

COYUNTURA ECONÓMICA de Cantabria

Actividad Productiva

Demanda

Análisis Sectorial

Precios y Costes

Mercado de Trabajo

Sector Público

Síntesis

- ⇒ **El PIB parece mostrar una elevada** resistencia en la recta final de 2017. Cantabria creció un 0,7 por ciento trimestral y un 2,5 por ciento interanual en el tercer trimestre. La rama de industria y energía cobra solidez.
- ⇒ Los indicadores del consumo privado mas recientes señalan una moderación de su senda expansiva de cara al cuarto trimestre, aunque la actividad productiva se incrementa en todos los sectores. **Administraciones Públicas y familias adeudan menos de lo ahorrado.**
- ⇒ **La inflación subyacente continúa contenida**, si bien se desacopla del índice general por el impulso del componente energético.
- ⇒ **Cantabria lideró la caída del desempleo** en 2017.
- ⇒ El Banco de España prevé un avance del PIB real del 0,8 por ciento para el cuarto trimestre.

Para más información:

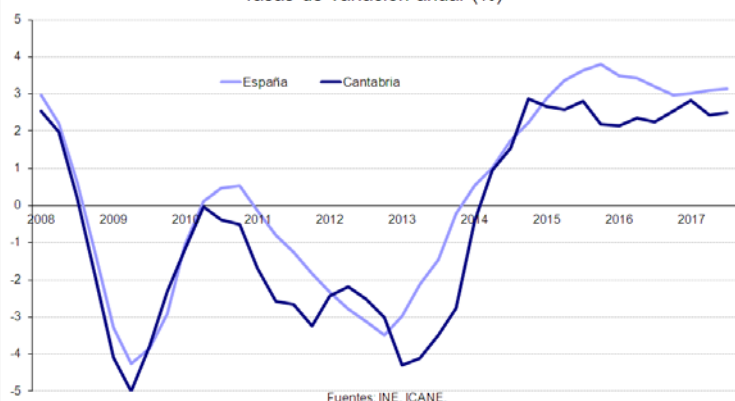
Unidad de Programación Económica
C/ Hernán Cortés Nº9
39003 Santander

942 20 75 22 / 75 30
informacioneconomica@cantabria.es

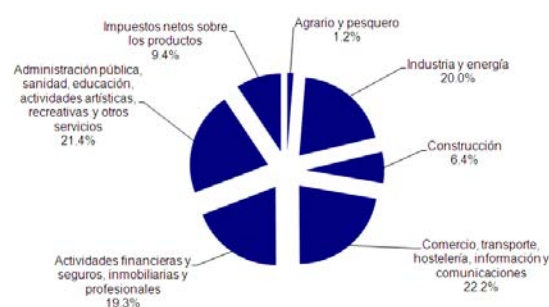
Actividad Productiva

Según los datos en variaciones de volumen estimados por el Instituto Cántabro de Estadística, el **PIB** creció en Cantabria en el tercer trimestre un 0,7 por ciento, habiéndose acelerado dos décimas respecto al periodo precedente. No obstante, este dato se sitúa una décima por debajo de la dinámica nacional. Sectorialmente, la evolución fue positiva en todas las ramas, con una contribución pareja de la industria y los servicios.

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

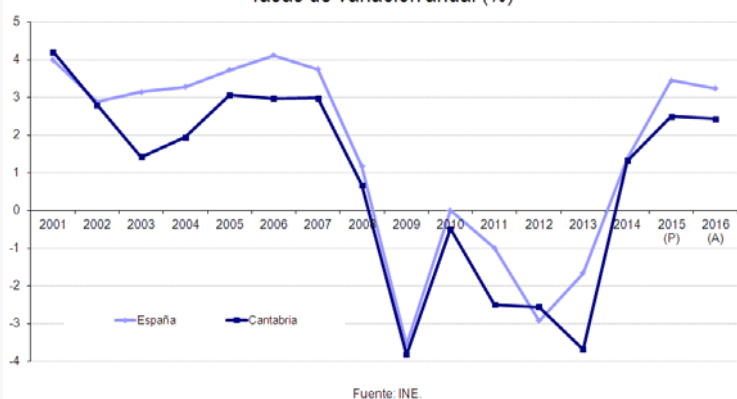


PIB a Precios Corrientes: III Trimestre de 2017

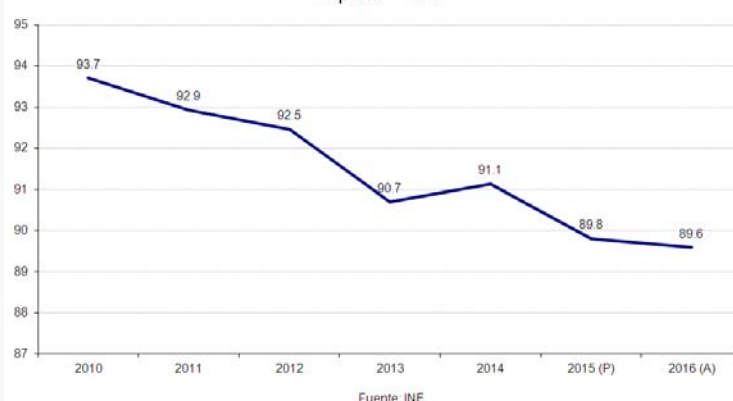


La variación respecto al mismo trimestre del año anterior fue del 2,5 por ciento, una décima por encima del dato previo, con una divergencia de seis décimas con la tasa nacional (3,1 por ciento). El VAB industrial registró un incremento del 4,0 por ciento (3,5 por ciento en España), un punto y medio superior. Construcción moderó su avance hasta el 3,2 por ciento (4,9 por ciento). Finalmente, servicios perdió parte de su peso, su tasa interanual se situó en el 1,9 por ciento (2,7 por ciento), tres décimas por debajo de la estimada en el trimestre previo, con dinámicas desiguales en su desglose: comercio, transporte y hostelería, información y comunicaciones atenuó su ritmo nueve décimas (3,4 por ciento); actividades financieras y seguros, inmobiliarias y profesionales mostraron una dinámica acelerada (1,7 por ciento); en tanto que la rama de administración pública, sanidad, educación y actividades artísticas se desaceleró tres décimas, hasta el 0,6 por ciento.

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



PIB por Habitante
España = 100

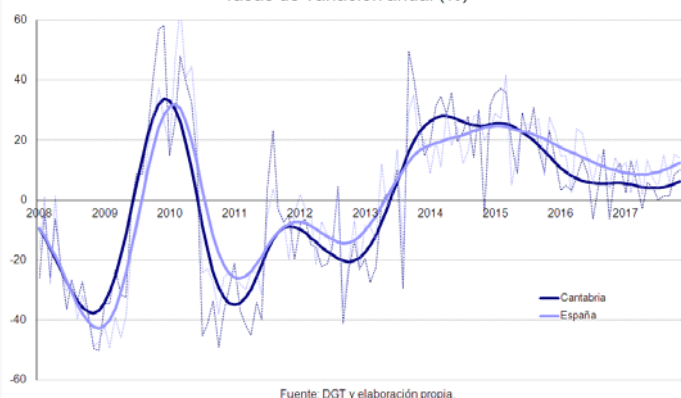


Asimismo, el INE actualizó el pasado 22 de diciembre las estimaciones avance de la serie de la Contabilidad Regional de España (CRE-2010). Las diferencias respecto a la publicación de marzo son debidas tanto a la actualización de resultados de la Contabilidad Nacional de España, como a la disponibilidad de una mayor cantidad de fuentes de información estadística. Con estas primeras estimaciones, el PIB de Cantabria en 2016 experimentó un crecimiento en términos reales del 2,4 por ciento, una décima superior a los datos avance, mientras que este valor para el conjunto de España fue de un 3,3 por ciento. Baleares registró el mayor crecimiento (3,8 por ciento), seguida de Cataluña, Madrid, Galicia y Castilla y León (3,6 por ciento), en tanto que La Rioja (1,0 por ciento) y Asturias (1,8 por ciento) ostentaron las menores tasas. Respecto a los valores del PIB nominal per cápita, en Cantabria ascendió a 21.574 euros, un 3,2 por ciento superior al del año anterior, aunque

2.506 euros inferior al de España. La media nacional se situó en 24.080 euros por habitante y la de la Unión Europea en 29.148 euros.

