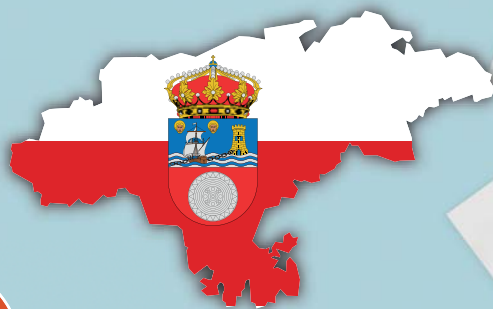


ABRIL 2025

Análisis
comparativo
y coyuntural



ECONOMÍA DE CANTABRIA: CIERRE 2024 y PREVISIONES 2025



economistas
Colegio de Cantabria

economistas
Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS

Análisis comparativo y coyuntural

ECONOMÍA DE CANTABRIA: CIERRE 2024 y PREVISIONES 2025

ABRIL 2025

AUTORES

COLEGIO DE ECONOMISTAS DE CANTABRIA

Luis Fernando García Andrés (Decano-Presidente)

Maria Rosa Esguevillas Rogero (Gerente)

SERVICIO DE ESTUDIOS DEL CONSEJO GENERAL DE ECONOMISTAS DE ESPAÑA

Salvador Marín Hernández (Director)

Enrique J. Flores Linarte (Analista)

economistas

Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS



economistas

Colegio de Cantabria

EL DIARIO
MONTAÑÉS

 **Santander**

ÍNDICE

ENTORNO ECONÓMICO GENERAL	6
LA ECONOMÍA DE CANTABRIA AL CIERRE DE 2024	8
1. Comparativa nacional	8
2. Comparación económica de las CC.AA.	30
3. Competitividad Regional	34
AVANCE PREVISIONES 2025	36
BIBLIOGRAFÍA	41

ENTORNO ECONÓMICO GENERAL

¿Qué ocurrió en 2024?

A pesar de la inestabilidad geopolítica internacional, que continuó condicionando el crecimiento económico global, **2024 destacó por un dinamismo económico en España**. El PIB creció un 3,2%, cifra muy superior a la inicialmente prevista por la amplia mayoría de los analistas y los datos oficiales, situando a España como una de las economías más dinámicas de la zona euro. Este resultado se vio respaldado por el excelente comportamiento del turismo, que registró cifras récord con cerca de 94 millones de turistas internacionales, un 10,1% más que en 2023, y un gasto turístico un 16,1% superior al año previo. El turismo aportó 0,7 puntos porcentuales al crecimiento del PIB y elevó el superávit acumulado del sector servicios hasta el 6,5% del PIB incrementándolo en dos décimas frente al registrado en noviembre 2023 del 6.3%.

Asimismo, se constató una **recuperación del consumo privado**, particularmente evidenciada en la segunda mitad del año, culminando con un crecimiento Intertrimestral del 1,0% en el cuarto trimestre. Este dinamismo del consumo responde, en gran medida, a una cierta mejora en la creación de empleo y por tanto en la incorporación de nuevos consumidores al mercado español, y ello pese a los efectos de la inflación no trasladados a las familias vía deflación del IRPF. En concreto, el número de ocupados aumentó en 34.800 personas en el cuarto trimestre de 2024, alcanzando un total de 21.857.900, según datos de la Encuesta de Población Activa (EPA). Aunque la tasa de paro se mantuvo aún en niveles aún elevados —situándose en el 10,6%—. Esta evolución del mercado laboral, junto con un entorno financiero más favorable y una mayor confianza de los consumidores, ha contribuido a consolidar el gasto privado como uno de los motores del crecimiento económico en el tramo final del año.

La demanda interna, sustentada por el consumo privado y la inversión en equipo y construcción, compensó la debilidad de la demanda externa, manteniendo un ritmo de crecimiento sólido, claramente superior al promedio de la eurozona. Aun así, sectores industriales presentaron signos de ralentización hacia el cierre del año. El PMI compuesto y manufacturero alcanzaron valores estables (56,8 y 53,3 puntos respectivamente en diciembre), no obstante, el índice general de producción industrial disminuyó desde su pico de 110,4 puntos en octubre hasta 93,2 puntos en diciembre, reflejando cierta lentitud del sector.

La evolución dispar de las exportaciones, con caídas en bienes industriales pero buen desempeño en servicios fue parcialmente compensada por el dinamismo del mercado doméstico. Junto a ello, una de las claves de este impulso en el crecimiento ha venido en parte explicado desde el ángulo del consumo público, que continuó creciendo a un ritmo importante, aportando varios dígitos al crecimiento económico general.

En cuanto a los precios, **2024 cerró con una inflación media del 2,8%**, afectada parcialmente por incrementos de los precios de los carburantes y electricidad tras ajustes fiscales, como el aumento del IVA. En contraste, la inflación subyacente descendió al 2,6%, sugiriendo una moderación de las presiones inflacionarias de fondo, aunque manteniéndose ligeramente por encima de la media europea, lo que podría afectar a la competitividad internacional española.

Más allá de las mejoras observadas en los indicadores principales del mercado laboral, **persisten ciertos desequilibrios que limitan el avance de la productividad y la competitividad**. Factores como el elevado absentismo, el claro aumento del pluriempleo y la reducción de jornadas laborales plantean desafíos estructurales que afectan al aprovechamiento efectivo del empleo generado. En este contexto, la productividad por hora trabajada ha vuelto a mostrar señales de debilidad, con una caída del -0,78% en el segundo trimestre de 2024, tras haber registrado un aumento del 1,18% en el primero. Este comportamiento consolida la tendencia negativa observada desde 2022 y refleja una de las principales limitaciones del actual ciclo de crecimiento. Estas dinámicas

contribuyen, además, al encarecimiento relativo del trabajo, como muestra el incremento del Coste Laboral Unitario Real (CLUR), que se situó en 104,9 puntos al cierre de 2024, con previsiones que apuntan a un ascenso hasta los 105,0 puntos en 2025, según datos de la Comisión Europea.

En el ámbito financiero, la **reducción de los tipos de interés** por parte de los bancos centrales facilitó mejores condiciones financieras, favoreciendo la concesión de crédito al sector privado y estabilizando la morosidad en niveles bajos. El Euríbor mantuvo su tendencia bajista, beneficiando principalmente al mercado hipotecario.

Por otro lado, la **deuda pública aumentó un 2,93%** en términos absolutos, aunque en términos de ratios comparativos la fuerte expansión del PIB permitió reducir la ratio deuda/PIB al 101,8%, mejorando los niveles respecto al cierre de 2023 (105,10%). No obstante, el elevado nivel absoluto de deuda sigue planteando desafíos significativos ya que limita el margen de maniobra fiscal ante futuras crisis y, en cierta forma, no termina de aprovechar el crecimiento económico continuado para disminuir de forma real nuestra dependencia excesiva de la deuda pública.

Finalmente, el **sector inmobiliario mostró un dinamismo** impulsado por mejores condiciones financieras y fuerte demanda. Se registraron más de 591.500 compraventas entre enero y noviembre, un 8,1% más que en 2023. Sin embargo, el déficit estructural de vivienda, estimado en alrededor de 560.000 unidades, continúa presionando los precios al alza y dificultando el acceso a la vivienda, principalmente a los jóvenes y personas en la franja media y baja de rentas disponibles.

En resumen, 2024 si miramos la cifras macroeconómicas nos arrojaría un panorama favorable, se superaron las previsiones iniciales de crecimiento –con un avance del PIB del 3,2%–, y se consolidaron dos motores internos como son el del consumo privado y el turismo, este último con cifras históricas tanto en volumen de visitantes como en gasto. La cierta mejora del mercado laboral, el fortalecimiento de la demanda interna y la moderación de la inflación subyacente contribuyeron a afianzar la recuperación, situando a España como una de las economías más dinámicas de la zona euro. Sin embargo, este balance positivo convive con una serie de desafíos estructurales que no deben pasarse por alto: la productividad por hora trabajada mantuvo una tendencia descendente por tercer año consecutivo, el coste laboral unitario real continuó al alza y el déficit estructural de vivienda siguió ejerciendo presión sobre los precios. Además, aunque la ratio deuda/PIB se redujo gracias al crecimiento económico, el volumen absoluto de deuda pública sigue siendo elevado, limitando el margen de actuación ante eventuales crisis. Igualmente no parece sostenible en el tiempo que uno de los principales motores de nuestra economía sea el incremento constante del consumo público y, por otro lado, que se tarde tanto en apreciar desde el ámbito microeconómico (familias, autónomos, pymes) las mejoras en los índices macro.

En este contexto, consolidar la senda de crecimiento prevista para 2025 –estimada en torno al 2,4%, por encima de la media europea– exigirá no solo mantener la estabilidad macroeconómica, sino también avanzar en reformas orientadas a mejorar la competitividad, la eficiencia del mercado de trabajo, la capacidad productiva y el traslado de las mejoras al ámbito fiscal y microeconómico de nuestro país, además de gestionar los intensivos riesgos geopolíticos que han emergido y que algunos de ellos no estaban incluidos en las previsiones iniciales de analistas, gobiernos y empresas.

LA ECONOMÍA DE CANTABRIA AL CIERRE DE 2024

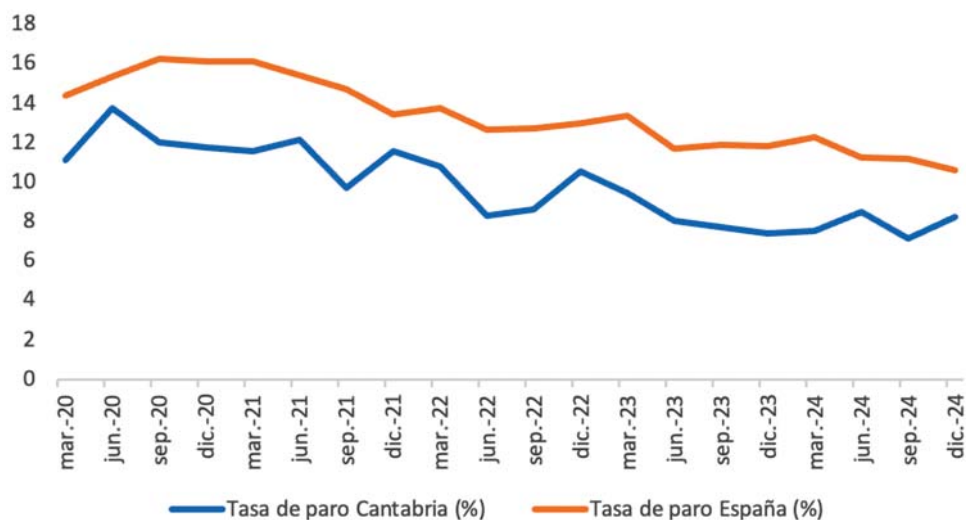
1. Comparativa nacional

En este apartado analizaremos con detalle distintas áreas de la economía de Cantabria con el fin de conocer su comportamiento a lo largo del año 2024. Al igual que hicimos en años anteriores, para intentar aportar una visión más completa y favorecer la obtención de conclusiones, hemos considerado el horizonte temporal 2020-2024 como serie de estudio. En cuanto a las series, teniendo en cuenta su tratamiento estadístico, en algunas ocasiones no encontramos datos oficiales a fecha de diciembre de 2024, pero, en cualquier caso, se están considerando todos los datos disponibles y más actuales para cada variable a fecha de edición de este trabajo.

