

Nº 4/2023

PREVISIONES ECONÓMICAS DE CANTABRIA



EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Felipe Cebrino Casquero, Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, José Antonio Muñoz López, M^a Rosa Díaz Montañez, M^a Luz Román Jobacho, Alejandro Cardoso García y José Alberto Pérez Guirado

ELABORACIÓN:

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

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

ISSN: 2952-1548

© Analistas Económicos de Andalucía 2023



Índice

04	PRESENTACIÓN
05	RESUMEN EJECUTIVO
08	I. ENTORNO ECONÓMICO
16	II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA CÁNTABRA
28	III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE CANTABRIA 2023-2024
31	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Presentación

Unicaja Banco publica el cuarto número de “Previsiones Económicas de Cantabria”, que incluye los datos del primer semestre de 2023 y previsiones para el conjunto del año y el próximo 2024. 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 2023-2024. 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 2023 y 2024. 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** crecerá un 3,0% en 2023 y un 2,7% en 2024, según el último informe de Perspectivas Económicas de la OCDE, en un contexto de endurecimiento de la política monetaria y de recuperación más débil en China. La inflación está siendo más persistente de lo esperado y existen importantes riesgos a la baja, derivados principalmente de la posibilidad de más perturbaciones en los mercados de energía y alimentos, de una desaceleración mayor de lo previsto en China o de los elevados niveles de deuda pública.
- La **economía española** será la que más crezca en 2023 entre las principales de la UE, aunque se prevé una ralentización en la segunda mitad del año. Las proyecciones del Banco de España señalan un crecimiento del PIB del 2,3%, con aportaciones similares de la demanda nacional y el sector exterior, si bien en lo que resta de año el principal motor del crecimiento será la demanda interna. En cuanto a 2024, el crecimiento se situará en el 1,8%, apoyado en el consumo privado y en la formación bruta de capital fijo.
- El **PIB de Cantabria** registró un crecimiento del 0,5% en el segundo trimestre de 2023, tras crecer un 0,3% en el trimestre anterior, según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria, del Instituto Cántabro de Estadística (ICANE). En términos interanuales, se estima un crecimiento del 1,2% (2,2% en España), 0,3 p.p. inferior al registrado en el primer trimestre.
- Desde la óptica de la **demanda**, el ritmo de crecimiento del consumo privado se habría ralentizado, en un contexto de elevada inflación y pérdida de capacidad adquisitiva. Las ventas minoristas han registrado hasta julio un mejor comportamiento que en 2022, pero la producción industrial de bienes de consumo ha descendido en el mismo periodo. Por su parte, la producción industrial de bienes de equipo apuntaría a un menor dinamismo de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, al igual que la inversión en vivienda, registrándose un descenso de las compraventas en la primera mitad del año.
- En lo referente a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de bienes ha alcanzado en el primer semestre de 2023 los 1.776,2 millones de euros, lo que supone un descenso del 0,4% con relación al mismo periodo del año anterior (4,7% en España). Este descenso se ha debido, en gran medida, a la disminución en el valor de las exportaciones de semimanufacturas (fundamentalmente hierro y acero y productos químicos), que suponen cerca del 35% del valor exportado por la región y han descendido un 11,4% en términos interanuales. Por el contrario, el valor de las exportaciones de bienes de equipo, que suponen alrededor de una cuarta parte de las exportaciones regionales, ha aumentado más de un 10%.
- Por el lado de la **oferta**, en el segundo trimestre de 2023, los incrementos del valor añadido en la construcción (0,5%) y en el sector servicios (1,1%) han contrarrestado los descensos en el sector agrario y la industria (-0,9% y -1,1%, respectivamente). En términos interanuales, destaca el crecimiento del sector servicios (2,8%) y, dentro de este, el aumento en las ramas de comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones (5,6%), que suponen alrededor de un tercio del sector servicios y en torno a una cuarta parte del VAB generado por la economía cántabra.

- En lo que respecta al **mercado de trabajo**, el crecimiento del empleo se habría intensificado en el primer semestre con relación a la segunda mitad de 2022, según los datos de la EPA. Asimismo, la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social también habría registrado una ligera aceleración en su ritmo de aumento, si bien en el acumulado del año el número de trabajadores ha crecido alrededor de la mitad que en el conjunto de España.
- Según la EPA, se estima un total de 255.800 ocupados en el segundo trimestre del año, lo que representa un aumento de 9.100 personas con relación al primero, sustentado principalmente en los servicios de mercado y, especialmente, en la rama de comercio, transporte y hostelería. En términos interanuales, el empleo ha crecido un 1,5% (2,9% en España), debido, sobre todo, a los aumentos en la construcción y en los servicios de no mercado, que han compensado los descensos en la industria y el sector agrario. En cuanto al desempleo, el número de parados ha aumentado un 0,9%, situándose la tasa de paro en el 8,1% (11,6% en España), muy similar a la estimada un año antes.
- En lo que se refiere a las **previsiones de crecimiento para Cantabria**, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB regional podría crecer un 1,5% en el conjunto de 2023. En cuanto a 2024, la tasa de crecimiento podría situarse en el 1,4%, en un contexto de elevada inflación, elevados tipos de interés, debilitamiento del contexto internacional y tensiones geopolíticas.
- Por otra parte, se estima que el número de ocupados (según cifras de la EPA) crezca un 1,2% en el promedio de 2023, hasta los 251.200, sustentándose este crecimiento en el sector servicios y la construcción. Asimismo, la cifra de parados podría descender un 6,6%, lo que situaría la tasa de paro en el 8,7% en el promedio del año, 0,7 p.p. por debajo de la de 2022. Para 2024, se prevé un aumento del número de ocupados del 1,0%, estimándose una tasa de paro del 8,2% (11,5% en España).

ENTORNO **ECONÓMICO**



I. Entorno Económico

Según el último informe de Perspectivas Económicas de la OCDE, el Producto Interior Bruto (PIB) mundial crecerá un 3,0% en 2023 y un 2,7% en 2024 (frente al 2,7% y 2,9% estimados anteriormente), en un contexto de endurecimiento de la política monetaria y de recuperación más débil de lo esperado en China. La actividad económica se comportó mejor de lo previsto en la primera mitad de este año, pero la inflación está siendo más persistente de lo esperado y existen importantes riesgos a la baja.

A medida que los precios de la energía y los alimentos han bajado, la inflación general ha disminuido, pero continúa en niveles elevados. Se prevé que siga retrocediendo gradualmente, si bien la inflación subyacente sigue siendo persistente, impulsada por el sector servicios y un mercado laboral dinámico, lo que requerirá que las autoridades monetarias mantengan políticas restrictivas hasta que haya señales claras de que las presiones inflacionistas disminuyen de forma duradera.

La elevada inflación y la posibilidad de más perturbaciones en los mercados de energía y alimentos, una desaceleración mayor de lo previsto en China y los elevados niveles de deuda pública en muchos países son factores que podrían inclinar estas proyecciones de crecimiento a la baja.

Proyecciones de crecimiento de PIB e inflación

Tasas de variación anual en %



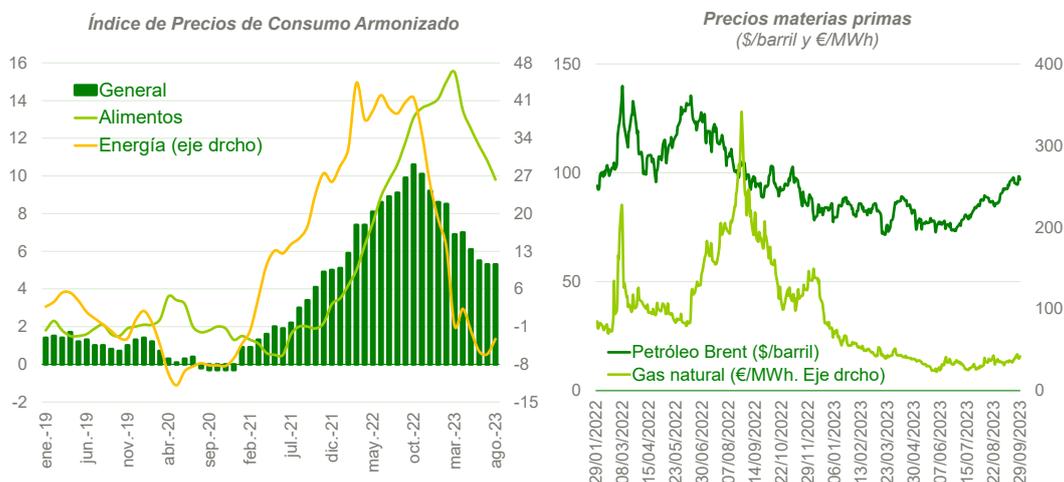
Fuente: Economic Outlook, Interim Report. OCDE, Septiembre 2023.

En el caso de la Zona Euro, las Previsiones de Verano de la Comisión Europea han revisado a la baja las perspectivas de crecimiento para 2023 y 2024, hasta algo menos del 1% para este año y el 1,5% para el próximo. El Banco Central Europeo también ha revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento, hasta el 0,7% en 2023 y el 1,0% en 2024, dado el impacto del endurecimiento de la política monetaria sobre la demanda interna y el debilitamiento del comercio internacional y la demanda de exportaciones. Por el contrario, se han revisado al alza las tasas de inflación previstas,

hasta el 5,6% y 3,2%, respectivamente, debido principalmente a una senda más elevada de los precios de la energía.

Trayectoria reciente de la inflación en la Zona Euro y precios de las materias primas

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

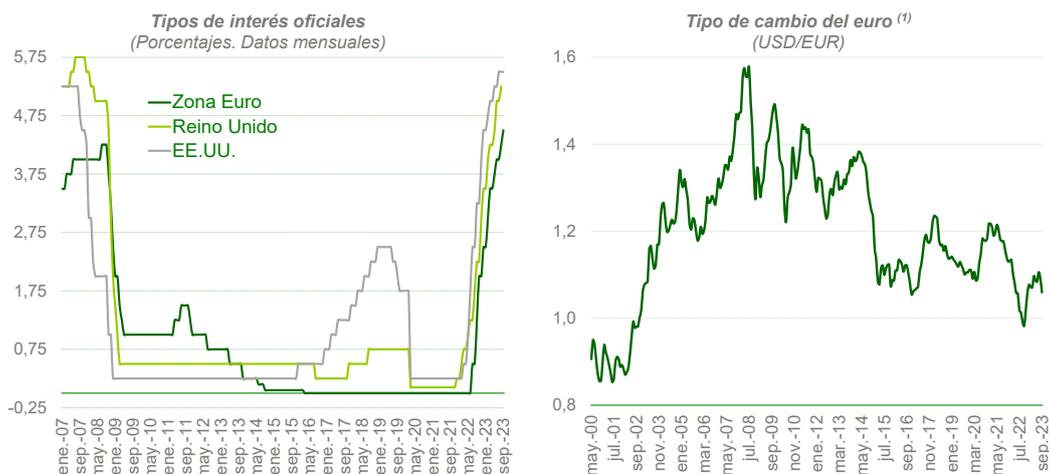


Fuente: Eurostat y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

En este sentido, y aunque la inflación continúa disminuyendo, se espera que siga siendo alta durante algún tiempo, de ahí que el Consejo de Gobierno del BCE decidiese, en su reunión de septiembre, subir los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, hasta situar el tipo de las operaciones principales de financiación en el 4,5% (más alto desde mediados de 2001). Asimismo, la Reserva Federal estadounidense ha continuado subiendo tipos, y tras la reunión de septiembre se sitúan en una horquilla entre el 5,25% y 5,50%.

