,5	1,4	11,8	-4,1	-1,4	1,5	3,8
Servicios	-9,7	5,3	-0,2	4,2	1,0	1,2	0,9	13,6	6,5	5,6	6,3	7,4
Comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones	-22,5	11,0	-0,8	13,0	3,4	2,3	2,0	19,3	17,6	20,0	18,5	21,9
Actividades financieras y seguros, inmobiliarias y profesionales	-1,9	3,4	-0,8	0,4	-0,1	0,7	0,8	11,4	1,9	-1,2	0,2	1,7
Administración Pública, sanidad, educación, actividades artísticas y otros servicios	-5,3	3,0	0,9	1,2	0,1	0,6	0,0	11,8	2,7	1,7	2,8	1,9
Impuestos netos sobre productos	-9,9	6,5	3,4	1,3	2,0	1,4	1,6	17,8	5,0	7,9	8,3	6,5

(1) Series publicadas el 30-09-2022.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria, ICANE.

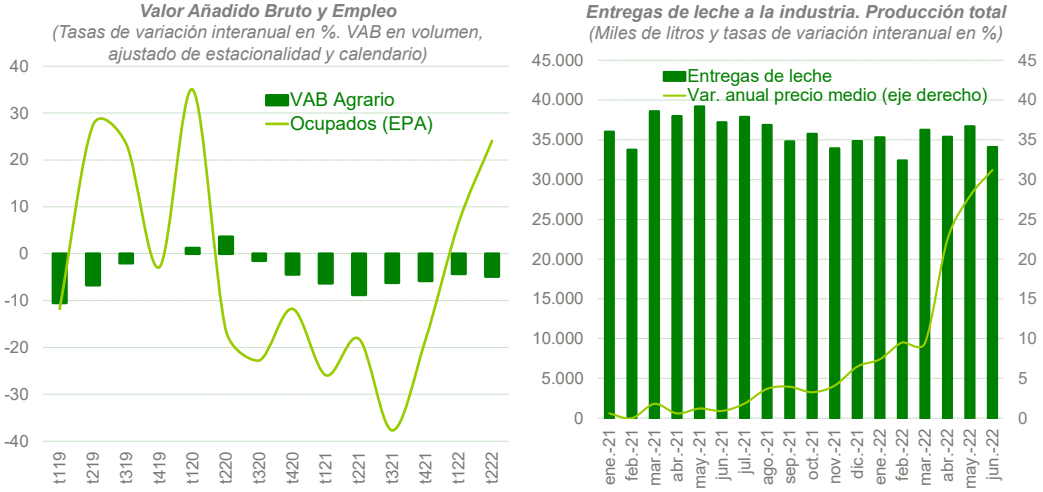
Desde la perspectiva de la **oferta**, el aumento trimestral del PIB regional en la primera mitad del año se ha debido a la aportación de los sectores no agrarios. En concreto, entre abril y junio la producción se incrementó un 0,8% respecto al primer trimestre del año, destacando los aumentos en la construcción (1,4%) y en los servicios (0,9%), al igual que en los primeros meses del año. En términos interanuales, es el sector servicios el que supone una mayor aportación al crecimiento

regional (4,0 p.p. en el primer trimestre y 4,7 en el segundo), con un crecimiento superior al 7%. Dentro del sector servicios, destaca el aumento del Valor Añadido Bruto (VAB) de las ramas de comercio, transporte, hostelería e información y comunicaciones, que suponen alrededor de un tercio del sector y algo más de una quinta parte del VAB generado por la economía cántabra.

El VAB del *sector agrario* continuó disminuyendo en la primera mitad de 2022, estimándose un descenso del 1,1% en el segundo trimestre, frente al -0,3% del primero. Con relación al segundo trimestre de 2021, el sector registró una caída del valor añadido del 4,9%, algo más intensa que la registrada en el primer trimestre (-4,3%), lo que supone una aportación negativa al crecimiento del PIB regional de 0,1 p.p. Por el contrario, el empleo ha registrado una evolución favorable en la primera mitad del año, especialmente en el segundo trimestre, creciendo el número de ocupados más de un 20% según la EPA, un aumento más intenso que el registrado en los primeros meses del año.

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

Tasas de variación interanual en % y miles de litros



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

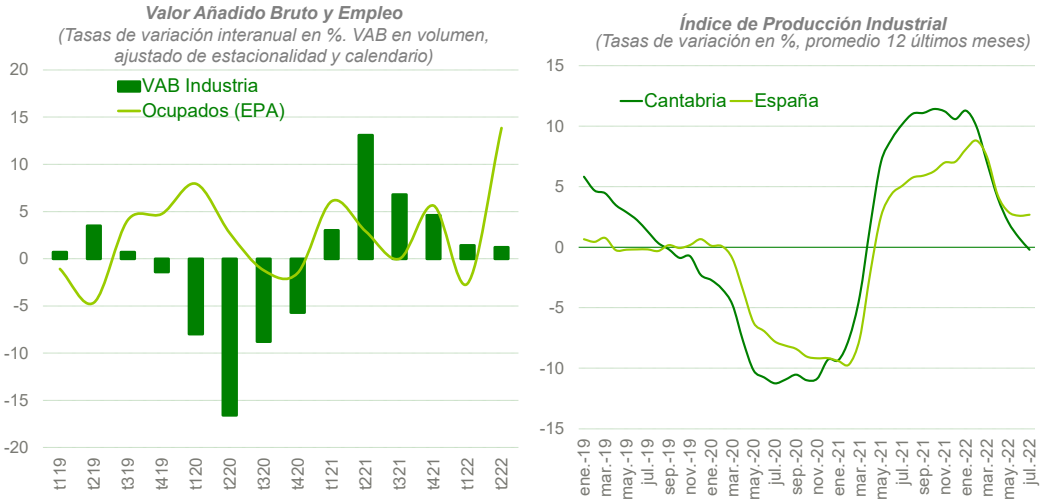
En cuanto a otros indicadores relacionados con el sector, las entregas de leche a la industria habrían registrado un descenso cercano al 6% en el primer semestre, con relación al mismo periodo del año anterior, en tanto que los precios percibidos por los ganaderos habrían crecido algo más de un 15%, en un contexto de repuntes generalizados en los precios. Por su parte, el sacrificio de ganado habría experimentado un aumento del 1,5%, en tanto que el valor de la pesca subastada en lonjas creció casi un 50%.

