

COYUNTURA, ECONÓMICA de Cantabria

Actividad Productiva

Demanda

Análisis Sectorial

Precios y Costes

Mercado de Trabajo

Sector Público

Síntesis

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

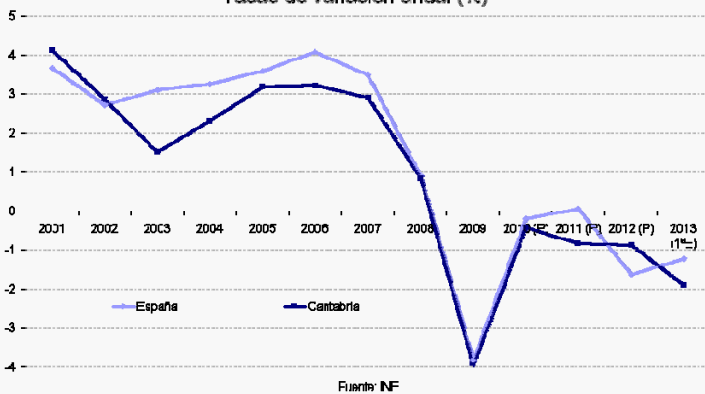
- > Según los datos publicados por el INE en la CRE, el PIB de Cantabria experimentó en 2013 una caída en términos reales del 1,9 por ciento, frente al descenso del 1,2 por ciento registrado en el conjunto de España. Al cierre de este informe, la tendencia de las principales variables económicas confirma una aceleración en el inicio de 2014, si bien se mantiene un diferencial respecto a la evolutiva nacional, más dinámica.
- > Los precios de la energía tiran a la baja del IPC en febrero, mientras que el índice subyacente se estabiliza. El avance que realiza el INE de los datos nacionales apunta a tasas negativas en el corto plazo. La baja inflación tiene una incidencia adversa sobre el proceso de desapalancamiento y las ganancias de productividad.
- > El mercado laboral continúa mostrando señales de mejoría; se intensifica el ritmo de descenso del paro registrado, con el mejor mes de marzo del histórico, mientras que la afiliación con datos desestacionalizados crece por quinto mes consecutivo.
- > Cantabria cumple en primera estimación el objetivo de déficit en 2013.

Actividad Productiva

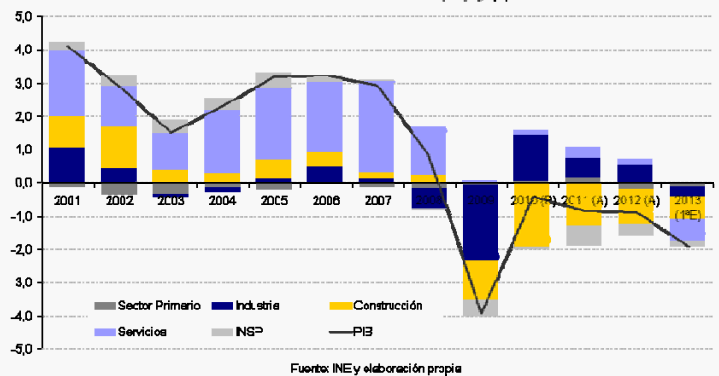
Según los datos publicados por el INE relativos a la Contabilidad Regional de España (CRE, base 2008), la economía de Cantabria cerró el ejercicio 2013 con un decrecimiento interanual en términos de variaciones de volumen del 1,9 por ciento, siete décimas superior a la media (-1,2 por ciento). Esta evolución, que supuso una profundización del dato de 2012 (-0,9 por ciento), responde al comportamiento negativo en las principales ramas productivas. De nuevo, construcción exhibió el resultado más contractivo (-7,2 por ciento), aunque atenúa el proceder observado en ejercicios anteriores. Por el contrario, industria (-1,6 por ciento) y servicios pasan a detraer al producto frente a la contribución positiva del pasado ejercicio. El diferencial con el dato nacional radica, precisamente, en los servicios más vinculados al mercado, si bien también la industria ostentó una contracción superior a la media. Cabe precisar que en la última revisión de la CRE, publicada el pasado diciembre, la dinámica regional se distanció de la nacional, y que Cantabria participa de una desaceleración perceptible en toda la cornisa norte.

El PIB a precios corrientes se situó en 12.385 millones de euros, un 1,2 por ciento menos que el año anterior (-0,6 por ciento en España), mientras que el PIB por habitante fue un 3,3 por ciento inferior a la media (21.550 frente a 22.279 euros). Finalmente, el empleo, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, cayó un 3,3 por ciento (-3,0 por ciento en España), lo que supuso la reducción de 7.000 empleos netos a tiempo completo en el último año.

