

COYUNTURA, ECONÓMICA de Cantabria

Actividad Productiva

Demanda

Análisis Sectorial

Precios y Costes

Mercado de Trabajo

Sector Público

Síntesis

- > **El PIB de Cantabria creció cuatro décimas** respecto a la última parte de 2013, lo que supone el tercer trimestre consecutivo en positivo. En tasa anual avanza dos décimas. El flujo de indicadores disponibles **dibuja un escenario de recuperación moderada, con un ciclo retardado respecto a la dinámica nacional.** El sector exterior mantiene un tono expansivo, y el progreso de la inversión en bienes de equipo por parte de la industria refleja confianza y adelanta dinamismo en la actividad económica.
- > **El componente energético y la Semana Santa hacen retornar el IPC a terreno positivo.** Las previsiones apuntan tasas modestas para el resto del ejercicio. En el ámbito inmobiliario, se apunta el final del ajuste en precios.
- > **El avance en los indicadores del mercado laboral es generalizado:** la afiliación desestacionalizada acumula siete meses con tasas mensuales positivas; y el paro se reduce de manera intensa en todos los sectores productivos no agrarios.
- > **El PIB de la Zona Euro se estanca en el 0,2 por ciento, con una gran disparidad por países:** Alemania dinamiza, Francia lastra. Al otro lado del Atlántico, Estados Unidos sorprende en negativo. Por su parte, España avanza cuatro décimas.

Para más información:

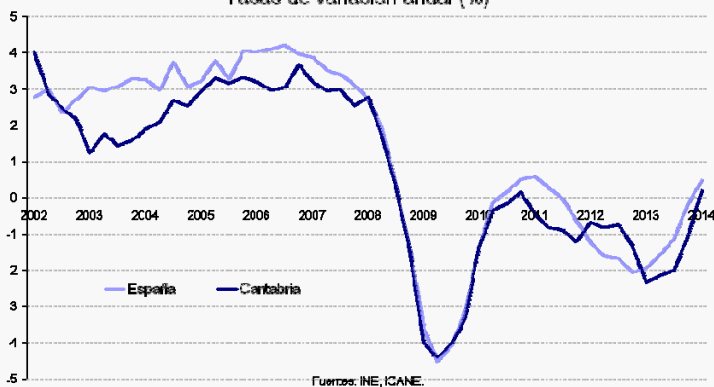
Unidad de Programación Económica
Ana Benito Gutiérrez
Carmen de la Riva Riancho
 C/ Hernán Cortés Nº9 39003
 Tel. 942 20 75 30 / 75 22
 informacioneconomica@cantabria.es
 www.cantabria.es

Actividad Productiva

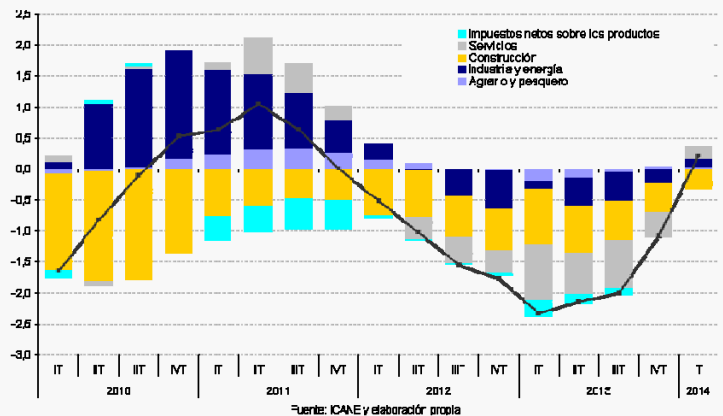
De acuerdo a los datos publicados por el Instituto Cántabro de Estadística (ICANE), el PIB, ajustado de estacionalidad y efecto calendario y medido en términos de volumen encadenado con base en el año 2008, registró en el primer trimestre de 2014 un crecimiento intertrimestral del 0,4 por ciento, tres décimas superior al estimado en el periodo precedente y de igual magnitud al dato nacional. Con este resultado, ya son tres los trimestres consecutivos en positivo.

La variación respecto al mismo trimestre del año anterior se situó en el 0,2 por ciento frente al -1,1 por ciento previo, con un diferencial respecto al dato nacional que se reduce a tres décimas (0,5 por ciento). En los últimos cinco años, sólo en el cuarto trimestre de 2010 esta tasa abandonó el signo negativo. Las grandes ramas de actividad mostraron variaciones positivas, con la excepción de construcción (-3,6 por ciento), y, dentro de los servicios, de las actividades financieras, inmobiliarias y profesionales (-0,5 por ciento). Comercio, transporte, hostelería, información y comunicaciones (1,0 por ciento) tuvo la mayor contribución al crecimiento, mientras que industria volvió a positivo después de cinco trimestres.

