

COYUNTURA ECONÓMICA de Cantabria

Demanda

Análisis Sectorial

Precios y Costes

Mercado de Trabajo

Sector Público

Síntesis

- ⇒ **Cantabria acelera su crecimiento económico en 2017**, dinámica con sustento en el consumo interno privado, con protagonismo creciente de la industria manufacturera y, de nuevo, buenas cifras del sector turístico.
- ⇒ **La inflación se mantiene moderada** y lejos del objetivo del BCE.
- ⇒ Respecto al mercado de trabajo, en un periodo de estacionalidad desfavorable, **el paro subió y la afiliación descendió** en el primer mes de 2018.
- ⇒ **El PIB de España habría registrado en 2017 un avance del 3,1 por ciento**. La Comisión Europea y el FMI mejoran las perspectivas económicas mundiales. Sin embargo, este último advierte a España por el incremento de la incertidumbre política.

Para más información:

Unidad de Programación Económica
C/ Hernán Cortés N°9
39003 Santander

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



GOBIERNO
de
CANTABRIA

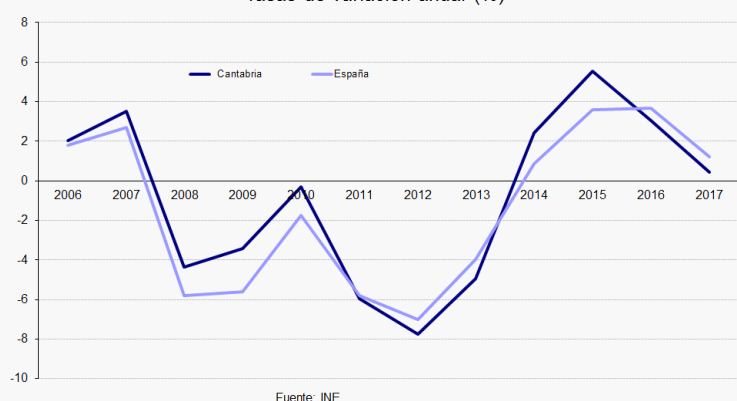


CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, HACIENDA Y EMPLEO
DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ASUNTOS EUROPEOS

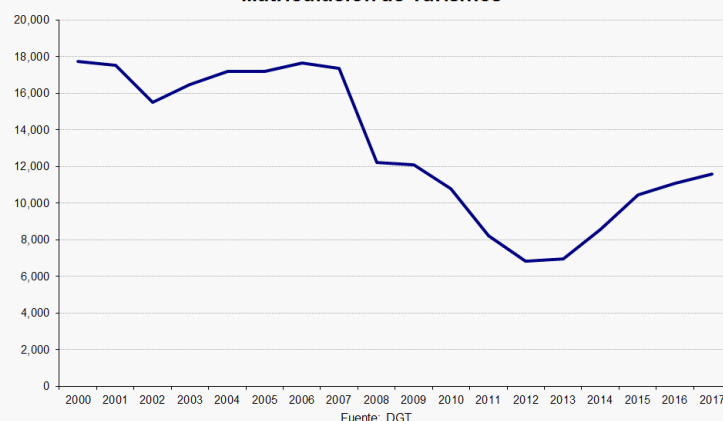
Demanda: Consumo, Inversión y Demanda Externa

El consumo privado interno se mantiene como principal sostén de la expansión del producto, pero apunta una pérdida de intensidad, acorde a lo esperado. Según la estadística del INE relativa al Índice General del Comercio Minorista (ICM), las ventas minoristas a precios constantes en el conjunto de 2017 aumentaron cuatro décimas frente a la tasa nacional del 1,2 por ciento. Este avance fue el menor del ámbito autonómico, donde Cataluña, Extremadura y País Vasco se posicionaron en negativo. Asimismo, supuso el ritmo más bajo desde 2014, resultado de un primer trimestre en negativo, una recuperación posterior y ritmos moderados en la segunda mitad del año, con una corrección acumulada final del consumo alimenticio (-1,1 por ciento). Por su parte, las matriculaciones de turismos en 2017 ascendieron a 11.565 unidades, cómputo un 4,5 por ciento superior (9,1 por ciento en España) y el mayor registro desde 2009, con cifras de la DGT. Pese a haber manifestado un comportamiento algo irregular y atenuar sus ritmos previos, el ejercicio se cierra en positivo. Finalmente, el consumo de productos petrolíferos exhibe hasta noviembre un crecimiento acumulado anual del 2,0 por ciento, que se sustentaba en el proceder del gasóleo tipo A, de uso en la automoción (1,5 pp. de aportación).

ICM a Precios Contantes
Tasas de variación anual (%)

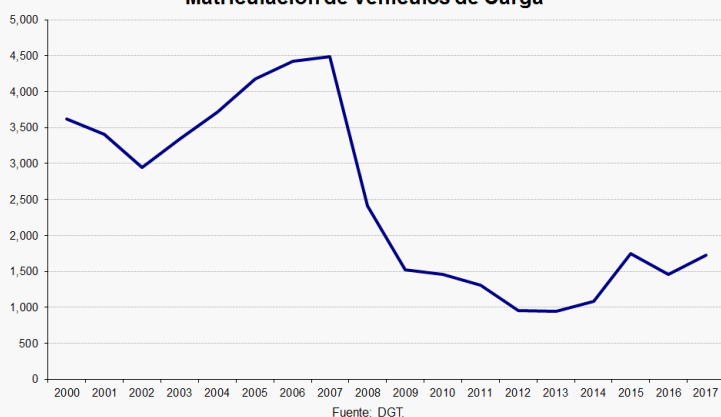


Matriculación de Turismos

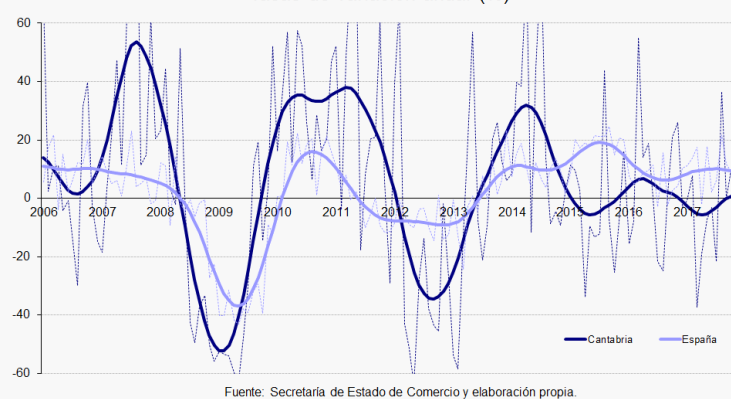


En relación con los indicadores relativos a la inversión productiva, la estadística del INE de Sociedades Mercantiles apuntaba con datos hasta noviembre un menor dinamismo que hace un año, tanto en número como en capital. De igual modo, se pudo observar menos ampliaciones, aunque, en este caso, la cuantía de las mismas fue superior (con inversiones concentradas en julio y noviembre), más disoluciones, y un número e importe inferior en lo que respecta a las reducciones de capital. Por su parte, las matriculaciones de vehículos de carga totalizaron 1.728 unidades en 2017, que supuso un incremento anual del 18,4 por ciento (8,5 por ciento en España), pero que no permitió alcanzar el cómputo de 2015. Paralelamente, las importaciones de bienes de equipo decrecieron hasta noviembre un 7,2 por ciento anual (9,9 por ciento en España), con una cuota menguante del 17,4 por ciento, que supuso una contribución negativa al proceder conjunto de las compras del exterior de un punto y medio. Esta dinámica se mantiene opuesta a la nacional.

