

Nº 6/2024

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 - 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 2024



Índice

04 PRESENTACIÓN

05 RESUMEN EJECUTIVO

09 I. ENTORNO ECONÓMICO

19 II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA CÁNTABRA

33 III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE CANTABRIA 2024-2025

36 PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Presentación

Unicaja publica el sexto número de "Previsiones Económicas de Cantabria", que incluye los datos para el primer semestre de 2024 y previsiones para el conjunto de 2024 y 2025. 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 2024-2025. 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 2024 y 2025. 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 3,2% tanto en 2024 como en 2025, según el último informe de Perspectivas Económicas de la OCDE. Este aumento se sustentará en un sólido crecimiento del comercio, la mejora de los ingresos reales y una política monetaria menos restrictiva en muchas economías. Por su parte, se proyecta que la inflación vuelva a los objetivos de los bancos centrales en la mayoría de las economías del G20 para finales de 2025, si bien las persistentes tensiones geopolíticas podrían impulsarla de nuevo.
- La **economía española** será la que más crezca entre las principales de la Eurozona. Tras crecer más de lo previsto en el primer semestre del año, la información coyuntural más reciente apunta a que el ritmo de expansión de la actividad podría moderarse, aunque seguiría siendo elevado.
- Las últimas proyecciones del Banco de España señalan un crecimiento del PIB para 2024 del 2,8%, 0,5 puntos porcentuales (p.p.) superior al estimado en junio, lo que obedece a la revisión al alza de las tasas de crecimiento en trimestres anteriores y la evolución algo más favorable del sector exterior. Estas proyecciones son anteriores a la publicación de la revisión de la Contabilidad Anual, que ha supuesto una significativa revisión al alza del PIB, tanto en términos corrientes como en volumen.
- El crecimiento de la **economía cántabra** se ha moderado en la primera mitad de 2024, registrándose un aumento del PIB del 0,2% en el segundo trimestre (0,8% en España), frente al 0,6% en los tres primeros meses del año, según los datos de la Contabilidad Trimestral de Cantabria, del Instituto Cántabro de Estadística (ICANE). En términos interanuales, el crecimiento del PIB se ha situado en el 1,2% entre abril y junio (1,8% en el trimestre previo).
- Desde la óptica de la **demanda**, se aprecia una recuperación en el gasto en consumo de los hogares. Las ventas minoristas han crecido hasta julio algo más de un 3%, una tasa superior a la media española y a la registrada en el mismo periodo de 2023, mejorando también la producción industrial de bienes de consumo. Sin embargo, la producción industrial de bienes de equipo apuntaría a una trayectoria desfavorable de la inversión en maquinaria y bienes de equipo. En cuanto a la inversión residencial, las compraventas de viviendas han crecido un 3,6% entre enero y junio, en términos interanuales, frente al descenso registrado en el conjunto de España, al tiempo que los precios continúan creciendo a un ritmo significativo (5,1% interanual en el segundo trimestre del año).
- En lo referente a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de bienes se ha situado en 1.829,8 millones de euros en el primer semestre del año, lo que

supone un crecimiento del 3,0% en términos interanuales (-2,4% en España), menos acusado que el registrado en términos de volumen. Este aumento se ha debido, fundamentalmente, al crecimiento en el valor exportado de bienes de equipo (especialmente equipos generadores de fuerza) y de semimanufacturas (hierro y acero), que suponen casi dos tercios de las exportaciones cántabras.

- Por el lado 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 el segundo trimestre, el crecimiento se ha sustentado en el sector servicios (0,8% respecto al trimestre anterior) y, en menor medida, en la construcción (0,4%). Dentro del sector servicios, destaca el aumento en las actividades financieras, inmobiliarias y profesionales (1,4%), así como en comercio, transporte, hostelería e información (0,8%).
- En lo que se refiere al **mercado de trabajo**, el empleo ha seguido creciendo en la primera mitad de 2024, si bien los datos de la EPA reflejan un ritmo de crecimiento más moderado en el segundo trimestre. Sin embargo, los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran un crecimiento algo más intenso en el tercer trimestre, aunque se mantiene por debajo de la media española.
- Según la EPA, el número de ocupados en el segundo trimestre se situó en 259.500, lo que supone un descenso de 3.000 ocupados con relación al primer trimestre, que se ha debido principalmente a la disminución en el sector servicios, especialmente de mercado, y, en menor medida, en la construcción. En términos interanuales, el número de ocupados ha aumentado un 1,3% (2,0% en España), por el aumento en los sectores no agrarios, especialmente en la industria y los servicios de no mercado. En cuanto al desempleo, el número de parados se ha incrementado, ya que la población activa ha registrado un incremento significativo, situándose la tasa de paro en el 8,5% (11,3% en España), 0,4 p.p. por encima de la registrada en el segundo trimestre de 2023.
- En lo relativo a los **precios**, la tasa anual del IPC se ha moderado en los meses de julio y agosto, en gran medida como consecuencia de la evolución registrada por los precios de carburantes y combustibles. En agosto la tasa anual se ha situado en el 2,0% (2,3% en España), estimándose un descenso de los precios energéticos y un crecimiento más moderado de los precios de los alimentos frescos. También se ha moderado el crecimiento de los precios de los alimentos elaborados y de bienes industriales no energéticos, situándose la inflación subyacente (descontados los alimentos no elaborados y los productos energéticos) en el 2,5%, la tasa más baja desde enero de 2022.
- En lo que respecta a las **previsiones de crecimiento para Cantabria**, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB regional podría crecer un 1,8% en el conjunto de 2024 (2,8% en España), una tasa similar a la estimada hace seis meses, ya que aunque el año comenzó con un crecimiento

algo mayor de lo previsto, este se ha moderado en el segundo trimestre. Este crecimiento se apoyaría principalmente en el sector servicios y, desde el lado de la demanda, en el consumo privado.

- En cuanto a 2025, la tasa de crecimiento podría mantenerse en el 1,8% (2,2% en España), en un contexto de menor creación de empleo y de menor dinamismo de la actividad en el sector servicios. A nivel global, las tensiones comerciales y geopolíticas, especialmente los conflictos en Oriente Medio, continúan representando una de las principales incertidumbres para las proyecciones de crecimiento, a lo que habría que unir en el ámbito interno el ajuste de las cuentas públicas.
- Por otra parte, se estima que el número de ocupados (según cifras de la EPA) crezca un 2,5% en el promedio de 2024, hasta los 261.200, sustentándose este crecimiento en los sectores no agrarios, especialmente los servicios. Asimismo, la cifra de parados podría reducirse algo más de un 3%, pese al crecimiento de la población activa, lo que situaría la tasa de paro en el promedio del año en el 7,7%, una ratio 0,4 p.p. inferior a la de 2023. Para 2025, se prevé un aumento del empleo del 1,6% y un descenso de la cifra de parados del 3,0%, estimándose una tasa de paro del 7,4% (11,0% en España).

ENTORNO **ECONÓMICO**



I. Entorno Económico

Según las últimas Perspectivas económicas de la OCDE, la economía mundial crecerá un 3,2% en 2024 y 2025, lo que supone una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales (p.p.) para este año. Este aumento se sustentará en un sólido crecimiento del comercio, la mejora de los ingresos reales y una política monetaria menos restrictiva en muchas economías. Asimismo, se proyecta que la inflación vuelva a los objetivos de los bancos centrales en la mayoría de las economías del G20 para finales de 2025.

Perspectivas económicas de la OCDE

Tasas de variación anual del PIB real en %	2024		2025		
	2023	Sep. 2024	Diferencia Mayo 2024	Sep. 2024	Diferencia Mayo 2024
PIB mundial	3,1	3,2	0,1	3,2	0,0
Zona Euro	0,5	0,7	0,0	1,3	-0,2
Alemania	-0,1	0,1	-0,1	1,0	-0,1
Francia	1,1	1,1	0,4	1,2	-0,1
Italia	1,0	0,8	0,1	1,1	-0,1
ESPAÑA	2,5	2,8	1,0	2,2	0,2
EE.UU.	2,5	2,6	0,0	1,6	-0,2
Reino Unido	0,1	1,1	0,7	1,2	0,2
Japón	1,7	-0,1	-0,6	1,4	0,3
China	5,2	4,9	0,0	4,5	0,0
India	8,2	6,7	0,1	6,8	0,2

Fuente: Economic Outlook, Interim Report. OCDE, Septiembre 2024.

El crecimiento se desacelerará en EE.UU. en 2025, aunque esta ralentización se verá amortiguada por la flexibilización de la política monetaria. También en China el crecimiento será algo menor en 2025, ya que las políticas de estímulo se contrarrestan por la moderada demanda de los consumidores y la intensa corrección del sector inmobiliario. En cuanto a la Zona Euro, el crecimiento se intensificará en 2025 (aunque se ha revisado a la baja en 0,2 p.p.), sustentado en la recuperación de los ingresos reales y la mejora en las condiciones de financiación.

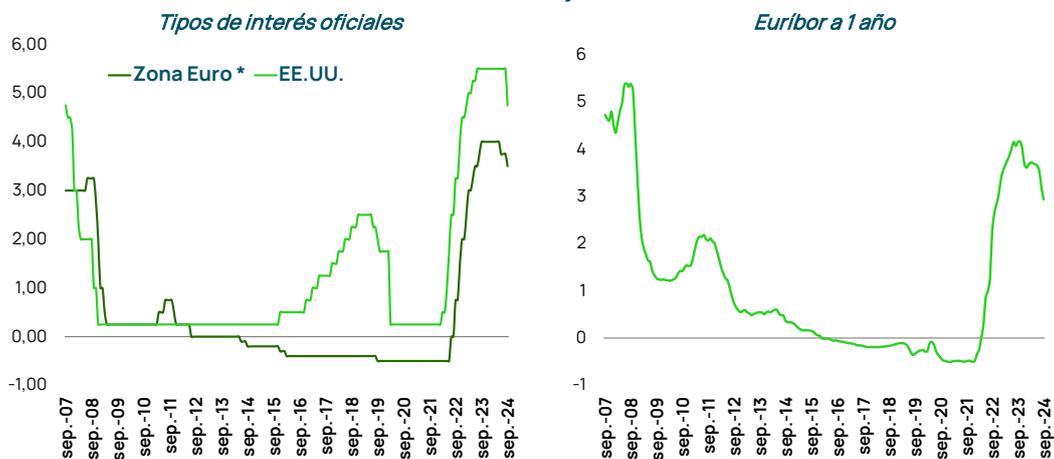
A pesar de esta estabilización en el crecimiento, la OCDE señala en su último informe que persisten riesgos importantes. Las persistentes tensiones geopolíticas y comerciales, entre ellas las derivadas de la guerra de Rusia contra Ucrania y los conflictos en Oriente Medio, podrían impulsar de nuevo la inflación y afectar a la actividad económica mundial. Asimismo, el impacto de la política monetaria restrictiva podría ser mayor de lo previsto y podrían producirse perturbaciones en los mercados financieros en caso de desviaciones en la trayectoria prevista de desinflación gradual.