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



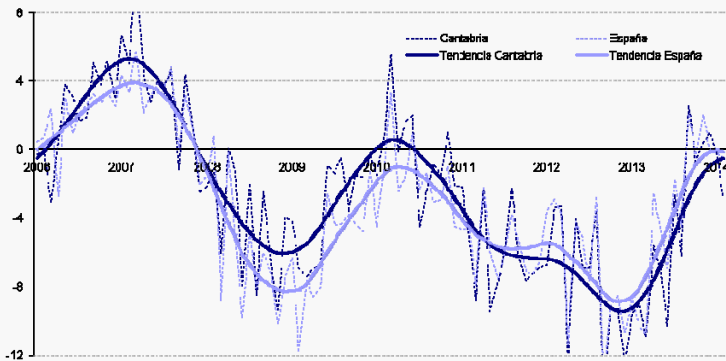
Contribución al crecimiento del PIB
Tasas de variación anual (%) y pp



Demanda: Consumo, Inversión y Demanda Externa

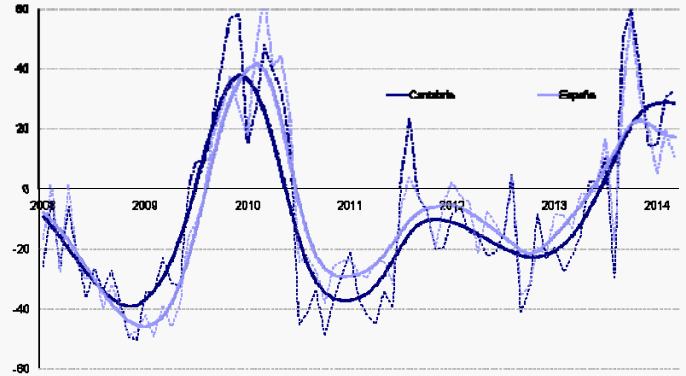
Respecto a los indicadores de consumo, la tendencia, como se observa en los gráficos, es claramente ascendente, reflejo de la mejoría general de la confianza. Las ventas a precios constantes del comercio al por menor bajaron en enero cuatro décimas en relación al mismo mes del año previo. Esta tasa se intensificó en febrero hasta el -2,8 por ciento, con una inercia asociada al consumo no alimenticio. Se mantiene el diferencial respecto al proceder nacional, más dinámico, aunque también en negativo. Por su parte, la recaudación tributaria creció en 2013 un 8,1 por ciento (0,2 por ciento en España). La mayor aportación a este incremento provino del IVA, que es la figura más vinculada al consumo, y se cifra en 5,9 puntos porcentuales. También el alza del IRPF se hizo notar en la recaudación global con una aportación de 4,1 puntos. Asimismo, en el mes de marzo se registró por séptimo mes consecutivo un alza en las matriculaciones de turistas (32,9 por ciento interanual). Este dato impulsó el análisis trimestral hasta un crecimiento del 26,0 por ciento (12,0 por ciento en España), con un total de 1.782 unidades matriculadas. Sin duda, el Plan PIVE 5 está contribuyendo a afianzar esta recuperación del mercado.

ICM a Precios Constantes
Tasas de variación anual (%)



Fuente: INE y elaboración propia.

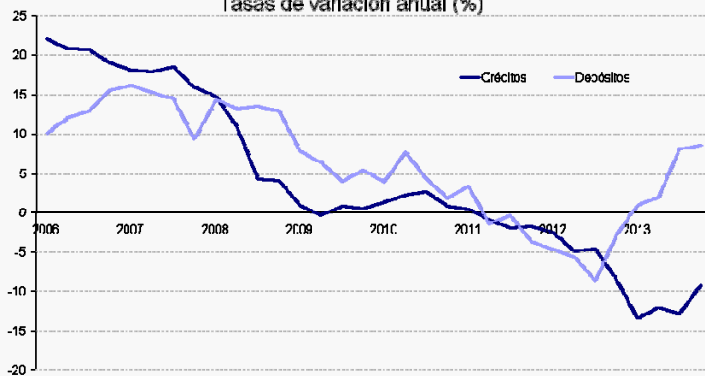
Matriculación de Turismos
Tasas de variación anual (%)



Fuente: DGT.

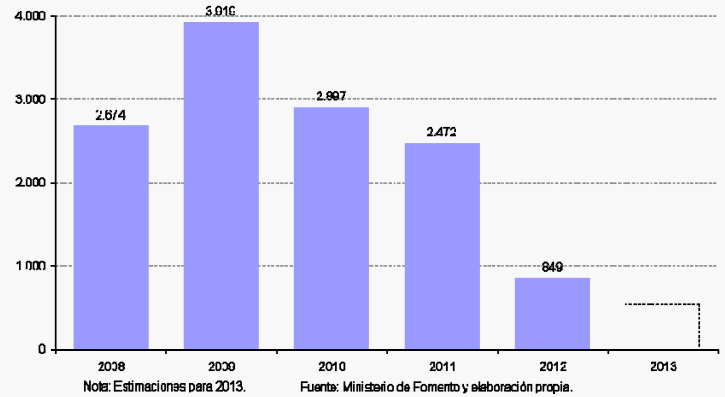
El volumen de créditos otorgados por el sistema financiero alcanzó a fecha de diciembre de 2013 los 13.681 millones de euros, montante un 9,2 por ciento inferior al cuantificado el año anterior (-10,1 por ciento en España), dejando a tras las caídas de dos dígitos registradas a lo largo del ejercicio. Según el Banco de España, el volumen de depósitos, un total de 12.387 millones de euros, creció un 8,6 por ciento, proceder vinculado al segmento privado, que afianza su posición financiera. Esta dinámica de las imposiciones se distancia de la nacional, mucho más contenida (2,5 por ciento), y tiene su origen en los depósitos a plazo. Como resultado, se adeudaba un 10,4 por ciento más de lo ahorrado, porcentaje inferior a la media (22,8 por ciento), y que se ha reducido más de veinte puntos porcentuales en el último año.