Matriculación de Vehículos de Carga

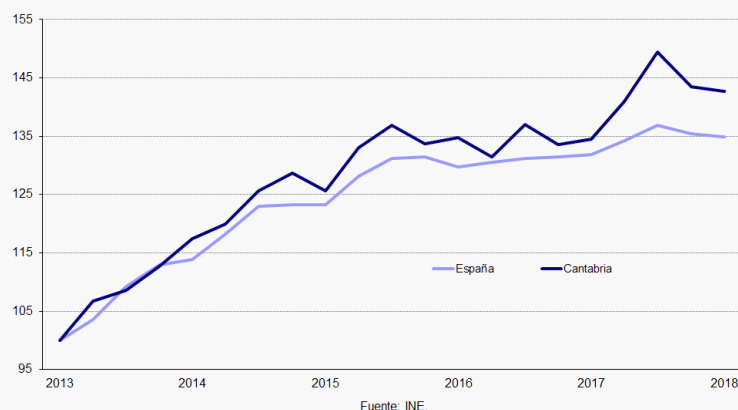


Importaciones de Bienes de Equipo
Tasas de variación anual (%)

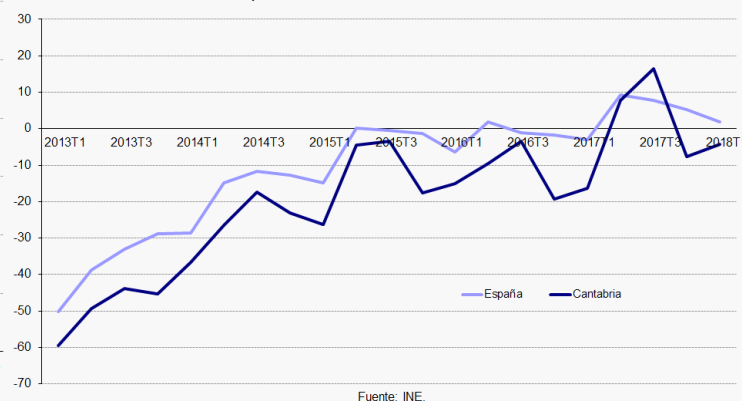


Sin datos de transacciones inmobiliarias, la Estadística de Hipotecas sobre viviendas del INE arrojaba a fecha de noviembre un aumento del 12,5 por ciento (10,5 por ciento en España), con una cuantía un 11,6 por ciento superior (349.333 miles de euros) y un importe medio (106.895 euros) relativamente estable, aunque prácticamente diez mil euros por debajo del nacional. Esta recuperación de la demanda inmobiliaria está volviendo a impulsar la construcción de viviendas.

Indicador de Confianza Empresarial

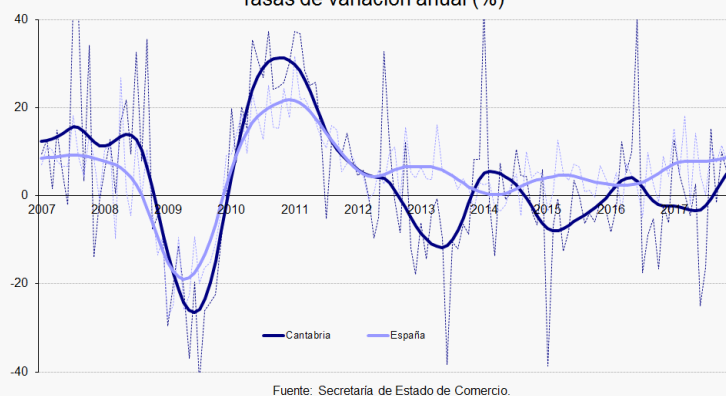


Indicador de Confianza Empresarial
Expectativas del trimestre entrante

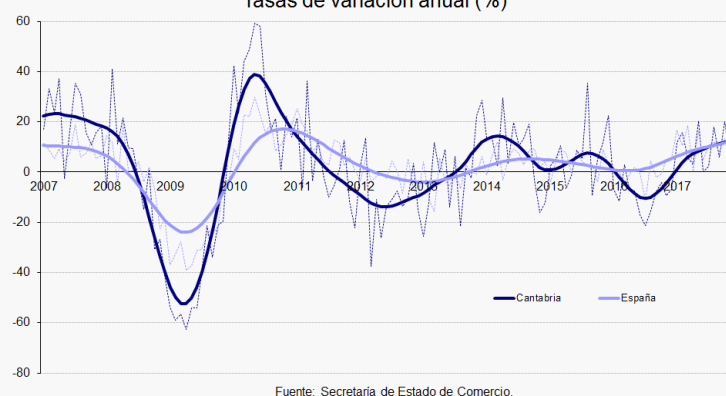


En cuanto a los indicadores cualitativos, el Índice de Confianza Empresarial, que publica igualmente el INE, se redujo seis décimas en el inicio de 2018 respecto al cuarto trimestre del año anterior, en línea con el proceder nacional (-0,4 por ciento). La tasa de variación anual fue del 6,1 por ciento, algo desacelerada, pero por encima de la media (2,4 por ciento) y el tercer mayor registro del contexto autonómico. El balance de expectativas, que es la diferencia entre el porcentaje de respuestas favorables y desfavorables, se situó en -4,3 puntos, frente a los 1,9 puntos del saldo nacional. El 17,7 por ciento de los gestores consideraba que la marcha de su negocio será favorable, mientras que el 60,3 por ciento no advertía variaciones significativas. Asimismo, la diferencia entre los porcentajes de respuestas favorables y desfavorables referidas al trimestre finalizado se situó en 5,7 puntos, por debajo de la valoración manifestada previamente (11,4 puntos) y de la realizada para España (7,1 puntos). En este caso, el 23,4 por ciento de los gestores tenía una opinión favorable sobre la marcha de su negocio, mientras que el 17,7 por ciento opinaba de forma opuesta.

