

COYUNTURA, ECONÓMICA de Cantabria

Actividad Productiva

Demanda

Análisis Sectorial

Precios y Costes

Mercado de Trabajo

Síntesis

- ⇒ Los datos de crecimiento del cuarto trimestre distancian a Cantabria de la dinámica nacional, fundamentalmente a causa de la aportación negativa de la industria. En el conjunto de 2015 el PIB aumentó un 2,7 por ciento frente al 3,2 por ciento estimado para España.
- ⇒ Se espera que la inflación se mantenga en niveles reducidos en el corto plazo. No obstante, la evolución de la inflación subyacente aleja las posibilidades de deflación.
- ⇒ Los registros laborales de febrero diferencian a Cantabria, que se erige como la única comunidad autónoma con un incremento interanual del desempleo, a la par que ostenta el menor incremento anual de la afiliación.
- ⇒ La evolución de las economías avanzadas se debilita en un escenario de mayor incertidumbre y volatilidad. Tras el FMI y la Comisión Europea, la OCDE también revisa a la baja su previsión de crecimiento mundial.

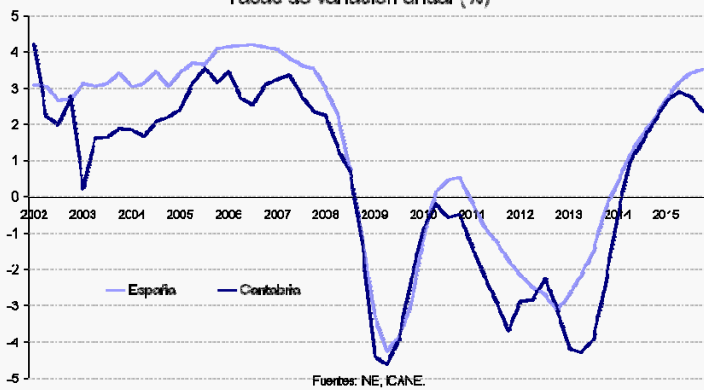
Para más información:

Unidad de Programación Económica
Ana Benito Gutiérrez
Carmen de la Riva Riancho
 C/ Hernán Cortés Nº9 39003
 Tel. 942 20 75 30 / 75 22
 informacioneconomica@cantabria.es
 www.cantabria.es

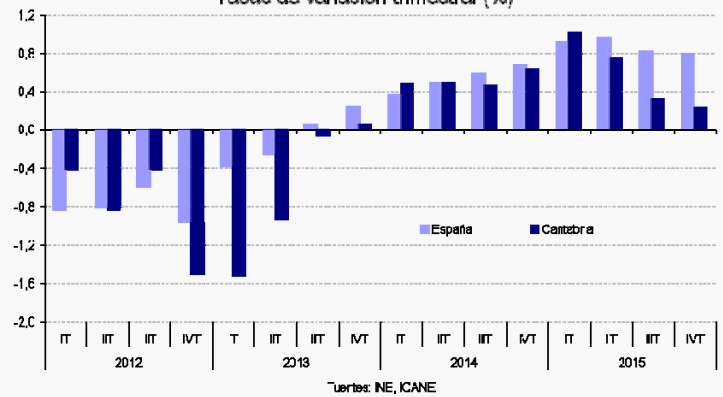
Actividad Productiva

De acuerdo a los datos publicados por el ICANE, el PIB, ajustado de estacionalidad y efecto calendario y medido en términos de volumen encadenado con base en el año 2010, registró en el cuarto trimestre un crecimiento intertrimestral del 0,2 por ciento, una décima inferior al estimado en el trimestre precedente, que ha sido fuertemente corregido a la baja, y significativamente por debajo de los datos del primer y segundo trimestre (1,0 y 0,8 por ciento, respectivamente). Este dato nos aleja de la dinámica nacional (0,8 por ciento), a causa fundamentalmente de la aportación negativa de la industria, que detrae tres décimas. Por su parte, el dinamismo de los servicios (0,6 por ciento) se sostiene en la rama que aglutina las actividades de comercio, transporte y hostelería, información y comunicaciones.

PIB: Variaciones de Volumen
Tasas de variación anual (%)



PIB: Variaciones de Volumen
Tasas de variación trimestral (%)



La variación respecto al mismo trimestre del año anterior se sitúa en el 2,4 por ciento frente al 2,8 por ciento previo, con una divergencia de un punto y una décima con el dato de España (3,5 por ciento). El sector agrario y pesquero (-4,5 por ciento) y las actividades industriales (-1,4 por ciento) mostraron tasas negativas, mientras que construcción estabilizó su avance (5,1 por ciento) y servicios exhibió un tono más activo (3,2 por ciento), especialmente en las actividades de mercado.

Como resultado de la agregación de los datos trimestrales, el PIB aumentó en 2015 un 2,7 por ciento en términos reales frente al crecimiento del 3,2 por ciento publicado por el INE para España. Servicios fue de nuevo el principal foco dinamizador, mientras que se estima que industria, aunque mínimamente, y construcción aportaron en positivo.

