

# COYUNTURA, ECONÓMICA de Cantabria

Actividad Productiva

Demanda

Análisis Sectorial

Precios y Costes

Mercado de Trabajo

Síntesis

- > Con la información de indicadores disponible, se prevé un comportamiento del PIB en el balance anual más contractivo que el nacional. El INE publicará a finales del mes de marzo la primera estimación de la Contabilidad Regional de España (CRE) para 2013. Según ICANE, el PIB se estabilizó en el cuarto trimestre. Los escasos datos que se conocen de 2014 apuntan hacia un despegue de la actividad en el año en curso.
- > Los precios de consumo moderan su tasa interanual hasta el 0,3 por ciento en el inicio del año, de forma que prácticamente convergen con la evolución del conjunto del país, gracias al proceder de los productos energéticos. No se percibe una dinámica deflacionista, pese a que el dato nacional avance de febrero cae a negativo.
- > El paro baja en febrero por primera vez desde 2007, y la Seguridad social exhibe su cuarto incremento mensual consecutivo, con datos desestacionalizados. La dinamización del mercado de trabajo se realiza desde la vertiente masculina.
- > La Comisión Europea también mejora sus previsiones para España, si bien estima un incumplimiento de los objetivos de estabilidad. El aumento de las tensiones en Ucrania se erige como nuevo foco de incertidumbre.

Para más información:

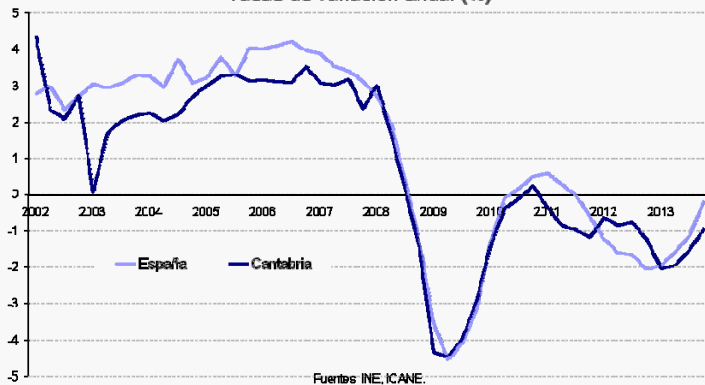
Unidad de Programación Económica  
**Ana Benito Gutiérrez**  
**Carmen de la Riva Riancho**  
 C/ Hernán Cortés Nº9 39003  
 Tel. 942 20 75 30 / 75 22  
 informacioneconomica@cantabria.es  
 www.cantabria.es



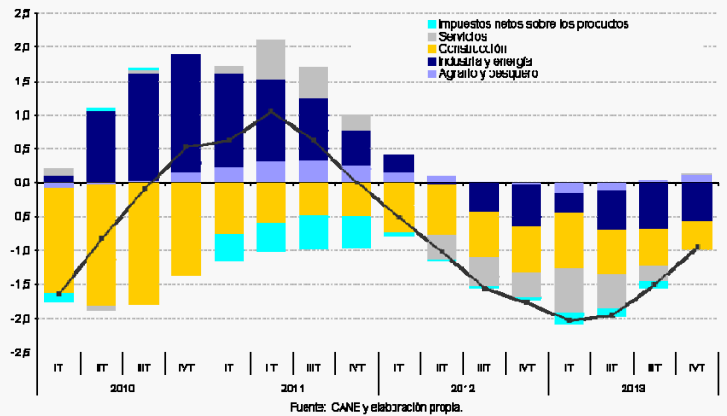
## Actividad Productiva

De acuerdo a los datos publicados por el Instituto Cántabro de Estadística (ICANE), el Producto Interior Bruto (PIB), ajustado de estacionalidad y efecto calendario y medido en términos de volumen encadenado con base en el año 2008, se estabilizó en el cuarto trimestre del año (0,3 por ciento en el periodo precedente). Para España, el INE publicó la pasada semana una tasa positiva del 0,2 por ciento. Esta divergencia responde al empeoramiento en las ramas de construcción y comercio en este trimestre analizado. La variación respecto al mismo periodo del año anterior se sitúa en el -1,0 por ciento frente al -1,5 por ciento previo, con un diferencial de ocho décimas respecto al dato nacional (-0,2 por ciento). Por ramas, servicios tuvo una aportación nula, mientras que industria restó seis décimas, y cuatro la rama de construcción. La divergencia con España reside en que en este ámbito servicios e industria aportan al crecimiento, en tanto que construcción detrae más.