Este organismo considera que aunque la disminución de la inflación ofrece margen para una flexibilización de los tipos de interés, la política monetaria debería seguir siendo prudente hasta que la inflación vuelva a los niveles objetivos de los bancos centrales. Además, en un contexto de niveles elevados de deuda pública, la OCDE señala que se necesitan medidas para reconstruir el margen fiscal mejorando la eficiencia del gasto para poder reaccionar ante futuros shocks (envejecimiento de la población, transición climática, transformación digital), sin olvidar la necesidad de revitalizar las reformas estructurales pendientes.

El proceso de desinflación generalizado ha derivado en un cambio en la orientación de la política monetaria. A mediados de septiembre, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir en 25 puntos básicos (p.b.) el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito, tipo mediante el que guía la orientación de la política monetaria tras la revisión del marco operativo para la aplicación de la política monetaria anunciada en marzo. Tras dicha revisión, el diferencial entre el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se sitúa en 15 p.b., manteniéndose sin cambios en 25 p.b. el diferencial entre el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito y el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación.

Tipos de interés oficiales y euríbor a 1 año

Porcentajes



* En marzo el BCE anunció cambios en el marco operativo para implementar la política monetaria, siendo ahora referencia el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito.

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Así, el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se ha reducido hasta el 3,50%. Por su parte, los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito han disminuido hasta el 3,65% y el 3,90%, respectivamente. Del mismo modo, la Reserva Federal estadounidense ha decidido recortar en medio punto el rango objetivo de los fondos federales, hasta el 4,75%-5%, pudiendo producirse nuevos recortes hasta finales de año, en un

contexto en el que los indicadores sugieren que la actividad económica continúa expandiéndose pero la creación de empleo se ha desacelerado.

En cuanto a la economía española, el INE ha publicado recientemente la revisión de la Contabilidad Anual, que en esta ocasión obedece tanto a la revisión ordinaria que suele realizarse en septiembre como a la revisión extraordinaria que supone la implantación de la Revisión Estadística 2024 (RE-2024), en el marco de la política europea de revisiones establecido por Eurostat, que afecta a toda la serie histórica.

Los cambios que se incorporan a esta RE-2024 tienen su origen tanto en la agregación de nuevas fuentes estadísticas o cambios en las existentes (caso de los nuevos censos de Población y Viviendas de 2021) como en la aplicación de nuevos métodos de estimación de los agregados contables (actualizaciones en las estadísticas de finanzas públicas, recomendaciones sobre estimaciones del stock de capital, etc.). El impacto de esta revisión sobre el PIB nominal del año de referencia 2021 se ha estimado en 13.184 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,1% sobre el nivel de la base anterior.

Contabilidad Nacional Anual de España. Años 2021-2023

Tasas de variación anual en volumen (%)	2021		2022 (provisional)		2023 (avance)	
	Revisión 2024 (18-09-2024)	Serie anterior	Revisión 2024 (18-09-2024)	Serie anterior	Revisión 2024 (18-09-2024)	Serie anterior
Gasto en consumo final	6,1	6,0	3,7	3,4	2,7	2,3
Hogares	7,2	7,2	4,9	4,8	1,7	1,8
Administraciones Públicas	3,6	3,4	0,6	-0,2	5,2	3,8
Formación bruta de capital	10,5	9,4	4,8	1,4	-1,6	-0,4
<i>Demanda nacional (aportación en p.p.)</i>	<i>6,9</i>	<i>6,6</i>	<i>3,9</i>	<i>2,9</i>	<i>1,7</i>	<i>1,7</i>
Exportaciones bienes y servicios	13,4	13,5	14,3	15,2	2,8	2,3
Importaciones bienes y servicios	15,0	14,9	7,7	7,0	0,3	0,3
Producto Interior Bruto	6,7	6,4	6,2	5,8	2,7	2,5
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	7,0	4,2	-20,3	-19,8	6,5	-1,9
Industria	5,8	5,4	2,5	2,6	0,7	1,8
Construcción	-1,0	-1,0	9,2	3,2	2,1	2,3
Servicios	7,0	6,8	8,5	8,0	3,3	3,2
Impuestos menos subvenciones a los productos	10,9	10,0	1,2	4,1	0,5	-0,2

Fuente: Contabilidad Nacional Anual de España, INE.

La revisión de la contabilidad nacional realizada por el INE en septiembre de 2024 cifra en 1.498.324 millones de euros la estimación del PIB anual de 2023 a precios corrientes para España, elevando el crecimiento del PIB de 2023 hasta el 2,7%. Según el INE, la demanda nacional aportó 1,7 puntos porcentuales al crecimiento del PIB y la demanda externa 1 punto porcentual. Por sectores, el VAB del sector agrario creció

un 4,2%, el de la industria un 5,4% y el de los servicios un 6,8%, mientras que el de la construcción se redujo un -1,0%.

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

	2022	2023	Variación trimestral				Variación interanual			
			IIIT 2023	IVT 2023	IT 2024	IIT 2024	IIIT 2023	IVT 2023	IT 2024	IIT 2024
<i>Demanda nacional (aportación p.p.)</i>	3,9	1,7	0,7	0,5	0,5	0,7	1,6	2,7	2,2	2,4
Gasto en consumo final de los hogares	4,9	1,7	0,8	0,2	0,5	1,0	1,3	3,0	2,2	2,5
Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,6	5,2	1,5	0,6	1,1	0,7	6,4	5,0	5,1	4,0
Formación bruta de capital fijo	3,3	2,1	-0,5	1,2	1,1	0,4	0,3	4,7	1,9	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	14,3	2,8	-1,5	1,6	1,8	0,7	0,0	0,7	1,5	2,6
Exportaciones de bienes	3,5	-1,0	-1,6	0,0	0,9	-0,3	-3,6	-3,4	-1,5	-1,0
Exportaciones de servicios	48,9	12,2	-1,1	5,0	3,6	2,6	9,0	10,7	8,1	10,4
Gasto de los hogares no residentes	115,6	20,1	-2,4	6,0	3,2	3,3	18,1	17,7	12,9	10,3
Importaciones de bienes y servicios	7,7	0,3	-1,4	1,1	0,7	0,6	-1,3	2,3	0,7	0,9
Producto Interior Bruto	6,2	2,7	0,7	0,7	0,9	0,8	2,2	2,3	2,5	3,1
Agricultura, ganadería, silvíc. y pesca	-20,3	6,5	-1,4	5,2	4,4	-2,9	12,5	12,6	10,2	5,1
Industria	2,5	0,7	-0,3	1,2	1,6	1,1	-0,7	1,3	1,5	3,7
Industria manufacturera	6,3	2,1	0,6	0,9	2,2	1,5	1,0	2,2	2,2	5,2
Construcción	9,2	2,1	-1,5	1,7	1,7	0,6	0,0	1,8	3,2	2,5
Servicios	8,5	3,3	1,3	0,7	0,5	1,2	3,0	2,7	3,2	3,7
Comercio, transporte y hostelería	14,4	4,4	0,5	-1,5	1,6	2,6	4,2	2,0	1,5	3,1
Información y comunicaciones	12,4	5,0	1,4	4,2	-3,9	2,1	5,2	4,7	4,6	3,7
Actividades financieras y de seguros	3,0	-0,5	3,9	-5,0	2,3	2,1	2,1	-2,7	2,4	3,1
Actividades inmobiliarias	5,3	3,3	-1,5	4,8	3,7	-1,7	1,6	4,3	6,5	5,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	12,3	1,2	2,5	2,3	-2,2	2,0	-0,4	2,3	3,2	4,6
Admón. pública, educación y sanidad	1,3	3,0	0,7	3,0	-0,9	0,1	2,9	2,9	3,1	2,8
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	13,4	6,3	11,3	-7,0	0,2	1,8	6,2	6,2	3,7	5,6
Impuestos menos subvenciones a los productos	1,2	0,5	-0,8	-1,9	1,2	-1,3	0,0	-0,8	-2,9	-2,8

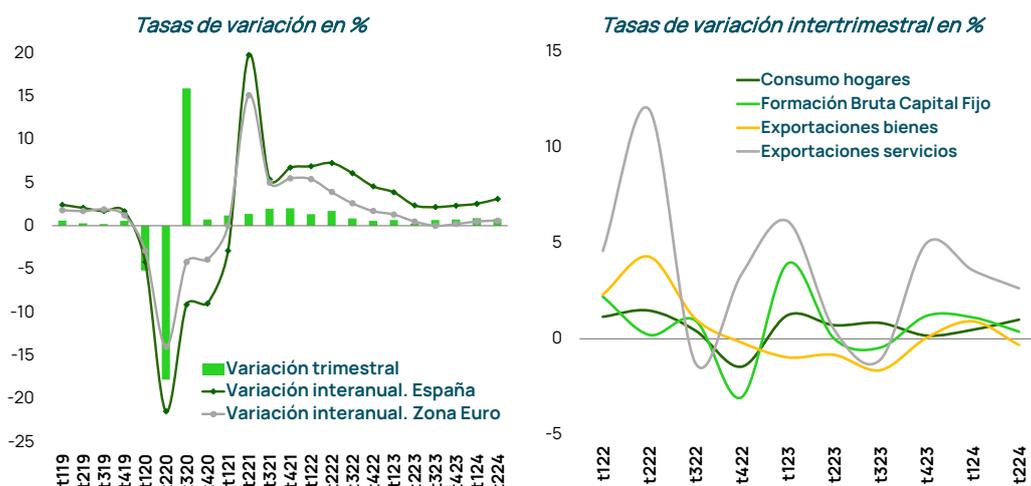
Datos publicados el 27-09-2024.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Respecto a los datos más recientes de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el crecimiento del PIB ha sido mayor de lo esperado en el primer semestre, estimándose un aumento del 0,9% en el primer trimestre y del 0,8% en el segundo. Entre abril y junio el aumento del PIB se ha apoyado principalmente en la demanda interna (0,7 p.p.), tras registrarse en los tres primeros meses del año una contribución más equilibrada de la demanda nacional y de la externa. El gasto en consumo de los hogares ha intensificado su ritmo de aumento en el segundo trimestre, hasta el 1,0%, en tanto que la inversión continúa dando muestras de debilidad, con un crecimiento inferior al 0,5%.

