

COYUNTURA, ECONÓMICA de Cantabria

Actividad Productiva

Demanda

Análisis sectorial

Precios y costes

Mercado de trabajo

Sector Público

Síntesis

- > Los indicadores económicos disponibles apuntan una **recaída de la actividad** en el cuarto trimestre. Persiste el deterioro de las condiciones económicas que se pudo advertir en el tercer trimestre.
- > El **consumo privado muestra debilidad**, la inversión en bienes de equipo evidencia señales mixtas y el componente de construcción prolonga su tendencia contractiva. **El peso del crecimiento sigue recayendo en la aportación del sector exterior**, aunque en la actual coyuntura europea parece probable que reduzca su vigor.
- > El IPI anticipa un **comportamiento menos dinámico de la actividad industrial**. El ajuste sectorial en la construcción continúa su curso y los indicadores de los servicios ofrecen **resultados dispares** según la rama: el perfil contractivo tiene su origen en las actividades más relacionadas con el consumo, el transporte arroja cifras positivas, mientras que el turismo mantiene un tono gris.
- > La **variación interanual de los precios evidencia un perfil descendente** que se explica fundamentalmente por la atenuación del componente energético. La inflación subyacente sigue mostrando una destacable estabilidad a pesar de la debilidad de la demanda.
- > Los indicadores laborales más recientes evidencian que **se sigue destruyendo puestos de trabajo** en el último trimestre del año.

Para más información:

Unidad de Programación Económica
Ana Benito Gutierrez
Carmen de la Riva Riancho
 C/ Hernán Cortes Nº9, 6ª planta
 Tel. 942 20 75 30 Fax: 942 20 79 13
 informacioneconomica@cantabria.es
 www.cantabria.es



Actividad productiva

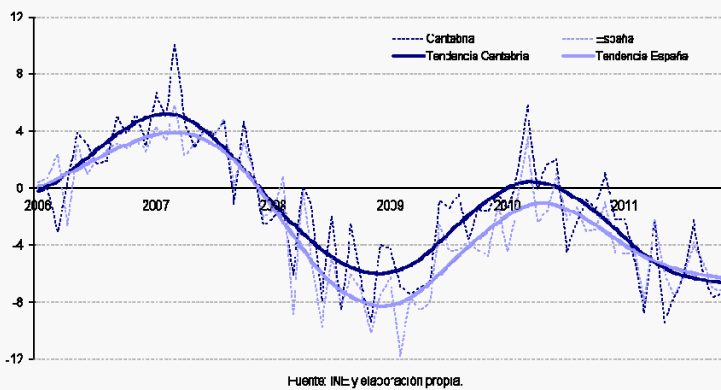
La economía cántabra se contrajo en 2010 un 0,2 por ciento, el doble que la española. En el período 2008-2010 el retroceso fue del 3,9 por ciento, una décima superior al nacional. Estas son las primeras estimaciones anuales de la Contabilidad Regional de España (CRE) en la nueva base 2008. El conjunto de cambios metodológicos y estadísticos ha determinado una revisión del nivel absoluto del PIB en el año base (-4,49 por ciento en Cantabria).

Tomando en consideración las estimaciones del PIB y de la población, se obtiene el PIB por habitante respecto al valor medio de la Unión Europea de 27 Estados Miembros. Según el INE, Cantabria perdió en 2010 posiciones en su convergencia, al situarse en el 98,1 por ciento de la media comunitaria (22.328 euros).

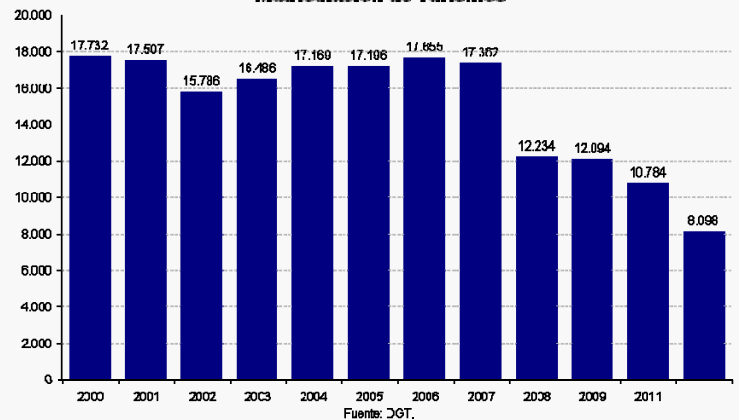
Demanda: consumo, inversión y demanda externa