Tipos de interés oficiales y tipo de cambio del euro

Porcentajes y dólares estadounidenses por euro



(1) El dato de septiembre corresponde al día 29.

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Según las proyecciones más recientes, la economía española será la que más crezca en 2023 entre las principales de la UE, con tasas que se han revisado al alza por parte de los principales organismos

internacionales. Las últimas proyecciones del Banco de España señalan que el crecimiento del PIB se moderará este año hasta el 2,3%, manteniéndose la demanda interna en lo que resta de año como principal motor del crecimiento, si bien en el conjunto del ejercicio las aportaciones de la demanda nacional y el sector exterior serán similares. En los dos próximos años el crecimiento se situará en torno al 2%, apoyado, fundamentalmente, en el consumo privado y, en menor medida, en la formación bruta de capital fijo, en tanto que el sector exterior tendría una contribución prácticamente nula al crecimiento.

El crecimiento previsto para el PIB en 2023 no ha variado con relación a las anteriores proyecciones, ya que la revisión al alza que se ha producido con la actualización de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) se ha compensado con el menor crecimiento previsto ahora para la segunda mitad del año, tal y como apunta la información coyuntural más reciente. En cuanto a 2024, el crecimiento del PIB se ha reducido en 0,4 p.p., debido, sobre todo, a la evolución prevista ahora para la actividad en el segundo semestre de 2023, que tiene un efecto arrastre negativo sobre el crecimiento medio en 2024, en un contexto además de mayores precios de la energía y tipos de interés y deterioro del contexto exterior.

Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2023-2025

Tasas de variación anual sobre volumen (%) y % del PIB	2022	Proyecciones de septiembre de 2023			Proyecciones de junio de 2023		
		2023	2024	2025	2023	2024	2025
PIB	5,5	2,3	1,8	2,0	2,3	2,2	2,1
Consumo privado	4,4	0,7	2,2	2,0	0,2	3,3	2,0
Consumo público	-0,7	1,4	0,8	1,4	0,6	0,8	1,3
Formación bruta de capital fijo	4,6	3,1	3,4	2,4	1,7	4,1	2,8
Exportaciones de bienes y servicios	14,4	4,0	2,2	3,0	7,1	2,2	3,0
Importaciones de bienes y servicios	7,9	1,5	3,2	3,0	3,2	4,0	3,1
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>3,1</i>	<i>1,2</i>	<i>2,1</i>	<i>1,9</i>	<i>0,6</i>	<i>2,8</i>	<i>2,0</i>
<i>Demanda externa neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>2,4</i>	<i>1,1</i>	<i>-0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>1,7</i>	<i>-0,6</i>	<i>0,1</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	8,3	3,6	4,3	1,8	3,2	3,6	1,8
Índice armonizado de precios de consumo, sin energía ni alimentos	3,8	4,1	2,3	1,7	4,1	2,1	1,7
Empleo (horas)	4,1	1,3	1,5	1,3	1,7	1,8	1,1
Tasa de paro (% población activa, media anual)	12,9	12,0	11,5	11,3	12,2	11,5	11,3
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	1,5	5,0	4,1	3,3	4,8	3,9	3,5
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-4,8	-3,7	-3,4	-4,1	-3,8	-3,4	-4,0
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	113,2	108,8	106,9	107,9	109,7	107,4	108,0

Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: segundo trimestre de 2023. Fecha de cierre de las proyecciones: 08 de septiembre de 2023. Los datos de 2022 no incorporan la revisión de la Contabilidad Nacional Anual publicada el 18-09-2023. Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2023-2025). Banco de España. Septiembre 2023.

Por el contrario, las proyecciones de la inflación general se han revisado al alza en 2023 y 2024, hasta el 3,6% y 4,3%, respectivamente, lo que se deriva, principalmente, del repunte de los precios del petróleo durante el verano, a lo que se uniría en 2024 la posibilidad de que la reducción del IVA de los alimentos y la subvención al transporte público se prolonguen hasta final de 2023. No obstante, para el próximo año las proyecciones del Banco de España apuntan a una reducción en las tasas de variación de los precios de los alimentos y del componente subyacente.

Los riesgos en torno a estas proyecciones de crecimiento estarían orientados también a la baja, y se derivarían principalmente de la posibilidad de una evolución de la actividad económica global más desfavorable de lo previsto (desaceleración más intensa de la economía china), de un mayor impacto de lo estimado del tensionamiento en las condiciones financieras sobre la actividad o de una escalada en las tensiones geopolíticas, que pueda provocar alzas en los precios de los productos energéticos y alimentos y problemas de suministro. En cuanto a la inflación, una transmisión de la política monetaria más intensa de lo esperado conllevaría una mayor contracción de la demanda y una senda más baja de inflación, pero, por otro lado, un mayor aumento de lo previsto de salarios o márgenes empresariales implicaría una senda más elevada. No hay que olvidar, además, las dudas derivadas de la persistencia de un déficit y deuda pública elevados, en un contexto de aumento en los costes de financiación y reactivación de las reglas fiscales europeas.

Según la política de revisiones de la Contabilidad Nacional de España, en la segunda mitad de septiembre se han publicado los resultados actualizados de los diferentes agregados del PIB, en este caso para los años 2020-2022. En esta ocasión, además, el INE señala que ha realizado un esfuerzo adicional para estimar los dos años más afectados por la pandemia (2020-2021) a través del marco contable detallado por productos y ramas de actividad de las tablas origen y destino, adelantando un año la compilación habitual de dichas tablas del año 2021. Este procedimiento ha arrojado una revisión de mayor magnitud que las habituales en un año provisional, algo que se ha producido también en otros países, como Países Bajos o Reino Unido.

Contabilidad Nacional Anual de España: Años 2020-2022

Tasas de variación anual en términos de volumen en %	2020		2021 (provisional)		2022 (avance)	
	Serie anterior	Serie actualizada	Serie anterior	Serie actualizada	Serie anterior	Serie actualizada
Gasto en consumo final	-8,4	-8,3	5,1	6,0	3,0	3,4
Hogares	-12,4	-12,4	6,0	7,2	4,5	4,8
Administraciones Públicas	3,5	3,6	2,9	3,4	-0,7	-0,2
Formación Bruta de Capital	-13,2	-12,5	5,9	9,4	3,5	1,4
<i>Demanda nacional (aportación p.p.)</i>	<i>-9,1</i>	<i>-9,0</i>	<i>5,2</i>	<i>6,6</i>	<i>3,1</i>	<i>2,9</i>
Exportaciones de bienes y servicios	-19,9	-20,1	14,4	13,5	14,4	15,2
Importaciones de bienes y servicios	-14,9	-15,0	13,9	14,9	7,9	7,0
Producto Interior Bruto	-11,3	-11,2	5,5	6,4	5,5	5,8
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	4,5	1,1	2,1	4,2	-1,1	-19,8
Industria	-13,1	-11,2	6,6	5,4	3,0	2,6
Construcción	-13,2	-14,6	-3,0	-1,0	4,1	3,2
Servicios	-11,4	-11,2	6,0	6,8	6,5	8,0
Impuestos netos sobre productos	-10,8	-12,1	6,7	10,0	4,6	4,1

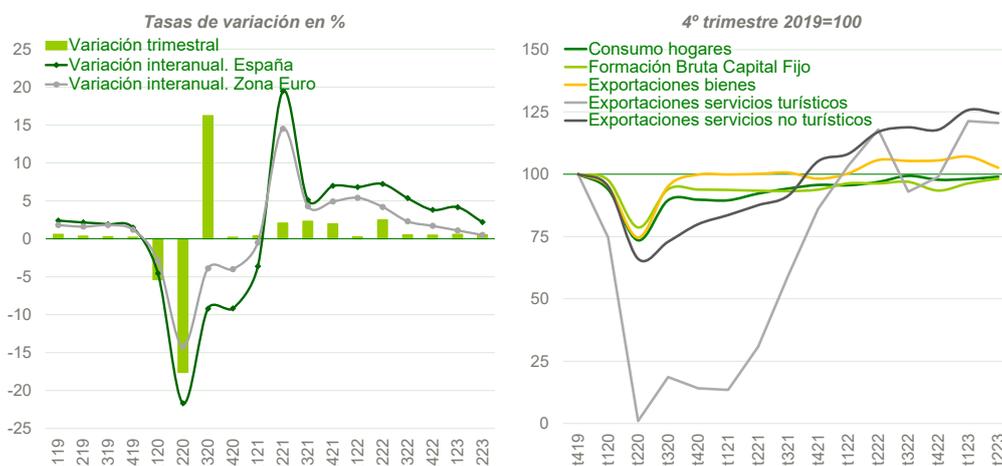
Fuente: Contabilidad Nacional Anual de España, INE. Datos publicados el 18 de septiembre de 2023.

De este modo, el crecimiento en volumen del PIB en 2021 se estima ahora en el 6,4%, frente al 5,5% publicado en septiembre de 2022, pasando de avance a dato provisional. En cuanto al pasado año 2022, el PIB registró un crecimiento del 5,8%, tres décimas superior al adelantado por la Contabilidad Nacional Trimestral en marzo. Si se atiende a la composición de este crecimiento, se estima ahora una menor aportación de la demanda nacional, debido al menor crecimiento de la

formación bruta de capital. Tras esta revisión, el PIB habría recuperado el nivel previo a la pandemia en el tercer trimestre de 2022.