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

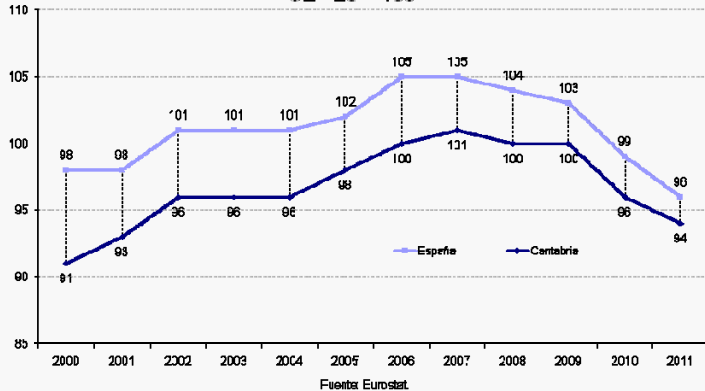


**Contribución a la Variación Anual del PIB**

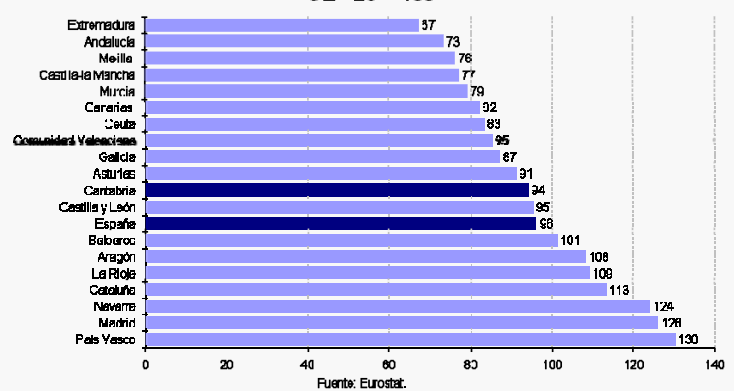


Según información de Eurostat, la convergencia de Cantabria con la Unión Europea (UE-28) en términos de renta per capita expresada en paridades de poder adquisitivo retrocedió en 2011. Una vez alcanzado en 2007 un máximo, cuando se situaba en el 101 por ciento, se redujo en 2008 y 2009 al nivel de la media, decayendo en 2010 hasta el 96 por ciento. El último dato publicado refleja una pérdida adicional de dos puntos, hasta el 94 por ciento (23.500 euros por habitante frente a 25.100 de media en términos de poder adquisitivo). Como puede observarse, este índice de convergencia es también inferior al promedio nacional (96 por ciento), si bien esta distancia exhibe a lo largo de la serie disponible una gradual reducción.

**PIB per Capita en PPA**  
UE - 28 = 100



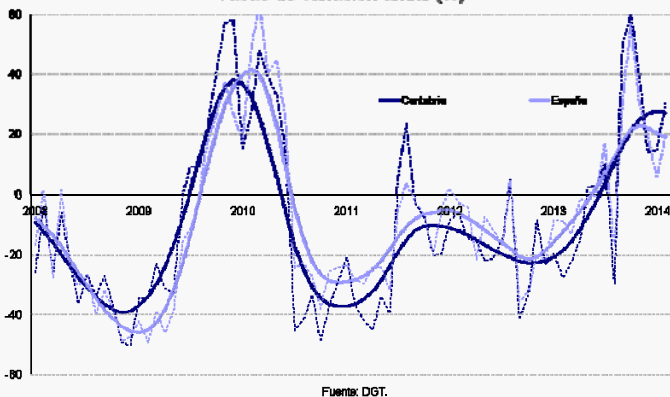
**PIB per Capita en PPA en 2011**  
UE - 28 = 100



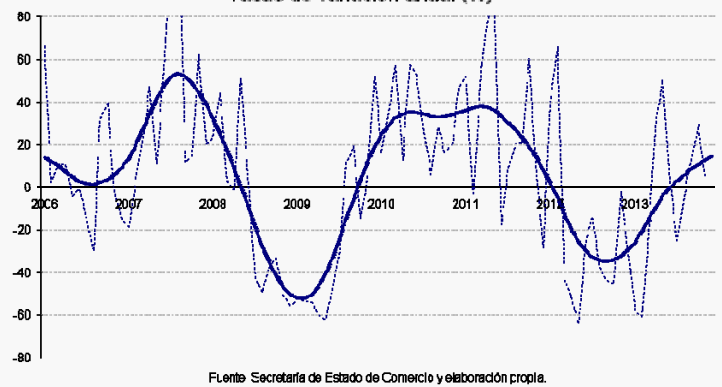
## Demanda: Consumo, Inversión y Demanda Externa

Relativo a los indicadores de consumo, los datos aún carecen de consistencia. Las matriculaciones de turismos aumentaron un 30,3 por ciento en febrero respecto al mismo mes del año anterior, con lo que esta estadística suma su sexto mes consecutivo en positivo. Por su parte, Cantabria registró en 2013 un porcentaje de impagos sobre el número de efectos de comercio negociados vencidos del 3,7 por ciento, siete décimas por encima de la media nacional.

**Matriculación de Turismos**  
Tasas de variación anual (%)



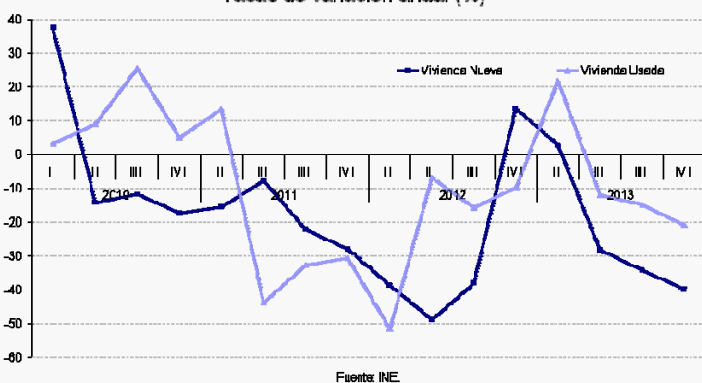
**Importaciones de Bienes de Equipo**  
Tasas de variación anual (%)



