

# **EVOLUCIÓN RECIENTE Y PREVISIONES MACROECONÓMICAS**

## **CANTABRIA**

**Septiembre de 2014**

## Resumen ejecutivo

La Cámara de Cantabria pone a disposición de las empresas y otros agentes económicos su análisis del contexto y previsiones para la economía regional. Esta iniciativa se encuadra en el conjunto de propuestas y actuaciones que desarrolla la Cámara en beneficio del interés general y del desarrollo de la actividad económica de la región.

La economía internacional ha experimentado durante la primera mitad de 2014 un ritmo de recuperación algo menos intenso que el esperado. Así, las últimas previsiones de crecimiento para el año en curso facilitadas por los organismos internacionales de las economías desarrolladas y en concreto de la zona euro, se han visto revisadas a la baja. En este contexto, la economía española se ha comportado favorablemente y ha seguido una tendencia contraria, con actualizaciones al alza de las previsiones de crecimiento. Por su parte, la economía cántabra ha iniciado la recuperación con un cierto retraso en relación con la media española. Este retardo es consecuencia de las dificultades que ha experimentado el sector exterior y tiene su plasmación más evidente en los datos del mercado de trabajo. La recuperación de la economía cántabra y del empleo será más evidente a finales del presente ejercicio y se consolidará a lo largo de 2015.

Con este marco el PIB avanzará, de media anual, a un ritmo del 1,3% en 2014 y a una tasa superior, del 2,4%, en 2015. La industria mantendrá un cierto dinamismo durante el bienio, pero serán los servicios los que avancen en mayor medida a lo largo del periodo y los que sustenten el crecimiento. Por su parte, la construcción dejará de restar crecimiento y mantendrá ritmos positivos de crecimiento durante el último año analizado.

A pesar de un cierto dinamismo de las exportaciones las importaciones se mantienen más dinámicas impidiendo una contribución positiva al crecimiento por parte del sector exterior; así, la aportación al crecimiento vendrá de la mano de la demanda interna.

La intensa corrección que ha sufrido el mercado de trabajo durante la crisis, y las políticas adoptadas en este ámbito sustentan la recuperación del mercado laboral, de esta manera se esperan crecimientos del empleo en ambos años y reducciones de la tasa de paro.

**Tabla 1 Cuadro de previsiones de la economía cántabra. Crecimiento interanual, salvo indicación.**

VARIABLES	2014	2015
<b>PIB</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Industria</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,8%</b>
<b>Construcción</b>	<b>-1,4%</b>	<b>0,7%</b>
<b>Servicios</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Demanda Nac (a)</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,4%</b>
<b>Sado Exterior (a)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-1,0%</b>
<b>- Exportaciones</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,3%</b>
<b>- Importaciones</b>	<b>8,6%</b>	<b>6,2%</b>
<b>Afiliados SS</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Paro registrado</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-9,1%</b>

Fuente: Elaboración propia

(a) Aportación al crecimiento del PIB

La intensidad de las correcciones realizada en la economía cántabra podría estar limitando las necesidades y las posibilidades de ajustes adicionales a la vez que ofrecería un soporte sobre el cual sustentar el repunte en la nueva etapa expansiva. En cualquier caso, es imprescindible continuar profundizando en las reformas estructurales que favorezcan la competitividad para consolidar las expectativas de crecimiento en el medio y largo plazo tal y como viene solicitando diversas instituciones internacionales. Los análisis de los organismos internacionales ponen de manifiesto que el crecimiento cada vez depende más de elementos idiosincráticos de territorios y de la capacidad de estimular el crecimiento potencial a través de reformas estructurales.

## Contenido

Resumen ejecutivo.....	2
Introducción.....	5
Entorno económico de la Comunidad Autónoma.....	6
Entorno internacional.....	6
Entorno español.....	7
Modelización.....	9
Resultados.....	10
Demanda Externa.....	10
Mercado de Trabajo.....	11
Producción.....	12
Conclusiones.....	14
Referencias.....	15
Anexos.....	16
Anexo: Paro registrado y empleo Seguridad Social.....	16
Anexo: Modelización.....	18
Anexo Variables utilizadas en el análisis.....	19
Anexo Tabla de resultados.....	20

## Introducción

Los ejercicios de estimación y predicción macroeconómica son útiles para orientar las decisiones de los agentes económicos. Como veremos más adelante este tipo de estudios son poco frecuentes a escala regional, especialmente cuando se desciende a datos trimestrales. En concreto, ninguna de las pocas instituciones que elaboran previsiones homogéneas para todas las CCAA distribuye públicamente predicciones trimestrales. La trimestralización permite conocer mejor la evolución temporal del ciclo macroeconómico regional.

La elaboración de predicciones a partir de información actualizada y de calidad<sup>1</sup> proporciona la posibilidad de tomar las decisiones oportunas y de acomodarlas a los posibles escenarios. Así, las previsiones son imprescindibles para diseñar marcos de actuación y diseñar las actuaciones de política económica.

La Cámara de Cantabria, consciente de esta necesidad y en su labor constante de impulso de la actividad económica y defensa de los intereses generales, ofrece un análisis de la situación más reciente y facilita sus estimaciones y previsiones para la economía cántabra para el periodo 2014-2015. Este ejercicio se realiza con el afán de ayudar a las empresas y administraciones públicas a ajustar sus decisiones y actuaciones.