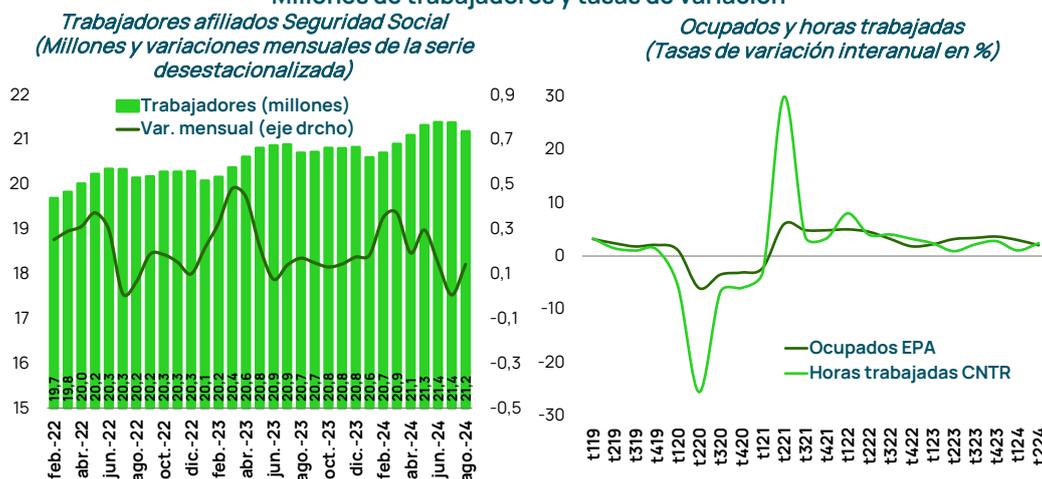
La demanda externa ha tenido una aportación al crecimiento de la producción en el segundo trimestre de apenas 0,1 p.p., registrándose un crecimiento muy similar de las exportaciones y las importaciones (0,7% y 0,6%, respectivamente). El incremento de las exportaciones se ha debido al aumento de las de servicios, destacando el crecimiento algo más intenso de las exportaciones turísticas, mientras que las exportaciones de bienes han disminuido entre abril y junio (-0,3%).

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



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

Evolución reciente del empleo en España Millones de trabajadores y tasas de variación



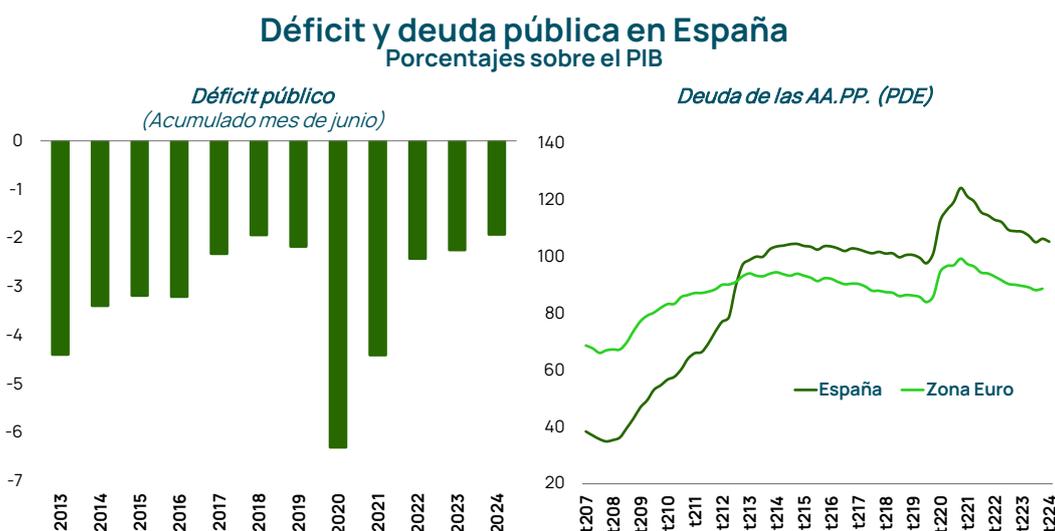
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa (INE), Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En lo que respecta al mercado laboral, se mantiene el dinamismo del empleo, si bien parece ralentizarse ligeramente el ritmo de aumento. Las horas trabajadas crecieron entre abril y junio un 0,8% (-0,5% en el primer trimestre), registrándose un crecimiento interanual del 2,4%. Por su parte, según la Encuesta de Población Activa

(EPA), el número de ocupados aumentó un 2,0% en el segundo trimestre, tras el descenso de los tres primeros meses del año (0,4% y 0,5%, respectivamente, en términos desestacionalizados), creciendo en 426.300 personas en términos interanuales, debido sobre todo al aumento del empleo en el sector servicios y la industria. También la afiliación a la Seguridad Social parece mostrar un ritmo de aumento algo menor, si bien continúa creciendo por encima del 2%.

Por otra parte, la capacidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos) en junio de 2024, en términos acumulados de 12 meses, se situó en 58.767 millones de euros, superior a los 42.647 millones del mismo periodo de 2023. Este aumento se ha debido principalmente al mayor superávit por cuenta corriente, al compensar la mejora del saldo de bienes y servicios no turísticos y la ampliación del superávit de turismo la caída del saldo de las rentas primaria y secundaria. Por su parte, el superávit de la cuenta de capital mejoró ligeramente hasta los 14.748 millones de euros.

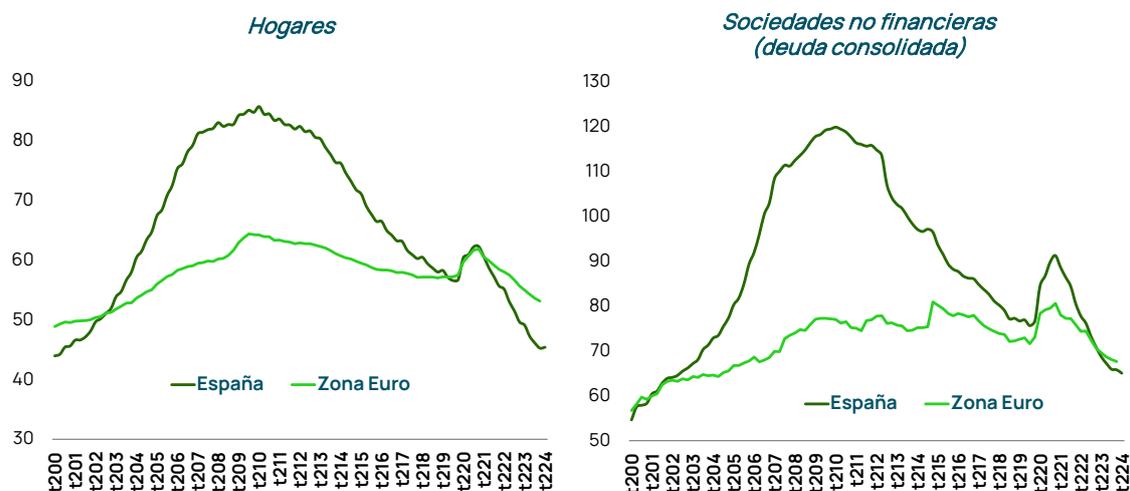
En cuanto al saldo de las Administraciones públicas, hasta junio el déficit conjunto de la Administración Central, Comunidades Autónomas y Fondos de la Seguridad Social, se situó en 29.093 millones de euros, excluida la ayuda financiera, lo que equivale al 1,88% del PIB (-1,92% incluyendo el saldo de la ayuda a las instituciones financieras), frente al -2,22% del mismo periodo del año anterior. Por su parte, la deuda según Protocolo de Déficit Excesivo alcanzó los 1,626 billones de euros en el segundo trimestre, un 3,6% más que un año antes, lo que representa el 105,3% del PIB, frente al 108,8% del año anterior, cifras que se han visto afectadas por la reciente revisión del PIB comentada anteriormente.



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

Por otro lado, la deuda de hogares y empresas ha aumentado ligeramente en el segundo trimestre de 2024, aunque se ha reducido en porcentaje del PIB, estimándose una deuda consolidada de empresas y hogares de 1,7 billones de euros, lo que supone un incremento en términos interanuales del 0,4%. En términos del PIB, esta deuda representa el 110,4%, alrededor de 7 puntos menos que un año antes. Tanto las empresas como los hogares han contribuido a este descenso, representando la deuda de las empresas el 65,0% del PIB (81,3% si se incluyese la deuda interempresarial) y la de los hogares el 45,4%.

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.

La información coyuntural más reciente (afiliación a la Seguridad Social, índices de gestores de compras, entre otros) apunta a que el ritmo de expansión de la actividad podría moderarse en el tercer trimestre, aunque seguiría siendo elevado (0,6% en tasa intertrimestral), con un crecimiento interanual (2,9%) que se situaría por encima de la tasa de crecimiento potencial estimada para la economía española, según señala el Banco de España. En los próximos trimestres, el citado organismo prevé que las tasas de avance del PIB converjan paulatinamente hacia aquellas acordes con el crecimiento potencial de la economía española, algo más elevado que lo proyectado en junio por el mayor dinamismo poblacional derivado de los flujos migratorios.

En comparación con las proyecciones de junio, las actuales representan una revisión al alza del crecimiento del PIB a lo largo de todo el horizonte de proyección. El mayor crecimiento esperado para 2024 (2,8%) obedece, entre otros, a la revisión al alza de las tasas de crecimiento en trimestres anteriores (aunque estas proyecciones son anteriores a la publicación de la revisión de la Contabilidad Anual) y la evolución algo más favorable del sector exterior, tanto por la menor desaceleración de lo esperado

de las exportaciones turísticas como por la debilidad de las importaciones. Respecto a 2025 y 2026 la revisión se debe, principalmente, a unas condiciones financieras más favorables derivadas de unos tipos de interés más reducidos que los anticipados en junio, así como una aportación de la demanda externa mayor de lo previsto anteriormente.

Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2024-2026

Tasas de variación anual sobre volumen (%) y % del PIB	2023	Proyecciones de septiembre de 2024			Proyecciones de junio de 2024		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026
PIB	2,5	2,8	2,2	1,9	2,3	1,9	1,7
Consumo privado	1,8	2,2	2,1	1,8	2,4	2,0	1,7
Consumo público	3,8	1,8	2,0	1,7	1,6	1,7	1,5
Formación bruta de capital	-0,4	1,8	2,1	2,4	2,2	2,4	2,1
Exportaciones de bienes y servicios	2,3	3,5	2,7	3,2	2,4	2,4	2,7
Importaciones de bienes y servicios	0,3	1,4	2,5	3,5	2,0	2,7	3,0
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>1,7</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>1,8</i>	<i>2,1</i>	<i>1,9</i>	<i>1,7</i>
<i>Demanda externa neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>0,8</i>	<i>0,8</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	3,4	2,9	2,1	1,8	3,0	2,0	1,8
IAPC sin energía ni alimentos	4,1	2,8	2,2	1,9	2,6	2,0	1,9
Empleo (horas)	1,9	1,8	1,7	1,1	1,1	1,7	1,2
Tasa de paro (% población activa, media anual)	12,2	11,5	11,0	10,7	11,5	11,3	11,2
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	3,7	4,5	5,0	5,0	3,6	3,7	3,7
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-3,6	-3,3	-3,1	-3,2	-3,3	-3,1	-3,2
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	107,7	105,4	105,4	106,3	105,8	106,2	107,2

Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: segundo trimestre de 2024.

Fecha de cierre de las proyecciones: 9 de septiembre de 2024.

Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2024-2026). Banco de España. Septiembre 2024.

En todo el horizonte de proyección, el crecimiento económico se apoyará en el dinamismo de la demanda interna, con una mayor aportación al avance del PIB del consumo privado, dada la evolución favorable del empleo, los salarios y la inflación, así como el aumento de la población y la recuperación de la confianza de las familias. Por su parte, la contribución de la demanda exterior neta se moderará en los próximos años, ya que la aportación al crecimiento de los flujos turísticos internacionales se reducirá, aunque seguirá siendo notable.