MERCADO DE TRABAJO

La tasa de paro observada para el 4º trimestre de 2024 es del 8,23%, la cual se sitúa en un 0,84% más en comparación con la informada en diciembre de 2023, que fue del 7,39%, y manteniendo una media en el año 2024 de aproximadamente el 7,85%, lo que en comparativa con los datos nacionales la posicionan en niveles inferiores respecto a la media nacional, que en diciembre del mismo año arrojaba una tasa de paro del 10,61% y un promedio anual del 11,34%.

TASA DE PARO



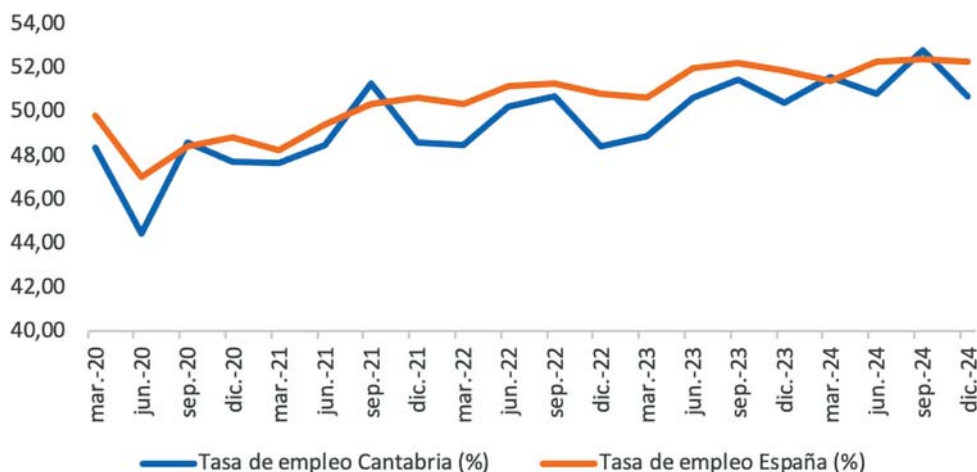
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Sin embargo, nos vuelve a resultar reseñable que, pese a este menor desempleo en la comunidad cántabra, su tasa de empleo es estructuralmente menor a la española.

La tasa de empleo se entiende como la ratio de la población que se encuentra trabajando activamente, con respecto al total de la población en edad de trabajar. Por ello, la inferior tasa de paro (cociente entre el número de parados y el de activos) anteriormente mencionada, como ya dijimos en el informe del año anterior puede ser fruto, principalmente, o bien de una cierta economía sumergida, o bien de una desmotivación de la población en

edad de trabajar en sus intentos de buscar trabajo o bien por la estructura de población que tiene Cantabria en edad de trabajar (mayor proporción de rentistas, no necesidad de busca activa de empleo, entre otras).

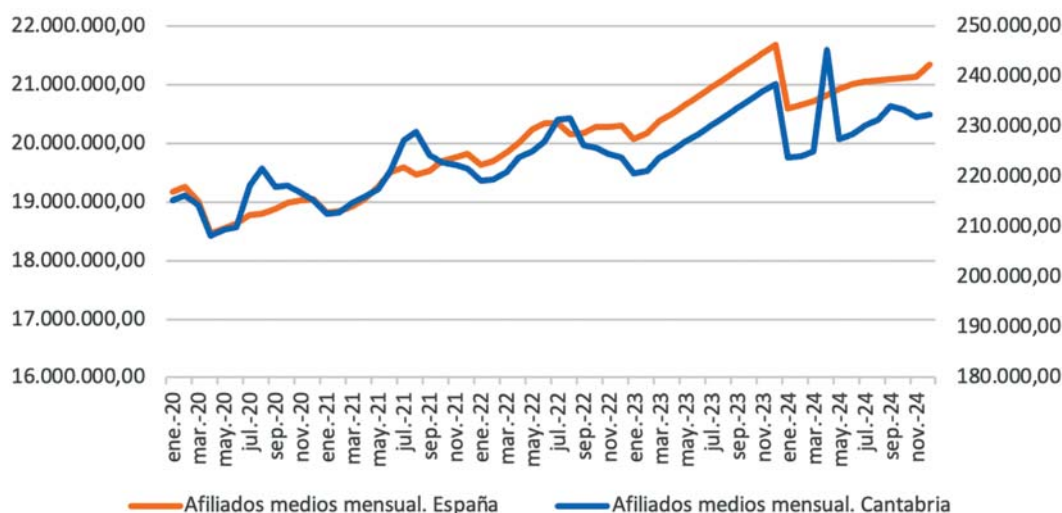
TASA DE EMPLEO



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Se observa una **marcada estacionalidad en el empleo en Cantabria**, claramente visible en la evolución mensual de los afiliados, cuyos picos más altos se registran de forma sistemática en los meses de julio y agosto, como se evidencia en los años 2020 a 2024. Por ejemplo, en 2024 el número de afiliados medios en julio fue de 230.141, aumentando en agosto a 231.355, antes de volver a descender en los meses siguientes. Esta pauta se repite cada año, reflejando la fuerte dependencia del mercado laboral cántabro respecto a actividades de carácter estacional, como el turismo. Asimismo, aunque el número de afiliaciones muestra una senda creciente en el largo plazo, pasando de 215.355 en enero de 2020 a 232.277 en diciembre de 2024, el ritmo de crecimiento es inferior al de la media nacional, que en el mismo periodo pasó de 19,16 millones a 21,33 millones de afiliados, un incremento más acelerado.

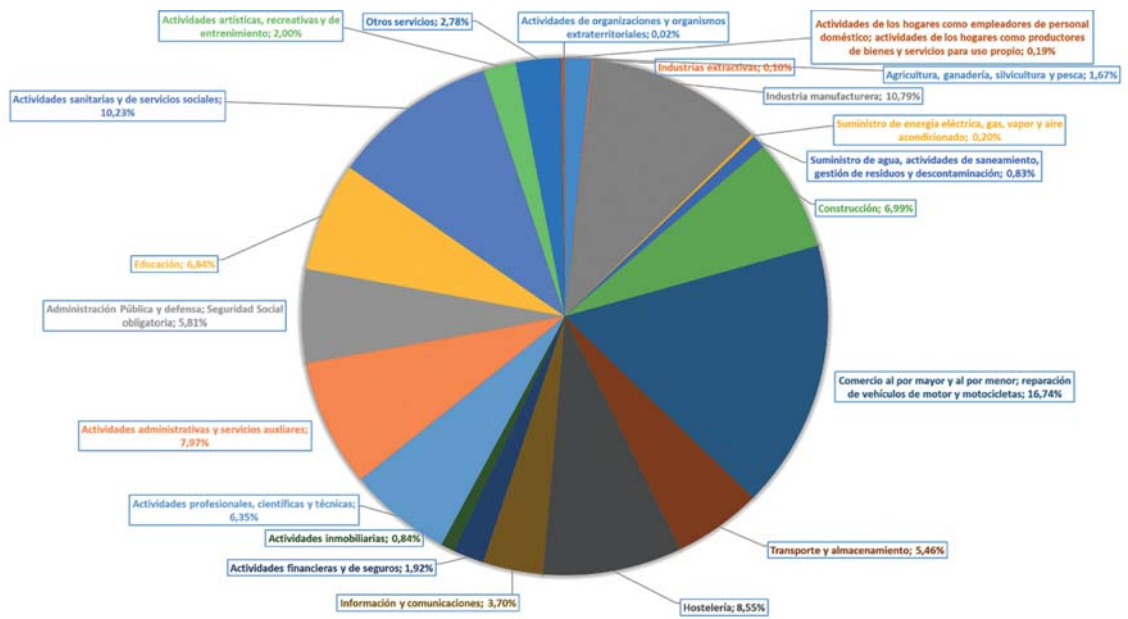
AFILIADOS MENSUAL



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Portal de la Seguridad Social

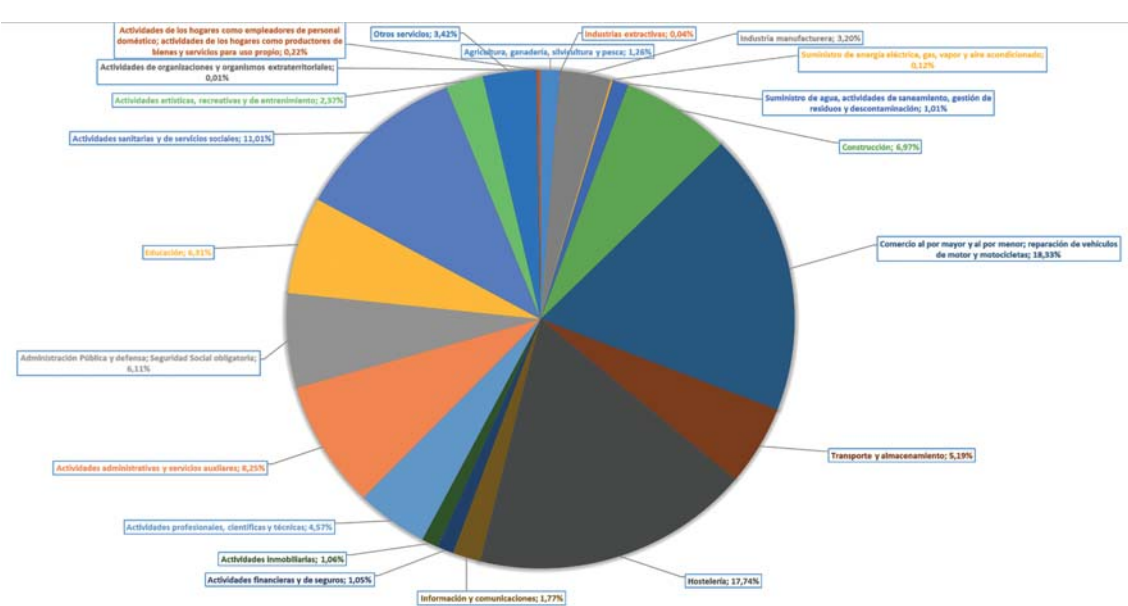
Por último, los dos siguientes gráficos muestran la distribución de afiliados por sector de actividad para España y Cantabria. Destaca en Cantabria un mayor peso relativo de las "Actividades sanitarias y de servicios sociales" (11,01%) y de la "Hostelería" (17,74%), por encima del 10,23% y 8,55% que representan respectivamente en el conjunto nacional. Por el contrario, sectores como la "Industria manufacturera" (3,20%), las "Actividades profesionales, científicas y técnicas" (4,57%) y la "Información y comunicaciones" (1,77%) presentan un peso inferior al registrado a nivel nacional, donde alcanzan el 10,79%, 6,35% y 3,70%, respectivamente.