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

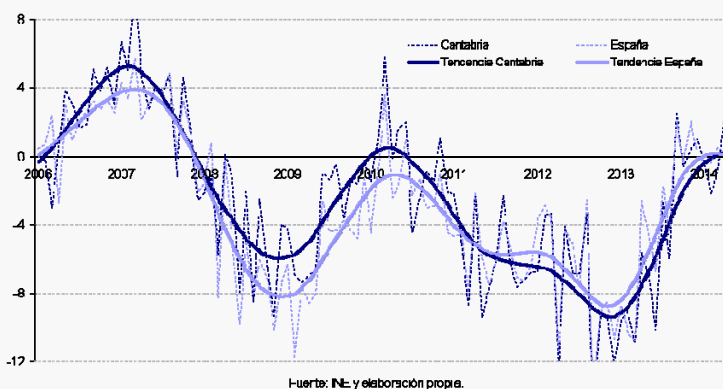


Contribución a la Variación Anual del PIB

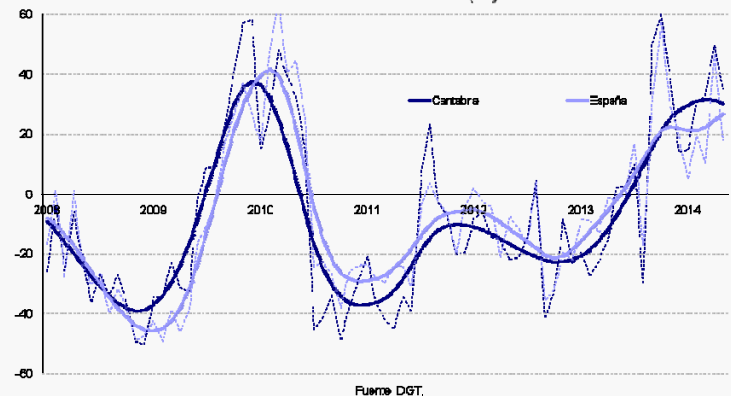


Demanda: Consumo, Inversión y Demanda Externa

ICM a Precios Constantes
Tasas de variación anual (%)



Matriculación de Turismos
Tasas de variación anual (%)

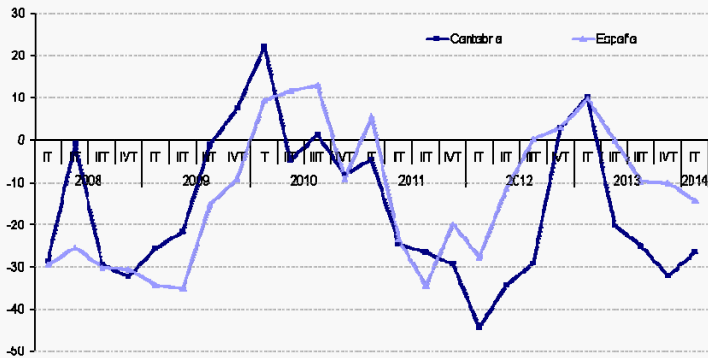


Los indicadores de consumo apuntan una progresiva recuperación con un tono débil, aunque se posicionan ya en positivo. Las ventas minoristas a precios constantes crecieron un 2,5 por ciento interanual en abril (0,1 por ciento en España). Por lo que se refiere a la media en lo que va de año, esta estadística se redujo dos décimas, frente a la estabilización nacional. Las matriculaciones de turistas, que crecieron un 35,0 por ciento interanual

en mayo, acumulan en los cinco primeros meses del ejercicio un alza del 32,5 por ciento (19,7 por ciento en España). La quinta edición del programa de incentivo a la compra de automóviles, el Plan PIVE, previsiblemente se agotará durante la primera quincena de junio. No obstante, su renovación se ha anunciado dentro del plan de relanzamiento económico. Asimismo, cabe mencionar que la recaudación por IVA hasta abril ostenta un significativo incremento, casi 100 millones de euros respecto a igual periodo de 2013.

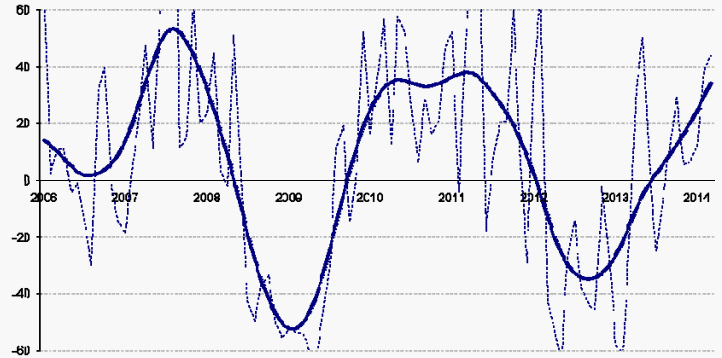
El progreso de la inversión en bienes de equipo por parte del sector industrial refleja confianza y adelanta dinamismo en la actividad económica. Las adquisiciones en el exterior crecieron un 30,7 por ciento interanual en los cuatro primeros meses del ejercicio (12,4 por ciento en España), y aportaron 5,2 puntos porcentuales al avance global de las importaciones. Las matriculaciones de vehículos de carga acumulan hasta mayo un incremento del 20,5 por ciento (36,6 por ciento en España), si bien su tendencia advierte cierta desaceleración. Asimismo, la creación de sociedades mercantiles aumentó en marzo por segundo mes consecutivo, aunque el dinamismo empresarial fue inferior a la media (6,3 frente a 14,1 por ciento).

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



Fuente: INE.