Con excepción del sector agrario, la *industria* es el sector que menos ha crecido en el primer semestre del año, aumentando su valor añadido un 0,1% tanto en el primer como en el segundo trimestre, sin que se hayan recuperado los niveles previos a la crisis sanitaria. En términos interanuales, el crecimiento se ha moderado con respecto a 2021, creciendo el VAB industrial un 1,2% en el segundo trimestre, 0,2 p.p. menos que en el trimestre anterior, lo que supone una aportación al crecimiento regional de 0,2 p.p. Coincidiendo con este menor dinamismo, el índice de producción industrial general arroja un descenso cercano al 1,5% hasta julio (3,2% en España), frente al significativo crecimiento de 2021, debido sobre todo al descenso en la producción de

energía y bienes intermedios y la debilidad de la producción de bienes de consumo. Por el contrario, el empleo ha mostrado un mejor comportamiento en el segundo trimestre, aumentando el número de ocupados casi un 14%, frente al descenso que se registró en los tres primeros meses del año (-2,6%).

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

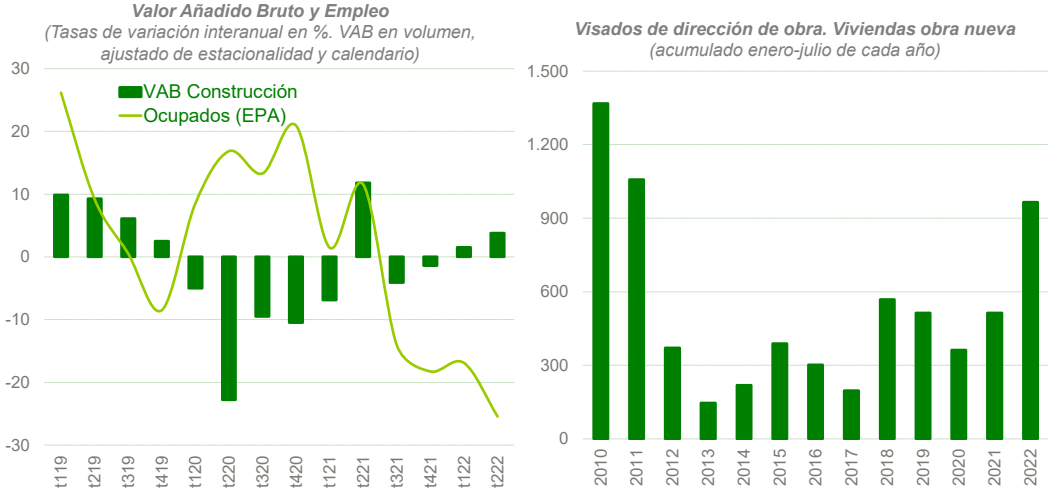
Tasas de variación en %



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

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

Tasas de variación interanual en % y número de viviendas



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía,* Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE), Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.

El *sector de la construcción* ha mostrado un crecimiento en torno al 1,5% tanto en el primer como en el segundo trimestre del año, intensificándose el crecimiento en términos interanuales hasta el 3,8%, desde el 1,5% registrado en los tres primeros meses del año. Sin embargo, el empleo ha mantenido su tendencia descendente, disminuyendo un 25,4% en términos interanuales entre abril y junio, frente al aumento del 1,0% registrado en el conjunto de España.

No obstante, el indicador adelantado de proyectos visados registra hasta julio un fuerte aumento en las viviendas de obra nueva, cercano al 90%, frente a la práctica estabilidad que se observa en el

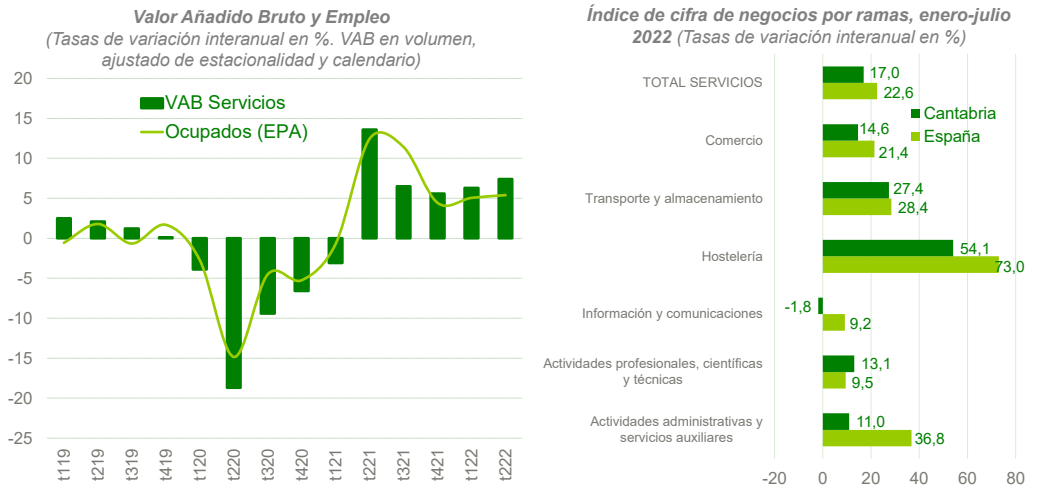
conjunto nacional. Del mismo modo, la superficie a construir se ha incrementado casi un 90% con relación a los siete primeros meses de 2021, con un crecimiento aún mayor de la superficie destinada a uso residencial, que supone algo más del 90% del total, destacando en la destinada a uso no residencial el aumento en la superficie a construir de servicios comerciales y almacenes, mientras que la de oficinas o uso industrial ha disminuido en el último año. Este incremento de la superficie a construir, junto al crecimiento de la licitación pública, superior al 50% en términos interanuales, apuntaría a un mejor comportamiento de la actividad en los próximos meses,