Exportaciones
Tasas de variación anual (%)



Importaciones
Tasas de variación anual (%)



Respecto a la demanda externa, con datos hasta noviembre, las exportaciones cántabras de bienes (2.155 millones de euros) sostienen una tendencia correctiva, ligeramente amortiguada, y computaron un montante económico un 1,2 por ciento inferior al anotado en igual periodo de 2016 (8,3 por ciento en España). Por su parte, el valor monetario de las importaciones (1.808 millones de euros) creció un 9,9 por ciento (10,8 por ciento). Como resultado, el superávit fue de 346,5 millones de euros (-35,3 por ciento) y la tasa de cobertura se mantuvo en el 119,2 por ciento (91,8 por ciento en España). Desde la vertiente sectorial exportadora, sin cambios significativos, la aportación positiva de las semimanufacturas (8,2 pp.), que suponía un 39,1 por ciento del total, fue contrarrestada por el proceder de bienes de equipo (-8,9 pp.), con una cuota del 16,7 por ciento. En cuanto a las importaciones, también semimanufacturas (35,3 por ciento del total) tuvo la contribución positiva más significativa (7,8 pp.), seguido de alimentos, bebidas y tabaco (4,1 pp.), frente a las correcciones de bienes

de equipo, automóvil y manufacturas de consumo. El análisis geográfico arrojaba tasas anuales positivas en las salidas hacia África, América del Sur y Asia, mientras que el conjunto de la Unión Europea (69,8 por ciento del total) siguió en negativo (-4,2 por ciento), así como la Zona Euro (-2,5 por ciento). En cuanto a las adquisiciones, los incrementos fueron generalizados, a excepción precisamente de las compras provenientes de los 28 países (63,1 por ciento), que decrecieron un 4,0 por ciento, lastradas por el resultado de Reino Unido. No obstante, las buenas perspectivas en la Zona Euro previsiblemente permitirán mejoras en las exportaciones cántabras.

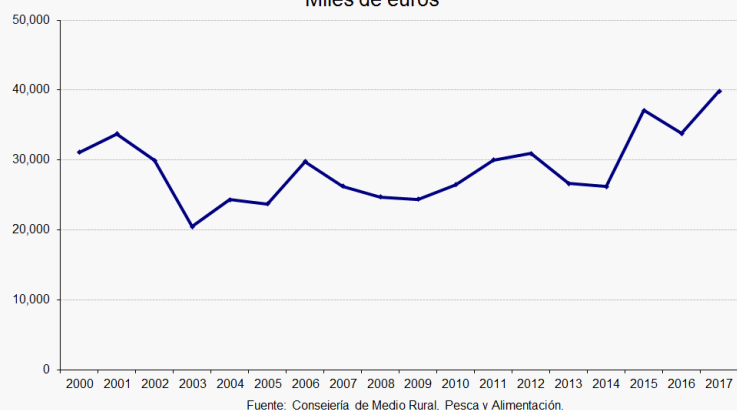
Análisis Sectorial

> Sector Primario

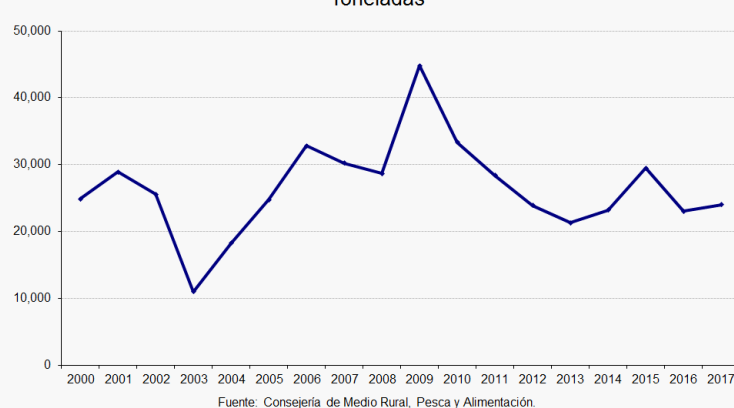
Referente a la actividad pesquera, el sector se recupera tras el bache de 2016. En 2017 se subastaron en los puertos cántabros 23.999 toneladas, con un incremento del 4,3 por ciento respecto al ejercicio anterior. Santoña concentró el mayor volumen, con un total de 9.620 toneladas (40,1 por ciento del total). A continuación, se posicionó Laredo (20,0 por ciento del total), seguido de Santander (14,6 por ciento) y San Vicente de la Barquera (13,6 por ciento). Respecto a los registros de 2016, se anotaron incrementos generalizados, con las excepciones de San Vicente de la Barquera (-2,3 puntos porcentuales de repercusión) y Colindres (-0,4 pp.). En el extremo opuesto Santander tuvo la repercusión positiva más alta (3,5 pp.). Por especies, destacan las capturas de caballa-verdel, anchoa (que incrementa de forma notable su peso), chicharro y bonito.

Asimismo, según los datos publicados por el ICANE, con fuente la Consejería de Medio Rural, Pesca y Alimentación, el montante de estas capturas se valoró en 39.840 miles de euros, cuantía un 17,8 por ciento anual superior y un máximo de la serie. Santoña representó un 40,8 por ciento de este cómputo (16.262 miles de euros, cifra récord), de nuevo por delante de Laredo (20,7 por ciento). Únicamente San Vicente de la Barquera no mejoró sus cifras de 2016 (-0,8 pp.), en tanto que Santoña tuvo una aportación determinante (13,6 pp.). La anchoa fue la especie con mayor contribución, seguida por el bonito.

Pesca Subastada
Miles de euros



Pesca Subastada
Toneladas



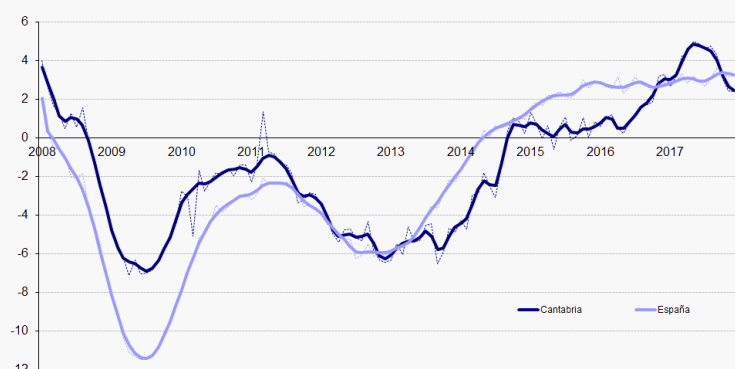
Relativo al subsector ganadero, la situación es compleja. La industria láctea recogió 417.900 miles de litros de leche en 2017. Esta cantidad fue un 0,1 por ciento inferior a la contabilizada el ejercicio previo. Al mismo tiempo, siguió reduciéndose el número de explotaciones. De hecho, mientras que en el mes de diciembre de 2016 había 1.340 productores, justo un año después esta cifra era de 1.269, es decir, sesenta y un menos, ampliando un año más los retrocesos. El precio en origen de la leche, una de las mayores problemáticas de este sector, se situaba al finalizar el pasado ejercicio en 33,7 céntimos de euro el litro, con una tasa de variación anual positiva del 0,6 por ciento. Tampoco las ventas de ganado se recuperan en el ejercicio (-1,7 por ciento) y condicionan otra posible salida del sector. La fuente de esta información es igualmente la Consejería de Medio Rural, Pesca y Alimentación, con datos publicados por el ICANE.