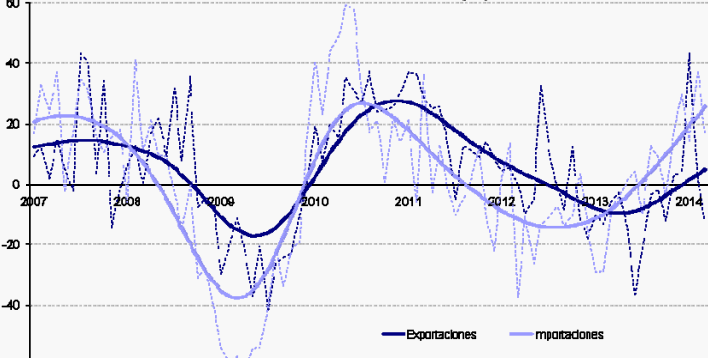
Importaciones de Bienes de Equipo
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio y elaboración propia.

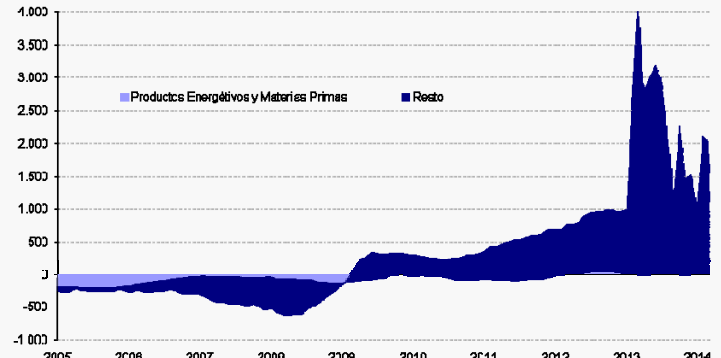
La inversión en vivienda se estabiliza, en un contexto en el que el Banco de España certifica cierta relajación en las condiciones financieras. En cifras del INE, la compraventa de viviendas aumentó un 22,2 por ciento interanual en marzo (22,8 por ciento en España), con alzas generalizadas, aunque de mayor intensidad en la obra nueva. Este dato, que está condicionado por el efecto Semana Santa, puso fin a un año de caídas, y dejó atrás los efectos derivados del cambio de fiscalidad. Según la estadística de hipotecas, se formalizaron 482 préstamos sobre vivienda en el primer trimestre, la mitad que hace un año, y un 6,0 por ciento menos que en el cuarto trimestre de 2013.

Comercio Exterior
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Saldo Comercial acumulado a 12 meses
Millones de euros



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

El sector exterior mantiene un tono expansivo, más intenso en las adquisiciones al exterior, pero también muy positivo en las ventas al exterior. Hasta abril, el superávit comercial se cuantifica en 239 millones de euros, cómputo un 10,3 por ciento inferior al advertido hace un año. Bienes de equipo explicaba casi dos tercios de esta cifra. Este proceder tuvo origen en el repunte de las importaciones, en paralelo a la recuperación de la demanda interna. El importe de las compras de bienes al exterior aumentó un 22,4 por ciento respecto a los

valores de 2013, la segunda tasa más elevada de las comunidades autónomas, que supuso triplicar el dato nacional. Sólo materias primas y otras mercancías decrecieron, destacando de nuevo la aportación de automóvil (9,4 pp.). Por su parte, las exportaciones anotaron un crecimiento del 8,6 por ciento, frente al avance del 3,2 por ciento en el conjunto del país. Bienes de equipo, con un dato excepcional en enero, contribuyó en 13,9 puntos porcentuales al total. Como resultado, la tasa de cobertura se situó en el 153,5 por ciento (90,0 por ciento en España).

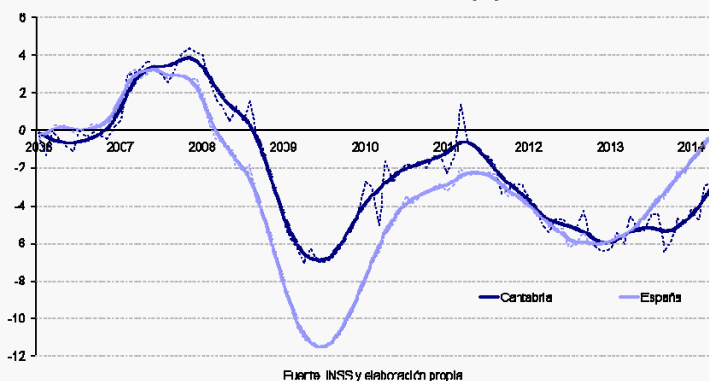
Análisis Sectorial

> Industria

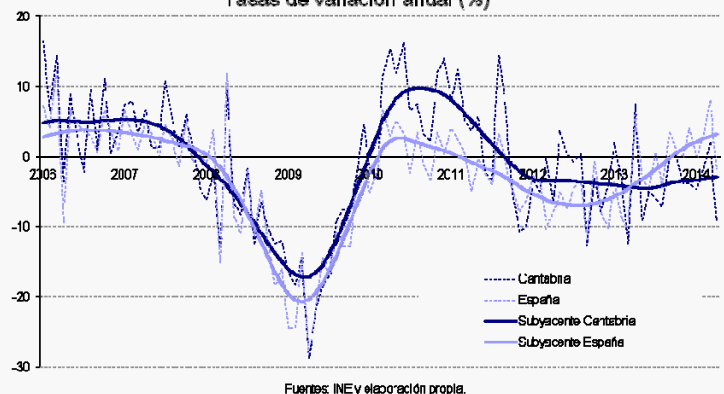
Según los datos publicados por el INE, la tasa de variación interanual de la producción industrial, que había retornado a positivo en marzo, descendió en abril un 9,2 por ciento respecto a igual mes de 2013, tasa que constituyó la segunda caída de mayor magnitud del país (-1,9 por ciento). No obstante, este dato está afectado por la coincidencia con la Semana Santa. Desde la óptica de las ramas de actividad, este índice arrojó decrecimientos de forma generalizada, con las excepciones de bienes de consumo duradero y bienes intermedios. La producción industrial de bienes de equipo se corrigió un 25,1 por ciento, y tuvo una repercusión de -5,020 en la evolución del índice general.