El documento presenta en el siguiente apartado el entorno económico, internacional y nacional, en el que se desenvuelve la economía de la Comunidad Autónoma así como una breve descripción de los supuestos subyacentes y de los modelos estadísticos utilizados para elaborar las predicciones.

El núcleo del trabajo se concentra en una sección posterior, en la que se presentan las previsiones en relación con las variables claves de la economía: sector exterior, empleo y producción. Finalmente, se ofrece una sección de conclusiones a modo de recapitulación de los principales resultados y recomendaciones que se derivan del ejercicio de predicción.

---

<sup>1</sup> La estructura territorial de España hace de especial interés este tipo de información por CCAA y con detalle trimestral. La información regional de nuestro país es de especial calidad cuando se compara desde una dimensión internacional. Esta mejor información es la que permite la realización de estos ejercicios aunque siempre están sujetos a los correspondientes márgenes de error.

## **Entorno económico de la Comunidad Autónoma**

### **Entorno internacional**

La economía global, especialmente en EEUU y en menor medida en Europa, inició una recuperación durante el año 2013. Los primeros datos de 2014 fueron más positivos de lo inicialmente esperado pero se vieron ensombrecidos por algunos elementos de incertidumbre relacionados con tensiones geopolíticas, avances del comercio mundial más moderados, incertidumbre sobre el desarrollo de la política monetaria y nuevos datos de carácter macroeconómico que, en algunos países, fueron menos positivos que lo esperado. Esta situación ha derivado en ligeros ajustes a la baja, de las previsiones para 2014, en la gran mayoría de los países. En cualquier caso, la evolución de 2014 refleja una recuperación del crecimiento en relación con 2013 que permite la paulatina absorción de los desequilibrios anteriores a la crisis, las reformas en el sector financiero, la reestructuración de las cuentas públicas y la recuperación de la confianza. El mayor dinamismo de las economías desarrolladas ha sido simultáneo a la paulatina moderación del crecimiento en los países emergentes afectados por los anuncios de finalización de las políticas monetarias expansivas en EEUU, unos crecimientos de los precios de las materias primas contenidos, y los problemas internos de modernización económica y social. Aun así, los países emergentes podrán mantener avances comparativamente dinámicos con relación al resto de economías. En conjunto, los organismos internacionales se han vuelto más proclives a demandar políticas fiscales expansivas en algunos países que todavía tienen margen para llevarlas a cabo y reformas estructurales que permitan elevar el crecimiento potencial.

Siendo así, las perspectivas para la economía mundial son de crecimiento sustentado por las reformas estructurales y los incrementos de la competitividad empresarial. Sin eventos de carácter geoestratégico y de repentino colapso de la actividad, el entorno internacional para el periodo 2014/15 será de mejora gradual en el ritmo de crecimiento, retomando avances cercanos al 4% que vendrían acompañados de una paulatina recuperación del comercio internacional.

El contexto europeo es de lenta recuperación, baja inflación e incertidumbre sobre las posibilidades de crecimiento; este entorno ha llevado al BCE a poner en marcha una relajación adicional de la política monetaria durante 2014 que permanecerá durante gran parte de 2015. Esta situación permite una corrección del tipo de cambio del euro

frente al dólar lo que puede apoyar el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios. La ausencia de presiones inflacionistas, la relajación de la política monetaria y la desaparición paulatina de las incertidumbres en el sistema financiero puede dar lugar a una mejora de las condiciones financieras, favorecer el acceso de empresas y familias a la financiación y con ello suponer un impulso adicional al crecimiento.

En la Zona Euro la recuperación, que no el crecimiento, será más intensa que en otras áreas y se concentrará durante el año 2014 aunque todo señala una continuidad de los avances en 2015.

Tabla 2 Previsiones económicas del entorno global de la economía cántabra.

	Mundo			Zona Euro			España		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
<b>OECD (sept)</b>	2,7	3,6	3,9	-0,4	0,8	1,1	-1,2	1,2	1,6
<b>FMI (jul)</b>	3,2	3,4	4,0	-0,4	1,1	1,5	-1,2	1,2	1,6
<b>Europ.Com.</b>	2,9	3,5	3,8	-0,4	1,2	1,7	-1,2	1,1	2,1

Fuente: Comisión Europea, FMI y OCDE.

Ante la ausencia de elementos estructurales de carácter global, tanto de carácter positivo como negativo, las previsiones de crecimiento de cada uno de los países y áreas económicas dependen cada vez más de factores idiosincráticos y de la capacidad de llevar a cabo las reformas que son necesarias en cada uno de ellos.

## Entorno español

En España la mejora es especialmente significativa durante 2014, llevándonos de una caída del -1.2% en 2013 a un avance del PIB de similar valor absoluto en 2014. En 2015 la mejora respecto al año previo será menos intensa, pero los ritmos de crecimiento superiores a los del año en curso.

Frente a un contexto europeo en el que se han revisado las previsiones de crecimiento a la baja, las previsiones económicas para 2014 para la economía española se han venido actualizando al alza. Cabe esperar una paulatina mejora de las previsiones facilitadas por algunas instituciones según las vayan actualizando. Los datos más recientes muestran una mayor contribución al crecimiento de la demanda interna y del sector servicios.

El avance de la economía española inicialmente sustentado en el impulso de la demanda externa va dejando paso a la demanda interna, según se va reconstruyendo unas condiciones más favorables para la inversión y la confianza, lo que paulatinamente origina una mejora del empleo.

