

Situación Cantabria 2023

20 de septiembre de 2023

Mensajes principales



Se revisa al alza el aumento del PIB de 2023 y a la baja el de 2024

En 2022 el crecimiento del PIB en Cantabria habría alcanzado el 4,0%. Se espera que la recuperación continúe en 2023 y 2024, con avances del 2,0% y el 2,5%, respectivamente. Cantabria podría retornar al nivel prepandemia de PIB a lo largo de 2023, pero el de PIB per cápita no se alcanzará hasta principios de 2024. Entre 2023 y 2024 se podrían crear casi 9.500 nuevos puestos de trabajo.



Avance, pese a la atonía de la demanda interna

La economía se desacelera, aunque menos de lo anticipado hace unos meses. El freno de la inversión y del gasto de los hogares, por la incertidumbre, la inflación y los tipos de interés, están limitando la aportación de la demanda interna. Pero las ventas al exterior (en particular el turismo) y el empleo mantuvieron un elevado dinamismo en los primeros meses de 2023.



Los fondos NGEU impulsarán la industria y la construcción

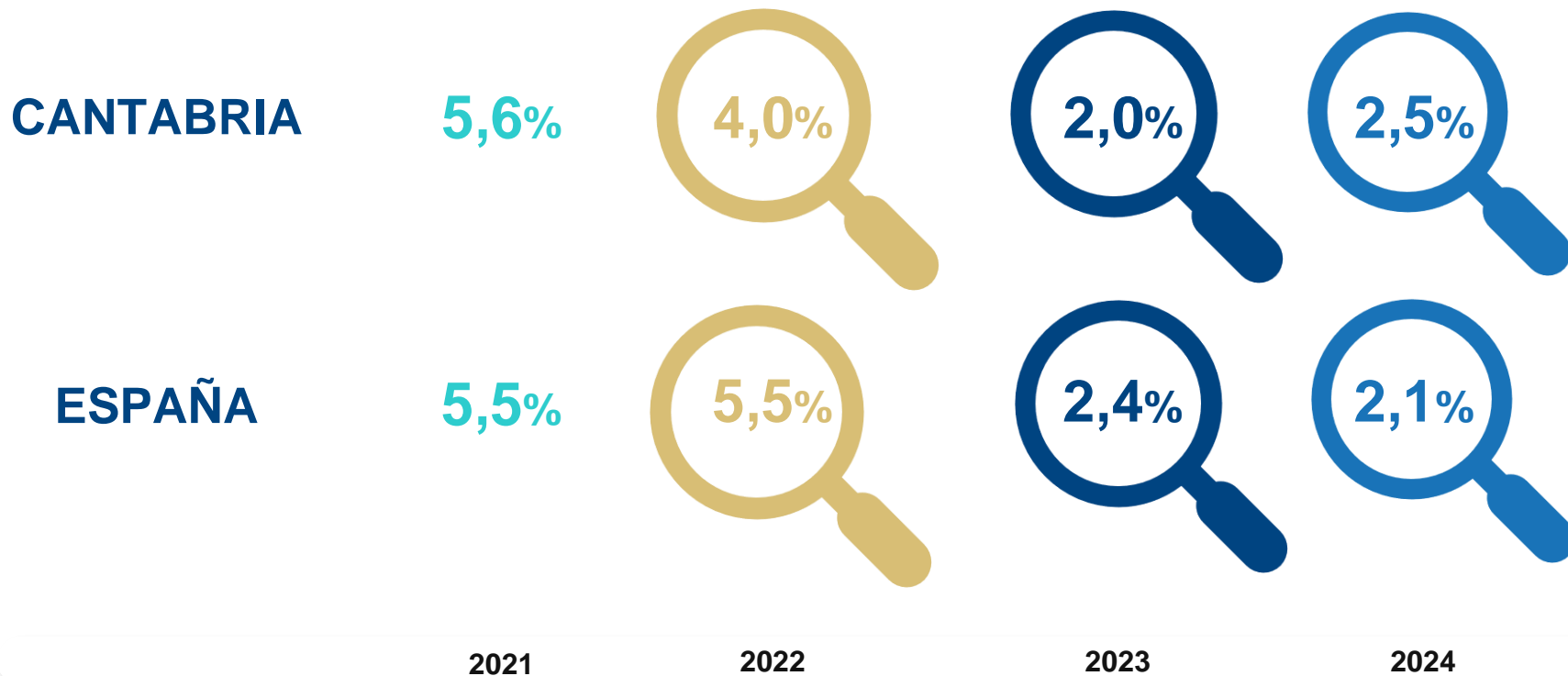
La actividad industrial y de construcción ganarán tracción a medida que se ejecuten los fondos NGEU y se desvanezcan las incertidumbres que afectan a familias y empresas. La resolución progresiva de los cuellos de botella y la certidumbre sobre el coste de la energía apoyarán la recuperación del sector industrial, con particular importancia en el automóvil y sus componentes. La corrección de la inflación continuará y se espera que el recorrido al alza de los tipos de interés ya sea corto. No se observan desequilibrios en los sectores económicos, y las familias cántabras tienen más ahorros en depósitos que en 2019.



Hay un sesgo a la baja para las previsiones de 2024

Varios factores condicionarán el avance de la actividad en 2024. Entre ellos, tipos elevados por más tiempo del anticipado, restricciones de capacidad en sectores como el turismo o la vivienda, un impacto de los Fondos NGEU sobre la inversión privada que está resultando más lento de lo anticipado, la consolidación fiscal prevista para el próximo año o la incertidumbre de política económica.

Factores que pueden sostener la recuperación, y a la baja en 2024

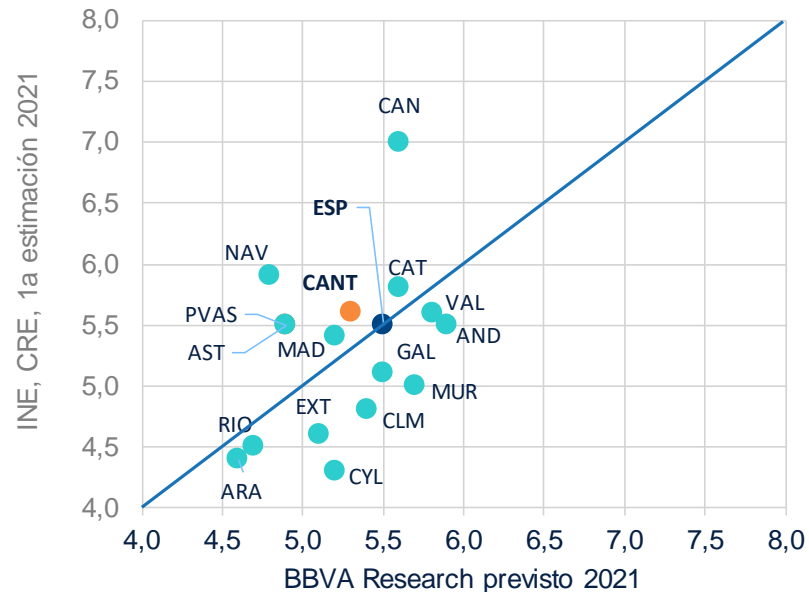
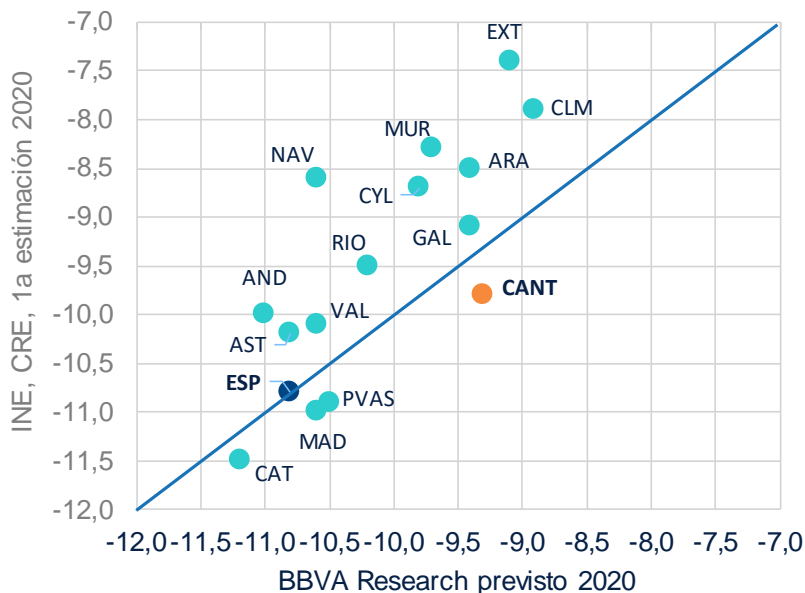


Los datos y las estimaciones son consistentes con la información de la Contabilidad trimestral de España y la Contabilidad Regional publicadas por el INE. El 18 de septiembre, el INE ha publicado una revisión de la Contabilidad anual de España que eleva el crecimiento del PIB al 6,4% en 2021 y al 5,8% en 2022. Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La economía cántabra sufrió un menor impacto de la pandemia en su economía, en línea con lo esperado por BBVA Research.

VARIACIÓN DEL PIB EN 2020 Y EN 2021

(%, CRECIMIENTO ANUAL)



Baleares (-21,7%) y Canarias (-18,1%), fuera de escala en el gráfico izquierdo, lideraron las caídas en 2020.