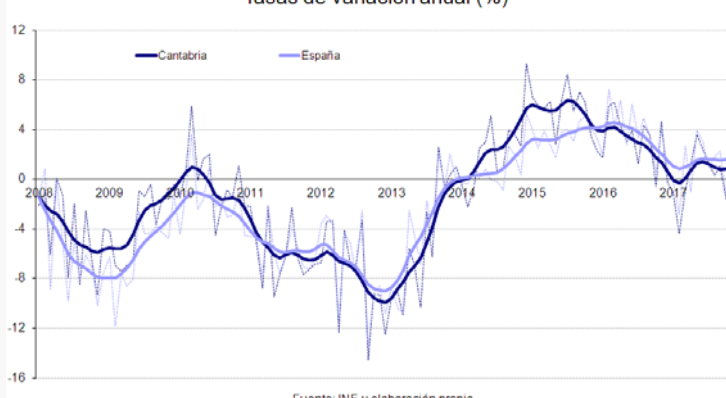
Demanda: Consumo, Inversión y Demanda Externa

Matriculación de Turismos
Tasas de variación anual (%)



Fuente: DGT y elaboración propia.

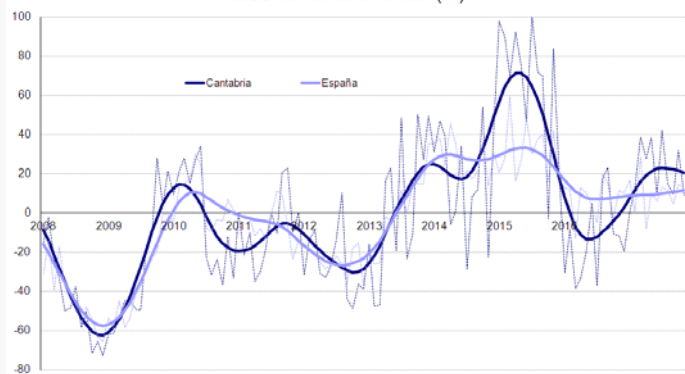
Índice de Comercio al por Menor
Tasas de variación anual (%)



Fuente: INE y elaboración propia.

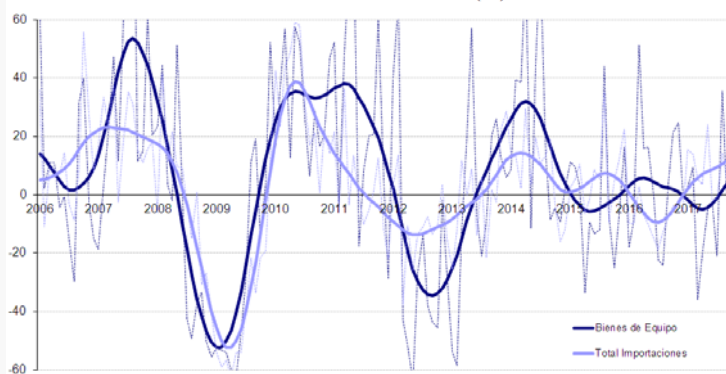
A pesar de que el repunte de la incertidumbre y cierta atonía en el consumo privado interno por agotamiento del ciclo sesgan a la baja las expectativas de crecimiento, el PIB muestra una resistencia elevada en la recta final de 2017. Las matriculaciones de vehículos experimentaron hasta noviembre un incremento anual del 4,6 por ciento, inferior al nacional (9,3 por ciento). El cierre del ejercicio ofrecerá previsiblemente la mejor cifra desde 2009. La tasa de variación anual del Índice de Comercio al por Menor a precios constantes retornó a positivo en noviembre (1,1 por ciento) tras la caída puntual previa. De media en lo que va de año, el balance arroja un aumento de tres décimas frente al repunte del 1,1 por ciento nacional. Con los datos disponibles, las ventas comerciales minoristas en 2017 crecerán al menor ritmo desde 2014, lastrados por la corrección del consumo alimenticio. Asimismo, el consumo de productos petrolíferos exhibe hasta octubre un crecimiento acumulado anual del 2,2 por ciento, que se sustentaba en el proceder dinámico del gasóleo tipo A, de uso en la automoción. Para finalizar, la recaudación tributaria por IVA progresó hasta noviembre un 5,3 por ciento respecto a igual periodo de hace un año (1,6 por ciento en España), con una contribución de un punto y tres décimas a la subida de la recaudación tributaria total (53,1 por ciento), dependiente, como ya se ha apuntado anteriormente, del Impuesto de Sociedades.

Matriculación de Vehículos de Carga
Tasas de variación anual (%)



Fuente: DGT y elaboración propia.

Importaciones
Tasas de variación anual (%)

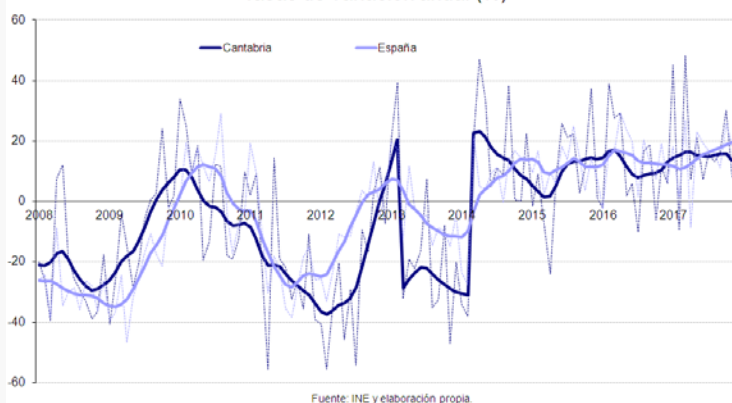


Fuente: Secretaría de Estado de Comercio y elaboración propia.

