

# COYUNTURA ECONÓMICA de Cantabria

**Actividad Productiva**

**Demanda**

**Análisis Sectorial**

**Precios y Costes**

**Mercado de Trabajo**

**Síntesis**

- ⇒ Se prolonga la senda expansiva de la economía cántabra, aunque con ritmos más moderados e inferiores a los observados en el ámbito nacional. En el cuarto trimestre de 2017, el VAB se atenuó en industria y construcción, manteniendo una progresión ascendente en todas las ramas de servicios.
- ⇒ Cantabria cerró 2017 con el noveno superávit comercial consecutivo.
- ⇒ En el mes de febrero se incrementó el desempleo y se redujo la afiliación, con un marcado carácter terciario desde la perspectiva sectorial.
- ⇒ Los precios de consumo intensificaron su moderación en el inicio de 2018 a causa del efecto base del componente energético. La inflación subyacente permanece muy contenida.
- ⇒ Pese al crecimiento mundial robusto, aumenta la volatilidad en los mercados financieros.

**Para más información:**

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

942 20 75 22 / 75 30  
[informacioneconomica@cantabria.es](mailto:informacioneconomica@cantabria.es)



GOBIERNO  
de  
CANTABRIA

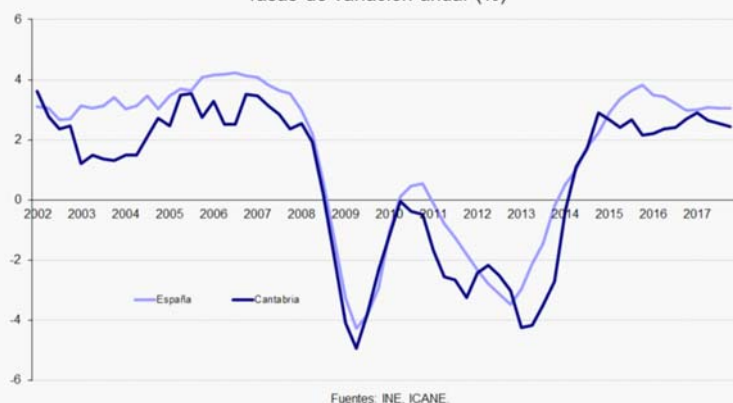


## Actividad Productiva

De acuerdo con la información publicada por el ICANE, el Producto Interior Bruto (PIB), ajustado de estacionalidad y efecto calendario y medido en términos de volumen encadenado con base en el año 2010, registró en el cuarto trimestre de 2017 un crecimiento intertrimestral del 0,5 por ciento (0,7 por ciento en España), una décima inferior al estimado en el periodo precedente.

La variación respecto al mismo trimestre del año anterior fue del 2,4 por ciento, una décima inferior, y con una divergencia de siete décimas con la cifra nacional (3,1 por ciento). Sectorialmente, el VAB industrial se desaceleró (3,3 por ciento); construcción moderó su avance (2,9 por ciento); mientras que servicios situó su tasa tres décimas por encima de la cifra previa (2,1 por ciento), manteniendo la contribución más elevada. Para el conjunto del año 2017, el crecimiento se estima en el 2,6 por ciento.

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

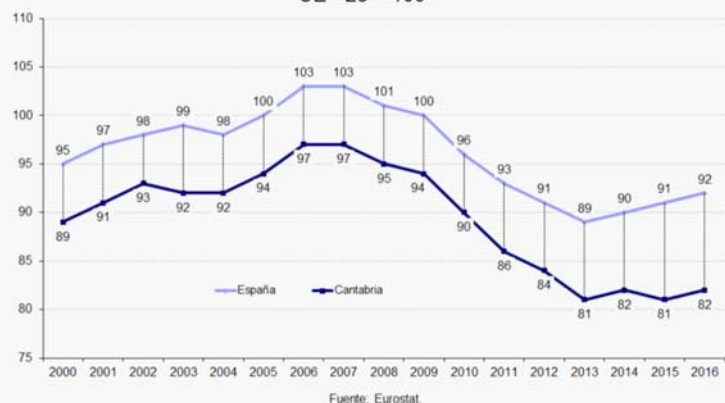


**PIB: Precios Corrientes**  
Tasas de variación anual (%)

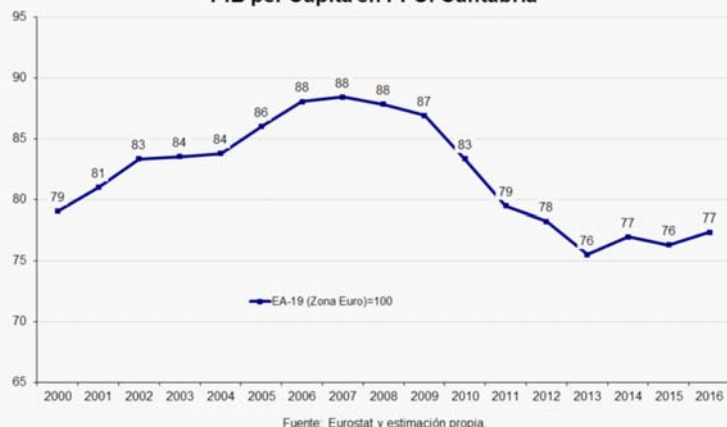


Eurostat ha dado a conocer los datos del GDP regional per capita en Paridades del Poder Adquisitivo (PPS), entendido como la capacidad de compra en términos estándar y en porcentaje de la media comunitaria de veintiocho miembros para las unidades geográficas consideradas como NUTS II. Este estándar sufrió para Cantabria una pérdida de convergencia de 2007 hasta 2013, paralela a la nacional, y precedida de una progresión escalonada desde el inicio de la serie en 2000. A partir de ese momento dibuja una práctica estabilidad entre el 81 y 82 por ciento de la renta media comunitaria. Para España se observó en este último periodo una evolución ascendente, hasta el 92 por ciento.