Balears (también fuera de escala en el derecho) lideró el crecimiento en 2021 (INE:10,7, BBVA: 10,9)

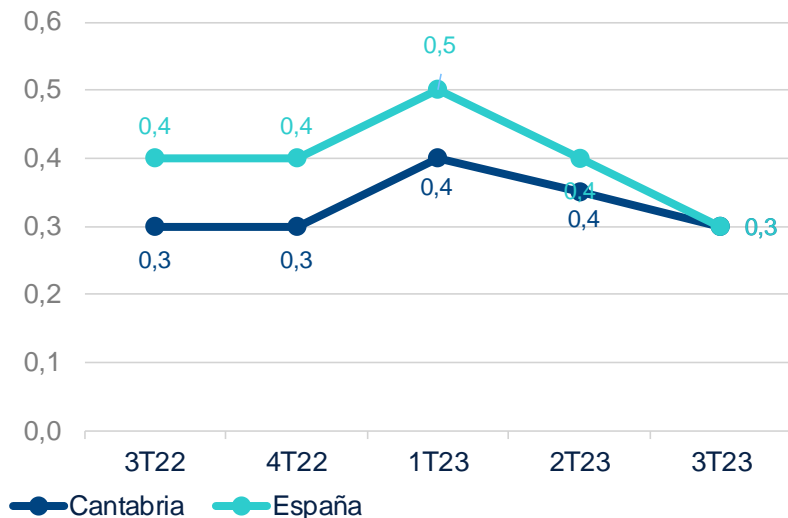
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Factores que pueden sostener la recuperación

Se evitó la recesión a finales de 2022 e inicios de este año, y la recuperación continúa

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

(T/T, CVEC, %)



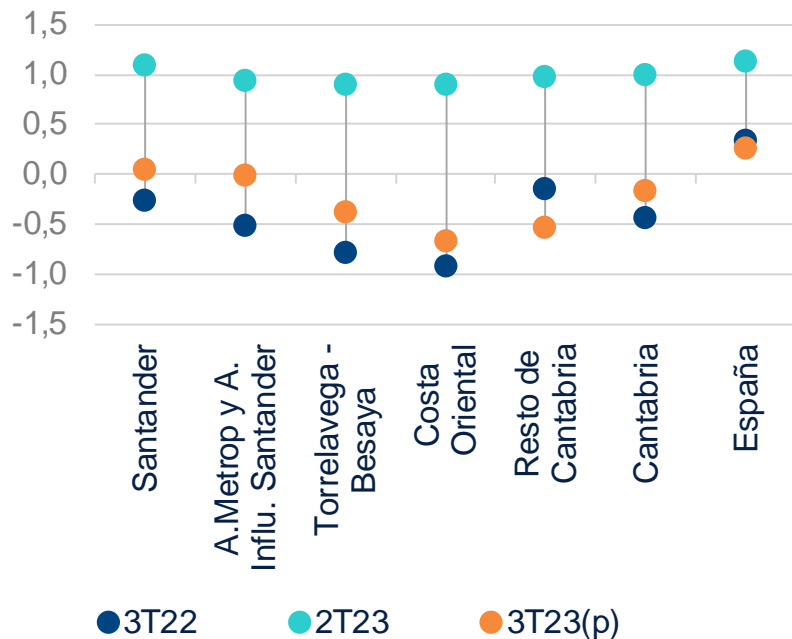
Fuente: BBVA Research

- La evolución del PIB en Cantabria se habría situado por debajo del conjunto nacional por el menor dinamismo del mercado laboral y un comportamiento menos vigoroso de la producción industrial y de las exportaciones.
- El buen comportamiento del turismo en la temporada estival ayuda al mantenimiento de la actividad en la región en este trimestre.
- Sin embargo, los factores que determinarán el crecimiento a futuro apuntan a una evolución más incierta: tipos de interés, consolidación fiscal, incertidumbre, desaceleración de la demanda europea y de bienes de inversión.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL POR COMARCAS (% T/T,CVEC)



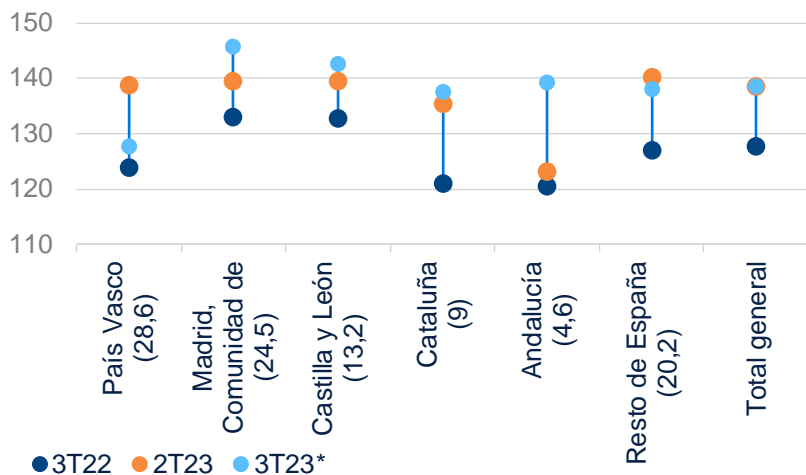
3T23 estimado con información hasta agosto.
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

- Tras la caída registrada en el tercer trimestre de 2022, el empleo en Cantabria se habría acelerado en el primer semestre de 2023, y las tasas de crecimiento se situaron en línea con el conjunto nacional. La ciudad de Santander se mostró algo más dinámica en esta aceleración
- Los datos disponibles de 3T23 apuntan a una desaceleración generalizada, pero menos intensa en Santander y su área metropolitana: hostelería, comunicaciones y servicios públicos contribuyen todavía positivamente en el trimestre, pero no compensan el ajuste de manufacturas y el sector agrario.

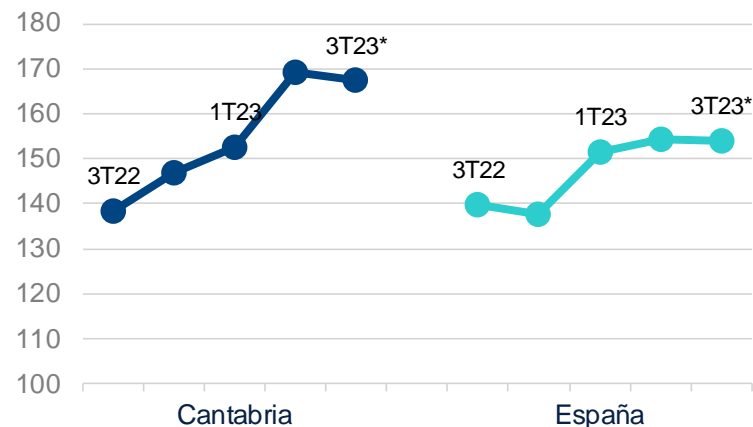
La economía resiste mejor de lo esperado

Gracias a la fortaleza que muestran las exportaciones

GASTO PRESENCIAL EN CANTABRIA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA POR ORIGEN (MISMO PERIODO DE 2019=100)



GASTO REGISTRADO EN LOS TPV DE BBVA REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS (MISMO TRIMESTRE DE 2019 = 100)



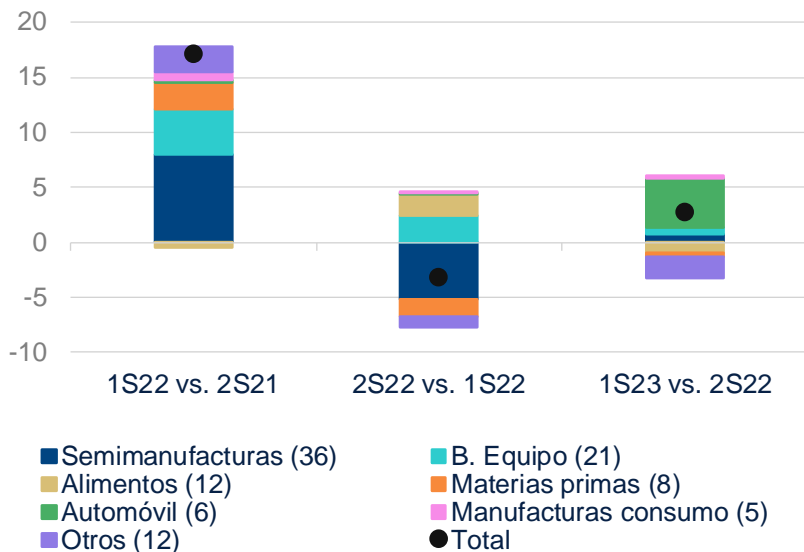
Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total en 2019. 3T23 incluye datos de julio y agosto. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto en Cantabria de los visitantes se acelera en 2023, apoyado por todas las comunidades principales de origen de los viajeros (destacan Madrid y Castilla y León). En el gasto con tarjeta realizado por los extranjeros, tras una evolución en línea con el conjunto nacional hasta principios de 2023, destaca el repunte que se observa en Cantabria en el segundo trimestre del año.

La economía resiste mejor de lo esperado

Gracias a la fortaleza que muestran las exportaciones

EXPORTACIONES DE BIENES (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PROMEDIO MENSUAL, CVEC, %, NOMINALES)



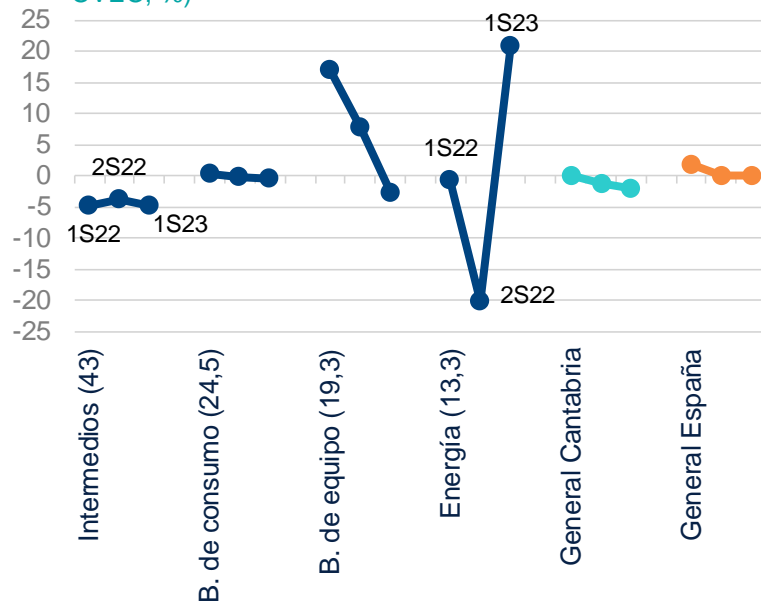
- Las exportaciones de bienes cántabras, medidas en términos reales, se sitúan aún un 4% por debajo del nivel de 2019 en el acumulado hasta junio, mostrando algo menos de dinamismo que el resto del país.
- La desaceleración de las exportaciones nominales en el 2S22, se explicó, casi en su totalidad, por la caída de las ventas de semimanufacturas, asociada a la previsión de recesión en Europa.
- En 1S23 la fuerte recuperación del sector automotriz (componentes), asociada a la finalización de los cuellos de botella que han afectado al sector desde 2021 consiguió compensar en parte la caída en el resto de productos.