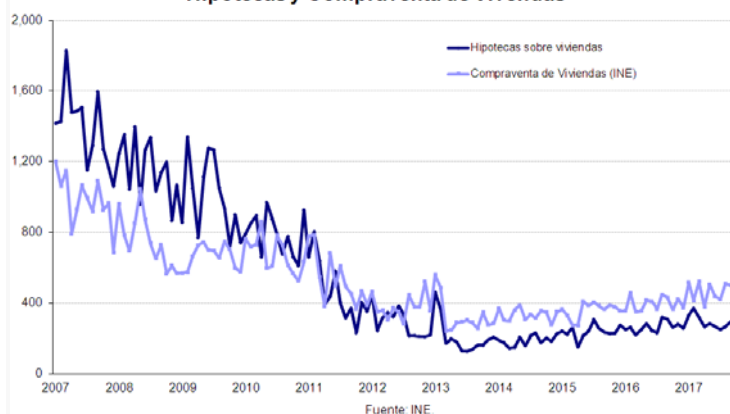
En relación con los indicadores relativos a la inversión productiva, los datos no acaban de afianzar la tendencia positiva. La estadística del INE relativa a las Sociedades Mercantiles apuntaba con datos hasta octubre un menor dinamismo empresarial que hace un año, tanto en número como en capital suscrito. De igual modo, se pudo observar un número inferior de ampliaciones, aunque, en este caso, la cuantía de las mismas aumentó, más disoluciones y un número parejo en lo que respecta a reducciones de capital, si bien por una importe monetario inferior. Por su parte, las matriculaciones de vehículos de carga (furgonetas, camiones y tractores

industriales) mantienen un intenso pulso, con un avance hasta noviembre del 20,4 por ciento anual, que duplica el registro nacional (9,9 por ciento). Aún así, el dato anual previsiblemente no alcanzará el registro de 2015. Para finalizar, las importaciones de bienes de equipo (280.915,3 miles de euros), con una cuota del 17,1 por ciento del total, decrecen en los diez primeros meses del año un -5,9 por ciento anual (10,0 por ciento en España), con una repercusión en el proceder global de las importaciones de -1,2 puntos porcentuales.

Compraventa de Viviendas
Tasas de variación anual (%)

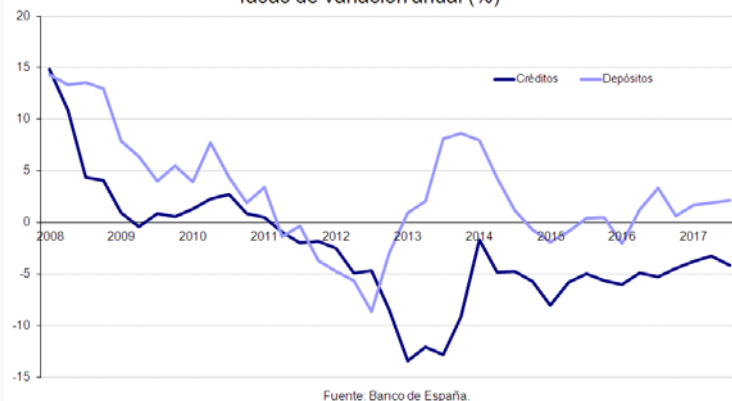


Hipotecas y Compraventa de Viviendas

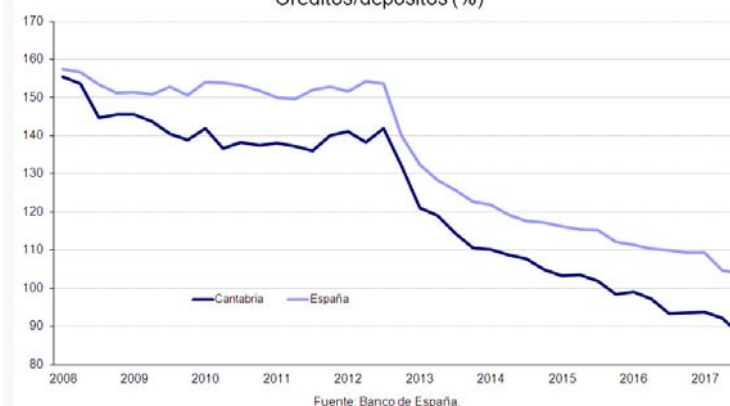


Por el contrario, la inversión residencial si parece remontar claramente el parón previo. Entre los meses de julio y septiembre se vendieron 1.632 viviendas en Cantabria, lo que supuso una subida interanual del 31,9 por ciento, la segunda de mayor magnitud del país (16,7 por ciento), según datos del Ministerio de Fomento. Para encontrar en la serie disponible un periodo similar con más transacciones hay que remontarse a 2010. Este dato se asienta en el impulso determinante de la vivienda de segunda mano, con una cuota en máximos y por encima de la nacional, un hecho que en la serie disponible sólo se había producido a finales de 2005. Por el contrario, la obra nueva se mantuvo en negativo y la vivienda protegida tuvo un peso escasamente significativo. Con cifras de la Estadística de Transmisión de Derechos de la Propiedad, que publica el INE, hasta noviembre las compraventas de viviendas progresaron un 17,3 por ciento anual. Esta tasa se mantiene superior a la nacional (15,0 por ciento), y sigue vinculada al mercado libre y de segunda mano. La vivienda protegida continúa en negativo pese a los resultados positivos de octubre y noviembre. Previsiblemente, 2017 va a suponer el mejor ejercicio desde 2011. En paralelo, la estadística de hipotecas sobre viviendas arrojaba hasta octubre un incremento del 12,7 por ciento (12,0 por ciento en España), con una cuantía total un 10,7 por ciento superior (316.697 miles de euros) y un importe medio relativamente estable, aunque por debajo del nacional.

Créditos y Depósitos
Tasas de variación anual (%)

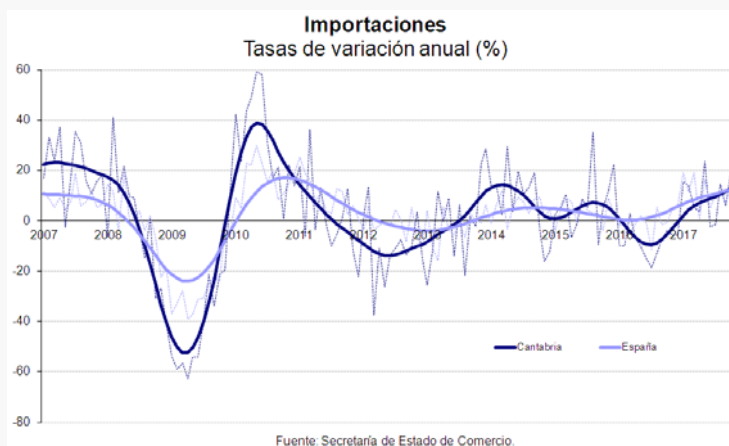
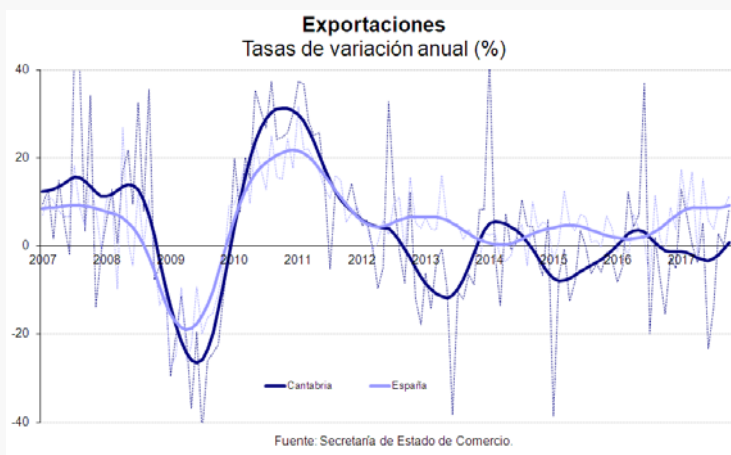


Carga Financiera
Créditos/depósitos (%)



De cara a la evolución en el corto plazo de las variables anteriormente analizadas se exponen los últimos datos disponibles del sistema financiero. A fecha de septiembre, el Banco de España cifraba un pasivo de 11.321 millones de euros, inferior en un 4,2 por ciento al observado hace un año (-3,1 por ciento en España). Esta corrección estuvo vinculada al sector privado (-3,2 puntos porcentuales). El montante de depósitos, un total de

12.914 millones de euros, se acrecentó por sexto trimestre consecutivo (2,1 por ciento), con una inercia similar a la nacional (2,6 por ciento), y con el impulso exclusivo de los depósitos a la vista. El origen de este avance estuvo repartido de forma prácticamente equitativa. Como resultado, se adeudaba menos de lo ahorrado (87,7 por ciento). Este porcentaje se ha reducido en 70,3 puntos porcentuales desde su máximo en 2009. A partir de 2015, las familias y empresas muestran un activo superior al pasivo (87,4 por ciento), mientras que las Administraciones Públicas (92,9 por ciento), que redujeron su carga financiera en 325,0 puntos porcentuales desde su punto álgido en 2012, dejaron atrás este umbral por primera vez desde 2008.