También el Gobierno ha actualizado sus previsiones teniendo en cuenta las nuevas series de la Contabilidad Nacional Anual actualizadas por el INE. Así, se eleva la previsión de crecimiento para 2024 en 0,3 p.p., hasta el 2,7%, y en 0,2 p.p. las de 2025

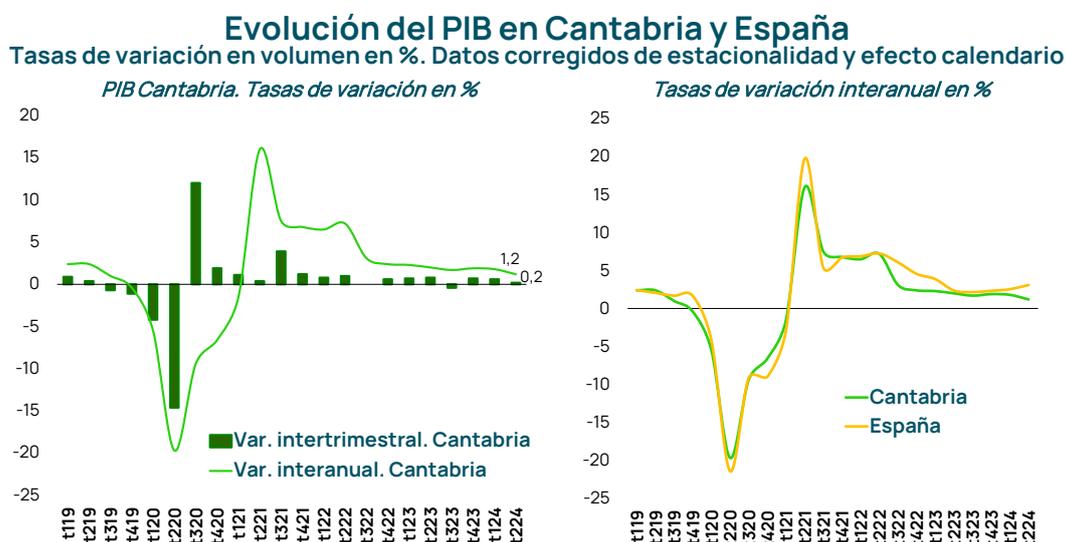
y 2026 (2,4% y 2,2%, respectivamente). El consumo privado será uno de los principales motores del crecimiento, con tasas en torno al 2% hasta 2026, apoyado en el buen comportamiento del empleo. Asimismo, el crecimiento de la inversión se ha revisado igualmente al alza y es uno de los elementos principales en la revisión de las previsiones, reflejando el impulso y aportación del Plan de Recuperación.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA **ECONOMÍA** **CÁNTABA**



II. Evolución reciente de la economía cántabra

El crecimiento del PIB se ha moderado en la primera mitad de 2024, registrándose una variación de la producción del 0,2% en el segundo trimestre (0,8% en España), tras crecer un 0,6% en los tres primeros meses del año, según la información más reciente de la Contabilidad Trimestral de Cantabria, publicada por el Instituto Cántabro de Estadística (ICANE). En términos interanuales, el crecimiento del PIB se ha moderado hasta el 1,2% entre abril y junio, frente al 1,8% estimado en el primer trimestre del año.

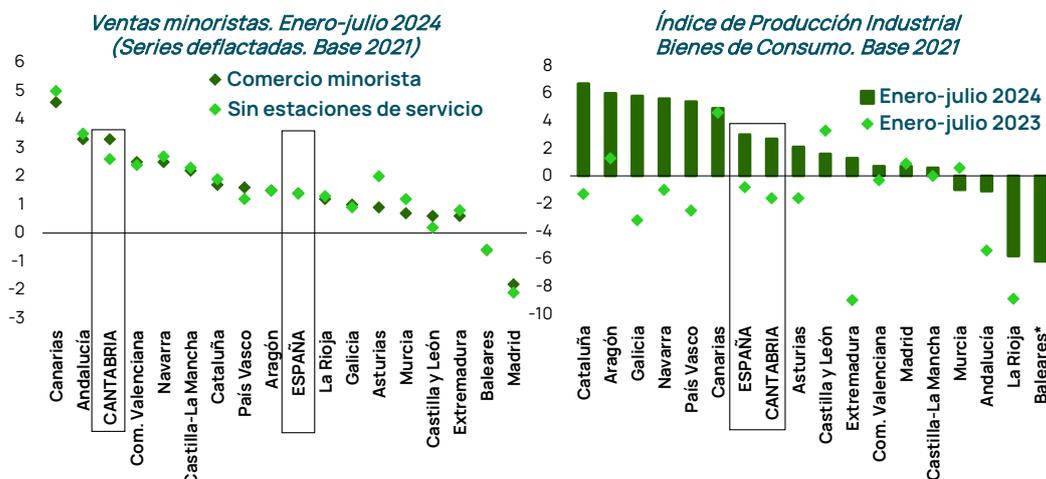


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Trimestral de Cantabria (ICANE).

Por el lado de la demanda, se aprecia una recuperación en el gasto en consumo de los hogares. Las ventas minoristas han crecido hasta julio algo más de un 3%, una tasa superior a la media española y a la registrada en el mismo periodo de 2023, aunque descontando las estaciones de servicio las ventas habrían crecido algo menos, en torno a un 2,5%, también por encima del promedio nacional. Asimismo, la producción industrial de bienes de consumo habría mejorado con relación al año anterior, creciendo hasta julio casi un 3%, debido únicamente al crecimiento de la producción de bienes de consumo no duradero. Por el contrario, las matriculaciones de turismos han disminuido un 1,9% en el primer semestre del año en términos interanuales, frente al crecimiento del 7,1% en España.

Indicadores de consumo

Tasas de variación interanual en %



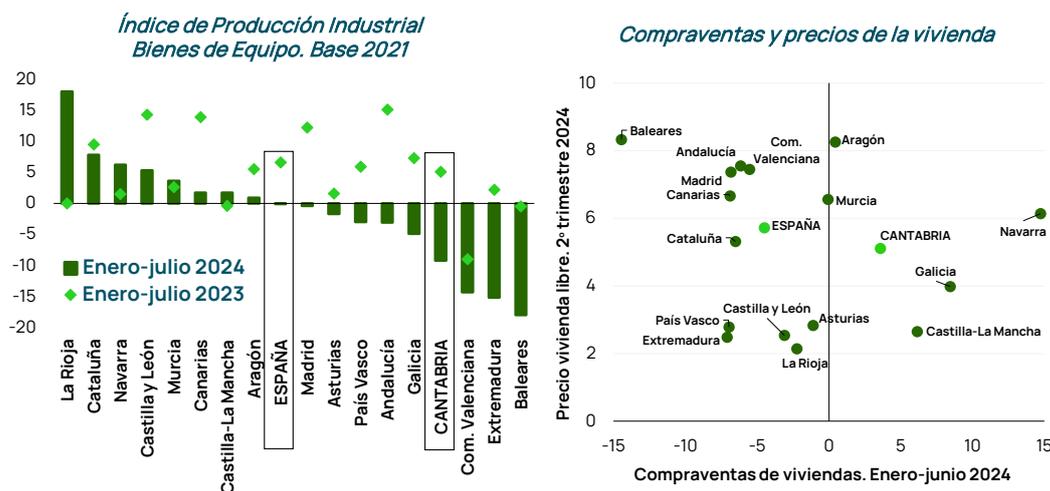
* En 2023 la variación en Baleares fue del 19,5%.

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

Sin embargo, la producción industrial de bienes de equipo apuntaría a una trayectoria desfavorable de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, registrándose un descenso en torno al 9% hasta el mes de julio, en términos interanuales, mucho más acusado que el registrado en el conjunto nacional (-0,1%). Por el contrario, el crecimiento de la matriculación de vehículos de carga se ha intensificado en la primera mitad de 2024 (8,0% respecto al primer semestre del año anterior), al tiempo que la confianza empresarial ha mejorado desde principios de año.

Indicadores de inversión

Tasas de variación interanual en %



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

En lo que respecta a la inversión residencial, las compraventas de viviendas han crecido un 3,6% entre enero y junio, en términos interanuales, frente al descenso del 4,5% registrado en el conjunto de España. Este incremento se ha debido, en mayor

medida, al aumento en las operaciones de vivienda nueva (15,9%), aunque también han crecido las de viviendas usadas (1,6%), representando estas últimas el 85% del total de compraventas. Por su parte, el precio de la vivienda libre ha seguido creciendo, registrándose un aumento interanual del 5,1% en el segundo trimestre (5,7% en España), algo menor al de los tres primeros meses del año.

Importaciones y exportaciones de bienes de Cantabria. Enero-junio 2024

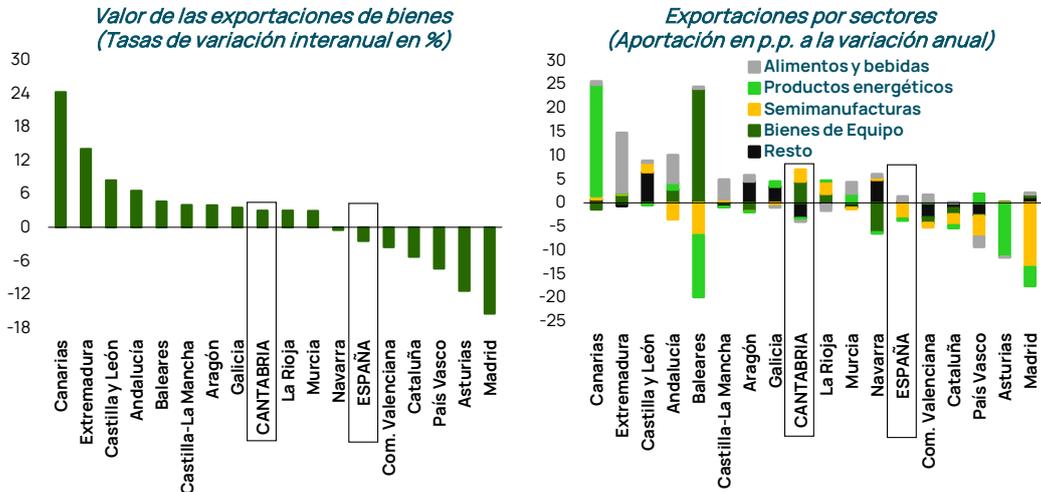
Millones de euros y %	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/Total	Var. 2024/2023 (%)	Millones de €	% s/Total	Var. 2024/2023 (%)
Alimentación, bebidas y tabaco	181,4	9,9	-0,8	269,1	20,1	-6,1
Productos pesqueros	54,4	3,0	-8,5	64,6	4,8	0,7
Productos energéticos	8,8	0,5	-57,2	44,5	3,3	2,0
Materias primas	82,0	4,5	-24,6	73,5	5,5	24,7
Semimanufacturas	656,6	35,9	7,2	396,0	29,6	-7,6
Hierro y acero	274,4	15,0	3,7	133,0	9,9	-9,3
Productos químicos	268,8	14,7	-0,2	165,7	12,4	-1,9
Bienes de equipo	521,4	28,5	18,1	252,0	18,8	8,1
Maq. específica ciertas indust.	99,5	5,4	17,4	82,8	6,2	12,7
Otros bienes de equipo	409,4	22,4	20,5	130,7	9,8	4,4
Aparatos eléctricos	174,7	9,5	-20,6	53,2	4,0	-16,8
Equipo generador fuerza	144,2	7,9	349,4	6,2	0,5	18,5
Sector automóvil	161,7	8,8	1,0	218,0	16,3	2,2
Bienes consumo duradero	59,7	3,3	12,7	20,7	1,5	-4,4
Manufacturas de consumo	58,9	3,2	-16,2	62,8	4,7	-16,4
Otras mercancías	99,5	5,4	-21,6	2,4	0,2	-7,5
TOTAL	1.829,8	100,0	3,0	1.338,9	100,0	-1,8

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

La demanda exterior de bienes ha aumentado en el primer semestre del año hasta los 1.829,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 3,0% con relación al mismo periodo de 2023 (-2,4% en España), menos acusado que el registrado en términos de volumen. Este aumento se ha debido, fundamentalmente, al crecimiento en el valor exportado de bienes de equipo (especialmente equipos generadores de fuerza) y semimanufacturas (hierro y acero principalmente), que suponen casi dos tercios de las exportaciones cántabras. Por el contrario, las exportaciones de productos agroalimentarios se habrían reducido en valor en torno a un 1%, sobre todo por el menor valor exportado de productos pesqueros, que suponen el 30% de las exportaciones agroalimentarias.