En lo que respecta al resto de indicadores, la facturación descendió cuatro décimas respecto a marzo de 2013 en contraste con el incremento medio del 4,5 por ciento. En promedio del primer trimestre, la cifra de negocios retrocedió un 1,8 por ciento frente al alza de medio punto en el conjunto del país. Sin embargo, Cantabria fue la tercera comunidad autónoma en que más subieron las entradas de pedidos, un 15,8 por ciento, y lo hizo muy por encima de la media (8,7 por ciento). En lo que va de año, esta estadística exhibe un aumento del 6,8 por ciento, cinco puntos más que en España (1,8 por ciento). La afiliación a la Seguridad Social en esta rama, que cayó de media en el primer trimestre un 4,0 por ciento interanual (-1,1 por ciento en España), evidencia una paulatina atenuación: la tasa de crecimiento mensual de la tendencia es positiva desde febrero, y en términos desestacionalizados tanto en marzo como en abril los registros mensuales fueron positivos. No obstante, se observa un retardo respecto a la dinámica nacional.

Afiliados a la Seguridad Social: Industria y Energía
Tasas de variación anual (%)



IPI
Tasas de variación anual (%)

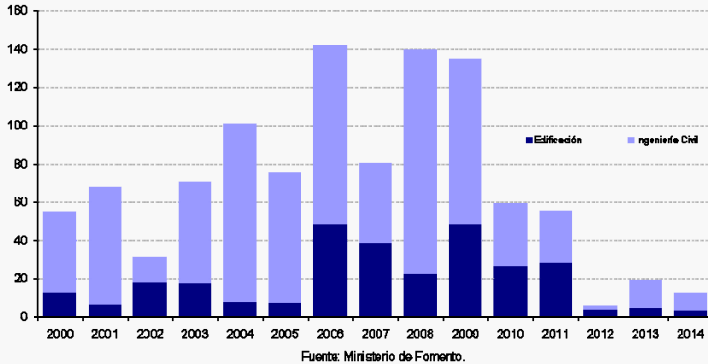


> Construcción

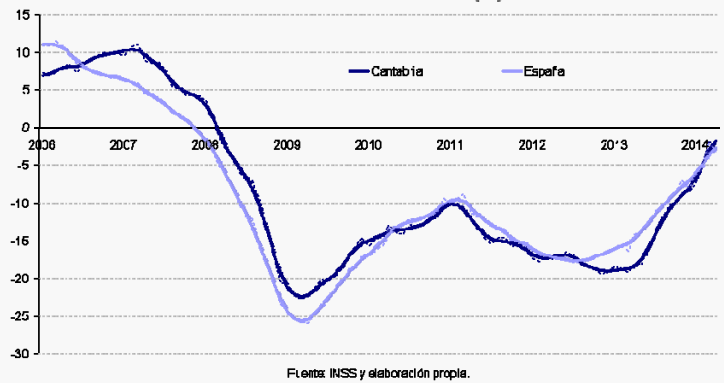
El sector muestra una persistente atonía que no logra despertar la actividad de ingeniería civil impulsada desde el gobierno autonómico y los ayuntamientos. Según datos del Ministerio de Fomento, la licitación oficial en construcción alcanzó hasta marzo los 12.665 miles de euros, cómputo que supuso una disminución del 31,4 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, que se deriva de la inactividad estatal. Por su parte, la licitación de los entes territoriales se duplicó, proceder que se asienta en las obras de ingeniería civil. En el ámbito igualmente de los indicadores adelantados, los visados de obra nueva siguen en mínimos, y sumaron en

el primer trimestre (33) apenas la mitad del cómputo de hace un año. Relativo a los certificados fin de obra, el número de viviendas terminadas fue apenas un quinto del montante estimado en 2013. Por último, la afiliación a la Seguridad Social decreció un 4,8 por ciento interanual en el primer trimestre (-4,6 por ciento en España). Su evolución reciente evidencia una significativa corrección en sus caídas, que ha originado tasas de menor intensidad que las advertidas a nivel nacional desde febrero.