Respecto a la demanda externa, con datos hasta octubre, las exportaciones cántabras de bienes (1.953 millones de euros) sostienen una tendencia correctiva, ligeramente amortiguada, y computaron un montante económico un 1,6 por ciento anual inferior (9,3 por ciento en España). Por su parte, el valor monetario de las importaciones (1.639 millones de euros) creció un 9,7 por ciento (11,3 por ciento). Como resultado, el superávit fue de 314 millones de euros (-36,0 por ciento) y la tasa de cobertura se situó en el 119,2 por ciento (91,6 por ciento en España). Desde la vertiente sectorial exportadora, sin cambios significativos, la aportación positiva de las semimanufacturas (8,4 pp.), que suponía un 39,2 por ciento del total, fue contrarrestada por el proceder de bienes de equipo (-9,7 pp.), con una cuota del 16,3 por ciento. En cuanto a las importaciones, semimanufacturas (35,2 por ciento del total) exhibió la aportación positiva más significativa (8,4 pp.), seguido de alimentos, bebidas y tabaco (4,2 pp.), frente a las correcciones de productos energéticos, bienes de equipo, automóvil y manufacturas de consumo. El análisis geográfico arrojaba tasas anuales positivas en las salidas hacia América del Sur y Asia, mientras que el conjunto de la Unión Europea (69,5 por ciento del total) siguió en negativo (-4,5 por ciento), así como la Zona Euro (-2,7 por ciento). En cuanto a las adquisiciones, los incrementos fueron generalizados: las compras a la Unión Europea (63,0 por ciento) crecieron un 6,0 por ciento.

Análisis Sectorial

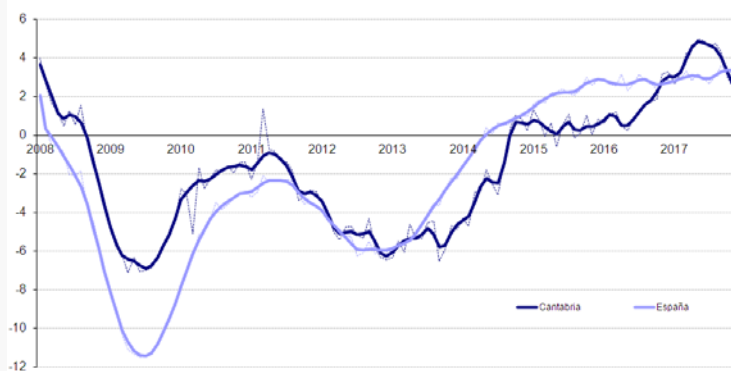
> Industria

La actividad industrial dibuja un perfil de fortaleza y una clara tendencia por encima de la nacional. Conforme a los últimos resultados del Índice de Producción Industrial (IPI) que publica el INE, la producción industrial cántabra registró una tasa de variación interanual del 9,2 por ciento (4,7 por ciento en España), con una desaceleración de tres décimas respecto al dato previo. En un análisis detallado, bienes de equipo tuvo, de nuevo, la contribución más significativa (3,89 pp.), aunque también se observaron valores elevados en las ramas de bienes de consumo no duradero y bienes intermedios, ambos acelerados.

Adicionalmente, la cifra de negocios sigue manteniendo crecimientos intensos, con una tasa anual un 11,8 por ciento en octubre, similar a la nacional (11,1 por ciento) y un balance acumulado en lo que va de año del 12,1 por ciento, el tercero de mayor magnitud del país (8,0 por ciento). No obstante, la variación anual de la afiliación a la Seguridad Social se desaceleró seis décimas en noviembre, hasta el 2,4 por ciento (3,2 por ciento en España). Con los datos disponibles se estima que esta rama cierre el ejercicio con un incremento del empleo

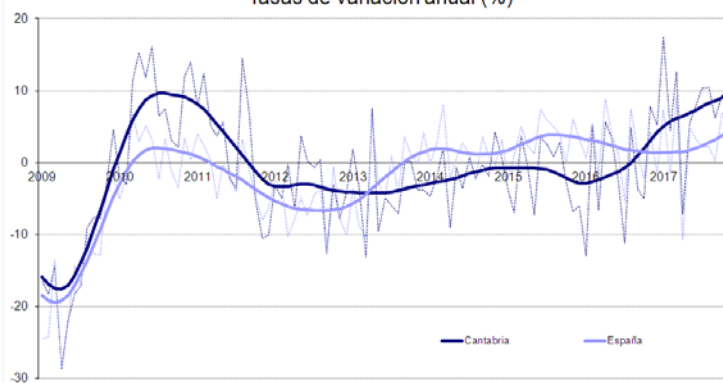
por encima del 3,5 por ciento, el mayor de los sectores productivos. Relativo a los indicadores adelantados, la tasa de variación anual del Índice de Entrada de Pedidos se desaceleró cuatro décimas en octubre, hasta el 4,8 por ciento (7,0 por ciento en España). En lo que va de año mantiene un crecimiento ligeramente superior al nacional (8,9 frente a 8,5 por ciento).

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



Fuente: INSS y elaboración propia.

Índice de Producción Industrial
Tasas de variación anual (%)

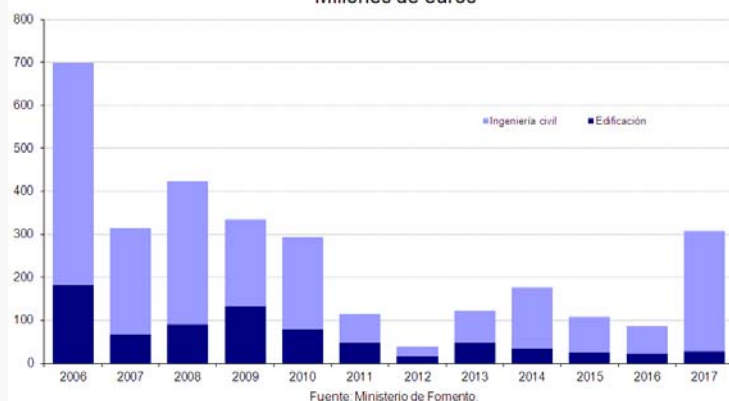


Fuente: INE y elaboración propia.