Créditos y Depósitos
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Banco de España.

Stock de Vivienda Nueva

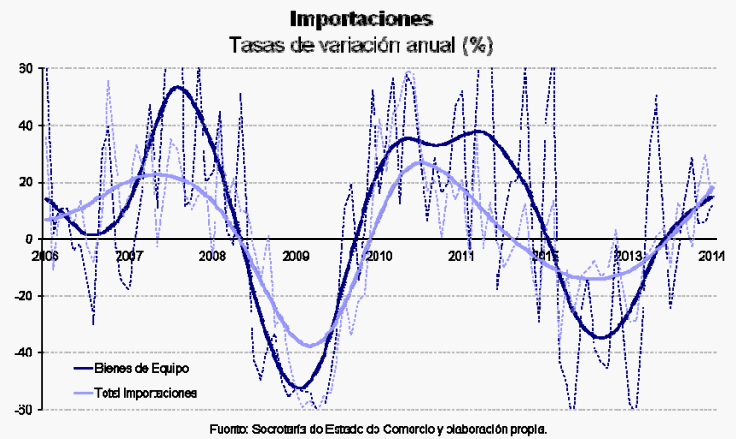
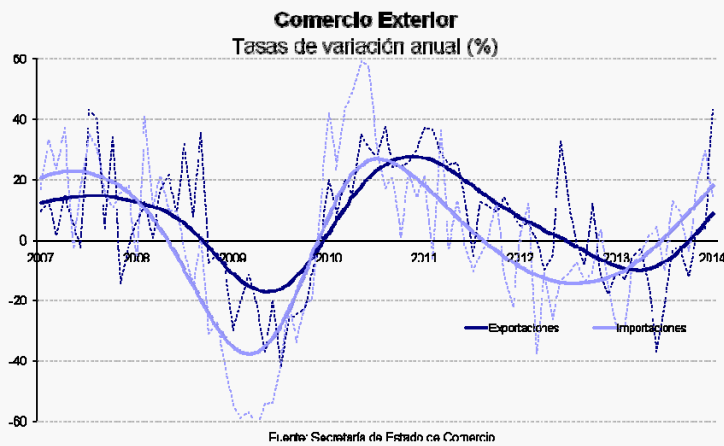


El dinamismo de la inversión en bienes de equipo confirma la confianza de los empresarios en el afianzamiento de la recuperación, tal y como se desprende del análisis de indicadores. Las importaciones de bienes de equipo crecieron un 12,1 por ciento interanual en enero, con una contribución de 2,2 puntos porcentuales al avance global. Este es el quinto mes consecutivo en el que este indicador se mantiene en positivo. Por su parte, las matriculaciones de vehículos de carga crecen en el primer trimestre un 35,9 por ciento respecto a igual periodo del pasado ejercicio (29,4 por ciento en España), con lo que acumulan ya cuatro trimestres consecutivos en positivo.

En el ámbito de la inversión inmobiliaria, según la estadística que publica el Ministerio de Fomento (datos facilitados por el Colegio del Notariado), en 2013 se vendieron 3.127 viviendas, cifra que supuso una caída anual del 33,7 por ciento, que fue, en términos relativos, la tercera mayor del país (-17,4 por ciento). Esta corrección resultó especialmente intensa en la obra nueva, cuyo peso dejó atrás el umbral del 25,0 por ciento, un mínimo en la serie. Con estos datos, la estimación que realizamos del stock de vivienda nueva sin vender se sitúa por debajo de las 600 unidades, lo que indica que gran parte del desequilibrio se ha corregido. En enero de 2014, y según la estadística del INE, la compraventa de viviendas disminuyó un 33,9 por ciento interanual, tasa diez puntos superior al descenso medio. Asimismo, los datos disponibles sobre transacciones de suelo urbano, aún en niveles muy reducidos, arrojan en el conjunto de 2013 el primer incremento anual de la serie, mientras que el precio medio atenúa significativamente su contracción. Relativo a la financiación, Cantabria lideró en

enero la caída interanual en la constitución de hipotecas sobre viviendas (59,1 por ciento frente a un descenso medio del 32,4 por ciento). No obstante, la comparativa está condicionada por el cambio en la fiscalidad que se produjo hace un año y que se reflejaba todavía en los primeros meses de 2013.