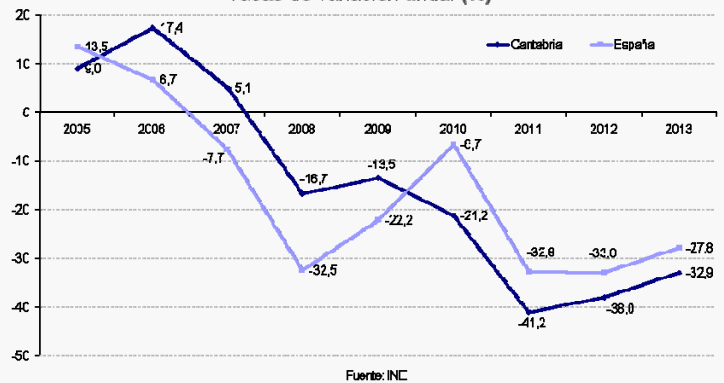
Respecto al gasto en formación bruta de capital, los datos revelan crecimientos positivos en la última parte del año. La creación de empresas progresa por primera vez desde 2010. El número de nuevas sociedades mercantiles se incrementó un 14,7 por ciento en 2013. Se trata de la mayor alza del país (7,1 por ciento), según datos del INE. En este contexto, las importaciones de bienes de equipo se redujeron un 11,9 por ciento en 2013, con una contribución de 2,3 puntos porcentuales a la caída global (-1,7 por ciento). No obstante, esta tasa supone minorar en casi quince puntos la registrada en el ejercicio previo, y el análisis evolutivo arroja una tendencia alcista (13,6 por ciento en el último trimestre). Por su parte, las matriculaciones de vehículos de carga, que crecen un 46,8 por ciento interanual en febrero, acumulan en lo que va de año una variación positiva del 33,3 por ciento, en la línea del dato nacional.

Relativo a la inversión en vivienda, la actividad se mueve en niveles mínimos, una vez realizado la mayor parte del ajuste. La compraventa de viviendas (3.784 operaciones) cayó un 16,8 por ciento en 2013. Se trata del tercer mayor descenso del país (2,2 por ciento), así como también del tercer registro anual negativo consecutivo, en un contexto marcado por el fin de los beneficios fiscales y por la corrección de precios. No obstante, y de la mano del segmento de viviendas con dos o más años de antigüedad, esta inercia se modera levemente: en 2011 y 2012 el retroceso anotado fue del 20,7 y 29,4 por ciento, respectivamente. Por su parte, el número de hipotecas registradas sobre vivienda urbana (2.319) se redujo un 32,9 por ciento en el ejercicio, y su importe medio cae por debajo de los 100.000 euros por primera vez desde 2004. Cabe mencionar, asimismo, que este es el tercer año consecutivo en el que el número de compraventas es superior al de hipotecas.

**Compraventa de Viviendas- Datos Trimestralizados**  
Tasas de variación anual (%)



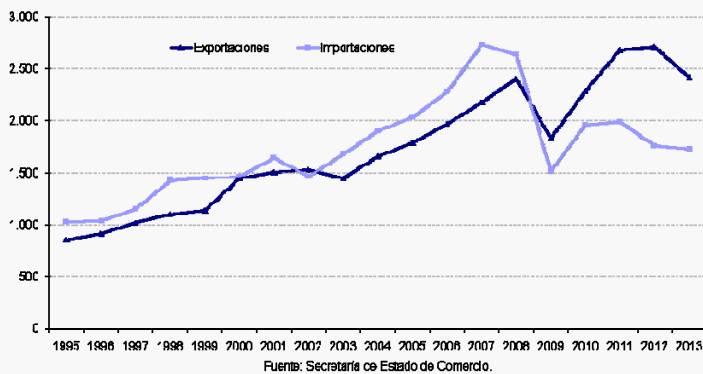
**Hipotecas sobre Viviendas**  
Tasas de variación anual (%)



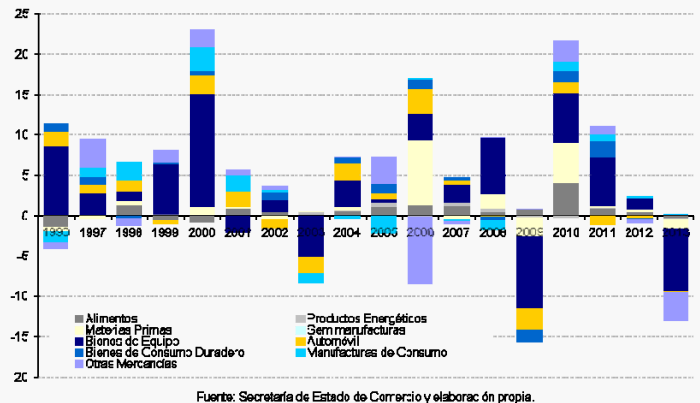


Según los datos publicados por el Ministerio de Economía y Competitividad, Cantabria exportó mercancías en el ejercicio 2013 por valor de 2.413,8 millones de euros, lo que supone un descenso anual del 11,0 por ciento (3,6 por ciento en España). Semimanufacturas, el sector de mayor peso, evolucionó al alza (6,8 por ciento). No obstante, no pudo compensar el comportamiento de bienes de equipo, el segundo sector con mayor peso, que tuvo una contribución negativa de 7,7 puntos porcentuales, si bien su evolución a lo largo del año ha sido alcista. El análisis geográfico arroja decrecimientos generalizados, y un incremento de la concentración hacia los países de la OCDE. Por su parte, las importaciones se minoraron un 1,7 por ciento, hasta totalizar 1.724,3 millones de euros. En este caso, la corrección fue inferior a la nacional (-3,0 por ciento). Sectorialmente, merece mención la rama de automóvil (4,0 pp. de aportación), que partía de niveles excepcionalmente reducidos. Como resultado, el ejercicio se cerró con un superávit comercial, por quinto año consecutivo, de 689,5 millones de euros, un 28,1 por ciento menos que en 2012, y la tasa de cobertura se posiciona en el 140,0 por ciento (93,6 por ciento en España)