Tabla 3 Cuadro macroeconómico economía española. Principales magnitudes

	2013	2014	2015
<b>PIB</b>	-1,2	1,3	2,0
<b>Contribución Demanda Nacional</b>	-2,7	1,4	1,8
<b>Contribución Sector Exterior</b>	1,5	-0,1	0,2
<b>Empleo equivalente a tiempo completo</b>	-3,3	0,7	1,4
<b>Tasa de paro</b>	25,7	24,2	22,2
<b>Exportaciones</b>	4,3	3,6	5,2
<b>Importaciones</b>	-0,5	4,4	5,0

Fuente: Gobierno de España, 26 de septiembre de 2014

Trimestralmente, la economía española salió de la recesión, recuperó tasas de crecimiento intertrimestrales positivas, en el tercer trimestre de 2013. El empleo solo ha dado síntomas claros de recuperación a partir de 2014 aunque la tasa de paro se muestra más persistente en niveles elevados.

La actualización al alza de las previsiones se está produciendo también a escala regional. A la vuelta de verano algunas instituciones han revisado todas las comunidades autónomas al alza. El crecimiento económico regional está siendo en 2014 favorable en comparación con el pasado reciente (2013) aunque no alcanza los avances anteriores a la crisis. La recuperación de las CCAA se está sustentando cada vez más en la demanda interna y en el sector servicios, especialmente en aquellas comunidades autónomas más turísticas; la actividad industrial pierde el impulso que le caracterizó en el inicio de la recuperación.

Únicamente las previsiones correspondientes a Canarias y Madrid se sitúan por encima de la media nacional de manera persistente para los dos años analizados. Por su parte, las CCAA del noroeste están habitualmente por debajo de la media. En 2014 Cantabria se sitúa más cerca de la media española en comparación con los resultados de 2013. Así, la recuperación es de mayor intensidad en Cantabria, como consecuencia de la mayor caída de la producción el año pasado, del -1,9% frente al -1,2% nacional y una recuperación que lleva a la economía de la CCAA a alcanzar ritmos de crecimiento similares a los de la media nacional.

Al igual que sucede a escala internacional, la evolución futura de las regiones dependerá en gran medida de la capacidad de adoptar las medidas correctoras de los

desequilibrios idiosincráticos de cada una de las CCAA. Así, los avances, pese a ser comunes en todas las CCAA, tienen elementos específicos que definirán el comportamiento futuro de cada una de ellas. Los elementos que pueden lastrar el avance de la producción están ligados, en algunos casos, a la corrección de los desequilibrios en las cuentas públicas y a los ajustes fiscales. Para 2015, la finalización en el proceso de corrección de los desequilibrios en las cuentas públicas, la menor intensidad en los ajustes fiscales y el inicio de la recuperación en el sector de la construcción podrían impulsar el crecimiento regional. Desde el punto de vista de la demanda, la recuperación del empleo y la confianza serán elementos claves en estímulo de la demanda interna, que será el componente con una mayor aportación positiva al crecimiento en el año 2015.

**Tabla 4 Previsiones para la economía cántabra**

CCAA	INE Crec.	BBVA		Hispalink	
	2013	2014	2015	2014	2015
<b>Cantabria</b>	-1,9	0,9	2.0	0,9	1.8
<b>España</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2.3</b>	<b>1,3</b>	<b>2.2</b>
	Fecha previsión	Agosto		Julio	

Fuente: INE, BBVA, Hispalink.

## Modelización

El escenario de recuperación apunta a una secuencia de recuperación tradicional que habiéndose impulsado en el sector exterior posteriormente se plasma en el empleo y la producción. Por este motivo se ha decidido realizar el primer ejercicio de modelización en torno a las variables del sector exterior. Con posterioridad se estudia el mercado de trabajo y se finaliza con la producción, en este sentido podríamos decir que es una estimación realizada a partir del detalle hacia las variables agregadas. De manera similar se hace en relación con los sectores, estimándose cada uno de ellos independientemente para integrarse posteriormente en la producción total.

En cualquier caso, se ha utilizado un sistema de estimación integral, desde distintas aproximaciones y recursivo, en el sentido que los resultados se revisan cíclicamente de manera que el resultado final proporcione coherencia global a las predicciones. El procedimiento de estimación se presenta en el anexo correspondiente con una relación de las variables utilizadas.

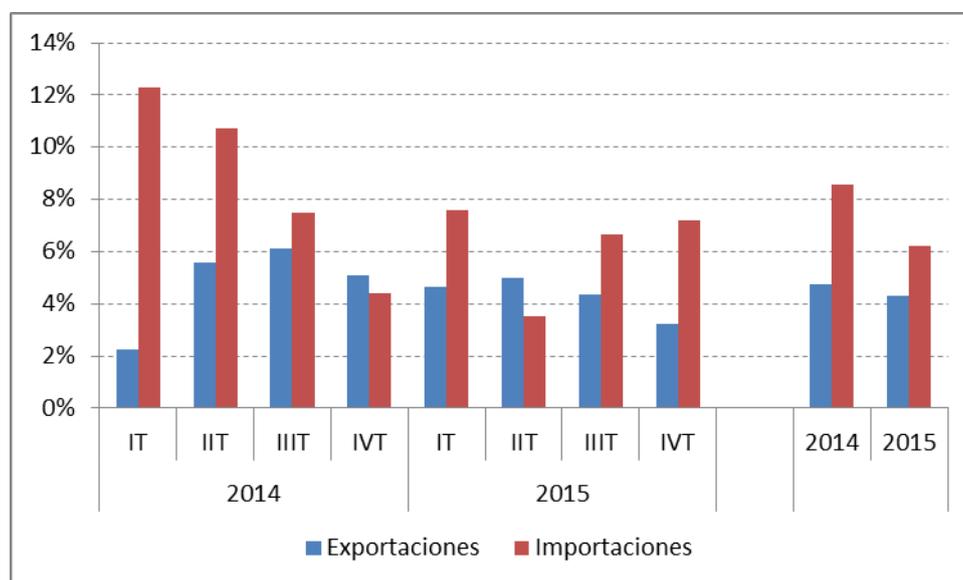
Salvo indicación en contrario todas las variaciones se presentan utilizando datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.