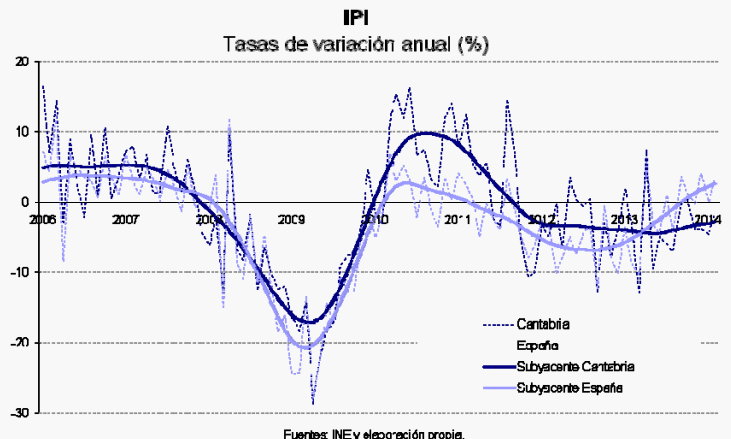
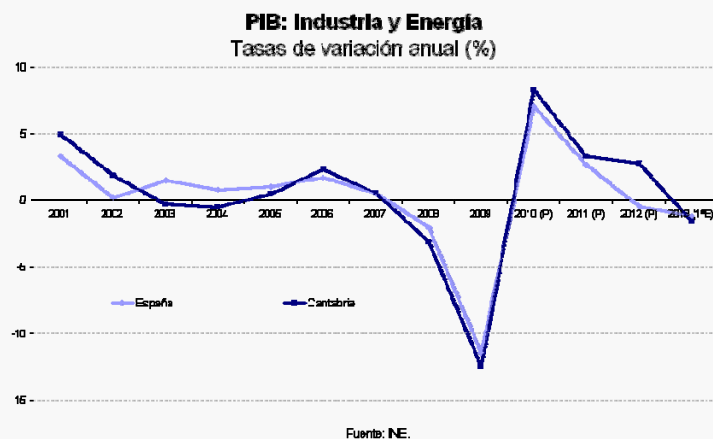
En el ámbito del sector exterior, las exportaciones progresaron en enero de 2014 un 43,5 por ciento respecto a igual mes de 2013 (3,1 por ciento en España). Esta alza se asienta en el sector de bienes de equipo, mientras que geográficamente cabe destacar el montante de las expediciones dirigidas a Asia, un máximo. Las importaciones, por su parte, avanzaron un 14,5 por ciento interanual, que contrasta con la caída nacional de seis décimas. La mitad de este incremento se originó en el sector de semimanufacturas. Como resultado, el saldo comercial fue de 127.456,9 miles de euros, duplicando el dato de hace un año.



Análisis Sectorial

> Industria

Conforme a la información publicada por el INE, la producción industrial atenuó su decrecimiento interanual en el mes de febrero en 2,7 puntos porcentuales, hasta el -1,8 por ciento (3,1 por ciento en España). Cabe mencionar el dinamismo de los bienes intermedios (3,7 por ciento; 1,663 de repercusión), rama en la que la industria cántabra está altamente especializada. Relativo a la evolución del crecimiento subyacente o crecimiento de la tendencia de la serie, esta refleja estabilidad y mantiene variaciones mensuales negativas, en contraposición a la trayectoria nacional, en positivo desde el pasado mes de abril de 2013. En promedio de lo que va de año, la producción industrial decrece un 3,2 por ciento en Cantabria, que fue la segunda mayor caída del país (1,5 por ciento).

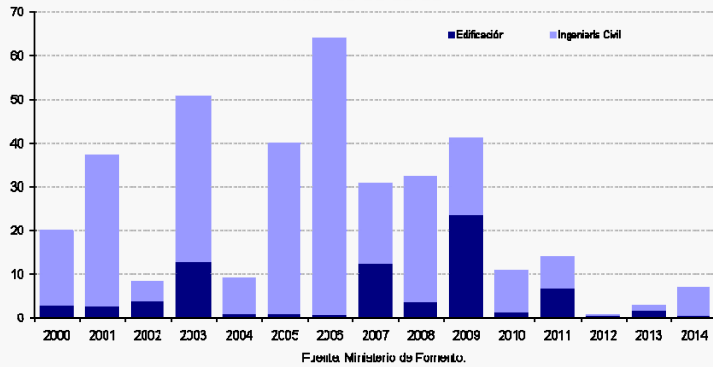


La facturación de la industria, según el Índice de Cifra de Negocios en la Industria del INE, inició 2014 con una caída interanual del 7,1 por ciento, casi cinco puntos más intensa que la registrada de media (-2,5 por ciento). Según el INE, la entrada de pedidos, indicador adelantado, se redujo un 1,6 por ciento interanual, igualando la tasa nacional. Como puede observarse, mientras que la facturación muestra una intensificación en su evolutiva contractiva, los pedidos presentan cierta moderación.

