Nº 10/2026

PREVISIONES ECONÓMICAS

DE CANTABRIA



Analistas Económicos de Andalucía

Unicaja

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 - 2ª planta. 29015 Málaga
Tlfno.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

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

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

https://www.analistaseconomicos.com
https://www.unicaja.com

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

© Analistas Económicos de Andalucía 2026

Analistas Económicos de Andalucía

Unicaja

Índice

04 PRESENTACIÓN

05 RESUMEN EJECUTIVO

08 I. ENTORNO ECONÓMICO

16 II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA CÁNTABRA

30 III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE CANTABRIA 2026-2027

33 PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Presentación

Unicaja publica el décimo número de "Previsiones Económicas de Cantabria", que incluye los datos para el primer semestre de 2026 y previsiones para el conjunto de 2026 y 2027. 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 2026-2027. 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 2026 y 2027. 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** ha mostrado una especial resiliencia durante la primera mitad de 2026 a pesar del impacto del shock energético derivado del conflicto en Oriente Próximo. La OCDE estima crecimientos del 2,9% en 2026 y 3,0% en 2027, tasas muy similares a las previstas en junio. Las reservas de petróleo, el aumento de la producción fuera de los países del Golfo y la menor demanda, junto a las medidas de apoyo de los gobiernos ha ayudado a amortiguar el impacto sobre la economía. Además, la inversión en inteligencia artificial sigue sosteniendo el comercio y el crecimiento económico.

- La **economía española** seguirá siendo la que registre un mayor crecimiento entre las principales de la zona euro. Según las proyecciones del Banco de España, en 2026 el PIB crecerá un 2,6% (tres décimas más de lo previsto hace tres meses), apoyado en la fortaleza del consumo privado, la creación de empleo y el crecimiento de la población. Es previsible que el repunte de la inflación (diferencial más amplio con la eurozona desde mediados de 2022) y el endurecimiento de las condiciones financieras se traduzcan en una ralentización del ritmo de crecimiento.

- El ritmo de crecimiento de la **economía cántabra** se ha intensificado en la primera mitad de 2026, según las cifras de la Contabilidad Trimestral, publicadas por el Instituto Cántabro de Estadística. El PIB creció un 0,5% en el primer trimestre y un 0,7% en el segundo, situándose el crecimiento en términos interanuales en el segundo trimestre en el 2,0% (2,6% en España).

- Por el lado de la ***demanda***, el crecimiento continúa sustentado en el consumo privado. Las ventas minoristas han crecido hasta junio menos de la mitad que un año antes, aunque la cifra de negocios en los servicios y la producción industrial de bienes de consumo han repuntado, mientras el descenso en la producción industrial de bienes de equipo refleja el menor dinamismo de la inversión empresarial. Por su parte, la inversión residencial ha seguido desacelerándose, con un descenso de las compraventas de viviendas en torno al 11% interanual hasta julio, mientras ha continuado la tendencia alcista de los precios, creciendo un 16,0% en el primer semestre, por encima de la media española.

- En lo referente a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de bienes ha crecido en el primer semestre del año un 1,1% en términos interanuales (2,0% en España), en parte por el incremento de los precios (caso de los automóviles). Este aumento se ha debido, en gran medida, al crecimiento en el valor de las exportaciones de vehículos y componentes y, en menor medida, de hierro y acero. Por el contrario, las exportaciones de caucho, productos químicos inorgánicos y máquinas han disminuido, por la caída de los precios. Por países, la evolución es dispar entre los principales destinos, disminuyendo el valor exportado a Italia, Francia, Suecia o Marruecos y aumentando las de Reino Unido, Alemania, Hungría, Japón o EE.UU.

- Por el lado de la ***oferta***, el crecimiento del primer trimestre se sustentó en los sectores no agrarios, destacando la aportación al crecimiento de los servicios, especialmente de mercado. Entre abril y junio el crecimiento por sectores ha sido

generalizado, destacando el aumento trimestral en la industria, en torno al 1%, aunque por su aportación al crecimiento continúa destacando el sector servicios (0,4 p.p.).

- En lo que se refiere al ***mercado de trabajo***, el empleo ha seguido creciendo, aunque a menor ritmo que a finales de 2025, aumentando el número de ocupados en torno a un 1%, en términos interanuales, tanto en el primer como en el segundo trimestre (2,3% en España), según la EPA. Sin embargo, el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social se ha intensificado, creciendo en agosto y septiembre por encima del 2% interanual, estando condicionada esta evolución por el proceso extraordinario de regularización de migrantes, aunque también el crecimiento de la afiliación de nacionales se ha intensificado levemente.

- Atendiendo a los datos de la EPA, el número de ocupados se situó en 268.600 en el segundo trimestre, lo que supone un aumento de alrededor de 2.300 personas en términos interanuales, debido, en gran medida, al crecimiento en construcción, así como en el número de trabajadores por cuenta propia. Por su parte, el número de parados ha aumentado, debido al repunte de la población activa, creciendo la tasa de paro 0,2 puntos en términos interanuales, hasta el 7,3% en el segundo trimestre (9,9% en España).

- En lo relativo a los ***precios***, el proceso de desinflación se ha frenado y la tasa de variación interanual del IPC ha pasado del 2,5% en enero al 5,4% en septiembre (4,9% en España), debido fundamentalmente a los precios energéticos, que registran un crecimiento superior al 20%, tras comenzar el año con descensos. También la inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) ha aumentado hasta el 3,6% (3,1% en España), principalmente por los precios de los alimentos elaborados y los servicios.

- En lo que respecta a las **previsiones de crecimiento para Cantabria**, nuestras estimaciones señalan que el PIB regional podría crecer un 2,0% en el conjunto de 2026 (2,6% en España), alrededor de medio punto más de lo estimado hace seis meses. El crecimiento seguiría sustentado, en gran medida, en el consumo privado, en tanto que la producción industrial y las exportaciones seguirían dando muestras de debilidad.

- En cuanto a 2027, la tasa de crecimiento se moderaría ligeramente hasta el 1,9% (2,0% en España), una tasa también algo superior a la estimada hace seis meses. Existe una elevada incertidumbre en torno a estas perspectivas, derivada principalmente de las tensiones geopolíticas y comerciales, que continúan siendo el principal factor de riesgo para el crecimiento económico.

- Se estima que el número de ocupados crezca un 1,0% en el promedio de 2026 (una tasa similar a la prevista hace seis meses), principalmente por el crecimiento en el sector servicios y la construcción. Por su parte, la cifra de parados seguiría reduciéndose, estimándose una tasa de paro del 7,2%, muy similar a la de 2025. Para 2027, se prevé un aumento del empleo también del 1,0% y una tasa de paro del 6,8% (9,5% en España).

ENTORNO
ECONÓMICO





I. Entorno Económico

Según el último informe de la OCDE, el crecimiento mundial se ha moderado en la primera mitad del año, aunque la economía ha mostrado una especial resiliencia a pesar de los efectos adversos del conflicto en Oriente Medio. El recurso a las existencias de petróleo, el aumento de la producción fuera de los países del Golfo y la menor demanda de petróleo, especialmente en China, junto a las medidas de apoyo de los gobiernos ha ayudado a amortiguar el impacto sobre la economía. Además, la inversión en inteligencia artificial sigue sosteniendo el comercio y el crecimiento económico.

Se estima que el Producto Interior Bruto (PIB) mundial crezca un 2,9% en 2026 y un 3,0% en 2027, tasas muy similares a las previstas en junio. Las presiones sobre los precios, el crecimiento más débil de la renta real y unos tipos de interés más elevados moderarán el crecimiento a corto plazo, un crecimiento que se fortalecerá en 2027 por la actividad relacionada con la IA y la reducción de los precios de la energía que se deriva de los mercados de futuros. Por su parte, las presiones inflacionistas persistirán y la inflación prevista para el G20 se ha revisado al alza debido al acusado repunte de los precios mundiales de la energía, aunque se espera que se modere gradualmente en 2027 por la moderación de los precios energéticos y la política monetaria más restrictiva.

Perspectivas económicas de la OCDE

Tasas de variación anual en %	Producto Interior Bruto					Inflación				
	2025	2026		2027		2025	2026		2027	
		Sept. 2026	Dif. Junio 2026	Sept. 2026	Dif. Junio. 2026		Sept. 2026	Dif. Junio. 2026	Sept. 2026	Dif. Junio. 2026
Mundo-G20 [1]	**3,4**	**2,9**	**0,1**	**3,0**	**-0,1**	**3,4**	**4,1**	**0,1**	**3,6**	**0,5**
Zona Euro	*1,3*	*1,0*	*0,2*	*1,0*	*-0,2*	*2,1*	*3,0*	*0,2*	*2,9*	*0,5*
Alemania	0,3	1,1	0,4	1,1	0,0	2,3	2,9	0,2	3,3	0,5
Francia	0,9	0,4	-0,3	0,7	-0,1	0,9	2,5	0,4	2,1	0,3
Italia	0,5	0,9	0,4	0,6	0,0	1,6	3,0	0,0	2,6	0,4
ESPAÑA	*2,8*	*2,6*	*0,4*	*1,8*	*0,1*	*2,7*	*3,7*	*0,4*	*3,4*	*0,5*
EE.UU.	2,1	2,2	0,2	2,1	0,3	2,6	3,6	-0,1	2,6	0,5
Reino Unido	1,3	1,1	0,2	1,0	-0,1	3,4	3,1	-0,6	2,6	0,2
Japón	1,2	0,8	0,2	0,7	-0,1	3,2	1,8	0,0	2,6	0,4
China	5,0	4,5	0,0	4,2	-0,1	-0,1	1,4	-0,1	1,9	0,0
India	7,8	7,1	0,8	6,5	0,1	2,1	4,7	-0,1	4,1	0,2

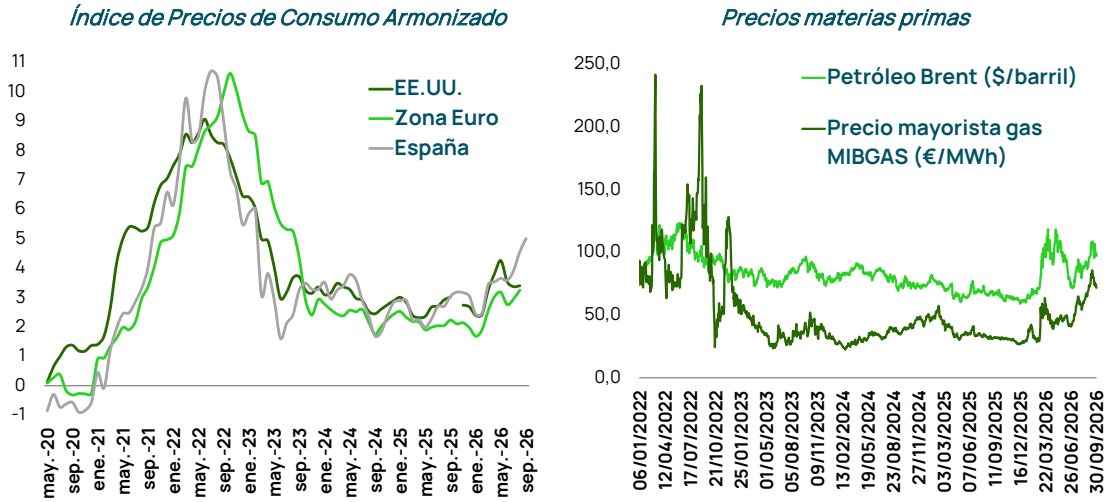
(1) Los datos de inflación corresponden al G20.
Fuente: Economic Outlook, Interim Report (Weathering Successive Shocks). Septiembre 2026. OCDE.