Los indicadores cuantitativos relativos al consumo privado muestran debilidad, al tiempo que las medidas de austeridad llevadas a cabo por las Administraciones Públicas se traducen en retrocesos del consumo público. El índice general de comercio minorista registró a precios constantes en noviembre una variación interanual del -7,4 por ciento, dos décimas superior a la nacional. A falta de un mes para cerrar el ejercicio, la caída de las ventas se cifra en un 5,9 por ciento. Según los datos publicados por la DGT, la matriculación de turismos en 2011 disminuyó un 24,9 por ciento (-19,2 por ciento en España), situando la cifra total en 8.098. Como puede observarse en la gráfica adjunta, ésta es la primera ocasión en que el acumulado anual descende de los 10.000 registros. Por su parte, los ingresos tributarios por IVA acumulan hasta noviembre una caída del 43,0 por ciento, la mayor del país. Respecto a la financiación, según la información publicada por el Banco de España, el montante de créditos vivos en septiembre cayó un 2,0 por ciento interanual, duplicando la tasa de junio. Mientras el crédito a las Administraciones Públicas creció un 18,4 por ciento, duplicándose en dos años, en los otros sectores residentes disminuyó un 3,4 por ciento, continuando la senda descendente iniciada a mediados de 2009. La carga financiera, en el 135,9 por ciento, acumula una reducción de dos puntos en el último año, si bien este ajuste se sigue concentrado en el sector privado.

ICM a Precios Constantes
Tasas de variación anual (%)



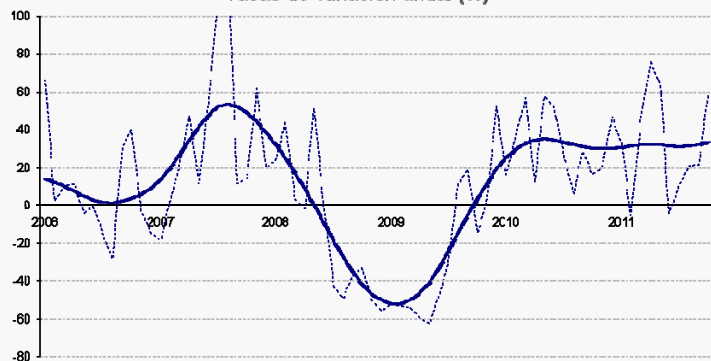
Matriculación de Turismos



Los datos referidos a la inversión en bienes de equipo muestran señales mixtas, mientras que el componente de construcción prolonga su tendencia contractiva. Las importaciones de bienes de equipo crecieron un 29,8 por ciento interanual hasta octubre (-1,3 por ciento en España). En la estructura sectorial del comercio exterior, representa un 32,8 por ciento de las exportaciones y un 23,6 por ciento de las importaciones. En contraposición, las matriculaciones de vehículos de carga cayeron un 11,0 por ciento en 2011, prácticamente el doble que en España, posicionándose tras cuatro años de caídas en un mínimo en la serie.

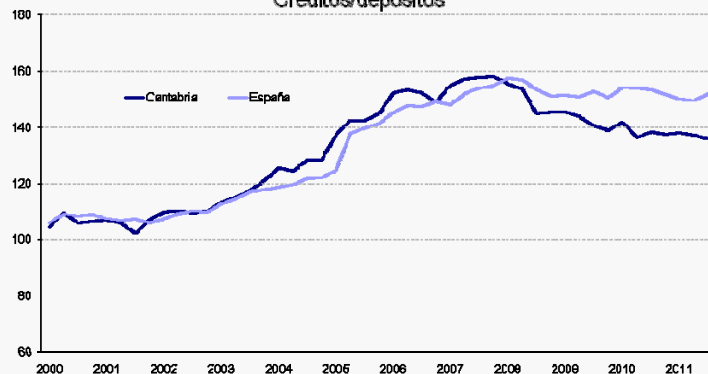


Importaciones de Bienes de Equipo
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio y elaboración propia.

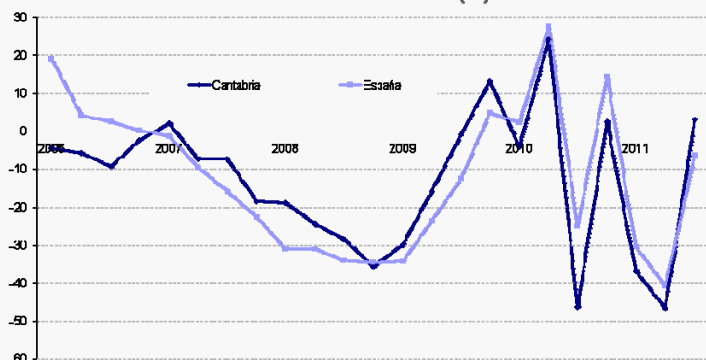
Carga Financiera
Créditos/depositos



Fuente: Banco de España.