Demanda: Consumo, Inversión y Demanda Externa

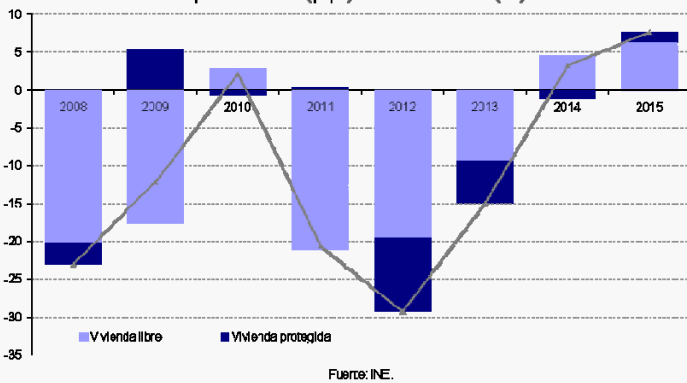
Por el lado de la demanda, durante el último mes no se han publicado nuevos datos de matriculaciones de vehículos y ni del Índice de Comercio al por Menor (ICM), los dos indicadores más significativos del consumo privado.

El resto de indicadores parciales de esta variable de la demanda ofrecen un cierre de año en general muy positivo. El consumo de productos petrolíferos progresó en 2015 un 7,0 por ciento, el primer registro positivo desde 2009, siendo determinante el proceder del gasóleo de tipo A y B, con una repercusión conjunta de 6,4 puntos porcentuales. Sin duda la reducción en sus precios ha sido determinante. La aportación del fuelóleo y las gasolinas fue positiva, pero mínima. Asimismo, el número de efectos de comercio con vencimiento en 2015 decreció un 1,7 por ciento (-0,1 por ciento en España), lo que supuso el octavo descenso consecutivo. Su cuantía (1.279 millones de euros) mostró, sin embargo, un repunte del 2,8 por ciento. Respecto a los impagos, hubo 14.794 devoluciones, un 11,7 por ciento menos (-15,0 por ciento en España), por un importe de 26,4 millones de euros, un 4,2 por ciento superior, que pone fin a un bienio correctivo, y fue la única variación de este

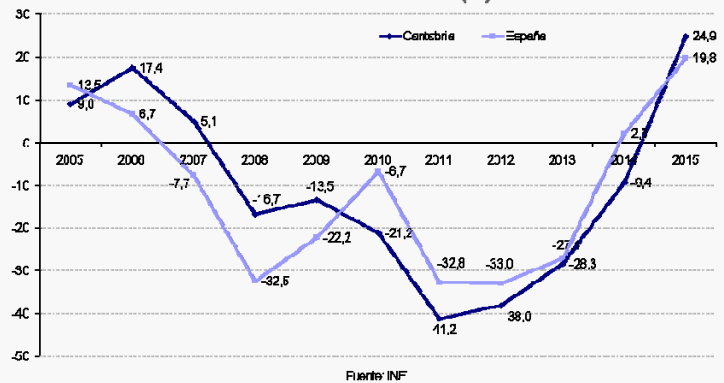
signo del país (-16,2 por ciento). El porcentaje del importe de los impagos sobre el total de vencimientos no cambió significativamente en el último año, suponiendo esta cifra el tercer mayor dato del país (2,1 frente a 1,8 por ciento).

Con la información disponible, la inversión en bienes de equipo muestra una tendencia desacelerada, mientras que la vertiente residencial parece por el contrario acelerada. La creación de sociedades mercantiles no alcanzó en 2015 las cifras previas, tanto en número (805) como en cuantía de la inversión suscrita (20.578 miles de euros). Las ampliaciones de capital registradas supusieron una cifra similar (207), aunque con un importe muy superior (1.114.740 miles de euros). Asimismo, hubo menos sociedades disueltas (217), mayoritariamente con carácter voluntario, y más que redujeron capital (67), un máximo de la serie. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo retrocedieron en 2015 un 5,5 por ciento, con una aportación al proceder conjunto de 1,1 puntos porcentuales. En España, contrariamente, ostentaron una tasa positiva del 17,7 por ciento.

Compraventa de Viviendas
Aportaciones (p.p.) a la var. anual (%)



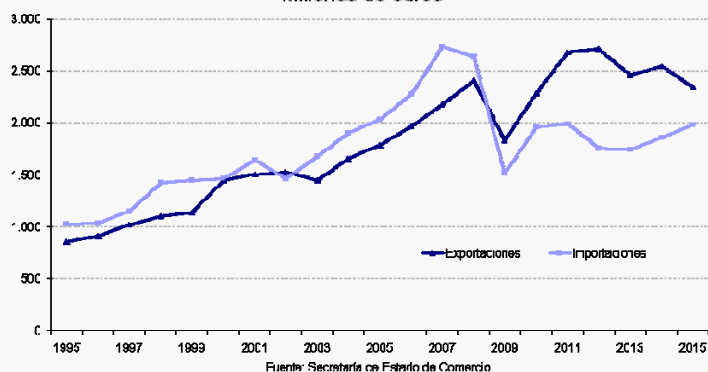
Hipotecas sobre Viviendas
Tasas de variación anual (%)