Finalmente, y en lo que respecta al ***sector servicios***, el VAB ha seguido creciendo en la primera mitad del año, si bien a un ritmo menor que en el segundo semestre de 2021, creciendo un 1,2% en los tres primeros meses del año y 0,9% en el segundo trimestre. Este crecimiento más moderado entre abril y junio se ha debido al menor avance del VAB en las ramas de comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones, aunque esta es la que más ha crecido (2,0% desde el 2,3% del trimestre previo). Por su parte, el VAB de los servicios de no mercado y otros servicios se ha mantenido estable en el segundo trimestre con relación al primero. En términos interanuales, el sector servicios es el que más crece, registrando un aumento del 7,4% en el segundo trimestre, desde el 6,3% del trimestre anterior. Especialmente destacado es el aumento de las ramas de comercio, transporte, hostelería e información, casi del 22%, en tanto que las otras ramas registran aumentos inferiores al 2%.

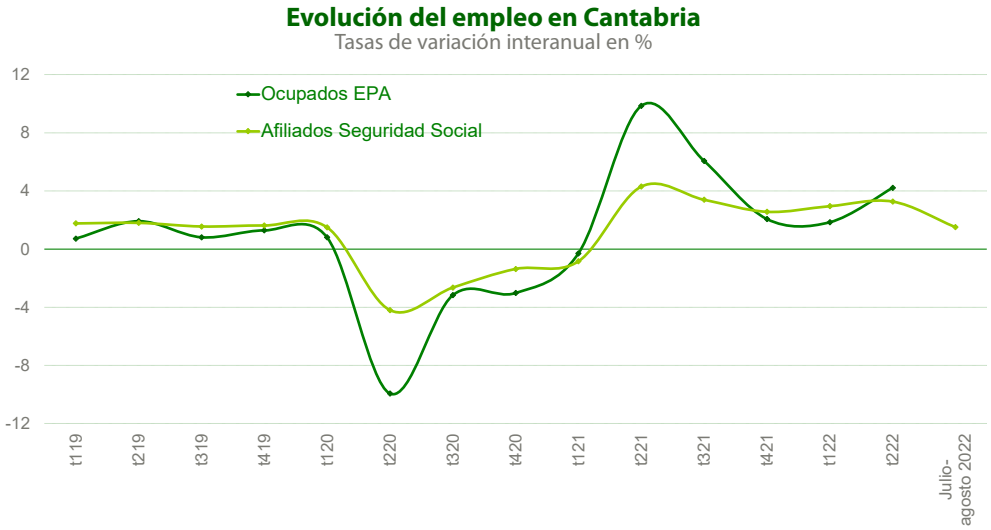
Del mismo modo, el empleo ha seguido creciendo a un fuerte ritmo, aumentando el número de ocupados un 5,4% en el segundo trimestre con relación al mismo periodo de 2021 (5,1% en el primer trimestre), según la EPA, destacando el aumento del 18,2% en la rama de comercio, transporte y hostelería, que concentra en torno al 40% del empleo en el sector servicios y el 30% del empleo total de la región. Asimismo, la cifra de negocios en el sector ha seguido mejorando a lo largo del año, creciendo un 17,0% respecto a los siete primeros meses de 2021 (22,6% en España), con un crecimiento generalizado por ramas (exceptuando la de información y comunicaciones), que supera el 50% en el caso de la hostelería, que habría recuperado los niveles previos a la pandemia.

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

Tasas de variación interanual en %



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



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

En lo se refiere al *mercado de trabajo*, el empleo ha continuado creciendo a un significativo ritmo en la primera mitad del año, recuperándose lo niveles previos a la pandemia, si bien los últimos datos publicados de trabajadores afiliados a la Seguridad Social reflejarían una cierta ralentización en la creación de empleo. El número de trabajadores afiliados habría crecido en torno a un 3,1% interanual en el primer semestre del año, moderándose el ritmo de aumento desde el mes de abril, hasta situarse en agosto en los 231.619 trabajadores, un 1,2% más que en el mismo mes de 2021 (marcado aún por las restricciones).

Por otra parte, y según los datos de la EPA, el empleo ha mostrado un notable ritmo de crecimiento en la primera mitad del año, especialmente en el segundo trimestre, de forma que el número de ocupados se sitúa un 3,0% por encima de la cifra registrada antes de la pandemia, en el 4º trimestre de 2019 (2,5% en España). En concreto, el número de ocupados se situó en el segundo trimestre de 2022 en 252.100, aumentando en 9.200 con relación al trimestre anterior (3,8%; 1,9% en el conjunto nacional), debido principalmente al incremento en servicios de mercado (5.500 ocupados más), especialmente en la rama de comercio, transporte y hostelería, que concentra alrededor de dos tercios del aumento del empleo en estos servicios. También destaca el incremento del empleo en la industria (3.700 ocupados más). Por el contrario, el empleo en los servicios de no mercado disminuyó en 400 personas.