**PIB per Capita en PPS**  
UE - 28 = 100



**PIB per Capita en PPS: Cantabria**

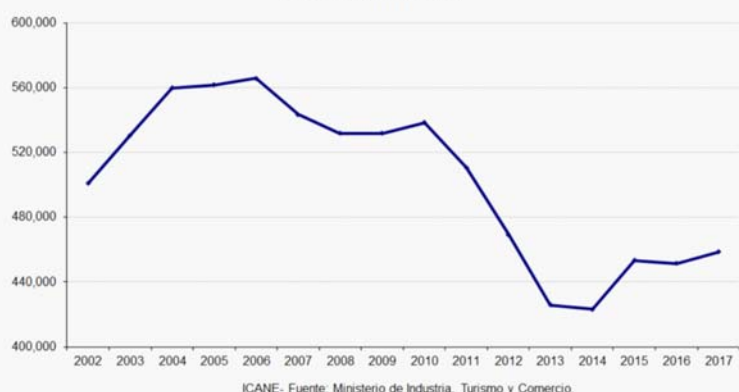


## Demanda: consumo, Inversión y Demanda Externa

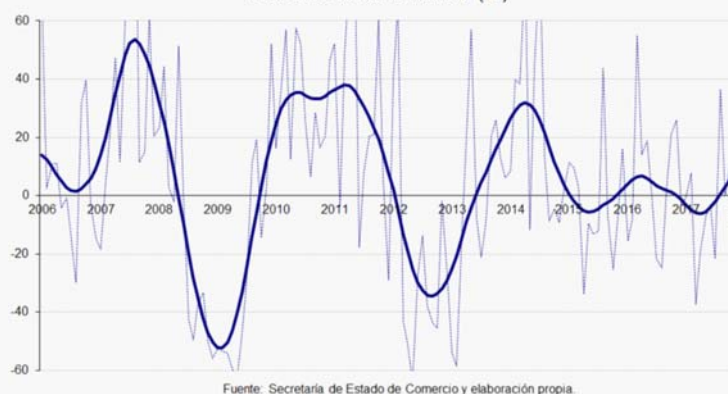
Los indicadores de actividad por el momento disponibles corroboran, en general, un buen tono, aunque apuntan que el crecimiento del PIB en 2018 mostraría una pauta de progresiva moderación. Entre los componentes de la demanda interna, el consumo privado, si bien con tasas más modestas por el menor impulso de sus determinantes, explicaría la mayor parte de esta progresión. Entre los escasos indicadores cuantitativos publicados, el consumo de productos petrolíferos alcanzó las 458.585 toneladas métricas en 2017, el mejor dato desde 2011, tras anotar un incremento anual del 1,6 por ciento, según los datos publicados por CORES. Aumentó el consumo en todos los grupos, salvo en el de fuelóleos (-15,2 por ciento), si bien los gasóleos (1,8 por ciento), esencialmente de uso automovilístico (1,5 por ciento), que encadenan cuatro ejercicios positivos, fueron clave.

Desde la vertiente cualitativa, cabe apuntar que, según el Módulo de Opinión sobre el Entorno Empresarial que publica el INE, en 2017 los gestores empresariales cántabros encuestados consideraban que los componentes analizados de mayor importancia eran: la demanda de sus productos (50,9 por ciento), con la evolución más favorable sobre el crecimiento; la morosidad (31,5 por ciento), con el impacto más desfavorable; y el entorno macroeconómico (30,8 por ciento), como tercer factor determinante.

**Consumo de Productos Petrolíferos**  
Toneladas métricas



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



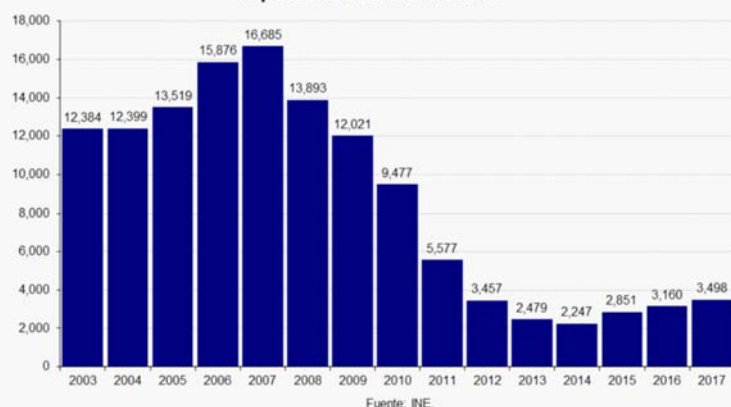
No obstante, a pesar de las condiciones financieras favorables, la inversión productiva no llega a los niveles anhelados en esta fase del ciclo económico. Según la Estadística de Sociedades Mercantiles del INE, en 2017 se crearon 762 sociedades, un 22,3 por ciento menos. Cantabria fue la segunda comunidad autónoma con mayor corrección (-6,6 por ciento en España), pese a que esta cifra se sitúa en el promedio del periodo 2008-2015. Asimismo, el capital suscrito en estas operaciones descendió un 18,0 por ciento, hasta los 16,6 millones de euros, mientras que el capital medio suscrito fue de 21.794 euros, sin apenas cambios. También hubo menos ampliaciones de capital (152), aunque por mayor importe (852,6 millones de euros, un 35,7 por ciento más) y con un considerable incremento del capital medio (5,6 millones de euros), que alcanzó el mejor registro desde 2000. Una operación en el ámbito financiero determinó este repunte. Por su parte, el número de sociedades mercantiles disueltas fue de 256, diez más que el año anterior, siendo mayoritariamente una decisión de carácter voluntario. Finalmente, 33 sociedades redujeron capital, diez menos que en 2016, con la segunda menor cuantía del histórico (13,3 millones de euros). En este mismo ámbito, las importaciones de bienes de equipo supusieron 347.356,0 miles de euros en 2017, con un peso en el total del 17,8 por ciento y una corrección anual del -4,8 por ciento (8,5 por ciento en España), que tuvo una repercusión de un punto en la evolución global de nuestras compras al exterior.