**Comercio Exterior**  
Millones de euros



**Contribución al Crecimiento de las Exportaciones**



## Análisis Sectorial

### > Industria

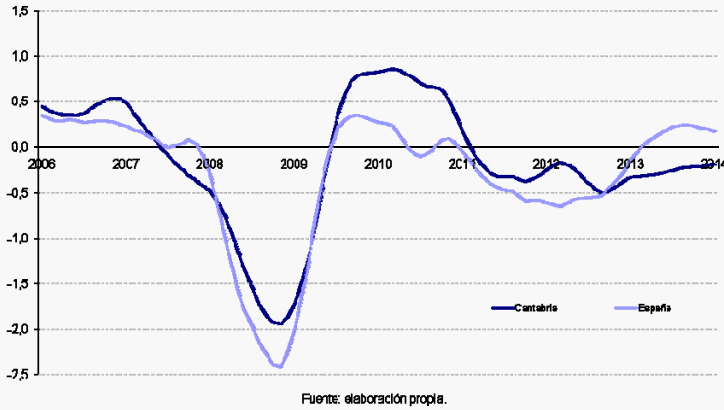
Desde la óptica de la oferta, y por lo que se refiere a la industria, conforme al Índice de Producción Industrial (IPI) publicado por el INE, la producción industrial de Cantabria exhibió en el primer mes de 2014 una variación interanual del -3,1 por ciento, ocho décimas menos contractiva que la observada el mes previo. A nivel nacional, la serie del IPI experimentó un decrecimiento de una décima (1,1 por ciento con datos desestacionalizados y corregido el efecto calendario). Esta divergencia se advierte en la evolución del crecimiento subyacente, o crecimiento de la tendencia de la serie, que mantiene variaciones mensuales negativas, en contraposición a la dinámica nacional, en positivo desde el pasado mes de abril de 2013. Relativo a la evolución desagregada por destino de la producción, las ramas de bienes de consumo duradero (2,6 por ciento) y bienes de equipo (2,9 por ciento) se posicionaron en positivo. En cuanto al resto, bienes de consumo no duradero exhibe la tercera tasa interanual negativa consecutiva (-8,1 por ciento), bienes intermedios vuelve a decrecer (-1,6 por ciento), en tanto el dato de la rama de energía supone una significativa atenuación de los registros previos (-4,7 por ciento).

Con cifras del INE, la facturación en la industria cayó un punto en diciembre en relación al mismo mes del año anterior, ocho décimas más que la media. En 2013, se redujo un 4,6 por ciento por ciento, frente al -2,9 por ciento nacional, y encadena dos años en negativo. Por su parte, las entradas de pedidos, indicador adelantado de la actividad, descendieron un 11,4 por ciento interanual en diciembre. Esta tasa fue el segundo mayor descenso del país (7,8 por ciento). En cuanto al balance anual, Cantabria lideró la caída de esta estadística, con un retroceso medio del 10,4 por ciento, casi ocho puntos superior al nacional (-2,7 por ciento). En el ámbito de la gobernanza, el ejecutivo cántabro ha ampliado la vigencia de su oferta de suelo industrial para la instalación de nuevas empresas en la región.

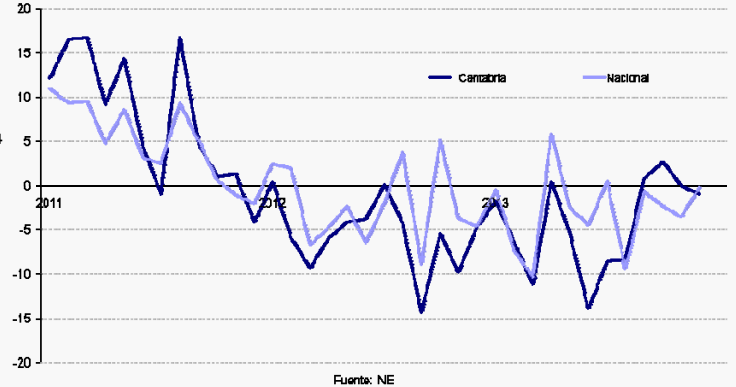




**IPI: Tasa de Crecimiento Mensual de la Tendencia**



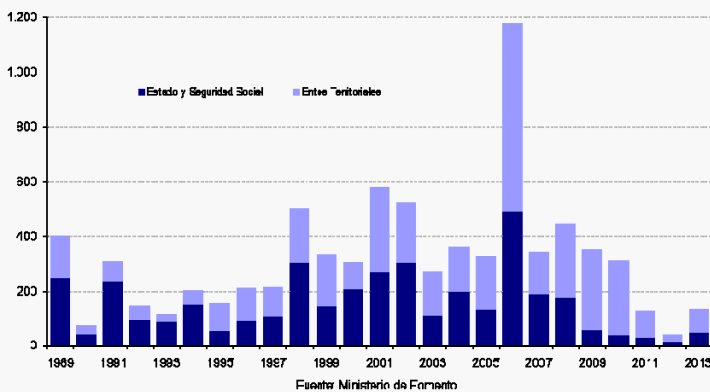
**Indice de Cifra de Negocios en la Industria**  
Tasas de variación anual (%)