**Licitación Administraciones Públicas:
Acumulado Enero-Marzo**
Millones de euros



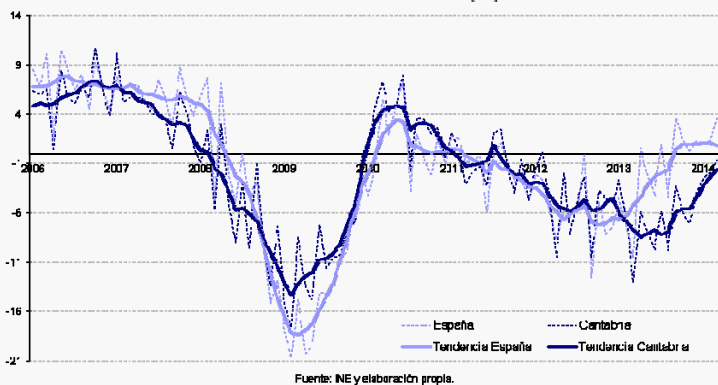
Afiliados a la Seguridad Social: Construcción
Tasas de variación anual (%)



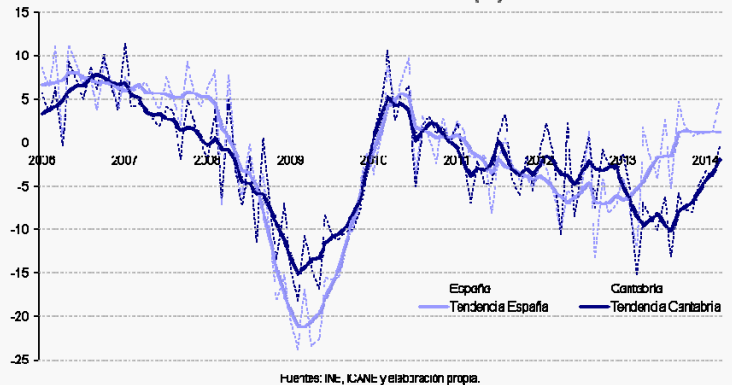
> Servicios

Los servicios, ya en positivo, contribuyen al crecimiento y generan empleo. Cantabria continuó liderando en marzo la caída interanual de la cifra de negocios del sector servicios de mercado, si bien esta estadística evidencia una lenta convergencia con la dinámica nacional: se redujo medio punto, siendo la única comunidad autónoma todavía en negativo (3,9 por ciento en España). Cabe recordar que los datos que se exponen están afectados por el diferente calendario de celebración de la Semana Santa, si esto, además de la estacionalidad, se corrige, la tasa se sitúa en el -0,9 por ciento. Desglosando por ramas, comercio cayó medio punto, moderando significativamente los descensos previos, mientras que otros servicios exhibió un decrecimiento del 0,6 por ciento. En lo que va de año, el retroceso se sitúa en el -1,6 por ciento frente al avance positivo del 2,1 por ciento en España.

IASS
Tasas de variación anual (%)



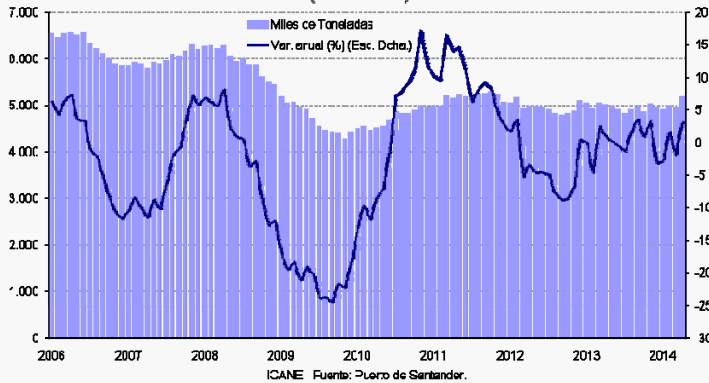
IASS Comercio
Tasas de variación anual (%)



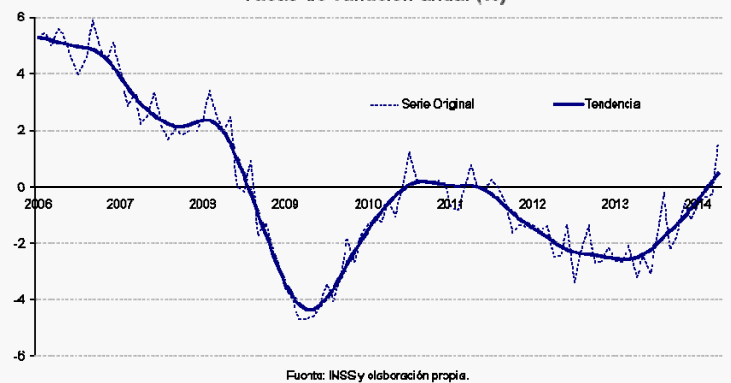
En el ámbito del transporte, el tráfico de pasajeros en Parayas se minoró un 12,5 por ciento interanual en abril. Si se realiza el análisis cuatrimestral, para evitar el efecto distorsionador de la Semana Santa, la reducción se cifra en un 30,5 por ciento. Este resultado sigue alejado del nacional (4,1 por ciento), si bien a principios de abril se restablecieron algunas de las rutas suprimidas durante la temporada baja. Por su parte, el tráfico de mercancías del Puerto de Santander acumulaba hasta abril un crecimiento interanual del 16,2 por ciento. Los graneles sólidos progresaron un 11,8 por ciento (7,3 pp. de contribución); los líquidos un 52,9 por ciento (2,4 pp.); y la mercancía general un 19,5 por ciento (6,5 pp.). El flujo de vehículos se acrecentó un 27,9 por ciento, mientras que el de pasajeros fue un 7,1 por ciento superior.