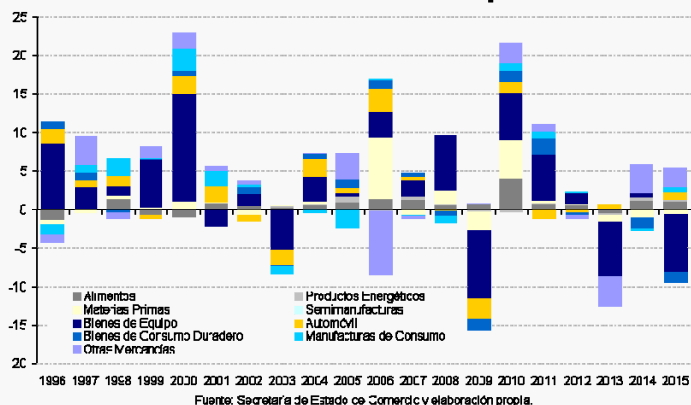
Desde la vertiente residencial, en 2015 hubo 4.356 compraventas de viviendas inscritas en los registros de la propiedad (procedentes de escrituras públicas realizadas anteriormente), cómputo un 9,1 por ciento superior (11,1 por ciento en España), que fue el segundo incremento anual consecutivo. Este avance se derivó fundamentalmente del mercado libre (7,3 puntos porcentuales), que supuso nueve de cada diez operaciones, aunque la estadística de vivienda protegida creció por primera vez desde 2011. Según su estado se observaron procedimientos divergentes: mientras que la obra nueva ostentó una nueva corrección (-41,5 por ciento), invariable desde el inicio de esta estadística en plena crisis, la vivienda usada (un 78,6 por ciento del total) apuntala este avance con una tasa del 42,7 por ciento. La inercia del mercado no se distancia en exceso de la observada a nivel nacional, aunque en el segundo semestre se percibe una aceleración más pronunciada. En enero, la compraventa de viviendas se redujo un 3,3 por ciento, cuatro décimas más de lo que descendió la media nacional (-2,9 por ciento). Respecto a la estadística de viviendas hipotecas, el balance anual refleja que tanto el número de nuevas hipotecas (2.806) como su importe (288.765 miles de euros) crece por primera vez desde 2007 (24,9 y 34,4 por ciento, respectivamente). La cuantía media supera ligeramente los 100.000 euros. El euríbor a un año, que es el indicador más utilizado en España para el cálculo de las cuotas hipotecarias, se posiciona por primera vez en negativo, ante la creciente expectativa de más medidas expansivas por parte del BCE.

Respecto a la demanda externa, las exportaciones cántabras de bienes a precios corrientes (2.342 millones de euros) retrocedieron un 8,0 por ciento en 2015, y las importaciones (1.980 millones de euros) repuntaron un 6,4 por ciento. En ambos casos su evolución ha sido de menos a más, con un cierre del año dinámico. Estas tasas fueron para España del 4,0 y 3,3 por ciento, respectivamente. Como resultados de los datos expuestos, el saldo comercial (343 millones de euros) fue positivo, aunque con un significativo descenso respecto al contabilizado hace un año, y la tasa de cobertura se posicionaba en el 118,3 por ciento (91,2 por ciento en España). Sectorialmente, las mayores aportaciones negativas a la evolución total de las exportaciones correspondieron a bienes de equipo y semimanufacturas (7,6 y 3,8 puntos porcentuales, respectivamente), ambos puntales, mientras que desde la vertiente importadora fue decisiva la aportación positiva de productos energéticos (3,5 puntos porcentuales) y automóvil (2,9 puntos porcentuales), con la mayor cifra desde 2008. Geográficamente, cabe destacar por su peso (70,2 por ciento) la corrección de las expediciones comunitarias (-8,3 por ciento), aunque sólo África se salva del retroceso generalizado.