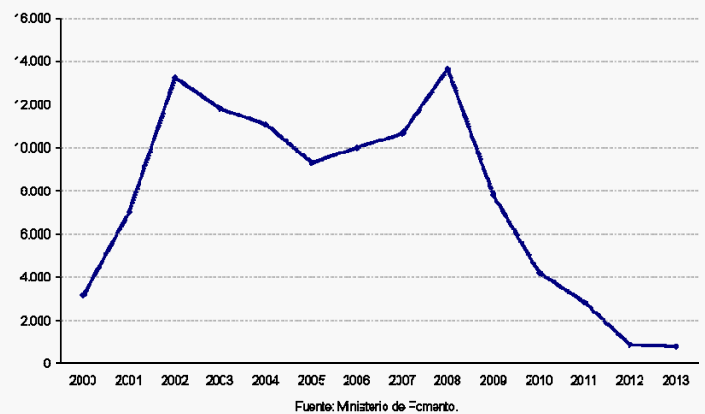
## > Construcción

Los datos apuntan hacia una ligera recuperación de la actividad desde niveles excepcionalmente bajos. Respecto a los indicadores adelantados de actividad, los visados autorizados de obra nueva para uso residencial crecieron un 14,8 por ciento en 2013 (-23,3 por ciento en España). Desde 2007, sólo 2010 se había cerrado en positivo. Asimismo, y en el ámbito de la obra pública, la licitación oficial en construcción fue de 131.512 miles de euros. Según los datos publicados por el Ministerio de Fomento, este cómputo supuso un significativo aumento respecto a la cifra de 2012 (37.595 miles de euros), que fue un mínimo en la serie, y se sitúa en niveles ligeramente superiores a los de 2011. La participación de nuestra comunidad en la licitación oficial en España fue del 1,9 por ciento, el registro más alto desde 2006. Por tipo de obra y agente contratante, la licitación realizada por el Estado estuvo concentrada en trabajos de ingeniería civil, mientras que en el caso de los entes territoriales, además de más repartida, se orientó hacia la edificación. En cuanto a los indicadores coincidentes de la actividad, los certificados fin de obra minoran significativamente su corrección, y cierran 2013 con un descenso del 7,0 por ciento, si bien en términos absolutos se anota un nuevo mínimo en el histórico (815). No obstante, el cuarto trimestre cerró con un avance del 64,5 por ciento.

**Licitación Administraciones Públicas**  
Millones de euros

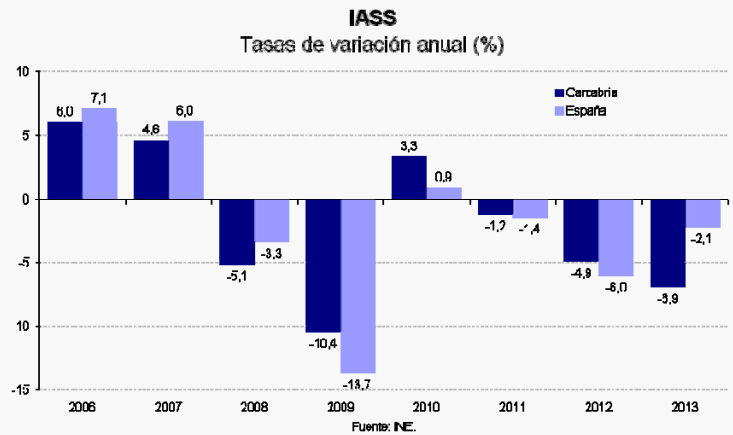
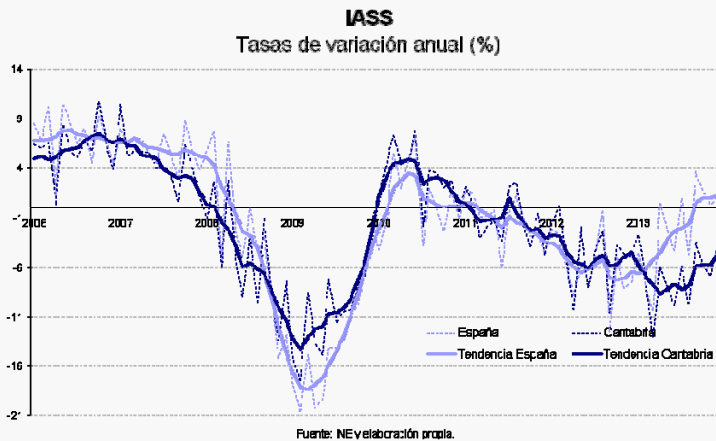