Por su parte, la inversión residencial sigue dando señales de una modesta recuperación desde la vertiente de la demanda, que empieza a alentar la oferta. El número de compraventas de viviendas inscritas en los Registros de la Propiedad en 2017 (5.537) alcanzó su cifra más alta desde 2011, con un crecimiento anual del 16,8 por ciento (14,6 por ciento en España). Este repunte tuvo su origen en las operaciones sobre viviendas de segunda mano, que se incrementaron un 17,6 por ciento (14,1 pp. de aportación), hasta un total de 4.458 transacciones, un máximo relativo desde 2007. La vivienda protegida fue el único segmento en retroceso (-17,2 por ciento),

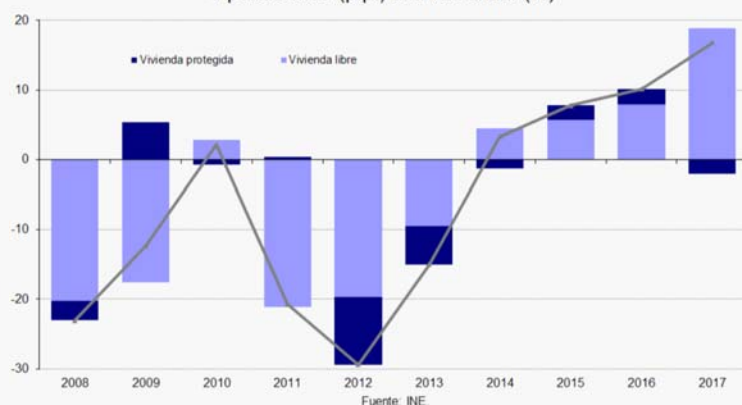


mientras que el hecho de que la obra nueva (13,6 por ciento) vuelva a crecer, aunque con datos modestos, es una señal positiva. En este sentido, el crédito hipotecario despidió 2017 en positivo por tercer ejercicio consecutivo desde el mínimo de 2014, en un contexto en el que los costes financieros se mantienen en mínimos. El número de hipotecas sobre viviendas creció un 10,7 por ciento, con un importe (371 millones de euros) un 9,7 por ciento anual superior, si bien la cuantía media cayó ligeramente (106.161 euros). En el corto plazo las condiciones seguirán siendo favorables, lo que se espera acicate la demanda.

**Hipotecas sobre Viviendas**

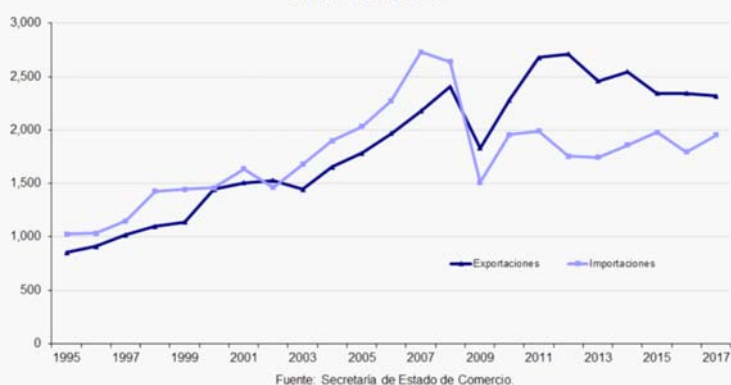


**Compraventa de Viviendas**  
Aportaciones (p.p.) a la var. anual (%)

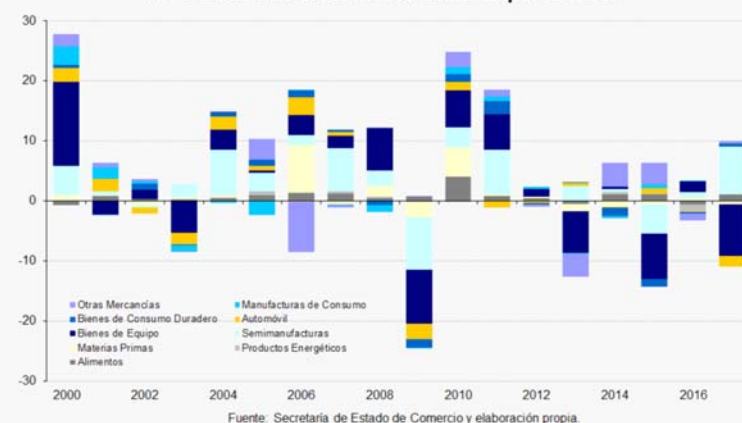


La contribución de la demanda externa en 2017 fue marginal ante el descenso de las ventas exteriores y el repunte de las adquisiciones. Las exportaciones cántabras de bienes, con una dinámica de más a menos, ligeramente corregida en la parte final, computaron 2.320 millones de euros en 2017, lo que supuso una reducción interanual del 1,1 por ciento, que contrasta con el incremento promedio del 8,1 por ciento. Bienes de equipo y, en menor medida, automóvil lastraron este resultado (-8,5 y -1,9 pp. respectivamente), contrarrestando el empuje de semimanufacturas (8,0 pp.), con la mayor cuota del histórico (39,2 por ciento). Las ventas a la Zona Euro (57,1 por ciento del total) decrecieron un -2,6 por ciento, siendo más intensa la corrección de las expediciones al conjunto de los veintiocho (-4,1 por ciento). Por su parte, las importaciones ascendieron a 1.952 millones de euros, con un aumento anual del 8,8 por ciento, ligeramente por debajo del comportamiento nacional (10,3 por ciento). Semimanufacturas fue el principal elemento dinamizador (7,3 pp.), seguido de alimentos, bebidas y tabaco (3,6 pp.) que pasan a ocupar el segundo puesto en cuanto a peso, superando a bienes de equipo. Las compras a la Zona Euro, que representaron casi la mitad del total, evolucionaron un 11,7 por ciento, siendo la tasa para el conjunto de nuestros socios comunitarios más modesta (3,7 por ciento). Como resultado, se cuantificaba un superávit comercial de 367,3 millones de euros (218,7 millones de euros en semimanufacturas), noveno consecutivo, aunque inferior al de 2016, con el trasfondo de la apreciación del euro. Esperamos que la buena marcha de nuestros principales socios comerciales (Francia y Alemania) impulse las transacciones exteriores.