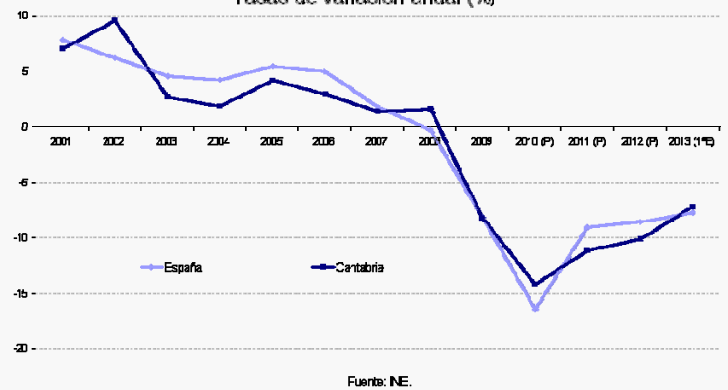
> Construcción

Los indicadores disponibles de esta actividad se circunscriben al mes de enero, por lo que su análisis no permite extraer conclusiones significativas. En cifras del Ministerio de Fomento, la licitación oficial en construcción fue de 6.986 miles de euros. En igual mes del año pasado este importe ascendía a 2.933 miles de euros. Analizando la distribución por agente y tipo de obra, esta cuantía en su integridad fue licitada por los Entes Territoriales, mayoritariamente en concepto de ingeniería civil. En la vertiente privada de esta actividad, persiste cierta parálisis. Los visados de obra nueva iniciaron el ejercicio con la segunda cifra más baja de la serie disponible. En cuanto a los indicadores coincidentes, los certificados de fin de obra emitidos supusieron en cifras absolutas un mínimo en el histórico.

**Licitación Administraciones Públicas:
Acumulado a Enero**
Millones de euros



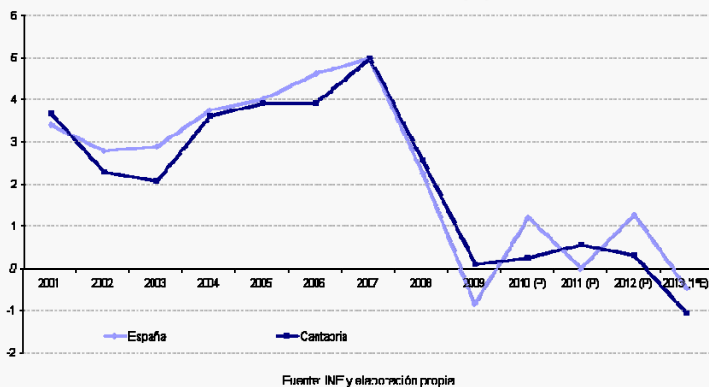
PIB: Construcción
Tasas de variación anual (%)



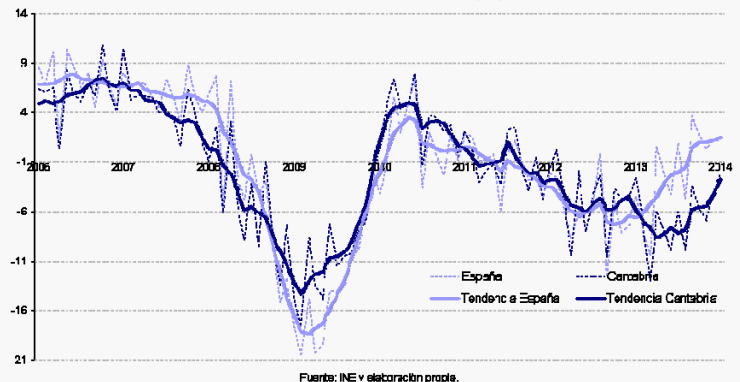
> Servicios

Según los datos publicados por el INE, la cifra de negocios del sector servicios de mercado cayó en enero un 2,0 por ciento respecto al mismo mes de 2013 (1,1 por ciento en España). El análisis de la tendencia evidencia una lenta convergencia con la dinámica nacional, tras haber manifestado un proceder más contractivo durante gran parte del pasado ejercicio, que se ha puesto de manifiesto en los resultados de la CRE. Comercio se minoró un 2,8 por ciento, lo que supuso moderar en 1,5 puntos porcentuales el registro de diciembre, mientras que otros servicios, que muestra igualmente un perfil atenuado, exhibió una corrección de tres décimas, vinculada al dato positivo de hostelería (0,4 por ciento).

PIB: Servicios
Tasas de variación anual (%)



IASS
Tasas de variación anual (%)

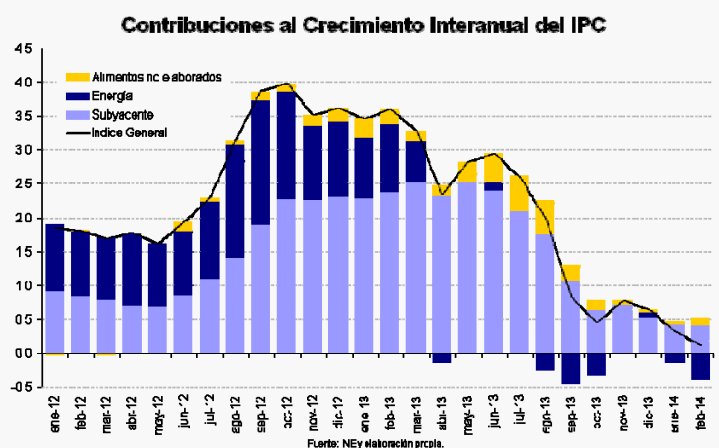
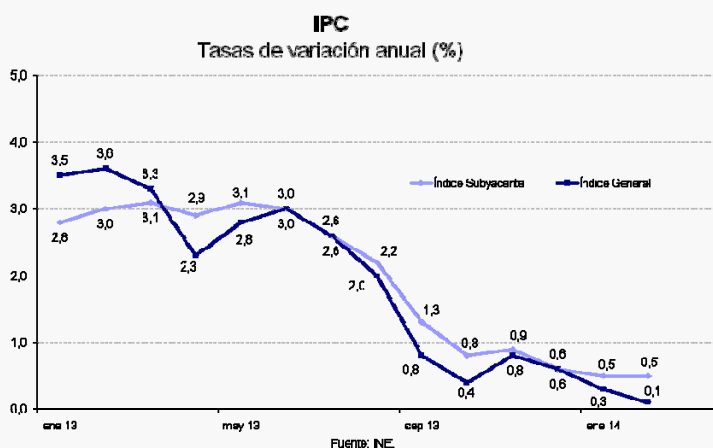