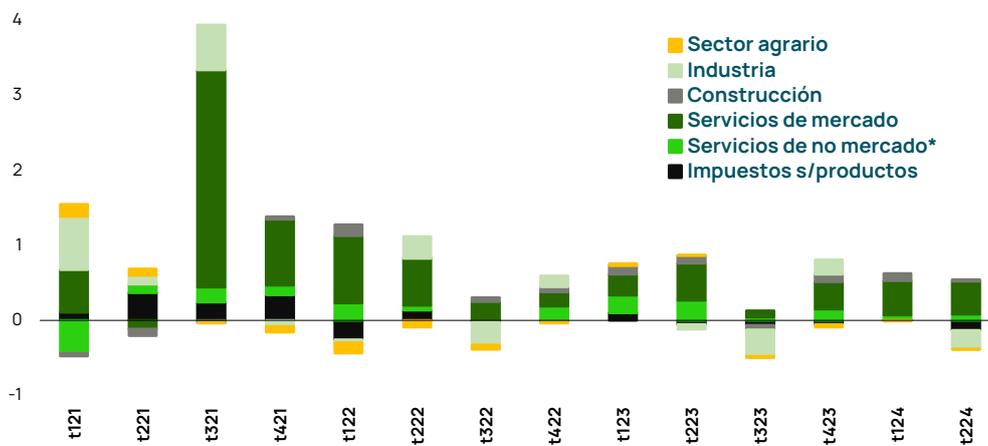
Exportaciones de bienes por CC.AA. Enero-junio 2024

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



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

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.

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, en el segundo trimestre el crecimiento se ha sustentado principalmente en el sector servicios, que ha supuesto una aportación al crecimiento trimestral de la producción de 0,5 p.p., destacando la contribución de las actividades financieras, inmobiliarias y profesionales, así como la del comercio, transporte y hostelería. Esta aportación de los servicios y el crecimiento de la construcción han logrado contrarrestar los descensos en la industria y el sector agrario.

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 2015

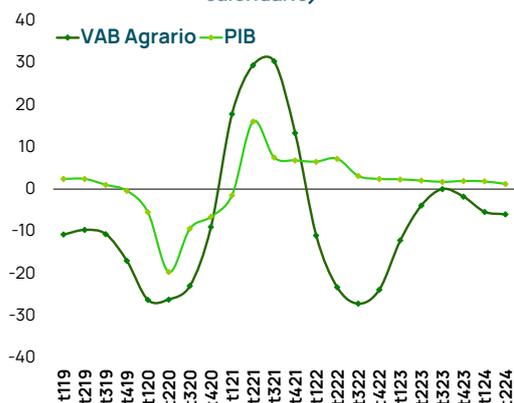
	2022	2023	Tasa intertrimestral				Tasa interanual					
			IIT 23	IIIT 23	IVT 23	IT 24	IIT 24	IIT 23	IIIT 23	IVT 23	IT 24	IIT 24
Producto Interior Bruto a precios de mercado	4,8	2,0	0,8	-0,4	0,7	0,6	0,2	2,0	1,7	1,9	1,8	1,2
Agrario y pesquero	-21,4	-4,8	0,4	-1,7	-3,1	-1,1	-0,4	-3,9	0,0	-1,8	-5,4	-6,0
Industria y energía	1,6	-0,7	-0,3	-1,8	1,0	0,0	-1,3	-1,1	-1,4	-1,1	-1,1	-2,1
Construcción	3,2	4,7	1,8	-1,0	1,6	1,6	0,4	6,1	4,0	4,4	3,9	2,5
Servicios	6,7	3,0	1,2	0,2	0,8	0,8	0,8	3,0	2,9	3,1	3,2	2,8
Comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones	13,9	4,5	1,7	0,3	1,0	1,1	0,8	4,8	4,0	4,1	4,2	3,2
Administración Pública, sanidad, educación y actividades artísticas	2,6	3,1	1,3	0,2	0,7	0,3	0,4	3,3	3,5	3,3	2,5	1,6
Actividades financieras y seguros, inmobiliarias y profesionales	4,5	1,4	0,7	0,2	0,9	1,0	1,4	1,1	1,1	1,9	2,8	3,5
Impuestos netos sobre productos	3,1	0,5	-0,6	-0,7	-0,6	0,1	-1,5	0,4	-0,1	-0,5	-1,8	-2,7

Datos publicados el 08-10-2024.

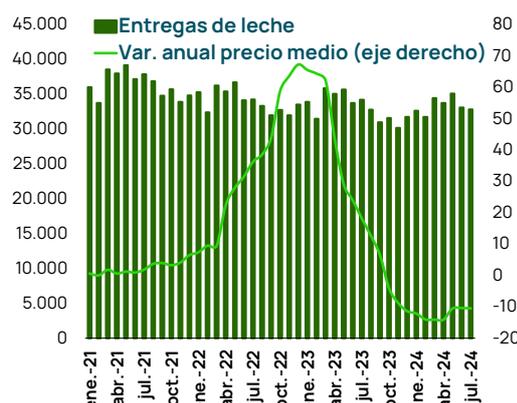
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria, ICANE.

Valor Añadido Bruto en el sector agrario y entregas de leche en Cantabria. Tasas de variación interanual en % y miles de litros

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



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



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

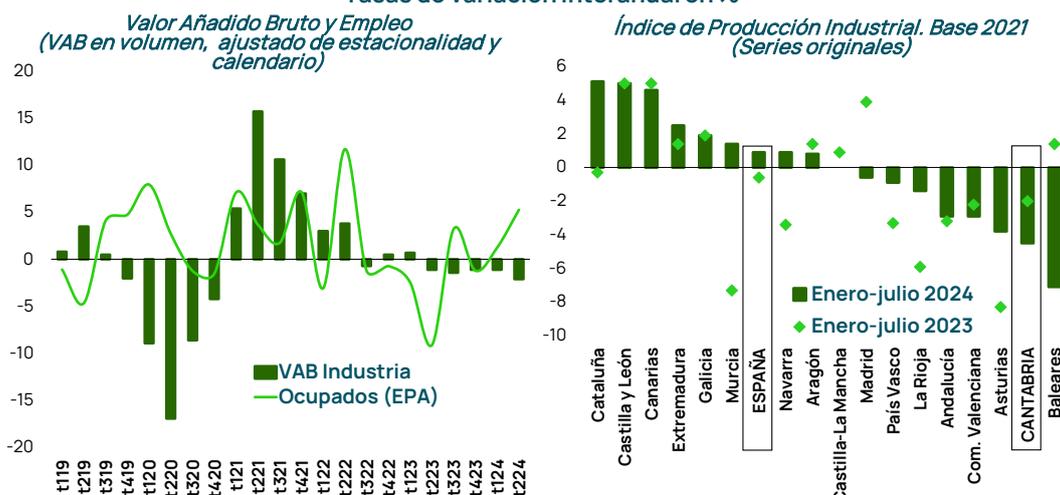
El Valor Añadido Bruto (VAB) del sector agrario ha continuado disminuyendo en la primera mitad de 2024, aunque a un ritmo algo menor que en el segundo semestre del pasado año. Entre abril y junio se ha registrado un descenso del 0,4% (-1,1% en el trimestre previo), estimándose una disminución con relación al mismo periodo de

2023 del 6,0%. También el empleo ha seguido disminuyendo en el primer semestre del año, registrándose en el segundo trimestre un descenso del 12,5% en términos interanuales, lo que supone alrededor de 700 ocupados menos. Asimismo, las entregas de leche a la industria han disminuido hasta julio un 2,7% interanual, reduciéndose el precio medio ponderado de la leche en más de un 10%.

El VAB de la industria ha disminuido un 1,3% en el segundo trimestre respecto al primero, cuando se mantuvo estable, lo que ha restado 0,2 p.p. al crecimiento trimestral del PIB. En términos interanuales, se ha intensificado el ritmo de descenso, disminuyendo el valor añadido un 2,1% entre abril y junio. Asimismo, el índice de producción industrial arroja una trayectoria negativa, disminuyendo hasta julio un 4,5% en términos interanuales (0,9% en España), por la caída en energía y bienes de equipo. Por el contrario, el número de ocupados ha crecido a lo largo del primer semestre, registrándose un aumento del 5,3% interanual en el segundo trimestre, 4 p.p. superior al de los tres primeros meses del año.