**Comercio Exterior**  
Millones de euros



**Contribución al Crecimiento de las Exportaciones**



## Análisis Sectorial

### > Industria

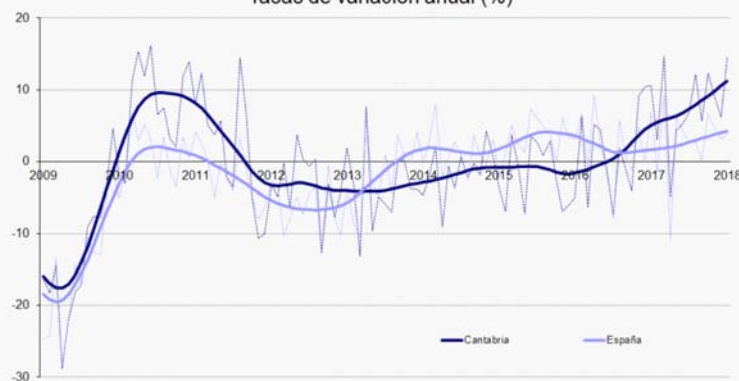
El sector manufacturero continuó creciendo a un ritmo intenso. Según el Índice de Producción Industrial (IPI), la actividad industrial aumentó un 14,6 por ciento interanual en Cantabria, 4,0 por ciento en el país, liderando el proceder autonómico. Los incrementos fueron generalizados en la desagregación por destino de la producción: energía, 28,3 por ciento, en niveles elevados tras el máximo del mes previo; bienes intermedios, 6,0 por ciento, vuelve a positivo; bienes de equipo, 21,8 por ciento, con una progresión alcista; bienes de consumo no duradero, 9,7 por ciento, igualmente acelerado; y, finalmente, bienes de consumo duradero, 50,7 por ciento, con una fuerte intensificación de su ritmo.

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



Fuente: INSS y elaboración propia.

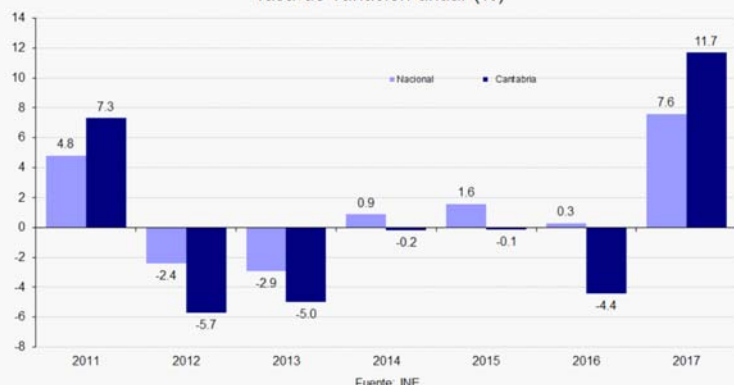
**Índice de Producción Industrial**  
Tasas de variación anual (%)



Fuente: INE y elaboración propia.

Otras variables referidas a la actividad industrial muestran datos positivos. Así, la cifra de negocios, al igual que la entrada de pedidos, repuntaron en 2017 con ritmos inéditos. Según datos del INE, la cifra de negocios de la industria creció un 11,7 por ciento, por encima de la dinámica nacional (7,6 por ciento) y el cuarto mejor registro autonómico. Además, esta tasa puso fin a un lustro contractivo como puede observarse en el gráfico. Por su parte, la estadística de entrada de pedidos en la industria, que es un indicador adelantado, retornó a positivo tras el retroceso de 2016, con una tasa del 9,3 por ciento (8,0 por ciento en España), lo que augura una dinámica acelerada. Relativo al mercado de trabajo, la afiliación a la Seguridad Social aceleró en enero un punto su tasa anual, hasta el 3,4 por ciento. De esta forma rompió la moderación mostrada en la recta final de 2017 y superó el dato nacional (3,3 por ciento), anotando el mayor incremento de los sectores productivos.

**Índice de Cifras de Negocios en la Industrial**  
Tasa de variación anual (%)



Fuente: INE.

**Índice de Entradas de Pedidos en la Industria**  
Tasa de variación anual (%)



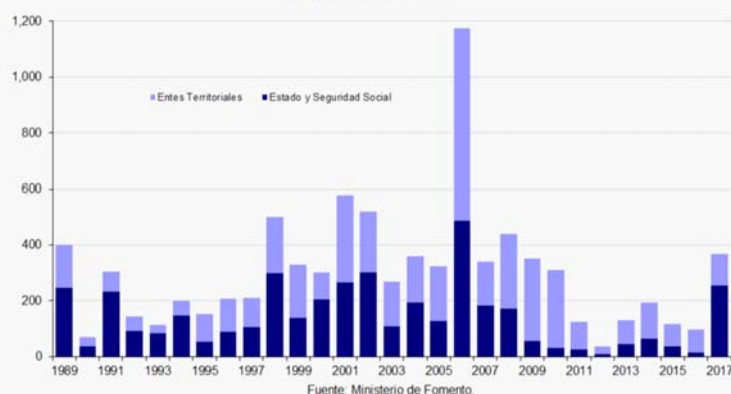
Fuente: INE.

