

COYUNTURA, ECONÓMICA de Cantabria

Actividad Productiva

Demanda

Análisis Sectorial

Precios y Costes

Mercado de Trabajo

Sector Público

Síntesis

- > Cantabria creció en 2011 un 0,7 por ciento, igual que la media. No obstante, este dato positivo oculta una evolución trimestral desacelerada, que concluyó en una contracción en el cuarto trimestre. Desde el punto de vista de la oferta productiva, el avance anual descansa en las actividades industriales, mientras que el VAB de los servicios prácticamente se estabilizó, y la construcción volvió a registrar un retroceso, aunque de menor magnitud que en los periodos precedentes.
- > Los indicadores disponibles de 2012 apuntan a que la contracción seguirá en el primer trimestre. La debilidad de la demanda interna explica en su mayor parte esta recaída de la actividad. En los servicios y la industria persisten las señales de bajo nivel de actividad. El sector exterior se mantiene como el principal puntal de la recuperación.
- > El actual contexto de baja utilización de la capacidad productiva y atonía de la demanda sostiene la inflación subyacente contenida. No obstante, la próxima subida del precio de la electricidad introduce una nueva tensión inflacionista. Además, la orientación de los precios de los productos petrolíferos expresada en euros se mantiene ascendente, lo que se refleja en los máximos que alcanzan los carburantes. En el segmento inmobiliario se acelera la corrección a la baja de los precios .
- > El retroceso económico impacta sobre el desempleo. En el primer trimestre de 2012 se ha intensificado el deterioro de los indicadores del mercado laboral advertido a finales del pasado ejercicio. La leve mejoría de la afiliación en marzo, que rompe una racha negativa de siete meses, no ha sido suficiente para mitigar el incremento del desempleo, que volvió a subir por octavo mes consecutivo.

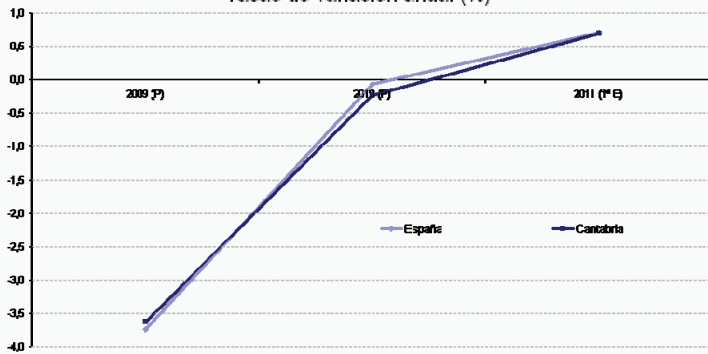
Para más información:

Unidad de Programación Económica
Ana Benito Gutiérrez
Carmen de la Riva Riancho
 Pasaje de Peña Nº1, 3ª planta
 Tel. 942 20 75 30 / 75 22
 informacioneconomica@cantabria.es
 www.cantabria.es

Actividad Productiva

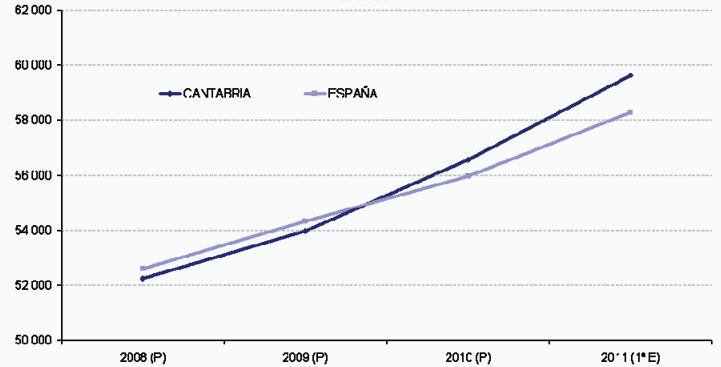
Según los resultados de la Contabilidad Regional de España (CRE, base 2008) que publica el INE, la economía cántabra cerró el pasado ejercicio con un crecimiento del 0,7 por ciento, una tasa que se sitúa en la media nacional. Esta evolución, que supuso un cambio de tendencia respecto al registro de 2010 (-0,2 por ciento), se asienta en el sector industrial, con un crecimiento (4,0 por ciento) que duplicó el estimado para el conjunto de la economía española. La construcción volvió a erigirse como la rama de actividad con el retroceso más intenso del cuadro macroeconómico (-2,6 por ciento), mientras que el proceder de los servicios (0,2 por ciento) evidencia la debilidad del consumo interno y el proceso de desapalancamiento de las Administraciones Públicas iniciado en la segunda mitad del ejercicio. El valor añadido bruto de la rama que aglutina la mayor parte de actividades relativas a los servicios de mercado, tales como comercio, transporte y hostelería, retrocedió medio punto y refleja una situación más vulnerable que en España, donde esta desaceleración fue atenuada por los buenos resultados de la temporada turística.

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



Fuente: INE.

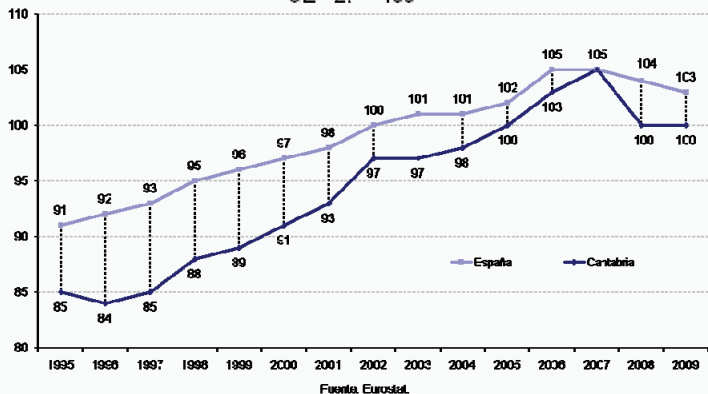
Productividad
Euros



Fuente: INE y elaboración propia.