La economía resiste mejor de lo esperado

El avance se produce pese a la atonía de la producción industrial

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(VARIACIÓN FRENTE AL PROMEDIO DEL SEMESTRE ANTERIOR
CVEC, %)



Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en Índice de Producción Industrial de Cantabria.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

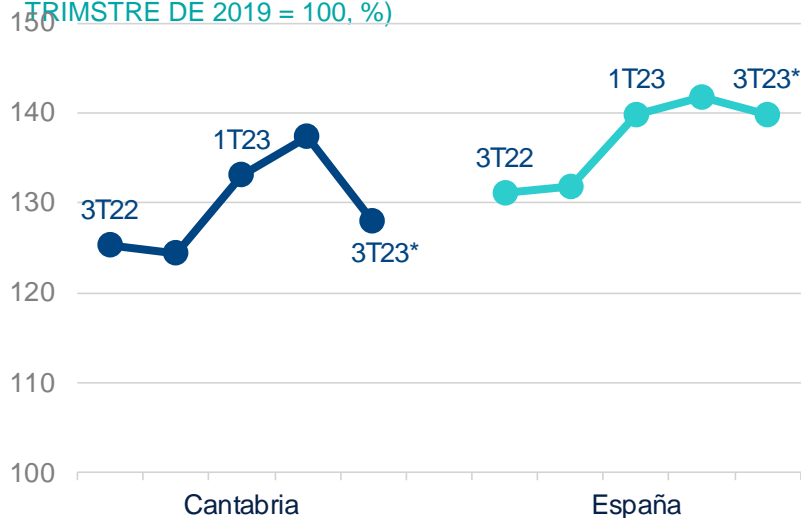
- La producción industrial, más relevante para la región que para el conjunto de España, no muestra aún síntomas claros de recuperación, pese al avance que se ve en las exportaciones.
- En 2T23, El IPI se situaba aún 2 puntos por debajo del observado a finales de 2019.
- La debilidad de los productos intermedios y, en menor medida, de los bienes de consumo, explican las dificultades para la recuperación de la industria cántabra, pese al dinamismo mostrado por los bienes de equipo en trimestres anteriores.

La economía resiste mejor de lo esperado

La demanda interna comienza a recuperarse, después del aumento en la inflación

GASTO DE RESIDENTES NACIONALES CON TARJETA EN TPV DE BBVA

(DEFLACTADO CON EL IPC AUTONÓMICO, MISMO TRIMESTRE DE 2019 = 100, %)



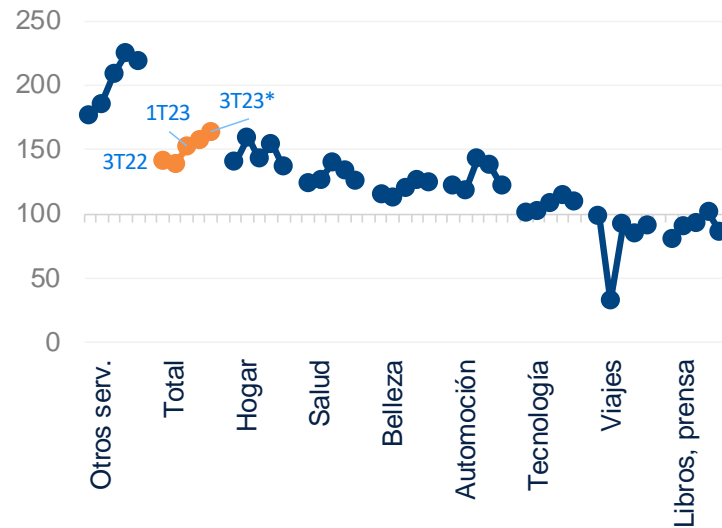
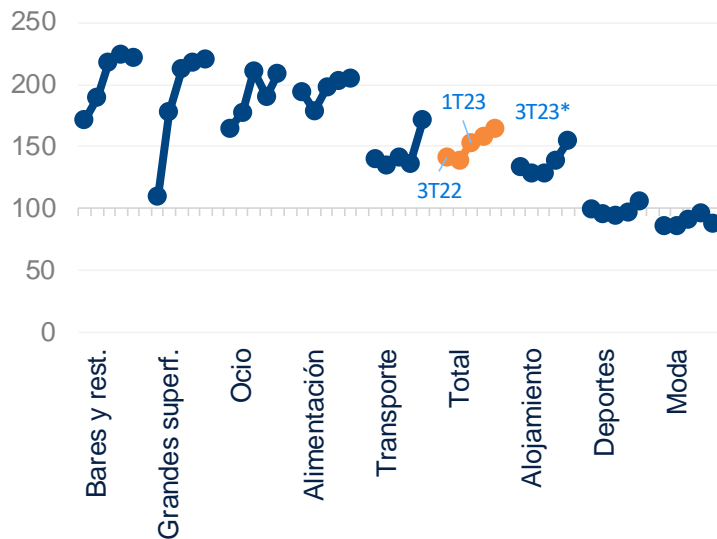
- La inflación, la incertidumbre y el menor dinamismo del empleo desaceleraron el avance del consumo en el segundo semestre de 2022.
- Pero contrariamente a lo que se podía esperar hace unos meses, el gasto con tarjeta registrado en los TPV de BBVA muestra que el consumo continuó aumentando en el primer y segundo trimestres de 2023.
- Los datos de 3T23 mantienen una dinámica que sigue siendo positiva respecto al periodo prepandemia.

La economía resiste mejor de lo esperado

Mientras la demanda va de menos a más

GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON TARJETA EN CANTABRIA Y POR SECTOR*

(MISMO TRIMESTRE DE 2019=100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en los TPV de BBVA. 3T23 con información hasta el 10 de septiembre.

Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

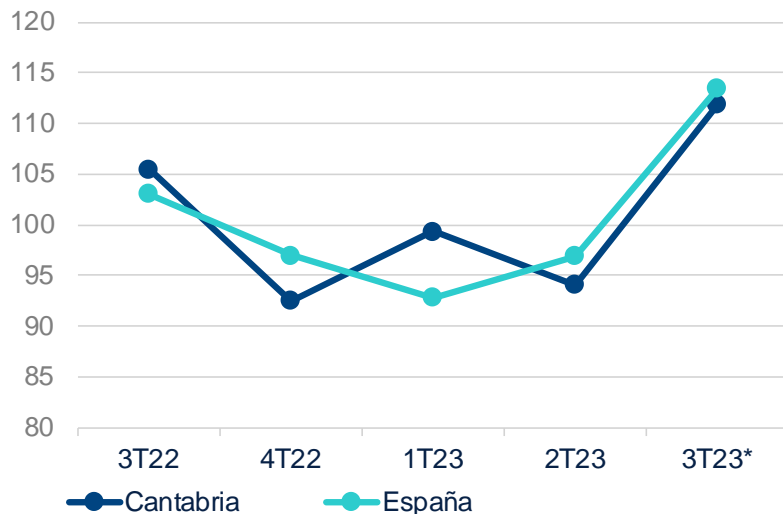
Los datos de gasto con tarjeta evidencian que en 2023 el crecimiento del gasto se habría mantenido respecto a lo observado en el segundo semestre de 2022. Los gastos asociados a viajes o ocio son los que más se desaceleran, mientras que las compras en grandes superficies continúan muy dinámicas.

La economía resiste mejor de lo esperado

Mientras la demanda va de menos a más

CONSUMO EN EL EXTRANJERO DE LOS RESIDENTES EN CANTABRIA Y EN ESPAÑA*

(IMPORTES NOMINALES, MISMO PERIODO DE 2019=100)



- Los hogares recortaron, sobre todo, en viajes al extranjero, y menos en productos nacionales. En el primer trimestre del año, el consumo de los españoles fuera del país se situó 11pp por debajo de los niveles del mismo periodo de 2019 pero esta tendencia se revirtió en el segundo trimestre, y parece mantenerse al alza con la información disponible del 3r trimestre.
- Los cántabros se han mostrado más dinámicos en sus salidas al extranjero en el primer trimestre del año, pero han vuelto a mostrar un dinamismo menor que en España en los últimos dos trimestres.

(*): Gasto presencial con tarjeta realizado por clientes de BBVA en el extranjero.

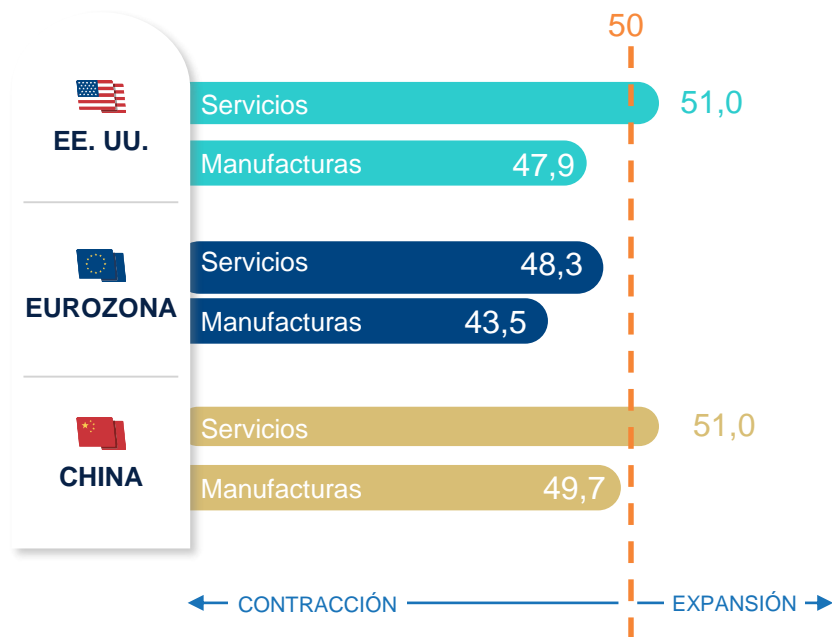
Fuente: BBVA Research.

¿Puede sostenerse este crecimiento hacia delante?