Variación trimestral y anual del PIB en España

Tasas de variación en % e índices



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

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

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

	2021	2022	Variación trimestral					Variación interanual				
			IIT 2022	IIIT 2022	IVT 2022	IT 2023	IIT 2023	IIT 2022	IIIT 2022	IVT 2022	IT 2023	IIT 2023
Demanda nacional (aportación p.p.)	5,1	1,2	0,0	1,3	-0,3	0,2	1,0	3,1	3,0	0,7	1,3	2,3
Gasto en consumo final de los hogares	7,2	4,8	1,4	2,5	-1,6	0,3	0,9	5,0	5,4	2,2	2,6	2,2
Gasto en consumo final de las AA.PP.	3,4	-0,2	-1,3	1,4	1,6	-0,5	1,6	-1,7	-0,6	1,6	1,2	4,1
Formación bruta de capital fijo	2,8	2,4	0,0	0,7	-3,6	3,1	1,9	3,1	4,0	-0,4	0,0	2,0
Viviendas, edificios y construcción	0,4	2,6	3,0	-0,3	-0,7	1,6	3,6	4,3	3,7	1,2	3,5	4,1
Maquinaria, b. equipo y armamento	4,4	1,9	-5,4	2,4	-8,2	7,1	-1,8	0,8	4,9	-2,0	-4,8	-1,2
Exportaciones de bienes y servicios	13,5	15,2	6,9	-2,6	0,6	4,6	-3,2	21,9	12,9	8,7	9,6	-0,8
Exportaciones de bienes	9,3	4,5	5,3	-0,3	0,2	1,4	-4,2	5,5	4,7	7,5	6,7	-2,9
Exportaciones de servicios	27,5	48,6	10,4	-7,4	1,6	12,3	-0,9	79,4	38,1	13,3	16,7	4,8
Gasto de los hogares no residentes	75,3	117,8	14,1	-21,1	6,4	22,5	-0,6	282,9	56,7	14,8	17,3	2,2
Importaciones de bienes y servicios	14,9	7,0	0,2	-0,7	-1,6	4,1	-2,1	9,8	6,5	0,1	1,9	-0,4
Producto Interior Bruto	6,4	5,8	2,5	0,5	0,5	0,6	0,5	7,2	5,4	3,8	4,2	2,2
Agricultura, ganadería, silvíc. y pesca	4,2	-19,8	-7,9	-7,8	6,6	2,3	-2,4	-20,7	-26,9	-19,3	-7,4	-1,9
Industria	5,4	2,6	2,1	-0,1	1,0	1,3	-1,2	3,6	3,2	1,8	4,4	1,1
Industria manufacturera	13,1	4,4	1,8	0,1	1,1	2,1	-1,0	6,0	3,1	2,4	5,3	2,3
Construcción	-1,0	3,2	2,7	0,4	0,3	0,5	0,9	4,8	4,7	2,7	4,0	2,2
Servicios	6,8	8,0	3,0	1,3	0,5	0,3	0,9	9,5	7,6	5,9	5,1	3,0
Comercio, transporte y hostelería	15,5	16,3	5,7	0,8	-0,2	2,4	1,2	22,3	15,0	9,9	8,9	4,2
Información y comunicaciones	7,9	9,5	2,3	1,2	4,8	-2,8	2,8	10,0	9,9	7,5	5,5	6,0
Actividades financieras y de seguros	-0,7	2,9	2,2	0,4	-0,5	2,2	3,3	3,8	5,2	2,1	4,4	5,5
Actividades inmobiliarias	3,2	4,4	-1,2	0,2	1,4	-0,6	-3,1	4,4	3,4	2,9	-0,2	-2,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	11,1	8,7	2,7	1,3	0,8	-1,0	0,9	10,0	8,5	5,8	3,8	2,0
Admón. pública, educación y sanidad	1,2	-0,2	1,4	0,9	2,2	-1,7	1,7	-1,7	-0,3	2,0	2,7	3,0
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	2,0	14,1	8,7	9,4	-7,6	2,2	3,1	16,6	13,1	11,7	12,3	6,5
Impuestos menos subvenciones a los productos	10,0	4,1	1,9	-1,9	-1,4	1,6	1,0	6,1	2,6	-0,7	0,1	-0,8

Datos publicados el 22-09-2023.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

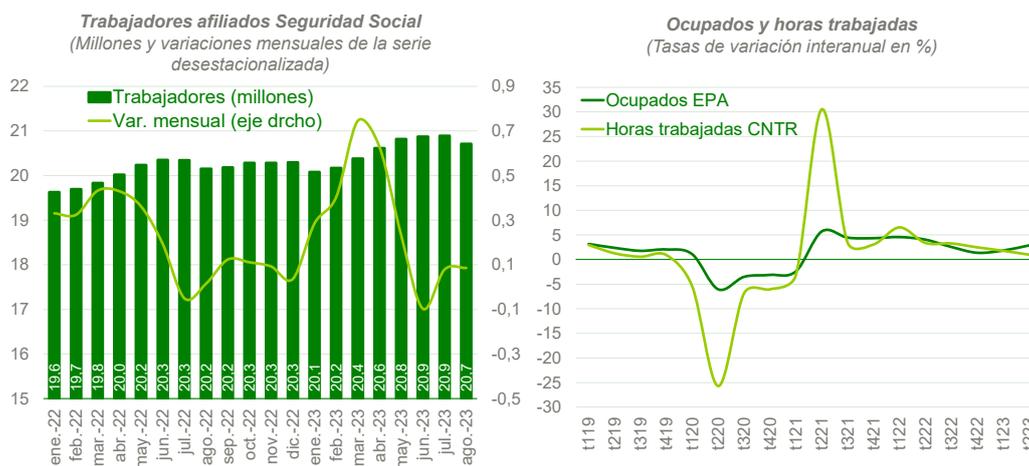
En cuanto a los datos más recientes de la CNTR, se estima un crecimiento del PIB en el segundo trimestre del 0,5%, 0,1 p.p. inferior al del anterior trimestre, tras incorporar la serie la revisión de la Contabilidad Anual, registrándose una variación en términos interanuales del 2,2%. A diferencia de los primeros meses del año, cuando el crecimiento se sustentó en mayor medida en la demanda externa, en el segundo trimestre el aumento de la producción se ha debido únicamente a la aportación de la demanda interna (1,0 p.p.), destacando sobre todo el repunte del gasto en consumo de los hogares, y el aumento de la inversión en construcción. Por el lado de la oferta, el crecimiento se ha apoyado en los servicios y la construcción.

Por el contrario, la demanda exterior habría restado 0,5 p.p. al crecimiento del PIB entre abril y junio, como consecuencia del descenso más acusado de las exportaciones que de las importaciones. Destaca el descenso de las exportaciones de bienes, aunque también las de servicios han disminuido respecto al trimestre anterior, registrándose un leve descenso en el caso del turismo. Pese a ello, las exportaciones de servicios superan en más de un 20% el volumen de finales de 2019, antes de la pandemia, mientras que el consumo privado y la inversión aún no han recuperado dichos niveles.

En lo que respecta al empleo se ha seguido registrando un significativo dinamismo en los últimos meses. Las horas trabajadas crecieron en 1,5% en el segundo trimestre del año y los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 0,5%, aumentando las jornadas medias a tiempo completo un 1%. Por su parte, según la Encuesta de Población Activa (EPA), el número de ocupados aumentó en un 3,0% en el segundo trimestre (1,4% en términos desestacionalizados), creciendo en 588.700 personas en términos interanuales, con un aumento destacado entre los asalariados con contrato indefinido, así como en el sector servicios. También la afiliación a la Seguridad Social continúa mostrando un especial dinamismo, aunque parece apreciarse una ligera moderación en su ritmo de aumento, registrándose una variación del 2,8% en agosto en términos interanuales.

Evolución reciente del empleo en España

Millones de trabajadores y tasas de variación



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

Evolución de la deuda de hogares y empresas en España y la Zona Euro

Porcentajes sobre el PIB

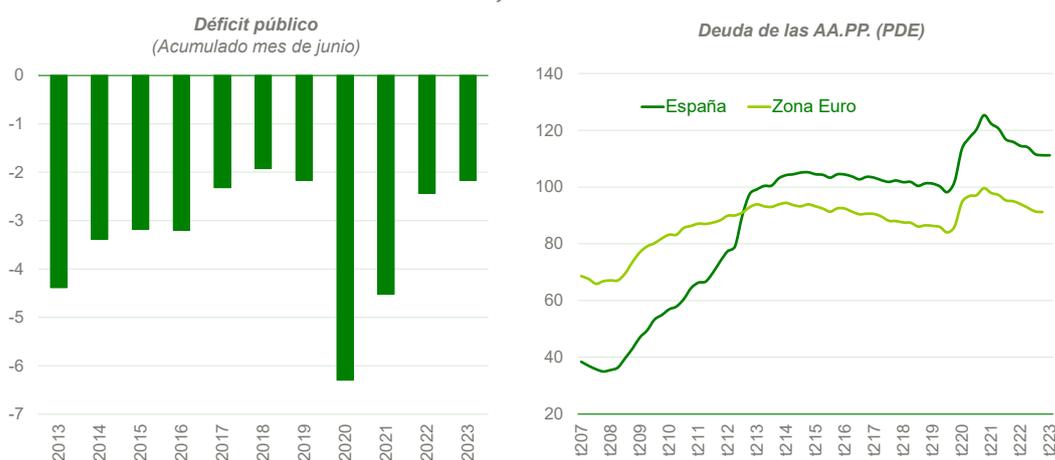


Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Esta evolución del empleo, junto con la capacidad de adaptación de hogares y empresas, explicaría en parte el mayor dinamismo de lo esperado de la economía. El impacto del endurecimiento de la política monetaria podría estar siendo menos acusado que en ciclos anteriores como consecuencia de los menores niveles de deuda de hogares y empresas. Desde mediados de 2010, la deuda de los hogares se ha reducido en más de 30 p.p. en términos de PIB y la de las sociedades no financieras en torno a 50 p.p., hasta situarse en el primer trimestre de 2023 en el 51,1% y 70,0% del PIB, respectivamente (si se incluyese la deuda interempresarial la ratio de las empresas sería del 89,9%), ambas por debajo del promedio de la Zona Euro.

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.

Por otra parte, y en lo que se refiere a la capacidad/necesidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos), en términos acumulados de 12 meses, la capacidad de financiación se situó en junio de 2023 en 41.944 millones

de euros, superior a los 19.507 millones de junio de 2022. Este aumento se ha debido principalmente al mayor superávit por cuenta corriente, dado que las mejoras en los saldos de turismo y de bienes y servicios no turísticos han compensado la caída en el saldo de las rentas primaria y secundaria.

En cuanto al saldo de las administraciones públicas, 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 30.186 millones de euros, lo que supone el 2,14% del PIB (2,17% incluyendo el saldo de la ayuda a las instituciones financieras), frente al -2,40% del mismo periodo del año anterior. A su vez, la deuda según Protocolo de Déficit Excesivo alcanzó los 1,569 billones de euros en el segundo trimestre, un 6,3% más que un año antes, lo que representa el 111,2% del PIB, frente al 114,5% del mismo periodo del año anterior (con datos del PIB publicados por el INE el 22 de septiembre).