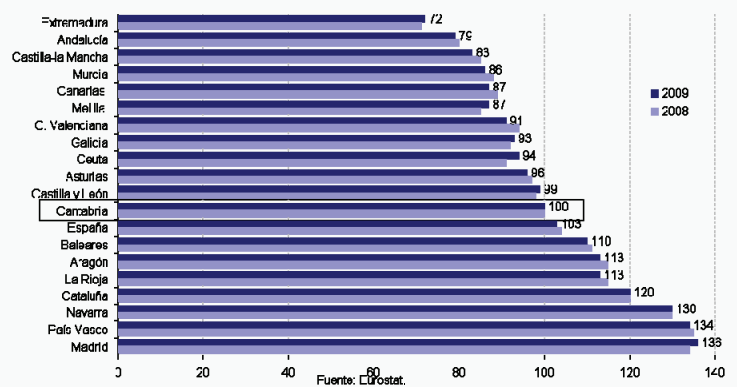
El empleo, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, cayó un 2,4 por ciento, cuatro décimas más que en España. Este resultado supuso la reducción de 5.500 empleos netos a tiempo completo en el último año. Este ajuste se tradujo, no obstante, en un incremento de la productividad.

PIB per Cápita en PPA
UE - 27 = 100



Fuente: Eurostat.

PIB per Cápita en PPA
UE - 27 = 100



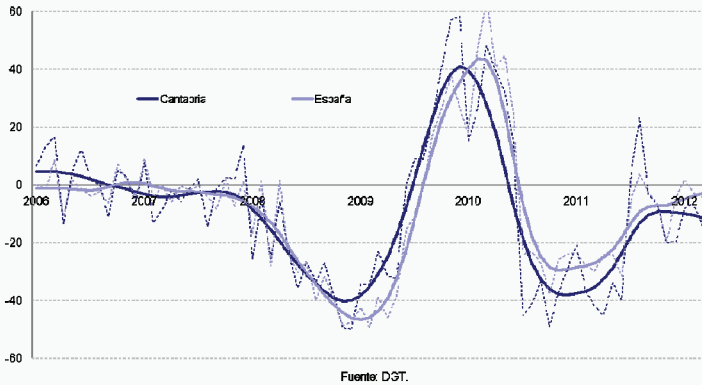
Fuente: Eurostat.

Después del intenso proceso de convergencia respecto a la Unión Europea que ha caracterizado los últimos años, la actual coyuntura económica adversa se pone de manifiesto en un retroceso de esta dinámica. Una vez alcanzado en 2007 un máximo, cuando el PIB per cápita expresado en paridades de poder adquisitivo se situaba en el 105 por ciento de la media de los veintisiete, esta cifra se redujo en 2008 al nivel promedio, manteniéndose invariable en 2009, último dato publicado por Eurostat. El índice de convergencia de Cantabria es inferior al de España, que se sitúa en el 103 por ciento, tras una pérdida adicional de una décima en el último año.

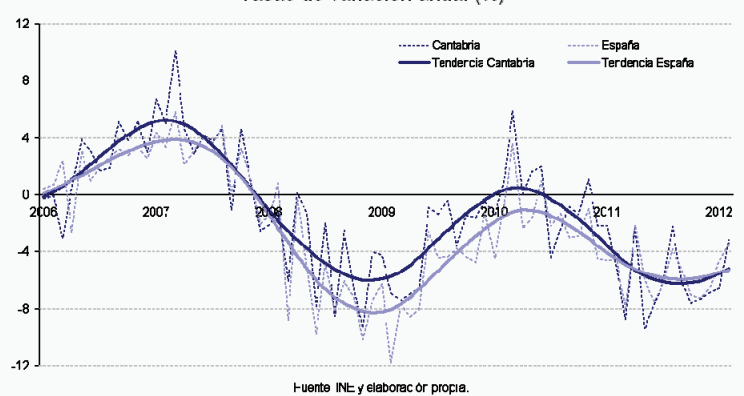
Demanda: consumo, inversión y demanda externa

La debilidad de la demanda interna explica en su mayor parte la recaída de la actividad. Los factores que han determinado esta evolución contractiva, tales como el alto nivel de desempleo o la prolongación de restricciones en el crédito, se mantienen. Entre los indicadores coyunturales persisten señales de atonía, como puede observarse en los gráficos. Las ventas minoristas se redujeron un 5,0 por ciento en promedio de los dos primeros meses del año respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (-4,0 por ciento en España) y las matriculaciones de turismos cayeron casi un diez por ciento interanual en el primer trimestre (-2,2 por ciento), sin que se advierta por el momento un cambio de tendencia. Asimismo, el perfil temporal de los ingresos tributarios reproduce el de la mayoría de indicadores, con un descenso del 15,7 por ciento en los dos primeros meses del año (-8,4 por ciento), y una caída acumulada del IVA y de los impuestos especiales (sobre hidrocarburos, tabaco, alcohol, etc.) aun superior.