> Construcción

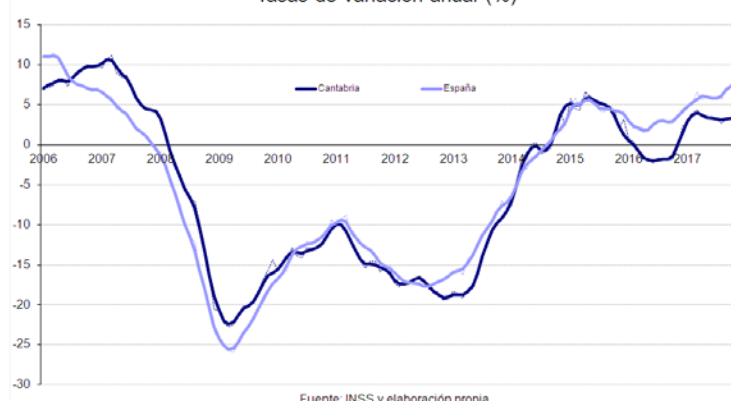
Prosigue la recuperación del sector de la construcción. Según los datos comunicados por el Ministerio de Fomento, en los diez primeros meses del año la licitación oficial en construcción alcanzó un cómputo de 309 millones de euros, con un sustancial incremento de 221 millones de euros respecto a igual periodo de 2016, gracias fundamentalmente al empuje de la ingeniería civil estatal en octubre (199,6 millones de euros). En España se computaba un aumento anual del 24,3 por ciento. Destaca la licitación de la ejecución de obras en la Autovía A-67, en concreto del ramal de continuidad Sierrapando-Barreda y la mejora de los enlaces de Sierrapando, Barrera y Torrelavega. En el ámbito residencial, los visados de obra nueva progresaron hasta octubre un 12,6 por ciento anual, dinámica inferior a la nacional (28,0 por ciento). Cabe mencionar asimismo el avance de los destinados a ampliaciones y/o reformas, 18,3 por ciento anual, en este caso por encima de la media (2,7 por ciento).

Licitación AAPP: Acumulado hasta Noviembre
Millones de euros



Fuente: Ministerio de Fomento.

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

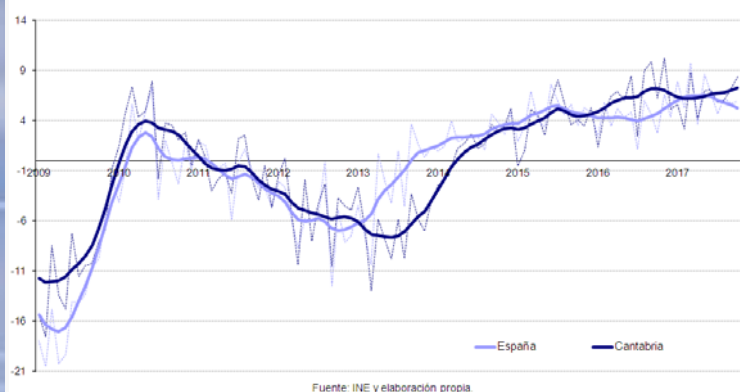


Fuente: INSS y elaboración propia.

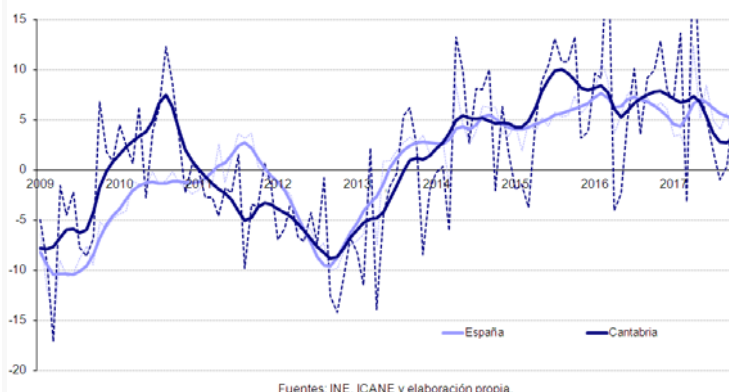
La variación anual de la afiliación a la Seguridad Social se desaceleró dos décimas en noviembre, hasta el 3,2 por ciento, tasa, aunque elevada, lejos de la nacional (7,0 por ciento en España), que desde septiembre manifiesta un intenso repunte. Con los datos disponibles hasta el momento, se estima que esta rama promedie en el ejercicio un incremento del empleo superior al 3,0 por ciento. Por su parte, el número de certificaciones fin de obra creció un 18,1 por ciento en los diez primeros meses del año (10,0 por ciento en España), pese a que el segmento residencial sigue en negativo (-6,0 por ciento). Para finalizar, con cifras del Ministerio de Fomento, el número de viviendas terminadas aumentó hasta septiembre un 21,6 por ciento, en paralelo a la inercia nacional. Con la vivienda protegida paralizada, esta estadística refleja la reactivación del mercado libre.

> Servicios

Indicador de Actividad del Sector Servicios
Tasas de variación anual (%)

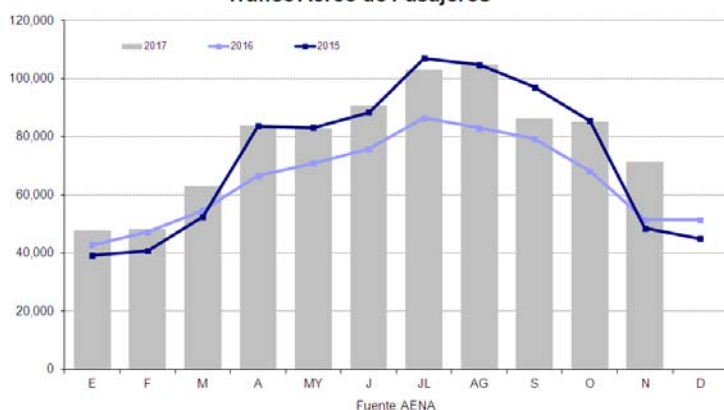


IASS Hostelería
Tasas de variación anual (%)

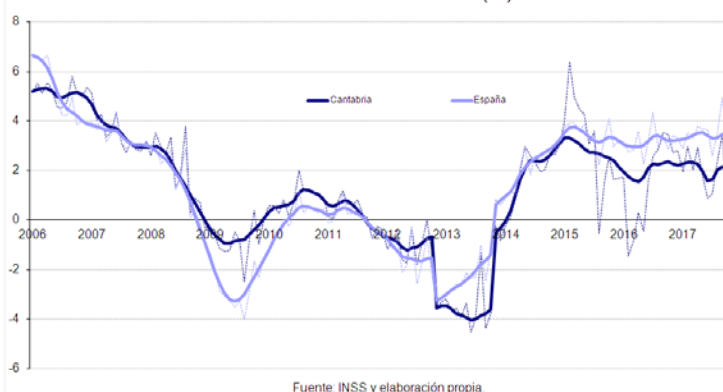


La actividad de los servicios se mantiene pujante, con buenos datos en transporte y turismo y cierta moderación en el comercio. La cifra de negocios del sector servicios de mercado (IASS) aceleró en octubre su tasa anual un punto y dos décimas hasta el 8,3 por ciento, que resultó el mayor registro del país (5,9 por ciento). Las actividades comerciales desaceleraron su ritmo, del 10,1 al 8,5 por ciento, en tanto que la rama de otros servicios exhibió una tasa del 8,3 por ciento, seis puntos superior, con un proceder acelerado en todas las actividades de su desglose. En lo que va de año, la variación media de este índice se situó en el 6,3 por ciento en Cantabria y en el 6,4 por ciento en el ámbito nacional. Las actividades comerciales en el ámbito regional acumulaban un aumento del 7,0 por ciento respecto a igual periodo del pasado ejercicio, mientras que los otros servicios crecieron un 5,5 por ciento (6,6 y 6,1 por ciento en España, respectivamente), con la desagregación por ramas íntegramente en positivo.