Del mismo modo, el tráfico de mercancías por carretera (8.945 toneladas) creció en tasa interanual por segundo trimestre consecutivo. La dinamización tuvo su origen en los flujos intrarregionales. Relativo al sector turístico, las pernoctaciones en los establecimientos hoteleros progresaron un 8,0 por ciento hasta abril respecto a igual periodo de 2013 (5,5 por ciento en España). La reactivación del mercado nacional (9,8 por ciento), síntoma de mayor confianza económica, ocasionó este buen dato, ya que cayeron las pernoctaciones de extranjeros (-3,4 por ciento). La estancia media (2,1) creció ligeramente, resultado de un aumento mayor en las pernoctaciones que en el número de visitantes. En este contexto, los precios hoteleros subieron un 4,1 por ciento en abril, un punto más que la media.

Puerto de Santander: Tráfico de Mercancías
(Año móvil)



Afiados a la Seguridad Social: Servicios de Mercado
Tasas de variación anual (%)

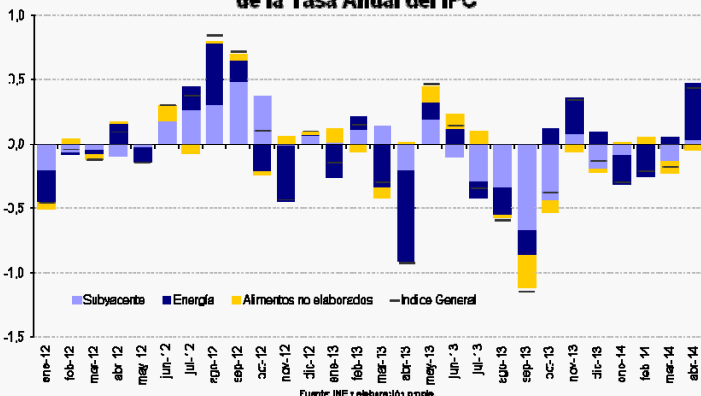


Referente al mercado de trabajo, la afiliación en los servicios creció tres décimas en tasa interanual en el inicio de 2014. Este hecho no se observaba desde el tercer trimestre de 2011, y evidencia un retardo respecto a la dinámica nacional, que ya creció en la recta final del pasado año. Aunque la tendencia al alza es común tanto en los servicios de mercado como en los de no mercado, estos últimos mostraron un significativo dinamismo.

Precios y Costes

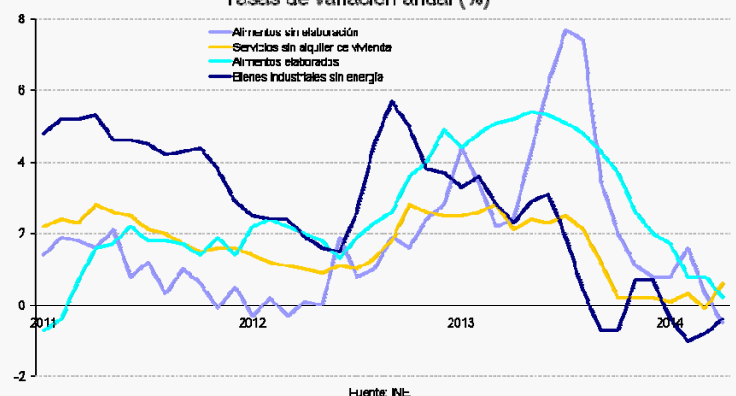
Según los últimos datos publicados por el INE, y tras ostentar en marzo un registro negativo por primera vez desde 2009, el **IPC** rompió en abril una racha de cuatro descensos consecutivos, con un proceder vinculado al componente energético y la Semana Santa. Su variación interanual se incrementó cinco décimas, hasta el 0,4 por ciento, al nivel nacional. Tres grupos COICOP están en el origen de este aumento: transporte, vivienda, y ocio y cultura. La inflación subyacente se acrecentó una décima, con lo que converge con el índice general, aunque se mantuvo por encima del dato nacional (0,3 por ciento). Tomando como referencia el mes previo, los precios de consumo progresaron ocho décimas, una menos que en España, resultado vinculado al grupo de vestido y calzado.

Influencia en la Variación Mensual de la Tasa Anual del IPC



Grupos Especiales

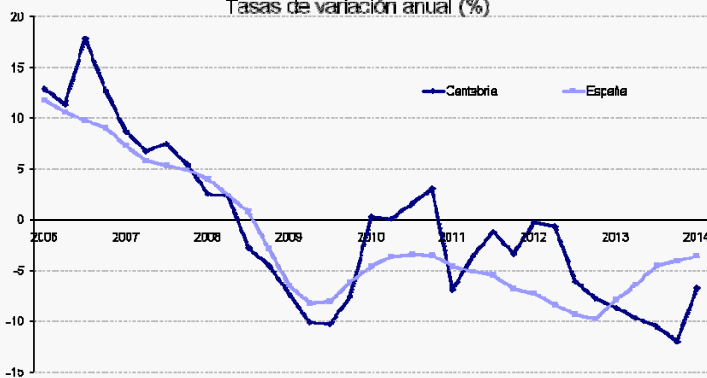
Tasas de variación anual (%)



Los precios industriales a salida de fábrica consolidan la tendencia alcista con un repunte de medio punto, que situó la tasa interanual en el 0,7 por ciento. Sin embargo, este proceder estuvo asociado a la energía. El diferencial respecto al dato nacional es de seis décimas, y tiene su origen en los bienes de consumo, en sus dos vertientes: duraderos y no duraderos. Por el contrario, bienes de equipo acumula tres meses en negativo, y bienes intermedios mantiene descensos crecientes.