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

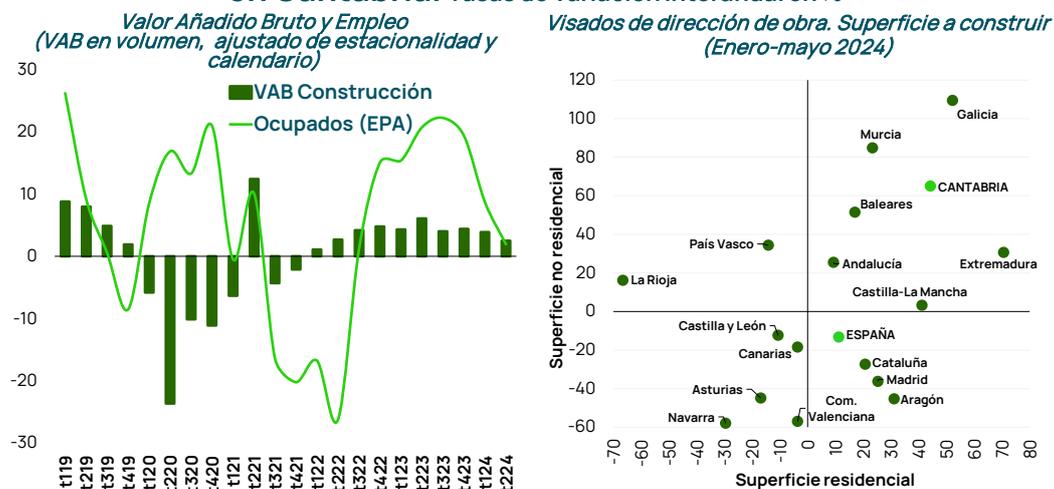
Tasas de variación interanual en %



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

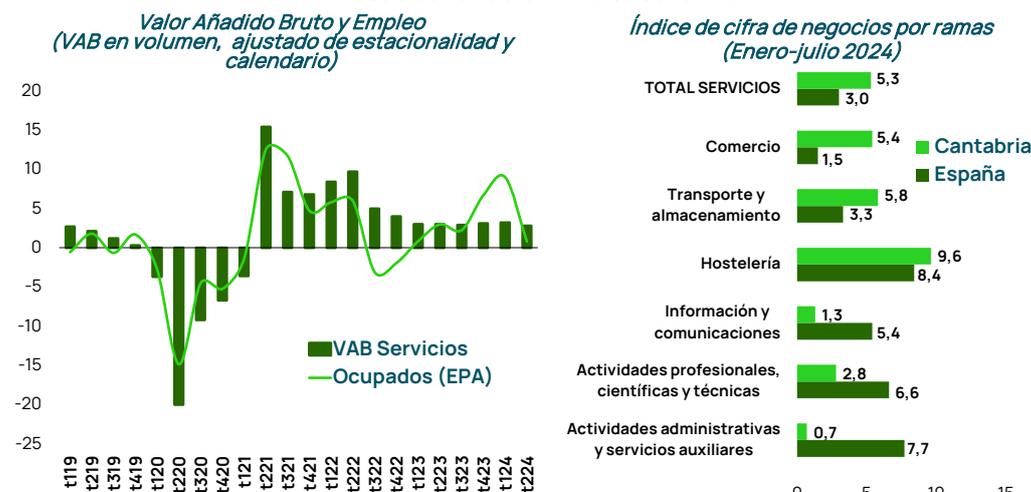
Por su parte, el crecimiento de la construcción se ha moderado en el segundo trimestre, estimándose una variación trimestral del VAB del 0,4%, frente al 1,6% del trimestre anterior, en tanto que en términos interanuales el incremento se ha situado en el 2,5%. También se ha moderado el ritmo de aumento del empleo, tras el fuerte crecimiento registrado en 2023, creciendo el número de ocupados en el sector un 2,0% interanual en el segundo trimestre, frente al 8,7% del trimestre anterior. No obstante, la superficie a construir (indicador adelantado del sector) ha registrado un fuerte crecimiento en los primeros meses del año, superior al 40% hasta mayo, debido tanto al aumento de la superficie residencial (89,6% del total) como de la no residencial. Por el contrario, la licitación pública se ha reducido notablemente, tras el fuerte aumento que se produjo en 2023.

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



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

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 e Indicadores de Actividad del Sector Servicios (ICANE e INE).

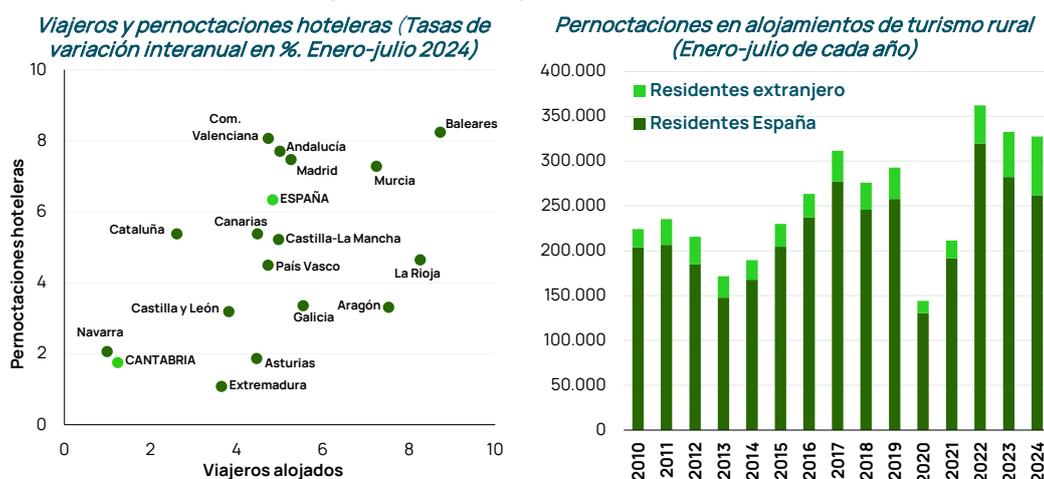
En lo que respecta al sector servicios, el valor añadido ha crecido un 0,8% tanto en el primer como en el segundo trimestre del año, destacando el mayor crecimiento de las actividades financieras, inmobiliarias y profesionales (1,4%), que representan algo más de un tercio del PIB regional. En términos interanuales, el sector ha crecido un 2,8%, registrándose un crecimiento del 3,5% en las actividades señaladas y un crecimiento más moderado, inferior al 2% en los servicios de no mercado.

El empleo en el sector ha seguido creciendo en la primera mitad del año, aunque en el segundo trimestre el aumento se ha moderado hasta el 0,8%, en términos interanuales, desde el 9,0% del primer trimestre. Asimismo, la facturación ha

moderado su ritmo de aumento con relación a los primeros meses del año, estimándose un crecimiento del 5,3% hasta julio en términos interanuales, superior al aumento registrado en el conjunto de España (3,0%), debido al mayor crecimiento de la facturación en comercio, transportes y hostelería.

La demanda turística ha seguido mostrando una evolución favorable, aunque se aprecia un menor dinamismo con relación a 2023. Entre enero y julio de este año, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha crecido un 1,2% en términos interanuales (4,8% en España), debido al crecimiento de la demanda extranjera (13,8%), ya que la nacional ha disminuido un 2,4% (-0,9% en España), aunque es esta la que supone casi el 75% del total de viajeros. Algo superior ha sido el crecimiento de las pernoctaciones (1,7%), que se ha debido también al aumento de extranjeros. Una trayectoria más negativa se ha registrado en los alojamientos de turismo rural, donde se ha registrado un descenso de viajeros y pernoctaciones por segundo año consecutivo (-2,0% y -1,5%, respectivamente), debido a la caída de la demanda nacional, que representa alrededor del 80% del total.

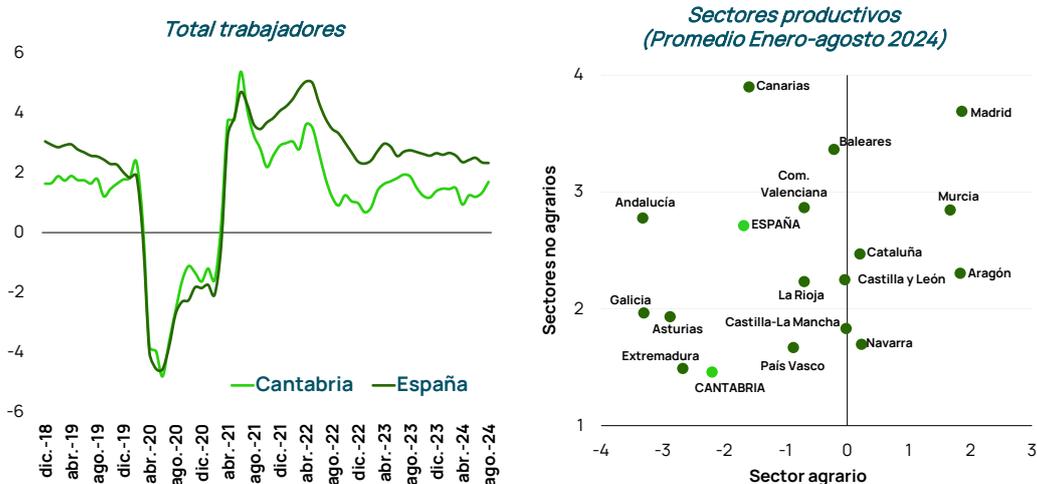
Demanda en establecimientos hoteleros y alojamientos de turismo rural. Número de pernoctaciones y tasas de variación interanual en %



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

En lo que se refiere al mercado de trabajo, el empleo ha seguido creciendo en la primera mitad de 2024, si bien los datos de la EPA reflejan que el ritmo de aumento se ha moderado en el segundo trimestre. No obstante, los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran un crecimiento algo más intenso en el tercer trimestre, estimándose en agosto un aumento interanual del 1,7%, una tasa incluso superior a la registrada en los primeros meses del año. Pese a ello, el crecimiento se mantiene por debajo de la media española.

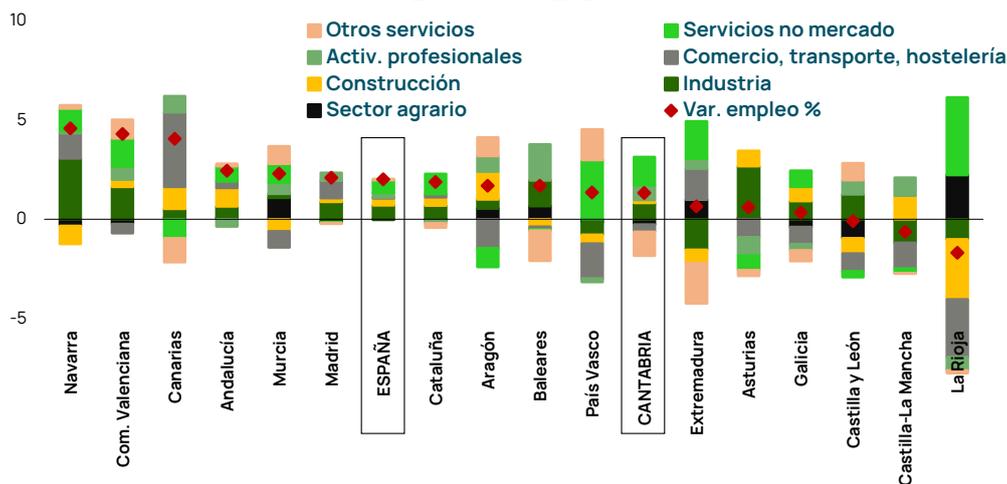
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social Tasas de variación interanual en %



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 en el segundo trimestre se situó en 259.500, lo que supone un descenso de 3.000 ocupados con relación al primer trimestre, que se ha debido principalmente a la disminución de la ocupación en el sector servicios, especialmente de mercado, y, en menor medida, en la construcción. En términos interanuales, el número de ocupados ha aumentado en 3.400 personas, lo que representa un crecimiento en términos relativos del 1,3% (2,0% en España), frente al 6,4% del primer trimestre.