## Resultados

### Demanda Externa

El sector exterior refleja la capacidad competitiva de una economía y su evolución ilustra el comportamiento de la competitividad. De acuerdo con las previsiones presentadas en gráfico 1, el fuerte crecimiento de las importaciones de la primera mitad de año, se compensa significativamente en la segunda parte del mismo en la que se reducen los crecimientos especialmente en el cuarto trimestre de 2014. Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios mejoran en el tercer trimestre de 2014. En este caso las sorpresas podrían ser positivas si se produce una depreciación adicional del euro. En cualquier caso se espera crecimientos de las exportaciones en el entorno del 4% lo que permite seguir avanzando en la internacionalización de la economía cántabra. Por el lado de las importaciones destacar que la presión de la demanda interna hará que el crecimiento interanual de las compras al exterior sea superior al de las ventas. En consecuencia, el sector exterior detrae algo más de dos puntos porcentuales de crecimiento en 2014 y menos de la mitad en el año 2015.

Gráfico 1 Evolución de las exportaciones/importaciones de bienes y servicios. Tasa de variación interanuales.



Fuente: Elaboración propia

Cantabria tiene una elevada concentración sectorial (bienes de equipo) y geográfica (Europa) de sus exportaciones, en este sentido la recuperación del sector exterior depende de los productos tradicionales y está condicionada a la evolución de la economía europea. En el largo plazo el avance de las exportaciones está asociado a la

capacidad de ampliar la base exportadora y la diversificación. Desde el punto de vista de los servicios, la dependencia del turismo nacional es superior a la media del resto de CCAA lo que proporciona un margen para ampliar la capacidad de captación de turismo procedente de los principales mercados emisores europeos.

## **Mercado de Trabajo**

La todavía reciente crisis se ha caracterizado por su virulencia en el mercado de trabajo, en el que se ha observado un importante deterioro de las principales variables que tardará varios años en desaparecer. En los primeros compases de la recuperación es especialmente conveniente pulsar el estado del mercado de trabajo y realizar un análisis de lo que cabe esperar durante los próximos trimestres por el impacto económico y sociopolítico de esta variable.

Desde el punto de vista del análisis económico, el principal motor de la demanda interna es la renta disponible y el empleo, igualmente como factor de producción el trabajo es variable clave para analizar la evolución de los sectores. Todos estos motivos justifican un análisis en profundidad de esta variable.

En relación con el mercado de trabajo, el empleo es la principal magnitud de análisis, siendo la tasa de paro la consecuencia de la evolución del empleo en conjunción con el comportamiento de la población activa. De acuerdo con las estimaciones, los años 2014 y 2015 serían los dos primeros con reducción de la tasa de paro. Las reformas en el mercado de trabajo y la recuperación económica irán permeando el mercado laboral y llevarán a crecimientos de la ocupación durante los próximos trimestres.

En el análisis del mercado de trabajo utilizaremos las medias mensuales de afiliación a la Seguridad Social y paro registrado. La mayor frecuencia de estas variables permite disponer de información más actualizada y con carácter mensual<sup>2</sup>.

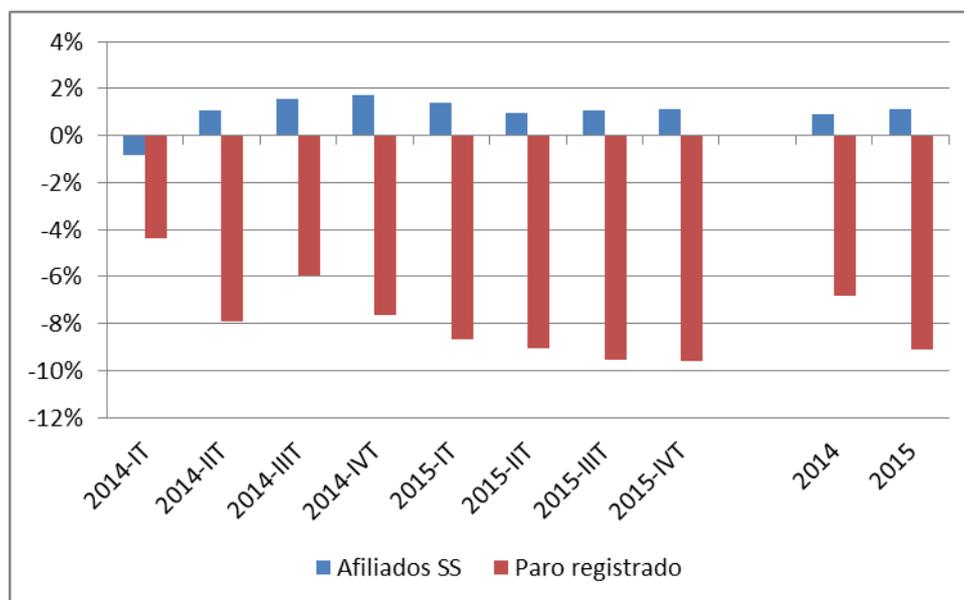
Utilizando esta información se observa que las predicciones a lo largo del periodo de análisis señalan un incremento del número de afiliados entre finales (diciembre) de 2013 y 2015 algo superior a las 4.800 personas. En media anual el incremento sería algo inferior de aproximadamente 3.900 personas. El aumento más destacado de la