Respecto al segundo semestre del año, algunos de los indicadores publicados más recientemente apuntan a una desaceleración de la actividad económica, entre ellos el empleo y los indicadores de confianza. Entre los indicadores cualitativos, el índice PMI (índice de gestores de compras) compuesto se ha situado en agosto en zona de contracción (por debajo de 50) por primera vez desde diciembre de 2022. La contracción es más evidente en el caso de la producción manufacturera, pero también la actividad del sector servicios se sitúa en zona de contracción, por primera vez desde octubre de 2022, dando muestras de un menor dinamismo del sector.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA **ECONOMÍA** **CÁNTABRA**

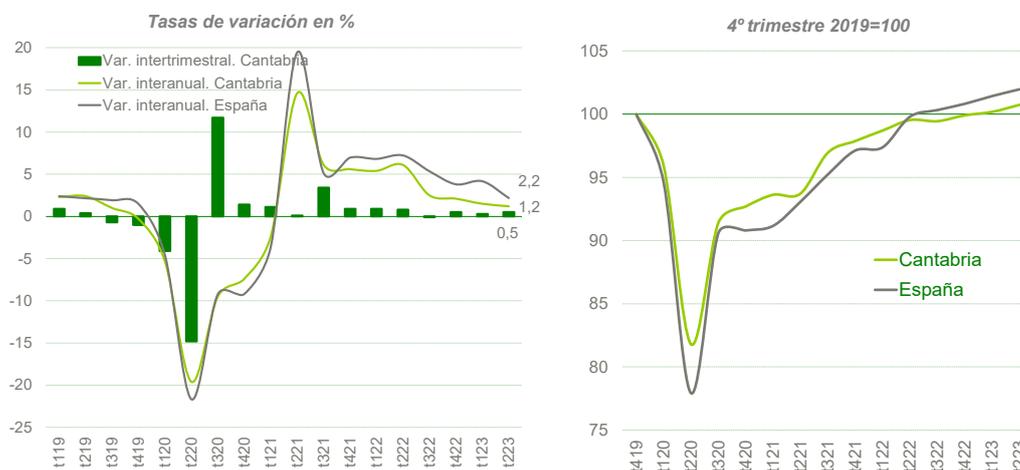


II. Evolución reciente de la economía cántabra

La información más reciente de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria, del Instituto Cántabro de Estadística (ICANE), apunta a que el PIB regional registró un crecimiento del 0,3% entre enero y marzo, mientras que el aumento estimado para el segundo trimestre se ha situado en el 0,5% (similar al estimado en España). En términos interanuales, el crecimiento del PIB se moderó al 1,2% en el segundo trimestre (2,2% en España), frente al 1,5% registrado en los tres primeros meses del año, de forma que el volumen de producción supera en un 0,7% los niveles prepandemia, es decir, el cuarto trimestre de 2019 (2,0% en España tras la revisión de la Contabilidad Anual).

Evolución del PIB en Cantabria y España

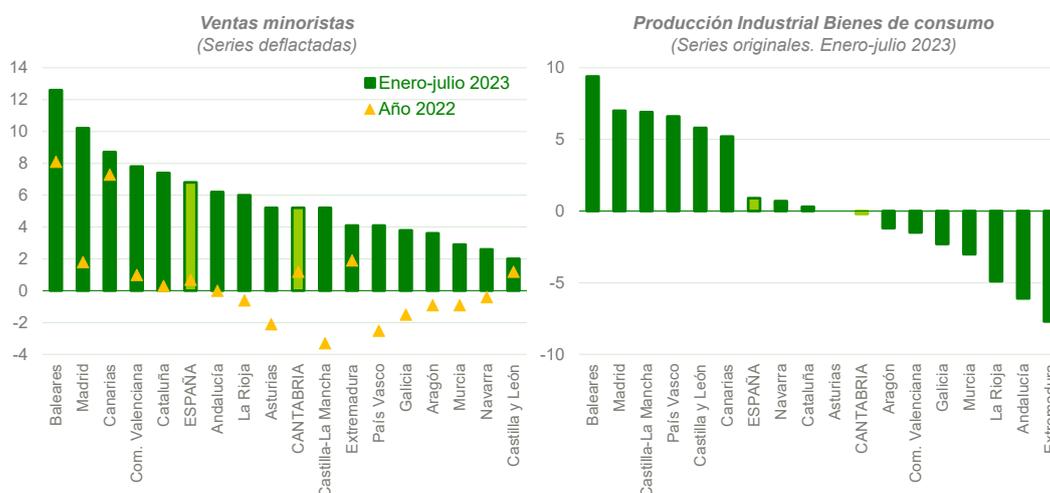
Tasas de variación en volumen en %. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario



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

Indicadores de consumo

Tasas de variación interanual en %



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

Desde la perspectiva de la **demanda**, el ritmo de crecimiento del consumo privado se habría ralentizado, en un contexto de elevada inflación y pérdida de capacidad adquisitiva. Tras crecer un 1,2% en 2022, las ventas minoristas a precios constantes han aumentado hasta julio un 5,2% (6,8% en España), aunque descontando las estaciones de servicio se habría producido un aumento algo superior al 6,0% (7,8% en España). Del mismo modo, las matriculaciones de turistas han aumentado un 18,7% entre enero y junio en términos interanuales (20,2% en España). Sin embargo, la producción industrial de bienes de consumo ha descendido un 0,2% hasta julio (0,9% en España), debido a la caída en la producción de bienes de consumo duradero.

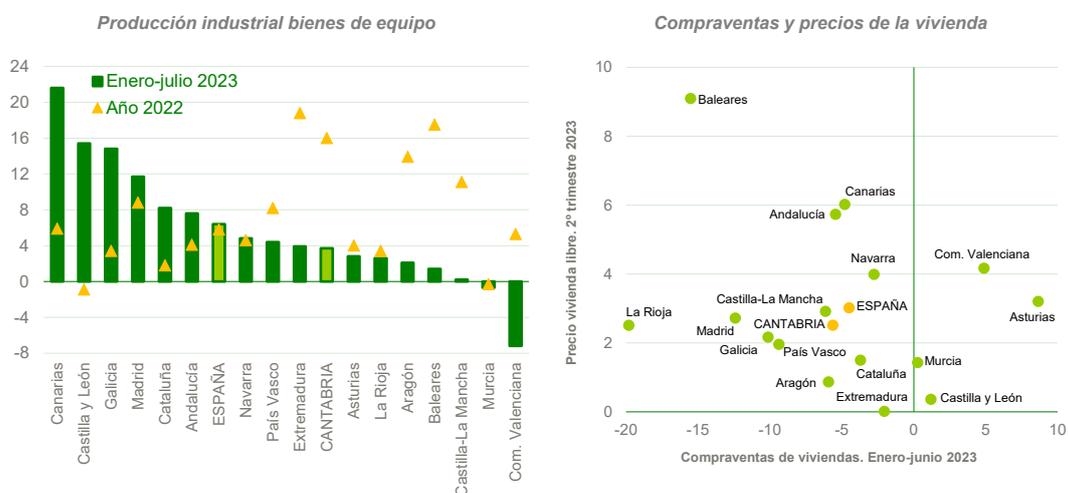
En lo que se refiere al gasto en servicios, la demanda turística ha mostrado una evolución muy favorable en lo que va de año. En este sentido, entre enero y julio de este año, el número de pernотaciones de viajeros nacionales en establecimientos hoteleros de la región superó los 1,2 millones, lo que supone un crecimiento del 5,5% con relación al mismo periodo de 2022, si bien alrededor de un 0,2% menos que en el mismo periodo de 2019. Sin embargo, el número de pernотaciones en alojamientos de turismo rural se ha reducido un 13,8% hasta julio en términos interanuales (-1,4% en España).

Respecto a la inversión, la producción industrial de bienes de equipo apuntaría a un menor dinamismo de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, registrándose un crecimiento hasta julio del 3,7%, frente al 16,0% registrado en el conjunto de 2022. Por otro lado, las matriculaciones de vehículos de carga arrojan un aumento del 4,9% con relación a la primera mitad de 2022 (26,3% en España).

En lo que respecta a la inversión residencial, las compraventas de viviendas se han contraído en la primera mitad del año en un contexto de encarecimiento de la financiación por la subida de tipos, registrándose hasta junio 4.137 operaciones, lo que supone un descenso interanual del 5,6% (-4,5% en España). Esta disminución se ha debido tanto a la caída de las transacciones de viviendas nuevas como usadas, destacando el mayor peso de las segundas. Por su parte, el precio medio de la vivienda libre en la región se ha incrementado en el segundo trimestre un 2,5% respecto al mismo periodo de 2022, en tanto que en España ha aumentado un 3,0%.

Indicadores de inversión

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 cuanto a la demanda exterior, el valor de las exportaciones cántabras de bienes ha alcanzado en la primera mitad de 2023 los 1.776,2 millones de euros, lo que supone un descenso del 0,4% con relación al mismo periodo del año anterior, en tanto que en el conjunto de España se ha producido un aumento del 4,7%. En términos reales, las exportaciones habrían disminuido tanto en Cantabria como en el agregado nacional. Por otro lado, el valor de las importaciones también se ha reducido hasta junio en ambos ámbitos (-6,2% en Cantabria y -2,9% en España), de forma que la región cuenta con un superávit comercial cercano a los 413 millones de euros, un 25,5% superior al registrado en la primera mitad de 2022.

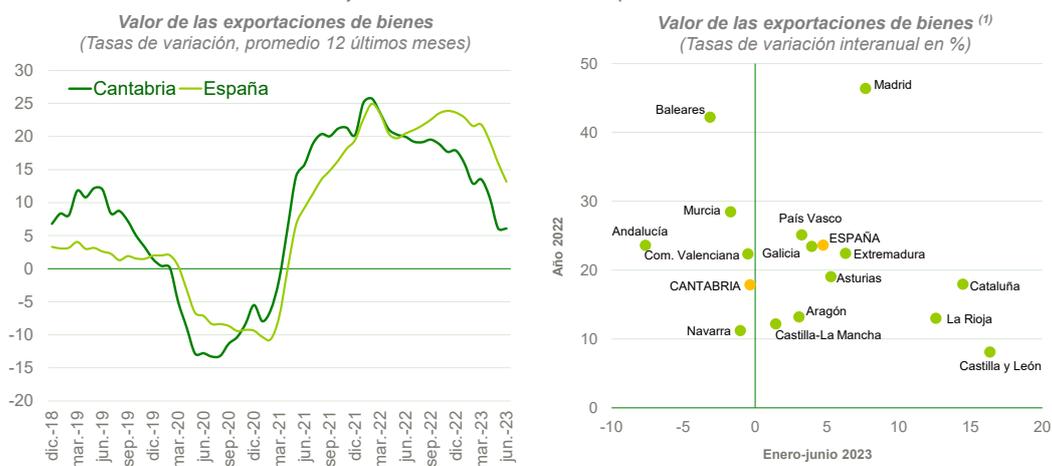
Importaciones y exportaciones de bienes en Cantabria. Enero-junio 2023

Millones de euros y %	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/Total	Var. 2023/2022 (%)	Millones de €	% s/Total	Var. 2023/2022 (%)
Alimentación, bebidas y tabaco	182,8	10,3	11,1	286,7	21,0	16,6
Productos energéticos	20,5	1,2	92,9	43,6	3,2	-4,4
Materias primas	108,8	6,1	-24,5	58,9	4,3	-14,7
Animales y vegetales	87,3	4,9	-29,3	14,4	1,1	-14,5
Semimanufacturas	612,6	34,5	-11,4	428,5	31,4	-24,1
Hierro y acero	264,5	14,9	-22,0	146,7	10,8	-45,7
Productos químicos	269,3	15,2	-1,0	168,8	12,4	-19,3
Bienes de equipo	441,3	24,8	13,5	233,0	17,1	-5,5
Maq. específica ciertas indust.	84,8	4,8	12,2	73,5	5,4	23,1
Otros bienes de equipo	339,8	19,1	15,3	125,1	9,2	-16,3
Aparatos eléctricos	219,9	12,4	8,2	64,0	4,7	-34,9
Sector automóvil	160,0	9,0	102,2	213,2	15,6	26,1
Bienes consumo duradero	52,9	3,0	-13,8	21,6	1,6	-34,9
Manufacturas de consumo	70,3	4,0	9,7	75,2	5,5	-4,6
Otras mercancías	126,9	7,1	-28,7	2,6	0,2	169,8
TOTAL	1.776,2	100,0	-0,4	1.363,4	100,0	-6,2

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

Evolución de las exportaciones de mercancías en Cantabria

Millones de euros y tasas de variación en % del promedio 12 últimos meses



(1) Canarias: 70,8% en 2022 y -42,1% en enero-junio de 2023.