> Industria

La actividad industrial confirma el primer crecimiento anual desde 2011. Conforme a los datos publicados por el

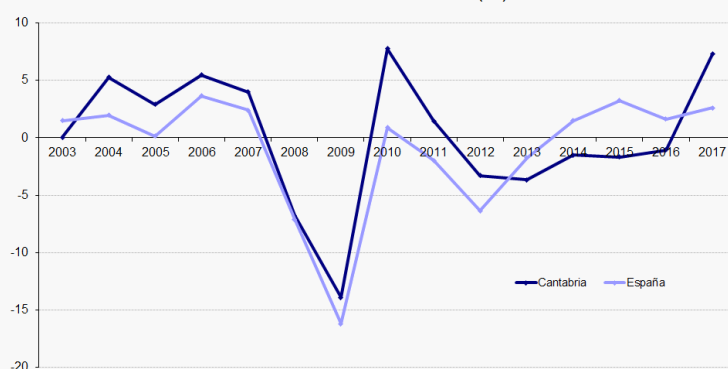
INE, el Índice de Producción Industrial (IPI) de Cantabria moderó su tasa anual tres puntos y nueve décimas en diciembre, hasta el 4,5 por ciento (2,9 por ciento en España). En un análisis detallado, la pujanza de la rama de energía (5,426) fue contrarrestada por el proceder contractivo de bienes intermedios (-5,572), siendo determinantes en la evolutiva del índice general las alzas de bienes de equipo (2,323) y bienes de consumo no duradero (2,240). En 2017 la producción industrial en la Región registró una subida media del 7,3 por ciento, el segundo incremento de mayor magnitud del país (2,6 por ciento), que pone fin a un lustro negativo. Este diferencial favorable se sustenta en el componente de bienes de equipo, aunque es generalizado en el desglose sectorial.

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



Fuente: INSS y elaboración propia.

IPI
Tasa de variación anual (%)

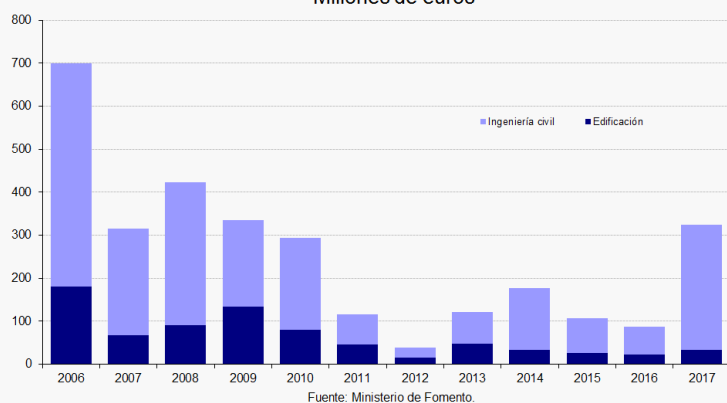


Fuente: INE.

Adicionalmente, la Cifra de Negocios sigue manteniendo crecimientos intensos, con una tasa anual un 13,2 por ciento en noviembre, superior a la nacional (7,5 por ciento) y un balance acumulado en lo que va de año del 12,3 por ciento, el tercero de mayor magnitud del país (7,9 por ciento). En la misma línea, la afiliación a la Seguridad Social creció en promedio de 2017 un 3,8 por ciento (1,5 por ciento en 2016), la tasa más elevada de todos los sectores productivos no agrarios (supuso seis décimas a la progresión conjunta), ligeramente por encima de la media nacional (3,1 por ciento). La evolución tendencial muestra un proceder fuertemente ascendente desde el primer trimestre de 2016 hasta mayo de 2017, momento a partir del cual su pauta cambia, retornando a tasas por debajo del promedio. Relativo a los indicadores adelantados, la tasa de variación anual del Índice de Entrada de Pedidos se aceleró más de diez puntos en noviembre, hasta el 16,1 por ciento (9,2 por ciento en España). En lo que va de año mantiene un aumento ligeramente superior al nacional (9,7 frente a 8,6 por ciento).

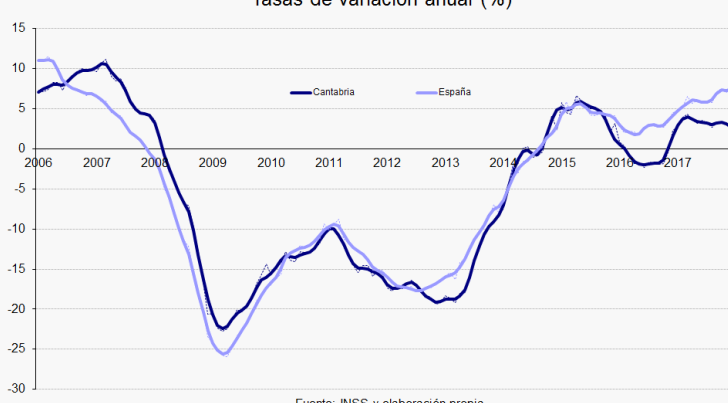
> Construcción

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.

Los indicadores cuantitativos disponibles muestran una mejoría desde niveles mínimos. Según los datos del Ministerio de Fomento, la licitación oficial en construcción para el periodo acumulado de enero-noviembre era de 323 millones de euros, cómputo 236 millones de euros superior al del año previo (29,2 por ciento en España). Este incremento se concentró en el segmento de ingeniería civil estatal, si bien las tasas positivas fueron generalizadas. En el ámbito residencial, los visados de obra nueva progresaron hasta noviembre un 6,9 por

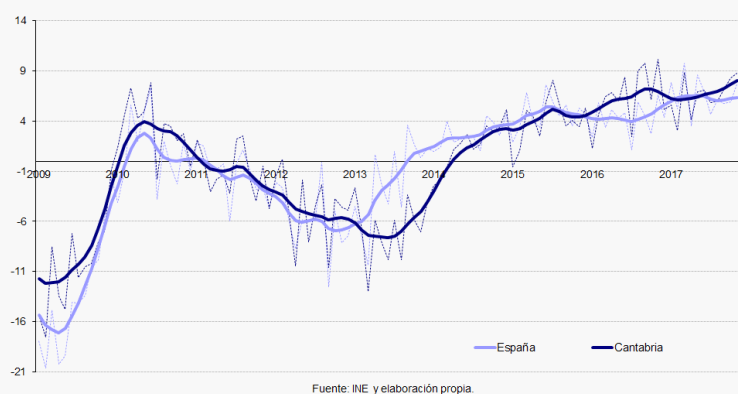
ciento anual, dinámica inferior a la nacional (26,3 por ciento). Cabe mencionar, no obstante, el avance de los destinados a ampliaciones y/o reformas, 19,3 por ciento anual, en este caso muy por encima de la media (1,6 por ciento) y con un peso creciente en la edificación privada.