Matriculación de Turismos
Tasas de variación anual (%)

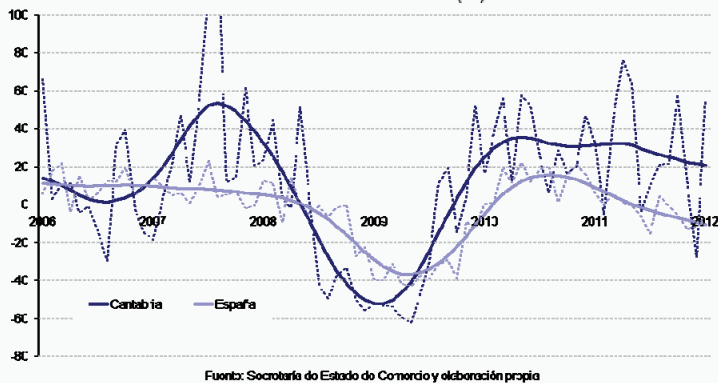


ICM a Precios Constantes
Tasas de variación anual (%)

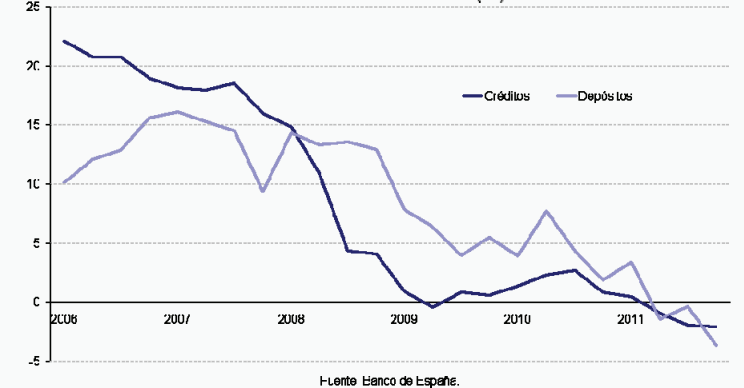


Entre los indicadores relativos a la inversión residencial, en los dos primeros meses del año se registraron 865 compraventas de viviendas, un 44,8 por ciento interanual menos. Esta corrección, quince puntos superior a la media, se concentró en la vivienda libre y fue especialmente intensa en el segmento de viviendas con dos o más años de antigüedad, en el que se contabilizó menos de la mitad de transacciones que hace un año. Asimismo, en enero el número de hipotecas constituidas sobre viviendas cayó un 29,7 por ciento en comparación con el mismo mes del año anterior (-41,3 por ciento en España), hasta las 464 operaciones. El importe medio, por debajo de los 100.000 euros, se redujo un 11,9 por ciento.

Importaciones de Bienes de Equipo
Tasas de variación anual (%)



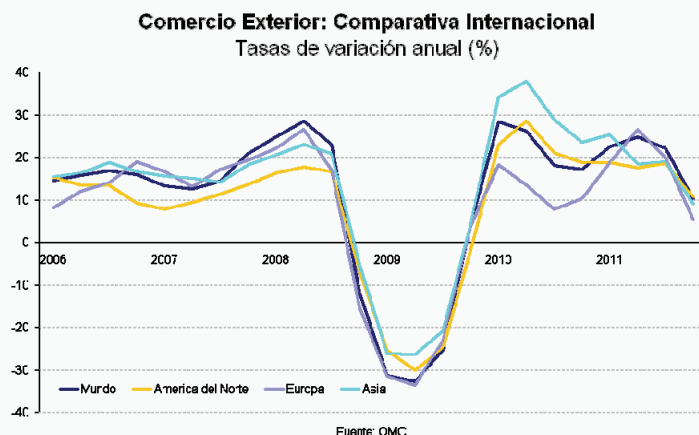
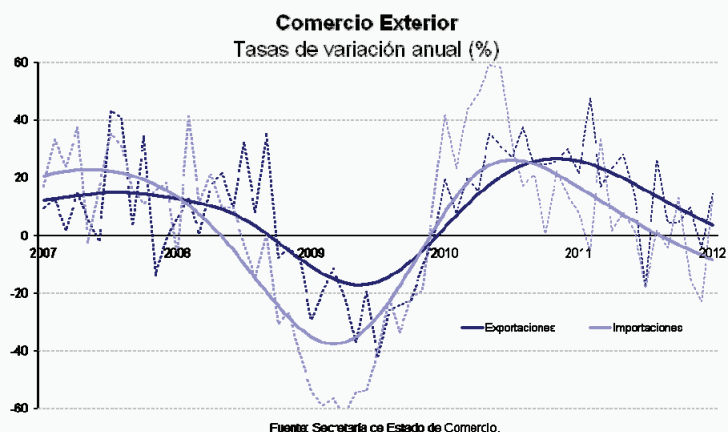
Créditos y Depósitos
Tasas de variación anual (%)



Por su parte, y relativo a la inversión en bienes de equipo, las importaciones en este sector mantuvieron una progresión favorable, con un crecimiento interanual en enero del 55,4 por ciento (-6,7 por ciento en España). No obstante, las matriculaciones de vehículos de carga se redujeron hasta marzo un 17,7 por ciento en tasa interanual (-19,1 por ciento en España). Entre los factores que determinan la evolución de la inversión destaca la persistencia de restricciones crediticias. Según el Banco de España, 2011 se cerró con tres trimestres



consecutivos de caída en la actividad crediticia (-2,1 por ciento interanual en el último periodo del año, una tasa similar a la del trimestre precedente). Esta evolución es achacable al segmento privado, que acumula año y medio en tasas interanuales negativas y cuya morosidad sigue disparada ante las dificultades para hacer frente a los pagos por parte de particulares y PYMES por el repunte del desempleo y el deterioro de la economía. Paralelamente, las entidades financieras siguieron concediendo elevados volúmenes de recursos a las Administraciones Públicas, a priori más solventes y con necesidades crecientes ante la reducción de sus ingresos.