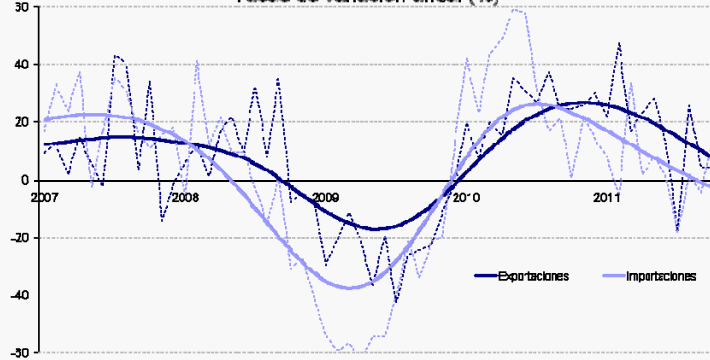
Respecto al mercado inmobiliario, Cantabria fue una de las cinco comunidades autónomas en la que las ventas de viviendas crecieron en el tercer trimestre, según la Estadística de Transacciones Inmobiliarias del Ministerio de Fomento. Esta tasa interanual positiva (3,1 por ciento) se sustentó en el mercado de obra nueva (22,0 frente a -9,8 por ciento), que representaba la mitad de las operaciones y estuvo incentivado por la rebaja transitoria del IVA y por una base comparativa especialmente reducida. Sin embargo, el valor de las transacciones efectuadas se mantuvo en mínimos. Asimismo, según los datos más recientes de la Estadística de Trasmisiones de Derechos de la Propiedad que publica el INE, la compraventa de viviendas cae hasta noviembre un 17,7 por ciento. De modo análogo, la estadística de hipotecas registró un mínimo de toda la serie histórica (238 hipotecas sobre viviendas), que arranca en 2003, y en los diez primeros meses del año se redujo un 29,8 por ciento respecto al mismo periodo de 2010. Los últimos cuatro datos mensuales arrojan caídas crecientes y superiores al cuarenta por ciento, en un entorno de incertidumbre y volatilidad que se ha traducido en un aumento de los costes de financiación.

Transacciones Inmobiliarias
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Ministerio de Fomento.

Comercio Exterior
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

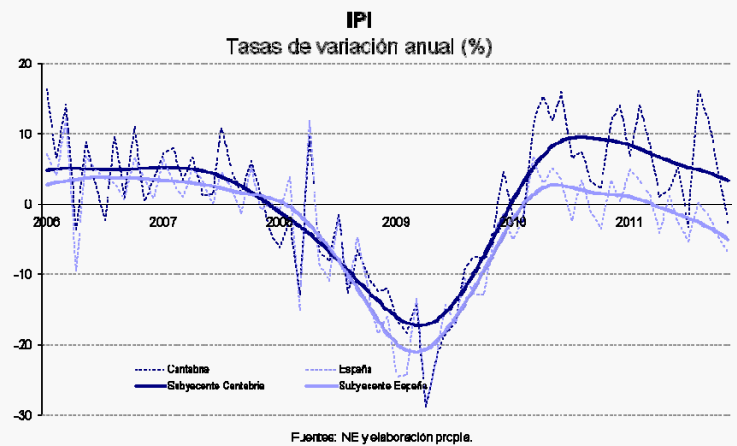
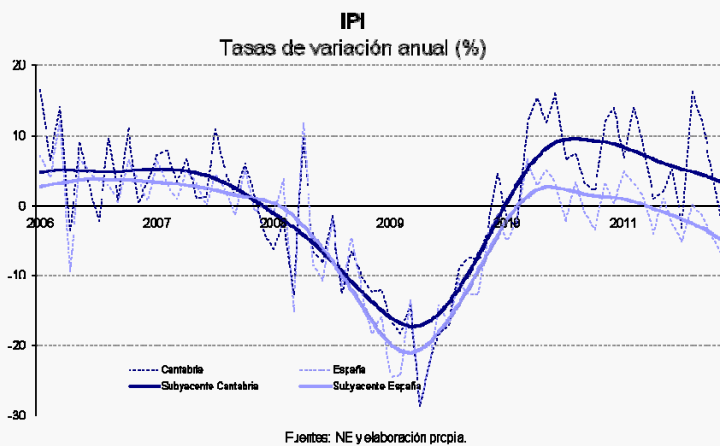
El peso del crecimiento sigue recayendo en la aportación del sector exterior. No obstante, en la actual coyuntura europea parece probable que reduzca su vigor. Las exportaciones de mercancías acumulan hasta octubre un crecimiento interanual del 15,5 por ciento, mientras que las importaciones redujeron en el mencionado período significativamente su avance hasta el 3,7 por ciento (15,7 y 9,9 por ciento, respectivamente, en España), con registros negativos en productos energéticos, automóvil y bienes de consumo duradero. El superávit comercial supera los 500 millones de euros, frente a los algo menos de 300 millones de euros contabilizados en el mismo periodo de 2010.