Comercio Exterior
Millones de euros



Contribución al Crecimiento de las Exportaciones

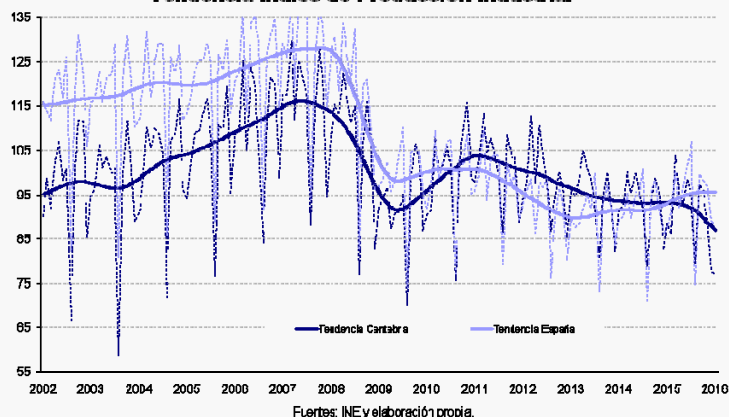


Análisis Sectorial

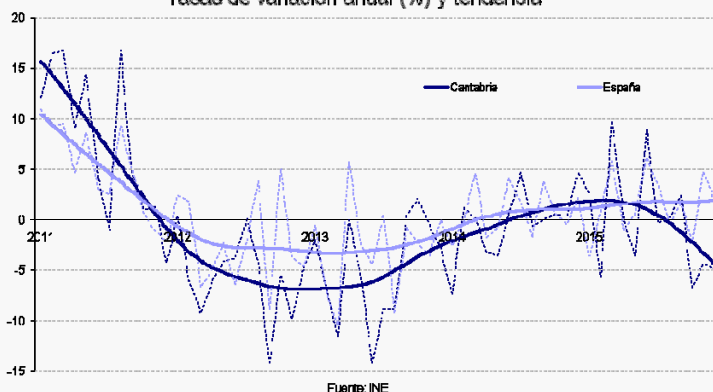
> Industria

Conforme a los últimos resultados del Índice de Producción Industrial (IPI) publicados por el INE, la producción industrial cántabra mostró en el mes de enero de 2016 un decrecimiento interanual del 12,7 por ciento, cuarto consecutivo, y el segundo de mayor intensidad del país (0,7 por ciento). Desde la óptica de las ramas de actividad, bienes intermedios, en la que la industrial cántabra ostenta una alta especialización, tuvo de nuevo una incidencia determinante (-12,109 de repercusión), si bien únicamente bienes de consumo no duradero se posicionaba en niveles superiores a los de hace una año. El análisis tendencial prolonga lo observado en la segunda mitad del pasado ejercicio, cuando se intensificó la dinámica correctora de la producción industrial. La evolución de su tasa de crecimiento mensual, en negativo desde el pasado mes de febrero, refleja con claridad este proceso en contraste con la estabilización que se advierte en España.

Tendencia Índice de Producción Industrial



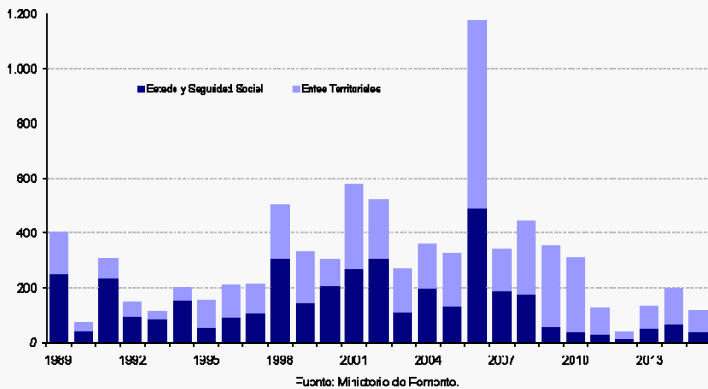
Índice de Cifra de Negocios en la Industria
Tasas de variación anual (%) y tendencia



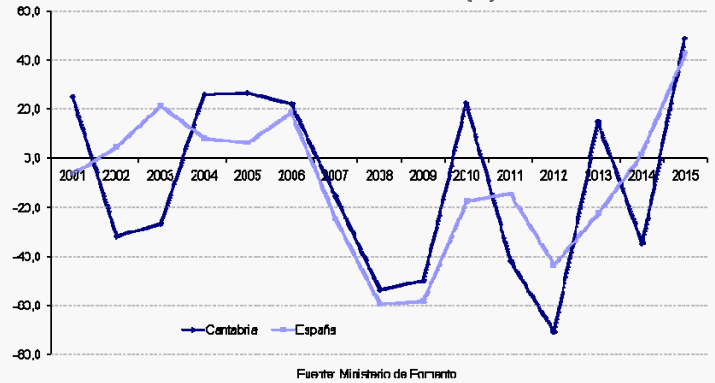
Con el año ya completo, la entrada de pedidos se desacelera, mientras que la cifra de negocios del sector retrocede. La facturación industrial descendió dos décimas en contraste con el incremento del 1,6 por ciento anotado en el conjunto del país. Este fue el tercer descenso anual consecutivo de esta estadística del INE, de idéntica magnitud que el observado hace un año. Este proceder diferencial respecto a la media se ha fraguado fundamentalmente en la segunda parte del ejercicio. Por su parte, la tasa anual del Índice de Entradas de Pedidos en la industria en 2015 fue del 1,0 por ciento en Cantabria y del 2,4 por ciento en España. Su evolutiva a lo largo del ejercicio resultó igualmente de más a menos.

> Construcción

Licitación Administraciones Públicas
Millones de euros



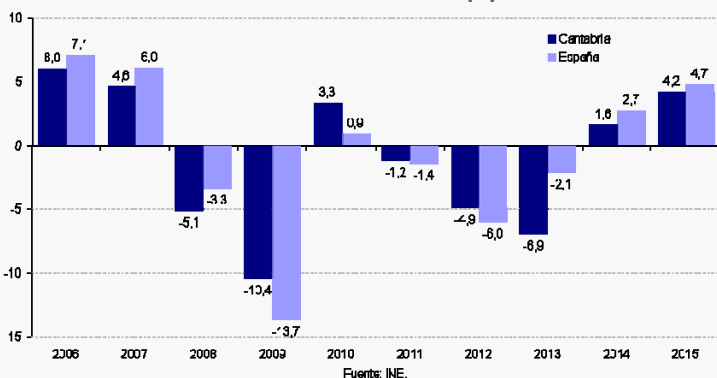
Visados de Obra Nueva
Tasas de variación anual (%)