Principales indicadores del mercado de trabajo en Cantabria

Miles y porcentajes	CANTABRIA							ESPAÑA		
	Miles			Tasas de variación interanual				Miles	Tasas de variación interanual	
	2º trim. 2022	Dif. intertrimestral	Dif. interanual	3er trim. 2021	4º trim. 2021	1er trim. 2022	2º trim. 2022	2º trim. 2022	1er trim. 2022	2º trim. 2022
Encuesta de Población Activa (EPA) (1)										
Población > 16 años	500,9	1,1	3,1	0,2	0,2	0,3	0,6	39.833,1	0,3	0,5
Población inactiva	226,3	-2,0	4,7	-4,1	-1,6	0,3	2,1	16.445,7	-1,6	0,2
Población activa	274,6	3,1	-1,6	3,7	1,7	0,3	-0,6	23.387,4	1,7	0,7
Tasa de actividad (%) (2)	54,8	0,5	-0,7	1,9	0,8	0,0	-0,7	58,7	0,8	0,1
Población ocupada	252,1	9,2	10,2	6,1	2,1	1,8	4,2	20.468,0	4,6	4,0
No asalariados	40,7	3,2	0,2	-18,3	-11,5	-8,1	0,5	3.164,1	1,7	0,0
Asalariados	211,4	6,0	10,0	11,8	5,1	3,9	5,0	17.303,9	5,1	4,8
Asal. contrato indefinido	173,0	10,1	16,5	16,5	10,7	8,6	10,5	13.446,5	4,5	8,7
Asal. contrato temporal	38,5	-4,0	-6,4	0,9	-9,9	-10,9	-14,3	3.857,4	7,0	-6,8
Asal. sector privado	164,7	9,4	8,7	10,1	8,8	3,7	5,6	13.850,1	5,9	6,0
Asal. sector público	46,7	-3,4	1,3	17,9	-5,4	4,2	2,9	3.453,9	2,1	0,4
Tiempo completo	224,0	9,6	13,9	11,2	2,0	4,4	6,6	17.649,8	4,6	4,8
Tiempo parcial	28,1	-0,4	-3,6	-22,2	2,3	-13,9	-11,4	2.818,3	4,2	-0,6
Agricultura	6,7	0,3	1,3	-37,7	-18,3	6,7	24,1	789,3	3,7	-2,7
Industria	44,4	3,7	5,4	0,0	5,6	-2,6	13,8	2.776,6	2,1	4,2
Construcción	17,3	0,1	-5,9	-14,1	-18,3	-16,9	-25,4	1.338,2	4,3	1,0
Servicios	183,6	5,0	9,4	11,4	4,4	5,1	5,4	15.563,9	5,1	4,7
Servicios de mercado	124,8	5,5	10,5	14,5	12,9	9,3	9,2	10.749,6	6,0	5,7
Servicios de no mercado	58,9	-0,4	-1,0	5,2	-9,3	-2,8	-1,7	4.814,3	3,1	2,4
Población parada	22,4	-6,2	-11,9	-13,4	-0,6	-11,2	-34,7	2.919,4	-13,1	-17,6
Tasa de paro (%) (3)	8,2	-2,4	-4,3	-2,0	-0,3	-1,4	-4,3	12,5	-2,3	-2,8
SEPE y Tesorería General Seguridad Social										
Afiliados Seguridad Social (media mes)	225,4	5,6	7,1	3,4	2,6	2,9	3,3	20.200,0	4,5	4,8
Paro registrado	34,2	-3,1	-7,0	-3,7	-10,1	-14,8	-17,0	2.942,0	-21,6	-21,9
Contratos registrados	57,1	7,9	-7,7	17,4	32,8	9,2	-11,9	4.859,7	20,2	3,4

(1) Cuando las variables están expresadas en porcentajes aparece la variación anual en puntos porcentuales.
(2) Porcentaje de activos sobre la población de 16 años y más.
(3) Porcentaje de parados sobre la población activa.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Encuesta de Población Activa (INE), SEPE y Tesorería General de la Seguridad Social.

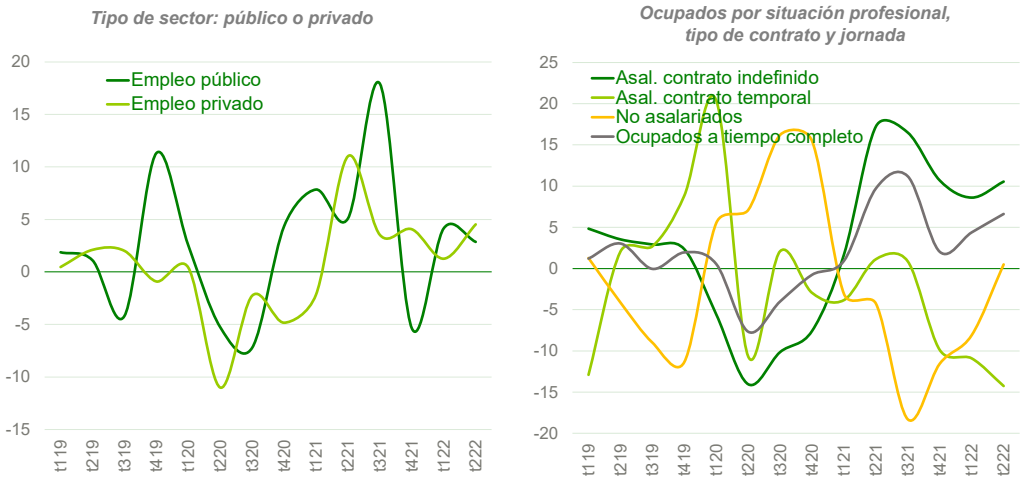
Con relación al segundo trimestre de 2021, el empleo ha experimentado un crecimiento del 4,2% (4,0% en España), en torno a 2,5 puntos superior al del trimestre anterior. Este aumento se ha debido, en gran medida, al crecimiento registrado en los servicios de mercado, y muy especialmente en la rama de comercio, transporte y hostelería (11.400 ocupados más que hace un año), aumentando también, aunque en menor cuantía, el empleo en la industria y el sector agrario. Sin embargo, el empleo ha disminuido en la construcción y en los servicios de no mercado.

Alrededor de un 87% del aumento del empleo en el segundo trimestre corresponde al sector privado, registrándose un crecimiento en términos relativos del 4,5%, que se ha debido principalmente al aumento en el número de asalariados (5,6%), ya que el número de trabajadores por cuenta propia ha crecido a menor ritmo (0,5%), si bien por encima de la media española, donde el número de no asalariados se ha mantenido estable. Por su parte, el crecimiento del empleo público ha sido del 2,9%, más moderado que en el trimestre anterior pero superior al registrado a nivel nacional (0,4%).

Cabe destacar además el fuerte aumento en el número de asalariados con contrato indefinido (16.500 más, 10,5%), que contrasta con el descenso entre aquellos con contrato temporal (-6.400, 14,3%). De este modo, la tasa de temporalidad se habría reducido en torno a 4 p.p. en el último año, hasta el 18,2%, por debajo de la media española (22,3%), aunque supera el 30% en el sector público. Asimismo, la tasa de parcialidad ha disminuido 2.0 p.p. en el último año, hasta el 11,1% (13,8%), dado el descenso del empleo a tiempo parcial (-11,4%), mientras que el empleo a tiempo completo ha crecido un 6,6% en términos interanuales.