AFILIADOS MEDIOS A LA SEGURIDAD SOCIAL (ENERO 2024 A DICIEMBRE 2024) POR SECCIÓN DE ACTIVIDAD ESPAÑA (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Portal de la Seguridad Social

AFILIADOS MEDIOS A LA SEGURIDAD SOCIAL (ENERO 2024 A DICIEMBRE 2024) POR SECCIÓN DE ACTIVIDAD CANTABRIA (%)



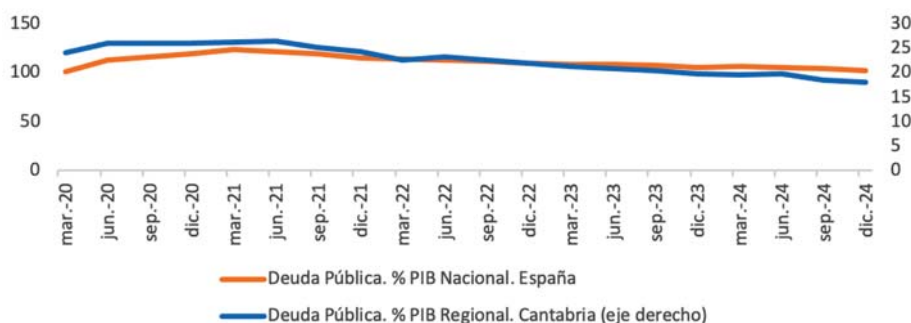
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Portal de la Seguridad Social

FINANZAS PÚBLICAS

Cuando hablamos de finanzas públicas, la variable de la deuda es siempre la más importante a tener en cuenta. Como se puede apreciar, tras el repunte provocado por la pandemia, Cantabria ha logrado mantener una senda claramente descendente desde 2021, situando su nivel de deuda en el 18,1% del PIB regional al cierre de 2024, lo que supone una reducción de más de 8 puntos porcentuales respecto al máximo alcanzado en 2020 (26,1%). Además, la variación interanual de la deuda ha sido negativa en todos los trimestres de 2023 y 2024, consolidando así una tendencia de saneamiento sostenido, con especial intensidad en tramos como diciembre de 2023 (-9,59%) o septiembre de 2024 (-9,31%).

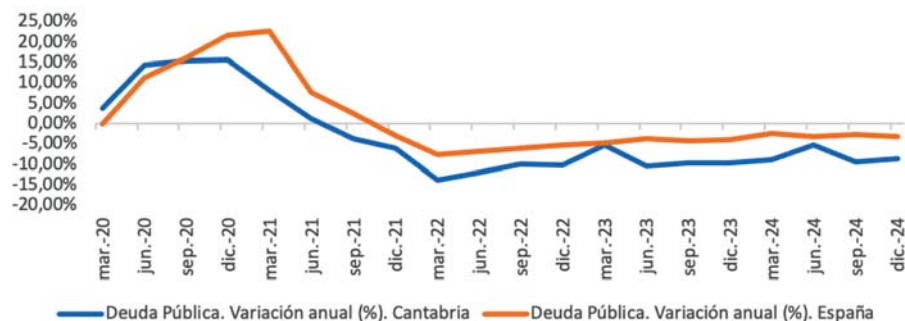
Este proceso de consolidación fiscal cobra especial relevancia en el contexto del nuevo marco europeo de gobernanza económica, aprobado en 2024 y de aplicación a partir de 2025, que introduce un enfoque renovado basado en la sostenibilidad del gasto computable como variable de seguimiento, en sustitución del saldo estructural. En este escenario, el ajuste fiscal emprendido por Cantabria representa un paso en línea con las nuevas directrices europeas, donde la disciplina en el gasto será clave para asegurar la estabilidad macroeconómica y, por tanto, mejor desempeño a nivel microeconómico.

DEUDA PÚBLICA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

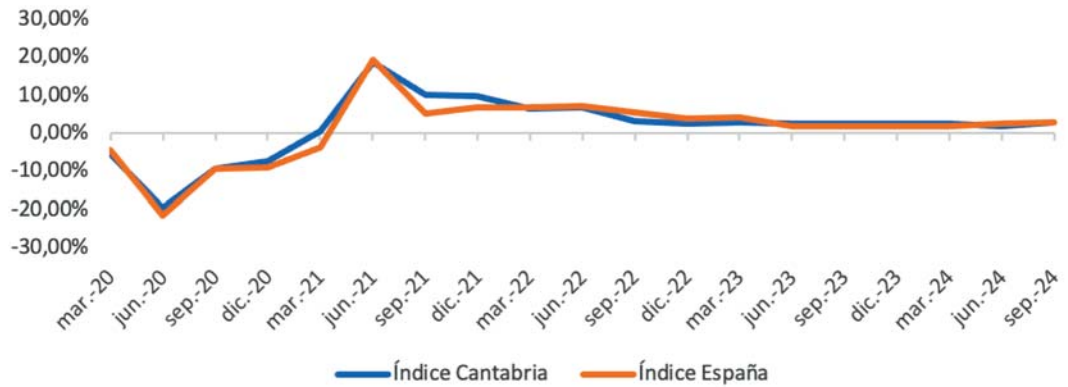
VARIACIÓN ANUAL DEUDA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

En cuanto a la **evolución del PIB**, como hemos venido realizando en anteriores informes no podemos compararlo en términos de volumen, pero en cuanto a su variación vemos un comportamiento prácticamente idéntico de ambas series. Obviando el evidente efecto del COVID sobre esta variable, encontramos que el crecimiento del conjunto nacional ha sido ligeramente superior al de Cantabria en los últimos datos de la serie que reflejamos.

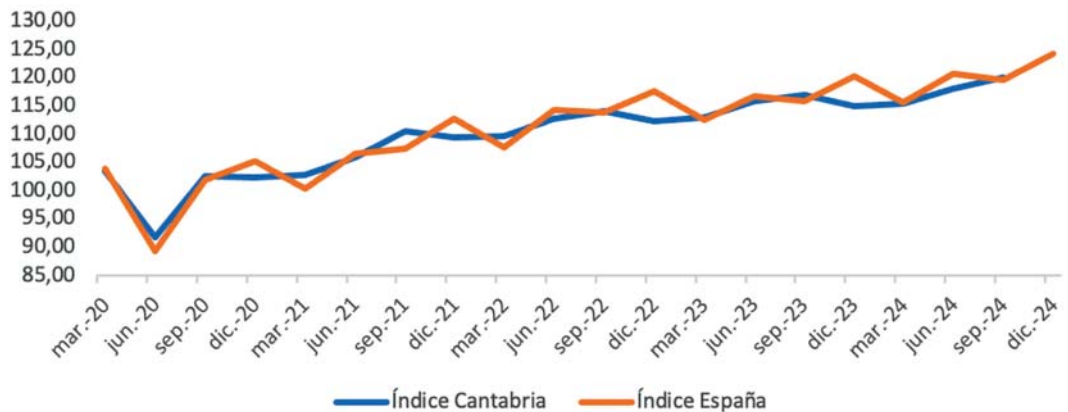
VARIACIÓN INTERANUAL PIB



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Este menor crecimiento lo vemos reflejado en el índice encadenado del PIB (base 2020), donde la serie nacional se está separando progresivamente de la serie de Cantabria, situándose en septiembre de 2024 en un 119,55 y un 120,10, respectivamente.

ÍNDICE PIB DE VOLUMEN ENCADENADO



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

LA CONFIANZA EMPRESARIAL

La confianza empresarial es una variable clave a la hora de medir la situación económica de una región. El Índice de Confianza Empresarial Armonizado surge a partir de una encuesta dirigida al sector empresarial de manera trimestral que recoge la percepción que los distintos gestores tienen sobre sus propios negocios. Se les pregunta acerca de las expectativas que tienen para el trimestre que entra, y de su valoración del trimestre que ha finalizado.

Como vemos, Cantabria se mantiene estructuralmente por encima del índice español, factor que podría tratar de usarse como una palanca adicional de crecimiento, consolidando a raíz de este dato la búsqueda del fomento de la llegada de empresas y capital a suelo cántabro.

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

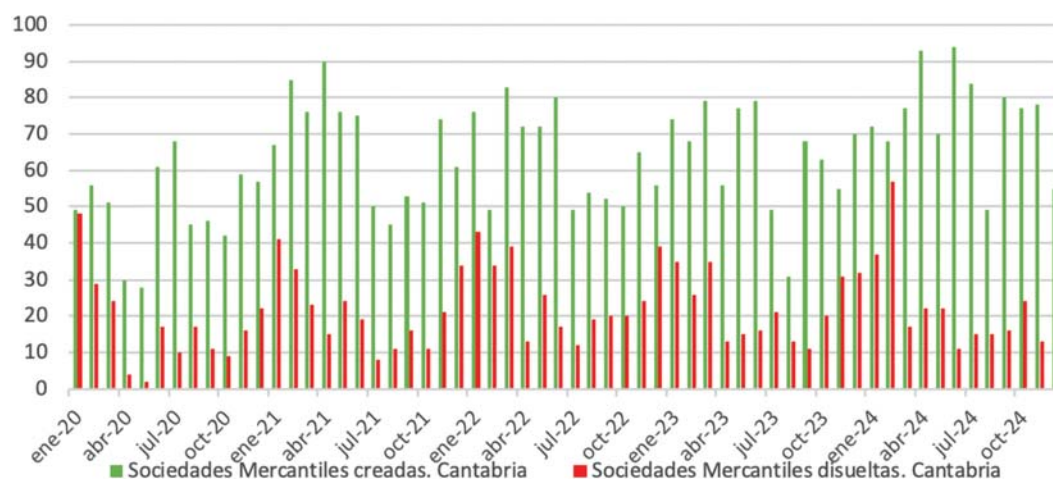
Esta mejora en la percepción económica sí parece tener un reflejo más directo en la dinámica empresarial, especialmente en lo que respecta a la creación de sociedades mercantiles. En Cantabria, durante 2024, se constituyeron 897 nuevas empresas, lo que representa un incremento del 16,6% respecto al año anterior. Paralelamente, se disolvieron 280 sociedades, un 4,5% más que en 2023.

A nivel nacional, el comportamiento ha sido también positivo, aunque algo más moderado. Las sociedades creadas ascendieron a 117.990, un 9,1% más que en 2023, mientras que las disoluciones aumentaron ligeramente un 1,2%, alcanzando las 25.091 en comparación con las 24.794 empresas disueltas en 2023.

Estos datos muestran que, tanto a nivel autonómico como estatal, se ha consolidado una **tendencia favorable en la creación de empresas**, si bien es importante considerar que los contextos y dinámicas regionales responden a realidades económicas diferenciadas.