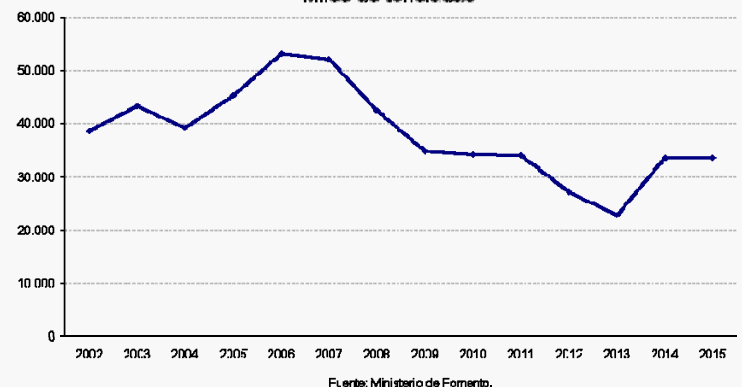
El sector residencial lleva un año certificando su recuperación, mientras que la obra pública se ve afectada por los distintos procesos electorales y las restricciones presupuestarias. En 2015 el importe licitado por las Administraciones Públicas fue de 117.037 miles de euros, cómputo un 40,0 por ciento anual inferior (78 millones de euros en cifras absolutas), que supuso la tercera mayor corrección del país (-10,3 por ciento). En el histórico sólo 2012 registró una cifra inferior. Por agente contratante, frente a los 80.315 miles de euros de los Entes Territoriales, el Estado y la Seguridad Social licitó una cuantía de 36.722 miles de euros. En lo que respecta al tipo de obra, 83.457 miles de euros se correspondieron a ingeniería civil y los 33.580 miles de euros restantes a edificación. Únicamente la edificación estatal creció, mientras que las mayores aportaciones negativas resultaron de las obras de ingeniería civil. En el ámbito residencial, en 2015 se presentaron 539 visados de obra nueva. Este número, aunque un 48,9 por ciento superior (42,5 por ciento en España), no superó la cifra de 2013 (557). Los visados de ampliación y/o reforma (679) crecieron un 20,0 por ciento, con el mayor dato absoluto desde 2010. Respecto a los indicadores de la actividad pasada, al cierre del año se contabilizaron 571 certificados de fin de obra, lo que supuso un incremento anual del 29,5 por ciento, el primero desde 2008, que contrasta con una nueva corrección nacional (-1,8 por ciento).

> Servicios

IASS
Tasas de variación anual (%)



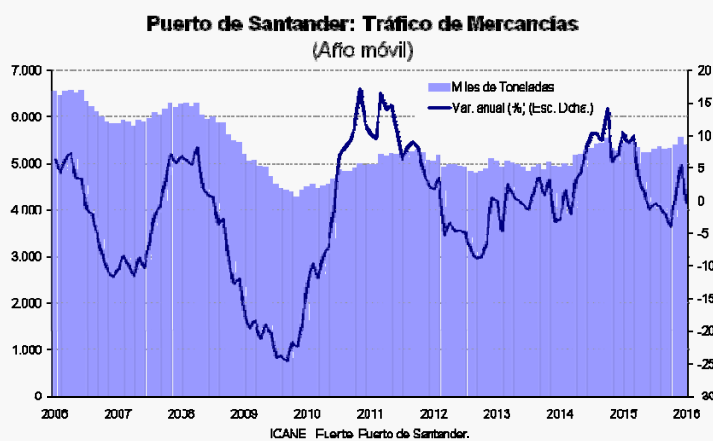
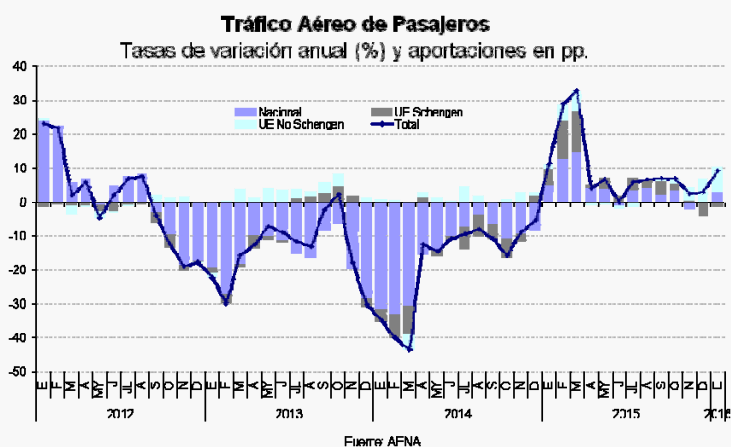
Transporte de Mercancías por Carretera
Miles de toneladas