Existe una elevada incertidumbre en torno a estas perspectivas, que siguen dependiendo en gran medida de si se alcanza una solución duradera al conflicto de

Oriente Medio. Los precios energéticos se habían moderado en junio y julio, pero volvieron a repuntar a causa de la intensificación de las interrupciones de la producción y las exportaciones en las economías del Golfo, así como a las nuevas amenazas para el transporte marítimo en el estrecho de Bab el-Mandeb.

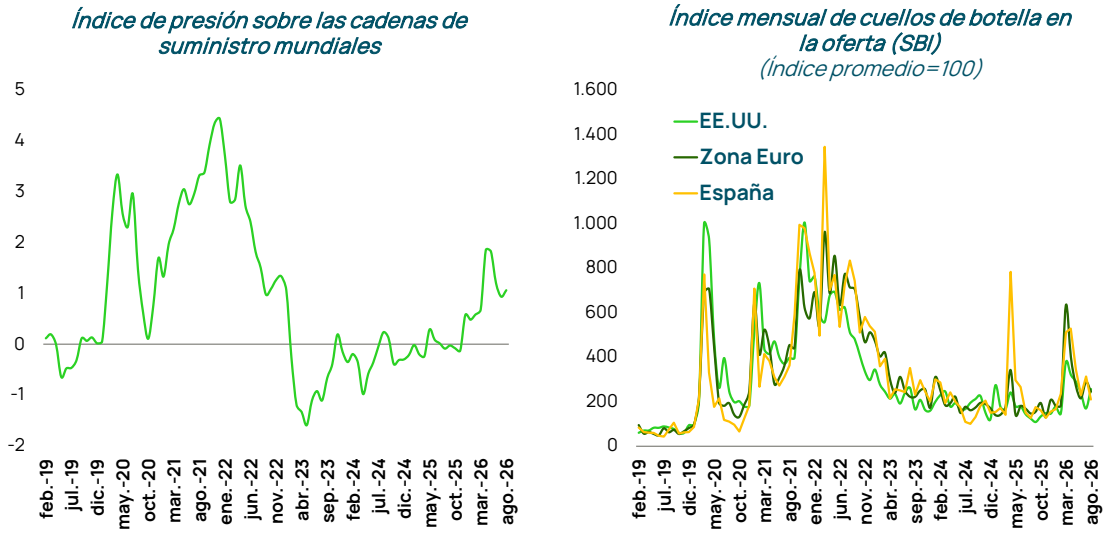
Trayectoria reciente de la inflación y precios de las materias primas

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



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

Presión en las cadenas de suministro y cuellos de botella



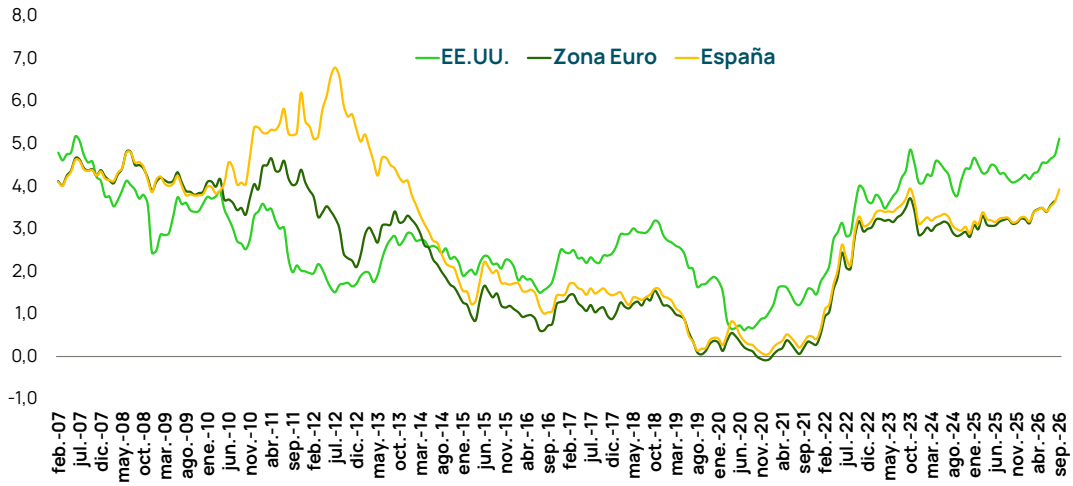
Fuente: Economic Outlook, OCDE (Septiembre 2026) y Banco de España.

El repunte de los precios del gas en Europa y Asia ha sido especialmente acusado, en un contexto marcado por las olas de calor estivales y los bajos niveles de existencias (en Europa las reservas de gas natural se sitúan en el nivel más bajo para estas fechas del año en más de 15 años). Asimismo, los precios del crudo y de los productos

derivados del petróleo se mantienen muy por encima de los niveles registrados hace un año y las estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía señalan que las existencias se han reducido de forma significativa.

Otros riesgos significativos a la baja incluyen posibles shocks de oferta relacionados con las condiciones meteorológicas (fenómeno de El Niño muy intenso), que afecten negativamente a las producciones agrícolas y aumenten las presiones al alza sobre los precios de los alimentos. Igualmente, nuevos aumentos de los rendimientos de los bonos soberanos a largo plazo (en los niveles más elevados de los últimos quince años) o rendimientos de la inversión en IA inferiores a lo esperado podrían provocar correcciones en los mercados y debilitar las perspectivas de crecimiento.

Rendimientos de la deuda pública a 10 años
Porcentajes



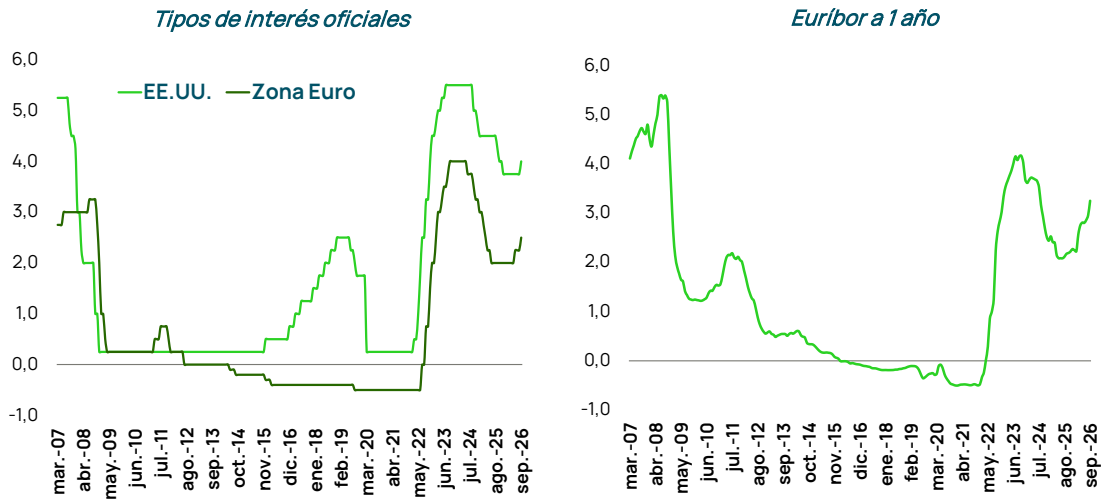
Fuente: Base de datos del Banco de España.

En la zona euro la economía está mostrando una capacidad de resistencia mayor de lo esperado, con un crecimiento generalizado por países y sectores y una sólida evolución del sector manufacturero por el aumento del gasto público en defensa e infraestructuras. A medio plazo, el consumo debería verse respaldado por un descenso gradual en los precios de la energía y por el dinamismo del mercado de trabajo y las exportaciones deberían beneficiarse de un aumento de la demanda exterior, pero su avance se está viendo limitado por problemas de competitividad y por la incertidumbre sobre las políticas comerciales en todo el mundo. Pese a ello, los riesgos para las perspectivas de crecimiento apuntan a la baja y para la inflación al alza, debido principalmente al conflicto en Oriente Próximo y a la evolución de la guerra de Rusia contra Ucrania.

Las presiones inflacionistas han llevado al Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo a subir los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos en su reunión de

septiembre (hasta el 2,5% el aplicable a la facilidad de depósito), lo que representa la segunda subida en lo que va de año, al estimar que la inflación se mantendrá muy por encima del objetivo del 2% durante un periodo prolongado. Del mismo modo, en EE.UU. la Reserva Federal ha aumentado los tipos por primera vez en tres años, hasta situarlos en el 4,0%.

Tipos de interés oficiales y euríbor
Porcentajes



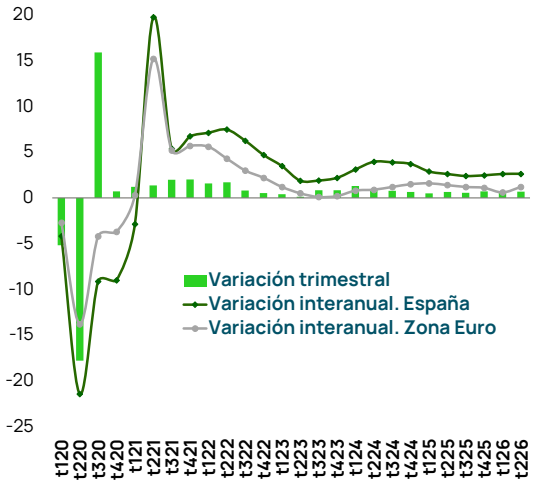
Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Entre las principales economías de la zona euro la española seguirá siendo la que registre un mayor crecimiento en 2026 y 2027. Según la estimación avance de la Contabilidad Anual publicada a finales de septiembre, tras su revisión ordinaria, el PIB creció en volumen un 2,6% en 2025, 0,2 puntos porcentuales (p.p.) menos de lo adelantado por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) en marzo, debido tanto a una menor contribución de la demanda interna como de la externa (0,1 p.p. menos de lo estimado inicialmente), principalmente por el crecimiento algo menor del consumo privado y de las exportaciones. Asimismo, el crecimiento en 2024 se ha revisado dos décimas al alza, hasta el 3,7%, y el de 2023 una décima a la baja, hasta el 2,4%.