**Certificados de Fin de Obra de Viviendas**



## > Servicios

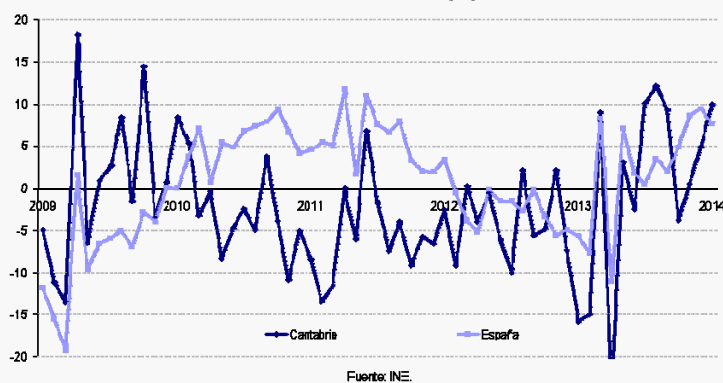
La cifra de negocios del sector servicios de mercado experimentó en el mes de diciembre una variación del -3,6 por ciento respecto a igual periodo de 2012. Con esta tasa, que supuso una moderación de algo más de tres puntos porcentuales respecto al resultado previo, Cantabria encabeza, por octavo mes consecutivo, la estadística nacional (1,1 por ciento), donde doce comunidades autónomas mostraron variaciones interanuales positivas. Este proceder diferencial tiene su explicación tanto en las actividades comerciales como en los otros servicios: ambos caen frente a los ascensos estimados a nivel nacional. Según la información publicada por el INE, los datos anuales reflejan un balance nuevamente negativo, como ya ocurrió en 2008, 2009, 2011 y 2012: la facturación decreció un 6,9 por ciento en Cantabria y un 2,1 por ciento en España, respectivamente. No obstante, y a diferencia de la dinámica nacional, la magnitud de este retroceso se ha acrecentado tomando como referencia el ejercicio precedente, proceder achacable a las actividades comerciales (-7,8 por ciento).



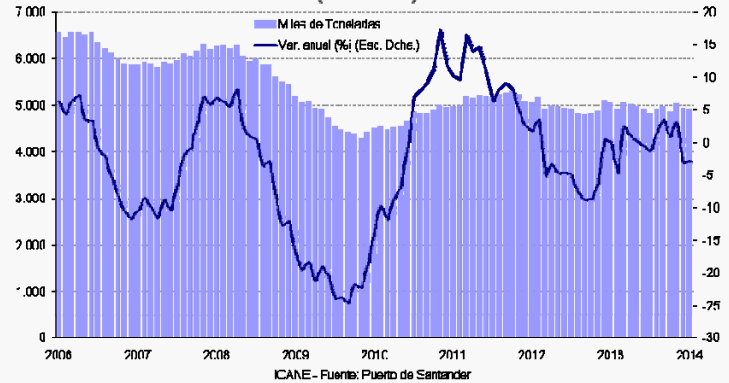
Relativo a los indicadores del transporte, el tráfico de pasajeros de Parayas inició el ejercicio en curso con un descenso interanual del 34,9 por ciento y el menor dato en valores absolutos desde 2004 (35.328 viajeros). Este resultado, vinculado a la demanda nacional, se produce en un contexto de minoración en el número de operaciones (-43,4 por ciento). En el conjunto de la Red Aena, sube un 2,5 por ciento el número de pasajeros y se reducen mínimamente las operaciones (-0,8 por ciento). Con datos igualmente de enero de 2014 para el Puerto de Santander, el tráfico de mercancías cae un 8,6 por ciento interanual, presionado a la baja por los graneles sólidos, que mantienen una cuota del 70,1 por ciento. El flujo de vehículos y el tránsito de pasajeros siguen en positivo. Por último, la estadística de Transporte de Mercancías por Carretera, que publica el Ministerio de Fomento, arroja un descenso del 15,7 por ciento en 2013, séptimo consecutivo. Según desplazamiento, sólo los flujos internacionales crecieron, aunque su peso es poco significativo.

En el ámbito turístico, las pernoctaciones hoteleras exhibieron en el primer mes del año un incremento interanual del 10,0 por ciento, por encima de la subida media (7,6 por ciento), según datos de la estadística de Coyuntura Turística Hotelera del INE. Este proceder se asienta en el segmento de residentes nacionales, donde País Vasco fue la principal comunidad autónoma emisora (20,13 por ciento). No obstante, se prolonga la tendencia deflacionista en los precios (-2,5 por ciento interanual).

**Pernoctaciones en Establecimientos Hoteleros**  
Tasas de variación anual (%)



**Puerto de Santander: Tráfico de Mercancías**  
(Año móvil)



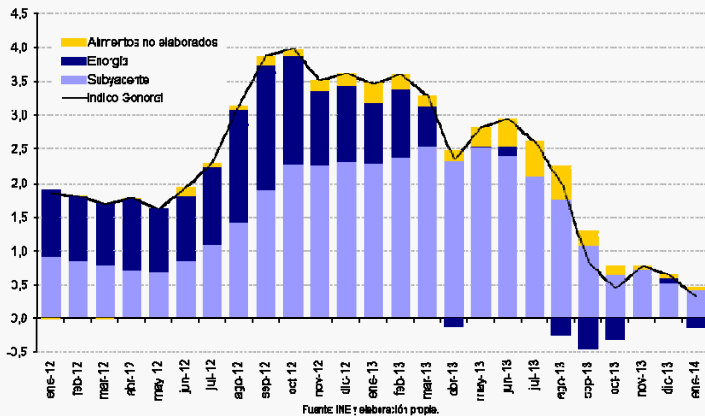
## Precios y Costes

Según los últimos datos publicados por el INE, la variación interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC) se redujo tres décimas, de forma que el ejercicio 2014 se inicia en el 0,3 por ciento. Aunque esta tasa se mantiene una décima por encima de la media, Cantabria converge hacia la evolutiva nacional, resultado del proceder de los productos energéticos. La inflación subyacente exhibe igualmente una inercia descendente, aunque más atenuada (0,5 por ciento), y mantiene un diferencial de tres décimas con el resultado observado en el conjunto del país. Tomando como referencia el mes previo, los precios de consumo manifestaron una fuerte caída (-1,4 por ciento).