En cuanto a los indicadores del transporte, el tráfico aéreo de pasajeros mantiene una inercia descendente, y cae un 40,0 por ciento interanual en febrero, en paralelo al descenso de las operaciones (-46,3 por ciento). En los dos primeros meses del ejercicio, esta minoración se cifra en un 37,4 por ciento. No obstante, Parayas comenzó a finales de marzo la temporada alta, lo que supuso aumentar en once los destinos ofrecidos. Por su parte, el tráfico portuario de mercancías a través del Puerto de Santander crece hasta febrero un 10,8 por ciento interanual, proceder vinculado en su mayor parte a los graneles sólidos (6,3 p.p.). El flujo de vehículos, muy dinámico, se incrementa en más de 16.000 unidades. Relativo al turismo, hasta febrero las pernoctaciones hoteleras exhiben un incremento del 11,3 por ciento respecto a igual periodo del ejercicio anterior (6,5 por ciento en España). Este proceder tiene su origen en el mercado nacional, que acumula cuatro meses en positivo. Los precios se estabilizan en niveles próximos a los de hace un año.

Precios y Costes

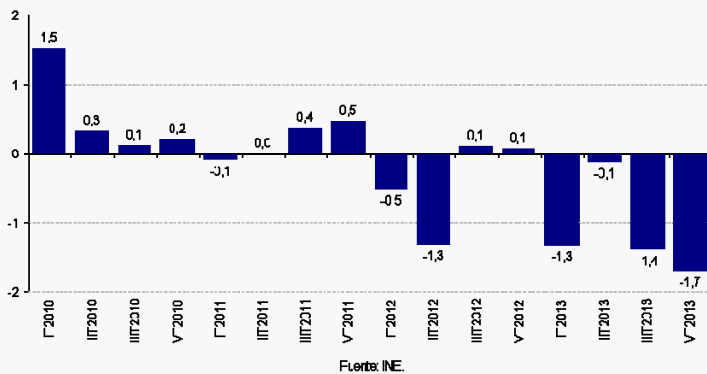
Según los datos publicados por el INE, la variación interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC) se redujo en febrero dos décimas, de forma que se sitúa en el 0,1 por ciento. Esta tasa, que supone la tercera caída consecutiva, y el nivel más bajo desde los registros negativos de 2009, se explica, principalmente, por la bajada de los precios de los carburantes y lubricantes frente a la subida registrada en 2013. Además, se ha producido una práctica convergencia con la inercia nacional (0,0 por ciento), después de liderar durante buena parte del pasado ejercicio los incrementos de este índice. Esta pauta descendente se corresponde con los elementos más volátiles de la inflación, ya que el índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos se mantiene en el 0,5 por ciento (0,1 por ciento en España). Tomando como referencia el mes previo, los precios de consumo manifestaron una caída de dos décimas, que contrasta con la estabilización observada en el conjunto del país.

La inercia descendente que se ha podido observar en los precios industriales a salida de fábrica, medida por el Índice de Precios Industriales (IPRI), en los últimos meses desemboca en febrero en el primer registro negativo desde junio de 2013 (-0,2 por ciento). Este proceder, que está vinculado a los bienes intermedios y la energía, es más moderado que el observado a nivel nacional (-2,9 por ciento). No obstante, los bienes de consumo, fundamentalmente no duraderos, mantienen un fuerte impulso al alza.

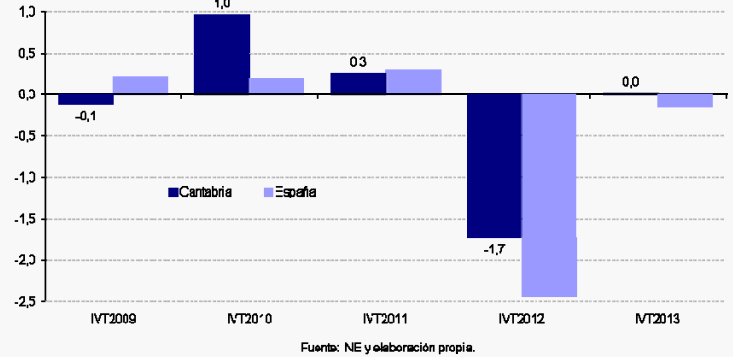


Según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL) del INE, el coste laboral medio por trabajador y mes, que ascendía a 2.412 euros en el cuarto trimestre de 2013, registró un incremento de siete décimas respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, casi un punto y medio menos que la subida media. Este repunte interanual procede de la comparación con un periodo marcado por la supresión de la paga extra a los funcionarios. No obstante, el coste salarial ordinario (1.469,7 euros) cayó un 1,7 por ciento, como consecuencia de la caída en los servicios, y los otros costes (588,1 euros) un 5,1 por ciento, proceder más vinculado a la industria (-0,3 y 0,8 por ciento en España, respectivamente).