Para finalizar, analizamos el **perfil empresarial cántabro y el español con respecto al tamaño de las empresas**. Se mantiene la clara predominancia de las PYMES en ambos ámbitos, con una mayoría significativa de

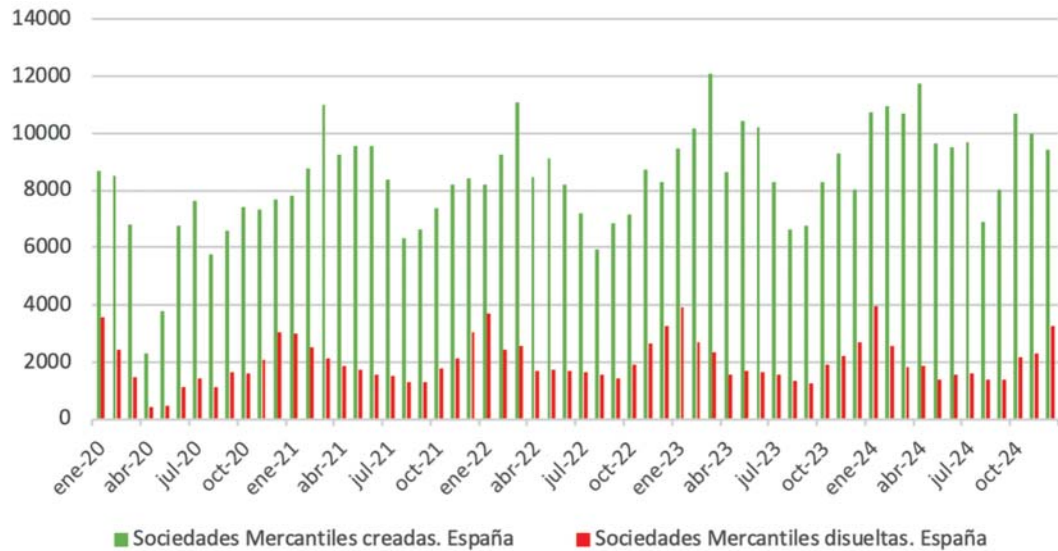
SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS. CANTABRIA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE



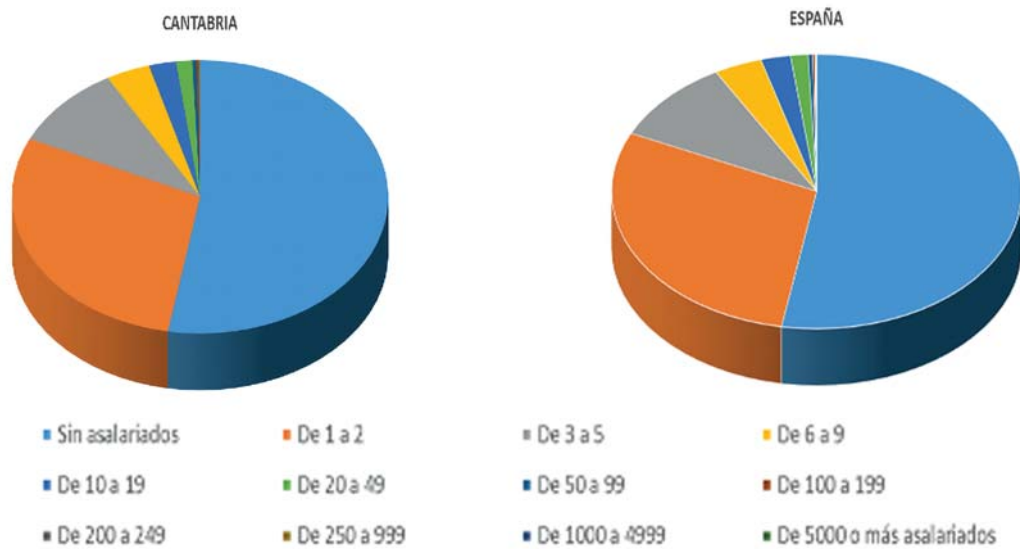
SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS. ESPAÑA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

microempresas. En Cantabria, el 52,74% del total de sociedades carece de asalariados, mientras que el 29,22% cuenta con entre 1 y 2 empleados, lo que evidencia el peso de la pequeña escala en el tejido empresarial regional. En el extremo opuesto, solo un 0,34% de las empresas tienen entre 50 y 99 trabajadores, y apenas un 0,18% superan los 100 empleados, lo que confirma la escasa presencia de grandes empresas. Sin duda son estos unos datos a tener en cuenta, las facilidades para crecer de tamaño serían un dato clave para consolidar y respaldar el crecimiento económico.

NUMERO DE ASALARIADOS DE EMPRESAS ACTIVAS. CANTABRIA Y ESPAÑA.



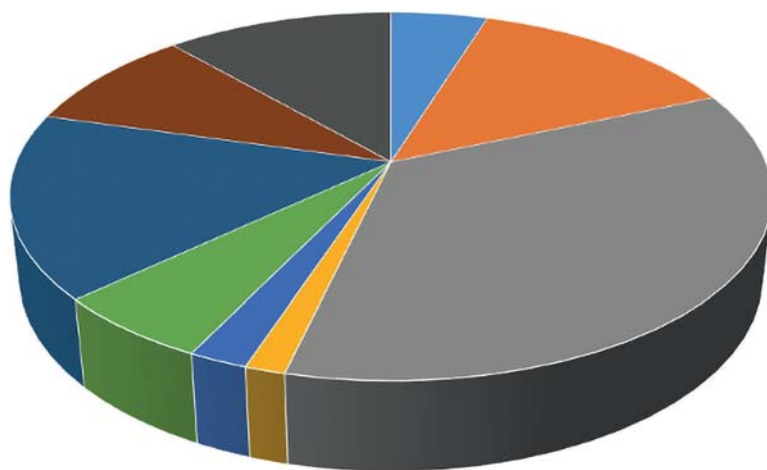
	SIN ASALARIADOS	DE 1 A 2	DE 3 A 5	DE 6 A 9	DE 10 A 19	DE 20 A 49	DE 50 A 99	DE 100 A 199	DE 200 A 249	DE 250 A 999	DE 1.000 A 4.999	5.000 O MÁS	TOTAL
Cantabria	20.044	11.104	3.749	1.436	891	526	129	68	14	34	5	5	38.005
España	1.719.297	897.786	309.528	128.079	81.822	45.896	12.646	6.373	1.290	3.710	963	190	3.207.580

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE-DIRCE

En el conjunto del país, la estructura empresarial presenta una configuración similar: el 53,60% de las sociedades no tiene asalariados, y un 27,99% emplea entre 1 y 2 personas. Las empresas con más de 100 trabajadores representan apenas el 0,39% en el caso de las que tienen entre 50 y 99 asalariados, y tan solo un 0,20% superan los 100 empleados. Estos datos reflejan la continuidad de un modelo empresarial centrado en la microempresa, tanto en Cantabria como a nivel nacional. Por otra parte, al igual que el año anterior, el sector con mayor peso porcentual en el número de empresas en Cantabria es el de comercio, transporte y hostelería, seguido por el de actividades profesionales y técnicas.

NUMERO DE EMPRESAS POR ACTIVIDAD PRINCIPAL

CANTABRIA



- Industria
- Construcción
- Comercio, transporte y hostelería
- Información y comunicaciones
- Actividades financieras y de seguros
- Actividades inmobiliarias
- Actividades profesionales y técnicas
- Educación, sanidad y servicios sociales
- Otros servicios personales

	INDUSTRIA	CONSTRUCCIÓN	COMERCIO TRANSPORTE Y HOSTELERÍA	INFORMACIÓN Y COMUNIC.	ACT. FINANC. Y DE SEGUROS	ACT. INMOB.	ACT. PROFES. Y TÉCNICAS	EDUCACIÓN SANIDAD Y S. SOCIALES	OTROS SERV. PROFES.	TOTAL
España	175.806	383.622	1.104.814	71.979	76.243	206.219	608.960	284.876	342.757	3.255.276
Cantabria	1.859	5.224	13.338	552	809	2.219	6.145	3.474	4.385	38.005

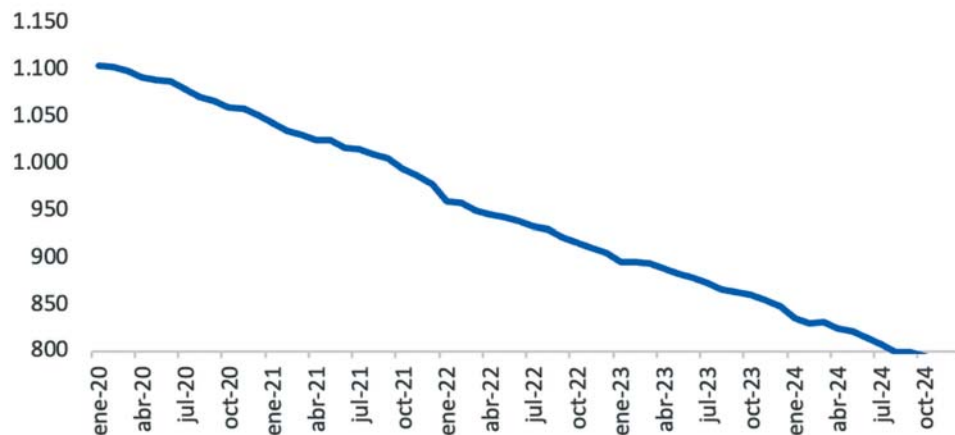
SECTOR PRIMARIO

A la hora de hacer un análisis de la economía cántabra, el análisis de su sector primario es básico, en especial del sector agroalimentario, el cual representa un 22% del PIB regional. Esta cifra de negocios proviene en gran parte de las conservas de pescado, para el que cuenta con el mayor sector de semiconserva de España, y de la industria manufacturera de bebidas, con un gran peso del sector lácteo.

Por ello, vemos como un dato a seguir que variables tan influyentes en esta región como el número de ganaderos que entregan leche o la leche recogida total por la industria láctea, sigan tendencias decrecientes como las mostradas en los siguientes gráficos. A expensas de ello y viendo la tendencia internacional hacia la especialización sectorial, vemos necesario, con el objetivo de aprovechar la ventaja competitiva española en este apartado, ejecutar

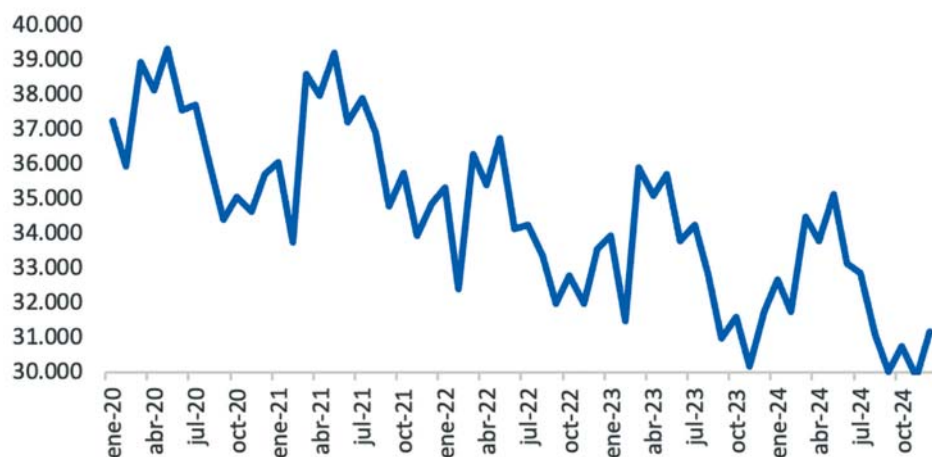
acciones que busquen potenciar la cadena de valor, promover la innovación y lograr la sostenibilidad y conservación del medio rural en el largo plazo. Además, estas políticas irían unidas a solventar algunos de los principales problemas de la economía española actual, como ya fue señalado en el informe del año anterior y reiteramos: la despoblación de las zonas rurales. En este sentido, no estaría de más que se incluyera este debate entre las posibilidades que, para ayudar en ello, existen en los actuales fondos de desarrollo europeos.