## > Construcción

La licitación pública apunta una expectativa de crecimiento sectorial acelerada. Con cifras del Ministerio de Fomento, las Administraciones Públicas licitaron en Cantabria obras a lo largo de 2017 por un importe de 367 millones de euros, la mayor cuantía desde 2008, con un incremento de 270 millones de euros respecto al cómputo del ejercicio anterior. En España se cuantificó un aumento relativo del 38,0 por ciento. La ingeniería civil estatal fue el elemento dinamizador, con una suma de 248 millones de euros, máximo desde 2006. Por su parte, la licitación contratada por los Entes Territoriales fue de 112 millones de euros, cómputo un 33,4 por ciento superior.

En el ámbito residencial, los visados de obra nueva (492) crecieron un 1,9 por ciento en 2017. Sin embargo, este fue el cuarto registro más bajo del histórico, alejado del dinamismo nacional (26,2 por ciento). En este contexto, las obras de rehabilitación cobraron protagonismo. Los visados de ampliación y/o reforma (781, el mejor dato desde 2010) exhibieron un repunte del 18,0 por ciento, superior al nacional (0,6 por ciento). Asimismo, el número de certificados de fin de obra (568) creció un 20,6 por ciento (8,9 por ciento en España). No obstante, relativo a las viviendas (259), se anotó un retroceso del 1,5 por ciento (36,1 por ciento), con un mínimo de la serie.

**Licitación Administraciones Públicas**  
Millones de euros



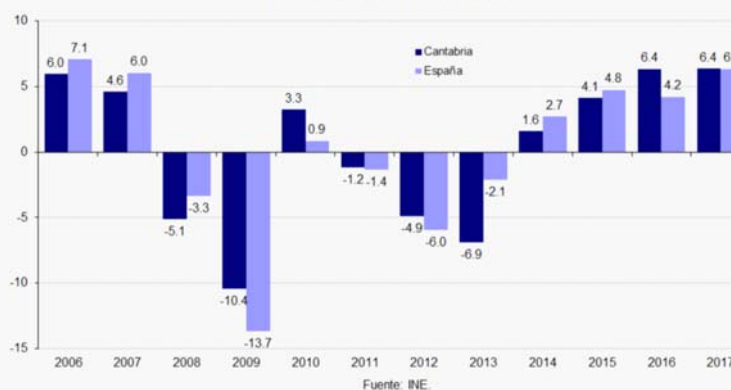
**Afiliados a la Seguridad Social: Construcción**  
Tasas de variación anual (%)



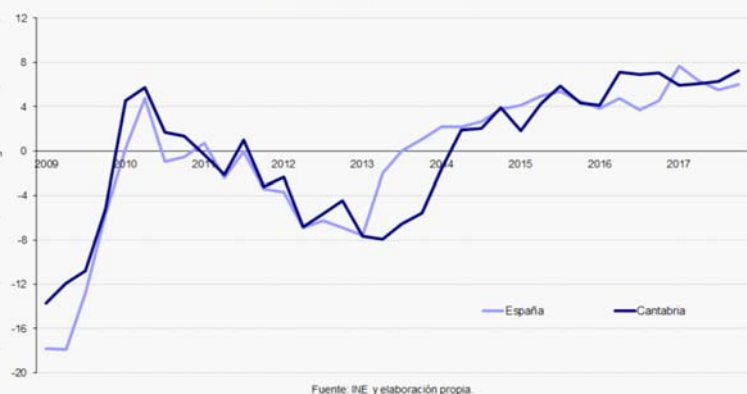
Entre los indicadores laborales, la tasa de variación interanual de la afiliación a la Seguridad Social se situó en el mes de enero de 2018 en el 3,0 por ciento (7,5 por ciento en España), tres décimas por encima del registro de diciembre. Se mantiene, no obstante, como puede observarse en el gráfico, un diferencial con la dinámica nacional.

## > Servicios

**IASS**  
Tasas de variación anual (%)



**IASS - Datos Trimestralizados**  
Tasas de variación anual (%)



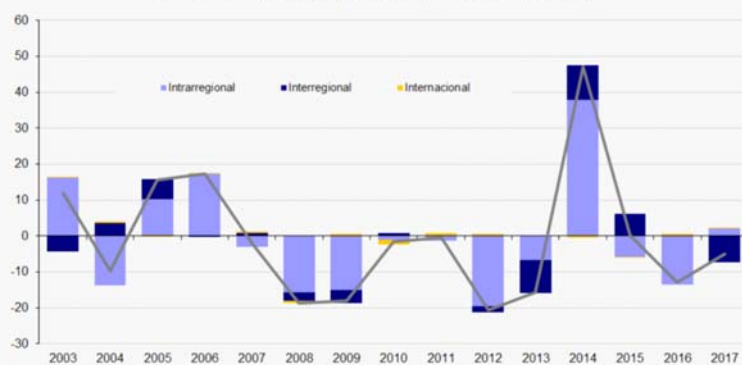
El sector servicios de mercado incrementó su facturación por cuarto año consecutivo, repitiendo el dinamismo de 2016. La Cifra de Negocios de los Servicios de Mercado cerró 2017 con un incremento del 6,4 por ciento,



idéntico al mostrado un año antes y una décima superior al nacional. Según el desglose sectorial, la facturación de las actividades comerciales anotó una tasa del 6,8 por ciento, desacelerada, mientras que otros servicios creció un 6,0 por ciento (6,5 y 6,1 por ciento en España, respectivamente), con una progresión ascendente y el desglose por ramas íntegramente en positivo. Esta favorable evolución de la actividad estuvo acompañada por una trayectoria ascendente en la ocupación del sector, con un aumento del 3,7 por ciento, máximo en la serie anual (2,6 por ciento en España), más intenso en otros servicios (4,7 por ciento) que en comercio (2,3 por ciento).