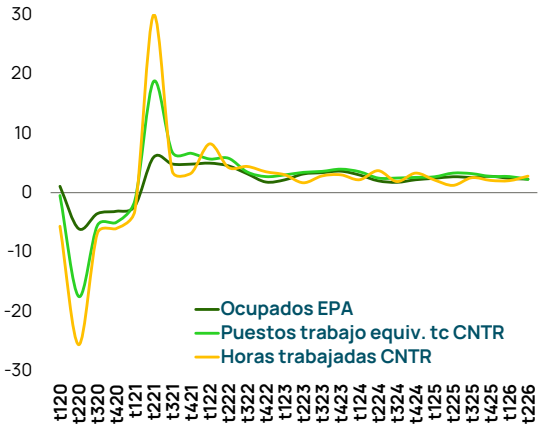
En 2026, el PIB ha crecido en el primer semestre a un ritmo similar al de la segunda mitad de 2025, con tasas de variación trimestral del 0,6% y 0,7% en el primer y segundo trimestre, respectivamente. En términos interanuales, el crecimiento se ha mantenido en el 2,6% (1,2% en el segundo trimestre en la zona euro).

Evolución del PIB y el empleo en España

PIB. Tasas de variación en %



Ocupados y horas trabajadas
(Tasas de variación interanual en %)



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

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

	2024	2025	Variación trimestral				Variación interanual			
			IIIT 2025	IVT 2025	IT 2026	IIT 2026	IIIT 2025	IVT 2025	IT 2026	IIT 2026
Demanda nacional (aportación p.p.)	*3,3*	*3,4*	*1,2*	*0,8*	*0,3*	*1,1*	*3,5*	*3,4*	*3,0*	*3,5*
Gasto en consumo final de los hogares	3,1	3,1	1,0	0,9	0,3	1,2	2,7	3,1	3,0	3,5
Gasto en consumo final de las AA.PP.	3,3	2,4	0,9	0,6	0,5	0,5	2,0	2,8	2,5	2,6
Formación bruta de capital fijo	4,9	5,4	1,7	1,1	1,0	1,4	6,3	4,7	4,0	5,3
Viviendas, edificios y construcción	5,3	5,0	2,0	1,4	0,1	0,5	5,9	5,9	3,5	4,0
Maquinaria, b. equipo y armamento	3,0	6,1	1,1	-0,3	2,2	2,1	7,5	1,3	2,9	5,2
Exportaciones de bienes y servicios	3,8	2,6	-0,7	0,2	0,9	1,0	1,8	1,3	1,1	1,5
Exportaciones de bienes	1,1	-0,3	-1,3	-1,4	0,4	0,4	-0,7	-2,2	-1,0	-1,8
Exportaciones de servicios	9,8	8,2	0,3	3,2	1,6	2,0	6,6	7,8	5,0	7,3
Gasto de los hogares no residentes	12,3	4,3	0,7	1,0	1,1	1,3	4,4	2,4	3,3	4,1
Importaciones de bienes y servicios	3,3	5,5	1,2	0,5	0,1	2,6	5,3	4,1	2,6	4,3
Producto Interior Bruto	**3,7**	**2,6**	**0,6**	**0,7**	**0,6**	**0,7**	**2,4**	**2,5**	**2,6**	**2,6**
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	15,0	11,9	0,6	1,2	4,2	-0,1	12,1	9,7	5,2	6,0
Industria	5,6	0,6	0,1	0,2	0,5	0,7	-0,2	-0,2	0,6	1,4
Industria manufacturera	3,7	2,2	0,5	0,2	0,6	0,5	2,1	1,2	1,8	1,8
Construcción	-0,9	6,0	1,8	1,8	-0,3	1,0	7,7	7,4	5,6	4,3
Servicios	3,3	2,5	0,7	0,8	0,7	0,7	2,4	2,6	2,9	2,9
Comercio, transporte y hostelería	1,8	2,6	1,1	0,6	0,7	1,2	3,3	3,1	3,5	3,7
Información y comunicaciones	6,8	4,9	1,2	1,0	1,0	1,6	4,8	4,6	4,5	4,8
Actividades financieras y de seguros	4,4	3,0	-0,5	3,9	1,0	-4,3	-0,6	6,5	5,2	-0,1
Actividades inmobiliarias	0,9	0,3	-0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,8	0,7
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	8,3	7,2	1,5	1,5	1,6	2,1	7,1	6,2	6,7	6,8
Admón. pública, educación y sanidad	3,7	1,3	0,5	0,2	0,4	1,0	1,1	0,6	1,0	2,0
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,7	-0,7	-0,1	-0,3	0,2	0,2	-0,6	-0,7	-0,3	-0,1
Impuestos menos subvenciones a los productos	2,8	1,8	-0,2	0,4	-0,1	0,5	0,7	0,4	1,0	0,7

Datos publicados el 25-09-2026.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

En el primer trimestre el crecimiento se sustentó tanto en la demanda interna como en el saldo exterior neto, mientras que entre abril y junio el crecimiento se ha apoyado únicamente en la demanda interna, que ha aportado 1,1 p.p. al crecimiento trimestral del PIB, y muy especialmente en el consumo de los hogares (0,7 p.p.), aunque también el consumo público y la inversión han crecido. Por su parte, el saldo exterior neto ha restado en torno a 0,5 p.p. al crecimiento del segundo trimestre, aunque las exportaciones han crecido a un ritmo algo superior al de la segunda mitad de 2025, con un aumento más destacado de las exportaciones de servicios no turísticos. Por el lado de la oferta, el crecimiento se apoya principalmente en el sector servicios, destacando la contribución del comercio, transporte y hostelería.

El empleo ha seguido creciendo en la primera mitad de 2026, aunque tanto las cifras de la CNTR como de la Encuesta de Población Activa (EPA) reflejan un ritmo de aumento ligeramente más moderado. Las cifras de la EPA arrojan aumentos trimestrales en torno al 0,5%, en términos desestacionalizados, algo inferiores al de finales del pasado año, manteniéndose el crecimiento interanual por encima del 2%. Sin embargo, el incremento de las horas trabajadas se ha intensificado en el segundo trimestre, hasta el 2,8% en términos interanuales. También la afiliación a la Seguridad Social ha mostrado un repunte en los últimos meses, especialmente en el periodo estival, estando condicionada esta evolución por el proceso extraordinario de regularización de inmigrantes.

Los indicadores de coyuntura más recientes apuntan a que la economía mantendrá su dinamismo, estimando el Banco de España un aumento de la producción en torno al 0,6% en el tercer trimestre. El dinamismo de la actividad en el segundo trimestre y las perspectivas más favorables para la segunda mitad del año, en comparación con las contempladas en junio, explican la revisión al alza del crecimiento previsto para 2026 y 2027, hasta el 2,6% y 2,2%, respectivamente. El consumo privado continúa siendo el principal motor de la actividad, aunque se anticipa una moderación en su ritmo de avance para los próximos trimestres, en un contexto en el que la tasa de paro prolongará su trayectoria descendente, aunque se moderará la creación de empleo.

De este modo, a pesar del contexto internacional y el encarecimiento de la energía, la economía española mantendrá un notable dinamismo en 2026, con un crecimiento similar al de 2025, apoyada en la fortaleza del consumo privado, la creación de empleo y el crecimiento de la población. También las previsiones de inflación se han revisado al alza respecto al ejercicio de junio, con un aumento reciente que en el caso de España ha sido más pronunciado que en la zona euro, principalmente por la mayor aceleración de los precios energéticos en España y el crecimiento más intenso de los precios en servicios, lo que ha derivado en el diferencial más amplio registrado desde mediados de 2022.

Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2026-2027

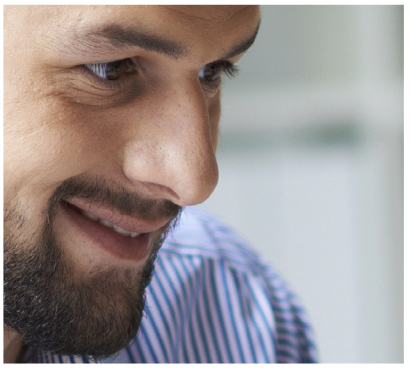
Tasas de variación anual sobre volumen (%) y % del PIB	2025	Proyecciones de octubre de 2026		Dif. Proyecciones de junio de 2026	
		2026	2027	2026	2027
PIB	**2,6**	**2,6**	**2,2**	**0,3**	**0,5**
Consumo privado	3,1	3,0	1,9	0,4	0,3
Consumo público	2,4	2,1	2,0	0,6	0,3
Formación bruta de capital	6,0	4,1	2,8	0,0	0,6
Exportaciones de bienes y servicios	2,6	2,4	3,4	1,6	0,8
Importaciones de bienes y servicios	5,5	3,9	3,2	1,8	0,4
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	*3,4*	*3,0*	*2,0*	*0,3*	*0,3*
Demanda externa neta (contribución al crecimiento)	*-0,8*	*-0,4*	*0,2*	*0,0*	*0,2*
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	2,7	3,9	3,7	0,3	1,1
IAPC sin energía ni alimentos	2,6	3,4	3,5	0,2	0,3
Empleo (personas)	2,6	2,0	1,8	-0,2	0,3
Empleo (horas)	2,0	2,2	1,7	0,4	0,5
Tasa de paro (% población activa, media anual)	10,5	10,0	9,7	0,0	-0,1
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	4,3	3,4	3,0	0,3	0,4
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-2,4	-2,6	-2,2	-0,2	0,1
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	100,5	98,5	96,2	-0,4	-1,7

Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: segundo trimestre de 2026.
Fecha de cierre de las proyecciones: 2 de octubre de 2026.
Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2026-2027). Banco de España. Octubre 2026.

El Banco de España apunta a la crisis energética desencadenada por la guerra de Oriente Próximo como el principal factor de riesgo externo para la economía española, con una mayor probabilidad de que se materialicen escenarios geopolíticos más adversos, sobre todo tras la ruptura del acuerdo alcanzado en junio, la extensión de las disrupciones en el suministro energético al estrecho de Bab el-Mandeb y las iniciativas para movilizar reservas de diésel por parte del G-7, lo que evidencia los riesgos sobre el abastecimiento energético.

En el plano interno, la evolución de la inversión en vivienda puede condicionar la expansión de la actividad en los próximos trimestres, al igual que la persistencia de elevadas tasas de inflación y la erosión que puede suponer el diferencial con la UEM para la competitividad de la economía española. También la situación de las finanzas públicas constituye otra vulnerabilidad, ya que, pese a su reducción, el elevado endeudamiento y el déficit estructural limitan el margen de respuesta de la política fiscal, a lo que se uniría un posible endurecimiento de las condiciones de financiación.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA **ECONOMÍA CÁNTABRA**

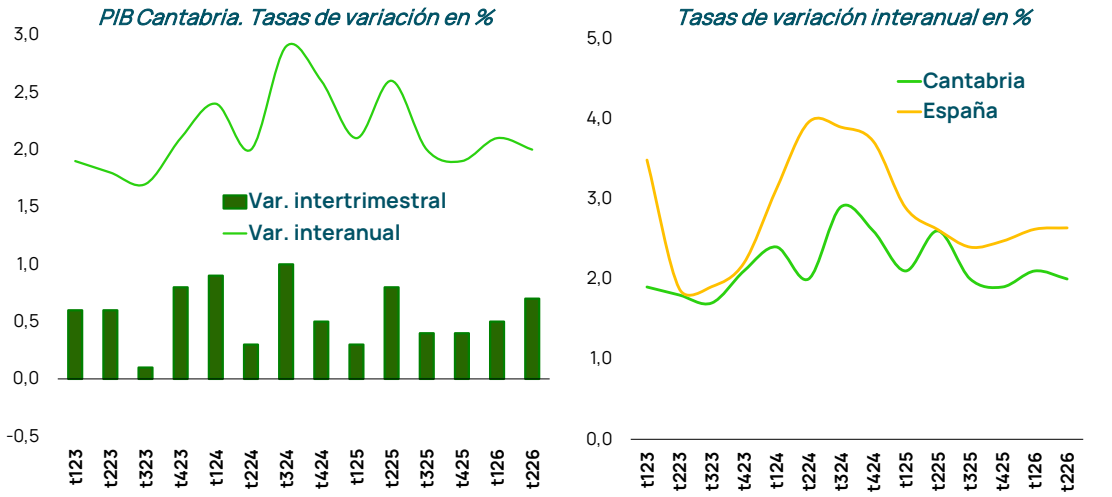




II. Evolución reciente de la economía cántabra

El ritmo de crecimiento del PIB se ha intensificado en la primera mitad de 2026, estimándose aumentos de la producción del 0,5% en el primer trimestre y el 0,7% en el segundo, según la información de la Contabilidad Trimestral, publicada por el Instituto Cántabro de Estadística. En términos interanuales, el crecimiento de la economía ha sido del 2,0% entre abril y junio, alrededor de medio punto inferior a la media española (2,6%).