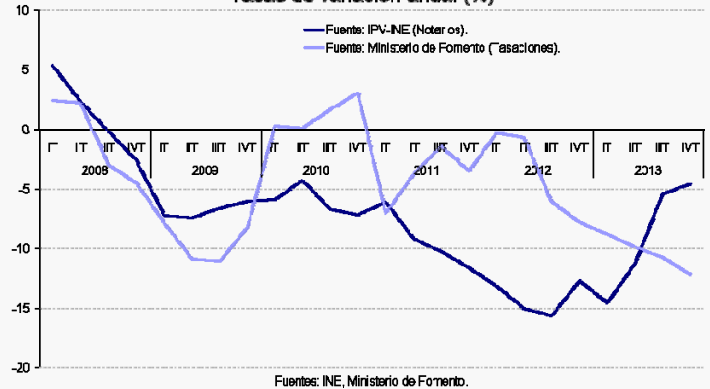


Este proceder deflacionista, característico de enero, tiene su principal explicación en el grupo de vestido y calzado (-12,5 por ciento y una repercusión de -1,097), que recoge el efecto de las rebajas de invierno. El INE, como es habitual, ha actualizado las ponderaciones de las distintas partidas que componen este índice. Cabe destacar el incremento en el peso de los alimentos, tanto elaborados como sin elaboración, y la reducción de los bienes industriales.

**Contribuciones al Crecimiento Interanual del IPC**



**Precio de la Vivienda Libre en Cantabria**  
Tasas de variación anual (%)



La variación interanual del Índice de precios industriales (IPRI), sostenida por los bienes de consumo, se mantuvo en el mes de enero de 2014 en terreno positivo, 0,8 por ciento. Esta tasa, que supuso un máximo nacional (-1,8 por ciento), intensifica, no obstante, la pauta de desaceleración previa, resultado primordialmente del componente energético (-1,8 por ciento), al compararse con las subidas registradas en enero de 2013.

En el ámbito inmobiliario, con datos del Ministerio de Fomento (que proceden de las Sociedades de Tasación), el índice general de precios de vivienda bajó un 12,0 por ciento interanual en el cuarto trimestre de 2013. Esta tasa, la segunda mayor caída del país, prolonga la pauta desacelerativa previa, en contraste con la atenuación observada en los datos nacionales (-4,0 por ciento), ámbito en el que los precios ya suben en cuatro comunidades autónomas. El metro cuadrado de la vivienda libre se sitúa en 1.450,0 euros. Este dato, inferior al nacional por primera vez en dos años y medio (1.466,9 euros en España), supone retrotraerse a niveles de principios de 2004. Desde su máximo, acumula un descenso del 30,6 por ciento. El INE, por su parte, publica el Índice de Precios de la Vivienda, a partir de la información de los notarios, y cifra el descenso en 2013 en el 4,6 por ciento, aunque Cantabria alcanzó una variación positiva (1,5 por ciento), única junto a Baleares, en el cuarto trimestre. Este dato puede significar que el ajuste en términos de precios está próximo a su fin.

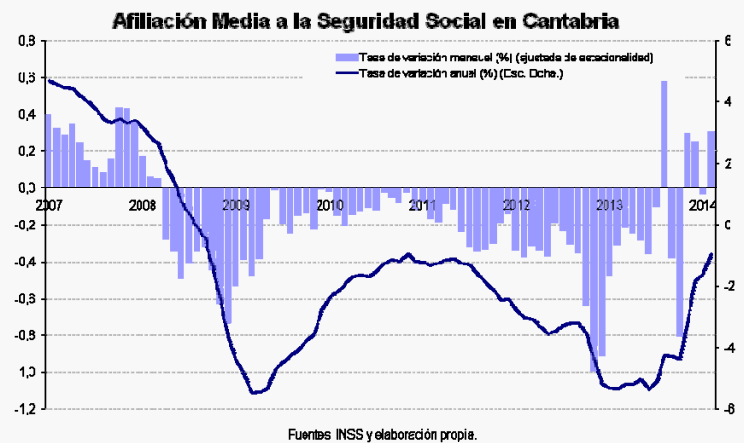
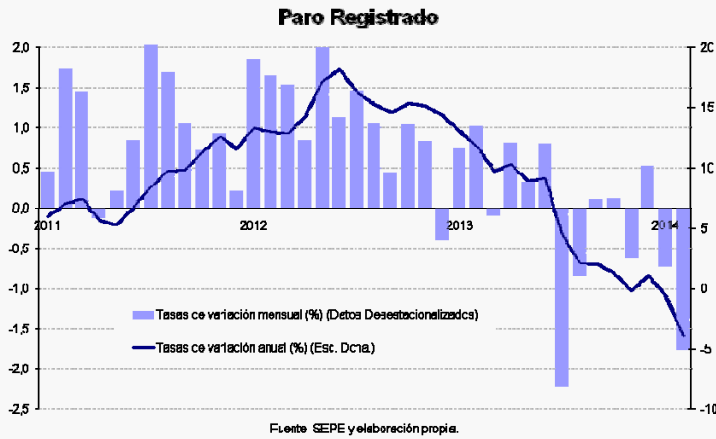
## Mercado de Trabajo

El desempleo contabilizado en las oficinas del Servicio Cántabro de Empleo (EMCAN) se redujo en febrero en 1.400 efectivos, un -2,4 por ciento en términos relativos (-0,04 por ciento en España), hasta situarse en 56.913 personas. Esta minoración es la primera en un mes similar desde 2007, y supuso una ruptura tras cinco meses al alza. Sectorialmente, la reducción fue generalizada, con excepción del segmento de primer empleo, si bien, servicios, por su peso, condiciona la evolución de este registro. El análisis por sexos muestra una caída más intensiva en el grupo masculino. En los últimos doce meses, la variación interanual continúa en terreno negativo, -3,99 por ciento (-4,52 por ciento en España).