Aportación por ramas productivas al crecimiento del empleo Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en % 2º trimestre 2024

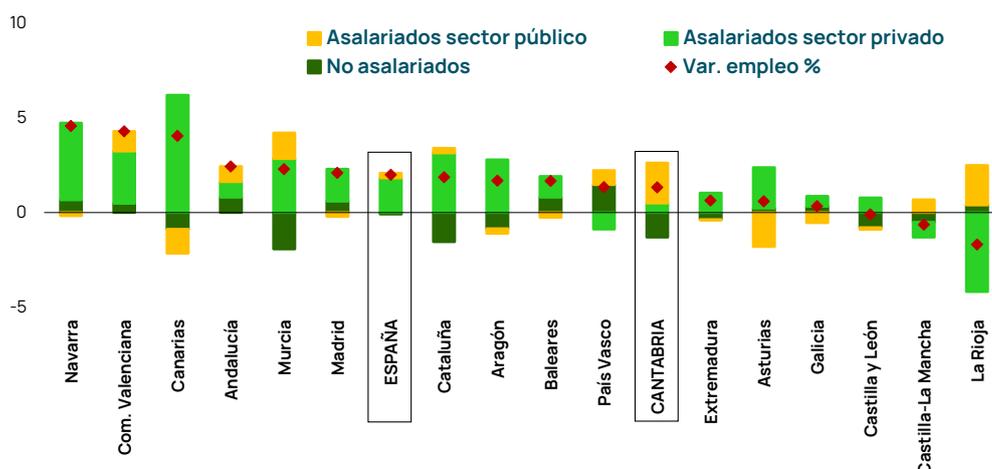


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Este crecimiento se ha concentrado en los sectores no agrarios, especialmente en la industria (2.100 ocupados más que hace un año) y los servicios (1.500 ocupados más), aunque este último aumento se ha debido al crecimiento del empleo en los

servicios de no mercado, ya que el número de ocupados en servicios de mercado ha disminuido en 2.100, por el descenso en actividades inmobiliarias, información y comunicaciones, y comercio, transporte y hostelería. Por otro lado, cabe señalar que el aumento interanual del empleo se ha debido al crecimiento entre los asalariados, especialmente del sector público, ya que el número de no asalariados ha disminuido en 3.300 en el último año.

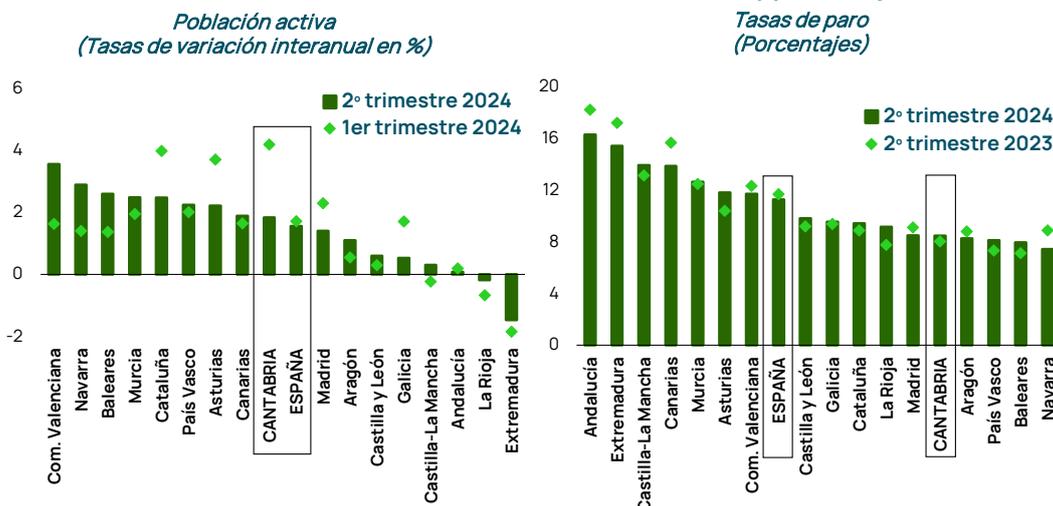
Aportación del empleo asalariado-no asalariado al crecimiento del empleo. Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en % 2º trimestre 2024



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

Población activa y tasas de paro

Tasas de variación interanual del número de activos y porcentajes



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

Pese a este aumento del empleo, el número de parados ha crecido en 1.700 con relación al segundo trimestre de 2023, ya que la población activa ha registrado un incremento significativo (5.100 activos más que hace un año), del 1,8% en términos relativos (1,6% en España), más moderado que el registrado en el primer trimestre

(4,2%). De este modo, la tasa de paro se ha situado en el 8,5% (11,3% en España), 0,4 p.p. por encima de la registrada en el segundo trimestre de 2023 (-0,4 p.p. en España). Este aumento ha sido mucho más acusado (7,4 p.p.) entre los menores de 25 años, cuya tasa de paro alcanza el 27,5% (26,6% en España).

Principales indicadores del mercado de trabajo en Cantabria

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2022	2023	2024		
			I Tr.	II Tr.	II Tr. España
Población activa	-0,2	0,7	4,2	1,8	1,6
Tasa de actividad (%)	54,7	54,8	55,8	55,5	58,9
Población ocupada	1,7	2,3	6,4	1,3	2,0
Variación anual absoluta (miles personas)	4,2	5,7	15,8	3,4	426,3
No asalariados	2,3	1,1	-8,9	-8,0	-0,5
Asalariados	1,6	2,5	9,6	3,1	2,5
Asal. contrato indefinido	9,5	5,1	11,0	3,6	4,4
Asal. contrato temporal	-23,6	-9,0	2,7	0,6	-6,6
Asal. sector privado	1,4	4,3	9,8	0,8	2,7
Asal. sector público	2,2	-3,1	9,1	11,5	1,5
Tiempo completo	3,1	0,7	6,2	1,2	2,0
Tiempo parcial	-7,9	14,4	7,6	2,4	2,3
Agricultura	47,5	-30,3	-34,7	-12,5	-0,6
Industria	1,5	-2,5	1,3	5,3	5,4
Construcción	-8,6	19,5	8,7	2,0	5,3
Servicios	1,5	3,2	9,0	0,8	1,3
Servicios de mercado	1,4	2,8	9,2	-1,7	0,6
Servicios no mercado	1,6	3,9	8,8	5,5	2,8
Tasa de temporalidad (%)	18,0	16,0	15,6	15,9	16,0
Tasa de parcialidad (%)	11,5	12,9	13,9	13,2	13,6
Población parada	-15,0	-14,5	-17,1	7,6	-1,9
Tasa de paro (%)	9,6	8,1	7,5	8,5	11,3
Paro larga duración (% sobre total parados)	39,7	37,3	37,9	32,1	40,0

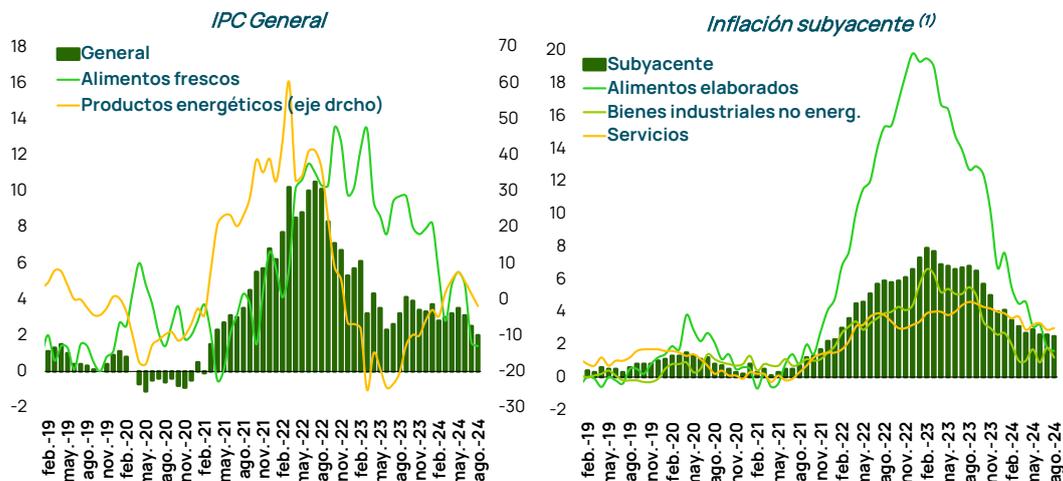
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa. Base 2021 (INE).

En lo que respecta a los precios, la tasa anual del IPC se ha moderado en los meses de julio y agosto, en gran medida como consecuencia de la evolución registrada por los precios de carburantes y combustibles. De este modo, tras registrarse una variación anual del 3,5% en mayo, en agosto la tasa anual del IPC se ha situado en el 2,0% (2,3% en España), estimándose un descenso de los precios energéticos cercano al 2% con relación al mismo mes de 2023 y un crecimiento más moderado de los precios de los alimentos frescos (1,4%).

Asimismo, el crecimiento de los precios de los alimentos elaborados se ha moderado hasta el 1,6%, al igual que los de los bienes industriales no energéticos (1,2%), mientras que los precios de los servicios siguen creciendo a mayor ritmo (3,0%). Así, la inflación subyacente, que descuenta los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se ha situado en el 2,5%, la tasa más baja desde enero de 2022.

IPC General e inflación subyacente

Tasas de variación interanual en %

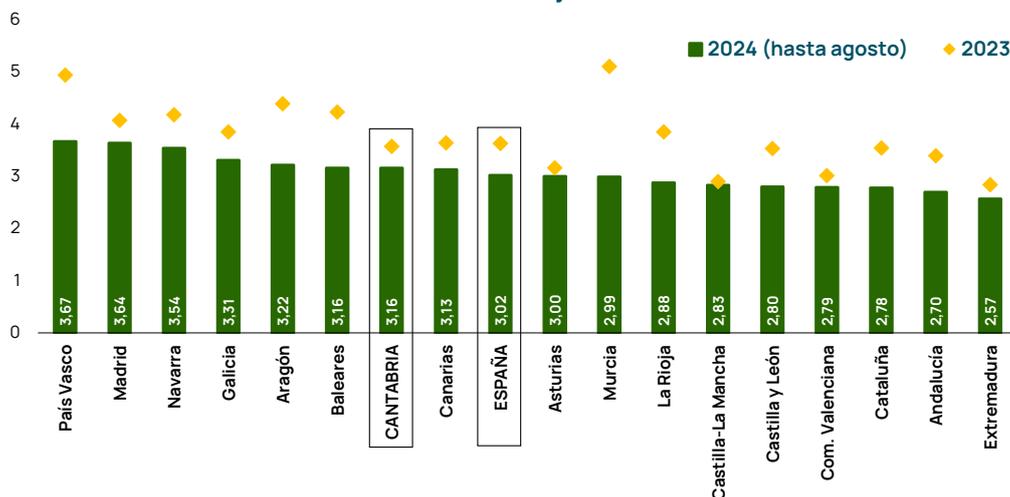


(1) General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Por su parte, el ritmo de aumento de los salarios se habría frenado ligeramente. Con información hasta agosto, el incremento salarial medio pactado en los convenios registrados se ha situado en el 3,2% (una décima por encima del incremento medio en España), lo que supone un aumento en torno a 0,4 p.p. inferior al registrado en 2023.