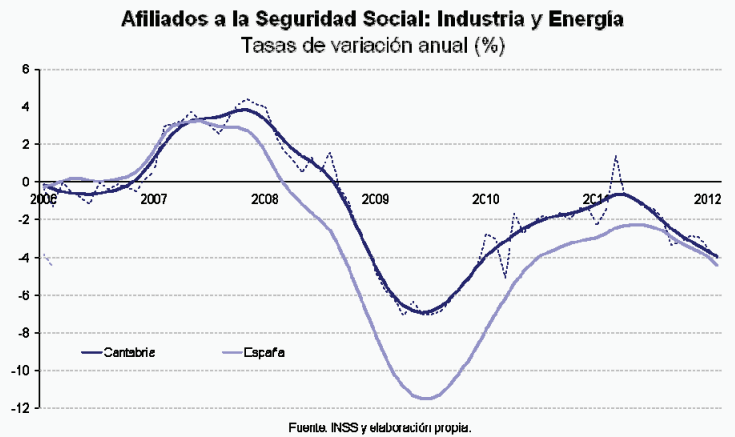
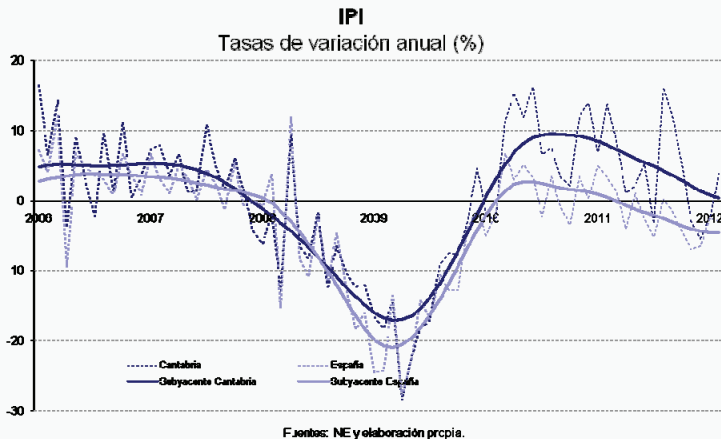


Por lo que respecta al sector exterior, las exportaciones de mercancías se cuantificaron en 202 millones de euros en enero. Esta cifra supuso un incremento del 14,5 por ciento respecto al mismo mes del ejercicio anterior, muy superior al registrado a nivel nacional (3,9 por ciento). Las importaciones, por su parte, se acrecentaron un 12,6 por ciento, también por encima de la tasa nacional (3,1 por ciento), hasta sumar 169 millones de euros. Como resultado, hubo un superávit comercial de 32,8 millones de euros, con un aumento del 25,6 por ciento, y la tasa de cobertura alcanzó el 119,4 por ciento (81,9 por ciento en España). A pesar de estos registros positivos, el análisis de la tendencia sigue reflejando un deterioro, que es más intenso en el flujo de importaciones, en paralelo a la desaceleración que se observa en las transacciones comerciales a nivel mundial.

Análisis Sectorial

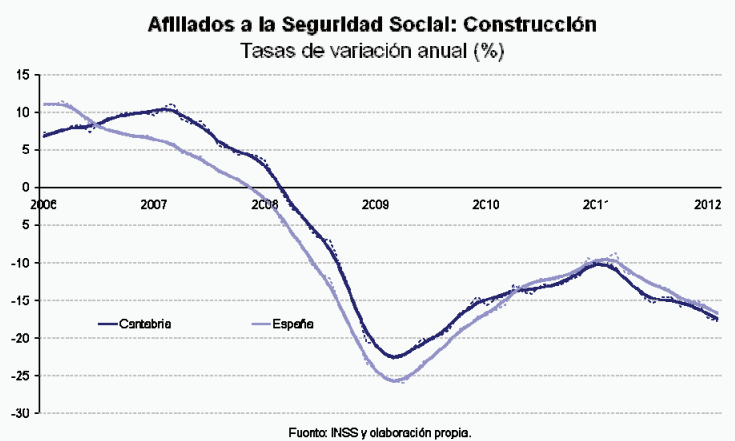
> Industria

Desde el punto de vista de la oferta, la producción industrial de Cantabria se incrementó un 4,0 por ciento en tasa interanual en el mes de febrero (-3,0 por ciento en España). Cantabria ostentó el tercer mayor incremento de las comunidades autónomas, por detrás de Baleares (6,4 por ciento) y Aragón (4,4 por ciento). Este dato supone un cambio de tendencia respecto a los resultados registrados los últimos tres meses, en los que la producción se redujo. Este repunte se asienta en la positiva evolución de los bienes intermedios, con una repercusión de más de cinco puntos en el índice general. El análisis de la tendencia apunta a una atenuación del perfil corrector que caracterizó la última parte de 2011, aunque la debilidad de la coyuntura económica se sigue reflejando en bajos niveles de actividad. No obstante, el mercado laboral registra un desfavorable comportamiento en el inicio del ejercicio, prolongando el proceder advertido en la recta final del pasado ejercicio. La estadística de afiliados a la Seguridad Social acrecienta su corrección interanual en paralelo a la trayectoria que dibuja este registro en el conjunto del país.