---

<sup>2</sup> Dada la necesidad de utilizar información comparable de desempleados y ocupados para el cálculo de la evolución de la tasa de paro se ha utilizado información homogénea con la EPA.

afiliación estará concentrado en 2015. Por su parte, el descenso del número de parados sería algo superior, del entorno de las 8.500 personas. La reducción del número de parados también tendrá su mayor intensidad en el año 2015.

Gráfico 2 Evolución de ocupados y parados. Tasa de variación interanual



Fuente: Elaboración propia

## Producción

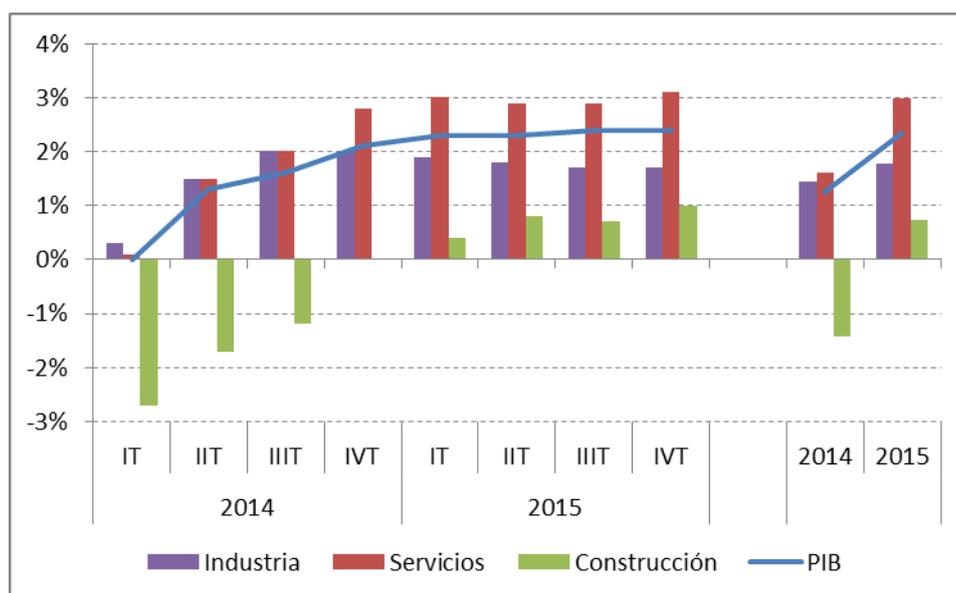
La evolución de la industria en el caso de Cantabria está fuertemente asociada al comportamiento de las exportaciones hacia los mercados europeos. Un menor dinamismo al esperado en el entorno europeo durante la primera mitad del año tiene como consecuencia un comportamiento menos favorable de la industria en su dimensión exterior que, en parte, ha sido compensado por un mercado doméstico, el del resto de España, algo más favorable. No se esperan elementos específicos que modifiquen la evolución actual de la industria; durante los próximos trimestres el comercio internacional permanecerá en los niveles actuales o mostrará un ligero mayor dinamismo, la demanda interna mantendrá una cierta tendencia a la recuperación con lo que en su conjunto, el sector industrial conservará niveles similares de actividad a los actuales.

El intenso ajuste realizado por la economía cántabra en el sector de la construcción durante la crisis parece haber concluido y es esperable que la corrección dé lugar a que en 2015 se observe una contribución positiva al crecimiento de este sector. Así, pese a

que el sector permanece con baja actividad sólo cabe esperar una mejora que finalmente lleve a contribuciones positivas a lo largo de 2015, tanto por parte de la construcción civil como por parte de la obra pública. La recuperación iniciada fundamentalmente en obra pública en el año 2013 se espera que se consolide durante 2014 y 2015. Por su parte, el ajuste en precios realizado en el sector inmobiliario y el menor stock de viviendas vacías podrían favorecer la recuperación del sector tan pronto como se recupere la demanda.

En el sector servicios, la recuperación del consumo y la demanda interna, asociada a la recuperación de la confianza y del empleo, impulsan las ventas minoristas y la recuperación de la actividad del sector en todos sus componentes. La recuperación del turismo nacional, del que el sector en Cantabria es más dependiente que en otros territorios, permitirá aumentar su aportación al crecimiento. No se esperan avances en el sector financiero, por su parte los servicios avanzados a las empresas podrían ser los más dinámicos durante la nueva etapa expansiva de la economía. Desde el punto de vista del sector público, la corrección en gasto autonómico realizada en los últimos años impone menos necesidades de ajuste en 2014-2015 y disminuye la contribución negativa al crecimiento del sector público. En conjunto, el sector servicios será el más dinámico del bienio y sobre el que sustentará la recuperación del crecimiento. En 2018 la actividad del sector servicios continuará avanzando lentamente hasta alcanzar el 2,8%.