La afiliación a la Seguridad Social creció en promedio de 2017 un 3,3 por ciento, tasa que, aunque interesante ya que supuso un cambio de signo (-0,9 por ciento en 2016), apenas supuso la mitad del ritmo anotado en el país (6,2 por ciento). Su progresión se caracterizó por una dinámica ascendente inicial y cierta estabilización a la baja a lo largo del ejercicio, teniendo una repercusión en la evolución conjunta de los sectores productivos no agrarios de dos décimas. No obstante, la predicción para 2018 se mantiene expansiva. Por su parte, el número de certificaciones fin de obra creció un 20,5 por ciento en los once primeros meses del año (9,5 por ciento en España), pese a que el segmento residencial sigue en negativo (-5,1 por ciento).

> Servicios

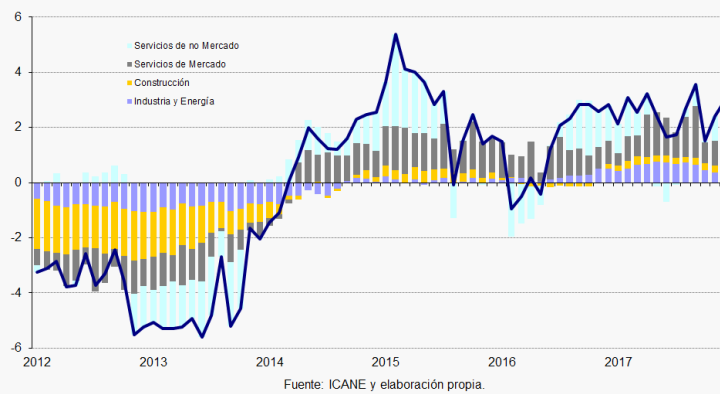
La actividad de los servicios se mantiene dinámica, aunque se percibe cierta moderación en algunas ramas, así como en el empleo. La Cifra de Negocios del Sector Servicios de Mercado (IASS) aceleró en noviembre en medio punto su tasa anual hasta el 8,7 por ciento, que resultó el tercer mayor registro del país (7,7 por ciento). Las actividades comerciales intensificaron su ritmo, del 8,4 al 9,1 por ciento, en tanto que la rama de otros servicios exhibió una tasa del 8,5 por ciento, dos décimas superior, con un proceder especialmente dinámico en transporte y almacenamiento y actividades administrativas y servicios sociales. En lo que va de año, la variación media de este índice se situó en el 6,5 por ciento, equiparable a la tasa nacional. Las actividades comerciales acumulaban un aumento del 7,2 por ciento respecto a igual periodo del pasado ejercicio, mientras que los otros servicios crecieron un 5,7 por ciento (6,7 y 6,2 por ciento en España, respectivamente), con la desagregación por ramas íntegramente en positivo.

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



Fuente: INE y elaboración propia.

Afiliados a Fin de Mes no Agrarios
Tasa de variación anual (%) y repercusiones (pp)



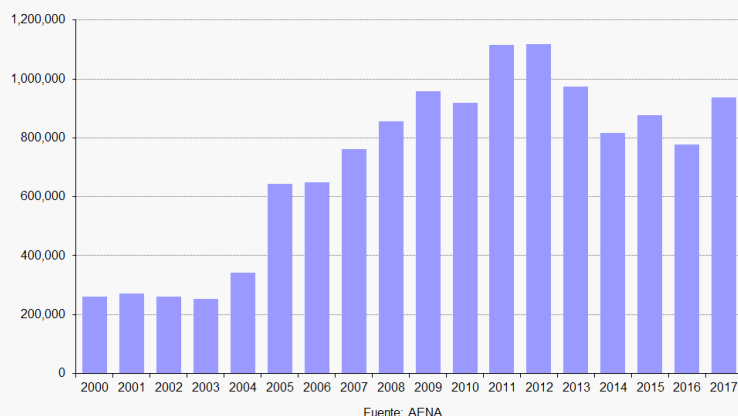
Fuente: ICANE y elaboración propia.

En el ámbito del transporte, los datos confirman el buen momento de la rama. El crecimiento anual del 36,1 por ciento en el mes de diciembre permitió al Aeropuerto Seve Ballesteros-Santander cerrar 2017 de nuevo próximo al millón de pasajeros, en concreto con 937.641 viajeros, cómputo un 20,5 por ciento superior, que supuso el quinto mejor balance de su historia. En el conjunto de la Red AENA el tráfico de viajeros creció un 8,2 por ciento. En su desglose, 511.473 viajeros escogieron trayectos nacionales (20,5 por ciento más).

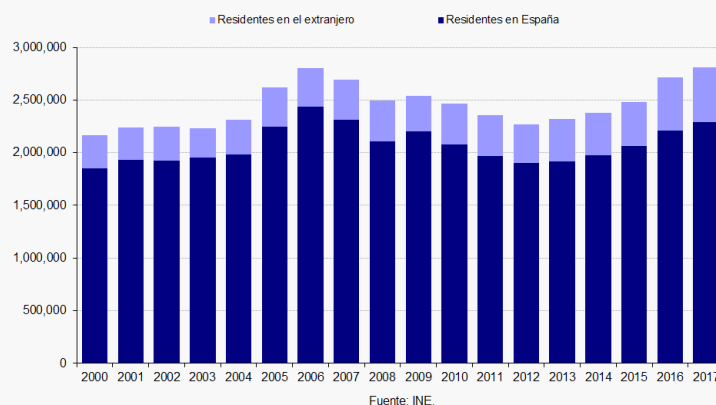
El balance turístico hotelero alcanza récords en 2017, que cierra con un crecimiento anual de las pernoctaciones del 3,4 por ciento (2.808.820, máximo histórico) y del número de viajeros del 4,2 por ciento (1.217.133, también un máximo de la serie). Estas tasas supusieron el quinto ejercicio consecutivo al alza, con una moderación respecto a las anotadas en 2016, pero de nuevo más dinámicas que las nacionales (2,7 y 3,7 por ciento, respectivamente). Las pernoctaciones de residentes en España, que representan el 82 por ciento del total, repuntaron un 3,6 por ciento, y tuvieron una repercusión de 2,9 puntos porcentuales, mientras las de residentes en el extranjero progresaron un 2,6 por ciento. En el ejercicio se cubrieron un 49,2 por ciento de las plazas ofertadas, por debajo de la media (61,1 por ciento). Los precios hoteleros repuntaron un 4,5 por ciento, tasa un punto y nueve décimas inferior a la nacional. Respecto a los indicadores de rentabilidad, la facturación media diaria por habitación ocupada se situó en 70,8 euros, cómputo un 5,2 por ciento superior, mientras que el ingreso medio diario por habitación disponible era de 36,9 euros, con una variación al alza del 10,9 por ciento, el tercero de mayor magnitud del país, en ambos casos los mayores de las series. Por su parte, los viajeros

(717.157, máximo anual) registrados en alojamientos extrahoteleros (campings, apartamentos turísticos, turismo rural y albergues) crecieron un 12,2 por ciento en 2017 (8,2 por ciento en España), suponiendo los apartamentos turísticos la mitad de esta tasa y la demanda interna una aportación de dos dígitos, si bien todos los segmentos mejoraron sus cifras respecto al ejercicio anterior. Las pernoctaciones (2.584.685, también un récord), con una distribución similar, exhibieron una tasa del 8,6 por ciento, también superior a la nacional (5,8 por ciento).