La industria no termina de recuperarse, incluso con el desconfinamiento en China

INDICADORES PMI: AGOSTO/23

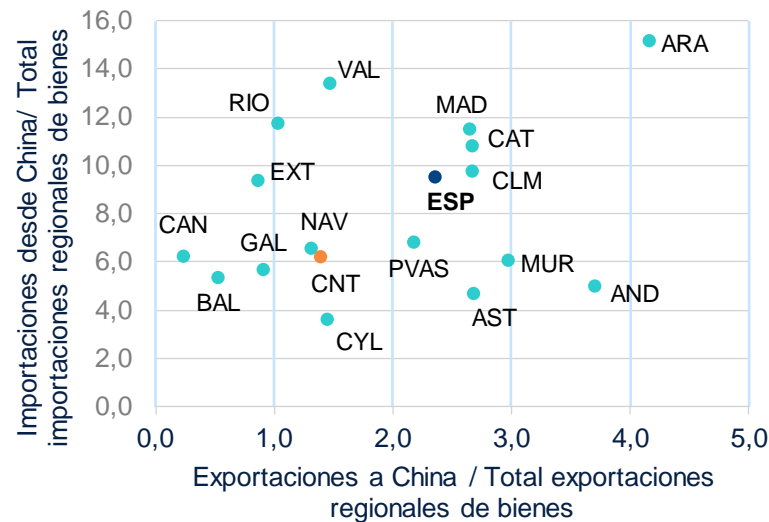
(MAS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

COMERCIO EXTERIOR CON CHINA

(PROMEDIO 2017-2022, %)



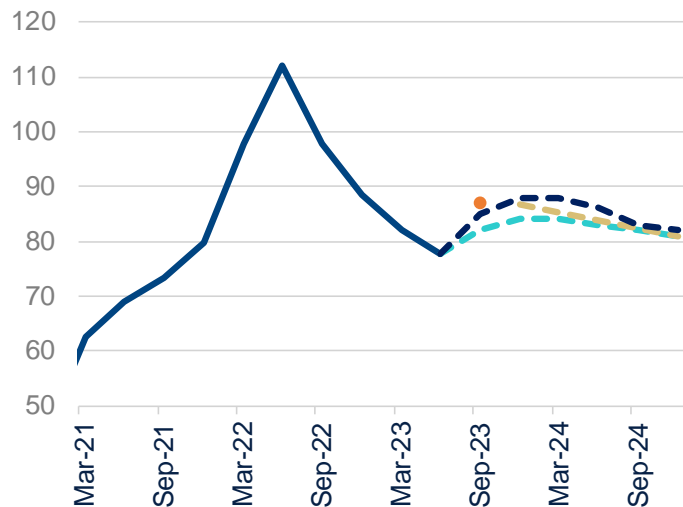
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

¿Puede sostenerse este crecimiento hacia delante?

El aumento en el precio del petróleo puede trasladarse más rápido al resto de precios

PRECIOS DEL PETRÓLEO

(USD/ BARRIL, PROMEDIO TRIMESTRAL.)



Previsión may. 23

Futuros (10 sep)

Previsión sep. 23

Dato más reciente (10 sep)

ESPAÑA: (ELASTICIDAD DEL PIB Y LA INFLACIÓN A UN AUMENTO DEL 10% DE PRECIOS DE LA ENERGÍA)

	En el corto plazo	En el largo plazo
Shock de oferta de petróleo		
PIB: elasticidad a un 10% de incremento	-0,3	-0,3
Inflación subyacente	0,0	0,0
Inflación residual	1,1	1,2
Shock de oferta de gas		
PIB: elasticidad a un 10% de incremento	-0,1	-0,1
Inflación subyacente	0,0	0,0
Inflación residual	0,6	0,6
Shock a la electricidad (local) (demanda inelástica)		
PIB: elasticidad a un 10% de incremento	-0,8	-0,8
Inflación subyacente	-0,3	-0,3
Inflación residual	1,3	1,3
Shock a la electricidad (local) (demanda elástica)		
PIB: elasticidad a un 10% de incremento	-1,1	-1,2
Inflación subyacente	-0,5	-0,6
Inflación residual	1,2	1,1

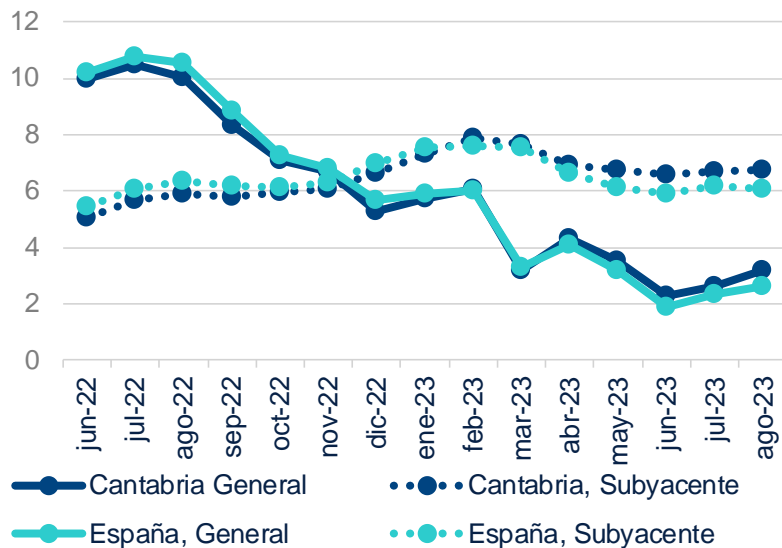
Fuente: BBVA Research

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La inflación general retorna al 2%, pero la subyacente sigue alta

INFLACIÓN EN CANTABRIA Y ESPAÑA

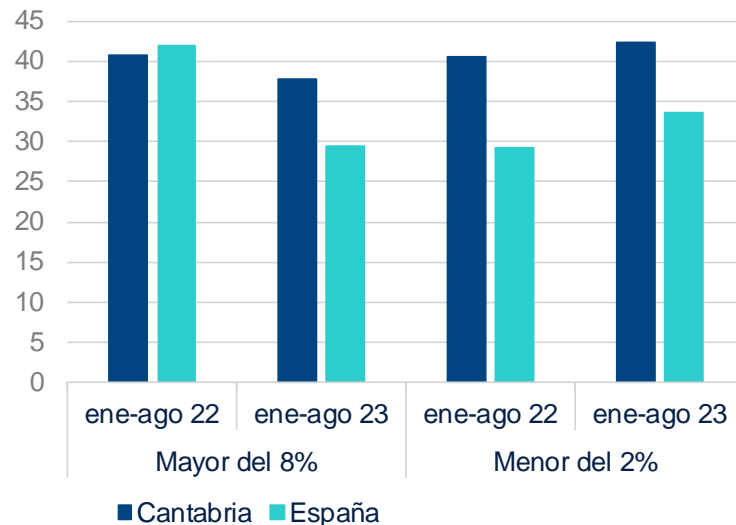
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRODUCTOS EN LA CESTA DE CONSUMO EN FUNCIÓN DEL AUMENTO DE PRECIOS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CESTA DE CONSUMO, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

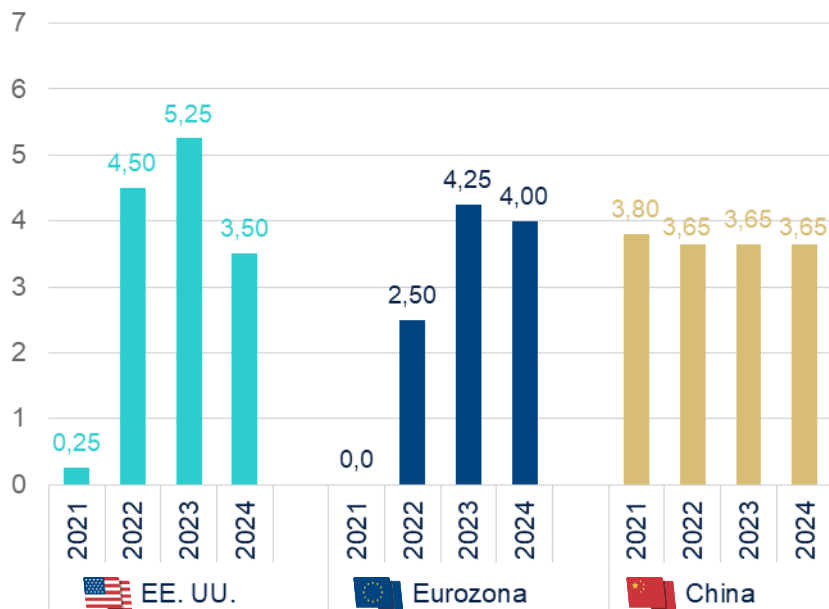
Aunque la inflación se comienza a corregir, la subyacente se mantiene elevada. En Cantabria, el peso de los productos con una inflación muy elevada se mantiene aún en el 38% en enero-agosto 23 (sólo 3 puntos menos que en el mismo periodo de 2022, vs. 13 pp. de reducción en España). Pero el peso de los productos con una inflación baja (42%) es casi 9pp mayor que en España.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023

Los tipos de interés se mantendrán altos incluso cuando el crecimiento se desacelere

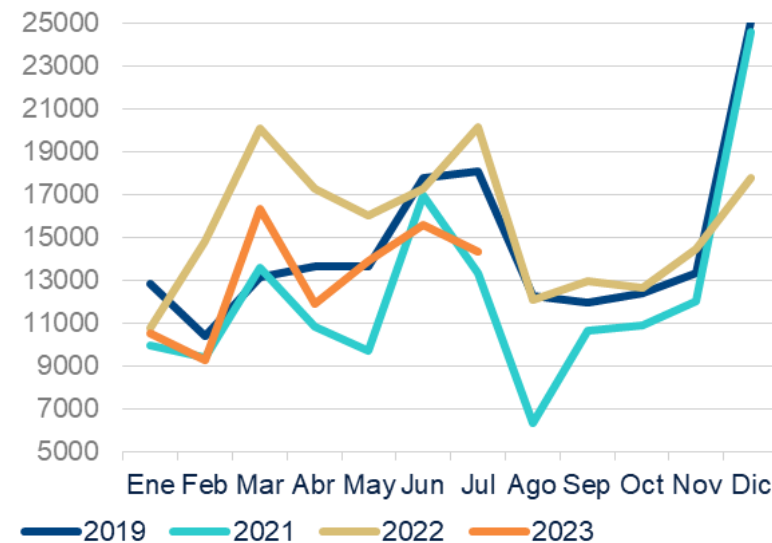
POLÍTICA MONETARIA: TIPOS DE INTERÉS (*)

(%, FIN DE PERIODO)



NUEVO CRÉDITO EMPRESAS. MÁS DE 1 MILLÓN €

(MILLONES DE €)



(*) En el caso de la Eurozona, tipos de interés de las operaciones de refinanciación.