NÚMERO DE GANADEROS QUE ENTREGAN LECHE EN CANTABRIA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del ICANE

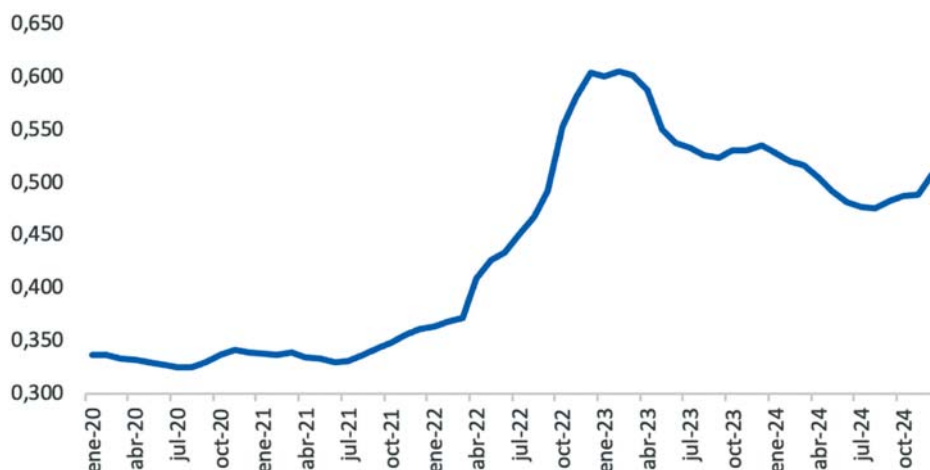
LECHE RECOGIDA POR LA INDUSTRIA LÁCTEA. MILES DE LITROS. CANTABRIA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del ICANE

Por otro lado, en el seguimiento del precio de la leche observamos una evolución descendente durante 2024, tras la estabilización registrada en el año anterior. En línea con el comportamiento del IPC general, que ha oscilado entre un 3,7% y un 1,0% interanual a lo largo del año, el precio declarado de la leche en origen inició el ejercicio en 0,528 €/litro y alcanzó su punto más bajo en agosto con 0,475 €/litro. Desde entonces, se ha producido una leve recuperación que ha llevado el precio a cerrar el año en diciembre en 0,507 €/litro, lo que supone una caída del 5,2% respecto al cierre de 2023 (0,535 €/litro)..

PRECIO DECLARADO LECHE. €/LITRO



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del ICANE

INDUSTRIA, ENERGÍA Y CONSTRUCCIÓN

Otro sector relevante al que mirar para entender la marcha de la economía es el industrial. En 2024, el sector industrial ha representado el 21,6% del Valor Añadido Bruto regional, un porcentaje notablemente superior al 16,1% de media nacional. Dentro de este agregado, la **industria manufacturera** continúa siendo el principal componente. No obstante, a pesar de esta fortaleza estructural, el comportamiento coyuntural ha sido nuevamente desfavorable.

El **Índice de Producción Industrial (IPI)**, que mide la evolución del volumen del valor añadido generado por la industria, ha reflejado una dinámica débil en Cantabria a lo largo de 2024. La región ha cerrado el año con un índice de 85,45 puntos, una ligera mejora respecto al mínimo del año anterior (83,06), pero aún debajo de la media nacional, que se ha situado en 92,86 puntos. Esta divergencia con España, que ya se había ampliado en 2023, se consolida, alejándose de los valores observados en marzo de 2021, cuando Cantabria registraba un IPI de 115,36, superando incluso a los 108,74 puntos de la media nacional.

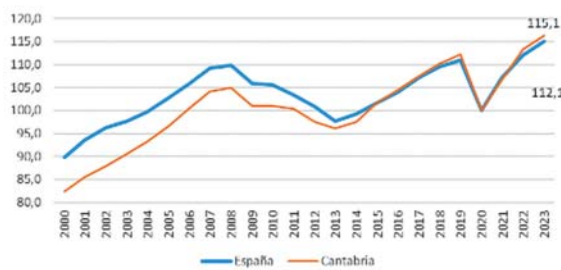
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



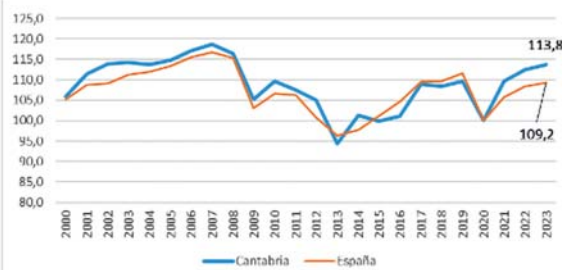
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Sin embargo, en los próximos gráficos encontramos que, si seguimos los índices de volumen encadenado (Base 100: 2020), el crecimiento del sector industrial en los últimos años en Cantabria ha sido superior a España, tanto del total de la industria como de la manufacturera concretamente. Lo opuesto ocurre en el sector de la construcción donde, tras mantener una serie histórica constantemente superior a la nacional, la construcción cántabra ha ido perdiendo recorrido hasta situarse en valores prácticamente idénticos a los del conjunto español.

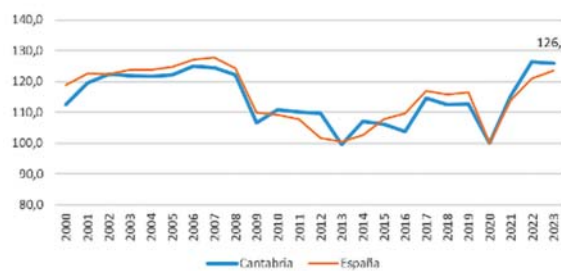
PIB A PRECIOS DE MERCADO



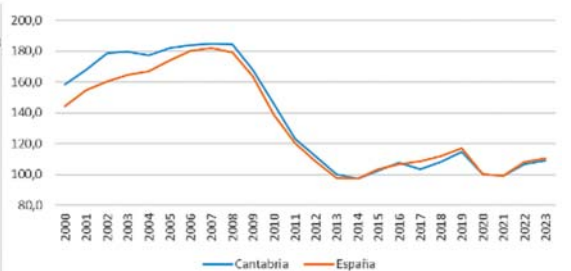
INDUSTRIA TOTAL



INDUSTRIA MANUFACTURERA



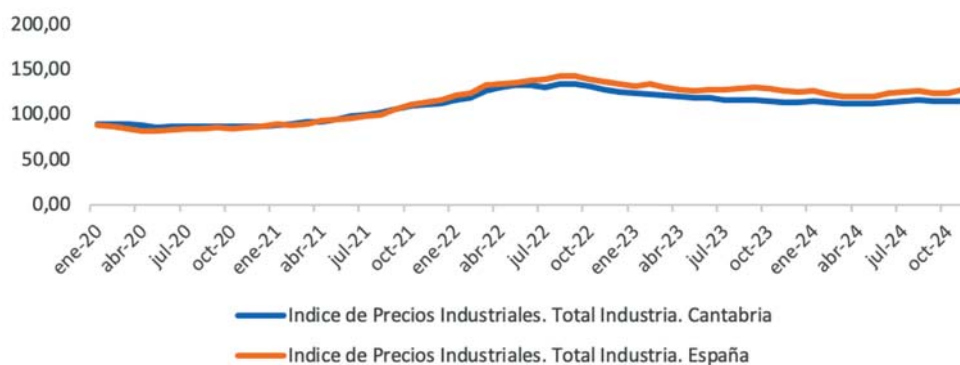
CONSTRUCCIÓN



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

El **Índice de Precios Industriales (IPRI)** mide la evolución mensual de los precios de los productos fabricados por la industria y vendidos en el mercado interior en la primera etapa de su comercialización. Como reflejan los datos más recientes, durante 2024 la industria cántabra ha mantenido una tendencia de precios consistentemente por debajo de la media nacional. A lo largo del año, el IPRI regional osciló entre los 112,79 puntos (mínimo en marzo) y los 117,52 puntos en diciembre, mientras que el índice nacional se situó en valores más elevados, cerrando el ejercicio en 129,06. Esta diferencia, que se ha consolidado en los dos últimos años, sugiere que la industria de Cantabria sigue posicionándose como una productora relativamente más competitiva en términos de precios respecto al conjunto del país.

ÍNDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

La unión de estos dos datos nos lleva a pensar que sería recomendable una mayor apuesta por este sector por parte tanto del Gobierno regional como del central, buscando aprovechar su mayor eficacia. En la misma línea, consideramos necesario un aumento sostenido del gasto en I+D en Cantabria. Aunque en 2024 el esfuerzo total ascendió a 167,5 millones de euros, dicho gasto continúa representando solo el 0,96% del PIB regional, lejos del 1,63% de la media nacional –que asimismo no es elevado–. Además, la composición del gasto sigue mostrando una estructura desequilibrada: apenas el 36,4% del mismo proviene del sector empresarial, frente al 56,4% a nivel nacional, mientras que la enseñanza superior concentra un 43,9% en Cantabria, casi el doble que en el conjunto del país.