Evolución del PIB en Cantabria y España

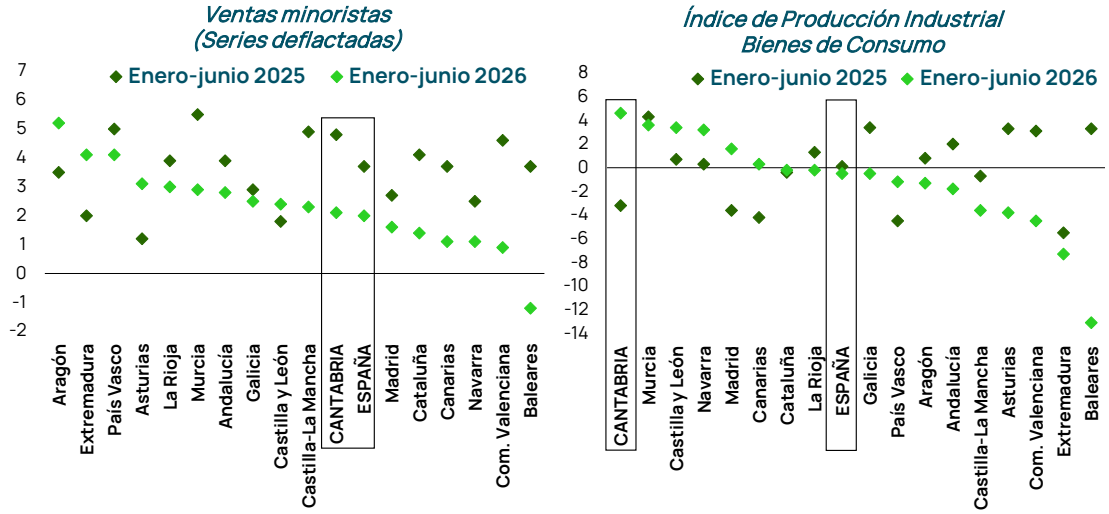
Tasas de variación en volumen en %. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario



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

Este crecimiento continúa sustentado en el consumo privado. Las ventas minoristas han crecido alrededor de un 2% interanual en el primer semestre del año, menos de la mitad que un año antes, aunque la cifra de negocios en el conjunto de los servicios de mercado ha intensificado su crecimiento hasta el 6,5% y las matriculaciones de turismos continúan creciendo por encima del 15%. Asimismo, la producción industrial de bienes de consumo ha repuntado, creciendo un 4,6% interanual hasta junio (-0,5% en España), principalmente por los bienes de consumo no duradero.

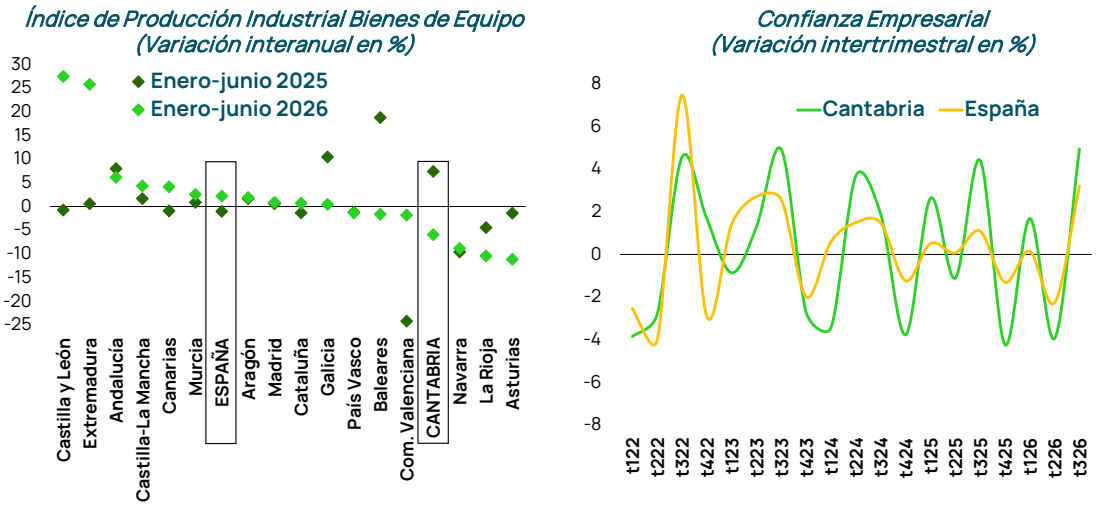
Indicadores de consumo
Tasas de variación interanual en %



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

Por su parte, la producción industrial de bienes de equipo refleja un menor dinamismo de la inversión empresarial, disminuyendo casi un 6% hasta junio en términos interanuales, frente al crecimiento del 2,2% registrado en el conjunto de España, aunque la confianza empresarial habría mejorado de cara al tercer trimestre del año. También las matriculaciones de vehículos de carga han crecido a mayor ritmo que en 2025 y por encima de la media nacional.

Índice de Producción Industrial de Bienes de Equipo y Confianza Empresarial
Tasas de variación en %

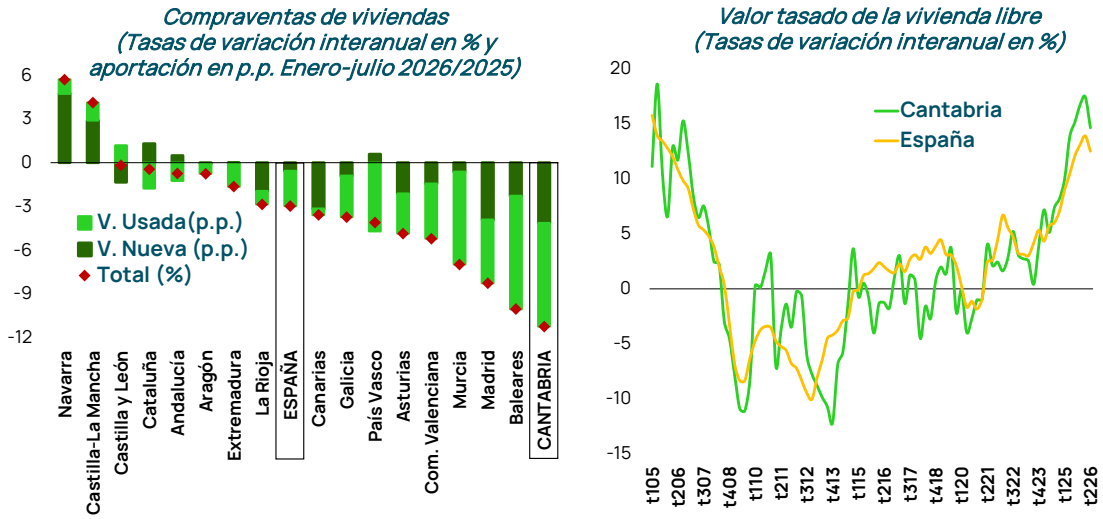


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE.

La inversión residencial ha seguido desacelerándose en la primera mitad del año, registrándose entre enero y julio unas 5.340 compraventas de viviendas, lo que

supone alrededor de un 11% menos que en el mismo periodo del año anterior (el descenso más acusado del conjunto nacional), cuando se produjo un fuerte repunte de las operaciones. Este descenso ha sido más acusado en las operaciones sobre vivienda nueva, aunque estas solo representan alrededor del 18% del total. Al mismo tiempo, continúa la tendencia alcista de los precios, hasta crecer el valor tasado de la vivienda libre un 16,0% en el primer semestre del año, en términos interanuales, por encima de la media española (13,2%), superando los precios los 2.000 euros/m^2.

Compraventas y precios de la vivienda
Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p.



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

El valor de las exportaciones cántabras de bienes ha crecido en el primer semestre del año un 1,1% en términos interanuales (2,0% en España), debido en parte al incremento de los precios (caso de los automóviles), ya que el volumen exportado habría disminuido. Este aumento se ha debido, en gran medida, al crecimiento en el valor de las exportaciones de vehículos y componentes y, en menor medida, de hierro y acero. Por el contrario, las exportaciones de caucho y sus manufacturas, productos químicos inorgánicos y máquinas y aparatos mecánicos han disminuido respecto al mismo periodo de 2025, en gran parte por la caída de los precios.

Entre los quince principales destinos por valor exportado la evolución de las ventas es dispar, disminuyendo las exportaciones a países como Italia, Francia, Suecia o Marruecos. Por el contrario, destacan los aumentos en los valores exportados a Reino Unido, Alemania, Hungría, Japón o EE.UU.