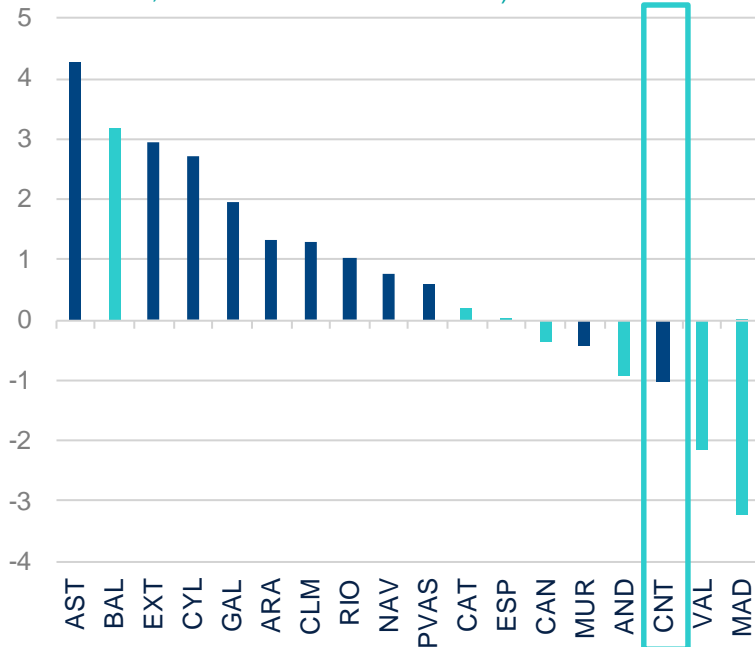
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

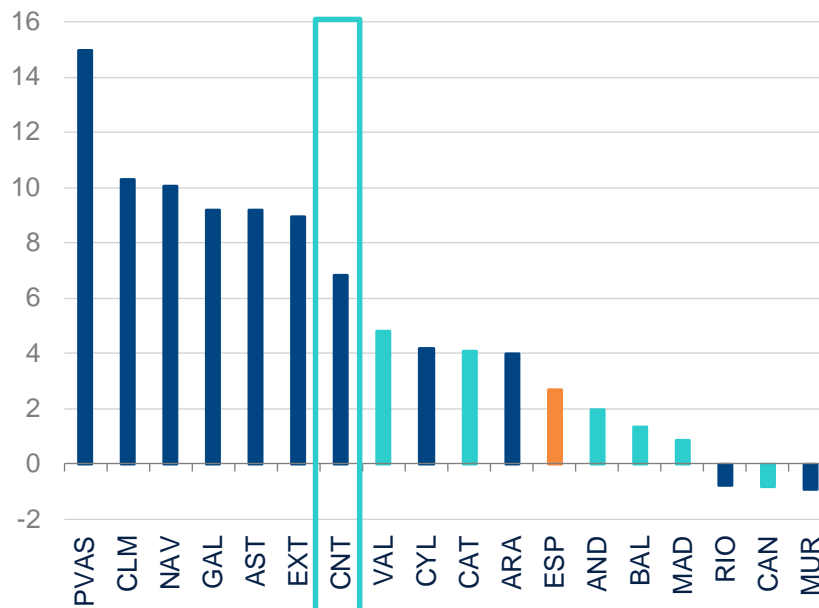
El turismo, cerca o sobre los niveles de saturación de 2019, ... en el Mediterráneo

GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS

HOTELERAS* (VARIACIÓN ENERO-JULIO 2023 VS. ENERO-JULIO 2019, PUNTOS PORCENTUALES)



PERNOCTACIONES EN ALOJAMIENTOS* (VARIACIÓN ENERO-JULIO 2023 VS. ENERO-JULIO 2019, DATOS CVEC %)



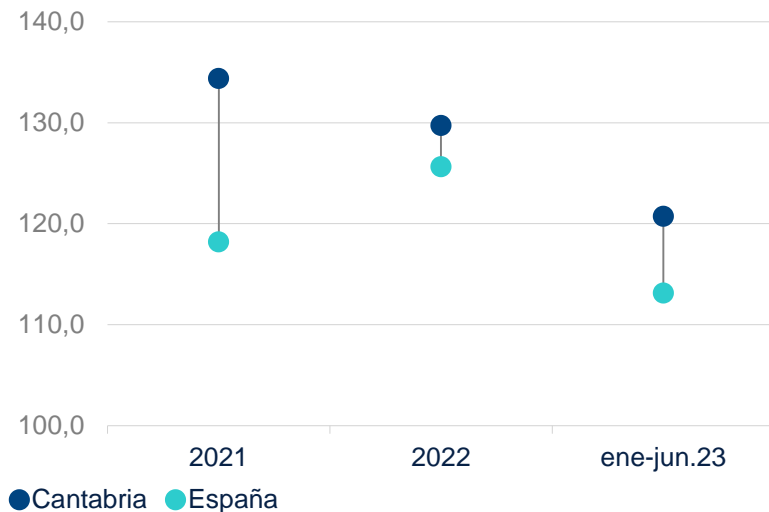
(*) Destacadas en verde las comunidades en las que el turismo tiene un peso más relevante en la actividad.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La compra de vivienda pierde fuelle

VENTA DE VIVIENDAS

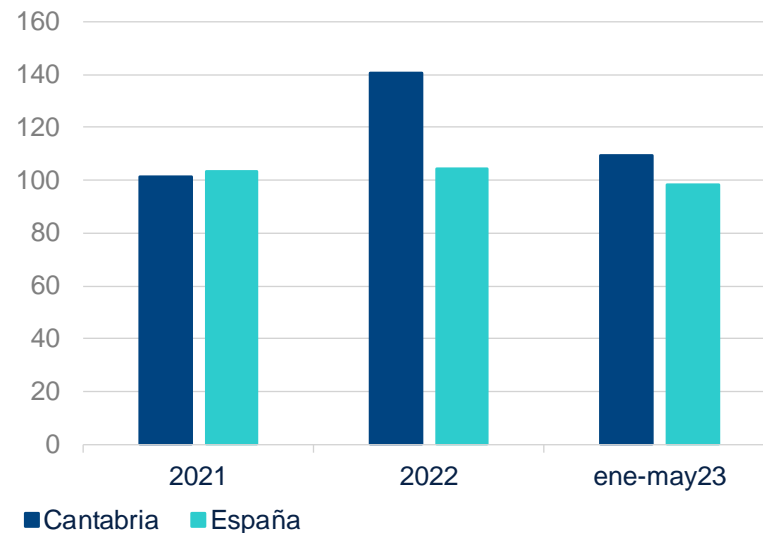
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

VISADOS DE VIVIENDAS

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100, DATOS CVEC)



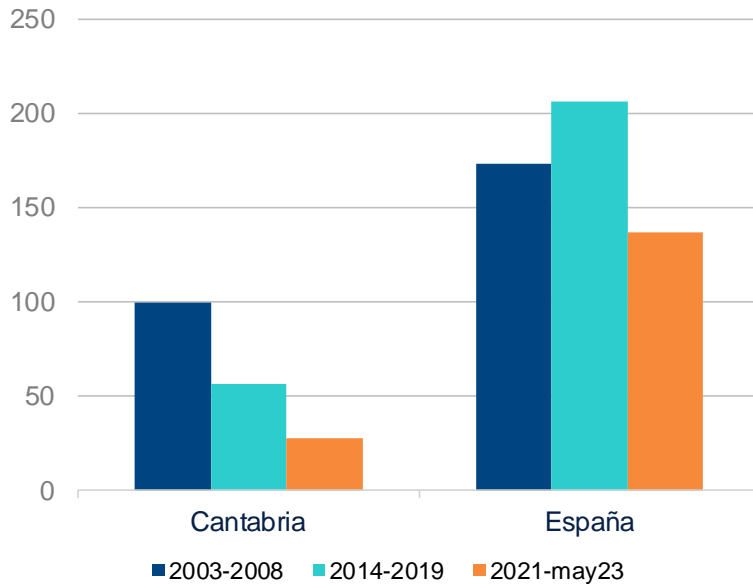
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

Cantabria muestra una evolución de las ventas algo mejor que el conjunto del país y, respecto a antes de la pandemia, se mantienen algo más elevadas que la media nacional. La contracción de las operaciones de segunda residencia es la responsable de la caída de las ventas en la segunda mitad de 2022 (que tiene un peso superior al 30%, uno de los más altos entre todas las comunidades autónomas). En el primer trimestre de 2023, la contracción viene, sobre todo, del lado de la vivienda principal

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La inversión de los fondos NGEU podría no estar teniendo un efecto tractor sobre la privada

VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL: IMPORTES PRESUPUESTADOS POR CADA MILLÓN DE EUROS DE LICITACIONES DE OBRA PÚBLICA

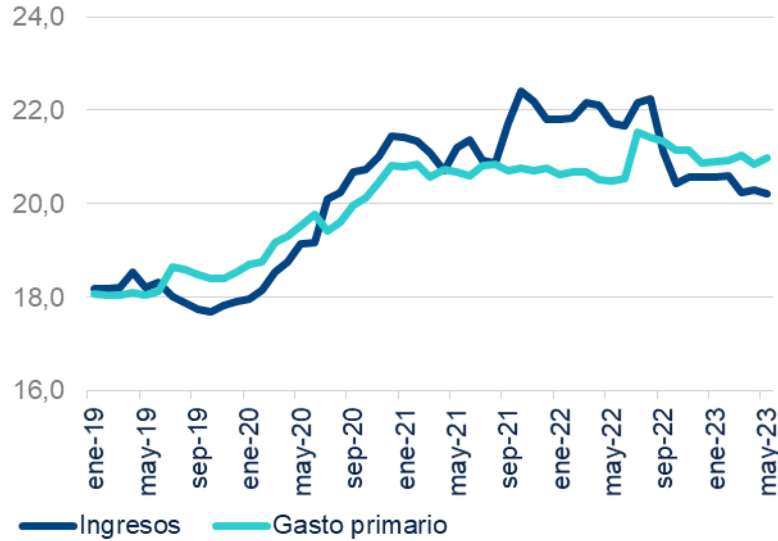


Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

- En la anterior fase expansiva se observó una mayor traslación de las licitaciones de obra pública a los visados no residenciales, sobre todo en las comunidades del centro (Madrid y Castilla-La Mancha) y las turísticas.
- Actualmente, los fondos NGEU parecen tener una trasmisión más lenta a la inversión privada con un deterioro mayor en las regiones en las que, anteriormente, se observaba un mayor efecto.
- En Cantabria el importe visado en obras no residenciales asciende a 25 euros por millón de euros licitado en obra pública. Esta cifra es inferior tanto a la expansión de la primera década de este siglo, como a los últimos datos observados en España.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante? Cantabria mantiene elevado el nivel de gasto autonómico en 2023

GOBIERNO DE CANTABRIA: INGRESOS Y GASTOS (SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