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

El descenso en el valor exportado por Cantabria se ha debido, en gran medida, a la disminución en el valor de las exportaciones de semimanufacturas (fundamentalmente hierro y acero y productos químicos), que suponen cerca del 35% del valor exportado por la región y han descendido un 11,4% con relación al primer semestre de 2022. También han disminuido las ventas al exterior de materias primas y bienes de consumo duradero. Por el contrario, el valor de las exportaciones de bienes de equipo, que suponen alrededor de una cuarta parte de las exportaciones regionales, ha aumentado más de un 10%.

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

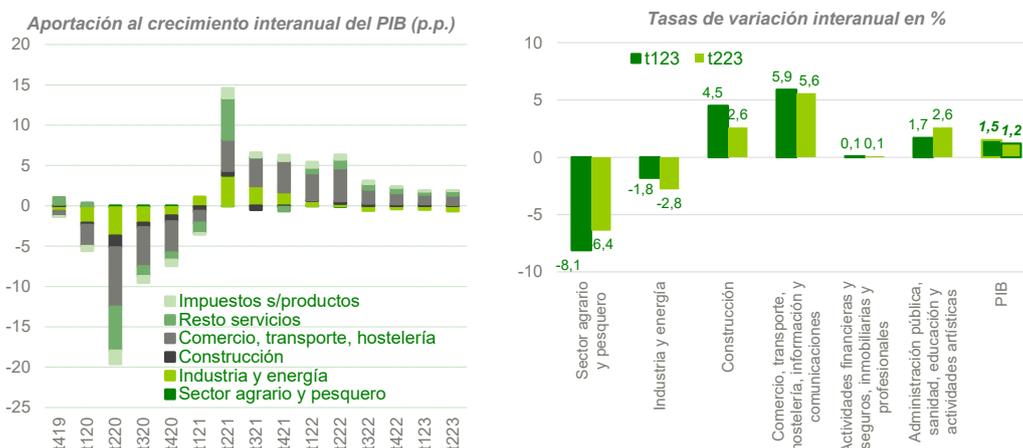
	2021	2022	Tasa intertrimestral				Tasa interanual					
			IIT 22	IIIT 22	IVT 22	IT 23	IIT 22	IIIT 22	IVT 22	IT 23	IIT 23	
Producto Interior Bruto a precios de mercado	5,6	4,0	0,8	-0,1	0,5	0,3	0,5	6,1	2,5	2,1	1,5	1,2
Agricultura, ganadería y pesca	-0,9	-7,6	-2,7	-2,9	-2,6	-0,2	-0,9	-7,4	-9,9	-10,5	-8,1	-6,4
Industria y energía	11,2	0,2	-0,1	-1,4	0,4	-0,8	-1,1	1,4	-2,3	-1,3	-1,8	-2,8
Construcción	-3,0	4,2	2,3	0,4	0,9	0,8	0,5	5,2	5,7	4,6	4,5	2,6
Servicios	4,8	5,4	0,9	0,4	0,6	0,6	1,1	8,0	3,9	3,3	2,5	2,8
Comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones	13,2	13,6	1,8	1,3	1,4	1,3	1,6	22,0	8,8	6,7	5,9	5,6
Administración Pública, sanidad, educación, actividades artísticas y otros servicios	0,0	2,1	0,2	0,1	0,7	0,7	1,1	2,4	1,7	1,9	1,7	2,6
Actividades financieras y seguros, inmobiliarias y profesionales	3,2	1,4	0,7	-0,2	-0,1	-0,1	0,6	2,4	1,5	1,3	0,1	0,1
Impuestos netos sobre productos	6,8	4,6	1,5	-0,5	-0,6	0,9	0,4	6,1	3,8	1,3	1,3	0,2

(1) Series publicadas el 06-10-2023.

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

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 a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria, ICANE.

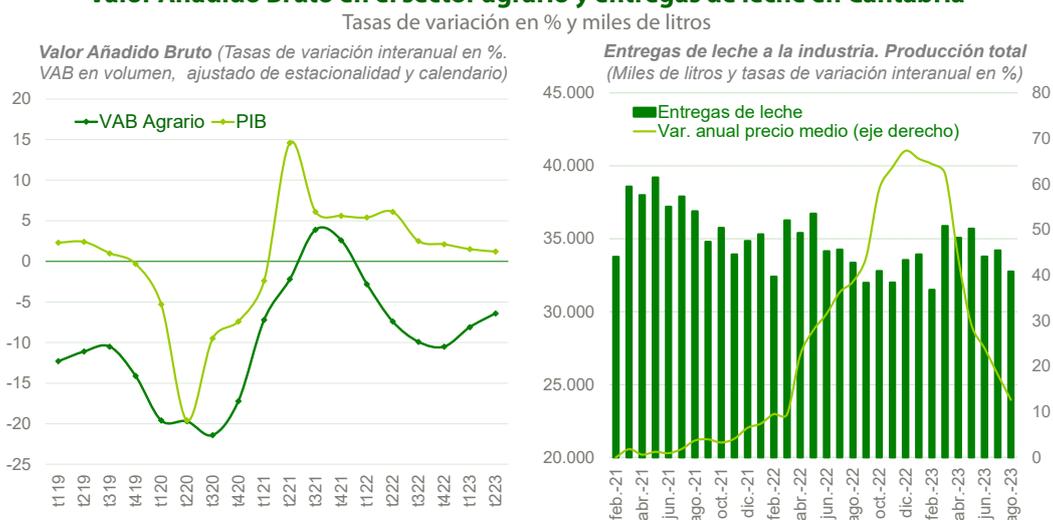
Desde la perspectiva de la **oferta**, el aumento trimestral del PIB regional en la primera mitad del año se ha debido a la aportación de la construcción y los servicios. En concreto, entre abril y junio los aumentos del Valor Añadido Bruto (VAB) en la construcción (0,5%) y en el sector servicios (1,1%) han contrarrestado los descensos en el sector agrario y la industria (-0,9% y -1,1%, respectivamente). En términos interanuales, el sector servicios es el que supone una mayor

aportación al crecimiento regional (en torno a 1,7 p.p. en el segundo trimestre). Dentro del sector servicios, destaca el aumento del VAB de las ramas de comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones, con un peso de alrededor del 34% del sector servicios y en torno al 24% del VAB generado por la economía cántabra.

El VAB del **sector agrario** continuó disminuyendo en la primera mitad de 2023, con tasas del -0,2% y -0,9% en el primer y segundo trimestre, respectivamente. Con relación al segundo trimestre de 2022, el sector registró una caída del valor añadido del 6,4%, algo menos intensa que la registrada en el primer trimestre. Asimismo, el empleo se ha reducido un 22,4% en el segundo trimestre en términos interanuales (-5,0% en España), tras cinco trimestres de aumentos, según los datos de la EPA.

Por otro lado, otros indicadores relacionados con el sector como las entregas de leche a la industria habrían registrado un descenso del 1,8% en el acumulado enero-agosto, con relación al mismo periodo del año anterior, en tanto que los precios percibidos por los ganaderos habrían crecido en torno al 38%, en un contexto de repuntes generalizados en los precios. Por su parte, el sacrificio de ganado habría experimentado un aumento del 1,3% interanual hasta agosto, en tanto que el valor de la pesca subastada en lonjas se redujo un 1,6%.

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

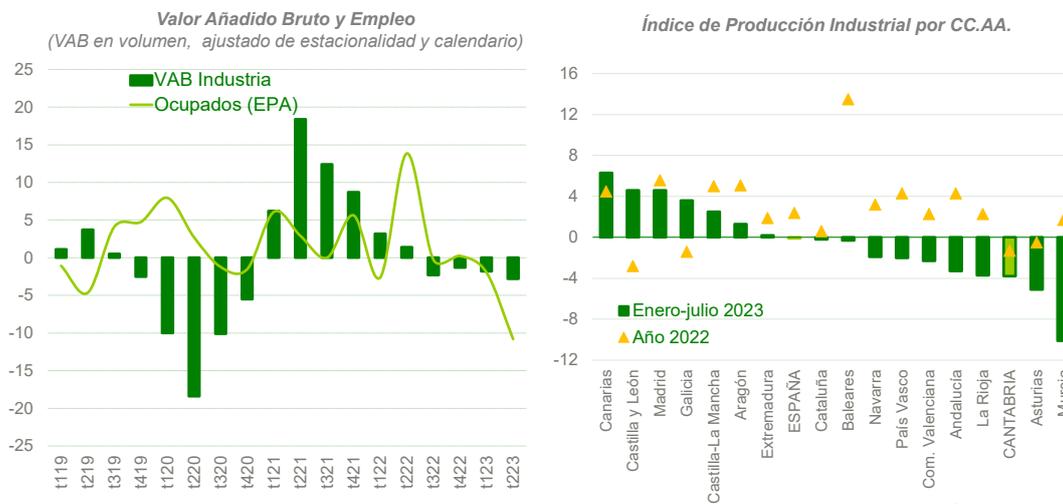


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE) y de la Consejería de Desarrollo Rural, Ganadería, Pesca, Alimentación y Medio Ambiente del Gobierno de Cantabria.

El VAB de la **industria** se ha reducido un 1,1% en el segundo trimestre respecto al primero, cuando disminuyó un 0,8%. En términos interanuales, el VAB ha disminuido en el conjunto del primer semestre, estimándose una caída más acusada en el segundo trimestre (-2,8%, frente al -1,8% del primer trimestre). Coincidiendo con este menor dinamismo, el índice de producción industrial general arroja un descenso cercano al 4,0% hasta julio (-0,1% en España), caída más intensa que la registrada en el conjunto de 2022. Este descenso está relacionado con la caída en la producción bienes intermedios y bienes de consumo duradero y, en menor medida, con la producción de energía. Por su parte, el empleo también ha intensificado su caída en el segundo trimestre, disminuyendo el número de ocupados casi un 11% (-2,0% en el primer trimestre).