Coste Salarial Ordinario por Trabajador: Cantabria
Tasas de variación anual (%)



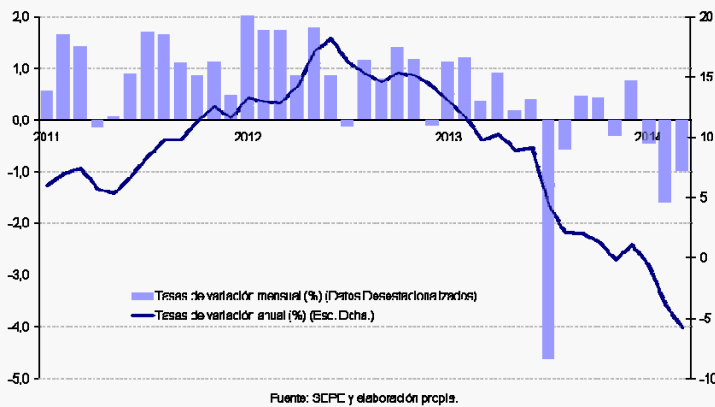
Coste Laboral Total por Trabajador
Tasas de variación trimestral (%) corregida de efecto calendario y desestacionalizada



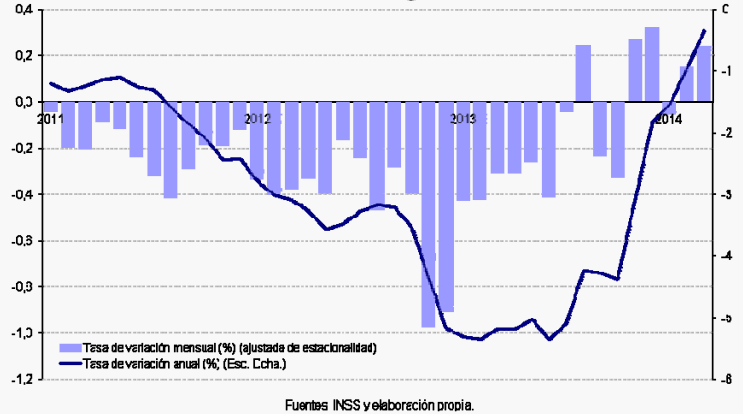
Mercado de Trabajo

El paro registrado se redujo en marzo en 1.640 efectivos, un -2,88 por ciento en términos relativos, el segundo mayor descenso del país (-0,35 por ciento), hasta situarse en 55.273 personas. Esta minoración, segunda consecutiva, es la mayor de las anotadas en un mes similar en la serie histórica. Sectorialmente, el descenso fue generalizado, con excepción del segmento de primer empleo, si bien, servicios condiciona la evolución de este registro (ocho de cada diez). El análisis por sexos arroja una caída más intensa en el grupo masculino (tres de cada cuatro). En los últimos doce meses, la tasa de variación interanual continúa marcando minoraciones respecto al año previo por tercer mes consecutivo, -5,82 por ciento (-4,75 por ciento en España).

Paro Registrado



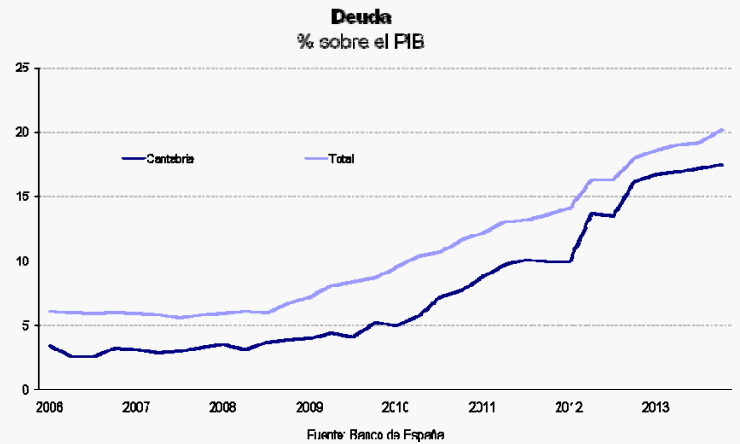
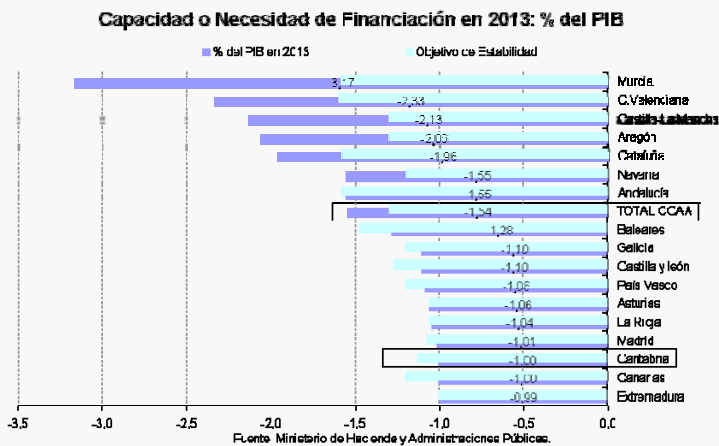
Afiliación Media a la Seguridad Social