Este sector, impulsado sobre todo por las actividades de comercio y turismo, anota resultados muy positivos, que sustentan el crecimiento económico. Según los últimos datos publicados por el INE, la cifra de negocios del sector servicios de mercado (IASS) situó en el mes de diciembre su tasa interanual en el 5,6 por ciento (4,6 por ciento en España). El análisis de la tendencia de esta serie prácticamente converge con la dinámica nacional, con un crecimiento subyacente superior en el último trimestre. La variación media en 2015 fue del 4,2 por ciento en Cantabria y del 4,7 por ciento a nivel nacional, con todas las comunidades en positivo. Este crecimiento es el segundo consecutivo en este índice, después de seis años en los que sólo 2010 tuvo una tasa positiva, y el mayor desde 2007. Según la desagregación sectorial, los ritmos fueron del 4,0 por ciento para las actividades

comerciales y del 3,9 por ciento en el caso de los otros servicios (4,9 y 4,5 por ciento en España, respectivamente), con el desglose de esta última íntegramente en positivo, y un notorio dinamismo de la hostelería (7,2 por ciento).

Tras un balance anual en positivo (5,5 por ciento), el tráfico portuario de mercancías se redujo en enero un 40,2 por ciento interanual, con la menor cifra absoluta del histórico en un mes similar. Este proceder contractivo estuvo vinculado a los gráneles sólidos (-47,2 puntos porcentuales de aportación), si bien la mercancía general se incrementó significativamente (9,2 puntos porcentuales), con el mayor registro de vehículos en un mes de enero. Por su parte, el tráfico de pasajeros en el Aeropuerto Seve-Ballesteros Santander inició el año con un avance anual del 9,1 por ciento (12,3 por ciento en el conjunto de la Red Aena), con un fuerte impulso por nacionalidad de los usuarios extracomunitarios (7,6 puntos porcentuales). Finalmente, el transporte de mercancías por carreteras cerró el ejercicio con cifras similares a las obtenidas el año previo (33.617 miles de toneladas, 0,1 por ciento), con un cuarto trimestre por debajo de las expectativas, que nos distanció de la inercia nacional (6,2 por ciento). El dinamismo de los flujos interregionales fue contrarrestado por una caída de los circunscritos a la región, especialmente de aquellos intramunicipales, así como de las exportaciones.



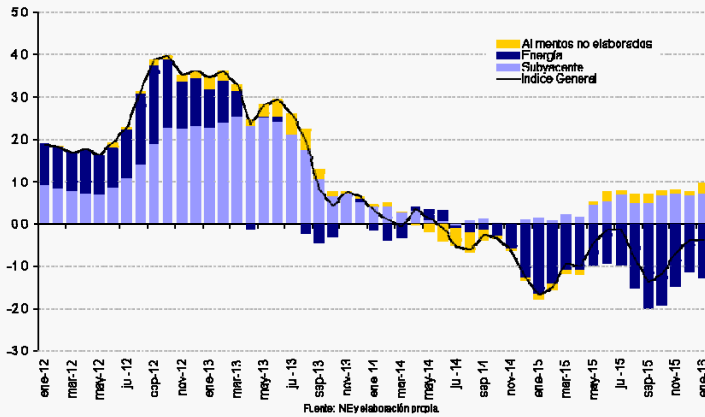
Entre los indicadores turísticos hoteleros, enero resultó ser excepcional. Las pernoctaciones en este segmento (69.895) crecieron un 26,8 por ciento en tasa interanual, con una aportación muy significativa del mercado nacional (22,1 puntos porcentuales). Dos de cada tres estancias fueron realizadas por personas con origen en las comunidades limítrofes, Madrid o se correspondieron con flujos intrarregionales. El grado de ocupación fue del 26,15 por ciento, que resultó el mejor enero de la serie disponible. Estos datos se produjeron en un contexto de precios moderados, en el que Cantabria exhibió el menor avance del país (0,7 frente a 3,0 por ciento). Respecto a los indicadores de rentabilidad, la tarifa media diaria se situó en 59,2 euros, y experimentó un incremento anual del 1,2 por ciento, mientras que el ingreso por habitación disponible fue de 16,6 euros, con un aumento del 23,4 por ciento.

Precios y Costes

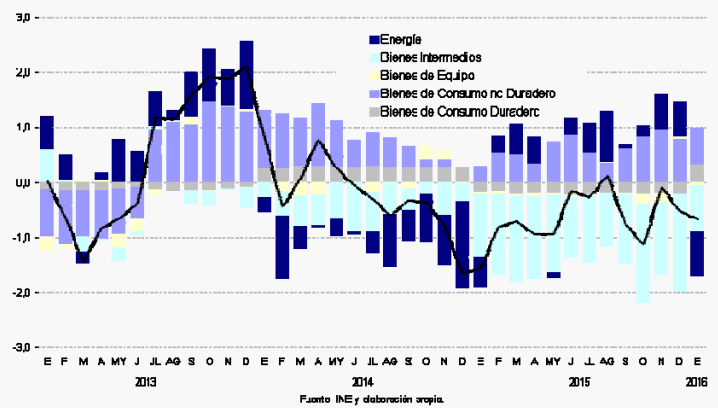
La variación interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC) no sufrió cambio alguno respecto al dato de diciembre, manteniéndose en el -0,4 por ciento (-0,3 por ciento en España). La corrección del grupo de vivienda fue compensada con incrementos en transporte y alimentos. La inflación subyacente converge con el dato nacional, 0,9 por ciento, y aleja las posibilidades de deflación. El precio de petróleo seguirá condicionando la evolución futura. En este sentido, los dos mayores exportadores del mundo, Arabia Saudí y Rusia, han acordado congelar la producción, si bien no se espera el equilibrio entre oferta y demanda hasta 2017.