En cuanto a la contratación, cayó un -11,8 por ciento respecto al mes anterior (-13,4 por ciento en España), si bien, en comparativa interanual se advierte un incremento del 22,6 por ciento, que fue el tercero más alto del país (14,9 por ciento). El Boletín Oficial de Cantabria (BOC) publicó el pasado 19 de febrero la Orden HAC/10/2014 para el fomento de la contratación indefinida que, dotada con cinco millones de euros, subvencionará la firma de nuevos contratos a personas en situación de desempleo. En esta segunda convocatoria se ha ampliado la medida para que también beneficie la conversión de contratos temporales en indefinidos.



La media mensual de afiliados en alta laboral se situó en febrero en 189.617 personas, tras contabilizarse un incremento en términos relativos del 0,4 por ciento (0,2 por ciento en España), que estuvo dinamizado por las altas en los servicios de no mercado. Con datos desestacionalizados, se registran cuatro meses consecutivos en positivo. Asimismo, la tasa interanual de caída se atenúa hasta el -1,0 por ciento, la tercera mayor corrección del país (0,4 por ciento), ámbito en el que la afiliación creció por primera vez desde mayo de 2008.



## Síntesis Nacional e Internacional

El aumento de las tensiones en Ucrania se erige como otro nuevo foco de incertidumbre, si bien los datos macroeconómicos de Europa perfilan una perspectiva más favorable en el corto plazo, con lo que los principales organismos internacionales corrigen al alza sus previsiones.

Estados Unidos, donde la elevación del techo de la deuda hasta marzo de 2015 solventa uno de los riesgos inminentes sobre su economía, registró en el cuarto trimestre un crecimiento anualizado del 2,5 por ciento, por debajo de lo inicialmente estimado. En el conjunto del año, esta economía aumentó un 1,9 por ciento, nueve décimas menos que en 2012, debido a una desaceleración de la inversión fija no residencial, el gasto en consumo y las exportaciones. Para el conjunto de la OCDE, el PIB estabilizó su avance trimestral en el 0,6 por ciento, mientras que en relación un año antes se moderó siete décimas hasta el 2,2 por ciento, cerrando 2013 con un avance medio del 1,3 por ciento, dos décimas inferior al precedente.

El PIB de la Zona Euro prosigue su lenta recuperación, creció tres décimas entre octubre y diciembre de 2013. La economía alemana progresó un 0,4 por ciento, con una contribución positiva del sector exterior, mientras que Francia retornó, tras el estancamiento del trimestre previo, a tasas positivas (0,3 por ciento), resultado que se asienta en el consumo privado y la recuperación de la inversión. Más allá de este eje, y a falta de conocer los datos de Grecia y Malta, solo Chipre se mantiene en negativo. En tasa interanual, el PIB se eleva un 0,5 por ciento, después de siete trimestres consecutivos de retrocesos. En el conjunto del año, la economía del área descendió un 0,5 por ciento, dos décimas menos que en 2012. En la unión europea, el avance se cifró en el 0,1 por ciento.

Para España, el INE redujo en una décima su estimación inicial de crecimiento intertrimestral, hasta el 0,2 por ciento. Se puede observar una estabilización tanto del consumo de los hogares (0,5 por ciento) como de la inversión (0,7 por ciento), mientras que el consumo de las Administraciones Públicas lastró el crecimiento (-3,9 por ciento). Desde la perspectiva de la oferta, la cada vez menor aportación negativa de la construcción marca la diferencia. La tasa respecto al mismo trimestre del año anterior se sitúa en un -0,2 por ciento, y el dato anual arroja un descenso del 1,2 por ciento.





Se intensifican las tendencias observadas con anterioridad: la demanda nacional resta menos y la demanda exterior aporta menos. Cabe destacar, asimismo, que España cerró 2013 con el primer superávit corriente de la serie histórica (7.130,6 millones de euros), según los datos de la Balanza de Pagos del Banco de España. Este saldo positivo se asienta en la balanza de servicios, fruto del año récord de visitantes extranjeros. Este hecho, sumado al superávit de la balanza de capital, arroja una capacidad de financiación de 14.733,6 millones de euros.

La Comisión Europea augura, en sus previsiones económicas de invierno, “la confirmación de la recuperación durante este año”, confirmando que “lo peor de la crisis ha quedado atrás”, aunque “la recuperación sigue siendo moderada”. Para la Zona Euro, y el conjunto de la Unión Europea, la revisión al alza de las previsiones respecto a los datos publicados en pasado mes de noviembre es escasamente significativa: una décima para 2014, hasta el 1,2 y 1,5 por ciento, respectivamente. En el caso de España, duplica la estimación previa, hasta el 1,0 por ciento en 2014, y mantiene la de 2015 en el 1,7 por ciento. Este organismo muestra su preocupación por las consecuencias que la baja inflación tenga en aquellos países con tensiones presupuestarias, al neutralizar la mejora de la competitividad obtenida vía costes laborales y provocar un aumento del valor real de la deuda.