Variación salarial media pactada en convenios por CC.AA.

Porcentajes

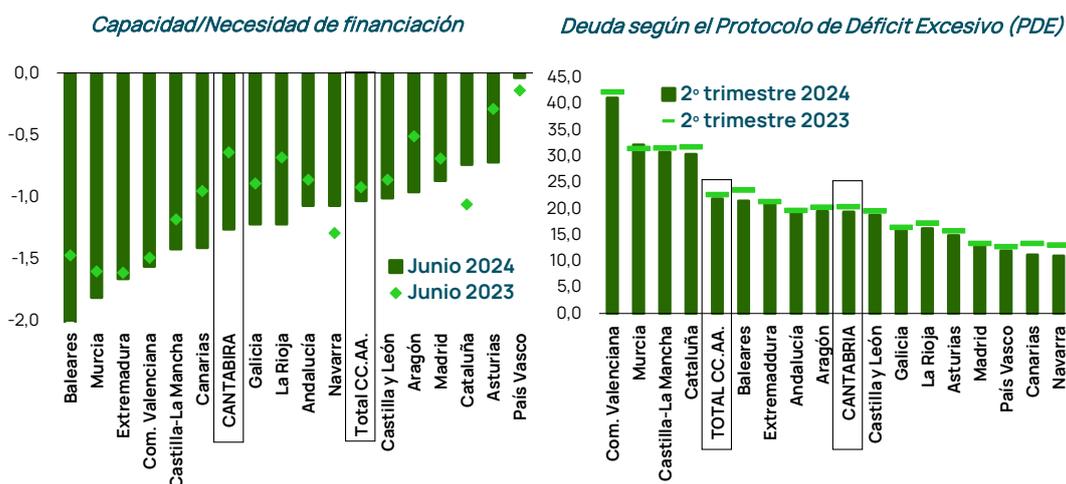


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

En cuanto al sector público, la Administración regional registró hasta junio un déficit de 15.960 millones de euros, lo que representa el -1,03% del PIB, frente al -0,92% del mismo periodo de 2023. En Cantabria, la necesidad de financiación asciende a 222 millones de euros, que suponen el -1,26% del PIB, mientras que en el año anterior el déficit se situaba en el -0,64% en el mes de junio. Asimismo, la deuda de Cantabria,

según el Protocolo de Déficit Excesivo, ha experimentado un aumento del 1,5% en términos interanuales, situándose en 3.412 millones de euros en el segundo trimestre, lo que representa el 19,4% del PIB, una ratio inferior al promedio de las CC.AA. (21,9%).

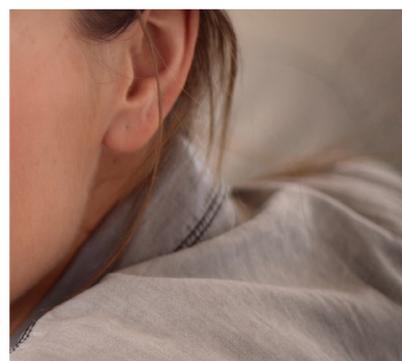
Evolución del déficit público y la deuda por CC.AA. Porcentajes sobre el PIB



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 a la Seguridad Social ha crecido ligeramente hasta agosto (0,3% en términos interanuales en Cantabria y 0,6% en España), registrándose en promedio alrededor de 17.358 empresas. Sin embargo, el número de sociedades mercantiles creadas ha crecido con intensidad hasta julio (15,8% en términos interanuales frente al 5,4% del conjunto nacional), si bien el número de sociedades mercantiles disueltas habría crecido también más de un 10% (-5,0% en España). De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas) se ha reducido hasta el 32,4% (20,1% en España).

PREVISIONES
ECONÓMICAS DE
CANTABRIA
2024 - 2025



III. Previsiones Económicas de Cantabria 2024-2025

Según las estimaciones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía*, con la información disponible a finales de septiembre, el PIB de Cantabria podría crecer en el conjunto de 2024 un 1,8%, una tasa inferior en un punto al crecimiento previsto para el conjunto de España. Esta tasa es similar a la estimada hace seis meses, ya que aunque el año comenzó con un crecimiento algo mayor de lo previsto, este se ha moderado en el segundo trimestre. Este crecimiento se apoyaría principalmente en el sector servicios y, desde el lado de la demanda, en el consumo privado.

Previsiones económicas para Cantabria 2024-2025

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

Fecha de cierre: 09 de octubre de 2024.

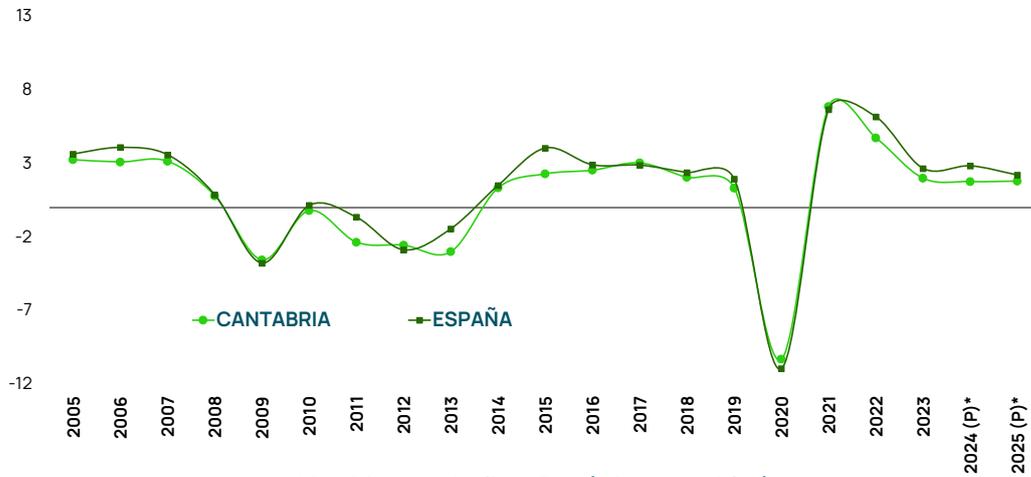
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Cantabria (ICANE) y Encuesta de Población Activa. Base poblacional 2021 (INE).

Para 2025, la tasa de crecimiento podría mantenerse en el 1,8% (2,2% en España), en un contexto de menor creación de empleo y de menor dinamismo de la actividad en el sector servicios. A nivel global, las tensiones comerciales y geopolíticas, especialmente los conflictos en Oriente Medio, continúan representando una de las principales incertidumbres para las proyecciones de crecimiento, a lo que habría que unir en el ámbito interno el ajuste de las cuentas públicas.

En lo que se refiere al mercado de trabajo, se estima que el número de ocupados (según cifras de la EPA) crezca un 2,5% en el promedio de 2024, hasta los 261.200, sustentándose la creación de empleo en los sectores no agrarios, especialmente los servicios, donde se ha registrado un mayor crecimiento de lo previsto en la primera mitad del año. Asimismo, la cifra de parados podría reducirse algo más de un 3%, pese al crecimiento de la población activa, lo que situaría la tasa de paro en el promedio del año en el 7,7%, una ratio 0,4 p.p. inferior a la del año anterior. Para 2025, se prevé un aumento del empleo del 1,6%, en tanto que la cifra de parados se reduciría en un 3,0%, estimándose una tasa de paro del 7,4% (11,0% en España).

Estimaciones del PIB en Cantabria en 2024-2025

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).

Estimaciones del PIB y el empleo en Cantabria en 2024-2025

Tasas de variación anual en %



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

Principales Indicadores Económicos. Variaciones 2024/2023

	Periodo	CANTABRIA		ESPAÑA	
		Dato	Variación interanual	Dato	Variación interanual
Licitación pública (millones de euros)	ene-jun 24	164,9	-56,0	13.714,9	1,3
Obra civil	ene-jun 24	89,8	-74,1	6.918,9	-14,7
Compraventas de viviendas (número)	ene-jun 24	4.320,0	3,6	299.223,0	-4,5
Precio vivienda libre (euros/m ²)	2º trim. 24	1.626,5	5,1	1.895,6	5,7
Viviendas nuevas visadas	ene-may 24	634,0	43,8	52.805,0	14,8
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-jul 24	763,4	1,2	66.384,6	4,8
Residentes España	ene-jul 24	568,8	-2,4	31.001,8	-0,9
Residentes extranjero	ene-jul 24	194,6	13,8	35.382,8	10,5
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-jul 24	1.582,8	1,7	204.680,4	6,3
Residentes España	ene-jul 24	1.214,6	-0,6	68.396,0	0,0
Residentes extranjero	ene-jul 24	368,2	10,2	136.284,4	9,8
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	ene-jul 24	41,0	-0,8	58,6	1,7
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-jul 24	16,6	5,3	1.561,7	3,1
Población > 16 años (miles)	2º trim. 24	510,6	1,0	41.497,0	1,5
Inactivos (miles)	2º trim. 24	227,1	0,0	17.057,0	1,4
Activos (miles)	2º trim. 24	283,5	1,8	24.440,0	1,6
Ocupados (miles)	2º trim. 24	259,5	1,3	21.684,7	2,0
Sector agrario	2º trim. 24	4,9	-12,5	772,0	-0,6
Sector industrial	2º trim. 24	42,0	5,3	2.889,2	5,4
Sector construcción	2º trim. 24	20,8	2,0	1.478,7	5,3
Sector servicios	2º trim. 24	191,7	0,8	16.544,8	1,3
Parados (miles)	2º trim. 24	24,0	7,6	2.755,3	-1,9
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	2º trim. 24	8,5	0,4	11,3	-0,4
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	2º trim. 24	55,5	0,4	58,9	0,0
Paro registrado (miles)	ene-ago 24	30,8	-4,0	2.651,6	-4,8
Contratos iniciales (miles)	ene-jul 24	97,7	-3,1	8.701,9	-1,0
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-ago 24	231,3	1,4	21.075,5	2,5
Índice de Precios de Consumo	jul-24	115,6	2,5	115,7	2,8
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	jul-24	3,2	-0,3	3,0	-0,4
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	1º trim. 24	14.903,1	1,7	1.411.356,4	2,9
Créditos al sector privado (millones de euros)	1º trim. 24	9.197,9	-5,8	1.121.037,8	-2,7
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-jun 24	5.045,0	-1,9	590.413,0	7,1
Matriculación de vehículos de carga	ene-jun 24	719,0	8,0	114.900,0	13,5
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-jun 24	2.121,0	-15,9	193.238,0	-4,7
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-jun 24	246,8	-16,0	26.974,3	-6,2
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-jun 24	116.338,0	-0,1	139.591,1	-1,6
Sociedades mercantiles. Número	ene-jun 24	474,0	9,5	63.291,0	3,8
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-jun 24	14,3	146,3	3.182,5	30,8
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-jun 24	166,0	18,6	13.075,0	-5,8
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 24	1.829,8	3,0	195.105,5	-2,4
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-jun 24	1.338,9	-1,8	210.927,9	-2,5

(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.