Tomando como referencia el mes previo, los precios de consumo se redujeron un punto y nueve décimas tanto en el ámbito nacional como en Cantabria, lo que resultó un mínimo de la serie, igualando el registro de enero de 2015. Este dato estuvo condicionado por el proceder deflacionista del grupo de vestido y calzado en un periodo de rebajas (-13,0 por ciento, -1,141 de repercusión).

Contribuciones al Crecimiento Interanual del IPC



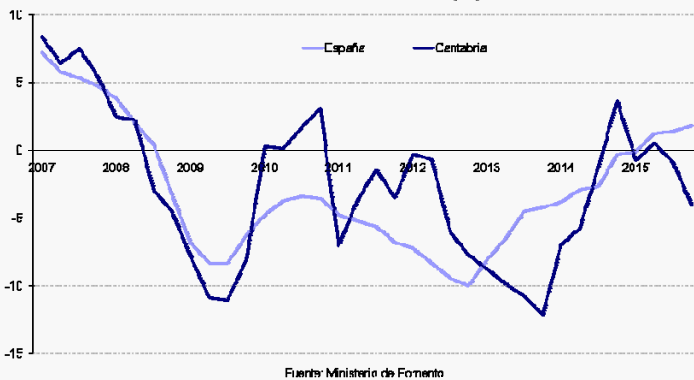
Contribución a la Tasa Interanual del IPRI



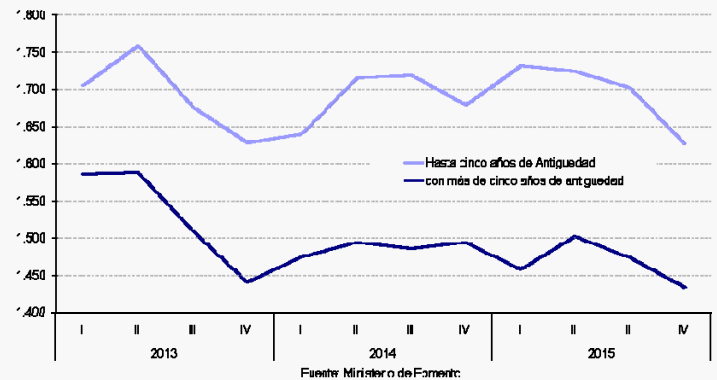
Los precios industriales a salida de fábrica, que se miden por el IPRI, intensificaron en dos décimas su corrección interanual en enero, hasta el -0,7 por ciento (-4,2 por ciento en España). La aportación negativa de las ramas de bienes intermedios y energía (-0,843 y -0,787 puntos porcentuales, respectivamente), fue parcialmente contrarrestada por el proceder de los bienes de consumo, en sus dos vertientes, mientras que bienes de equipo apenas tuvo incidencia. Respecto al resultado nacional, aumentó la brecha preexistente, vinculada al componente energético.

Para finalizar, en el segmento inmobiliario el valor tasado de la vivienda libre, información que publica trimestralmente el Ministerio de Fomento, decreció un 2,9 por ciento entre octubre y diciembre, y cuatro puntos en términos interanuales. En ambos casos, estas tasas supusieron la mayor caída del país, y se alejan de la dinámica de recuperación observada a nivel nacional (1,0 y 1,8 por ciento, respectivamente). El análisis por antigüedad del inmueble exhibe en ambos segmentos un proceder deflacionista.

Valor Tasado de la Vivienda Libre
Tasa de variación anual (%)