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

Tasas de variación interanual en %



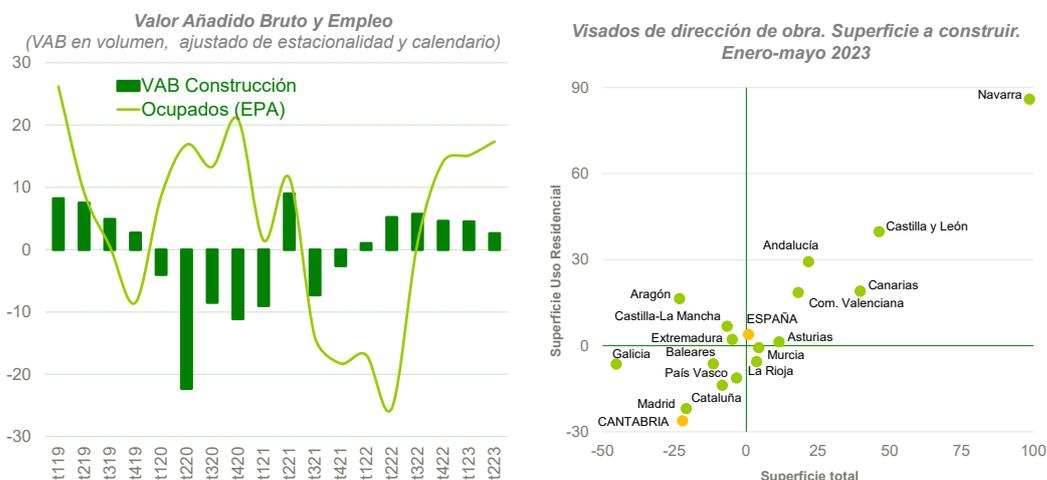
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE), Índices de Producción Industrial y Encuesta de Población Activa (INE).

El sector de la **construcción** ha mostrado un crecimiento del 0,5% en el segundo trimestre (0,8% entre enero y marzo). En términos interanuales, se ha registrado un crecimiento del 2,6% en el segundo trimestre, inferior al estimado en el primero. De igual modo, el empleo ha mantenido una positiva trayectoria, aumentando un 17,3% en términos interanuales entre abril y junio (1,6% en el conjunto nacional).

No obstante, el indicador adelantado de proyectos visados registra hasta mayo descenso en las viviendas de obra nueva del 23,6% frente al aumento del 8,0% en el agregado nacional. Del mismo modo, la superficie a construir se ha reducido en torno a un 22% con relación al periodo enero-mayo de 2022, relacionado con la caída de la superficie destinada a uso residencial, que supone algo más del 90% del total. En lo que concierne a la licitación pública, en la primera mitad del año se ha quintuplicado en términos interanuales, por el aumento en obra civil, lo que podría apuntar a un mejor comportamiento de la actividad en los próximos meses.

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

Tasas de variación interanual en %



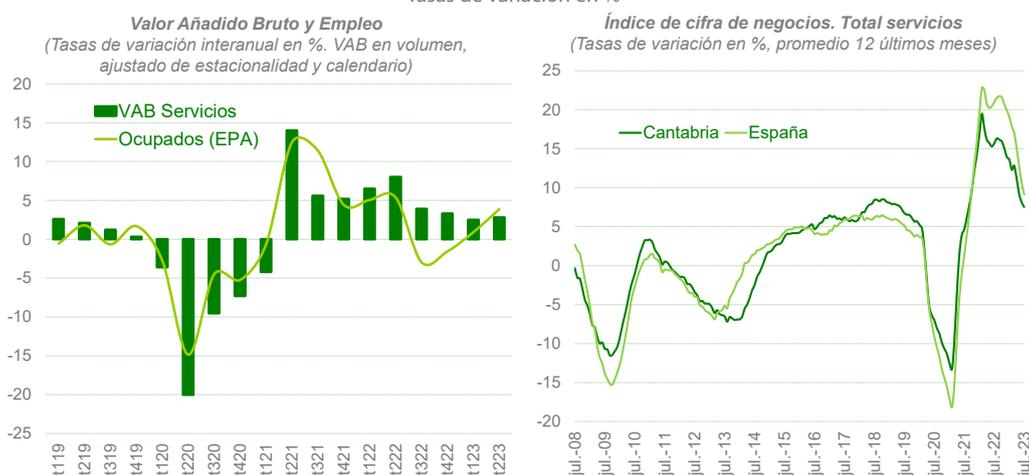
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Cantabria (ICANE), Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.

Finalmente, y en lo que respecta al **sector servicios**, el VAB ha aumentado un 1,1% en el segundo trimestre respecto al primero, mientras que en términos interanuales se ha estimado un aumento del 2,8%, algo superior al del primer trimestre (2,5%). Entre las principales actividades, las ramas de comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones han registrado el aumento más acusado (5,6%), mientras que el VAB del resto de servicios de mercado se ha mantenido prácticamente estable en términos interanuales.

Del mismo modo, y según la EPA, el empleo ha aumentado un 3,9% en el segundo trimestre con relación al mismo periodo de 2022, tasa superior a la estimada en el primer trimestre (0,9%), destacando el aumento en la rama de información y comunicaciones. Asimismo, la cifra de negocios en el sector ha seguido aumentando a lo largo del año, aunque el ritmo de aumento se ha moderado hasta el entorno del 6% respecto a los siete primeros meses de 2022 (4,3% en España), con un crecimiento generalizado por ramas (exceptuando las actividades administrativas y servicios auxiliares).

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

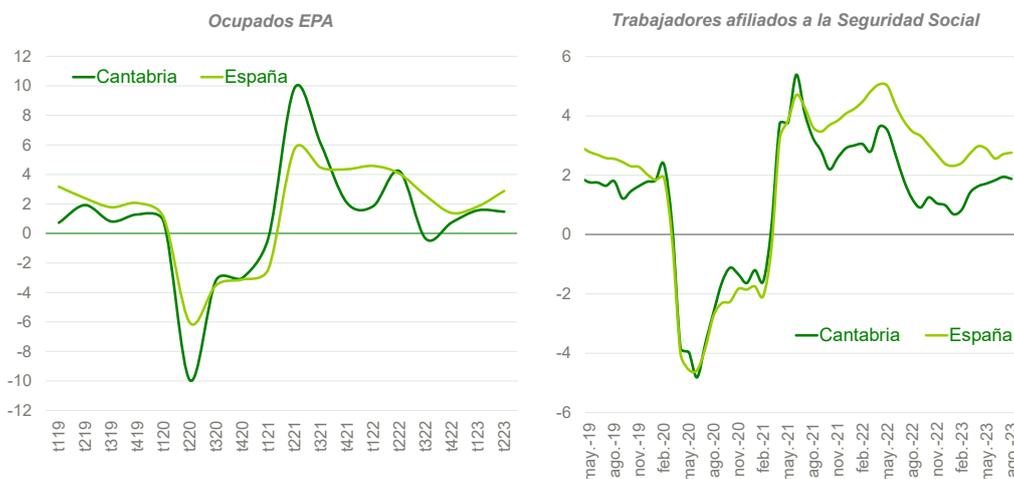
Tasas de variación en %



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

Evolución del empleo en Cantabria

Tasas de variación interanual en %



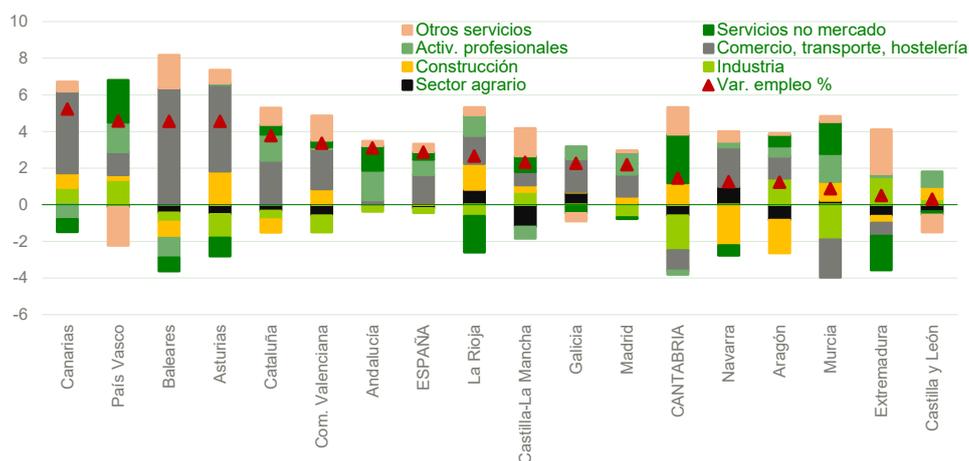
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE y del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En lo se refiere al **mercado de trabajo**, el crecimiento del empleo se habría intensificado en el primer semestre con relación a la segunda mitad del pasado año, según los datos de la EPA. Un similar comportamiento refleja la evolución del número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social, cuyo ritmo de aumento se habría acelerado ligeramente a lo largo del año, si bien en el acumulado del año el número de trabajadores ha crecido alrededor de la mitad que en el conjunto de España.

Centrándonos en los datos de la EPA, el número de ocupados se situó en el segundo trimestre de 2023 en 255.800, aumentando en 9.100 con relación al trimestre anterior (3,7%; 3,0% en el conjunto nacional), debido principalmente al incremento en servicios de mercado (8.700 ocupados más), especialmente en la rama de comercio, transporte y hostelería, que concentra alrededor de la mitad del aumento del empleo en estos servicios. Asimismo, el crecimiento trimestral del empleo se ha debido, en mayor medida, al aumento en el número de asalariados con contrato indefinido (10.300 más que en el primer trimestre).

Aportación por ramas productivas al crecimiento interanual del empleo

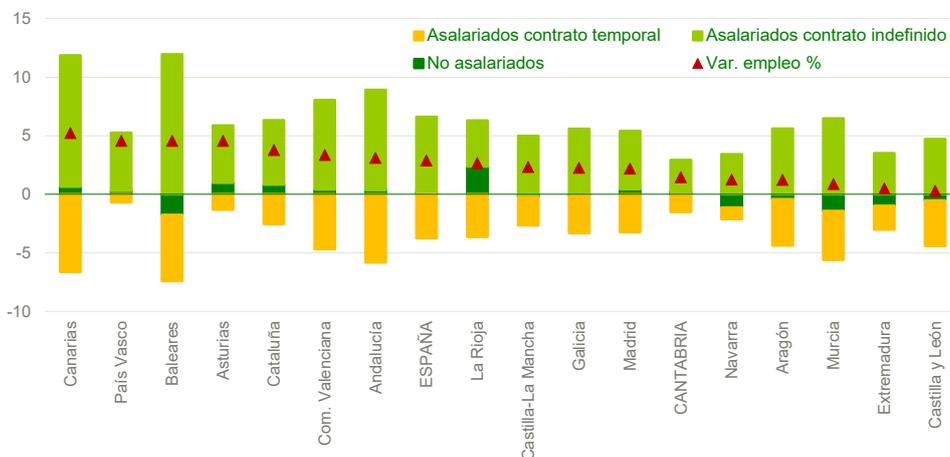
Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %



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

Aportación del empleo asalariado-no asalariado al crecimiento interanual del empleo

Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %

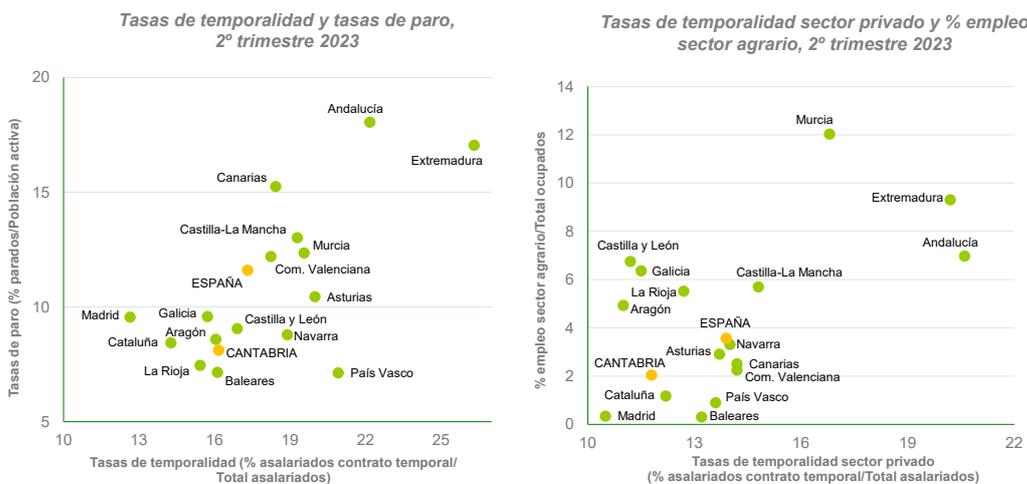


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En términos interanuales, el número de ocupados ha aumentado en 3.700, estimándose un aumento en términos relativos del 1,5% (2,9% en España). Este aumento se ha concentrado, fundamentalmente, en la construcción y en los servicios de no mercado (3.000 y 6.700 ocupados más que hace un año, respectivamente), que han compensado los descensos en la industria y el sector agrario. Por otro lado, cabe destacar el aumento interanual en el número de asalariados con contrato indefinido (6.900 más), que contrasta con el descenso entre aquellos con contrato temporal (-3.800). De este modo, la tasa de temporalidad se habría reducido en torno a 2 p.p. en el último año, hasta el 16,2%, por debajo de la media española (17,3%).

Tasas de temporalidad y paro

Porcentajes



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

Principales indicadores del mercado de trabajo en Cantabria

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2020	2021	2022	2023		
				I Tr.	II Tr.	II Tr. España
Población activa	-1,8	3,5	-0,7	0,2	1,4	1,8
Tasa de actividad (%)	53,8	55,5	54,8	54,2	55,4	59,0
Población ocupada	-3,9	4,3	1,6	1,6	1,5	2,9
Variación anual absoluta (miles personas)	-9,4	10,1	3,9	3,8	3,7	588,7
No asalariados	11,0	-9,5	1,2	14,9	1,2	1,2
Asalariados	-6,7	7,5	1,7	-0,9	1,5	3,2
Asal. contrato indefinido	-9,3	11,3	10,0	4,1	4,0	9,8
Asal. contrato temporal	1,3	-3,0	-24,5	-20,0	-9,9	-19,8
Asal. sector privado	-8,2	8,0	1,6	0,1	1,4	3,5
Asal. sector público	-1,4	5,9	1,9	-3,8	2,1	1,8
Tiempo completo	-3,0	5,9	3,0	-0,4	-0,5	3,2
Tiempo parcial	-8,8	-5,4	-8,4	16,5	17,8	1,0
Agricultura	-6,3	-25,0	41,8	7,8	-22,4	-5,0
Industria	1,8	3,6	2,7	-2,0	-10,8	-1,8
Construcción	14,7	-4,9	-8,6	15,1	17,3	1,6
Servicios	-6,9	6,8	1,3	0,9	3,9	4,2
Servicios de mercado	-11,4	10,9	1,2	-2,3	0,3	5,3
Servicios no mercado	2,3	-0,5	1,6	7,3	11,4	1,7
Tasa de temporalidad (%)	26,8	24,2	18,0	16,7	16,2	17,3
Tasa de parcialidad (%)	14,0	12,7	11,4	13,4	12,9	13,5
Población parada	15,8	-2,3	-18,5	-11,5	0,9	-5,4
Tasa de paro (%)	12,1	11,5	9,4	9,3	8,1	11,6
Paro larga duración (% sobre total parados)	31,3	42,8	40,3	37,9	32,3	40,4

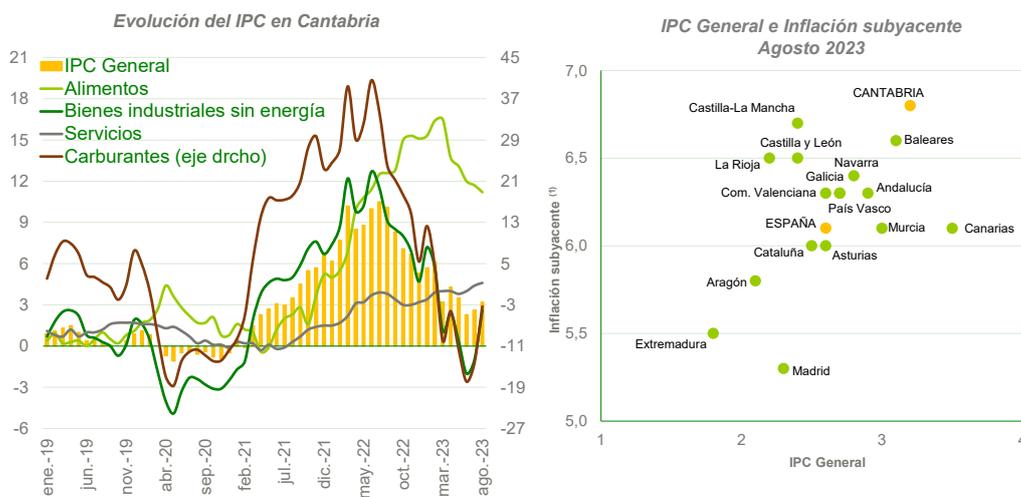
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Por su parte, el número de parados ha aumentado tras ocho trimestres de descensos, hasta los 22.600 en el segundo trimestre, registrándose en torno a 200 parados más que en el mismo trimestre de 2022, al tiempo que se ha producido un crecimiento de la población activa, registrándose 3.800 activos más que en el segundo trimestre de 2022. Así, la tasa de paro en el segundo trimestre se ha situado en el 8,1%, en torno a 3,5 p.p. por debajo de la media española y muy similar a la estimada un año antes. Más acusada aún ha sido la reducción de la tasa de paro entre los menores de 25 años (-8,8 p.p.), situándose en el 20,0% (27,9% en el conjunto nacional).

En lo que respecta a los **precios**, la inflación se ha moderado desde mediados de 2022, debido principalmente a la evolución de los precios energéticos, si bien en los meses de julio y agosto ha vuelto a repuntar, como consecuencia, sobre todo, de la subida de los precios de los carburantes. En agosto, la inflación se ha situado en el 3,2% (2,6% en España), frente al 2,6% del mes anterior, en tanto que la inflación subyacente (descontados alimentos frescos y productos energéticos) se sitúa en el 6,8% (6,1% en España), una décima más que en el mes de julio, tras el repunte en los precios de los bienes industriales sin energía y los servicios. También ha repuntado el crecimiento de los precios de los alimentos frescos, y la inflación de los alimentos continúa por encima del 10%.

IPC General e inflación subyacente en Cantabria

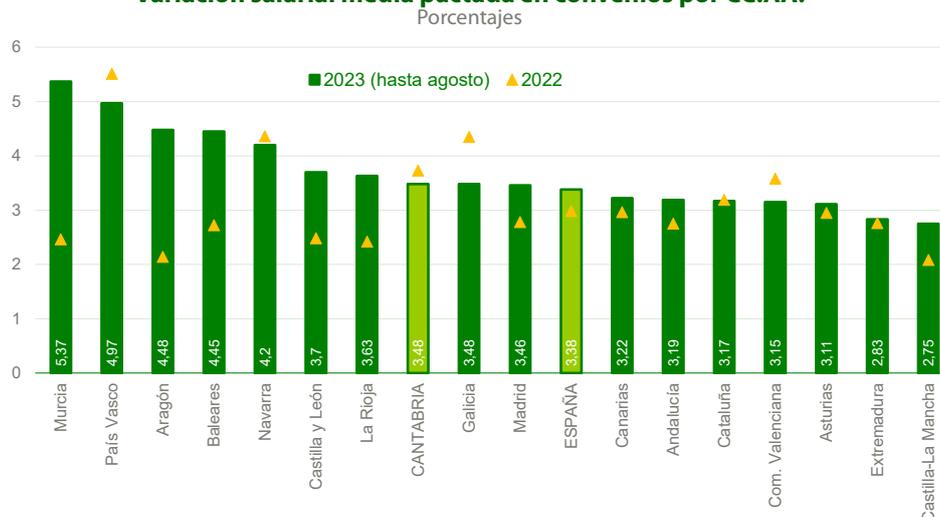
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Por su parte, los salarios continúan registrando incrementos moderados, mitigando en cierta medida los riesgos de efectos de segunda vuelta sobre la inflación vía salarios. De acuerdo a la información referida a los convenios registrados hasta el mes de agosto, el incremento salarial medio pactado para 2023 se sitúa en el 3,5% (3,4% en España), en torno a 0,3 p.p. inferior al registrado en 2022.

Variación salarial media pactada en convenios por CC.AA.

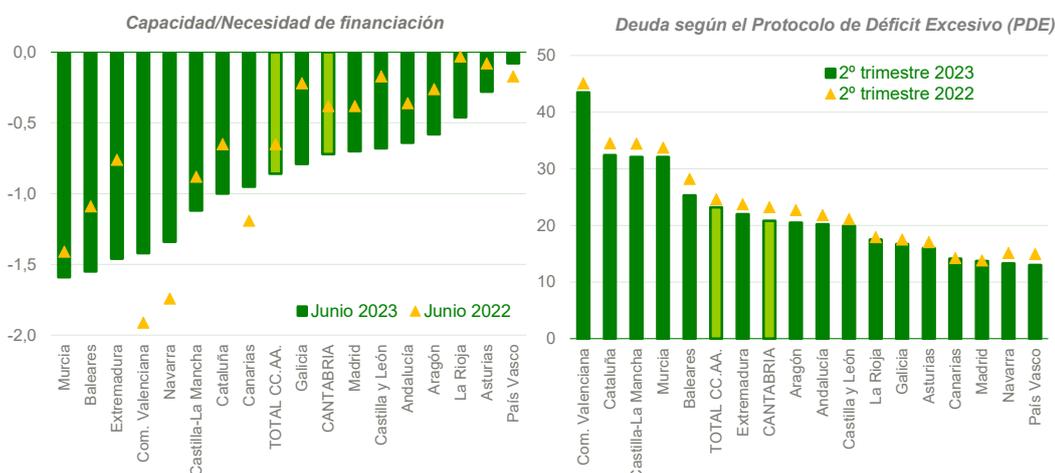


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

En cuanto al **sector público**, la Administración regional registró hasta junio un déficit de 12.110 millones de euros, lo que representa el 0,86% del PIB, frente al 0,65% del mismo periodo de 2022. En Cantabria, la necesidad de financiación se sitúa en 116 millones de euros, que suponen el 0,72% del PIB, mientras que el año anterior el déficit se situaba en el 0,38%. Asimismo, la deuda de Cantabria ha disminuido un 1,9% (3,4% en todas las CC.AA.), situándose en 3.363,0 millones de euros, el 20,8% del PIB, una ratio que sigue por debajo de la media (23,2%).