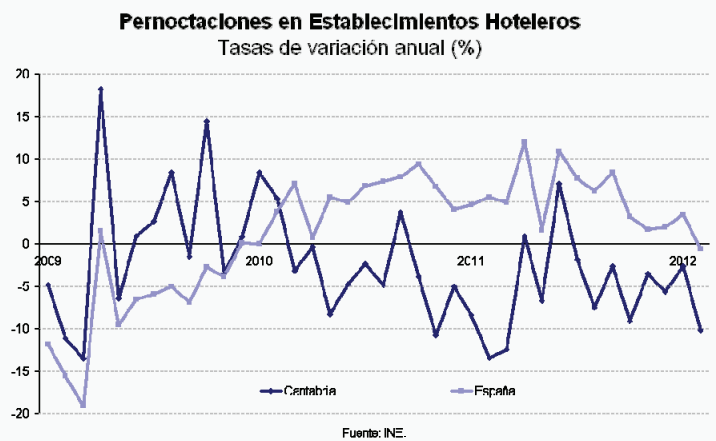
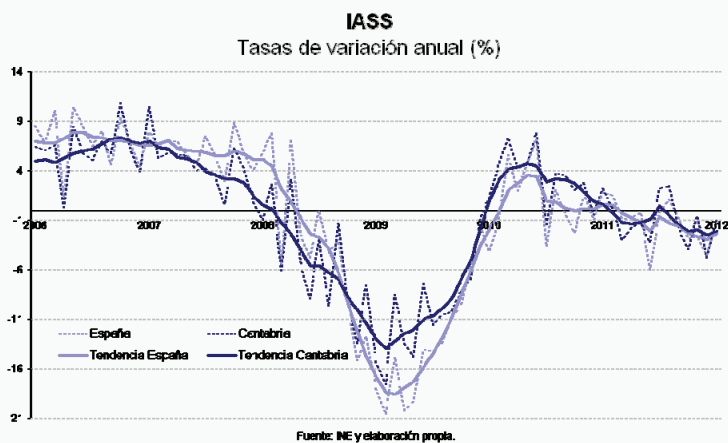
> Construcción

En el segmento residencial, la minoración de los stocks de vivienda, la corrección de los precios de los activos inmuebles, la aplicación del IVA superreducido a la adquisición de obra nueva y la recuperación de la deducción en el IRPF no han conseguido dinamizar este mercado. Según los datos publicados por el Ministerio de Fomento, durante 2011 se iniciaron 1.591 viviendas, un 23,3 por ciento menos que en el ejercicio precedente. Esta corrección, similar a la nacional, se asentó en el segmento de viviendas protegidas, que se redujo a la mitad, mientras que por primera vez desde 2006 el número de calificaciones provisionales de viviendas libres se incrementó (7,4 por ciento). No obstante, su cifra dista aun mucho de los datos de aquellos años con más de 10.000 viviendas iniciadas. Además de Cantabria, sólo Madrid, Navarra y País Vasco exhibieron tasas positivas. Paralelamente, la estadística de viviendas terminadas arroja una reducción del 23,3 por ciento, reflejo de la parálisis de la actividad durante los últimos ejercicios. Esta atonía se refleja en los indicadores coincidentes, como los certificados fin de obra (-25,1 por ciento interanual en enero). Por su parte, los indicadores adelantados no auguran cambios sustanciales. En enero la estadística de visados de obra nueva alcanzó un mínimo de la serie disponible, con datos desde el año 2000, superando el número de visados de ampliación y/o reforma a los de obra nueva. Mientras, en la serie histórica de la licitación oficial sólo ha habido dos meses con un menor importe licitado en los últimos veintidós años, debido, en buena parte, a la paralización de las inversiones estatales y al fuerte ralentí implantado en los Entes Territoriales. Finalmente, y en coherencia con los indicadores de actividad expuestos, la estadística de afiliación a la Seguridad Social acrecentó su corrección en los dos primeros meses del ejercicio en curso (-17,8 por ciento interanual en febrero), como puede observarse en el gráfico, recuperando registros previos al boom inmobiliario (menos de 17.000 ocupados, la mitad de la afiliación en la cima de dicha etapa).



> Servicios

Tras dibujar un perfil desacelerado en el cuarto trimestre de 2011, la cifra de negocios del sector servicios de mercado mitigó su trayectoria contractiva en el primer mes del ejercicio en curso, si bien no se debe olvidar que enero se caracteriza por un marcado efecto calendario. Así, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) publicado por el INE disminuyó un 0,9 por ciento interanual (-1,0 por ciento en España), tasa prácticamente cuatro puntos inferior a la de diciembre. Esta atenuación radicó en las actividades comerciales. El análisis de la dinámica a largo plazo de la serie apunta también una estabilización en la senda de desaceleración, aunque las perspectivas de crecimiento en este sector siguen siendo débiles.