Análisis sectorial

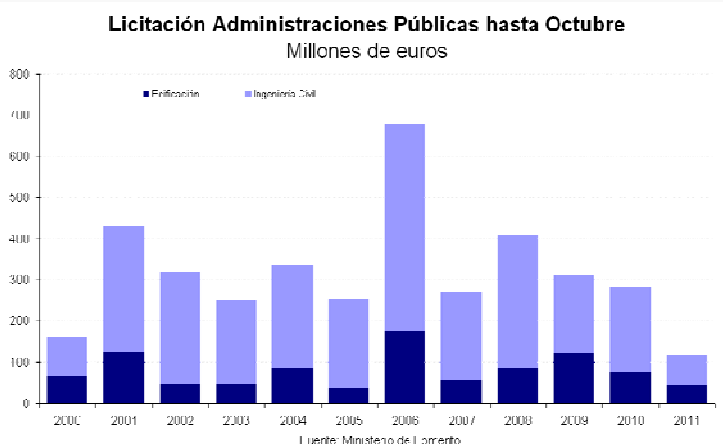
> Industria

La debilidad de la actividad también se refleja en los indicadores de oferta. El IPI anticipa un comportamiento menos dinámico de la **actividad industrial** en el cuarto trimestre. Según los últimos datos publicados por el INE, la actividad productiva de Cantabria se redujo un 2,7 por ciento interanual en noviembre. Aunque este índice es bastante volátil, a lo largo del ejercicio 2011 sólo había caído en el mes de julio. Esta desaceleración cabe atribuirlo a los bienes intermedios, que suponen más de la mitad de la producción industrial cántabra. En España, este índice registró en noviembre una caída interanual del -7,0 por ciento, dos puntos y medio por debajo de la tasa de octubre. Catorce comunidades autónomas registraron variaciones negativas, exhibiendo Cantabria el menor descenso. Respecto al empleo, la tasa de variación interanual de la afiliación se amortiguó cuatro décimas en noviembre (-2,8 por ciento).



> Construcción

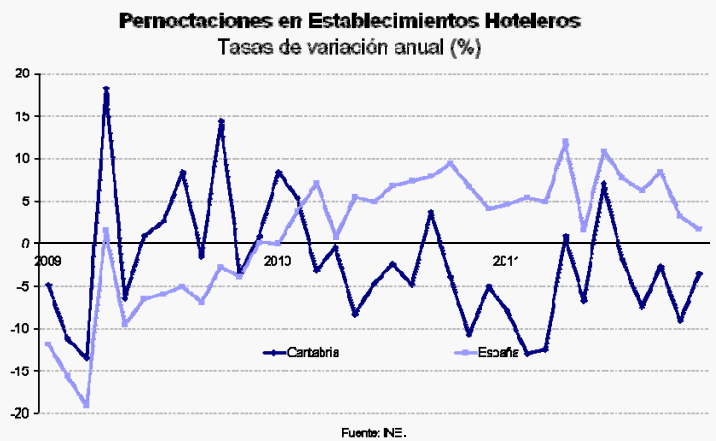
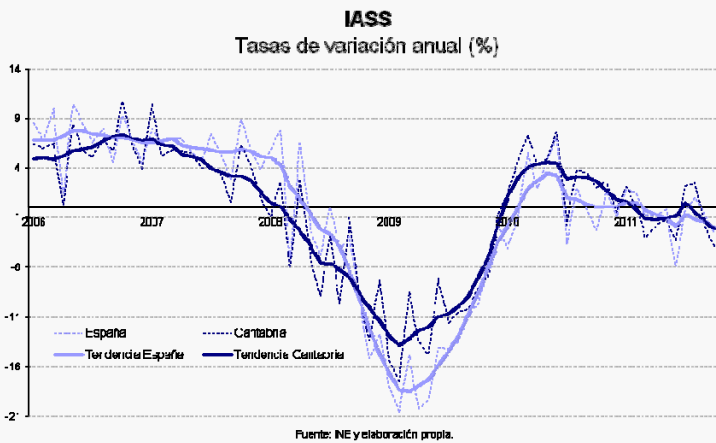
El ajuste sectorial continúa su curso y prácticamente todos los indicadores se posicionan en mínimos. Por el lado de la oferta, con datos hasta septiembre, el número de viviendas libres iniciadas se mantuvo en cifras superiores a las del pasado ejercicio. En total se contabilizan 878, un 16,1 por ciento más (-14,6 por ciento en España), según los datos publicados por el Ministerio de Fomento. Cantabria registró en el tercer trimestre, después de La Rioja, el mayor número de viviendas libres iniciadas por cada 100.000 habitantes. Muy lejos, no obstante, de los máximos alcanzados en 2006. Las cifras son bastante más rotundas en el número de viviendas finalizadas, con apenas 1.619 inmuebles (un 40,1 por ciento menos que hace un año).