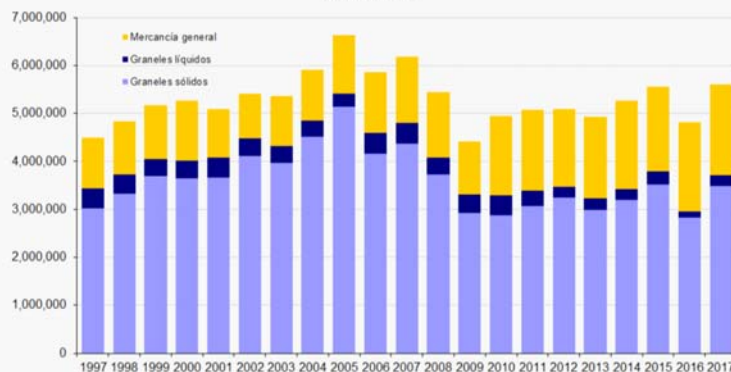
Tras un 2017 muy favorable, los primeros datos de 2018 son positivos para el sector de transporte. El aeropuerto Seve Ballesteros-Santander registró en enero de 2018 un total de 65.228 pasajeros, cómputo un 36,4 por ciento interanual superior. En el conjunto de la Red AENA esta tasa fue del 8,7 por ciento. De este total, 34.824 eligieron vuelos internos, con una aportación al crecimiento de 24,3 puntos porcentuales. En este mismo ámbito, el tráfico de mercancías en el Puerto de Santander superó en 2017 los 5,59 millones de toneladas, lo que supuso un incremento anual del 16,3 por ciento. En su distribución, prevalece el tráfico de graneles: 3.478.550 toneladas de graneles sólidos, con un incremento del 23,2 por ciento y una aportación de 13,6 puntos porcentuales. Asimismo, el tráfico de contenedores alcanzó el mejor registro desde 2003, y el flujo de vehículos se situó en máximos, aunque con un ritmo amortiguado. Precisamente, la infraestructura cántabra ha sido catalogado como el mejor puerto del mundo en el manejo de graneles en el último informe del Consejo Marítimo Internacional y del Báltico, la mayor asociación marítima internacional. Respecto a la afluencia de pasajeros, 234.214 personas, segundo mayor dato del histórico, creció un 7,1 por ciento. En este sentido, las perspectivas son favorables dada la ampliación de líneas rutas disponibles con dos nuevas conexiones semanales con el Puerto de Cork (Irlanda) a partir de abril. Como excepción, el transporte de mercancías por carretera, con 27,8 millones de toneladas, retrocedió un 5,0 por ciento en 2017. Este resultado, segundo descenso anual consecutivo, diverge del proceder nacional (9,7 por ciento) y tuvo su explicación en la corrección del tránsito interregional.

**Transporte de Mercancías por Carretera**  
Tasas de variación anual (%) y repercusiones (pp)



Fuente: MFOM y elaboración propia.

**Tráfico de Mercancías en el Puerto de Santander**  
Toneladas



ICANE - Fuente: Puerto de Santander.

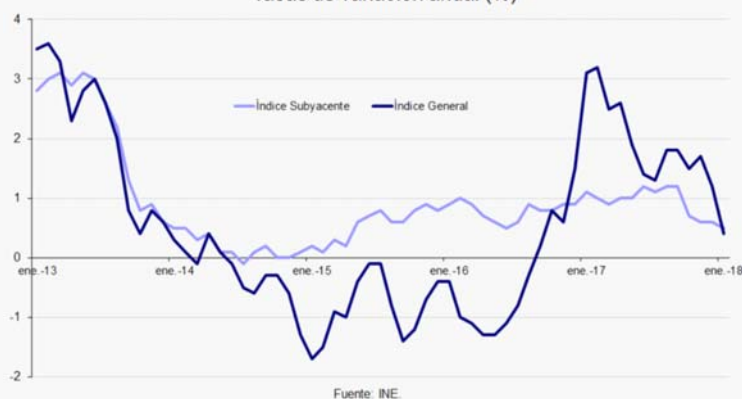
El sector turístico prosigue en positivo en el inicio de 2018. Las pernoctaciones hoteleras crecieron un 4,3 por ciento interanual en enero, con una subida relativa del número de viajeros del 14,4 por ciento. La estancia media se situó en 1,75 días. Estas tasas fueron en el ámbito nacional del 1,3 y 3,0 por ciento, respectivamente. Como es habitual, la mayoría de las estancias fueron generadas por residentes nacionales, principalmente con origen en Madrid, País Vasco y Castilla y León. El grado de ocupación por plaza fue del 26,1 (45,9 por ciento en España), el mejor dato en un periodo similar del histórico. Los precios hoteleros evolucionaron contenidos en un contexto nacional alcista (0,4 frente a 3,2 por ciento). Respecto a los indicadores de rentabilidad, la tarifa media diaria se situó en 56,1 euros y el ingreso por habitación disponible en 17,0 euros, ambos por debajo de los datos nacionales. Por su parte, los alojamientos turísticos extrahoteleros (acampamentos, apartamentos, turismo rural y albergues) anotaron tasas remarcables tanto en viajeros (48,9 por ciento) como en estancias (24,0 por ciento), con sustento en el segmento de apartamentos turísticos, en auge e inmerso en un proceso de regulación.

Para finalizar, la tasa de variación interanual de la afiliación a la Seguridad Social moderó en medio punto su dinámica en el inicio de 2018, del 3,1 al 2,6 por ciento (3,5 por ciento en España). Este proceder, con una práctica estabilidad en los servicios de mercado (2,1 por ciento), tuvo su origen en los servicios de no mercado (3,5 por ciento).