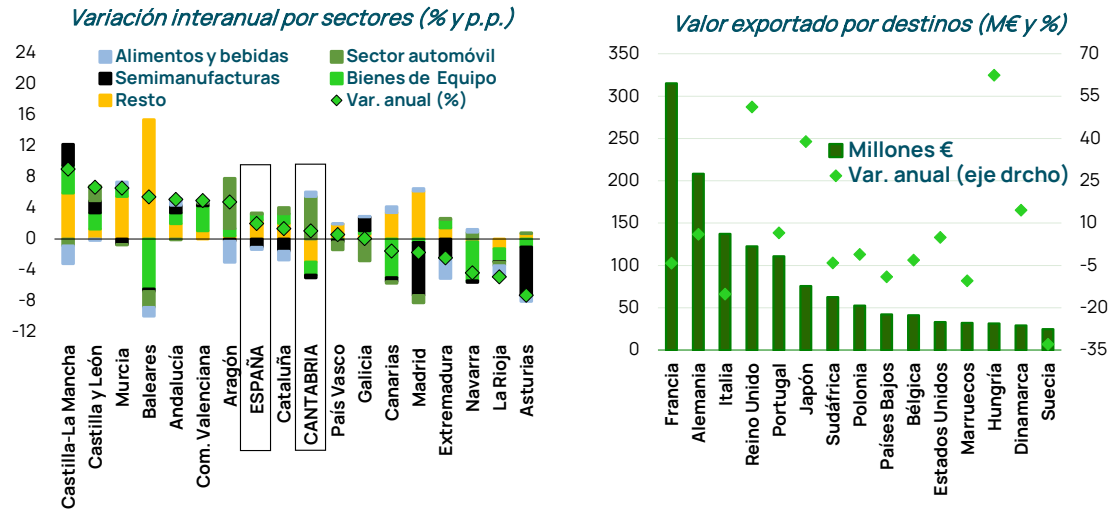
Importaciones y exportaciones de bienes de Cantabria. Principales partidas arancelarias. Enero-junio 2026

Millones de euros y %	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/Total	Var. 2026/2025 (%)	Millones de €	% s/Total	Var. 2026/2025 (%)
Vehículos automóviles	329,4	19,5	37,6	302,3	23,2	-17,7
Fundición hierro y acero	233,7	13,9	4,0	109,1	8,4	-22,7
Materias plásticas	113,6	6,7	-1,5	51,8	4,0	1,8
Manufacturas de fundición hierro/acero	110,4	6,6	0,1	43,1	3,3	-1,9
Máquinas y aparatos mecánicos	103,5	6,1	-18,6	119,6	9,2	30,9
Productos químicos inorgánicos	75,7	4,5	-24,6	22,9	1,8	-2,8
Aparatos y material eléctricos	68,7	4,1	-11,9	102,9	7,9	64,7
Caucho y sus manufacturas	64,4	3,8	-31,3	11,9	0,9	-45,2
Cacao y sus preparaciones	57,7	3,4	-3,7	2,0	0,2	-22,7
TOTAL	**1.685,8**	**100,0**	**1,1**	**1.303,6**	**100,0**	**-16,6**

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 sectores y destinos. Enero-junio 2026

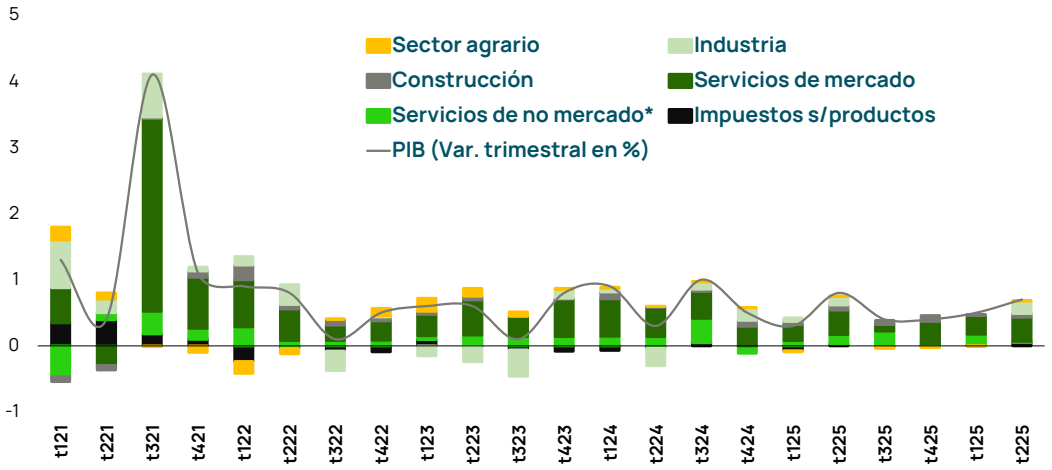
Tasas de variación interanual en % del valor exportado, aportación en p.p. y millones de €



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, el crecimiento del primer trimestre del año se sustentó en los sectores no agrarios, destacando la aportación al crecimiento del sector servicios (0,4 p.p.), especialmente de los servicios de mercado. En el segundo trimestre el aumento por sectores ha sido generalizado, aunque ha sido igualmente destacable la aportación del sector servicios (0,4 p.p.), así como la recuperación de la actividad industrial (0,2 p.p.).

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)

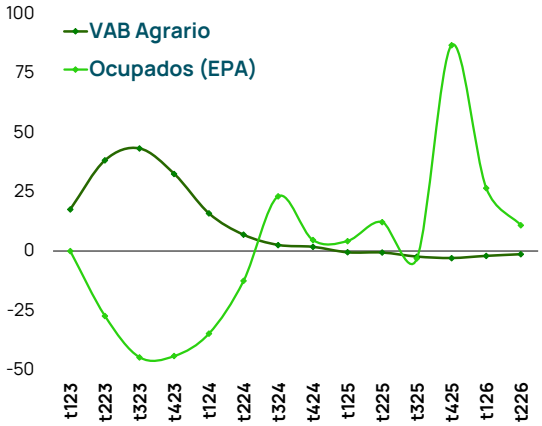


** Incluye actividades artísticas.*
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria, ICANE.

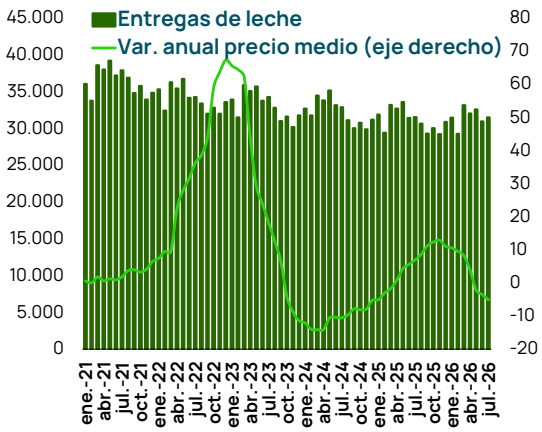
Respecto al sector agrario, el Valor Añadido Bruto (VAB) ha crecido en el segundo trimestre del año un 0,8%, después de tres descensos consecutivos, moderándose el descenso respecto al mismo trimestre de 2025 hasta el -1,3%. Por su parte, el número de ocupados ha crecido con intensidad tanto en el primer como en el segundo trimestre, si bien el ritmo de aumento se ha moderado entre abril y junio hasta el 10,9% interanual, registrándose 600 ocupados más que hace un año. Las entregas de leche a la industria han vuelto a disminuir, aunque algo menos que en 2025, mientras el precio medio ponderado de la leche ha crecido alrededor de un 3% hasta julio, aunque desciende desde mayo.

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)



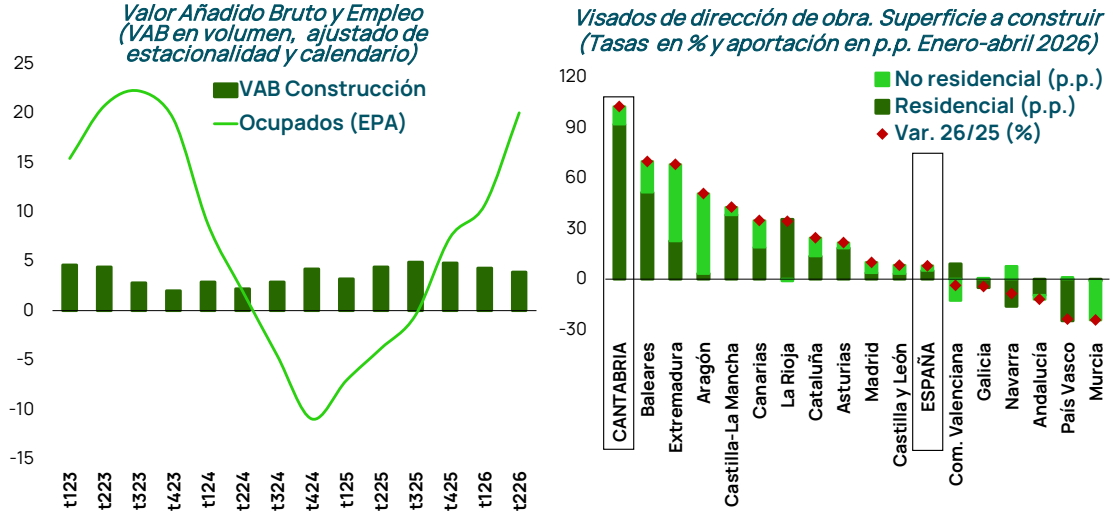
Entregas de leche a la industria. Producción total (Miles de litros y tasas de variación interanual en %)



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

La actividad en la construcción ha mejorado en el segundo trimestre, tras moderarse a comienzos de año, estimándose una variación trimestral del VAB del 0,3% en el primer trimestre y el 0,9% en el segundo. El empleo en el sector ha crecido a un fuerte ritmo, aumentando el número de ocupados un 20,0% en términos interanuales, más del doble que en el conjunto nacional. Por otro lado, la superficie a construir (indicador adelantado de actividad) anticipa una mayor actividad en los próximos meses, duplicándose hasta abril, con un aumento destacado de la superficie para uso residencial (93,6% del total), pero también de la no residencial, especialmente de la destinada a turismo, recreo y deportes.

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

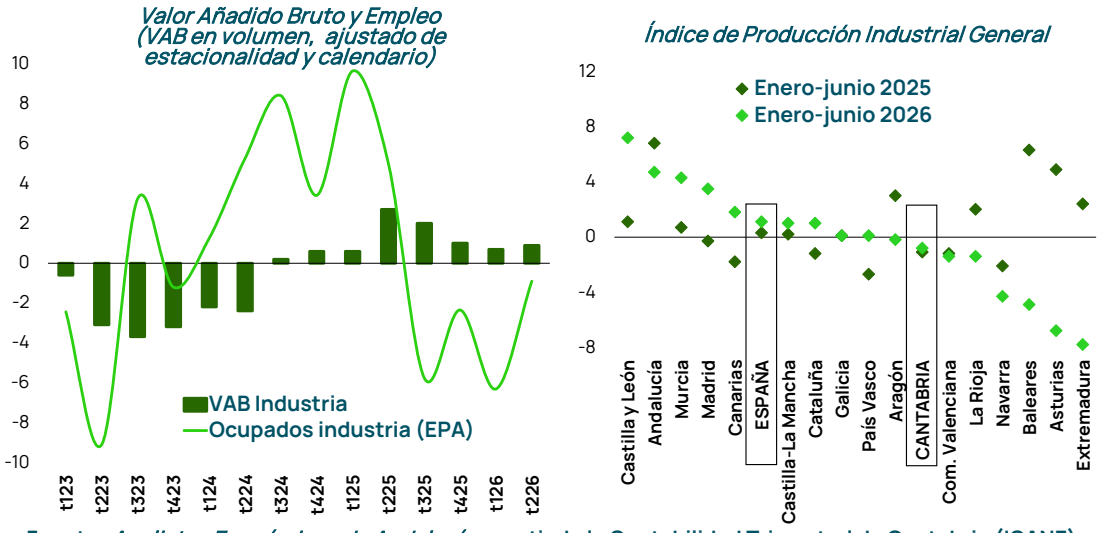


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria (ICANE), Encuesta de Población Activa (INE) y datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

Asimismo, la actividad industrial ha mejorado entre abril y junio, tras el estancamiento de los tres trimestres anteriores, creciendo el VAB un 1,0% en el segundo trimestre. Sin embargo, el número de ocupados ha seguido disminuyendo, aunque el ritmo de descenso se ha moderado en el segundo trimestre hasta el 0,9% en términos interanuales, por el crecimiento en las industrias extractivas y de energía, ya que el empleo en la industria manufacturera (casi el 90% del empleo industrial) ha disminuido. Del mismo modo, la producción industrial mantiene su descenso en torno al 1% interanual hasta junio, por la caída de la producción industrial de bienes de equipo, y en menor medida, energía.