Gráfico 3 Tasa de variación interanual de los sectores productivos



Fuente: Elaboración propia

## Conclusiones

La evolución tanto de la Comunidad Autónoma de Cantabria como la del conjunto de España y de la Unión Europea indica que la parte más complicada de la crisis ha quedado atrás y que se ha iniciado una etapa de recuperación del crecimiento durante 2014 que se prolongará en 2015 y podría consolidarse en años posteriores. La intensidad y duración de la recuperación dependerá de elementos específicos de cada territorio, de la corrección de los desequilibrios, de las mejoras de competitividad impulsada por las reformas estructurales y de las actuaciones en el seno de las empresas.

La recuperación global permitirá que la segunda mitad de 2014 sea algo más positiva desde el punto de vista del sector exterior pero también será favorable desde la perspectiva de la demanda interna y todo ello ayudará a cimentar la recuperación. Durante el periodo de estimación y previsión la demanda interna de la Comunidad Autónoma mantendrá una contribución positiva al crecimiento. Por su parte, la demanda externa mantendrá una contribución negativa al avance del PIB que será decreciente durante 2014 de manera que en 2015 su aportación será prácticamente nula.

La mejora permitirá ir corrigiendo algunos de los desequilibrios y especialmente el relacionado con la elevada tasa de desempleo. La fuerte corrección realizada en el mercado de trabajo y las reformas laborales favorecen la creación de empleo ya desde el segundo trimestre de 2014. En el periodo 2014/2015 se prevé una mejora significativa del mercado de trabajo asociada a una mayor capacidad de transferencia del crecimiento de la producción a la ocupación, de manera que durante el bienio se espera una importante creación neta de empleo.

Sectorialmente la industria jugará un papel más destacado al principio del periodo de análisis e irá cediendo protagonismo al sector servicios al que le corresponde la mayor contribución al crecimiento, especialmente durante el último año de predicción. Por su parte, la construcción irá disminuyendo paulatinamente su aportación negativa al crecimiento hasta alcanzar crecimientos de su producción.

En definitiva, Cantabria tiene un ciclo económico asociado al del conjunto de la economía española aunque con algún trimestre de retraso. En este sentido, Cantabria llega en esta nueva fase expansiva algo rezagada en relación con la media española, esta diferencia se irá reduciendo pudiendo incluso ser favorable a la CCAA. Para poder aprovechar la nueva etapa expansiva es imprescindible que se facilite el entorno adecuado a las empresas. Así, resulta especialmente oportuno reclamar actuaciones

que impulsen la competitividad y dinamicen la actividad empresarial. Por su parte la Cámara de Cantabria seguirá apoyando la actividad empresarial y prestando servicios en defensa del interés general.

## Referencias

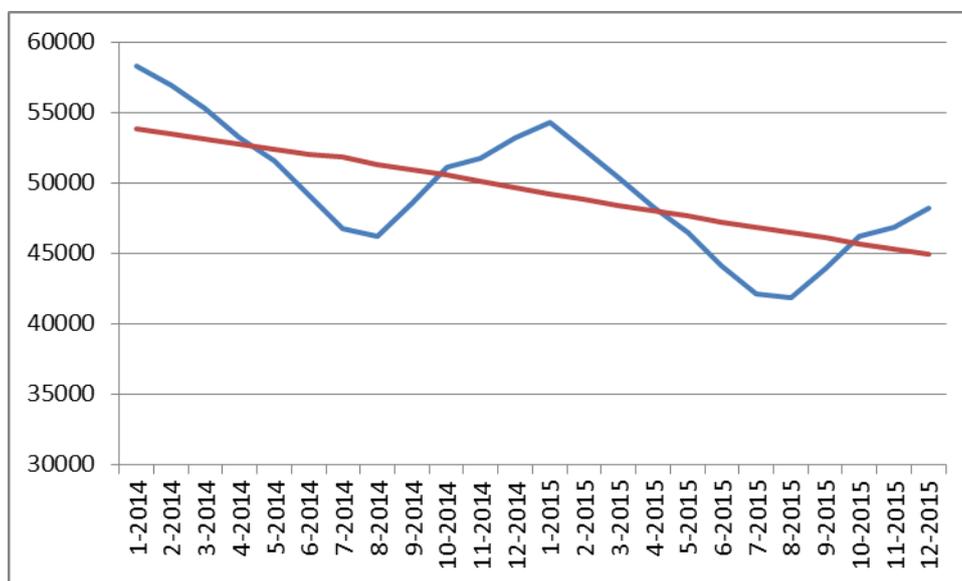
- BBVA (2014) “Situación Cataluña” Agosto [https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2014/08/Situaci%C3%B3n-Espa%C3%B1a\\_3T14\\_maq\\_FINAL1.pdf](https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2014/08/Situaci%C3%B3n-Espa%C3%B1a_3T14_maq_FINAL1.pdf)
- Comisión Europea (2014): “European Economic Forecast” Mayo [http://ec.europa.eu/economy\\_finance/publications/european\\_economy/2014/pdf/ee3\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/2014/pdf/ee3_en.pdf)
- FMI (2014): “Perspectivas de la economía mundial” Julio <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/update/02/> Nueva versión WEO 30 sept <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/index.htm>
- Gobierno de España (2014): “Escenario Macroeconómico. Presupuestos Generales del Estado 2015” Septiembre <http://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/Documents/PRESENTACIONOCC%81N%20PGE%202015.pdf>
- Hispalink (2014): “Modelización Regional Integrada” Julio <http://www.hispalink.es/>
- ICANE (2014) “Contabilidad Trimestral de Cantabria” Septiembre <http://www.icane.es/economy/economic-accounts>
- OCDE (2014): “Economic Outlook” Septiembre <http://www.oecd.org/eco/economicoutlook.htm>