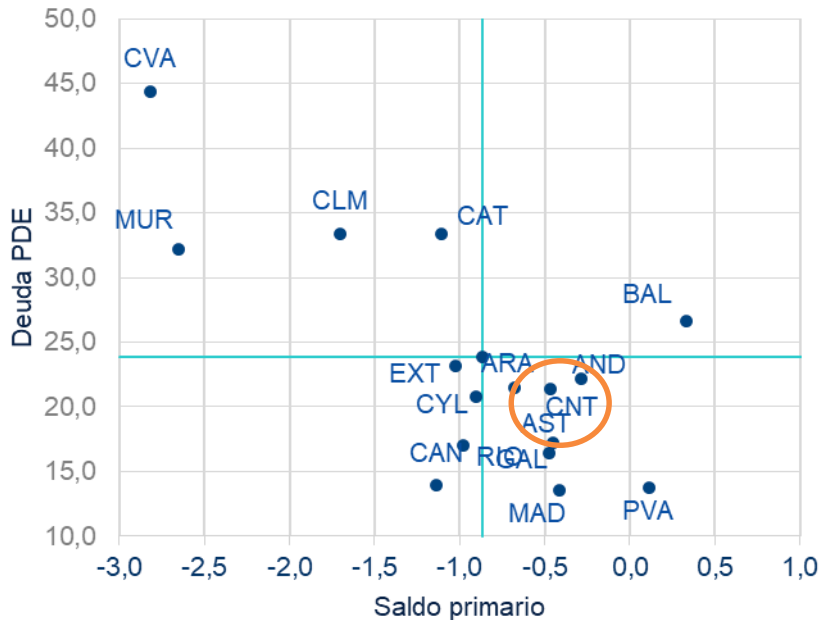
- Los datos de cierre de 2022 confirmaron que el Gobierno de Cantabria mantuvo una dinámica expansiva del gasto, lo que unido a la retirada de los ingresos extraordinarios procedentes del Estado, derivó en un fuerte **deterioro de sus cuentas** públicas (con un déficit del 0,5% del PIB, frente al superávit de 0,8% de 2021).
- En el comienzo de 2023 persiste la dinámica del gasto **en los últimos meses de 2022**, impulsado por la aceleración de sus programas de inversión. Por su parte, **se mantiene el nivel de los ingresos autonómicos**, de la mano de las entregas a cuenta del sistema de financiación.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

Pero la política fiscal podría tomar un tono contractivo el siguiente año

SALDO PRIMARIO Y DEUDA DE LAS CC.AA.

(2022, % DEL PIB REGIONAL)



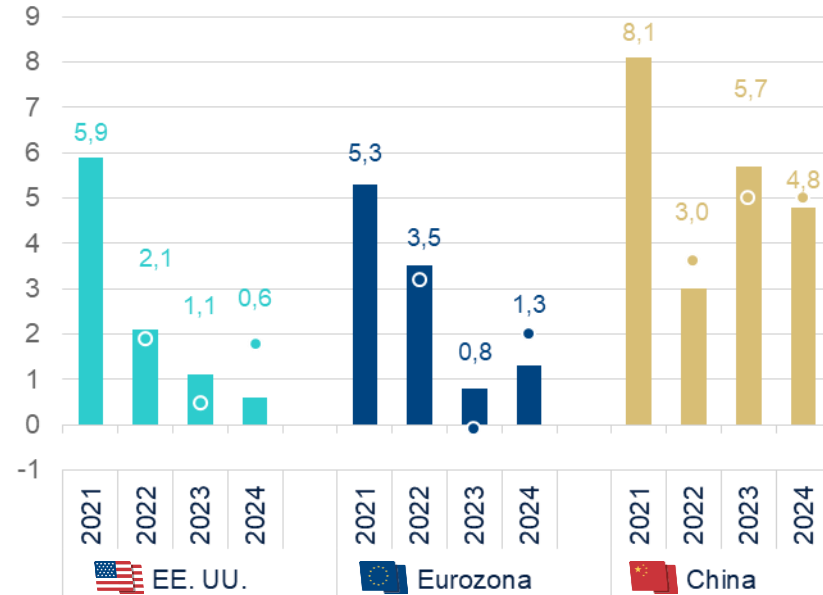
- La implementación de las reglas fiscales que deben hacer volver a la sostenibilidad las cuentas públicas puede tener un impacto diferenciado por CC.AA.
- El previsiblemente mayor gasto de intereses supone una presión adicional para las comunidades más endeudadas, que se suma a la necesidad de ajustar un déficit primario elevado.
- La Comunitat Valenciana, Murcia y Castilla-La Mancha son las CC.AA. cuyo margen de actuación podría verse más limitado en ausencia de cambios adicionales. Cantabria también deberá ajustar sus cuentas, aunque parte de una posición relativamente favorable.

Factores que pueden sostener la recuperación

La Eurozona tendrá un crecimiento moderado y su ahorro es todavía elevado

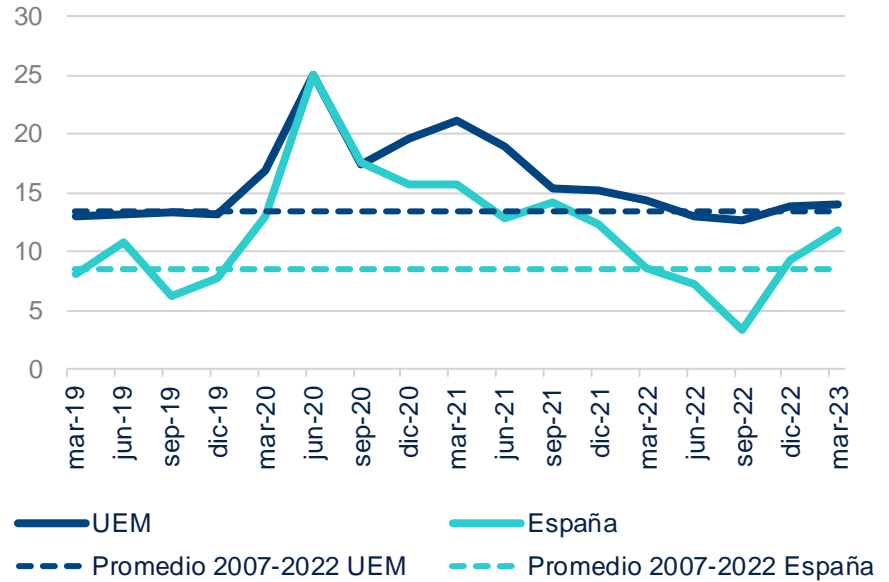
PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES (*)

(%)



AHORRO DE LOS HOGARES ESPAÑOLES

(PORCENTAJE DE LA RENTA DISPONIBLE)



(*) Previsiones anteriores: 0.8% en 2023 y 1.8% en 2024 en EE.UU., 0.6% en 2023 y 1.6% en 2024 en la Eurozona, 5.2% en 2023 y 5.0% en 2024 en China.

Fuente: BBVA Research.

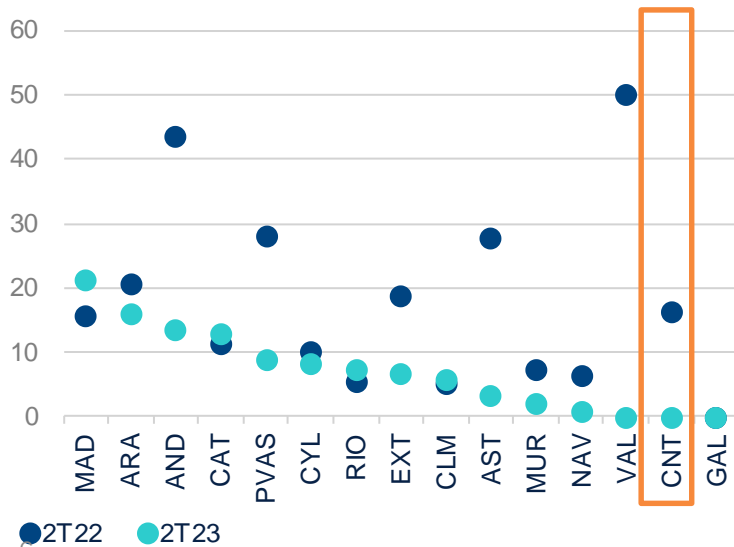
Factores que pueden sostener la recuperación

Los cuellos de botella se resuelven, pero la demanda se debilita

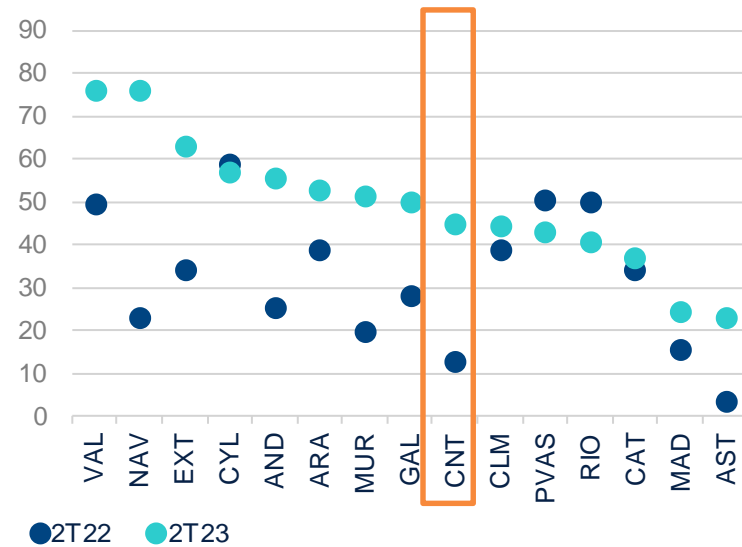
FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL*

(% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)

Insuficiente disponibilidad de bienes de equipo o materias primas



Debilidad de la demanda

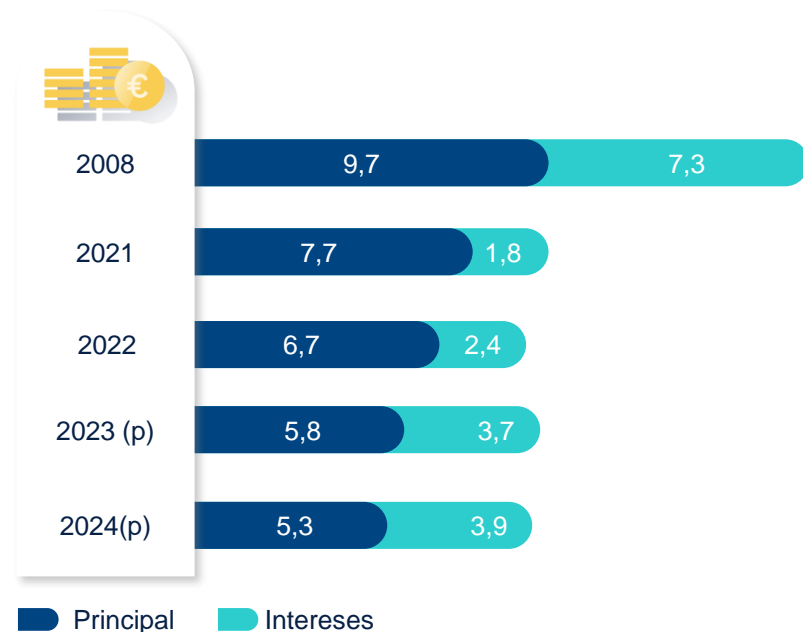


Factores que pueden sostener la recuperación

Pero los tipos de interés se mantendrán altos incluso cuando el crecimiento se desacelere