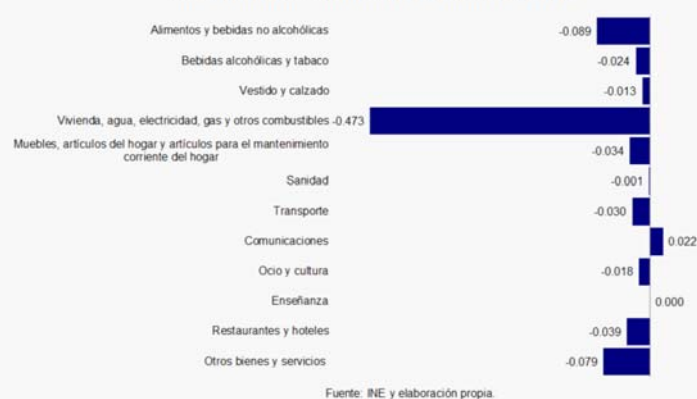
## Precios y Costes

La inflación vuelve a moderarse por el efecto base de la electricidad. Según los datos más recientes publicados por el INE, la variación interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC) se desaceleró ocho décimas en enero, hasta el 0,4 por ciento. Cantabria exhibió la corrección de mayor magnitud del país (0,6 por ciento en España). El grupo de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles tuvo una incidencia determinante (-2,5 por ciento, -0,473 de repercusión). En paralelo, la comparativa interanual de la inflación subyacente disminuyó una décima, hasta el 0,5 por ciento (0,8 por ciento en España, estable). Tomando como referencia el mes previo, los precios de consumo se redujeron un punto y dos décimas en Cantabria y un punto una décima en el conjunto del país. Desglosando a nivel COICOP, esta minoración estuvo condicionada por el efecto de las rebajas de invierno en el grupo de vestido y calzado (-13,1 por ciento, un mínimo de la serie, con una repercusión de -1,017).

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



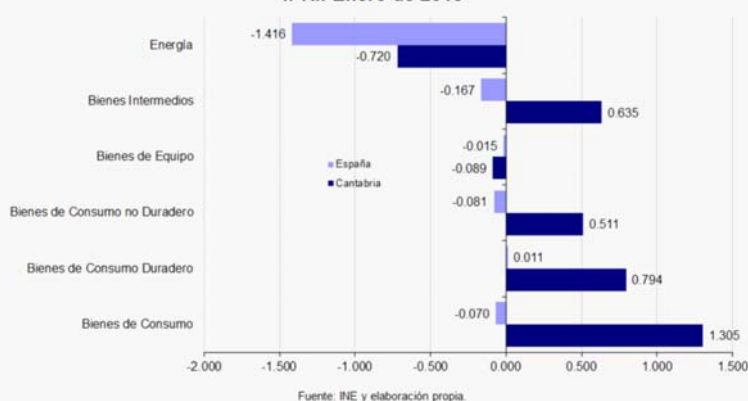
**Influencia en la Variación Mensual de la Tasa Interanual del IPC: Enero de 2018**



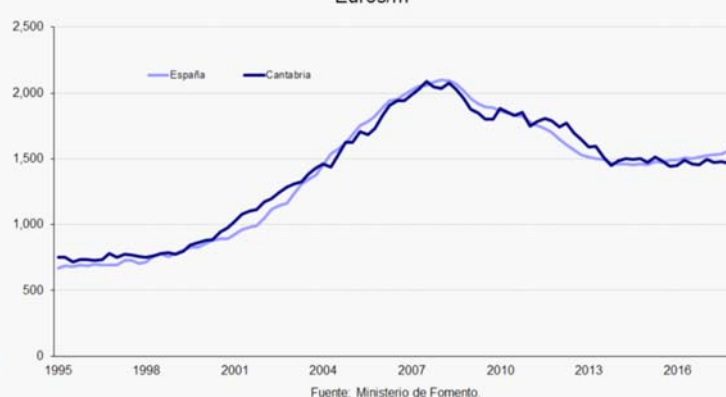
En contraposición, los precios industriales a salida de fábrica, estadística que mide el Índice de Precios Industriales (IPRI) del INE, y que se publicaba por primera vez en base 2015, exhibieron en el inicio de 2018 una intensificación de su tasa anual, del 0,9 al 2,0 por ciento, resultado de la contribución, a nivel sectorial, de bienes de consumo y bienes intermedios, que contrarrestó el proceder descendente de la energía. Esta dinámica se desvió de la observada en España (0,1 por ciento), donde la contracción del componente energético no fue neutralizada.

En el segmento inmobiliario, y según la estadística del Ministerio de Fomento, el precio medio de la vivienda libre en Cantabria alcanzó en el último trimestre de 2017 una cuantía de 1.468,6 euros/m<sup>2</sup>, con un incremento interanual del 0,8 por ciento y un descenso entre octubre y diciembre de seis décimas, junto a Galicia la única corrección del país. Precisamente, en España el precio se situó en 1.558,7 euros/m<sup>2</sup>, con sendas tasas del 3,1 y 1,2 por ciento, respectivamente. El proceder se mantiene desigual por regiones.