Tráfico Aéreo de Pasajeros



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



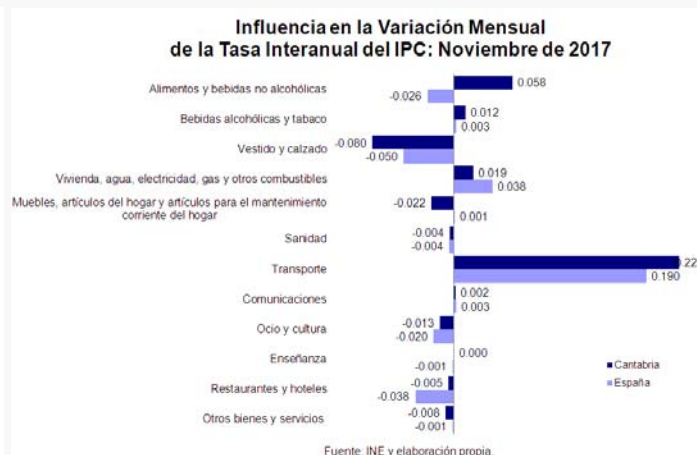
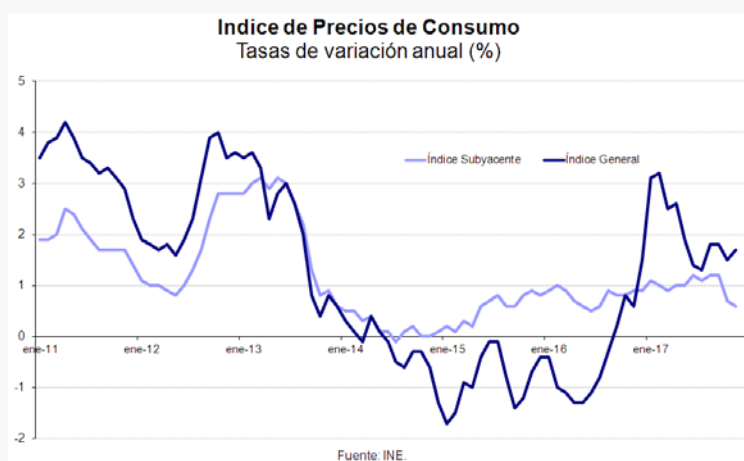
El aeropuerto Seve Ballesteros-Santander recibió en noviembre 71.489 pasajeros, el segundo mayor registro en un periodo similar del histórico, un 39,0 por ciento superior al de 2016 (9,3 por ciento en el conjunto de la Red Aena). Más de la mitad de este cómputo fueron usuarios nacionales, determinantes. El balance del ejercicio arrojaba 867.627 pasajeros, con una subida del 19,4 por ciento, que suponía duplicar el aumento nacional (8,2 por ciento). De cara a 2018, Iberia y Air Nostrum han anunciado que ofrecerán cerca de 365.000 asientos anuales, un 25,0 por ciento más. En relación al tráfico portuario, el Puerto de Santander acumula hasta noviembre un 18,2 por ciento más de mercancías, gracias al buen comportamiento de los graneles sólidos (14,1 pp.). En cuanto al tránsito de vehículos, crece un 4,3 por ciento. También el movimiento de pasajeros avanza considerablemente (8,0 por ciento). Como parte del desarrollo de esta infraestructura, cabe destacar que en diciembre se inauguraron dos tanques de graneles líquidos en la Zona Franca, dentro del programa de actuaciones destinadas a incrementar la actividad portuaria. Asimismo, en enero se han licitado las obras para el acceso directo al Puerto de Santander desde la A-67, que canalizará el tráfico de entradas y salidas mediante un acceso independiente.

El turismo confirma expectativas favorables de cierre anual. Tanto las estancias como el número de viajeros en establecimientos hoteleros crecieron con intensidad en noviembre, en ambos casos con el impulso de la demanda externa. El balance en lo que va de año se mantiene excepcional: con subidas del 3,4 y 4,1 por ciento, en este caso parejas a las cifras nacionales y vinculadas a la demanda interna. El grado de ocupación por plaza fue del 32,8 por ciento (50,6 por ciento en España), el más alto en diez años. Respecto a los indicadores de rentabilidad: la tarifa media diaria se situó en 56,8 euros, con un incremento anual del 3,3 por ciento, y el ingreso por habitación disponible fue de 21,4 euros, el mejor noviembre, con una tasa del 18,7 por ciento. Los alojamientos extrahoteleros confirman hasta noviembre los óptimos registros previos, con un incremento del 10,9 por ciento en los viajeros y del 7,5 por ciento en las pernoctaciones, en ambos casos con el segmento de apartamentos como el más dinámico.

Por último, y en el ámbito laboral, la variación anual de la afiliación a la Seguridad Social se aceleró un punto y tres décimas en noviembre, hasta el 2,3 por ciento (3,6 por ciento en España), proceder común tanto en los servicios de mercado como en los de no mercado, pero especialmente intenso en estos últimos. Con los datos disponibles hasta el momento, se estima que esta rama promedie en el ejercicio un incremento del empleo en el entorno del 2,0 por ciento.

Precios y Costes

La inflación subyacente se mantiene en niveles contenidos. Según los últimos datos del INE, la variación interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC) aumentó dos décimas en noviembre, hasta el 1,7 por ciento, mismo crecimiento que en España. El grupo de transporte tuvo de nuevo una incidencia determinante, (4,5 por ciento y 0,223 de repercusión), a causa de la subida de los precios de los carburantes. A este respecto, el precio del barril de petróleo Brent se situó en mes objeto de análisis en 63,1 dólares, con un crecimiento interanual del 43,4 por ciento. Paralelamente, la inflación subyacente se corrigió una décima, hasta el 0,6 por ciento, con un proceder similar al nacional (0,8 por ciento). Tomando como referencia el mes previo, los precios de consumo se acrecentaron ocho décimas en Cantabria y medio punto en el país. Desglosando a nivel de grupo COICOP, se observó un significativo incremento en vestido y calzado (8,4 por ciento 0,622 de repercusión), que evidencia los últimos efectos del inicio de la temporada de invierno.

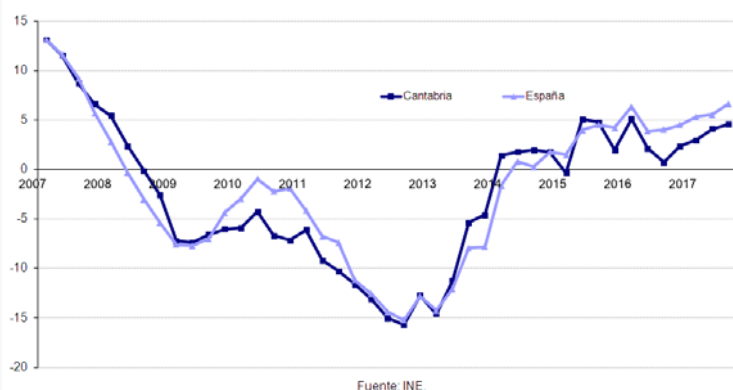


Los precios industriales a salida de fábrica, medidos por el IPRI, experimentaron en noviembre un descenso en su ritmo anual de seis décimas, vinculado al componente energético y a los bienes de consumo no duradero. Este proceder es opuesto al observado en España (3,1 por ciento), de forma que el diferencial asciende a un punto y siete décimas, con origen en los bienes de consumo duradero y la rama de energía.