## Anexos

### Anexo: Paro registrado y empleo Seguridad Social.<sup>3</sup>

El componente estacional del paro registrado en Cantabria se ha incrementado durante la crisis siendo determinante para el análisis de la tendencia subyacente a los datos mensuales. Desde principios de año venimos observando un fuerte descenso en el número de parados inscritos en la oficinas públicas de empleo. El número de parados en la primera mitad de año ha descendido en 7.812 personas, sin embargo a partir de septiembre el aumento de parados por motivos estacionales podría cerrar 2014 con un descenso menor y que sería algo superior a las 3.700 personas; en cualquier caso una cifra un 6,8% inferior a la del año precedente. Al igual que la satisfactoria evolución del paro registrado de esta primera parte de 2014 no deben confundirnos sobre la tendencia subyacente, los incrementos de desempleo que se producirán en el último tramo del año no deben hacernos olvidar que el descenso del paro registrado en términos desestacionalizados es positivo, con una variación media de más de 300 parados menos al mes durante 2014.

Gráfico 4 Evolución del paro registrado y de su serie desestacionalizada.



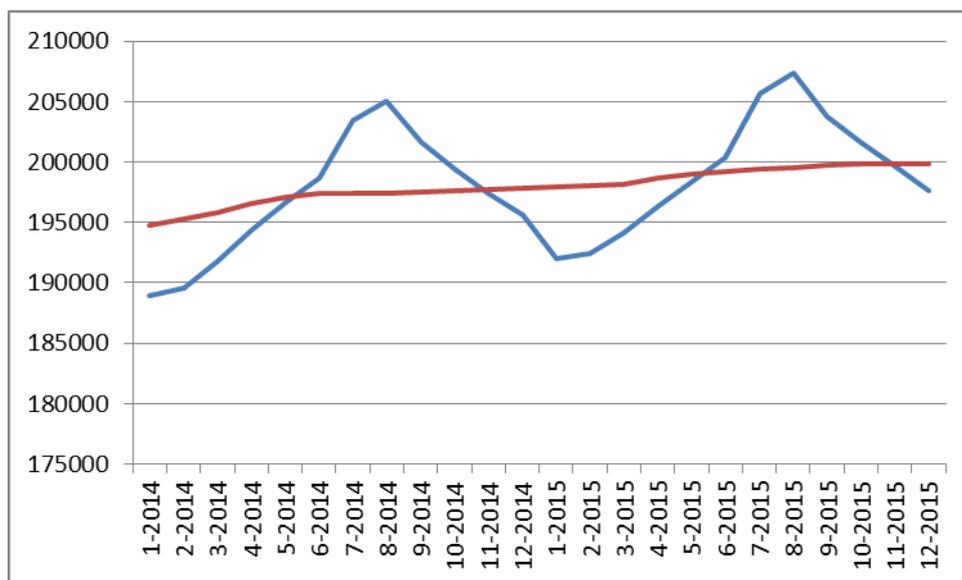
Fuente: Elaboración propia

<sup>3</sup> Estimación realizada en el mes de julio.

Para 2015 se espera un comportamiento estacional similar y una reducción adicional del número de parados de otras 4.700 personas. La variación interanual correspondiente al conjunto del año sería en este caso algo superior, aproximadamente 9,1%. En el conjunto de los dos años analizados, 2014-2015, la reducción total del paro registrado será de aproximadamente de 8.500 personas.

En lo que se refiere al empleo, los datos de afiliación muestran, igualmente, un importante componente estacional; incremento en el número de afiliados de febrero a agosto y descenso de septiembre a enero. En media anual la creación de empleo en el año 2014 se estima que rondará los 1.700 nuevos afiliados, lo que supone un crecimiento interanual del 0,9%. La previsión correspondiente a 2015 presenta un crecimiento algo superior de 2.200 personas lo que supone una tasa media para el conjunto del año cercana al 1,1%. En media anual, durante el periodo 2014-2015 la creación de empleo supondrá 3.900 afiliados adicionales.

Gráfico 5 Evolución de la afiliación media mensual a la SS.



Fuente: Elaboración propia

## Anexo: Modelización

Para llevar a cabo las **estimaciones** para este documento se han utilizado de datos de panel (con dimensión temporal para una colección de variables) lo que ha permitido identificar:

1. La evolución de cada variable a lo largo del tiempo
2. El comportamiento estructural que las relaciona entre si en función de las relaciones macroeconómicas subyacentes a la economía cántabra

Los cálculos para realizar las estimaciones están sujetos a un **triple control de coherencia**:

- En primer lugar asociado a las previsiones para la economía española a su vez integradas en un contexto europeo, este nivel también incorpora la necesaria coherencia asociada al entorno regional de la economía española.
- En segundo lugar e busca la coherencia interna entre las variables regionales utilizadas en el modelo.
- Finalmente a los dos conceptos de coherencia transversal mencionados anteriormente es oportuno incorporar la tercera dimensión de coherencia longitudinal asociada al mantenimiento de la estructura de comportamiento de las series analizadas y proyectadas hacia el futuro en relación con su pasado.