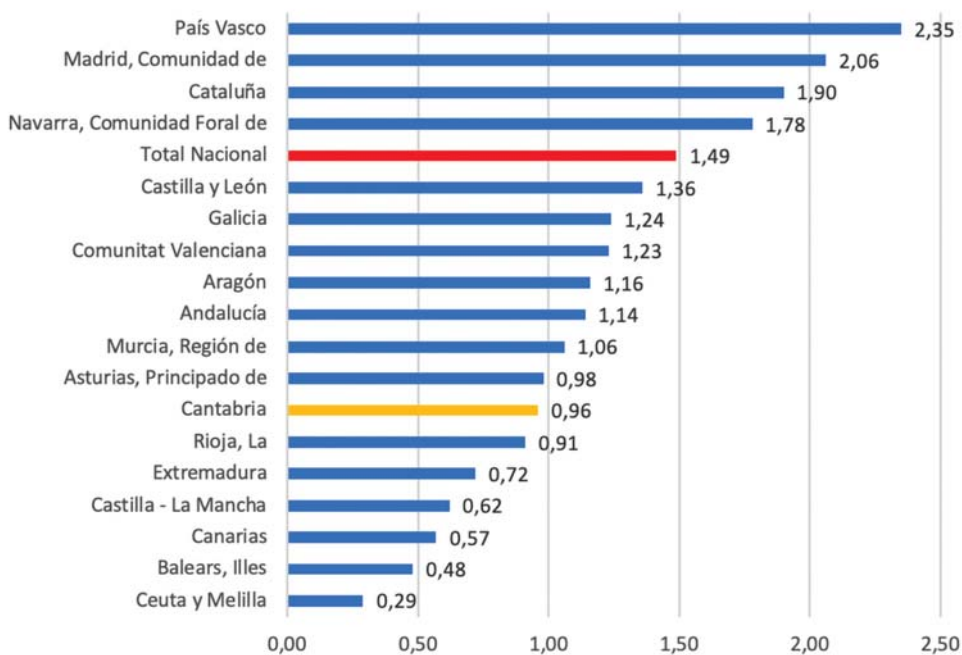
GASTO EN I+D	EMPRESAS	ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	ENSEÑANZA SUPERIOR	IPSFL	TOTAL (MILES DE EUROS)
España	56,37%	17,84%	25,51%	0,28%	22.379.154
Cantabria	36,44%	16,94%	43,92%	2,70%	167.511

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Este incremento en el gasto en I+D podría articularse en torno a sectores ya consolidados en la región, con el objetivo de capitalizar su posición de ventaja competitiva. Uno de ellos es el sector biosanitario, donde Cantabria cuenta con centros de investigación de reconocido prestigio como el IDIVAL o el Instituto de Biomedicina y Biotecnología de Cantabria, capaces de generar conocimiento y transferencia tecnológica. En este entorno, destaca además el papel de empresas como Cantabria Labs e industrias conexas, firmemente posicionada en mercados internacionales, cuya actividad puede ejercer un efecto tractor sobre el ecosistema innovador regional.

Paralelamente, conviene dirigir la atención hacia sectores con alto potencial de crecimiento, como el de las energías renovables. En este ámbito, el Instituto de Hidráulica de Cantabria representa una infraestructura científica clave que, alineada con las recomendaciones del reciente informe Draghi en materia de descarbonización, podría contribuir de forma significativa tanto a la transición energética como al abaratamiento del coste de la energía. Focalizar los esfuerzos de I+D en estos nichos estratégicos permitiría no solo mejorar la competitividad regional, sino también avanzar hacia un modelo económico más sostenible e innovador.

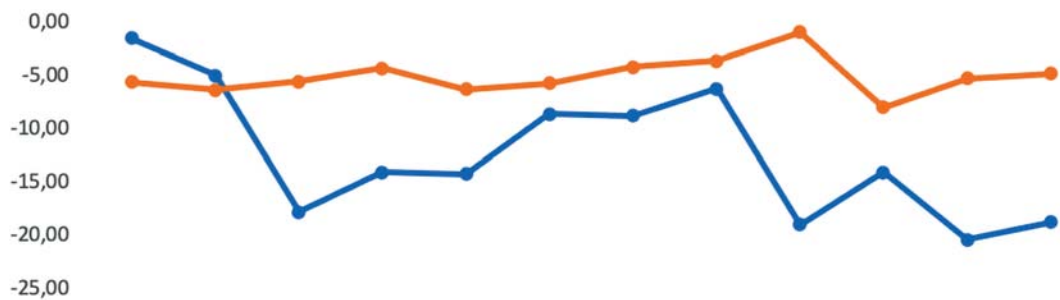
GASTOS I+D/PIB A PRECIOS DE MERCADO 2023



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

El ICI se construye a partir de las respuestas de las empresas que constituyen la muestra, como promedio de los saldos cualitativos (positivo menos negativo) del nivel actual de la cartera de pedidos, el nivel actual de stocks (interpretado con signo negativo) y las expectativas de producción en los próximos tres meses. Como vemos, a lo largo del año los valores para Cantabria han sido mucho más volátiles que en España, cerrando diciembre con un valor que mejora levemente a -18,81, pero sigue siendo muy bajo, quizás explicado por la menor producción, falta de inversión o los problemas estructurales regionales señalados para la industria.

INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL



	ENE-24	FEB-24	MAR-24	ABR-24	MAY-24	JUN-24	JUL-24	AGO-24	SEPT-24	OCT-24	NOV-24	DIC-24
ICI Cantabria	-1,46	-4,98	-17,83	-14,06	-14,26	-8,59	-8,75	-6,19	-19,00	-14,06	-20,44	-18,81
ICI España	-5,60	-6,30	-5,52	-4,26	-6,24	-5,70	-4,17	-3,61	-0,89	-7,98	-5,25	-4,80

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

SECTOR VIVIENDA

El sector de la vivienda ha comenzado a mostrar signos de reactivación en 2024, impulsado por la moderación de la inflación y el inicio del ciclo de bajadas de los tipos de interés por parte del BCE. Esta distensión monetaria ha favorecido una mayor concesión de créditos, lo que ha contribuido a una recuperación parcial en la compraventa y a una ralentización del ajuste iniciado en 2022. De cara a 2025, sin embargo, persisten factores de incertidumbre global que podrían condicionar la evolución del mercado, especialmente en el ámbito del alquiler. En particular, las expectativas sobre los posibles efectos negativos derivados de los aranceles comerciales impuestos por Estados Unidos añaden presión al entorno económico, lo que podría limitar el ritmo de recuperación del sector.

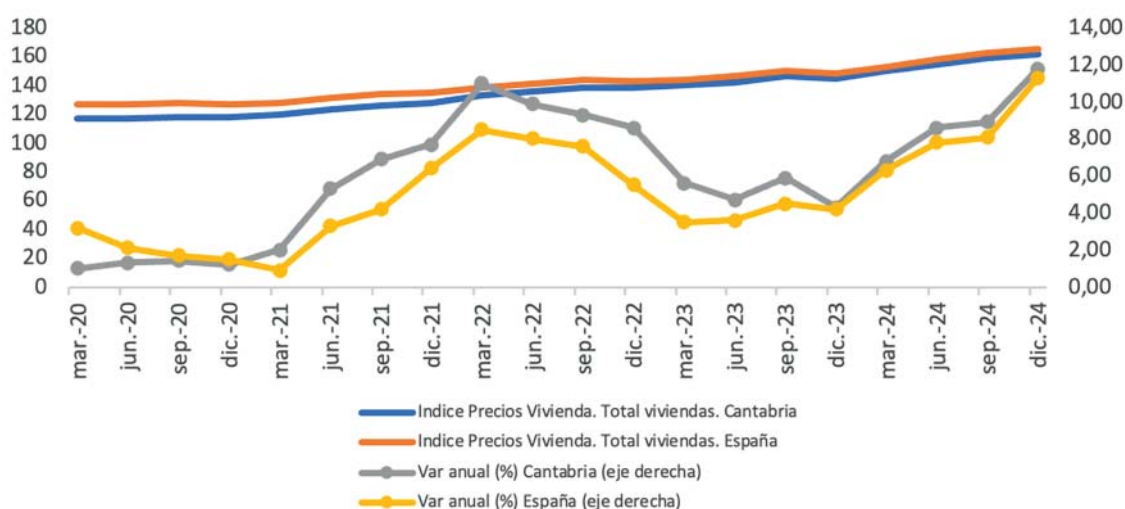
TRANSACCIONES VIVIENDA CANTABRIA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

En Cantabria, la evolución de la compraventa de viviendas durante 2024 ha mostrado una cierta recuperación tras la desaceleración iniciada en 2022. Esta mejora ha coincidido con el inicio del ciclo de bajadas de los tipos de interés, que ha reactivado la concesión de crédito y devuelto cierto dinamismo al mercado. Así, el número de transacciones totales ha superado los niveles de 2023 en todos los trimestres, cerrando el año con 2.755 operaciones en el último trimestre, frente a las 2.280 del mismo periodo del año anterior. No obstante, el segmento de vivienda nueva sigue mostrando cifras más contenidas, lo que sugiere una recuperación más vinculada a la segunda mano. A pesar de esta mejora, el crecimiento se mantiene moderado, influido todavía por factores como la incertidumbre económica internacional y la presión al alza de los precios.

IPV



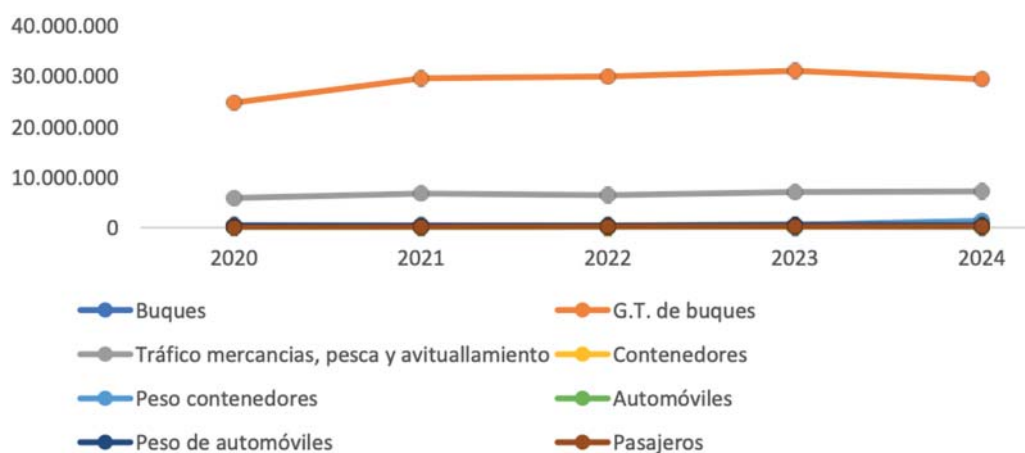
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

APORTACIÓN E IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PUERTO SANTANDER

Al cierre del año 2024, el Puerto de Santander dio muestras de su papel estratégico en la economía de Cantabria, alcanzando una contribución estimada alrededor al 14% del Producto Interior Bruto (PIB) regional, según datos de la Universidad de Cantabria. Esta cifra representa un incremento sostenido respecto al 12,72% registrado en 2019 y al 13,71% en 2023, lo que confirma su creciente peso en el desarrollo económico autonómico. El puerto batió récords históricos al mover más de 7,2 millones de toneladas, impulsado especialmente por el fuerte incremento del tráfico de contenedores, que pasó de 57.373 unidades en 2023 a 149.789 en 2024, y por un aumento del 24% en mercancía general. Estos datos reflejan no solo una mejora en la actividad logística, sino también una evolución estructural hacia una mayor diversificación y capacidad operativa.

Los principales indicadores del tráfico portuario han evolucionado favorablemente en el periodo 2020-2024. El número de buques se ha mantenido estable en torno a los 1.500 anuales, mientras que el tráfico de mercancías creció de 5,86 millones a 7,21 millones de toneladas. El peso de los contenedores se multiplicó por más de dos solo en el último año, alcanzando los 1,36 millones de toneladas, reflejo de una cierta apuesta por la modernización y expansión de la infraestructura. Además, el puerto cerró el año con una cifra de negocios de 26,6 millones de euros y un resultado económico de 5,1 millones, permitiendo la planificación de inversiones por más de 123 millones para 2025. Todo ello reafirma la autosuficiencia financiera del puerto y su papel como motor económico de la región, generador de empleo, riqueza e integración logística.