Ocupados por tipo de sector, situación profesional, tipo de contrato y jornada

Tasas de variación interanual en %



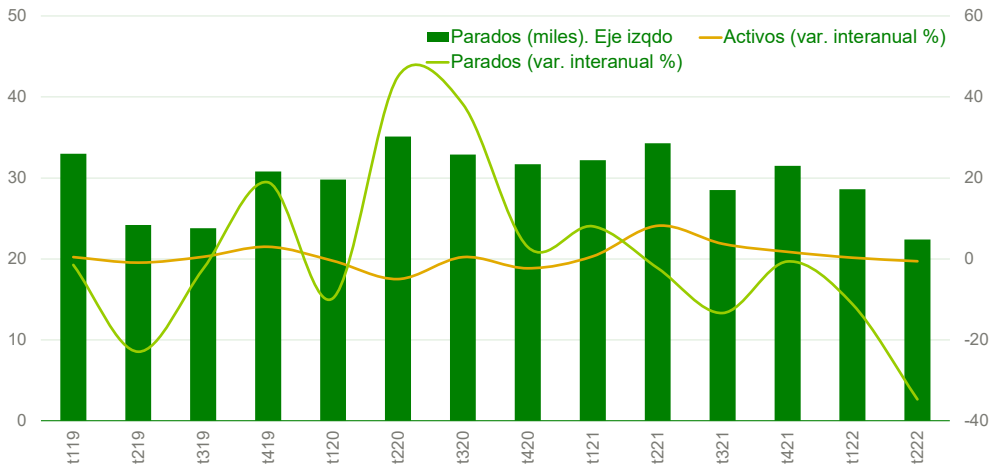
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Por otro lado, en el segundo trimestre del año, la población activa ha aumentado en 3.100 personas con relación al trimestre anterior, situándose el número de activos en 274.600, si bien se ha producido un descenso de 1.600 activos con relación al mismo periodo de 2021 (-0,6% en términos relativos), el primero desde finales de 2020. De este modo, la tasa de actividad se ha reducido en 0,7 p.p. en el último año, hasta situarse en el 54,8%, en torno a 4 p.p. por debajo de la registrada en el conjunto de España (58,7%). Por el contrario, la población inactiva ha crecido por segundo trimestre consecutivo, aumentando alrededor de un 2% en términos interanuales, destacando los aumentos en el número de personas que se dedican a labores del hogar y jubilados.

El número de parados ha disminuido hasta los 22.400 en el segundo trimestre, la cifra más baja desde mediados de 2008, registrándose casi 12.000 parados menos que en el mismo trimestre de 2021, ya que al aumento del empleo se ha unido una caída de la población activa. Así, la tasa de paro ha quedado situada en el 8,2%, en torno a 4,3 p.p. por debajo de la media española y de la tasa registrada un año antes. Más acusada aún ha sido la reducción de la tasa de paro entre los menores de 25 años (-8,1 p.p., hasta el 28,8%), que suponen alrededor del 18% del total de parados en Cantabria, así como en el colectivo con estudios bajos (-14,2 p.p.; 12,0%), aunque la tasa de paro más baja se registra entre aquellos con estudios superiores (5,1%). Por otro lado, el porcentaje de parados de larga duración (un año o más buscando empleo) ha disminuido casi 10 p.p. en el último año, hasta el 34,4% (47,8% en España).

Población activa y parada en Cantabria

Miles y tasas de variación interanual en %

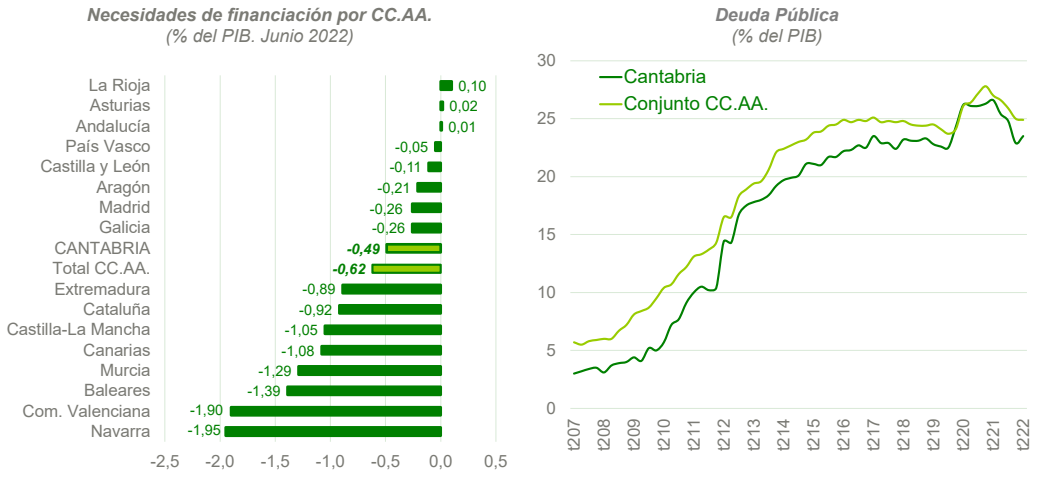


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

En lo que respecta a los costes laborales, su ritmo de crecimiento se ha intensificado en el primer semestre del año, situándose el coste por trabajador y mes en los 2.686,0 euros en el segundo trimestre de 2022, lo que supone un aumento del 3,9% con relación al mismo periodo de 2021 (3,8% en España), aumentando las horas trabajadas un 2,4% (3,2% en España), de modo que el coste laboral por hora habría crecido en torno a un 1,5% (0,6% en España). Por su parte, el aumento salarial pactado en convenios ha aumentado desde finales de 2021, situándose en agosto en el 4,41% (2,60% en España), lo que supone un aumento de 3,0 p.p. en el último año.