Respecto a los indicadores adelantados, los visados de obra marcaron un mínimo en octubre, y acumulan en lo que va de año una caída del 21,2 por ciento, que duplica la registrada en el conjunto del país. Por su parte, la licitación oficial acrecentó su perfil de retroceso, y disminuyó en el período acumulado enero-octubre un 58,1 por ciento (-44,0 por ciento en España). Las administraciones que más han restringido la licitación han sido los Entes Territoriales. Finalmente, la tasa de variación interanual de la afiliación se amortiguó ocho décimas en noviembre (-15,1 por ciento).

> Servicios

Según el **Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)** publicado por el INE, la cifra de negocios del sector servicios de mercado experimentó en octubre un decrecimiento interanual del 4,1 por ciento (-2,7 por ciento en España), más de dos puntos superior al de septiembre. De esta forma se mantiene la tendencia de desaceleración de las tasas interanuales advertida el mes previo. Este perfil contractivo en los servicios tiene su origen en las actividades comerciales, marcadas por la debilidad del consumo, aunque también la hostelería se está viendo afectada. El acumulado en lo que va de año alcanza una minoración de nueve décimas.



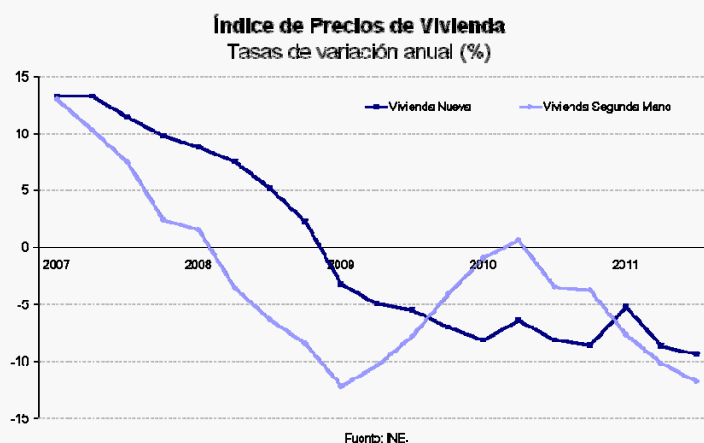
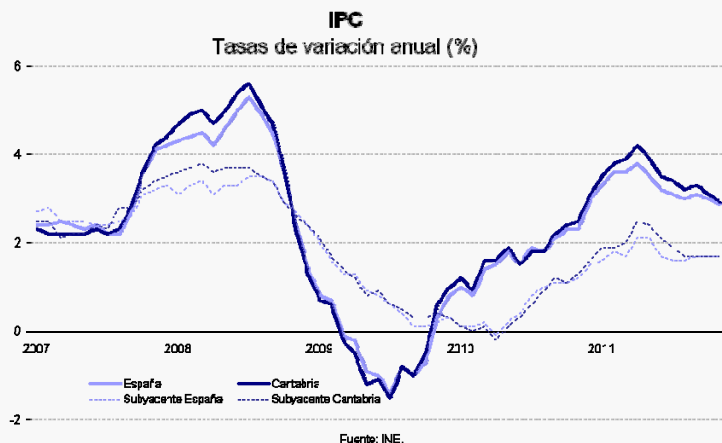
Entre los indicadores relativos al sector servicios, Parayas superó en noviembre el millón de pasajeros y lidera el crecimiento interanual del tráfico aéreo de pasajeros en la Red Aena, con una tasa que triplica la nacional (20,3 frente a 6,1 por ciento), y el tráfico del Puerto de Santander registró un incremento del 5,8 por ciento. Respecto al turismo, las pernoctaciones hoteleras acumulan, a falta de los datos de diciembre, una caída interanual del 4,4 por ciento (6,6 por ciento en España). Esta reducción de las estancias se ha producido en paralelo a un estabilidad en el número de visitantes (-0,6 por ciento), pese al ligero aumento del número de turistas extranjeros, y a un intenso ajuste de los precios (-4,9 por ciento en noviembre), que se refleja en los indicadores de rentabilidad. En materia de empleo, la variación anual de la afiliación se amortiguó medio punto en noviembre, aunque se mantiene por segundo mes consecutivo en negativo (-0,2 por ciento). La corrección del empleo se centra en los servicios de mercado.