Evolución del déficit público y la deuda por CC.AA.

Porcentajes sobre el PIB



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

Por último, y en lo que respecta al **tejido empresarial**, el número de empresas inscritas en la Seguridad Social se ha mantenido prácticamente estable hasta septiembre con relación al mismo periodo de 2022 (0,1% en Cantabria y 0,4% en España), registrándose un total de 17.410 empresas. Asimismo, el número de sociedades mercantiles creadas hasta julio ha aumentado un 0,2% en términos interanuales (11,2% en España), al tiempo que las sociedades mercantiles disueltas se han reducido un 12,5%, de ahí que el índice de rotación (porcentajes de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se haya reducido hasta el 33,4% (22,3% en España).

PREVISIONES
ECONÓMICAS DE
CANTABRIA
2022-2023



III. Previsiones Económicas de Cantabria 2023-2024

Después de un primer semestre del año mejor de lo esperado, el crecimiento de la economía mundial se está ralentizando, apuntando las proyecciones a un menor crecimiento el próximo año. Si bien se prevé que la inflación continúe retrocediendo gradualmente, se espera que se mantenga en niveles elevados, lo que requerirá que las autoridades monetarias mantengan políticas restrictivas hasta que haya señales claras de que las presiones inflacionistas disminuyen de forma duradera.

La incertidumbre asociada a la transmisión y el impacto de la política monetaria, junto con la posible aparición de nuevos shocks de oferta relacionados con la energía y las materias primas que provoquen nuevas subidas de precios, o una mayor desaceleración de lo esperado de la economía china son algunos de los factores que podrían inclinar las proyecciones de crecimiento mundial a la baja.

En la Zona Euro, el crecimiento también se ha ralentizado en el primer semestre del año, pese al buen comportamiento del mercado de trabajo, y las proyecciones se han revisado a la baja, debido al impacto de la elevada inflación y el endurecimiento de la política monetaria sobre la demanda interna y el debilitamiento del comercio internacional y la demanda de exportaciones. En este contexto, la economía española podría crecer en 2023 algo más de un 2%, la tasa más elevada entre las principales economías de la Eurozona, aunque se anticipa una desaceleración de la actividad para la segunda mitad del año, de forma que en 2024 se espera un menor crecimiento.

En el caso de Cantabria, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB regional podría crecer un 1,5% en el conjunto de 2023. En cuanto a 2024, la tasa de crecimiento podría moderarse ligeramente hasta el 1,4%, en un contexto de elevada inflación, elevados tipos de interés, debilitamiento del contexto internacional y tensiones geopolíticas.

Previsiones económicas para Cantabria 2023-2024

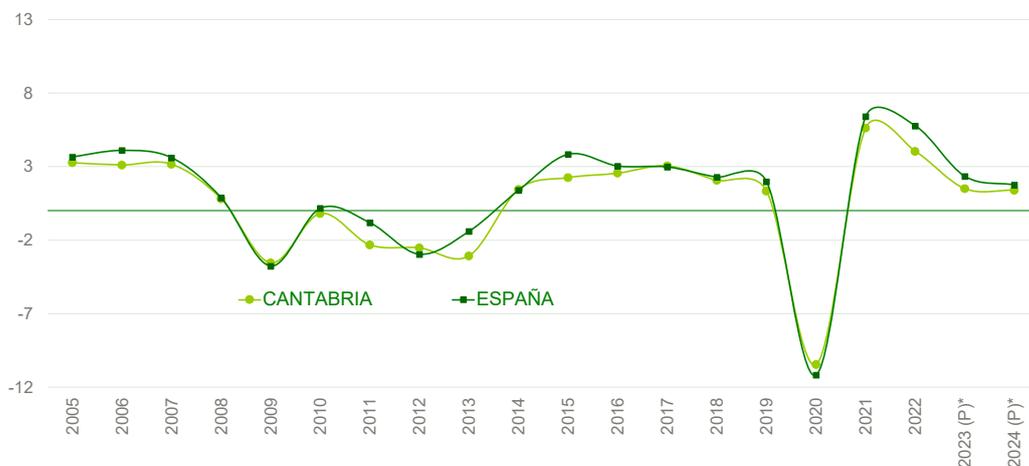
Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2020	2021	2022	2023 (P)	2024 (P)
Producto Interior Bruto	-10,5	5,6	4,0	1,5	1,4
Empleo	-3,9	4,3	1,6	1,2	1,0
Tasa de paro (%)	12,1	11,5	9,4	8,7	8,2

Fecha de cierre: 24 de octubre de 2023.

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

Estimaciones del PIB en Cantabria en 2023-2024

Tasas de variación anual en %



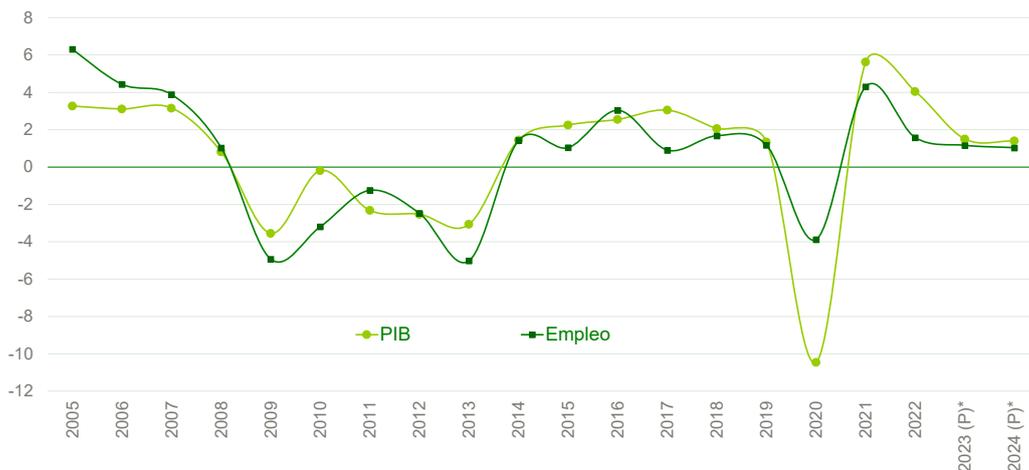
* Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

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 1,2% en el promedio de 2023, hasta alcanzar los 251.200, en torno a un punto más de lo estimado en marzo, debido al mayor crecimiento de lo previsto en la primera mitad del año en el sector servicios y la construcción. Asimismo, la cifra de parados podría descender un 6,6%, lo que situaría la tasa de paro en el 8,7% en el promedio del año, 0,7 p.p. por debajo de la de 2022 y alrededor de 3,5 p.p. inferior a la estimada para el conjunto de España. Para 2024 se prevé un crecimiento del empleo del 1,0%, al tiempo que el número de parados se reduciría hasta algo menos de 23.000 en el promedio del año, estimándose una tasa de paro del 8,2% (11,5% en España).

Estimaciones del PIB y el empleo en Cantabria en 2023-2024

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. Variaciones 2023/2022

	Periodo	CANTABRIA		ESPAÑA	
		Dato	Variación interanual	Dato	Variación interanual
Licitación pública (millones de euros)	ene-jun 23	693,0	412,7	14.503,6	18,3
Obra civil	ene-jun 23	650,3	643,3	8.532,1	12,4
Compraventas de viviendas (número)	ene-jun 23	4.137,0	-5,6	315.783,0	-4,5
Precio vivienda libre (euros/m ²)	1 ^{er} trim. 23	1.504,4	2,7	1.788,4	3,1
Viviendas nuevas visadas	ene-may 23	441,0	-23,6	46.003,0	8,0
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-jul 23	763,6	9,2	63.383,7	11,5
Residentes España	ene-jul 23	590,4	7,3	31.265,9	4,8
Residentes extranjero	ene-jul 23	173,2	16,4	32.117,9	18,9
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-jul 23	1.559,0	0,3	192.916,6	10,8
Residentes España	ene-jul 23	1.227,9	5,5	68.283,8	3,8
Residentes extranjero	ene-jul 23	331,1	-15,4	124.632,7	15,1
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	ene-jul 23	41,6	-1,9	57,2	4,9
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-jul 23	16,0	5,0	1.510,5	3,5
Población > 16 años (miles)	2 ^o trim. 23	502,8	0,4	40.392,6	1,4
Inactivos (miles)	2 ^o trim. 23	224,3	-0,9	16.573,5	0,8
Activos (miles)	2 ^o trim. 23	278,4	1,4	23.819,2	1,8
Ocupados (miles)	2 ^o trim. 23	255,8	1,5	21.056,7	2,9
Sector agrario	2 ^o trim. 23	5,2	-22,4	749,7	-5,0
Sector industrial	2 ^o trim. 23	39,6	-10,8	2.726,1	-1,8
Sector construcción	2 ^o trim. 23	20,3	17,3	1.359,0	1,6
Sector servicios	2 ^o trim. 23	190,7	3,9	16.221,9	4,2
Parados (miles)	2 ^o trim. 23	22,6	0,9	2.762,5	-5,4
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	2 ^o trim. 23	8,1	-0,1	11,6	-0,9
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	2 ^o trim. 23	55,4	0,6	59,0	0,3
Paro registrado (miles)	ene-ago 23	32,1	-7,8	2.784,8	-7,1
Contratos iniciales (miles)	ene-ago 23	114,5	-16,1	9.846,8	-14,2
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-ago 23	228,2	1,5	20.565,8	2,7
Índice de Precios de Consumo	ago-23	113,7	3,2	113,1	2,6
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	ago-23	3,5	-0,9	3,4	0,8
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	1 ^{er} trim. 23	14.653,1	-4,4	1.372.124,1	-1,7
Créditos al sector privado (millones de euros)	1 ^{er} trim. 23	9.762,4	-3,0	1.152.156,3	-1,0
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-jun 23	5.144,0	18,7	551.122,0	20,2
Matriculación de vehículos de carga	ene-jun 23	666,0	4,9	101.268,0	26,3
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-jun 23	2.455,0	-17,2	203.446,0	-13,7
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-jun 23	291,0	-15,4	28.905,2	-15,0
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-jun 23	118.549,1	2,1	142.077,9	-1,5
Sociedades mercantiles. Número	ene-jul 23	482,0	0,2	69.227,0	11,2
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-jul 23	6,6	-30,5	2.786,2	-5,4
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-jul 23	161,0	-12,5	15.416,0	-0,1
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 23	1.776,2	-0,4	199.951,2	4,7
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 23	1.363,4	-6,2	216.371,6	-2,9

Datos extraídos el 11-09-2023.

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

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, 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