Asimismo, se inscribieron un total de 13.025 contratos, 2.897 más que en febrero, un 28,60 por ciento en términos relativos, que fue el mayor incremento del país (11,53 por ciento). El perfil mayoritario en los nuevos contratos fue el de un hombre, de 25 o más años, y vinculado a una actividad terciaria. En comparativa interanual este registro muestra un incremento del 30,54 por ciento (3.047 contratos más). Por su parte, la media mensual de afiliados a la Seguridad Social (191.817 personas) anotó un incremento de 2.200 efectivos, equivalente en términos relativos al 1,16 por ciento (0,52 por ciento en España). La caída interanual se modera hasta el 0,35 por ciento (671 efectivos). Además de Cantabria, sólo otras cuatro comunidades autónomas siguieron perdiendo empleo, todas de la cornisa norte.

Sector Público

Cantabria tuvo una necesidad de financiación en 2013 de 124 millones de euros en términos de Contabilidad Nacional, equivalente al -1,0 por ciento del PIB, e inferior al techo máximo autorizado (-1,13 por ciento), conforme a los primeros datos publicados por el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas. Las comunidades autónomas mostraron en conjunto un desequilibrio del -1,54 por ciento (con una desviación de 0,24 puntos respecto al objetivo). Para 2014 no habrá objetivos asimétricos, siendo el límite permitido del 1,0 por ciento. Las Corporaciones Locales exhibieron, en contraste, un superávit en 2013 del 0,41 por ciento, que prácticamente duplica el resultado de hace un año. En la Administración Central se cuantificó un déficit del 5,49 por ciento, y es la única que empeora el resultado de 2012. El conjunto de las Administraciones Públicas cerró con un déficit equivalente al 6,62 por ciento del PIB (67.755 millones de euros), que excluye la ayuda financiera a entidades de crédito (con un impacto de 0,46 puntos porcentuales).



La deuda pública de Cantabria culmina 2013 con una cuantía de 2.178 millones de euros, un 7,2 por ciento superior a la contabilizada por el Banco de España al finalizar 2012. En términos de PIB, se situó en el 17,5 por ciento, con un diferencial de 2,7 puntos porcentuales respecto al dato nacional, y un incremento de 1,3 puntos en el último año. El pasivo de las empresas públicas, que se redujo un 7,4 por ciento interanual, asciende a 35.310 millones de euros (un 0,3 por ciento del PIB). La deuda del conjunto de las Administraciones Públicas alcanzó un nuevo récord, al sumar 960.676 millones de euros, un 93,9 por ciento del PIB, si bien cierra el ejercicio por debajo del objetivo fijado por el Gobierno en la última revisión de sus previsiones macroeconómicas.

Síntesis

Las tensiones geopolíticas elevan la aversión al riesgo de los mercados, y la política monetaria del BCE cobra, si cabe, mayor protagonismo, ante el anuncio de una posible adopción de medidas de relajación en un futuro, en el caso de un contexto prolongado de baja inflación.

La última revisión del dato de crecimiento en Estados Unidos arroja para el cuarto trimestre de 2013 un alza de dos décimas, hasta el 2,6 por ciento del PIB. Para 2013 se calcula en el 1,9 por ciento, frente al 2,8 por ciento de un año antes. Por su parte, la Reserva Federal comienza a hablar de subida de tipos, si bien con un horizonte de finales de 2015, y elimina su vinculación a la tasa de desempleo (6,5 por ciento). Respecto a la retirada gradual de estímulos, la compra mensual de bonos se reduce a 55.000 millones de dólares.



En el entorno asiático, Japón sube el impuesto al consumo por primera vez en 17 años, con el objetivo de financiar el sistema de seguridad social y ante el temor de una caída en el consumo. En Europa, se ha dado un nuevo paso hacia la unión bancaria, con la creación del Mecanismo Único de Supervisión (MUR), que tendrá como misión reestructurar y liquidar entidades financieras con problemas.

En su informe de perspectivas, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) percibe “signos de un reforzamiento de la recuperación en el G7”, aunque augura “una ralentización puntual en este primer semestre respecto a la segunda mitad de 2013”, especialmente significativa en Estados Unidos. En Europa, este organismo advierte del riesgo de deflación en algunos países.

Según el Banco de España, la economía española crecerá un 1,2 por ciento en 2014, gracias al impulso de la demanda interna, en positivo (0,3 pp.). En 2015 esta tendencia se acelera, hasta el 1,7 por ciento. En consecuencia, la máxima autoridad monetaria se muestra más optimista que el Gobierno, que, no obstante, ya ha anunciado que revisará al alza a finales de abril sus previsiones.

Fecha de cierre: 07.04.14