Valor Tasado de la Vivienda Libre
Euros/m²



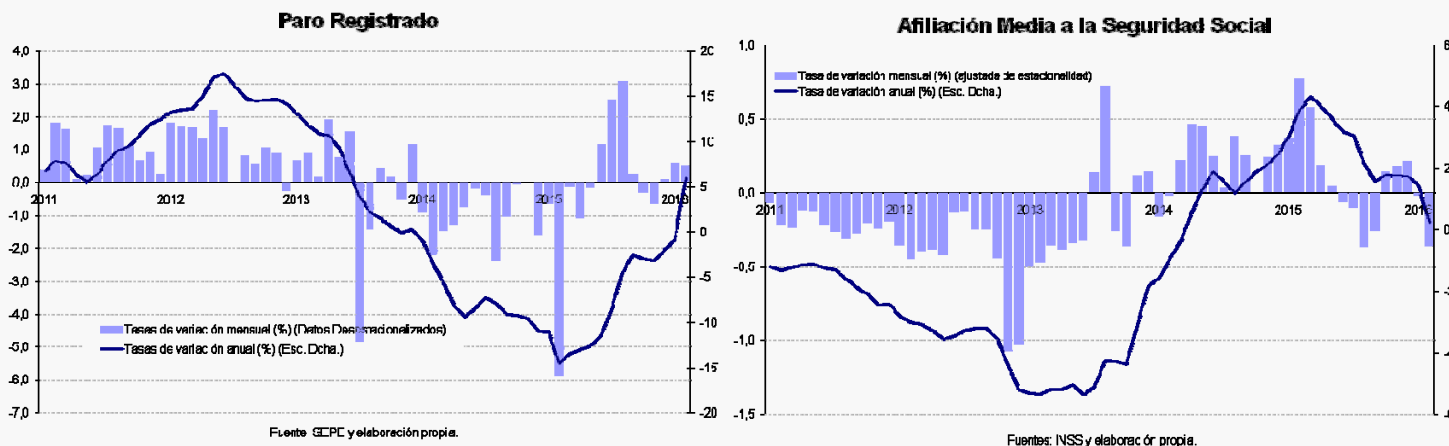
Mercado de Trabajo

El número de desempleados registrados en las Oficinas de EMCAN se incrementó en 49 personas en febrero (0,1 por ciento), hasta situarse en 51.399. Esta supuso la séptima subida consecutiva, en un mes en el que el histórico evidencia resultados dispares. Sectorialmente, la minoración observada en los servicios, las actividades industriales y las primarias no pudo compensar completamente el aumento en la construcción y en el colectivo sin empleo anterior. El análisis de género arroja una subida entre los hombres y una mínima corrección en el segmento femenino.

La variación interanual retornó a positivo (5,95 por ciento, 2.885 desempleados más), un hecho que no se producía desde diciembre de 2013, y que nos diferencia del resto de comunidades autónomas (-7,96 por ciento en España). No obstante, este dato tiene un marcado efecto base, ya que cabe recordar que hace un año se

registró la segunda mayor caída del histórico, con incidencia de la aplicación de las políticas activas de empleo.

La media mensual de afiliados en el sistema de la Seguridad Social se situó en 197.407 personas, tras registrar un decrecimiento de cuatro efectivos en febrero (0,37 por ciento en España). Por su parte, la tasa interanual se desaceleró del 1,43 al 0,21 por ciento (0,21 por ciento en España), equivalente a 422 efectivos. Todas las comunidades autónomas continuaron en positivo, exhibiendo Cantabria la tasa de menor magnitud.



Síntesis Nacional e Internacional

En un entorno de mayor incertidumbre y volatilidad, el crecimiento de las economías avanzadas da signos de mayor debilidad. Según los datos de Eurostat, en el cuarto trimestre de 2015 la Zona Euro creció tres décimas, por debajo de las expectativas y del conjunto de la Unión Europea (0,4 por ciento). Entre las principales economías, Alemania y Francia avanzaron a un ritmo idéntico al promedio, Italia progresó una décima y Reino Unido evolucionó un 0,5 por ciento, con una libra en mínimos desde 2009 por el referéndum británico sobre la pertenencia a la Unión Europea. En términos interanuales, el PIB de la Zona Euro se cifraba en un 1,6 por ciento, mientras que la Unión Europea registró una tasa del 1,8 por ciento. Como resultado de los datos expuestos, y con carácter provisional, el crecimiento en 2015 se situó en el 1,6 y 1,9 por ciento, respectivamente (0,9 y 1,4 por ciento en 2014). De cara al futuro, los PMIs apuntan a que la economía se resiente más de lo esperado.

El crecimiento del PIB real de Estados Unidos para el cuarto trimestre fue revisado al alza del 0,7 al 1,0 por ciento (2,0 por ciento en el trimestre precedente), ya que los inventarios fueron mayores de lo estimado previamente. No obstante, el crecimiento anual acumulado permaneció en el 2,4 por ciento, igual que en 2014, lo que arroja dudas sobre la solidez de la recuperación. El sector exterior restó seis décimas por la apreciación del dólar y la menor demanda mundial.

El PIB de Japón se contrajo entre octubre y diciembre de 2015 (tercer trimestre del ejercicio fiscal) un 1,4 por ciento a ritmo anualizado, debido a la caída del consumo doméstico y la menor demanda exterior. En el conjunto del año, el PIB creció cuatro décimas frente a la estabilidad de 2014. El rendimiento del bono japonés de referencia, con vencimiento a diez años, se sitúa por primera vez en negativo.

Después de la Comisión Europea y el FMI, ahora la OCDE revisa a la baja su pronóstico y limita el crecimiento mundial al 3,0 por ciento en 2016 y al 3,3 por ciento en 2017, tras descontar en ambos casos en tres décimas sus previsiones de noviembre. Este organismo considera que la economía de Estados Unidos avanzará un 2,0 por ciento este año, y que la Zona Euro se quedará en el 1,4 por ciento, con sendas correcciones de cinco y cuatro décimas, respectivamente. Japón, por su parte, registrará un crecimiento del 0,8 por ciento. En el caso de las economías emergentes, se mantiene el pronóstico para China (6,5 por ciento), India pasa a ser la economía emergente más dinámica (7,4 por ciento), mientras que el retroceso se acentúa en Brasil (-4,0 por ciento).