Trayectoria del VAB, la producción y el empleo industrial 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) e Índices de Producción Industrial (INE).

Producto Interior Bruto por el lado de la oferta en Cantabria

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados. Base 2020

	2024	2025	Tasa intertrimestral					Tasa interanual				
			IIT 25	IIIT 25	IVT 25	IT 26	IIT 26	IIT 25	IIIT 25	IVT 25	IT 26	IIT 26
Producto Interior Bruto	**2,5**	**2,1**	**0,8**	**0,4**	**0,4**	**0,5**	**0,7**	**2,6**	**2,0**	**1,9**	**2,1**	**2,0**
Agrario y pesquero	6,5	-1,5	0,1	-1,4	-0,4	-0,3	0,8	-0,6	-2,3	-2,9	-2,0	-1,3
Industria y energía	-1,0	1,6	0,7	0,0	0,0	0,0	1,0	2,7	2,0	1,0	0,7	0,9
Construcción	3,0	4,3	1,3	1,1	1,5	0,3	0,9	4,4	4,9	4,8	4,3	3,9
Servicios	4,0	2,6	0,8	0,5	0,5	0,7	0,6	2,9	2,2	2,4	2,6	2,3
Comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones	6,1	3,4	1,3	0,3	1,2	0,4	0,8	3,8	3,0	3,6	3,2	2,7
Administración Pública, sanidad, educación y actividades artísticas	3,1	2,2	0,3	-0,2	0,3	0,1	0,5	2,4	1,7	2,1	2,4	1,9
Actividades financieras y seguros, inmobiliarias y profesionales	2,9	2,2	0,5	0,2	0,4	1,1	0,7	2,4	1,9	1,5	2,1	2,4
Impuestos netos sobre productos	-2,0	-0,5	0,3	-0,3	0,3	0,1	0,5	-0,1	-0,8	-0,3	0,6	0,7

Datos publicados el 02-10-2026.

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

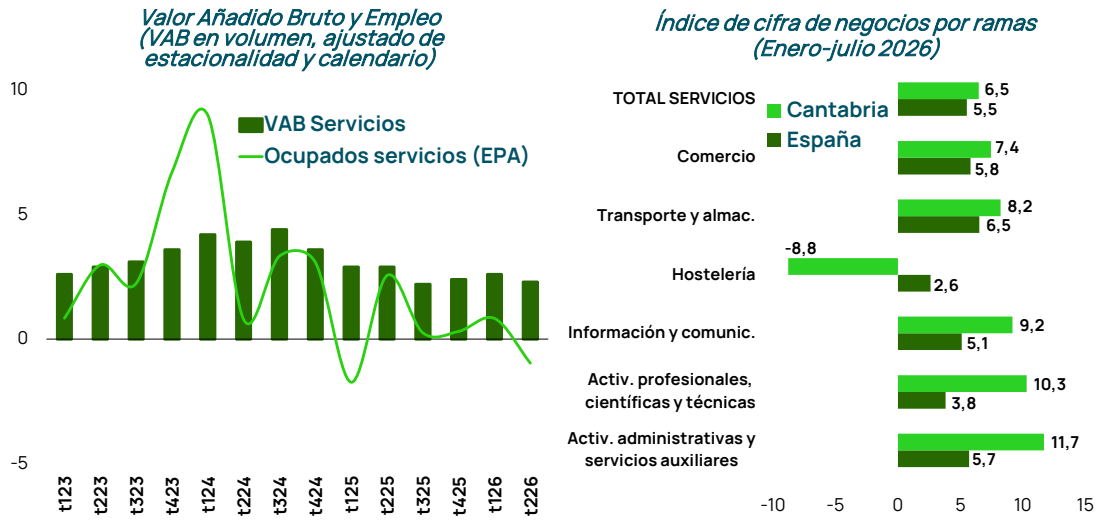
El ritmo de aumento del sector servicios se ha intensificado en el primer semestre del año, creciendo el valor añadido un 0,7% en el primer trimestre y un 0,6% en el segundo. Entre abril y junio el crecimiento por ramas ha sido generalizado, aunque destaca la aportación del comercio, transporte, hostelería e información y comunicaciones (0,8%), ramas que suponen más de una quinta parte del PIB regional y más de un tercio del VAB en el sector servicios.

La cifra de negocios en el sector ha intensificado su crecimiento, creciendo un 6,5% interanual hasta julio, con un mayor aumento que en el mismo periodo de 2025 en

todas las ramas de actividad, con excepción de la hostelería, donde la facturación ha disminuido casi un 9%. Por el contrario, la creación de empleo se ha frenado en el segundo trimestre, disminuyendo el número de ocupados un 1,0% en términos interanuales. Este descenso se ha debido a la disminución en los servicios de no mercado y en actividades artísticas, destacando, por otro lado, el aumento en términos absolutos en comercio, transporte y hostelería, así como en información y comunicaciones.

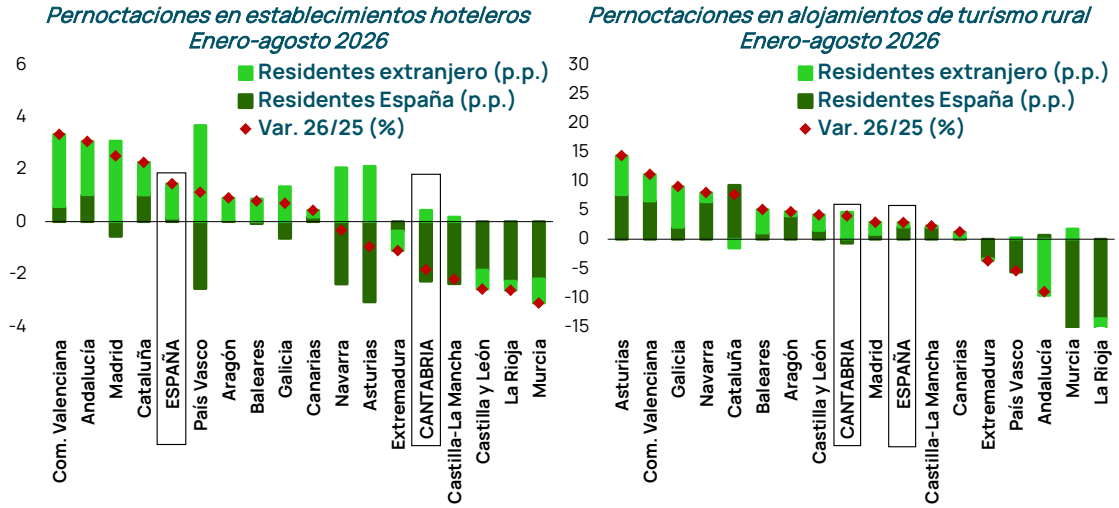
Valor Añadido Bruto, empleo y cifra de negocios en el sector servicios

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.

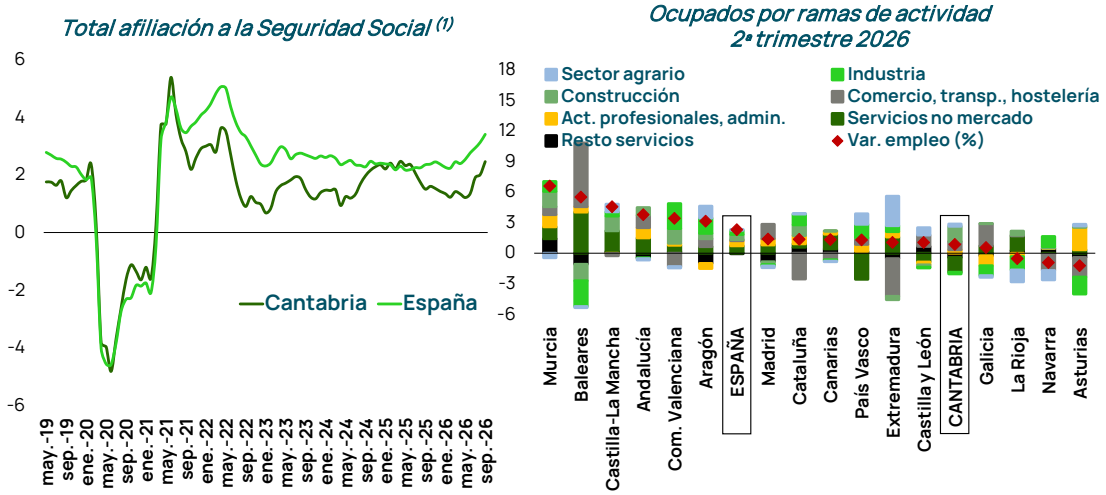


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (Encuestas de Ocupación Hotelera y Alojamientos de Turismo Rural).

La demanda en establecimientos hoteleros ha vuelto a descender entre enero y agosto, disminuyendo viajeros y pernoctaciones alrededor de un 2% con relación al mismo periodo de 2025, tanto por el descenso de extranjeros como de nacionales, aunque es esta última, que supone más del 75% del total, la que ha intensificado su descenso. Por el contrario, el número de viajeros extranjeros ha moderado su caída, aumentando sus pernoctaciones. Asimismo, la demanda en alojamientos de turismo rural ha seguido creciendo, aumentando viajeros y pernoctaciones en torno a un 4%, por el repunte de la demanda extranjera, ya que la nacional ha disminuido algo menos de un 1%, tras el fuerte crecimiento registrado hasta agosto de 2025.

El empleo ha seguido creciendo en la primera mitad de 2026, aunque a menor ritmo que en el tramo final de 2025, creciendo el número de ocupados en torno a un 1%, en términos interanuales, tanto en el primer como en el segundo trimestre, según la EPA. Sin embargo, el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social se ha intensificado a mediados de año, creciendo las afiliaciones en agosto y septiembre por encima del 2% interanual, con un incremento destacado de la afiliación de extranjeros, condicionado por el proceso extraordinario de regularización de migrantes, aunque también el ritmo de aumento de los nacionales se ha intensificado levemente.

Evolución del empleo en Cantabria
Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p.