Precios y costes

La tasa de variación interanual del **Índice de Precios de Consumo (IPC)** evidencia un perfil descendente y se sitúa en el penúltimo mes del año en el 2,9 por ciento. Este registro supone el descenso de dos décimas respecto a octubre. Esta moderación se explica fundamentalmente por la atenuación del componente energético, que se advierte en el grupo de transporte, si bien medicina tuvo igualmente una significativa repercusión negativa. La variación en lo que va de año asciende hasta el 2,3 por ciento, mientras que la variación mensual fue de siete décimas, de las que el grupo de vestido y calzado fue el principal responsable. Por su parte, la inflación subyacente sigue mostrando una destacable estabilidad, manteniéndose por cuarto mes consecutivo en el 1,7 por ciento. Las previsiones de cara a 2012 adelantan un perfil más plano en los precios. En consonancia, Cantabria fue en noviembre la comunidad autónoma en la que más se redujeron los



precios de los bienes industriales, medio punto respecto a octubre. La tasa de variación interanual, que está mostrando una tendencia descendente, cayó 2,6 puntos y se sitúa por primera vez desde mayo de 2010 por debajo de la nacional (5,0 frente a 6,3 por ciento). Esta inercia cabe atribuirla a los bienes intermedios.



En el mercado de la vivienda, la corrección de los precios no cesa en un intento de ajustar la oferta a la demanda. La tasa interanual del Índice de Precios de Vivienda (IPV), que publica el INE y que se calcula según información del Consejo General del Notariado, disminuyó un punto en el tercer trimestre hasta situarse en el -10,3 por ciento, la segunda mayor tasa del país (-7,4 por ciento). Por tipo de vivienda, el precio de la obra nueva cayó un 9,4 por ciento y el de la vivienda de segunda mano un 11,8 por ciento, ambos registros por encima de los nacionales. Por su parte, según el Ministerio de Fomento, el precio del suelo retomó las caídas y sufrió un descenso del 20,8 por ciento interanual en el tercer trimestre, que casi duplica al de la media española.

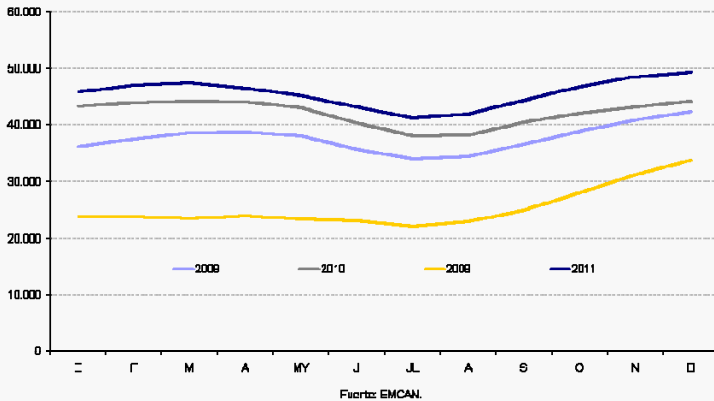
En el ámbito salarial, se publicó la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL) que elabora el INE y la Estadística de Convenios Colectivos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. El incremento salarial pactado hasta noviembre se situó en el 2,41 por ciento, ligeramente por debajo de la media (2,51 por ciento), aunque todavía más de un punto superior al negociado hace un año por el efecto arrastre de subidas pactadas en años anteriores. Por su parte, el coste laboral medio por trabajador y mes (que incluye las remuneraciones y las cotizaciones sociales) ascendió a 2.314,8 euros en el tercer trimestre, lo que supone un aumento del 1,7 por ciento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Se trata de un repunte dos décimas superior al nacional. No obstante, existe un efecto comparación al haberse producido hace un año el recorte de las retribuciones de los empleados públicos. Mucho más moderado fue el repunte de los salarios. Así, el coste salarial ordinario (1.492,6 euros), que excluye el factor variable, creció cuatro décimas, mientras que los otros costes (643,4 euros) crecieron un 3,7 por ciento, con una evolución ligada al incremento de las indemnizaciones por despido.