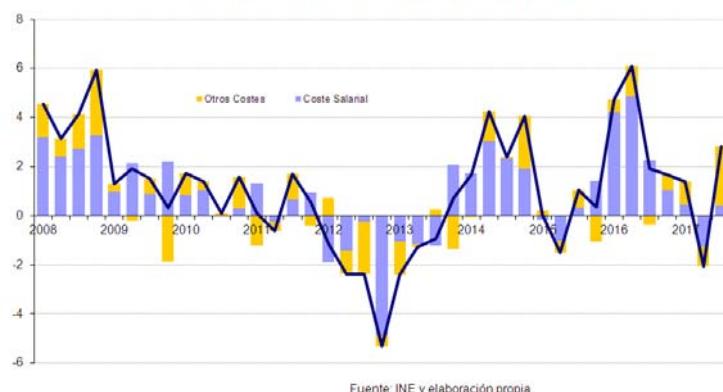
El precio de la vivienda libre mantiene una senda de normalización por debajo de la nacional. La tasa anual del Índice de Precios de Vivienda (IPV) en el tercer trimestre aumentó cinco décimas, situándose en el 4,6 por ciento, dos puntos por debajo del avance nacional. La progresión de los precios de la vivienda nueva fue del 2,4

por ciento, desacelerada, mientras que la variación anual de la vivienda de segunda mano subió siete décimas, hasta el 5,2 por ciento. Estas cifras fueron del 6,5 y 6,7 por ciento en el ámbito nacional, respectivamente. La variación trimestral del IPV entre julio y septiembre fue del 0,5 por ciento en Cantabria y del 1,8 por ciento en España.

Índice de Precios de Vivienda
Tasas de variación anual (%)



Coste Laboral por Trabajador
Tasas de variación anual (%) y composición



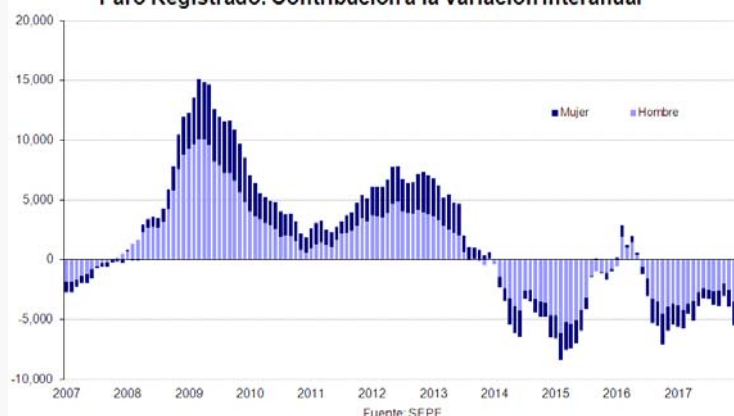
El coste laboral de las empresas aumentó en el tercer trimestre un 2,8 por ciento interanual y se situó en 2.426,9 euros por trabajador y mes. Este registro, cuarto mayor del contexto autonómico y muy superior al promedio (0,4 por ciento), tuvo su origen en el avance los otros costes (665,7 euros), por encima del nivel nacional, y, en concreto, de las percepciones no salariales (103,8 euros), con una aportación de 2,3 puntos porcentuales. Además de las indemnizaciones por despido, estas incluyen otros conceptos como las indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc. Por su parte, el coste salarial ordinario (1.590,9 euros) creció seis décimas, en paralelo al avance nacional, y tuvo una repercusión de cuatro décimas.

Mercado de Trabajo

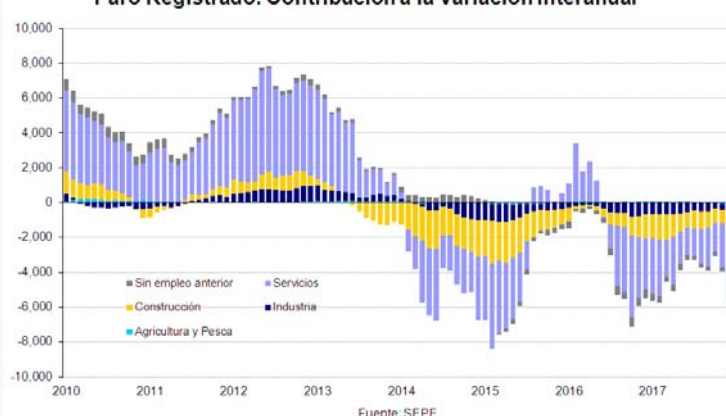
El desempleo contabilizado en las oficinas del Servicio Cántabro de Empleo (EMCAN) se redujo en diciembre en 881 efectivos, un -2,24 por ciento en términos relativos (-1,77 por ciento en España), hasta situarse en 38.506 personas. Después de tres subidas consecutivas, esta caída, inusual en el último mes del año, ya que sólo en 2014 también se minoró el número de desempleados, permite cerrar el ejercicio con la cifra de parados más baja desde 2008. Diciembre suele ser un periodo con un marcado comportamiento estacional en el que el paro se incrementa; no obstante, este año se ha anotado el mayor descenso en un mes similar de la serie. Sectorialmente, el descenso del desempleo se produjo en su mayor parte en los servicios y, aunque en menor magnitud, entre personas que buscan su primer empleo. El análisis de género arroja caídas en ambos segmentos, aunque más intensas entre las mujeres. En términos interanuales, Cantabria lideró la caída del desempleo en 2017. La variación relativa, que acumula mas de año y medio en niveles inferiores a los de hace un año, profundizó su tasa hasta el -12,52 por ciento (-7,84 por ciento en el país), lo que supuso 5.513 desempleados menos en cifras absolutas.

La media mensual de afiliados en situación de alta laboral en el sistema de la Seguridad Social se situó al finalizar 2017 en 211.660 personas, tras registrar un incremento de 113 efectivos respecto a noviembre (0,05 por ciento). Por su parte, la variación interanual se mantuvo en positivo por decimonoveno mes consecutivo, acelerándose hasta una tasa del 2,90 por ciento (3,42 por ciento en España), lo que arroja una suma de 5.969 efectivos más, la mayor subida en 10 años. Las ramas más dinámicas a lo largo del año han sido industria manufacturera, hostelería y actividades administrativas y servicios auxiliares.

Paro Registrado: Contribución a la Variación Interanual



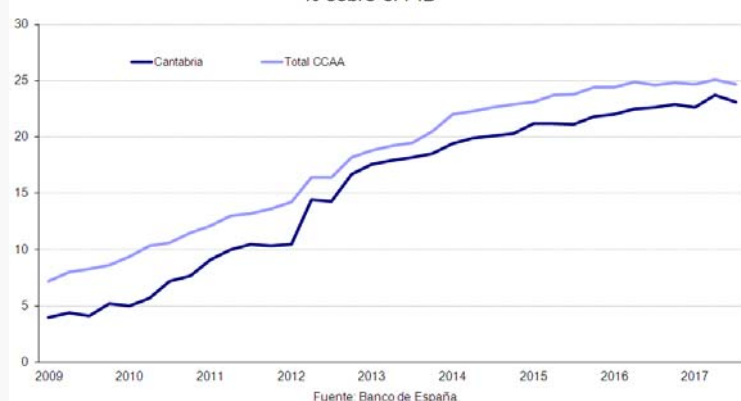
Paro Registrado: Contribución a la Variación Interanual