Tráfico Aéreo de Pasajeros



Pernoctaciones Hoteleras

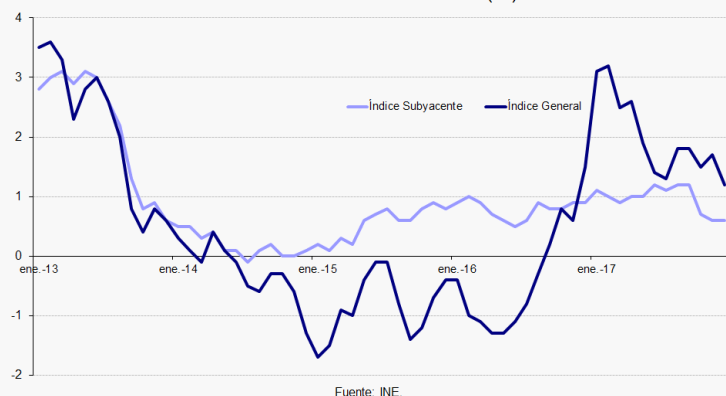


Por último, la afiliación a la Seguridad Social creció en promedio de 2017 un 2,1 por ciento (1,6 por ciento en 2016), con un ritmo superior en los servicios de mercado (2,4 frente a 1,8 por ciento), por la significativa aportación de las actividades de comercio, transporte, hostelería y actividades profesionales. En España esta tasa fue del 3,5 por ciento. Su aportación al crecimiento conjunto del empleo en los sectores productivos no agrarios fue, como es de esperar, la más elevada, 1,7 puntos porcentuales, de los que 1,1 puntos correspondieron a las actividades de mercado.

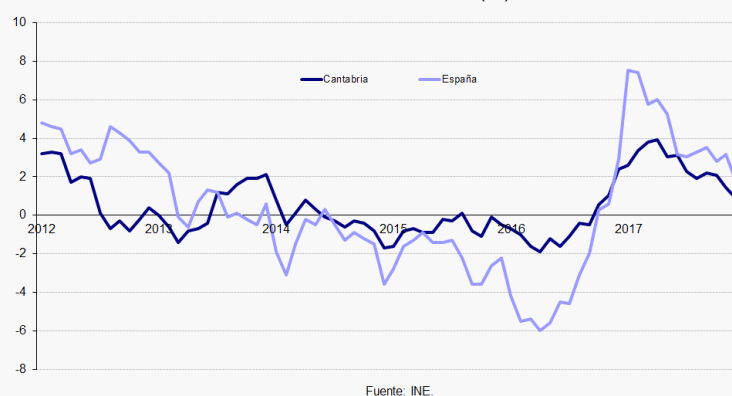
Precios y Costes

La inflación general y el índice subyacente terminan 2017 muy contenidas y lejos de los niveles objetivo del BCE. En cifras del INE, la variación interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC) se desaceleró medio punto en diciembre hasta el 1,2 por ciento (1,1 por ciento en España). El grupo de transporte tuvo de nuevo una incidencia determinante (-0,327 de repercusión). Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo estable en el 0,6 por ciento, ligeramente por debajo de la cifra nacional (0,8 por ciento). Tomando como referencia el mes previo, los precios de consumo no experimentaron variación tanto en Cantabria como en el conjunto del país.

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



Índice de Precios Industriales
Tasas de variación anual (%)

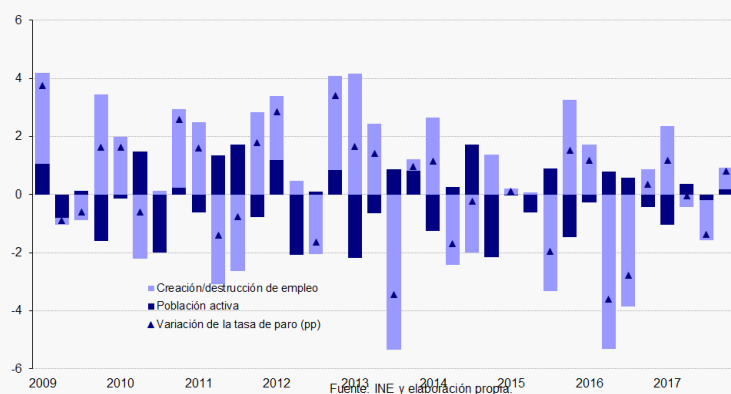


La tasa de variación anual de los precios industriales a salida de fábrica, medidos por el IPRI, se corrigió medio punto en el mes de diciembre, y finaliza el año en el 0,9 por ciento, precisamente la mitad del dato nacional. En su desglose se advierte una aportación positiva de los bienes de consumo no duradero, bienes de equipo y, fundamentalmente, de los bienes intermedios, y negativa en las ramas de energía y bienes de consumo duradero.

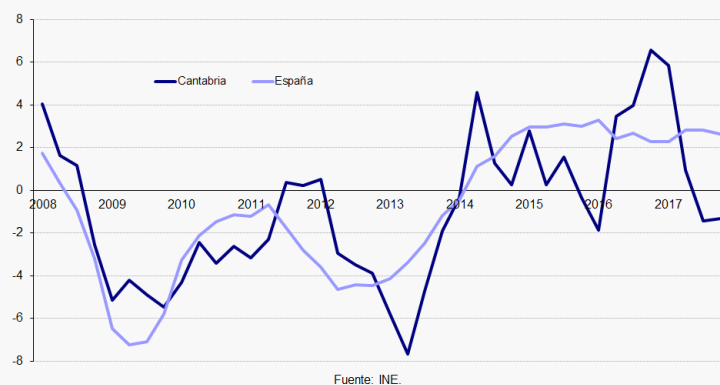
Mercado de Trabajo

Según la información detallada en la Encuesta de Población Activa (EPA), que publica el INE, entre los meses de octubre y diciembre de 2017 se redujo la ocupación (1.900 efectivos, -0,78 por ciento) y se incrementó el desempleo (2.300 efectivos, 6,65 por ciento), en un contexto al alza de la población activa (400 efectivos, 0,16 por ciento) y de la población de referencia (200 efectivos, 0,05 por ciento). La reducción de la ocupación fue exclusiva del segmento femenino, en tanto que entre los hombres registró el tercer incremento consecutivo. Asimismo, fue intensiva en el sector público y en las contrataciones a tiempo parcial, y, sectorialmente, estuvo vinculada al proceder de los servicios, mientras que industria y construcción crearon empleo.