Mercado de trabajo

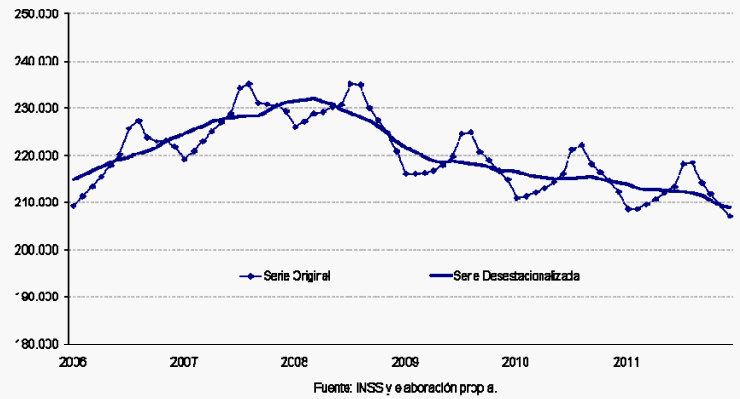
Los indicadores laborales más recientes evidencian un aumento en el ritmo de destrucción de puestos de trabajo en el último trimestre del año, que previsiblemente se plasmará en la próxima EPA. En concreto, el desempleo se incrementó en diciembre en 791 efectivos (1,63 por ciento), y cierra 2011 en 49.273 personas. Esta cifra es la más alta de la serie histórica. Desde agosto se han sumado ocho mil efectivos a las listas de las oficinas del **Servicio Cántabro de Empleo (EMCAN)**, en un período tradicionalmente adverso en una estadística tan estacional. No obstante, éste ha sido en la serie histórica el incremento en un mes similar de menor magnitud tanto en términos absolutos como relativos. A diferencia de registros anteriores, donde servicios condicionó la evolución, la mayor parte del incremento mensual se concentró en la construcción. Atendiendo a la evolución interanual, la tasa de crecimiento retrocede casi un punto hasta el 11,59 por ciento. 2011 ha sido el tercer peor año de la serie, tras 2008 y 2009, al haberse sumado algo más de 5.000 efectivos.



Paro Registrado



Afiliados Medios a la Seguridad Social



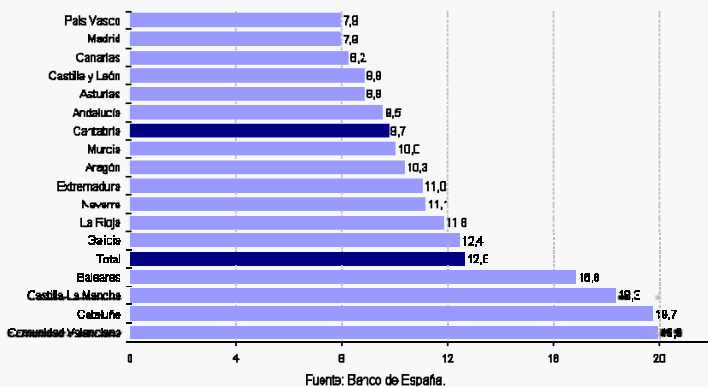
La contratación acumulada en 2011 alcanzó la cifra de 152.538, un mínimo de la serie disponible, de los que 10.986 fueron contratos indefinidos y 141.552 temporales. Respecto a los registros del ejercicio anterior, esta cifra supuso una caída del 1,24 por ciento, que fue más intensa en los indefinidos (-8,84 frente a -0,60 por ciento), segmento que desde 2006 no experimenta un registro positivo. Ocho de cada diez nuevos contratos se realizaron en el sector servicios, mientras que en materia de género se efectuaron más contratos a mujeres que a hombres, aunque la caída fue menos intensa en este segmento.

Los datos de empleo tampoco son positivos. En diciembre, el número de personas afiliadas a la Seguridad Social se redujo en 2.292 efectivos (-1,09 por ciento), hasta cerrarse el año con 207.100 ocupados. En consonancia con los registros de paro registrado, construcción fue la rama que destruyó más empleo. En el último año, el retroceso fue de 5.136 efectivos, equivalente a un ritmo de variación anual del -2,42 por ciento. Esta corrección volvió a ser más intensa que la media (-2,02 por ciento), una situación que ya suma un año.

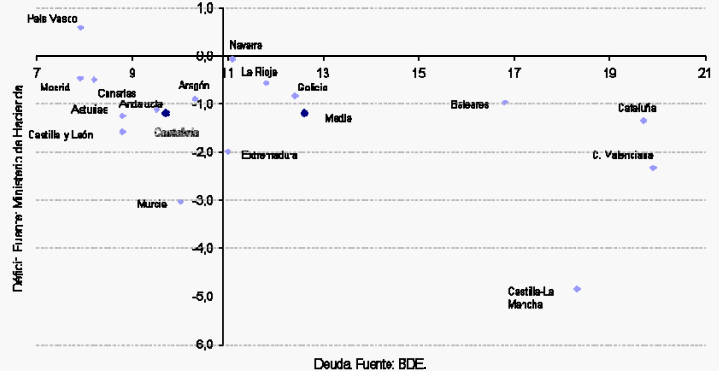
Sector Público

Según la información sobre el estado de ejecución del Presupuesto de la Administración Autónoma de Cantabria que publica la Intervención General, el reconocimiento neto de los ingresos se situaba a fecha noviembre en el 81,19 por ciento de la previsión definitiva, y la recaudación líquida alcanzaba el 79,24 por ciento, 1,7 y 1,19 puntos porcentuales por debajo de las cifras de hace un año. En cuanto al capítulo de gastos, las obligaciones reconocidas se posicionaban en el 80,46 por ciento del crédito definitivo, 3,41 puntos más que en 2010. El déficit de carácter no financiero en porcentaje del PIB se mantenía por debajo del límite permitido a la espera de los datos de diciembre.