Evolución del déficit y la deuda pública en Cantabria

Porcentajes sobre el PIB. Datos acumulados



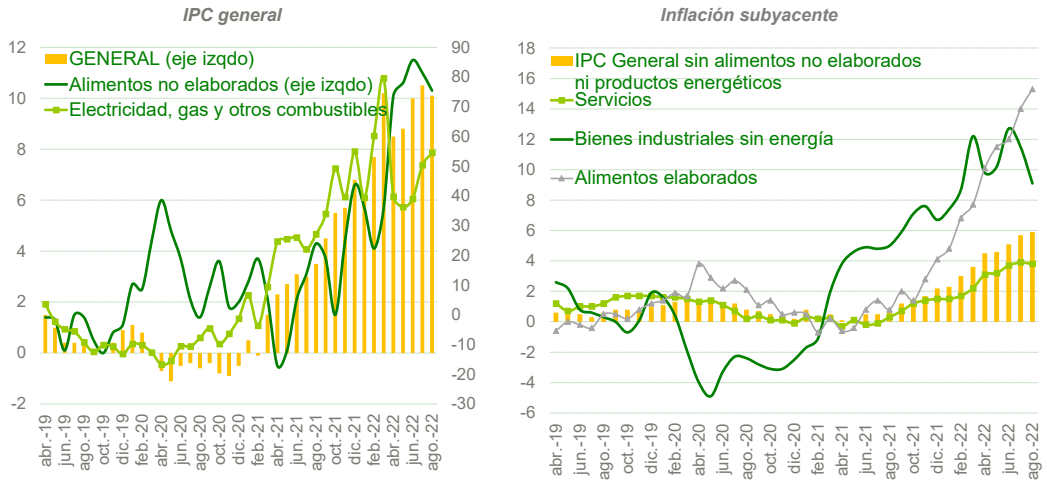
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Hacienda y Banco de España.

En cuanto al **sector público**, hasta junio la Administración regional registró un déficit de 8.168 millones de euros, lo que supone el 0,62% del PIB, porcentaje similar al de junio de 2021 (-0,64%), registrándose un aumento de los gastos del 3,8% y del 3,7% en los ingresos. En el caso de Cantabria, se estima una necesidad de financiación de 74 millones de euros, que representan el 0,49% del PIB

regional (-0,43% en el mismo periodo de 2021). Asimismo, la deuda pública de Cantabria ha disminuido un 2,8% en el último año (1,5% de aumento en el conjunto de las CC.AA.), situándose en 3.427,8 millones de euros en el segundo trimestre, lo que supone el 23,5% del PIB regional, una ratio algo inferior al promedio nacional (24,9%), que se ha reducido 3,1 p.p. en términos interanuales.

IPC General e inflación subyacente en Cantabria

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

A lo largo de 2022 se ha acentuado el ritmo de crecimiento de los **precios**, aunque parece haberse moderado ligeramente en los últimos meses. La tasa de variación interanual del Índice de Precios de Consumo general se situó en agosto en el 10,1% (10,5% en España), tras registrarse en julio (10,5%) la tasa más elevada desde septiembre de 1984. Destacan las tasas de crecimiento que se registran en vivienda (24,4%) o transporte (11,4%), derivadas de los fuertes aumentos en los precios de la electricidad y gas, así como de carburantes y lubricantes. Pero también resulta relevante el aumento de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, cercano al 13%, con subidas en la leche, cereales y huevos que superan el 20% con respecto a agosto de 2021 y aumentos superiores al 15% en aceite, patatas o pan.

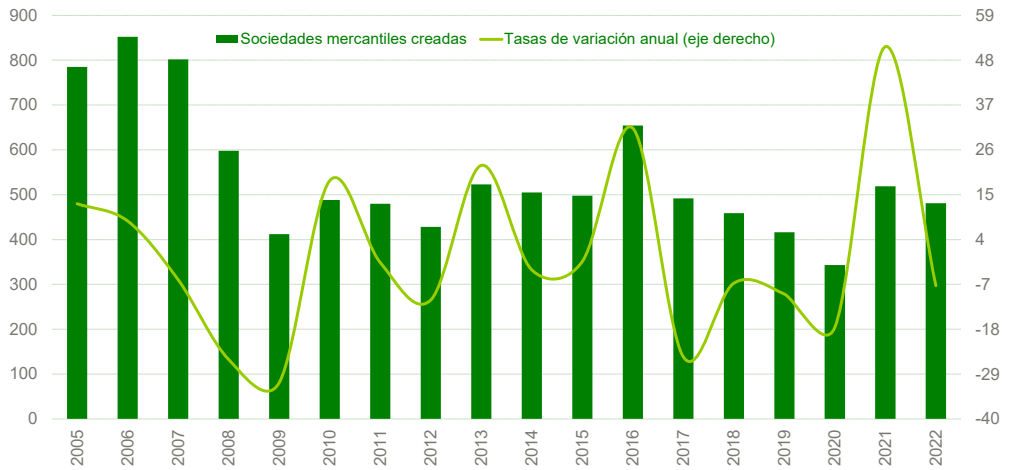
La tasa de variación de los precios de los productos energéticos se situó en agosto en el 36,2% y la de los alimentos no elaborados en el 10,3%, pero el repunte de los precios es ya generalizado y la tasa de variación anual de la inflación subyacente, que descuenta estos componentes más volátiles, es del 5,9%, frente al 0,1% de abril de 2021. De hecho, la tasa anual de la variación de los precios de los alimentos elaborados es del 15,3% y la de bienes industriales sin energía del 9,1%, situándose el incremento en los servicios cerca del 4%. Casi un 30% de las 56 rúbricas del IPC muestran tasas de variación interanuales superiores al 10%.

Por último, y en lo que respecta al **tejido empresarial**, el número de empresas inscritas a la Seguridad Social ha crecido casi un 3,5% en la primera mitad del año con relación al mismo periodo de 2021, si bien el ritmo de crecimiento se ha venido moderando en los últimos meses, hasta crecer en agosto un 0,5% interanual, hasta las 17.612 empresas. Asimismo, la estadística de sociedades mercantiles creadas arroja un descenso del 7,9% respecto al primer semestre de 2021, que se ha

mantenido en julio, tras el fuerte crecimiento registrado el pasado año. Por su parte, el número de sociedades mercantiles disueltas ha aumentado un 11,0%, de ahí que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se haya incrementado hasta el 39,8% en el primer semestre del año (25,1% en España).