CARGA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS

(% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)

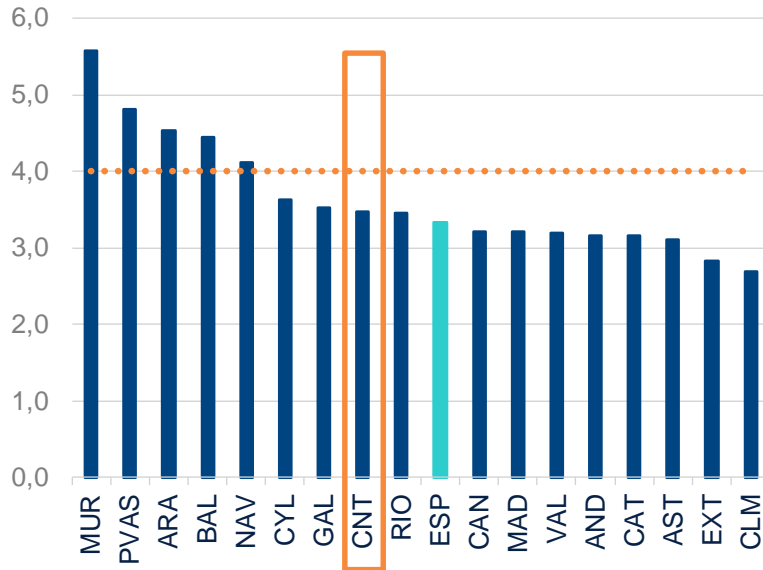


- Distintos factores amortiguarán el impacto de la subida de los tipos de interés sobre el consumo y la inversión.
- Los hogares están en mejor posición para afrontar la subida de los tipos de interés que en la crisis financiera de 2008.
- Se parte de tipos históricamente reducidos, con un buen porcentaje de los créditos negociados con pagos fijos y una parte de los saldos con una antigüedad elevada. Con el empleo resistiendo y los salarios aumentando, la renta disponible nominal crecerá. Por último, el ahorro acumulado durante el período de confinamiento sigue siendo elevado.

Factores que pueden sostener la recuperación

El acuerdo salarial debería contribuir a consolidar la caída de la inflación

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO (CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA JULIO 2023, %)



..... Recomendación AENC para final de año

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

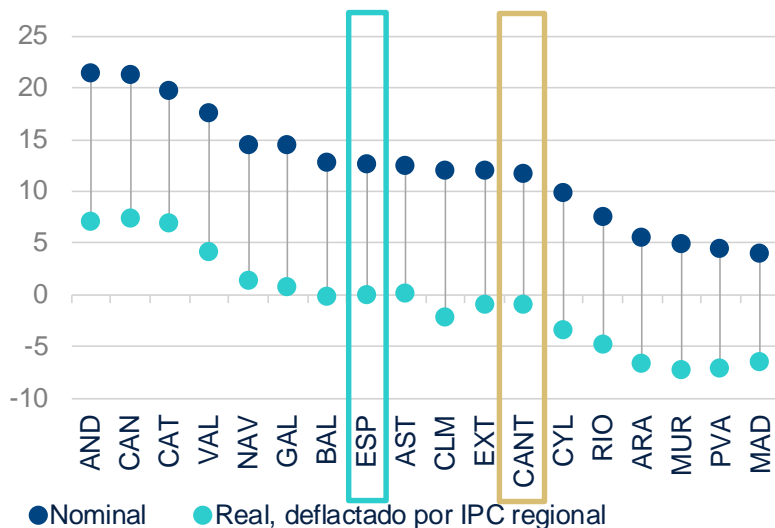
- Las condiciones establecidas en el V AENC apuntan a que buena parte de la pérdida de poder adquisitivo de los salarios se mantendría en 2023 y 2024, revirtiendo apenas el 20% de las caídas por la inflación.
- Esto es consistente con identificar como permanente una parte del aumento de los precios (sobre todo, energéticos), y asumir que tanto trabajadores como empresas tienen que absorber parte del shock.
- En algunas comunidades del norte las restricciones de oferta laboral impulsan al alza los salarios, así como en Baleares y Murcia.
- En Cantabria, las presiones son más intensas, en línea con el norte.

Factores que pueden sostener la recuperación

Pero la inflación reduce el ahorro acumulado durante la pandemia

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES

(CAMBIO ENTRE 4T19 Y 1T23, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE.

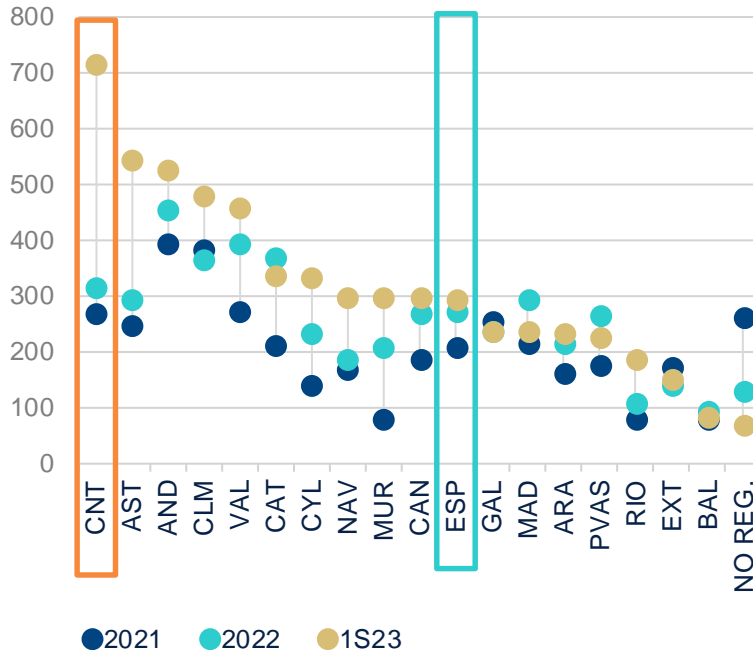
- Tras el aumento de ahorro generado por el confinamiento y las restricciones al consumo, la recuperación del gasto de los hogares y la inflación han mermado el ahorro de los hogares.
- En Cantabria, como en el conjunto de España, y medidos en euros constantes, el volumen de los depósitos de otros sectores residentes ha retornado ya al nivel previo a la crisis.

Factores que pueden sostener la recuperación

La política fiscal continuará siendo expansiva

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(EUROS CVEC, PROMEDIO MENSUAL 2019 = 100)



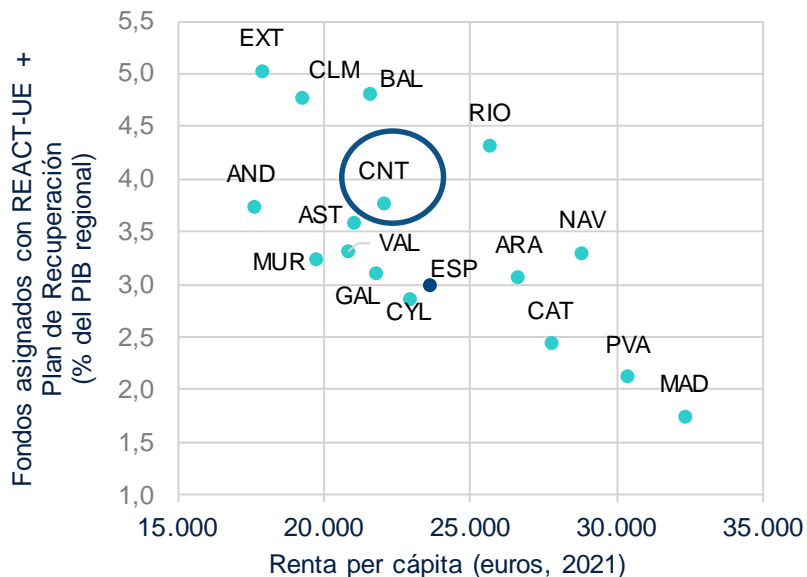
- Los fondos europeos y las elecciones parecen estar impulsando la obra pública en el arranque de 2023, con la excepción de Balears, Extremadura y La Rioja.
- Sin embargo, sólo en Cantabria, Asturias Andalucía, Castilla- La Mancha y Castilla y León se observa una aceleración relevante en el primer semestre de este año.
- En Cantabria, los datos del 2T23 han supuesto un nuevo impulso, que sitúa a esta comunidad como la que más acelera su obra pública, con un fuerte empuje en obras de urbanización y en carreteras (ampliación de la A-67)*.

Factores que pueden sostener la recuperación

Algunas políticas públicas estarían apoyando la demanda interna

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS*

(% DEL PIB REGIONAL Y EUROS)



- De acuerdo con la información conocida, hasta abril el Gobierno aprobó reformas, planes y/o medidas por un importe de 60.500 millones de euros **vinculados al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR)**.
- Las comunidades autónomas gestionarán casi el 39% de los programas aprobados (23.500 millones).
- Con la información de la PLACSP, puede observarse que **las licitaciones vinculadas al MRR y depuradas de los acuerdos marco han alcanzado un volumen de 20.000 millones de euros hasta mayo de 2023** (un 33% del total del gasto autorizado para la ejecución del Plan **y se ha adjudicado el 62%**),
- El importe adjudicado a Cantabria alcanza ya los 480 millones de euros, el **3,8% del PIB regional**.

(*) Reparto del REACT-UE + Plan de Recuperación hasta 24 de mayo de 2023.

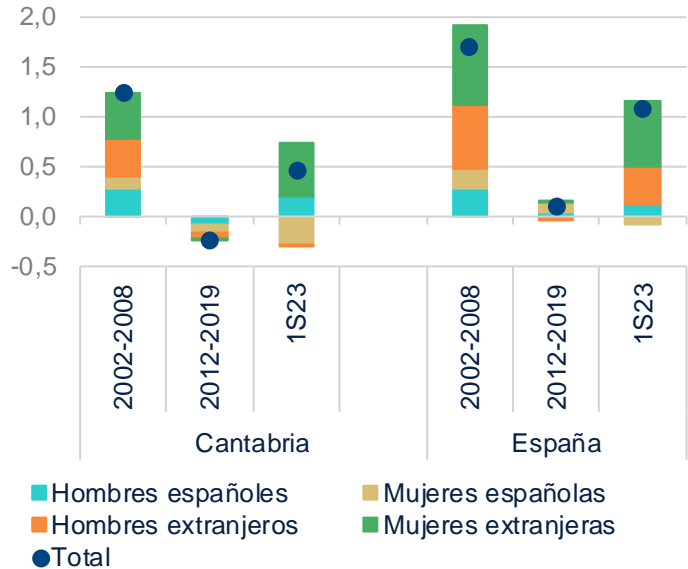
Fuente: BBVA Research a partir de la información publicada en la adenda al plan de recuperación, disponible [aquí](#)

Factores que pueden sostener la recuperación

La creación de empleo se acelera gracias a la inmigración de mujeres y a pesar del envejecimiento

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR



(CRECIMIENTOS MEDIOS ANUALES, PERIODOS EXPANSIVOS, % Y PP)



Fuente: BBVA Research.