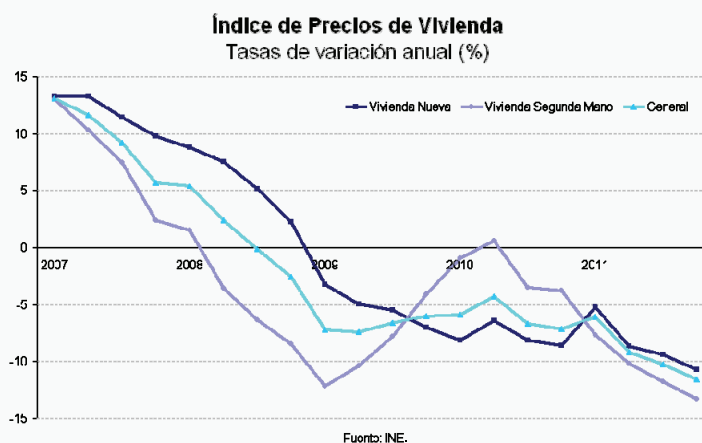
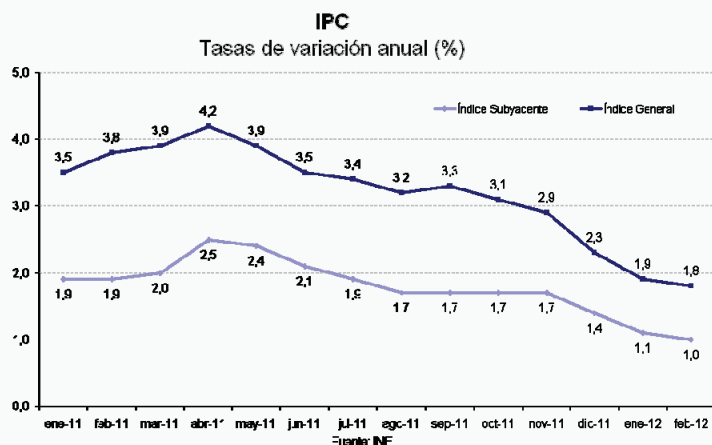
Respecto al transporte aéreo, las cifras de los dos primeros meses del año siguen manteniendo a Parayas a la cabeza del crecimiento aeroportuario, con un incremento acumulado en el número de pasajeros del 22,4 por ciento, que contrasta con el descenso anotado en el conjunto de la red (-4,2 por ciento). Las proyecciones de expansión se afianzan con la apertura por la low-cost Volotea de dos nuevas rutas que conectarán Santander con Ibiza y Menorca a partir de junio, con lo que serán cuatro las compañías que operarán de forma regular en el aeródromo cántabro. En cuanto al tráfico marítimo, en el primer bimestre el tránsito de mercancías por el Puerto de Santander registró un incremento del 14,4 por ciento respecto a igual período del pasado ejercicio, casi seis puntos superior al anotado en el total de la red de Puertos del Estado. Este proceder se asienta en la evolución positiva de los graneles sólidos, que constituían un sesenta por ciento de la carga total. Referente al turismo, las pernoctaciones hoteleras acumulan en los dos primeros meses del año una caída interanual del 2,6 por ciento, pese al incremento en el número de viajeros. Esta minoración, común tanto en el segmento de residentes como en el de no residentes, contrasta con el incremento del 1,2 por ciento que el INE estima para el conjunto nacional. Todo ello a pesar de que la inercia de los precios hoteleros sigue siendo descendente. Los indicadores de rentabilidad también reflejan una mayor debilidad que en España.

Precios y Costes

En el ámbito de los precios, en febrero la variación interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC) se redujo una décima hasta el 1,8 por ciento (2,0 por ciento en España), un nivel que no se alcanzaba desde agosto de 2010. Pese a la resistencia que exhiben los productos energéticos, la inflación contabiliza diez meses consecutivos de caída, con la única excepción de septiembre, cuando repuntó una décima. Los grupos de hoteles, cafés y restaurantes y vivienda tuvieron las mayores repercusiones negativas en la evolución del índice general, mientras que alimentos y bebidas no alcohólicas presionó al alza, impulsado por las rúbricas de legumbres y hortalizas frescas, carne de vacuno y productos lácteos. La inflación subyacente se mantiene en niveles notablemente inferiores como puede observarse en el gráfico (1,0 por ciento), y evidencia igualmente un patrón descendente, aunque menos volátil, que refleja la debilidad de la demanda interna. Los dos componentes principales, bienes industriales no energéticos y servicios, comparten esta trayectoria. Los precios industriales a



la salida de fábrica, medidos por el IPRI, sostienen incrementos anuales muy inferiores a los de 2011, a pesar de registrar en febrero el segundo mayor aumento del país en su variación interanual (medio punto hasta el 1,6 por ciento).



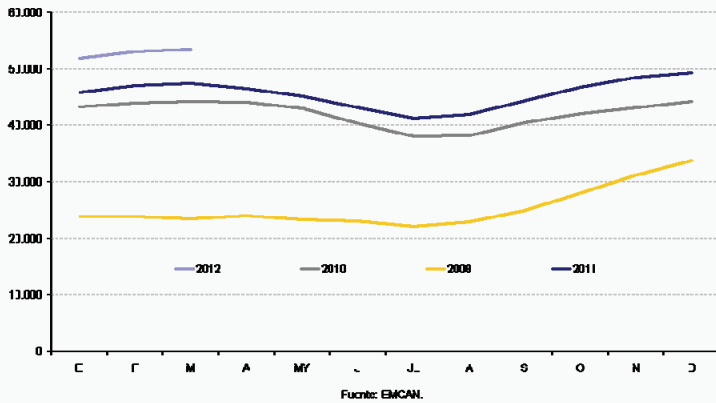
En el segmento inmobiliario se acelera la corrección de precios. Junto al retroceso de la actividad económica, la nueva normativa sobre provisiones bancarias, que esta obligando a las entidades financieras a dar salida a su stock de viviendas, ha pronunciado el ajuste. La caída interanual del precio de la vivienda libre se amplió en 1,3 puntos en el cuarto trimestre de 2011 hasta el -11,6 por ciento (-11,2 por ciento en España), registrando así el ajuste más severo desde 2007, cuando se inició la serie que publica el INE. De esta forma, ya son tres años y medio consecutivos en negativo, una tendencia que no se revierte desde mediados de 2008 y que a lo largo del pasado ejercicio no ha hecho más que agudizarse. Por tipo de vivienda, la corrección sigue siendo más intensa en las viviendas con dos o más años de antigüedad (-13,3 frente a -10,7 por ciento).