Deuda: III Trimestre de 2011
% sobre el PIB



Déficit y Deuda de las CCAA: III Trimestre de 2011
% del PIB





La deuda de las comunidades autónomas mantiene la tendencia al alza y marca un nuevo máximo. Según la información que publica el Banco de España, Cantabria acumulaba pasivos por importe de 1.329 millones de euros al cierre del tercer trimestre, montante un 43,7 por ciento superior al del pasado ejercicio. En el último año la deuda ha aumentado a un ritmo que duplica al del conjunto de las comunidades autónomas. El ratio de deuda sobre el PIB alcanzó el 9,7 por ciento frente al 12,6 por ciento del promedio (2,8 puntos más que hace un año). La deuda de las empresas públicas permaneció estable en 35 millones de euros, lo que representaba un 0,3 por ciento del PIB. En consecuencia, Fitch Ratings ha rebajado la calificación a largo plazo de la Comunidad Autónoma de Cantabria a AA+ desde AA-, así como la del Instituto de Finanzas de Cantabria (ICAF).

Síntesis

En el contexto internacional, la incertidumbre se mantiene en cotas elevadas, a la par que se ha producido un deterioro de las perspectivas para la economía europea, en contraste con un crecimiento moderado en Estados Unidos, donde el tono general de los indicadores es más optimista. El BCE en su reunión del día 8 de diciembre volvió a bajar los tipos de interés hasta el 1 por ciento, retornando al mínimo histórico en el que estuvo entre mayo de 2009 y marzo de 2010. También anunció medidas para inyectar liquidez al sistema financiero ante una posible recaída de la economía, aunque rechazó la posibilidad de ampliar su programa de compra de bonos. Sobre el panorama macroeconómico, redujo su horquilla de previsiones sobre el PIB hasta un rango de entre el -0,4 y el 1,0 por ciento, y el 0,3 al 2,3 por ciento para el siguiente año.

La cumbre europea del 9 de diciembre acordó un estricto rigor presupuestario (déficit estructural inferior al 0,5 por ciento), que establece sanciones autonómicas para los incumplidores, manteniendo prácticamente intactos los actuales mecanismos de estabilización. No obstante, el veto del Reino Unido deja en principio este pacto al margen de las instituciones comunitarias. La valoración de estos acuerdos como insuficientes por parte de los mercados, se refleja en la debilidad del euro, que pierde posiciones frente al dólar.

Para España, la información coyuntural disponible apunta, tras el estancamiento que mostró la economía española en el tercer trimestre, que la actividad económica se contrajo en los meses finales del ejercicio. Así lo recoge el boletín económico del Banco de España. En el último Consejo de Ministros del año, y ante la desviación del déficit presupuestario (en el entorno del 8,0 por ciento), el nuevo ejecutivo ha tomado un paquete extraordinario de medidas, entre las que se encuentran una subida de impuestos, que afectará al IRPF y al Impuesto sobre Bienes Inmuebles (IBI); rebaja de las subvenciones a partidos políticos, sindicatos y patronal; congelación de los salarios de los funcionarios, y ampliación de la jornada laboral a 37,5 horas; tasa de reposición de las bajas nula, salvo excepciones; moratoria de un año en la incorporación de nuevos beneficiarios al sistema de dependencia, en la categoría de dependencia moderada; prórroga de la ampliación del permiso de paternidad; y congelación del salario mínimo interprofesional.

En Cantabria, la síntesis de indicadores también sugiere una recaída de la actividad económica. El consumo privado muestra debilidad, la inversión en bienes de equipo señales mixtas y el componente de construcción prolonga su tendencia contractiva. El peso del crecimiento sigue recayendo en la aportación del sector exterior, aunque parece probable que reduzca su vigor. Desde la perspectiva de la oferta, el IPI anticipa un comportamiento menos dinámico de la actividad industrial. El ajuste sectorial en la construcción continúa su curso y los indicadores de los servicios ofrecen resultados dispares: el perfil contractivo tiene su origen en las actividades más relacionadas con el consumo, el transporte arroja cifras positivas, mientras que el turismo mantiene un tono gris. Por su parte, la variación interanual de los precios evidencia un perfil descendente que se explica fundamentalmente por la atenuación del componente energético. La inflación subyacente sigue mostrando una destacable estabilidad a pesar de la debilidad de la demanda. Las previsiones de cara a 2012 adelantan un perfil más plano. Finalmente, los indicadores laborales más recientes evidencian que se siguen destruyendo puestos de trabajo en el último trimestre del año, una tendencia que se mantendrá en los primeros