Contribución a la Variación Trimestral de la Tasa de Paro

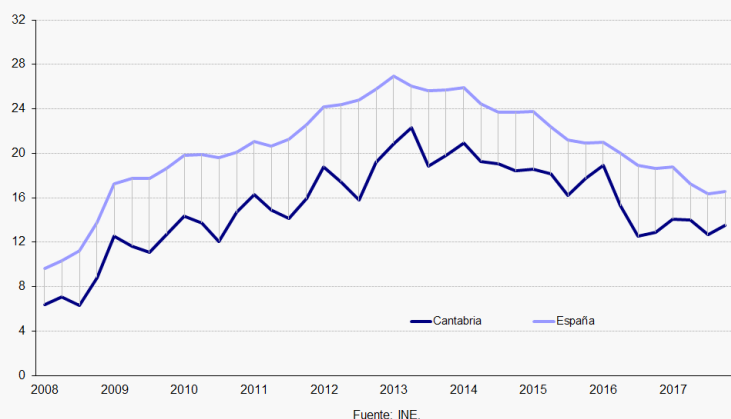


Ocupados
Tasas de variación anual (%)

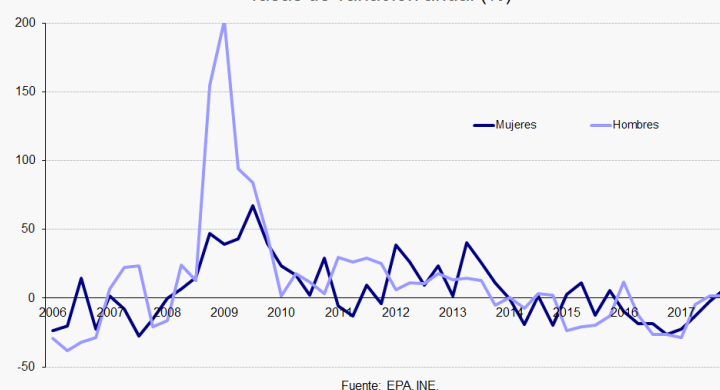


En términos interanuales, decreció la ocupación (3.300 efectivos, -1,35 por ciento), con la segunda mayor caída relativa del país, y aumentó el desempleo (1.400 efectivos, 3,87 por ciento), con el trasfondo de un ajuste de la población activa (1.900 efectivos, -0,68 por ciento). En este caso la evolución por sexo de la ocupación tuvo el mismo signo, aunque fue más intensa entre los hombres. El sector privado y las contrataciones a tiempo parcial fueron de nuevo los focos dinamizadores. En contraposición, destaca la corrección del sector público (-14,96 por ciento), la mayor de la serie disponible. Por grandes ramas de actividad, industria intensificó su corrección (-6,12 por ciento); construcción, mostro una inercia amortiguada (-8,28 por ciento); y servicios cambió de signo (-0,78 por ciento).

Tasa de Paro

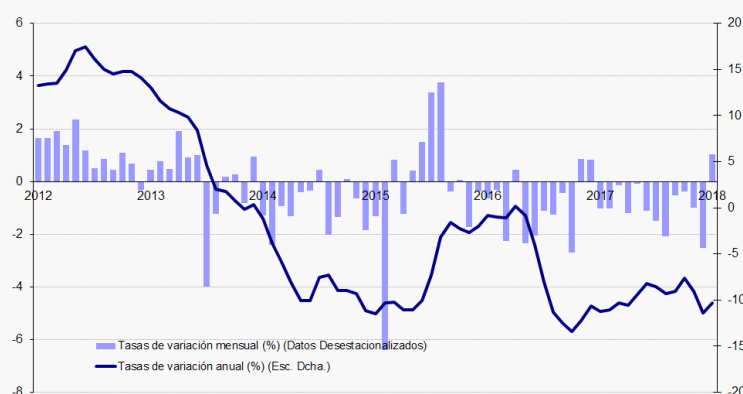


Parados
Tasas de variación anual (%)



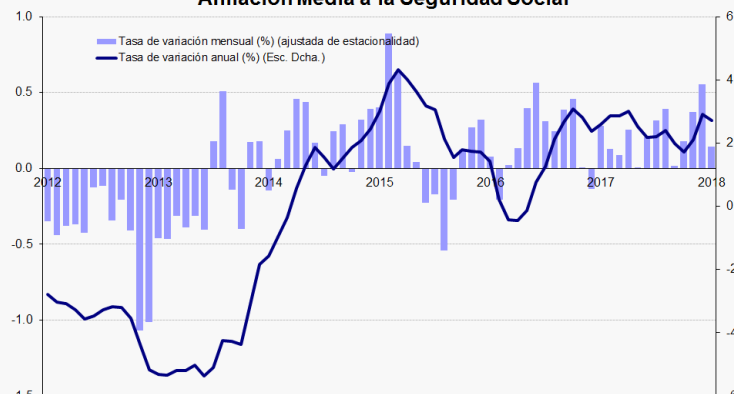
Resultados de las cifras expuestas, el número de parados se cifraba en 37.000 personas, lo que situó la tasa de paro en el 13,5 por ciento, con un diferencial de tres puntos y una décima respecto al dato nacional (16,6 por ciento). Respecto al cuarto trimestre de 2016, se registró un incremento de seis décimas. Por sexo, la tasa de paro de los hombres era del 13,05 por ciento (14,97 por ciento en España), en tanto que entre las mujeres se situaba en el 13,98 por ciento (18,35 por ciento).

Paro Registrado



Fuente: SEPE y elaboración propia.

Afiliación Media a la Seguridad Social



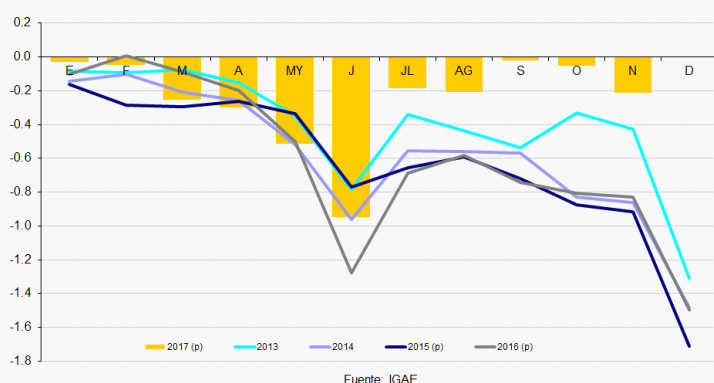
Fuentes: INSS y elaboración propia.

Ya en 2018, el desempleo contabilizado en las oficinas del Servicio Cántabro de Empleo (EMCAN) se incrementó en enero en 2.556 efectivos, un 6,64 por ciento en términos relativos, la mayor alza relativa del país (1,87 por ciento en España), hasta situarse en 41.062 personas, la cifra más baja en un periodo similar desde 2009. No obstante, enero es un mes tradicionalmente adverso para el mercado de trabajo. Sectorialmente, este proceder se produjo en su mayor parte en los servicios, origen de nueve de cada diez nuevos parados. El análisis de género arroja un comportamiento más intenso en el segmento femenino. La variación interanual, que acumula veinte meses en niveles inferiores a los de hace un año, atenuó levemente su tasa hasta el -10,26 por ciento (-7,54 por ciento en España), lo que supuso 4.694 desempleados menos en cifras absolutas, casi el doble de hombres que mujeres.