En el ámbito del mercado laboral se han publicado los datos mensuales de la negociación colectiva, así como la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE. El incremento salarial pactado al finalizar febrero ascendía al 2,63 por ciento, tres décimas por encima del conjunto nacional. Esta cifra supera el límite de subida salarial establecida en el acuerdo firmado a finales del pasado enero por los Agentes Sociales (0,5 por ciento para el actual ejercicio), debido a que la mayoría de los acuerdos firmados en los primeros meses del año se corresponden con revisiones. Por su parte, el coste laboral medio por trabajador y mes ascendió a 2.528,5 euros al finalizar 2011, tras experimentar un incremento interanual de medio punto. Este avance, muy por debajo del de la inflación, fue un punto inferior al experimentado por la media nacional y descansó en el componente no ordinario del coste salarial (complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, etc.). Los otros costes no salariales exhibieron la segunda mayor contracción del país (-1,6 por ciento), una evolución que obedeció al componente de percepciones no salariales.

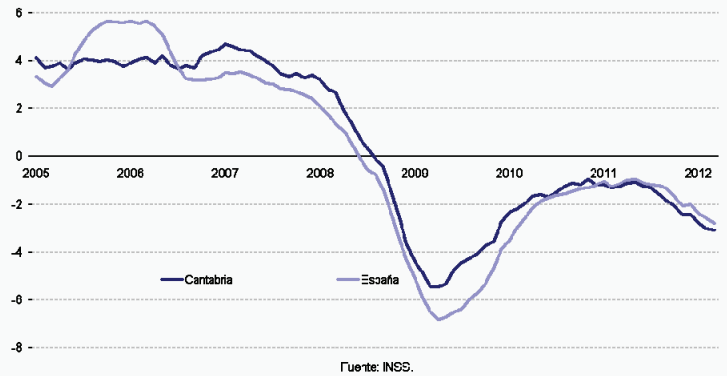
Mercado de Trabajo

En el primer trimestre de 2012 se ha intensificado el deterioro de los indicadores del mercado laboral advertido en el último tramo del pasado ejercicio. Al finalizar marzo, el número de parados registrados en el Servicio Cántabro de Empleo (EMCAN) alcanzó un nuevo máximo de 53.482 personas, tras contabilizarse un aumento de 427 efectivos, que supuso en términos relativos un alza del 0,80 por ciento, similar al nacional. En la serie histórica disponible, el desempleo siempre se ha reducido en el tercer mes del año, a excepción de en los cuatro últimos ejercicios, cuando la crisis ha roto el patrón estacional habitual. Por sectores, el colectivo que registró un mayor aumento fue el de sin empleo anterior, que supuso algo más de un tercio de la subida total, seguido de los servicios, en el que están inscritos dos de cada tres parados. En relación a un año antes, el aumento acumulado fue de 6.087 efectivos y la tasa de crecimiento interanual se redujo una décima hasta el 12,84 por ciento. La cobertura del sistema de prestación por desempleo en el mes de febrero se situó en el 63,21 por ciento, lo que supuso una disminución de casi cinco puntos en el último año.

Paro Registrado



Afiliados a la Seguridad Social
Tasas de variación anual (%)

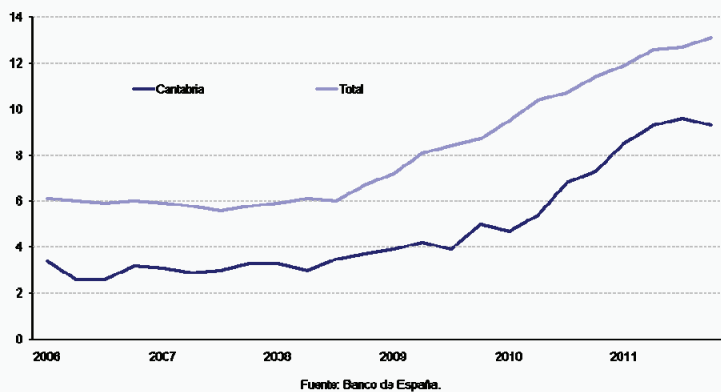


Las señales de la contratación y la afiliación fueron, por el contrario, de signo positivo. Se registraron un total de 10.206 contratos, 1.161 más que en febrero, lo que supuso en términos relativos un incremento del 12,84 por ciento, que prácticamente duplicó el nacional. Asimismo, la cifra media mensual de afiliados a la Seguridad Social ascendió a 203.026 efectivos, tras anotar un incremento de 744 efectivos, equivalente en términos relativos al 0,37 por ciento. La creación de empleo se concentró en la rama de hostelería, como adelanto a los contratos estacionales de la Semana Santa y es característica de esta época del año. Desde agosto del pasado ejercicio esta estadística no exhibía un incremento positivo, si bien en términos desestacionalizados siguió cayendo (-0,3 por ciento) y, en relación a un año antes, el ritmo de destrucción de empleo no se reduce, con un descenso de 6.461 efectivos, equivalente al -3,08 por ciento, de nuevo más intenso que la media nacional (-2,82 por ciento).