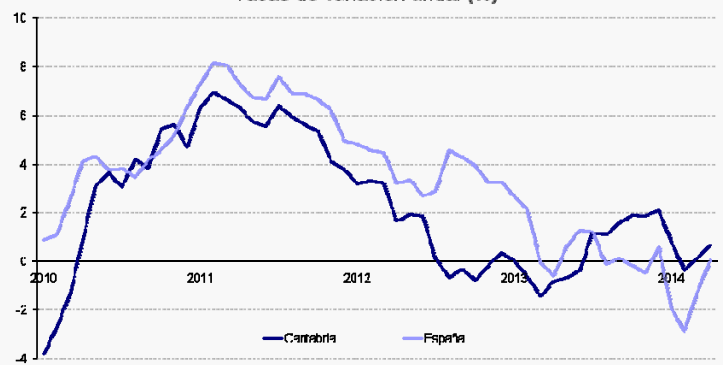
En el ámbito inmobiliario, se apunta el final del ajuste en precios. En el primer trimestre de 2014, el índice general de precios de la vivienda, estadística publicada por el Ministerio de Fomento, escaló en tasa intertrimestral un 2,2 por ciento, mientras que moderó su caída anual hasta el 6,7 por ciento. Este proceder estuvo vinculado al segmento de vivienda libre con dos o más años de antigüedad. A nivel nacional, estas tasas fueron del -0,5 y -3,5 por ciento, respectivamente.

Índice de Precio de la Vivienda
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Ministerio de Fomento.

IPRI
Tasas de variación anual (%)

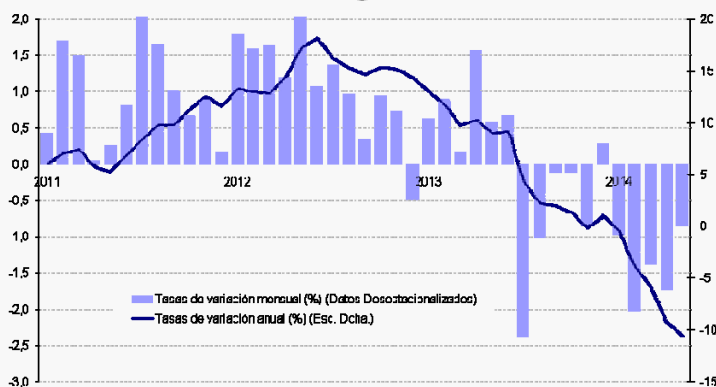


Fuente: INE.

Mercado de Trabajo

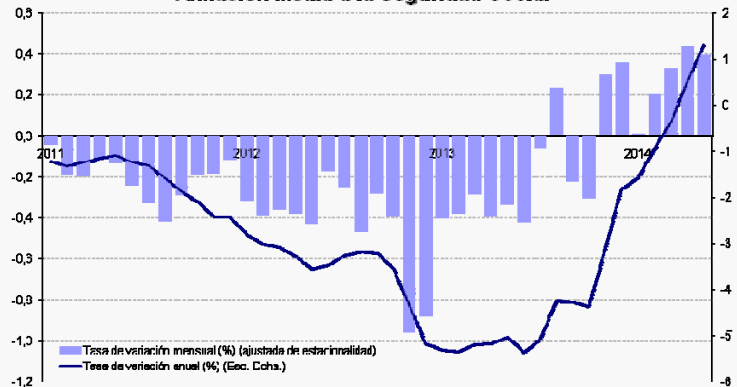
El desempleo contabilizado en las oficinas del Servicio Cántabro de Empleo (EMCAN) se redujo en mayo en 1.640 efectivos, un -3,08 por ciento en términos relativos (-2,39 por ciento en España), hasta situarse en 51.569 personas. Esta disminución, cuarta consecutiva, sólo se supera en la serie histórica en 2004 y 2005. Sectorialmente, aunque la corrección fue común en las ramas de industria, construcción y servicios, esta última concentró a seis de cada diez personas que dejaron de estar inscritas en las listas de desempleados. El análisis por sexos arroja una mayor intensidad en el segmento masculino. En los últimos doce meses, la tasa de variación continúa marcando minoraciones crecientes por quinto mes consecutivo, -10,6 por ciento (6.116 efectivos menos), que fue la tercera reducción de mayor magnitud del país (-6,51 por ciento).

Paro Registrado



Fuente: SEPE y elaboración propia.

Afiliación Media a la Seguridad Social



Fuentes: INSS y elaboración propia.

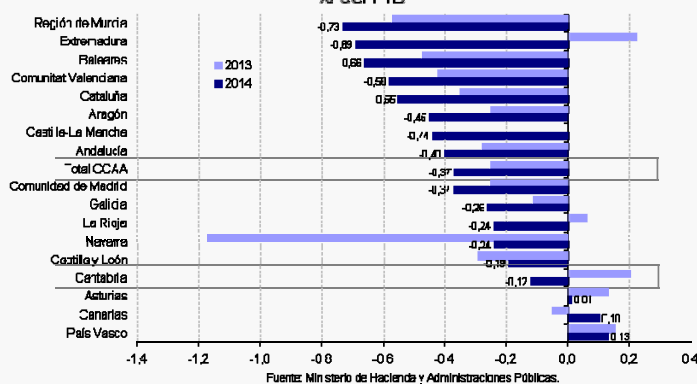


La media mensual de afiliados en situación de alta laboral en el sistema de la Seguridad Social se situó en 196.704 personas, tras registrar un incremento de 2.391 efectivos, equivalente en términos relativos al 1,23 por ciento (1,21 por ciento en España). Aproximadamente un tercio se correspondió con altas en hostelería. La tasa interanual, que se posicionó en abril en positivo por primera vez desde julio de 2008, volvió a crecer, un 1,31 por ciento (1,60 por ciento en España), y arroja un incremento de 2.534 efectivos.