- Similarmente a lo que sucedió en la expansión de inicios de los 2000, **la costa mediterránea y Madrid acaparan el crecimiento de la población en edad de trabajar (PET)**, apoyado principalmente en la inmigración de población extranjera (sobre todo mujeres). El Cantábrico, además de perder PET local, sigue siendo menos atractivo a la inmigración.
- En Cantabria la población en edad de trabajar ha crecido un 0,5% en el primer semestre de 2023, 0,6 pp menos que en el conjunto de España. Son las mujeres extranjeras las principales impulsoras de este dinamismo, más que compensado las contribuciones negativas de las mujeres españolas (por envejecimiento) y de hombres extranjeros.

Previsiones de PIB y mercado laboral de Cantabria*

	2022	2023	2024
 PIB	4,0	2,0	2,5
 Crecimiento del empleo (EPA)	1,6	1,9	1,9
 Tasa de paro (% población activa)	9,4	9,3	8,9

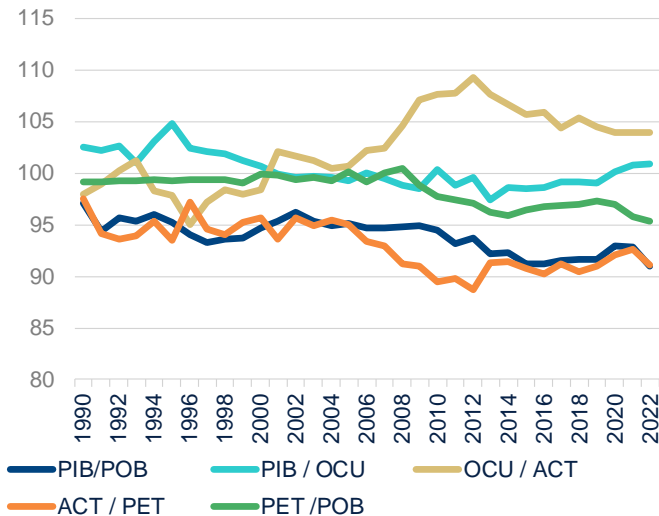


* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2022 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

Factores que pueden sostener la recuperación

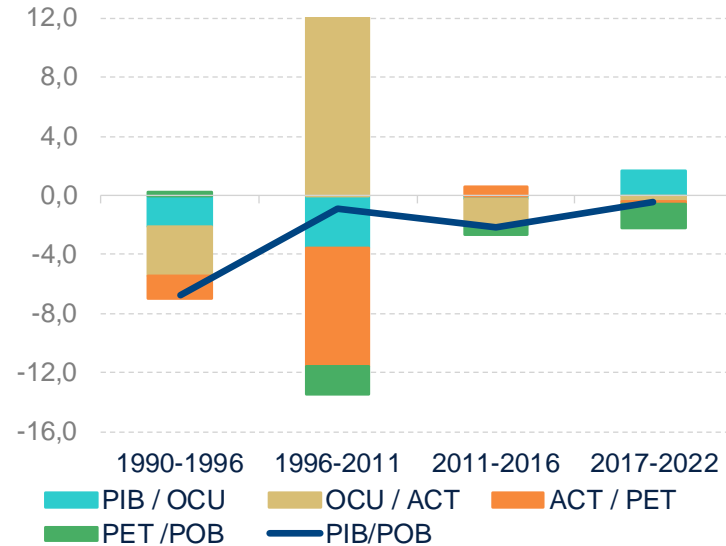
El empuje del empleo, compensa la debilidad del resto de factores

CANTABRIA: DESCOMPOSICIÓN DE LA EVOLUCIÓN DEL PIB PER CÁPITA RELATIVO (ESPAÑA = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

CANTABRIA: CONTRIBUCIONES AL CAMBIO DEL PIB PER CÁPITA RELATIVO POR PERIODOS (PP)



Pese al avance diferencial de la tasa de empleo entre 1995 y 2011, explicado en parte por una menor inmigración, no se observa en ningún momento un avance en el proceso de convergencia en PIB per cápita con el conjunto nacional. La caída de la población en edad de trabajar, mayor que en el conjunto de España, impide aprovechar las mejoras de productividad en el último quinquenio.

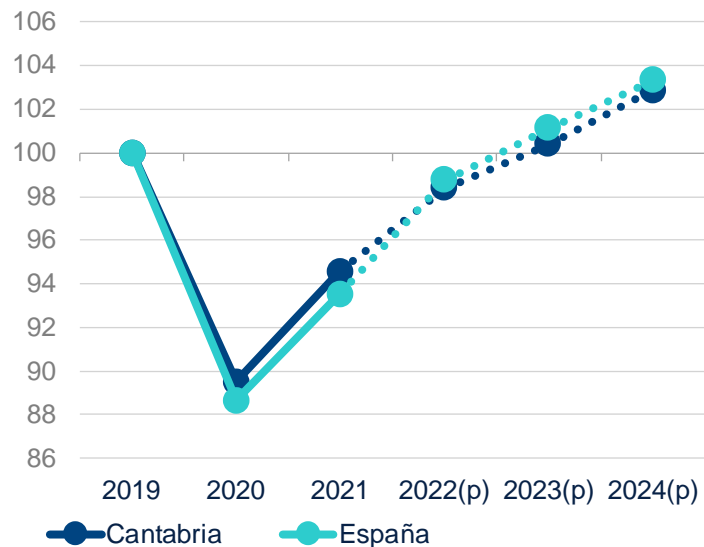
Situación Cantabria 2023

20 de septiembre de 2023

2022-2024: Recuperación del PIB y PIB per cápita

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

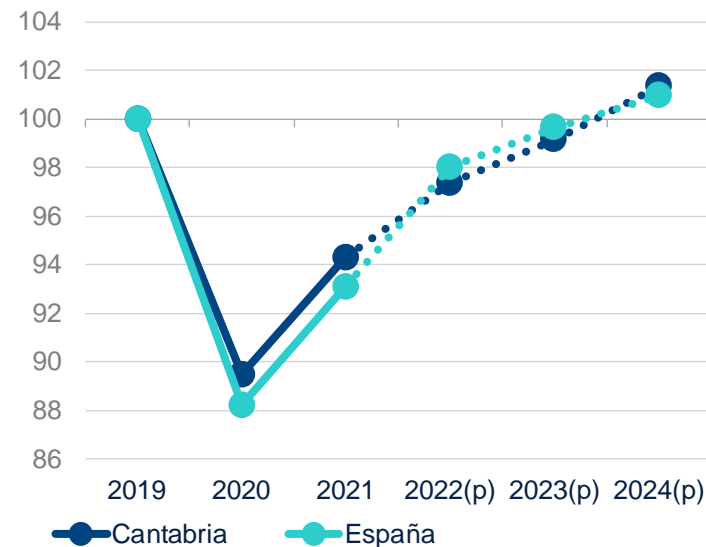
(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PIB PER CÁPITA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)

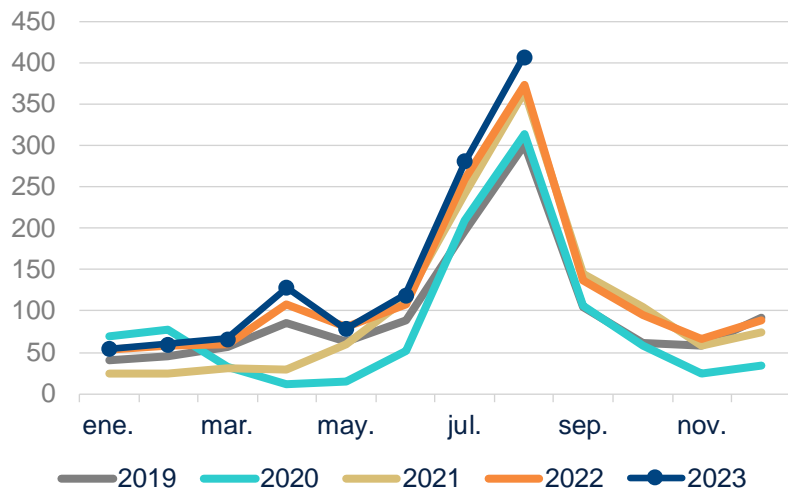


Las previsiones de BBVA Research apuntan a que cantabria puede recuperar el nivel de PIB previo a la pandemia en 2023, y superarlo en un 3% en 2024, mientras que en términos de PIB per cápita, habrá que esperar hasta 2024.

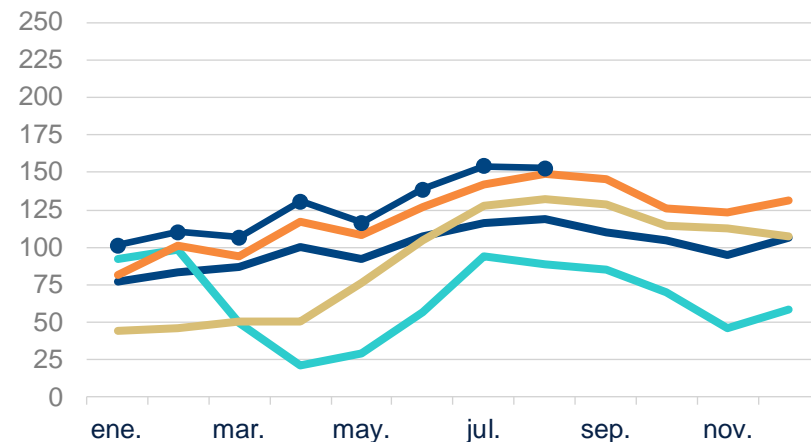
La economía resiste mejor de lo esperado

Gracias a la fortaleza que muestran las exportaciones

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN CANTABRIA* (PROMEDIO DE 2019=100)



GASTO PRESENCIAL CON TARJETA DE RESIDENTES EN CANTABRIA EN EL RESTO DE ESPAÑA* (PROMEDIO DE 2019=100)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En 2023 tanto el gasto de los residentes en el resto de España como el de los cántabros se sitúa bastante en línea con el del año pasado.

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.