La coherencia se entiende que debe aplicarse tanto desde el punto de vista de la teoría económica como desde la perspectiva de ausencia de cambios no explicados en la evolución de las distintas variables.

Se han utilizado los supuestos macroeconómicos que incorpora la Actualización del Programa de Estabilidad del Reino de España que a su vez incorpora las hipótesis más comunes consideradas por la Comisión Europea y el FMI y que se detallan en la siguiente tabla.

Tabla 5 Supuestos de entorno

	2013	2014(p)	2015(p)
<b>VARIABLES FINANCIERAS.</b>			
Tipos de interés a corto plazo (euribor a tres meses)	0,2	0,2	0,2
Tipos de interés a largo (deuda pública a 10 años, España)	4,6	2,8	2,6
Tipo de cambio (dólares/euro)	1,33	1,35	1,30
<b>CRECIMIENTO del PIB</b>			
Crecimiento del PIB Mundial, excluida la UE	2,9	3,3	3,9
Crecimiento del PIB de la UE	-0,4	0.9	1,6

Crecimiento del PIB España	-1.2	1.3	2.0
<b>MERCADOS EXTERIORES</b>			
Crecimiento de los mercados exteriores de la UE (volumen)	1,7	4,4	5,7
Volumen de importaciones mundiales excluida la UE	3,5	5,4	6,1
Mercados españoles de exportación	1,5	4,0	5,3
<b>OTRAS VARIABLES</b>			
Precio del petróleo (Brent, dólares/barril)	108,7	106,2	104,1

Fuente: Comisión Europea, Ministerio de Economía

## Anexo Variables utilizadas en el análisis

	Fuente	Esp.	Cant.
<b>SECTOR EXTERIOR</b>			
Exportaciones valor	Agencia Tributaria		
Exportaciones operaciones	Agencia Tributaria		
Exportaciones peso	Agencia Tributaria		
Importaciones valor	Agencia Tributaria		
Importaciones operaciones	Agencia Tributaria		
Importaciones peso	Agencia Tributaria		
Empresas exportadoras	Agencia Tributaria		
Empresas importadoras	Agencia Tributaria		
Viajeros en hoteles	INE		
Pernoctaciones	INE		
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>			
Afiliados Seguridad Social Total	Mº Empleo		
Paro registrado	Mº Empleo		
Población activa	INE		
Ocupados	INE		
Parados	INE		
<b>ACTIVIDAD</b>			
PIB – CNTR – CRE	INE		
Contabilidad trimestral de Cantabria	ICANE		
Afiliados Seguridad Social Industria	Mº Empleo		
Afiliados Seguridad Social Construcción	Mº Empleo		
Afiliados Seguridad Social Servicios	Mº Empleo		
Índice Comercio Minorista	INE		
Índices de cifras de negocios Industria	INE		
Índices de Entradas de Pedidos Industria	INE		
Indicadores de Actividad del Sector Servicios	INE		
IPI Índice general y por sectores	INE		
Matriculación de turismos	DGT		
Matriculación vehículos industriales	DGT		
Índices de clima industrial	Mº Industria		
Sociedades mercantiles creadas	INE		
Índice de Confianza Empresarial	INE		

## Anexo Tabla de resultados

Tabla 6 Evolución macroeconómica. Tasas de variación interanual salvo indicación

VARIABLES	2014				2015				2014	2015
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T		
<b>PIB</b>	0,0%	1,3%	1,6%	2,1%	2,3%	2,3%	2,4%	2,4%	1,3%	2,4%
<b>Industria</b>	0,3%	1,5%	2,0%	2,0%	1,9%	1,8%	1,7%	1,7%	1,5%	1,8%
<b>Construcción</b>	-2,7%	-1,7%	-1,2%	0,0%	0,4%	0,8%	0,7%	1,0%	-1,4%	0,7%
<b>Servicios</b>	0,1%	1,5%	2,0%	2,8%	3,0%	2,9%	2,9%	3,1%	1,6%	3,0%
<b>Demanda Nac (a)</b>	6,7%	4,4%	2,1%	1,3%	4,0%	1,0%	3,7%	4,9%	3,5%	3,4%
<b>Sado Exterior (a)</b>	-6,7%	-3,1%	-0,5%	0,8%	-1,7%	1,3%	-1,3%	-2,5%	-2,3%	-1,0%
<b>- Exportaciones</b>	2,2%	5,6%	6,1%	5,1%	4,7%	5,0%	4,4%	3,2%	4,7%	4,3%
<b>- Importaciones</b>	12,3%	10,7%	7,5%	4,4%	7,6%	3,5%	6,7%	7,2%	8,6%	6,2%

Fuente: Elaboración propia. (a) Aportación al crecimiento.

Tabla 7 Mercado de trabajo tasa de variación interanual de la serie corregida

VARIABLES	2014				2015				2014	2015
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T		
<b>Afiliados SS</b>	-0,8%	1,1%	1,6%	1,7%	1,4%	1,0%	1,1%	1,1%	0,9%	1,1%
<b>Paro registrado</b>	-4,4%	-7,9%	-6,0%	-7,7%	-8,7%	-9,1%	-9,6%	-9,6%	-6,8%	-9,1%

Fuente: Elaboración propia.