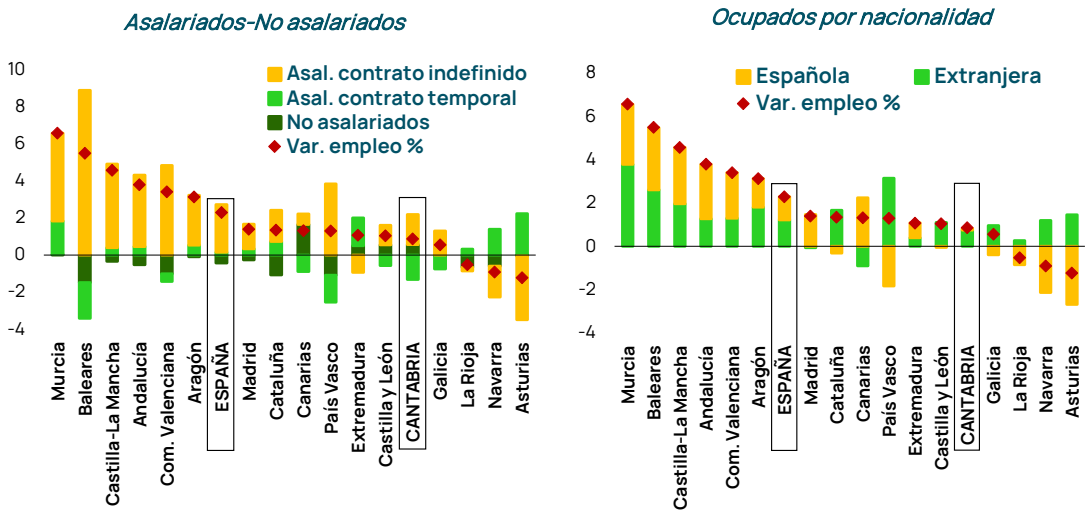


(1) Proceso de regularización migratoria extraordinaria del 16 de abril al 30 de junio de 2026.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Atendiendo a los datos de la EPA, el número de ocupados se situó en 268.600 en el segundo trimestre de este año, lo que supone un aumento de alrededor de 2.300 personas con relación al mismo periodo de 2025, debido al crecimiento en construcción (4.000 ocupados más que hace un año) y, en menor medida, en el sector agrario (+600). Por el contrario, el empleo en la industria ha disminuido en 400 ocupados y el sector servicios cuenta con 2.000 ocupados menos, debido al descenso en servicios de no mercado y actividades artísticas y recreativas.

Por otro lado, el aumento del empleo en el segundo trimestre se ha debido especialmente al crecimiento en el número de trabajadores por cuenta propia (1.500 más que en el segundo trimestre de 2025), aunque también ha crecido el número de asalariados, por el aumento de la contratación indefinida (+4.300), ya que la temporal ha disminuido por segundo trimestre consecutivo (-3.500). De este modo, la tasa de temporalidad se ha reducido hasta el 14,7% (15,1% en España), por la reducción en el sector público, aunque en este caso se sitúa cerca del 25%.

Empleo por situación profesional y nacionalidad. Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %. 2º trimestre de 2026

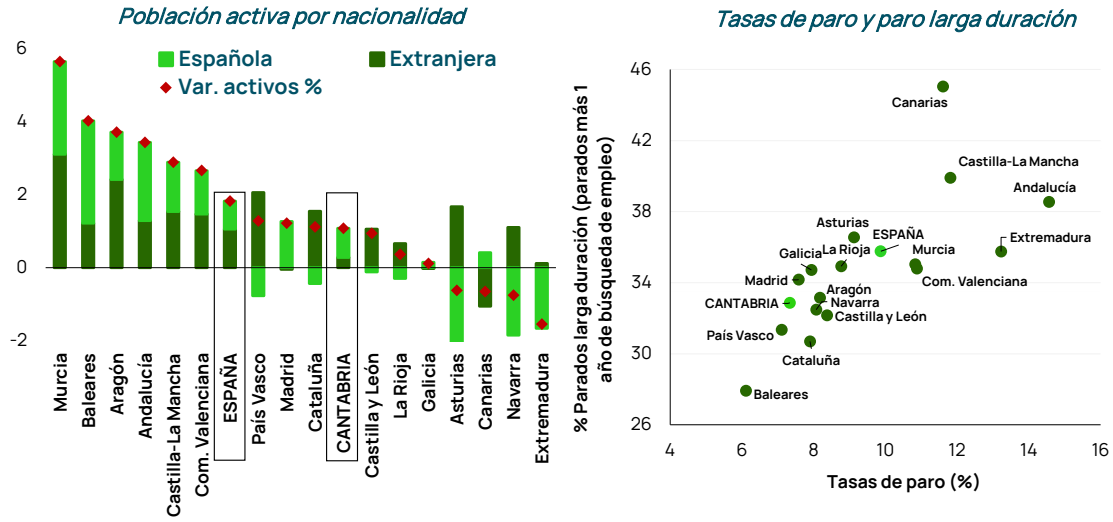


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Entre abril y junio la región cántabra contaba con 21.300 parados, lo que supone un aumento de alrededor de 900 parados con relación al segundo trimestre de 2025, que se ha debido al repunte de la población activa que, aunque sigue creciendo por debajo de la media nacional, ha aumentado un 1,1% en términos interanuales. Este aumento de población activa se ha debido tanto al mayor número de extranjeros (800 activos más) como de nacionales (+2.300), creciendo estos últimos alrededor de un 1% interanual tras más de un año de descensos. Alrededor de un tercio de los parados son de larga duración (más de un año de búsqueda de empleo), un porcentaje inferior a la media nacional y la tasa de paro ha aumentado 0,2 p.p. en términos interanuales, hasta el 7,3% (9,9% en España), creciendo con mayor intensidad entre los menores de 25 años, entre los que la ratio de desempleo es del 27,9% (23,8% en España).

Población activa, tasa de paro y paro de larga duración

Tasas de variación interanual en %, aportación en p.p. y porcentajes. 2º trimestre 2026



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

Encuesta de Población Activa: Principales indicadores en Cantabria

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2023	2024	2025	2026		
				I Tr.	II Tr.	II Tr. España
Población activa	0,7	3,0	0,3	0,4	1,1	1,8
Tasa de actividad (%)	54,8	55,9	55,5	54,8	55,6	59,3
Población ocupada	2,3	3,4	0,8	0,8	0,9	2,3
No asalariados	1,1	-3,5	3,4	0,7	3,7	-2,9
Asalariados	2,5	4,7	0,4	0,9	0,4	3,2
Asal. contrato indefinido	5,1	4,6	0,1	3,2	2,3	3,6
Asal. contrato temporal	-9,0	5,1	1,8	-12,7	-9,5	1,2
Asal. sector privado	4,3	3,4	-0,1	2,2	2,6	3,1
Asal. sector público	-3,1	9,1	2,2	-3,6	-6,6	3,5
Tiempo completo	0,7	2,5	1,2	0,8	0,3	2,5
Tiempo parcial	14,4	9,4	-1,3	1,3	4,3	0,7
Tasa de temporalidad (%)	16,0	16,1	16,3	13,0	14,7	15,1
Tasa de parcialidad (%)	12,9	13,7	13,4	14,5	13,5	13,7
Población parada	-14,5	-0,6	-6,1	-4,5	4,4	-2,3
Tasa de paro (%)	8,1	7,8	7,3	7,5	7,3	9,9
Paro larga duración (% sobre total parados)	37,3	35,3	31,0	31,8	32,9	35,8

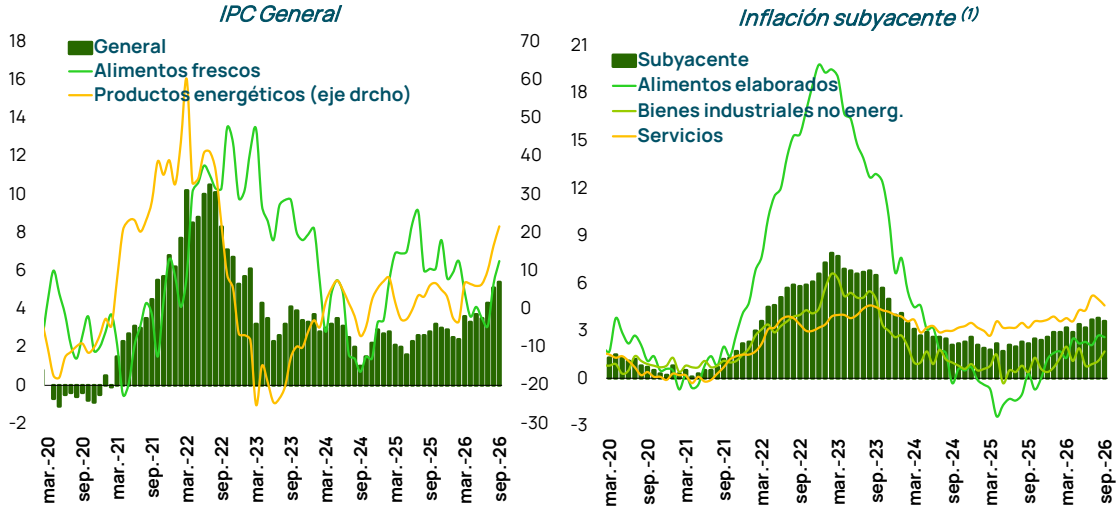
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Encuesta de Población Activa (INE).

El proceso de desinflación se ha frenado y la tasa de variación interanual del IPC ha pasado del 2,5% en el mes de enero al 5,4% en septiembre, por encima de la media nacional (4,9%), un diferencial debido en gran medida al mayor crecimiento de los precios de alimentos, sanidad o restauración y alojamiento. Este repunte obedece fundamentalmente a los precios energéticos, que registran un crecimiento superior al 20%, tras comenzar el año con descensos respecto a 2025, con un incremento de los precios de carburantes y combustibles aún superior (cercano al 30%).

Pero también la inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) ha aumentado desde principios de año, situándose en el 3,6% (3,1% en España), principalmente por la tendencia al alza en los precios de los alimentos elaborados y los servicios.

IPC General e inflación subyacente en Cantabria

Tasas de variación interanual en %

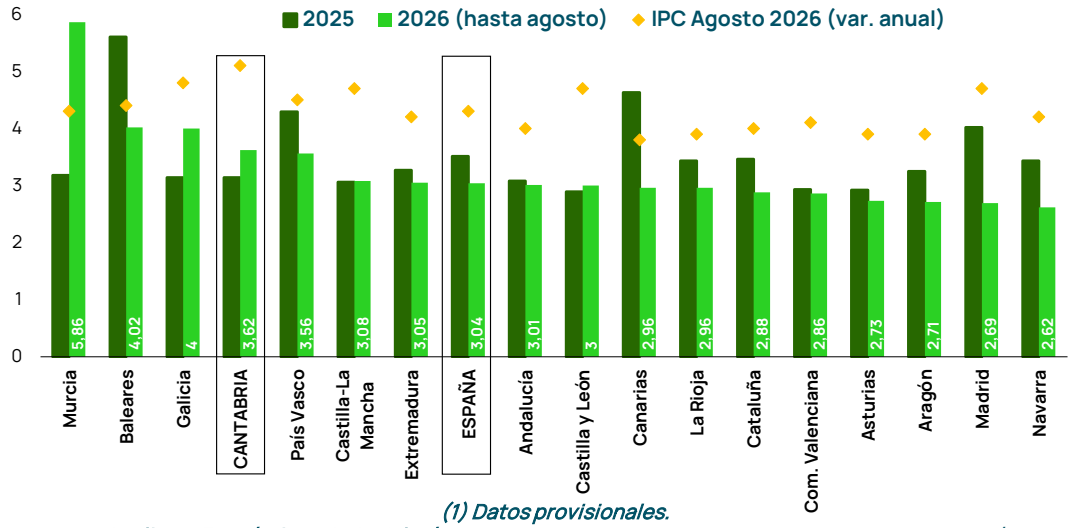


(1) General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.

Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Variación salarial media pactada en convenios (1) e inflación

Porcentajes



(1) Datos provisionales.

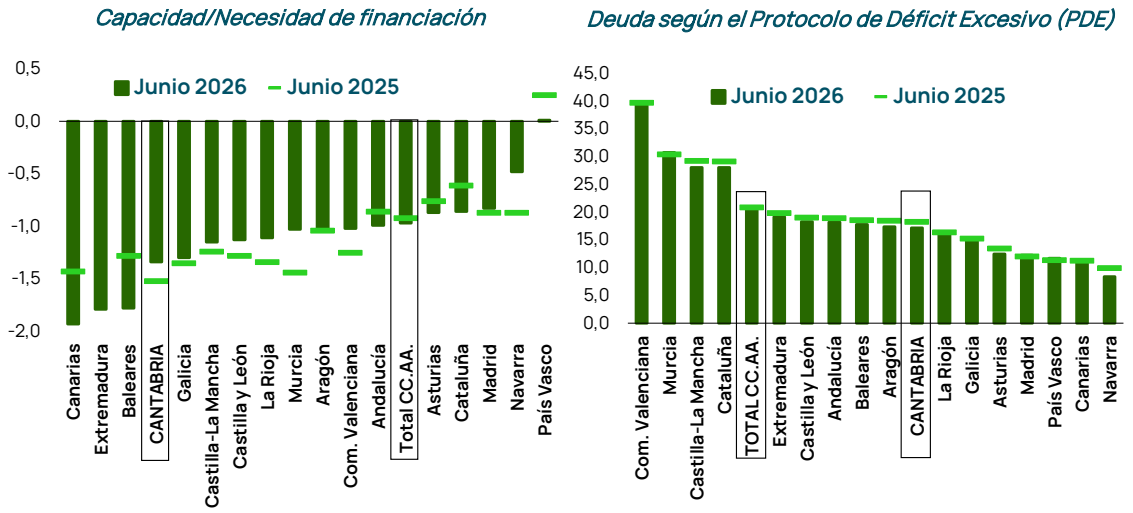
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE y Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Por su parte, con información hasta agosto, el incremento salarial pactado en convenios (dato provisional) se ha situado en el 3,6%, medio punto por debajo del registrado en 2025. En España, este incremento es inferior, del 3,0%, y ha

experimentado un descenso de alrededor de 0,5 p.p. con relación al año anterior, aunque se acerca al 3,8% en los nuevos convenios suscritos en 2026.

Por último, y en lo que respecta al sector público, la Administración regional ha registrado hasta junio un déficit de 17.287 millones de euros, lo que supone un aumento del 10,9% respecto a la primera mitad de 2025. Esta cuantía representa el -0,97% del PIB, frente al -0,92% del pasado año. En Cantabria, la necesidad de financiación asciende a 265 millones de euros, que suponen el -1,34% del PIB regional, frente al -1,52% del año anterior. Asimismo, la deuda pública ha disminuido un 0,3% en el último año (3,6% en el conjunto de las comunidades autónomas), hasta situarse en 3.325 millones de euros en el segundo trimestre, lo que supone el 17,2% del PIB, una ratio 1,1 p.p. inferior a la del mismo periodo de 2025 y en torno a 3,2 p.p. inferior a la media de las comunidades autónomas.

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.

PREVISIONES ECONÓMICAS DE **CANTABRIA 2026-2027**





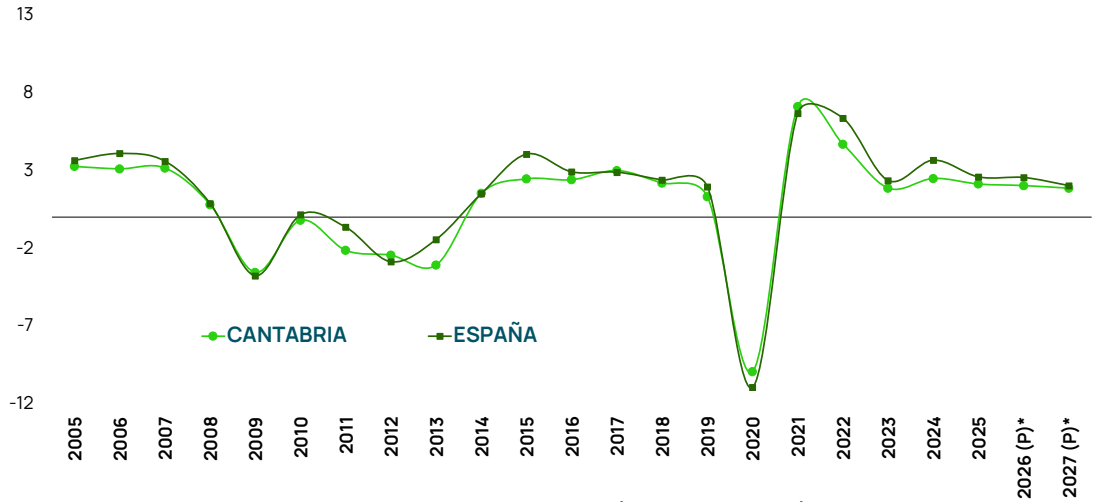


III. Previsiones Económicas de Cantabria 2026-2027

La economía mundial ha mostrado una especial resiliencia durante la primera mitad de 2026 a pesar del impacto del shock energético derivado del conflicto en Oriente Próximo, de forma que las previsiones de crecimiento se han mantenido prácticamente sin cambios o se han revisado al alza. Por su parte, la economía española ha mantenido un notable dinamismo, apoyada, en gran medida, en el consumo privado y la creación de empleo, aunque es previsible que el repunte de la inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras se traduzcan en una ralentización del ritmo de crecimiento.

Según nuestras estimaciones, el PIB de Cantabria podría crecer un 2,0% en 2026, por debajo de la media nacional (2,6%), aunque alrededor de medio punto más de lo estimado hace seis meses, tras registrarse un crecimiento superior a lo previsto en la primera mitad del año. El crecimiento seguiría sustentado, en gran medida, en el consumo privado, en tanto que la producción industrial y las exportaciones seguirían dando muestras de debilidad.

Estimaciones del PIB en Cantabria en 2026-2027
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 2027, la tasa de crecimiento se moderaría ligeramente, hasta el 1,9%, una tasa también algo superior a la estimada hace seis meses y cercana a la prevista para el conjunto de España (2,0%). Existe una elevada incertidumbre en torno a estas perspectivas, derivada principalmente de las tensiones geopolíticas y

comerciales, que continúan siendo el principal factor de riesgo para el crecimiento económico.

Previsiones económicas para Cantabria 2026-2027

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2023	2024	2025	2026 (P)	2027 (P)
Producto Interior Bruto	1,9	2,5	2,1	2,0	1,9
Empleo	2,3	3,4	0,8	1,0	1,0
Tasa de paro (%)	8,1	7,8	7,3	7,2	6,8

Fecha de cierre: 14 de octubre de 2026.
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 2026 (hasta los 268.300), una tasa similar a la prevista hace seis meses, principalmente por el crecimiento en el sector servicios y la construcción. Por su parte, la cifra de parados seguiría reduciéndose, a pesar del crecimiento en la población activa, registrándose una tasa de paro del 7,2% en el promedio del año, muy similar a la del año anterior. Para 2027, se prevé un aumento del empleo también del 1,0% y una nueva reducción en la tasa de paro, que se situaría en el 6,8% (9,5% en España).

Estimaciones del PIB y el empleo en Cantabria en 2026-2027
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 2026/2025

	Periodo	CANTABRIA		ESPAÑA	
		Dato	Variación interanual	Dato	Variación interanual
Licitación pública (millones de euros)	ene-ago 26	182,4	-17,1	26.236,7	26,2
Obra civil	ene-ago 26	77,8	-39,5	14.050,6	20,2
Compraventas de viviendas (número)	ene-jul 26	5.343,0	-11,2	408.881,0	-3,0
Precio vivienda libre (euros/m^2)	2º trim. 26	2.122,0	14,6	2.355,0	12,5
Viviendas nuevas visadas	ene-abr 26	573,0	93,6	49.863,0	10,1
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-ago 26	962,1	-1,9	82.722,7	2,1
Residentes España	ene-ago 26	735,1	-1,9	37.686,8	0,9
Residentes extranjero	ene-ago 26	227,1	-1,9	45.035,9	3,2
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-ago 26	2.118,8	-1,8	257.431,7	1,4
Residentes España	ene-ago 26	1.661,0	-2,9	85.988,9	0,4
Residentes extranjero	ene-ago 26	457,8	2,1	171.442,9	2,0
Grado ocupación hotelera (porcentajes) (1)	ene-ago 26	45,0	-1,0	61,0	0,4
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-ago 26	17,2	-0,5	1.636,4	1,0
Población > 16 años (miles)	2º trim. 26	521,5	1,1	42.626,4	1,4
Inactivos (miles)	2º trim. 26	231,7	1,2	17.352,1	0,7
Activos (miles)	2º trim. 26	289,8	1,1	25.274,3	1,8
Ocupados (miles)	2º trim. 26	268,6	0,9	22.779,0	2,3
Sector agrario	2º trim. 26	6,3	10,9	787,2	2,9
Sector industrial	2º trim. 26	43,5	-0,9	3.103,0	3,1
Sector construcción	2º trim. 26	24,0	20,0	1.612,0	7,4
Sector servicios	2º trim. 26	194,7	-1,0	17.276,7	1,7
Parados (miles)	2º trim. 26	21,3	4,4	2.495,3	-2,3
Tasa de paro (porcentajes) (1)	2º trim. 26	7,3	0,2	9,9	-0,4
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	2º trim. 26	55,6	0,0	59,3	0,3
Paro registrado (miles)	ene-sep 26	27,7	-2,1	2.368,7	-4,8
Contratos iniciales (miles)	ene-ago 26	116,8	4,2	10.294,5	4,9
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-sep 26	240,3	1,6	22.147,5	2,7
Índice de Precios de Consumo	sep-26	105,3	5,4	105,0	4,9
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) (1)	ago-26	3,6	0,7	3,0	-0,5
Depósitos del sector privado (millones de euros) (2)	2º trim. 26	17.864,4	7,3	1.593.353,8	4,9
Créditos al sector privado (millones de euros)	2º trim. 26	9.302,2	1,0	1.192.001,7	2,2
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-ago 26	9.998,0	17,1	930.881,0	6,9
Matriculación de vehículos de carga	ene-ago 26	1.112,0	12,7	169.335,0	7,1
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-jul 26	3.655,0	-4,0	303.056,0	5,4
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-jul 26	547,9	7,2	53.031,4	15,8
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-jul 26	149.907,8	11,7	174.988,8	9,9
Sociedades mercantiles. Número	ene-jul 26	632,0	2,4	83.669,0	8,8
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-jul 26	10,3	-70,7	3.956,1	15,5
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-jul 26	214,0	7,5	16.136,0	7,2
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 26	1.685,8	1,1	201.133,6	2,0
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 26	1.303,6	-16,6	233.914,6	5,2

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

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

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



Analistas
Económicos
de Andalucía

Unicaja