**Influencia en la Variación Mensual de la Tasa Interanual del IPRI: Enero de 2018**



**Valor Tasado de la Vivienda Libre**  
Euros/m<sup>2</sup>





## Mercado de Trabajo

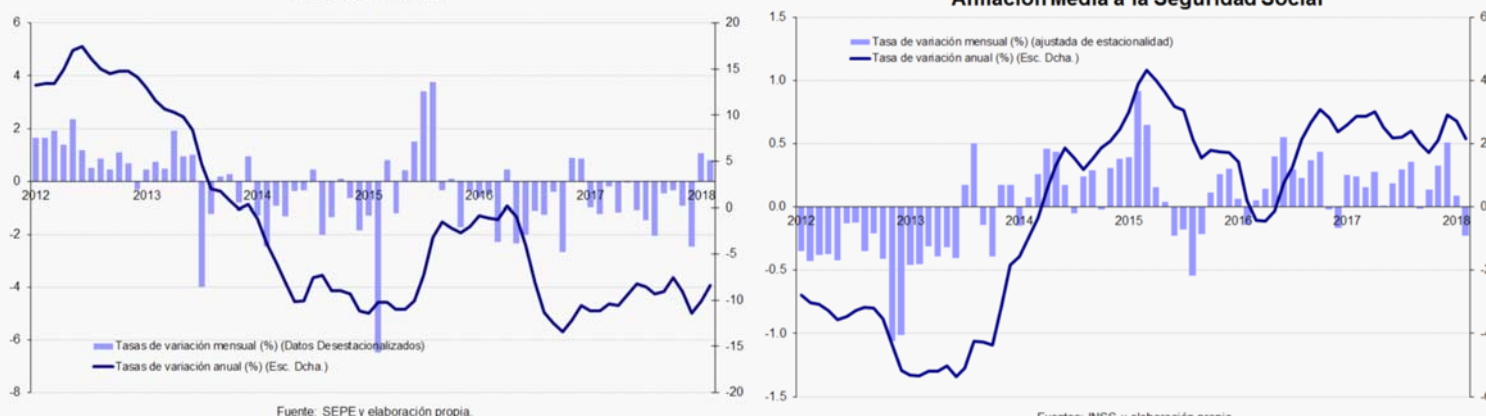
El desempleo contabilizado en las oficinas del Servicio Cántabro de Empleo (EMCAN) se incrementó en febrero en 899 efectivos, un 2,19 por ciento en términos relativos, hasta situarse en 41.961 personas. Cantabria anotó el registro relativo de mayor magnitud del país (-0,18 por ciento), en un mes cuyo histórico evidencia resultados dispares. Sectorialmente, como es habitual, protagonismo de los servicios (2,62 por ciento), origen de nueve de cada diez nuevos parados. El análisis de género proyectaba un comportamiento parejo: se cuantificaron 22.904 hombres y 19.057 mujeres, con sendas variaciones del 2,11 y 2,29 por ciento, respectivamente. La variación interanual, que acumula veintiún meses en negativo, atenuó su corrección hasta el -8,04 por ciento (-7,48 por ciento en España), lo que supuso 3.668 desempleados menos: seis de cada diez eran hombres mayores de veinticinco años, y la mitad provino del sector terciario.

Paro Registrado



Fuente: SEPE y elaboración propia.

Afiliación Media a la Seguridad Social



Fuentes: INSS y elaboración propia.

Paralelamente, la media mensual de afiliados en situación de alta laboral en el sistema de la Seguridad Social se situó en 207.449 personas, tras reducirse en 577 efectivos, cifra que supuso una tasa del -0,28 por ciento, de signo opuesto a la observada a nivel nacional (0,45 por ciento). En el ámbito autonómico, el proceder de Cantabria y Castilla-La Mancha fue una excepción. La variación interanual se mantuvo en positivo por vigesimoprimer mes consecutivo, eso sí, desacelerando su ritmo hasta el 2,16 por ciento (3,47 por ciento en España), lo que arrojaba una suma de 4.382 efectivos.

## Síntesis Nacional e Internacional

El crecimiento mundial permanece robusto, con una evolución en general favorable de los indicadores cuantitativos, y mayor fortaleza de la esperada en la Zona Euro. El temor a una aceleración de la inflación, así como a subidas de tipos más agresivas de las descontadas, fueron los detonantes del repunte de volatilidad en los mercados en la primera parte del periodo objeto de análisis, a lo que se ha unido, con posterioridad, la intensificación de la deriva proteccionista de Estados Unidos.

Eurostat confirmó un crecimiento del 0,6 por ciento para la Zona Euro entre octubre y diciembre, una tasa interanual del 2,7 por ciento, con una contribución de nueve décimas en las exportaciones, así como un avance para el conjunto de 2017 del 2,3 por ciento. Alemania cerró el último trimestre del pasado ejercicio con un aumento de seis décimas y una comparativa anual acelerada del 2,9 por ciento, la tasa más elevada desde 2011, con una incidencia relevante del sector exterior. Por su parte, Francia exhibió una progresión trimestral de idéntica magnitud, con una variación anual del 2,5 por ciento. En el ámbito político, se cierra el acuerdo de gobierno en Alemania, mientras que las elecciones en Italia generan un escenario incierto.

La economía de Japón creció en la recta final de 2017 un 1,6 por ciento interanual, tasa tres décimas desacelerada, pero que supuso el octavo trimestre consecutivo de avance, el período más largo de crecimiento

continuado desde 1989. El consumo doméstico, pilar señalado de esta economía, alcanzó una tasa del 1,9 por ciento.

En China, la actualidad pasa por la celebración de la Asamblea Popular Nacional. El primer ministro ha declarado que su objetivo en 2018 es tener un crecimiento económico anual de alrededor del 6,5 por ciento, estable, y un déficit fiscal del 2,6 por ciento del PIB, señalando, asimismo, que la política se centrará en contener el riesgo financiero y solucionar los problemas que afectan a la calidad de vida.

La economía de Estados Unidos experimentó un crecimiento anualizado del 2,5 por ciento entre los meses de octubre y diciembre, con una corrección de una décima respecto a la anterior estimación, y claramente por debajo del registro del tercer trimestre (3,2 por ciento). Inquieta la intención manifestada por el gobierno de imponer nuevos aranceles.

El INE confirmó que la economía española creció un 0,7 por ciento entre octubre y diciembre, una décima menos que en el trimestre anterior, y un 3,1 por ciento en tasa interanual, con el sustento de la demanda nacional y un retraimiento de la demanda externa. Resultado de la agregación de los datos trimestrales, la economía española cerró 2017 con una progresión del 3,1 por ciento, por encima de la media histórica, a pesar del repunte de la incertidumbre asociado a las tensiones políticas en Cataluña.