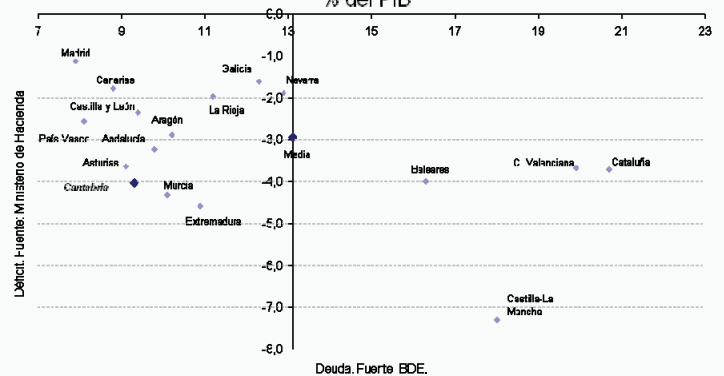
Sector Público

Tras confirmarse la desviación del déficit público en 2011, el Banco de España hizo públicos a mediados del mes de marzo los datos de deuda. Al finalizar el pasado ejercicio el pasivo acumulado de Cantabria ascendía a 1.293 millones de euros, con un incremento interanual del 30,3 por ciento (equivalente a 301 millones de euros), que prácticamente duplicó el experimentado por el conjunto de las comunidades autónomas (17,2 por ciento). En términos per cápita, Cantabria sigue estando por debajo del endeudamiento total (2.182,8 frente a 2.971 euros), aunque su margen se ha visto recortado. En relación con el PIB, el porcentaje se mantiene casi cuatro puntos inferior a la media, 9,3 frente a 13,1 por ciento. Si bien en el último año esta cifra ha aumentado en dos puntos, a partir de septiembre se ha roto la inercia ascendente con una rebaja de tres décimas. Los datos reflejan asimismo un incremento durante el pasado ejercicio de la deuda de las empresas públicas, que computó 36 millones de euros, un 2,9 por ciento interanual más, y se mantiene en relación al PIB en el 0,3 por

Deuda
% sobre el PIB



Déficit y Deuda de las CCAA: IVT de 2011
% del PIB





Síntesis Internacional y Nacional

Los indicadores globales de actividad comienzan a dar síntomas de estabilización y se espera que el crecimiento económico gane firmeza a lo largo de 2012, con un perfil temporal opuesto al observado en el pasado ejercicio. No obstante, esta previsión enmascara una fuerte heterogeneidad entre países y está amenazada por diversos riesgos latentes (aumento de los precios petrolíferos, moderación del crecimiento en las economías emergentes, desaceleración del avance del comercio mundial, etc.). En Europa, los ajustes fiscales que obligan los procesos de desapalancamiento auguran un escaso dinamismo de la actividad económica.

La OCDE ha revisado sus previsiones respecto a las economías del G7 para el primer semestre de 2012. Según su informe, más optimista en términos generales, el PIB de dicha área, que creció un 1,1 por ciento (tasa intertrimestral anualizada) en el cuarto trimestre de 2011, se acelerará al 1,9 por ciento en los dos primeros trimestres de 2012. Estados Unidos continuará con un ritmo elevado, 2,9 y 2,8 por ciento, respectivamente, apoyado en la demanda interna y diversas medidas de estímulo, mientras que en Japón se espera una fuerte recuperación en el primer trimestre, con un alza del 3,4 por ciento, que se atenuará posteriormente hasta el 1,4 por ciento. En Europa el panorama es más frágil y la situación divergente por países: Alemania esquivará la recesión con casi un estancamiento en el primer trimestre, con un alza del 0,1 por ciento, y una reactivación del 1,5 por ciento en el segundo trimestre; en Francia se prevé una mínima recaída del 0,2 por ciento en el primer trimestre y un avance del 0,9 por ciento en el segundo; mientras que Italia encadenará un año en recesión con un retroceso del 1,6 por ciento en el primer trimestre y una casi estabilización en el segundo (-0,1 por ciento).

En España, el Banco de España en su último informe mensual ha confirmado que la información reciente referida al inicio de 2012 apunta a la prolongación de la dinámica contractiva en el producto interior. El análisis de los indicadores de actividad no ofrece síntomas de estabilización, al menos tan claros como en la zona euro. La problemática en torno a la cifra de objetivo de déficit ha generado tensiones crecientes en la deuda española, en máximo desde enero, y superando los 400 puntos básicos.

En cuanto a la agenda política, el Consejo de Ministros ha aprobado el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2012. Las cuentas del Estado están condicionadas por la necesidad de cumplir el objetivo de déficit, fijado en el 5,3 por ciento y contemplan un ajuste de 27.300 millones de euros (equivalente al 2,5 por ciento del PIB). La inversión del Estado en Cantabria se recorta un 30,6 por ciento, hasta los 120,7 millones de euros. Un setenta por ciento de esta cifra (85,6 millones de euros) se realizará por el Estado u Organismos Autónomos, entre los que el Ministerio de Fomento aglutina el mayor montante (algo más de 65 millones de euros), siendo la mayor parte del importe restante fruto de las inversiones del sector público empresarial y fundacional (tales como AENA, ADIF, Puertos del Estado, etc.). Además, Cantabria recibirá 5,25 millones a través de los Fondos de Compensación y Complementario.