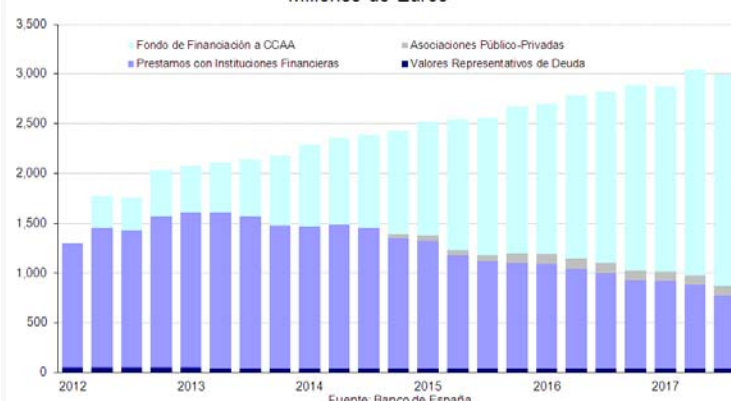
Sector Público

El Banco de España cifraba en el tercer trimestre la deuda pública de Cantabria, según el protocolo del déficit excesivo, en 2.995,9 millones de euros. Este cómputo resulta de un descenso trimestral del 1,6 por ciento, derivado de un ajuste en la partida de préstamos concedidos por instituciones financieras residentes, tanto a corto como a largo plazo, que compensa la mayor deuda con el fondo de financiación a las comunidades autónomas. Respecto a igual periodo de 2016, se cuantificaba una tasa interanual del 6,1 por ciento (173 millones de euros), por encima del avance global de las comunidades autónomas (4,3 por ciento). En términos de PIB a precios corrientes, el peso del pasivo se situó en el 23,1 por ciento, un punto y seis décimas por debajo del conjunto autonómico.

**Deuda
% sobre el PIB**

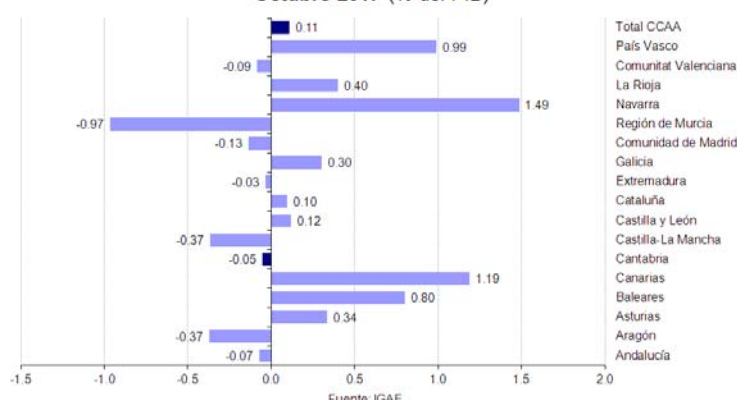


**Estructura Deuda PDE
Millones de Euros**

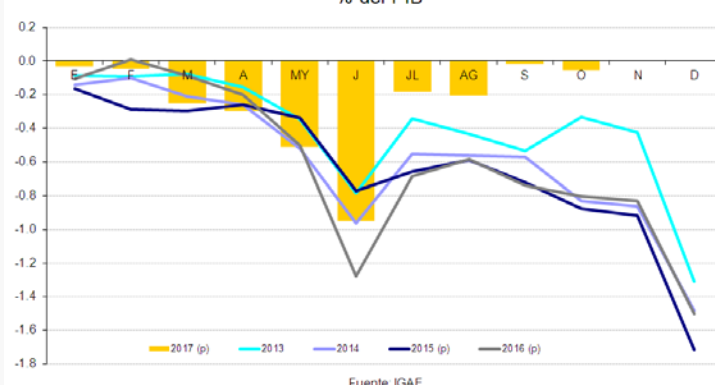


Según la información publicada por la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE), Cantabria tenía a fecha de octubre una necesidad de financiación de 7 millones de euros, cómputo equivalente al -0,05 por ciento del PIB, con una divergencia de signo respecto al promedio de la Administración Regional, que manifestó un superávit (1.267 millones de euros, 0,11 por ciento del PIB). En igual fecha de hace un año se estimaba un déficit en términos de Contabilidad Nacional de 101 millones de euros (-0,81 por ciento del PIB). No obstante, estas cifras están condicionadas por la liquidación definitiva de 2015, practicada en julio y que fue superior a la del ejercicio previo. El déficit de las Administraciones Públicas, sin incluir las Corporaciones Locales, se redujo un 40,9 por ciento anual, hasta un total de 19.262 millones de euros. En términos del PIB, la ratio se corrigió del -2,91 al -1,65 por ciento.

**Capacidad/Necesidad de Financiación:
Octubre 2017 (% del PIB)**



**Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación: Cantabria
% del PIB**



Síntesis Nacional e Internacional

Algunos de los hechos económicos a destacar a nivel internacional en este cierre de año han sido los cambios en política monetaria, el avance en las negociaciones del Brexit y la puesta en marcha de la reforma fiscal en Estados Unidos, en un contexto, en general, de datos macroeconómicos favorables, estabilidad en los mercados financieros y giro alcista del petróleo, que es uno de los factores de riesgo que subsisten.

Eurostat ha confirmado que la Zona Euro creció en el tercer trimestre un 0,6 por ciento, lo que supuso una desaceleración de una décima, al compás del menor ritmo del consumo privado y público. La contribución del sector exterior fue nula. Por países, Alemania fue el principal baluarte del desempeño del área. En relación con un año antes, el PIB avanzó un 2,6 por ciento, dos décimas más que en el segundo trimestre. En su reunión de diciembre, tal y como se esperaba, el BCE no realizó movimientos, aunque mejoró sus previsiones de crecimiento: confía en que el pasado año la Zona Euro haya crecido un 2,4 por ciento y que se eleve un 2,3 por ciento en 2018, un 1,9 por ciento en 2019 y un 1,7 por ciento en 2020. Por otro lado, desde el 3 de enero ha entrado en vigor en Europa la Directiva de Mercados e Instrumentos Financieros, conocida como MiFID II.

La Fed cumplió calendario y volvió a elevar tipos, apoyada en la fortaleza del mercado laboral y en el continuado crecimiento económico, con nuevas estimaciones al alza (2,5 por ciento en 2017 y 2018 y el 2,1 por ciento en 2019). Con este incremento, de un cuarto de punto, sitúa los tipos de interés en una horquilla de entre el 1,25 y 1,5 por ciento. Se trata de la tercera subida del año 2017, y quinta desde el inicio del proceso de normalización de la política monetaria. Asimismo, pese al estancamiento de la inflación, mantiene la idea de aplicar tres incrementos en 2018.

En respuesta, el Banco Popular de China anunció un aumento del 0,05 por ciento de los tipos de interés del mercado interbancario por los préstamos a 7 y 28 días a través de acuerdos de recompra inversa, hasta el 2,5 por ciento. Además, estableció un alza similar de los tipos de interés a medio plazo, que pasarán del 3,20 al 3,25 por ciento.

En el ámbito interno, el Banco de España prevé que, tras crecer un 3,1 por ciento el año 2017, el PIB aumente un 2,4 por ciento en 2018 y un 2,1 por ciento el bienio posterior. Esta actualización de las proyecciones macroeconómicas, aunque contemplan una continuación de la actual fase expansiva, se han realizado a la baja para 2018 y 2019, una décima en ambos casos, consecuencia del aumento de la incertidumbre asociada a la situación en Cataluña. Asimismo, según las estimaciones publicadas a finales de diciembre, el PIB real habría crecido un 0,8 por ciento entre octubre y diciembre, lo mismo que en trimestre previo. Esta estabilidad sería consecuencia de una mayor aportación de la demanda exterior neta y de una menor contribución de la demanda nacional.

Fecha de cierre: 11.01.18