Sociedades mercantiles creadas en Cantabria

Número de sociedades y tasas de variación interanual en %. Enero-julio de cada año



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

PREVISIONES ECONÓMICAS DE **CANTABRIA 2022-2023**

III. Previsiones Económicas de Cantabria 2022-2023

La economía mundial ha perdido impulso y las tasas de crecimiento previstas están muy por debajo de las proyectadas antes de la invasión rusa de Ucrania, especialmente en Europa. Las expectativas de crecimiento para el conjunto de 2022 no han variado de forma significativa en los últimos meses, ya que la retirada de las restricciones tras la pandemia, la fortaleza del mercado de trabajo y las medidas de apoyo fiscales habrían impulsado la actividad y amortiguado el impacto de la guerra en la primera mitad del año, a lo que se uniría el auge del turismo en el tercer trimestre. Sin embargo, para 2023 la mayor parte de los organismos de previsión han revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento, sin que puedan descartarse descensos del PIB en un escenario más adverso.

Por su parte, las presiones inflacionarias derivadas de la reapertura de las economías se han visto agravadas por la guerra, registrándose las mayores tasas de inflación desde la década de los ochenta, lo que ha obligado a ajustar la política monetaria mucho más rápido de lo previsto. Precisamente, la posibilidad de nuevos repuntes en los precios de la energía y los alimentos es uno de los principales riesgos para las perspectivas de crecimiento, a lo que habría que unir la posibilidad de una desaceleración mayor de lo previsto en China, sin olvidar las presiones en las cadenas de suministro.

En este contexto, la economía española podría cerrar el año con un crecimiento superior al 4%, estimándose una significativa desaceleración para la segunda mitad del año, tras crecer la producción más de lo previsto en el segundo trimestre. Sin embargo, las proyecciones para 2023 anticipan un crecimiento del PIB, en general, por debajo del 2%. El impacto de la inflación en hogares y empresas, el deterioro de la confianza, la pérdida de impulso de la demanda de servicios, el debilitamiento de la demanda exterior y la orientación más restrictiva de la política monetaria limitarían el crecimiento.

Previsiones económicas para Cantabria 2022-2023

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2020	2021	2022 (P)	2023 (P)
Producto Interior Bruto	-9,8	5,2	3,6	1,2
Empleo	-3,9	4,3	2,5	0,7
Tasa de paro (%)	12,1	11,5	9,2	8,9

Fecha de cierre: 18 de octubre de 2022.

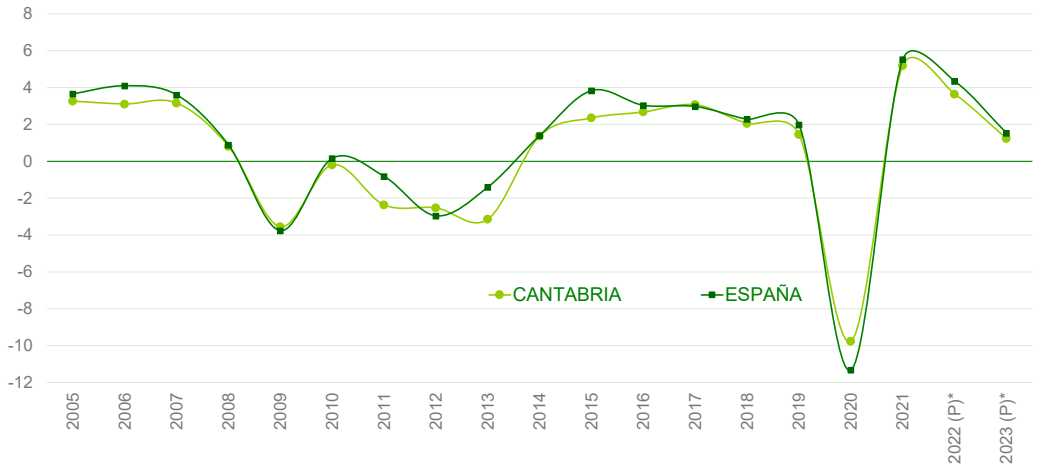
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE) y Encuesta de Población Activa (INE).

En el caso de Cantabria, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB regional podría crecer un 3,6% en el conjunto de 2022, una tasa inferior a la prevista para el conjunto de España y similar a la estimada el pasado mes de marzo, ya que el mayor crecimiento de lo previsto en el primer semestre contrarrestaría la desaceleración en la segunda mitad del año. En

cuanto a 2023, la tasa de crecimiento podría moderarse hasta el 1,2%, en un contexto de elevada incertidumbre en el que se ha incrementado el riesgo de recesión para las principales economías mundiales.

Estimaciones del PIB en Cantabria en 2022-2023

Tasas de variación anual en %

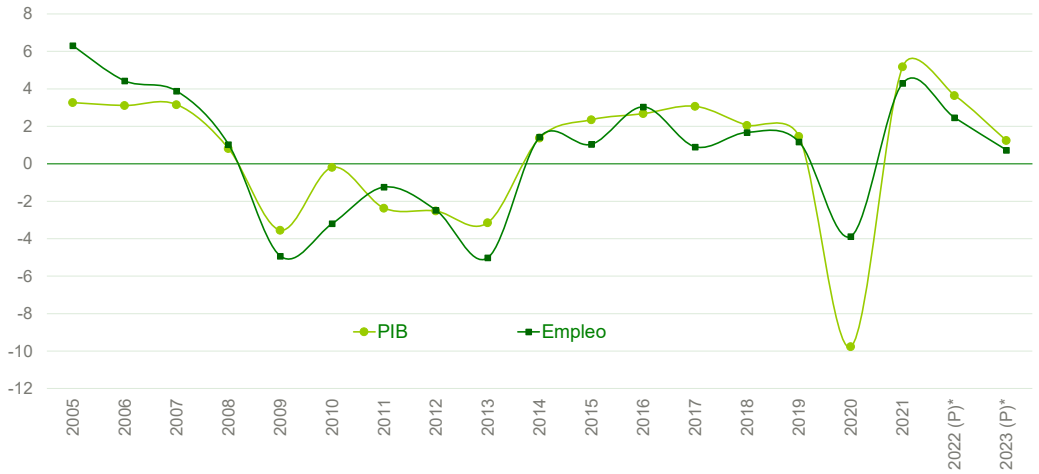


* Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE) y Contabilidad Nacional de España (INE).