Sector Público

Cantabria cerró el primer trimestre con una necesidad de financiación de 15 millones de euros, equivalente al -0,12 por ciento del PIB. Hace un año, este porcentaje era del 0,20 por ciento del PIB. Las operaciones realizadas por el conjunto de las comunidades autónomas han dado como resultado, sin tener en cuenta los anticipos del sistema de financiación, un desequilibrio en términos de contabilidad nacional de 3.897 millones de euros, un -0,37 por ciento, con un empeoramiento de 0,12 puntos respecto a igual periodo de 2013. No obstante, los primeros meses del ejercicio son poco significativos para valorar la consecución del objetivo anual, si bien la rebaja de las condiciones financieras de los créditos concedidos a las Comunidades Autónomas por parte del Estado, a causa de la caída de la prima de riesgo, supondrá un menor gasto, y, por lo tanto, una ayuda al cumplimiento. La necesidad de financiación conjunta de la Administración Central, las Comunidades Autónomas y las Administraciones de Seguridad Social fue de 7.024 millones de euros, un -0,67 por ciento si se valora en términos del PIB, con un diferencial de 0,14 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior.

Capacidad o Necesidad de Financiación: Datos a Marzo
% del PIB



Síntesis Nacional e Internacional

La prolongación de las tensiones geopolíticas en Ucrania, junto a la publicación de datos macroeconómicos peores de lo esperado, y las especulaciones sobre un posible impuesto retroactivo que gravaría la tenencia de bonos griegos, alimenta las tensiones en los mercados, expectantes ante las decisiones del BCE.

Según la estimación provisional, el PIB de la OCDE aumentó un 0,4 por ciento intertrimestral en el inicio de 2014, una décima menos que al cierre del ejercicio previo. En relación con un año antes, se aceleró una décima, hasta el 2,1 por ciento. No obstante, se observaron grandes divergencias por países. El dato de crecimiento de Estados Unidos fue peor de lo esperado. La segunda lectura dio una contracción de un punto (datos trimestrales anualizados), motivada fundamentalmente por el recorte en la inversión inmobiliaria y empresarial, aunque también la balanza comercial lastró, y el mal tiempo condicionó el arranque del año. En contraste, la economía de Japón se expandió un 2,7 por ciento anual. Se trata de su mayor ritmo en los últimos dos años, debido a que los consumidores han anticipado sus compras antes de la subida del IVA el 1 de abril, y a que la inversión de las empresas ha mostrado señales de la confianza en el futuro. En tasa trimestral, creció un 1,5 por ciento.



La estimación del PIB de la Zona Euro estabilizó su avance trimestral en el 0,2 por ciento. En el conjunto de los veintiocho, la tasa fue del 0,3 por ciento, una décima por debajo de la registrada entre octubre y diciembre. Se distingue Alemania, que duplicó su crecimiento (del 0,4 al 0,8 por ciento), favorecida por unas condiciones meteorológicas inusualmente benignas, mientras que la economía francesa se estancó, con una caída de medio punto en el consumo privado. En tasa interanual, la Zona Euro aceleró su crecimiento cuatro décimas hasta el 0,9 por ciento (1,4 por ciento para la Unión Europea).

En este contexto, el BCE bajó tipos del 0,25 al 0,15 por ciento, lo que supone un nuevo mínimo histórico, como medida para combatir los riesgos de la deflación y apoyar la recuperación económica. Asimismo, llevó a negativo (-0,10 por ciento) la facilidad de depósito, lanzó un programa de liquidez por hasta 400.000 millones de euros, amplió la barra libre de liquidez a la banca hasta diciembre de 2016, puso fin al drenaje de liquidez por las compras de deuda y preparó el terreno para comprar titulizaciones crediticias. Sus previsiones contemplan que la Zona Euro crezca un 1,0 por ciento en 2014, dos décimas menos de lo previsto hace un trimestre, si bien elevó la cifra para 2015 en dos décimas, al 1,7 por ciento, y mantuvo en un 1,8 por ciento la de 2016. En el caso de los precios, la institución revisó a la baja sus previsiones para el trienio, y espera finalice el ejercicio en el 0,7 por ciento.

En España, Standard & Poor's eleva el rating del país a "BBB", con perspectiva estable, con lo que sigue los pasos de Moody's y Fitch, las otras dos grandes agencias de calificación, que en sus últimas revisiones han mejorado la nota de España en un escalón. En el ámbito macroeconómico, el INE confirmó un crecimiento intertrimestral del 0,4 por ciento, asentado en un repunte del gasto de las Administraciones Públicas, mientras se deterioran otros componentes, como las exportaciones. La variación interanual se corrige al 0,5 por ciento, primera tasa positiva desde el tercer trimestre de 2011, que refleja la evolución expansiva de la demanda nacional (0,7 pp.).

Fecha de cierre: 06.06.14