La media mensual de afiliados en situación de alta laboral en el sistema de la Seguridad Social se situó en 208.025 personas, tras registrar una reducción de 3.635 efectivos respecto a diciembre, que supuso en términos relativos una variación del -1,72 por ciento, la mayor caída del país (-0,97 por ciento). Algo más de un tercio de esta corrección se concentró en las ramas de hostelería y comercio. Por su parte, la variación interanual se mantuvo en positivo por vigésimo mes consecutivo, aunque desacelerada ligeramente hasta el 2,71 por ciento (3,44 por ciento en España), lo que arroja una suma de 5.498 efectivos más, con una aportación significativa de los servicios de no mercado.

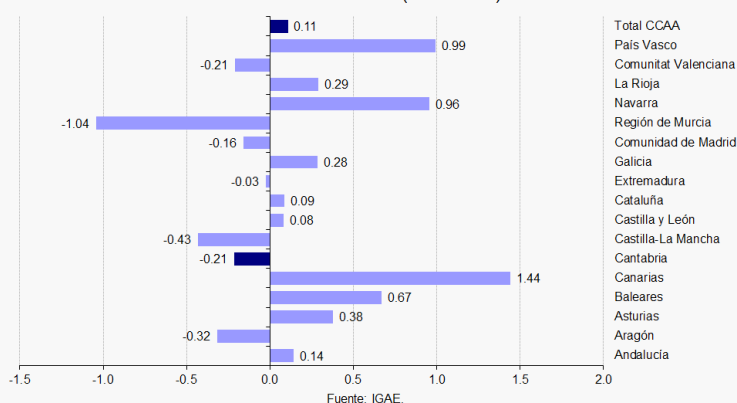
Sector Público

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



Fuente: IGAE.

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



Fuente: IGAE.

Según la información publicada por la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE), Cantabria tenía a fecha de noviembre una necesidad de financiación de 28 millones de euros, cómputo equivalente al -0,21 por ciento del PIB, con una divergencia de signo respecto al promedio de la Administración Regional, que mantiene un superávit (1.274 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 104 millones de euros (-0,83 por ciento del PIB). No obstante, como ya se ha apuntado en anteriores informes, estas cifras están condicionadas por la liquidación definitiva de 2015, practicada en julio, que fue superior a la del ejercicio previo. El déficit de las Administraciones Públicas, sin incluir las Corporaciones Locales, se redujo un 39,0 por ciento anual, hasta un total de 24.510 millones de euros. En términos del PIB, la ratio se corrigió del -3,59 al -2,1 por ciento.

Síntesis Nacional e Internacional

A pesar de la persistencia de importantes riesgos globales en el medio plazo, y en un contexto de cambio progresivo de las políticas monetarias, los datos macroeconómicos que se han dado a conocer apuntan a que la economía mundial consolida la expansión de la actividad, especialmente en las economías avanzadas.

2017 fue el primer año desde 2010 en el que la economía china creció más que en el ejercicio precedente. El PIB aumentó un 6,9 por ciento, dos décimas más que el año anterior y cuatro décimas por encima de las previsiones gubernamentales. En el cuarto trimestre, la tasa interanual se situó en el 6,8 por ciento.

El Departamento de Comercio, en el primero de sus cálculos, reveló que Estados Unidos creció un 2,6 por ciento en el cuarto trimestre de 2017. Esta cifra no alcanzó las expectativas y supuso una ralentización respecto al dato previo. Con todo, en el conjunto del ejercicio se estimaba un crecimiento acelerado del 2,3 por ciento (1,5 por ciento en 2016). De cara al futuro, la aprobación de la reforma tributaria, que supone el mayor recorte fiscal en décadas, se espera sea un estímulo.

El avance de la Zona Euro se moderó una décima en el cuarto trimestre de 2017 (0,6 por ciento). La tasa interanual, según Eurostat, fue del 2,7 por ciento, con una corrección igualmente de una décima respecto al dato anterior. El PIB en promedio anual progresó un 2,5 por ciento (1,8 por ciento en 2016), tasa idéntica a la publicada para el conjunto de las veintiocho economías de la Unión Europea. La fortaleza de los soportes internos y externos augura una dinámica acelerada para 2018.

La economía española encadena cuatro años de crecimiento, tres de ellos con una tasa por encima de los tres puntos. Según la estimación avance del INE, el PIB generado en el último trimestre de 2017 se desaceleró una décima, hasta el 0,7 por ciento. La variación interanual se mantuvo sin cambios en el 3,1 por ciento. Por agregación temporal de los cuatro trimestres, el crecimiento en volumen del PIB en 2017 se estimaba en el 3,1 por ciento, con una desaceleración de dos décimas.

El FMI, en la actualización del informe WEO publicada a finales de enero, consideraba que la actividad económica mundial se afianza, especialmente en las economías avanzadas. Pronosticaba una progresión del 3,7 por ciento en 2017, con una mejora de una décima respecto a la cifra publicada en octubre, mientras que las proyecciones para 2018 y 2019 se revisaron dos décimas también al alza, hasta el 3,9 por ciento, resultado de la intensificación del ímpetu mundial y del impacto de los cambios tributarios en Estados Unidos. Precisamente este país acelera su crecimiento hasta el 2,7 por ciento en 2018, con una revisión al alza de cuatro décimas, y alcanzaría una tasa del 2,5 por ciento en 2019, tras ser revisado seis décimas. Las tasas de crecimiento de la Zona Euro fueron mejoradas en tres décimas, hasta el 2,2 y 2,0 por ciento, respectivamente, en 2018 y 2019, después de alcanzar esta área un 2,4 por ciento en 2017. El FMI destaca especialmente el repunte de la demanda interna y externa de Alemania (2,3 y 2,0 por ciento), que afianza su posición estratégica. En este contexto, esta institución corrigió el crecimiento de España una décima a la baja en 2018, hasta el 2,4 por ciento, como consecuencia de los efectos del aumento de la incertidumbre política en la confianza y la demanda. Este ha supuesto un hecho diferencial dentro de las economías avanzadas. La estimación de cara a 2019 se ha actualizado, no obstante, una décima al alza y se sitúa en el 2,1 por ciento.

Por su parte, la Comisión Europea, en sus previsiones económicas intermedias de invierno, augura para la Zona Euro y la Unión Europea una expansión sólida y duradera que mejora las expectativas. Con un crecimiento en 2017 del 2,4 por ciento en las ambas áreas, el ritmo más alto del último decenio, se prevén de cara a 2018 y 2019 tasas del 2,3 y 2,0 por ciento, respectivamente. Estos datos se han revisado al alza desde los publicados en noviembre a *“consecuencia de una mejor situación cíclica en Europa, en donde los mercados de trabajo siguen mejorando y la confianza de los operadores económicos es particularmente elevada, y de una recuperación del comercio y la actividad económica mundiales superior a la prevista”*. Asimismo, se augura que la fortaleza de la demanda, la elevada utilización de la capacidad productiva y unas condiciones de financiación más propicias favorezcan la inversión. En este contexto, Bruselas mejoró ligeramente las perspectivas de España, que crecerá un 2,6 por ciento en 2018, una décima más, mientras que mantuvo la cifra de 2019 en el 2,1 por ciento.