En lo que se refiere al mercado de trabajo, se estima que el número de ocupados (según cifras de la EPA) crezca un 2,5% en el promedio de 2022, hasta alcanzar los 250.500, en torno a un punto más de lo estimado en marzo, debido al mayor crecimiento de lo previsto en la primera mitad del año, sobre todo en el sector servicios y en el agrario. Asimismo, la cifra de parados podría descender en torno a un 20%, lo que situaría la tasa de paro en el 9,2% en el promedio del año, 2,3 p.p. por debajo de la de 2021 y alrededor de 3,7 p.p. inferior a la estimada para el conjunto de España. Para 2023, se prevé un crecimiento del empleo del 0,7%, al tiempo que se moderaría el descenso del desempleo, estimándose una tasa de paro del 8,9%.

Estimaciones del PIB y el empleo en Cantabria en 2022-2023

Tasas de variación anual en %



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

Principales Indicadores Económicos

	Periodo	CANTABRIA			ESPAÑA		
		Dato	Variación interanual	Var. respecto 2019	Dato	Variación interanual	Var. respecto 2019
Licitación pública (millones de euros)	ene-jun 22	133,6	82,6	-5,2	13.474,9	28,1	42,8
Obra civil	ene-jun 22	82,9	92,4	-17,8	8.541,6	27,3	40,3
Compraventas de viviendas (número)	ene-jun 22	4.254,0	19,1	26,4	330.997,0	23,1	24,4
Precio vivienda libre (euros/m^2)	1er trim. 22	1.464,6	1,6	0,6	1.734,0	6,7	6,0
Viviendas nuevas visadas	ene-may 22	577,0	58,5	43,2	42.582,0	1,5	-9,6
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-jul 22	693,3	90,0	-3,8	56.790,9	140,1	-8,3
Residentes España	ene-jul 22	545,9	68,3	-4,0	29.767,8	71,0	-0,8
Residentes extranjero	ene-jul 22	147,4	263,1	-3,2	27.023,1	332,9	-15,4
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-jul 22	1.548,7	95,9	-0,2	174.313,6	187,7	-9,5
Residentes España	ene-jul 22	1.165,5	67,0	-5,3	65.623,6	75,5	-1,8
Residentes extranjero	ene-jul 22	383,1	314,4	19,7	108.690,0	368,6	-13,7
Grado ocupación hotelera (porcentajes) (1)	ene-jul 22	44,1	17,1	1,5	52,6	25,5	-4,5
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-jul 22	15,0	49,5	-3,8	1.453,0	70,5	-3,5
Población >16 años (miles)	2º trim. 22	500,9	0,6	1,5	39.833,1	0,5	1,6
Inactivos (miles)	2º trim. 22	226,3	2,1	0,7	16.445,7	0,2	1,7
Activos (miles)	2º trim. 22	274,6	-0,6	2,2	23.387,4	0,7	1,5
Ocupados (miles)	2º trim. 22	252,1	4,2	3,1	20.468,0	4,0	3,3
Sector agrario	2º trim. 22	6,7	24,1	-15,2	789,3	-2,7	-2,5
Sector industrial	2º trim. 22	44,4	13,8	20,3	2.776,6	4,2	0,4
Sector construcción	2º trim. 22	17,3	-25,4	-2,8	1.338,2	1,0	4,8
Sector servicios	2º trim. 22	183,6	5,4	0,9	15.563,9	4,7	4,1
Parados (miles)	2º trim. 22	22,4	-34,7	-7,4	2.919,4	-17,6	-9,6
Tasa de paro (porcentajes) (1)	2º trim. 22	8,2	-4,3	-0,8	12,5	-2,8	-1,5
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	2º trim. 22	54,8	-0,7	0,4	58,7	0,1	0,0
Paro registrado (miles)	ene-ago 22	34,8	-15,6	-2,8	2.997,2	-20,0	-4,7
Contratos iniciales (miles)	ene-jul 22	119,8	-8,6	-21,3	10.274,2	2,8	-19,1
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-ago 22	224,8	2,7	3,0	20.031,0	4,4	4,2
Índice de Precios de Consumo	jul-22	109,9	10,5	13,3	110,0	10,8	13,3
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) (1)	jul-22	4,4	3,0	2,7	2,6	1,0	0,3
Depósitos del sector privado (millones de euros) (2)	1er trim. 22	15.327,0	7,9	2.647,5	1.396.177,8	5,5	17,5
Créditos al sector privado (millones de euros)	1er trim. 22	10.067,5	0,0	-1,8	1.164.104,6	-0,5	1,7
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-jun 22	4.333,0	-14,0	-34,4	458.427,0	-8,0	-39,1
Matriculación de vehículos de carga	ene-jun 22	635,0	-25,3	-32,4	80.178,0	-21,9	-31,1
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-jun 22	3.076,0	1,9	45,8	236.455,0	17,0	21,8
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-jun 22	364,1	13,7	70,6	34.274,0	25,4	42,7
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-jun 22	118.356,6	11,6	17,0	144.949,4	7,2	17,1
Sociedades mercantiles. Número	ene-jun 22	432,0	-7,9	16,4	55.018,0	-1,7	4,8
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-jun 22	9,0	97,1	-19,1	2.626,0	-5,7	-10,1
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-jun 22	172,0	11,0	30,3	13.789,0	7,7	7,6
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 22	1.782,6	23,0	25,0	190.919,0	24,8	28,4
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 22	1.453,6	30,9	35,0	222.882,2	40,7	36,9

Datos extraídos el 02-09-2022.

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

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

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

Analistas
Económicos
de Andalucía

Unicaja Banco