PRINCIPALES DATOS DEL TRÁFICO PORTUARIO



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del ICANE

No obstante lo anterior, del análisis realizado y el comportamiento observado entendemos que **el puerto posee todavía una capacidad de crecimiento significativa**, especialmente en el tráfico de contenedores, donde aún no se ha consolidado como referente. Desarrollar esta línea de actividad permitiría atraer más comercio internacional, mejorar la competitividad de las exportaciones cántabras y fomentar la creación de una cadena logística integrada. Además, el puerto tiene el potencial de consolidarse como un nodo clave del tráfico ro-ro, fortaleciendo su papel en el sector automovilístico del norte peninsular, especialmente si se mejora la infraestructura ferroviaria y de conexión terrestre. Por otro lado, la mejora del tráfico de pasajeros y cruceros podría generar un impacto económico en el turismo local, impulsando la hostelería, el comercio y los servicios urbanos. La captación de nuevas rutas marítimas, tanto de carga como de pasajeros, puede tener un efecto multiplicador directo sobre la economía regional.

En definitiva, como ya se ha ido apreciando a lo largo de la serie, el fortalecimiento del Puerto de Santander generaría también un efecto de arrastre significativo en sectores estratégicos: transporte y logística, industria exportadora, empleo cualificado e infraestructuras públicas. Un puerto aún más dinámico podría convertirse en una plataforma clave para el desarrollo industrial, logístico y turístico de Cantabria, reforzando su posición competitiva en el contexto del norte de España y la fachada atlántica.

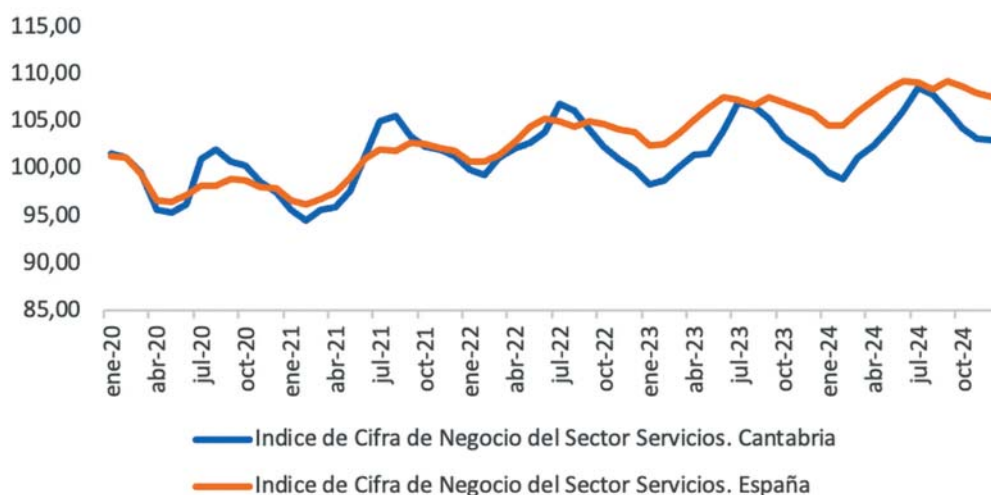
SECTOR SERVICIOS

El sector servicios representa una parte fundamental de la estructura económica tanto a nivel nacional como regional, aportando **entre el 60% y el 70% del Producto Interior Bruto en España y Cantabria**. Este peso estructural se traduce no solo en su contribución al PIB, sino también en su **rol dinamizador del empleo y la actividad empresarial**.

El **Índice de Cifra de Negocio (ICN)** mide la evolución mensual de los ingresos generados por las empresas del sector servicios, sin descontar el efecto de los precios (es un índice nominal). Es un buen indicador del dinamismo económico en actividades clave como el comercio, transporte, turismo, hostelería, TICs, etc. Así, hay que señalar que el sector servicios representa más del 70% del PIB en España y es especialmente crucial en regiones como Cantabria, muy dependientes del turismo y el comercio minorista. Según los últimos datos del INE correspondientes a septiembre de 2024, la cifra de negocios del sector servicios en Cantabria creció un 6,2% en términos interanuales (índice original), posicionándose como la tercera comunidad autónoma con mayor dinamismo en

este ámbito. A nivel nacional, el incremento fue del 2,0%, lo que supone una mejora significativa respecto al comportamiento del sector durante 2023. Como ya se ha señalado en otros apartados de este informe, mientras el índice nacional mantiene una trayectoria ascendente moderada y estable, Cantabria entra en un patrón de volatilidad: subidas en verano y caídas marcadas hacia finales de año. Esto podría responder a un patrón turístico muy estacional, a diferencia de otras regiones con un tejido servicios más diversificado. En cualquier caso, estos datos evidencian el papel clave del sector terciario en la recuperación y consolidación del crecimiento económico, tanto en Cantabria como en el conjunto del país.

ÍNDICE DE CIFRA DE NEGOCIO



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

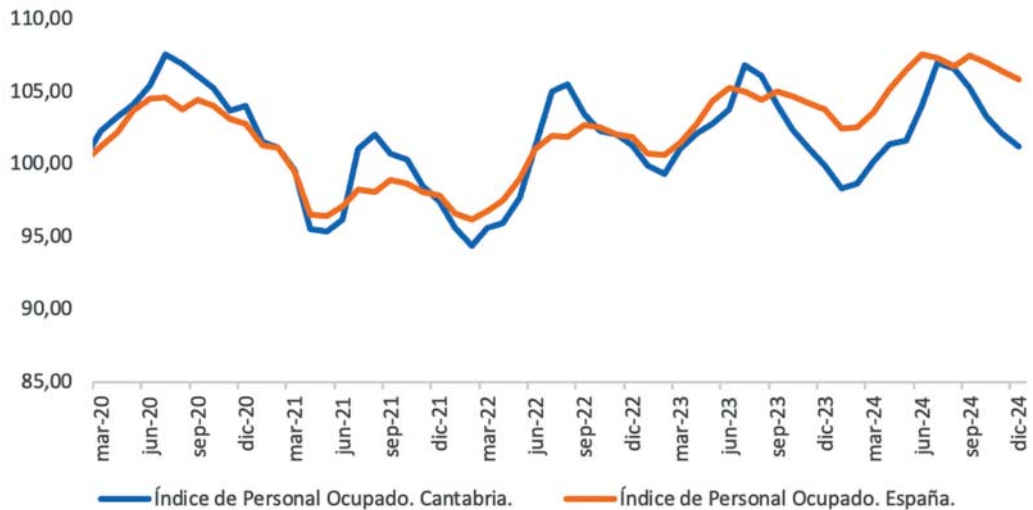
VARIACIÓN ANUAL



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Pese a ello, el índice de personal ocupado en este sector se ha terminado de asentar por debajo de la media nacional, incluso en la temporada de verano donde habitualmente superaba el de la región al nacional (ver gráfico en página siguiente).

ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO

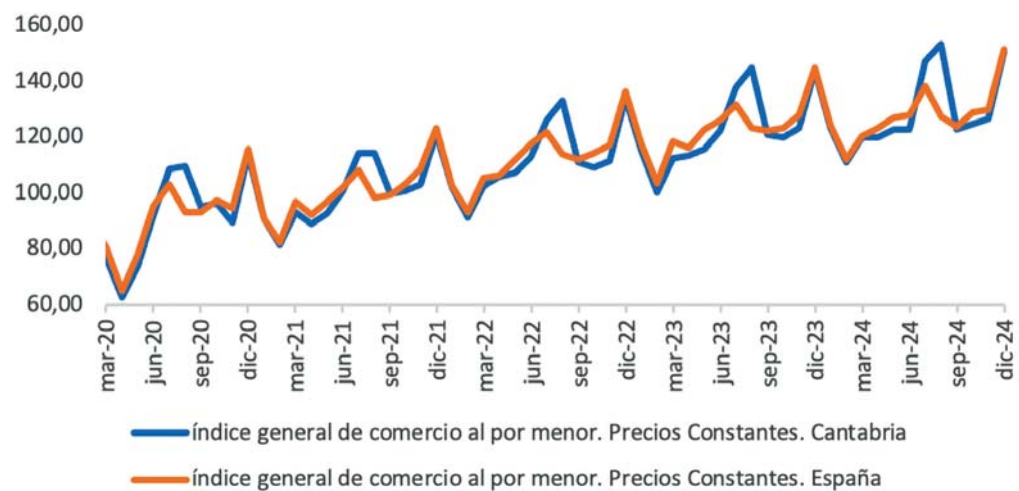


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

El comercio al por menor en Cantabria ha vuelto a mostrar un perfil estacional más marcado que el del conjunto de España, una característica recurrente que se aprecia claramente en los meses de verano, donde el índice regional supera de forma sistemática al nacional, alcanzando su punto más alto en agosto (153,16 frente a 127,45). En contraste, durante el invierno se observa una convergencia o incluso una ligera superioridad del índice nacional, como ocurrió en enero o febrero.

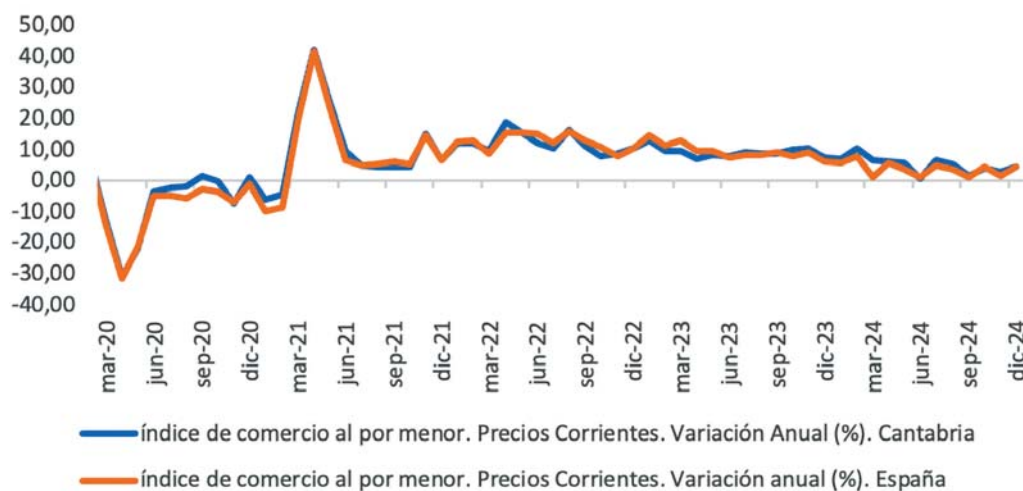
A pesar de estas fluctuaciones, el comportamiento del sector a lo largo de 2024 puede calificarse como positivo. Frente a unas expectativas iniciales condicionadas por la persistencia de la inflación subyacente, el endurecimiento monetario y una progresiva pérdida de capacidad de ahorro por parte de los hogares, las tasas interanuales del índice de comercio al por menor han mantenido una trayectoria ascendente. Esta evolución favorable coincidió, además, con un cambio de contexto macroeconómico a partir de junio de 2024, cuando se inició un proceso de reducción de los tipos de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo y comenzó a consolidarse una senda de moderación de la inflación subyacente, que cerró el año en el 2,4%.

ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

VARIACIÓN ANUAL



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Junto a este análisis, no podemos dejar de comentar que la evolución de los **SERVICIOS DE MERCADO INTENSIVOS EN CONOCIMIENTO (SMIC)** en Cantabria ha sido moderadamente positiva en los últimos años, con signos de consolidación en empleo y actividad, pero con una menor aportación estructural al PIB regional en comparación con la media nacional. Este grupo de servicios —que incluye las actividades profesionales, científicas y técnicas; la información y comunicaciones; y los servicios financieros y de seguros— representa una línea de especialización productiva emergente que complementa al tradicional binomio cántabro de turismo y comercio. Según el último Informe de Coyuntura Económica del Colegio de Economistas de Cantabria, estos servicios representaron en 2024 aproximadamente el 37,2% del empleo en Cantabria, ligeramente por encima de Asturias y Castilla y León, pero por debajo de la media española del 38,1% y la media europea (UE-27) del 41,3%. Durante el año, los SMIC generaron más de 1.000 de los 5.000 nuevos empleos netos creados en la región, reflejando su creciente peso en el mercado laboral regional.

Sin embargo, como ya hemos indicado en otro apartado de este informe, en términos de inversión en I+D y capacidad de innovación, Cantabria sigue mostrando una brecha estructural. Junto a los datos que ya hemos aportado recordar que el último informe anual de la Fundación COTEC señalaba que Cantabria se mantiene entre las comunidades con menor esfuerzo relativo, evidenciando un problema persistente de cierta debilidad en su sistema regional de innovación.

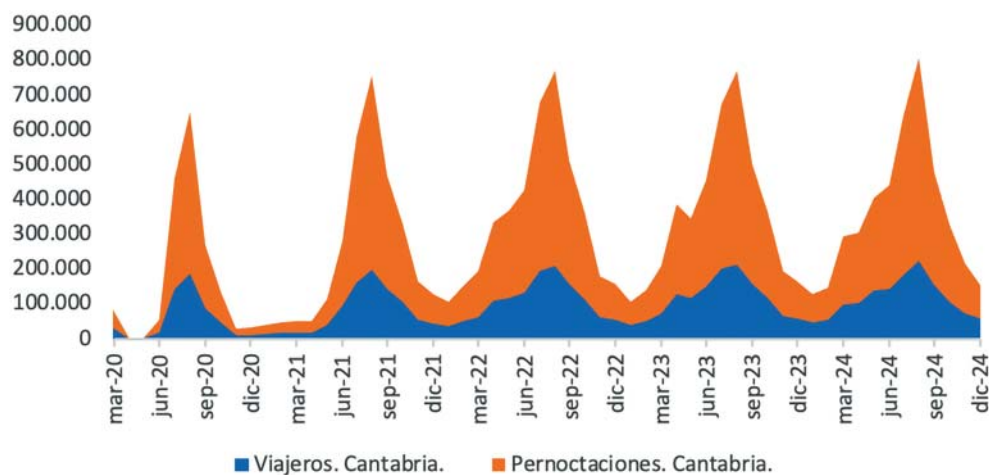
No obstante lo anterior y en perspectiva, entendemos que **los SMIC representan una oportunidad estratégica para diversificar el modelo productivo cántabro**. Para que Cantabria logre avanzar en esta línea de especialización, será necesario reforzar las políticas de apoyo a la innovación empresarial, fomentar la formación de capital humano en disciplinas STEM y consolidar un entorno institucional que facilite la digitalización y la internacionalización de las pymes del sector. Asimismo, resulta clave aprovechar los fondos europeos para financiar proyectos que eleven la capacidad tecnológica y la productividad de estos servicios. La experiencia comparada de regiones líderes sugiere que el desarrollo de los SMIC no solo mejora el valor añadido regional, sino que también promueve empleo de calidad, resiliencia económica y atracción de talento. Además, Cantabria cuenta con infraestructuras clave y organizaciones que pueden actuar como palancas para el desarrollo de los SMIC. El Parque Científico y Tecnológico de Cantabria (PCTCAN) alberga numerosas empresas tecnológicas y centros de investigación, y se prevé la creación de un Centro de Inteligencia Artificial y un Centro de Ciberseguridad como parte de la Agenda Digital de Cantabria, con una inversión cercana a los 400 millones de euros. Asimismo, el Proyecto Altamira, una

inversión de 3.600 millones de euros para desarrollar un campus tecnológico centrado en inteligencia artificial y almacenamiento en la nube, se espera que cree 1.500 empleos durante su construcción y 1.450 más una vez operativo en 2032. En cuanto al tejido empresarial, el sector TIC en Cantabria está compuesto por un número de empresa y empleo asociado que necesitan crecer y tener un ecosistema adecuado para llevarlo a cabo.

Por último, dentro del sector servicios y dado el perfil turístico de Cantabria, parece oportuno reseñar algunos datos de adicional interés:

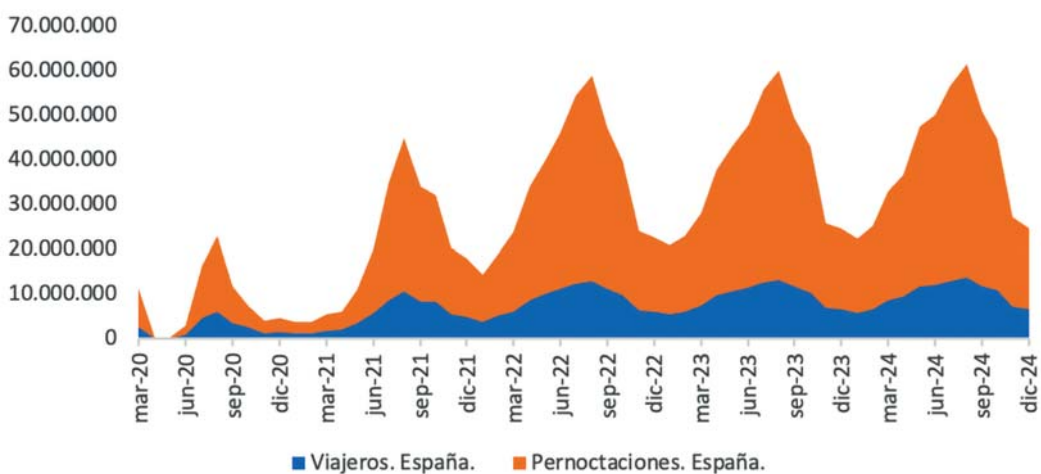
- a) Tanto en Cantabria como en el conjunto de España, el **número de viajeros** ha crecido en términos interanuales durante 2024. En términos acumulados, Cantabria ha registrado un aumento del 1,2%, mientras que España lo ha hecho en un 3,7%, mostrando un mayor dinamismo turístico a escala nacional. En cuanto a las **pernoctaciones**, los datos reflejan una evolución algo más contenida: Cantabria ha incrementado un 0,7% el número de estancias respecto a 2023, frente al 4,7% registrado en el ámbito estatal.

VIAJEROS Y PERNOCTACIONES CANTABRIA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

VIAJEROS Y PERNOCTACIONES ESPAÑA



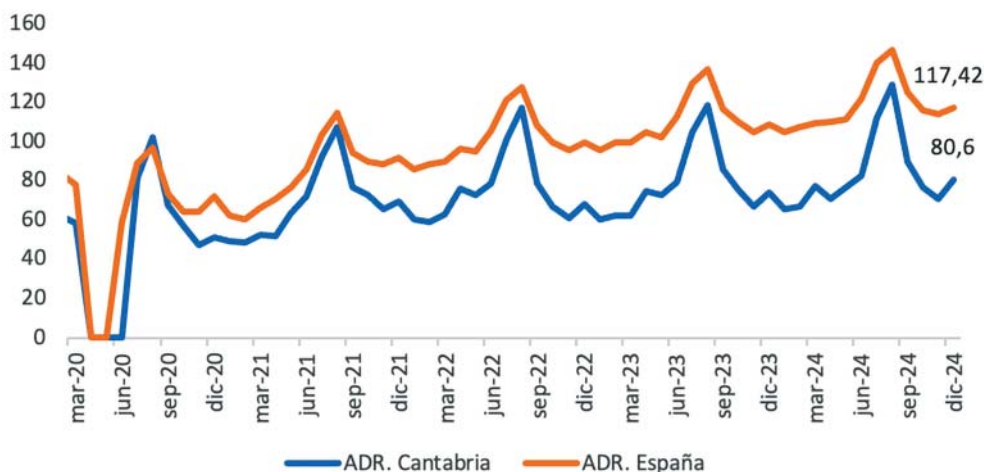
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

- b) El ADR (*Average Daily Rate*) es un indicador que nos expresa los ingresos por cada habitación vendida, el RevPar (*Revenue per Available Room*) es similar, pero en vez de aportar ingresos por habitaciones vendidas

lo expresa sobre el número de habitaciones disponibles. Es decir, mientras que la primera ratio es una expresión de la facturación por habitación, la segunda nos habla del rendimiento financiero de las mismas.

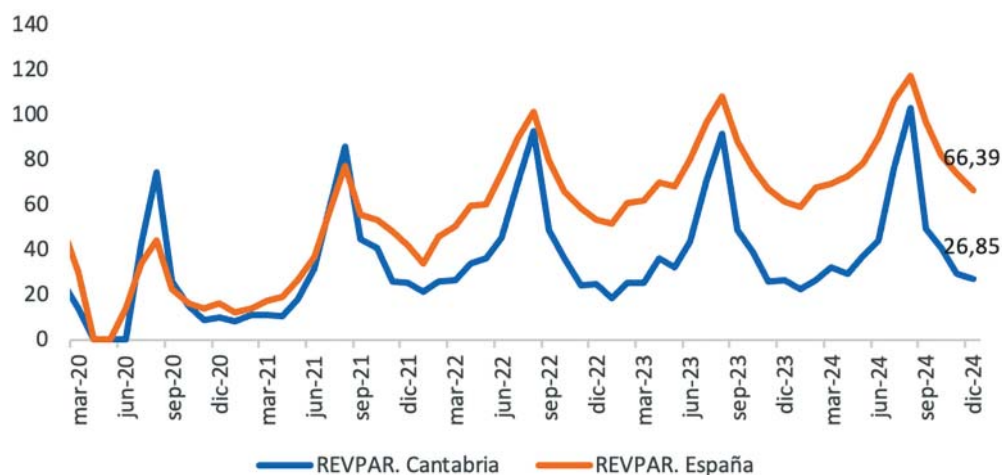
Nos encontramos que ambas variables son superiores para el conjunto nacional que para Cantabria, mostrando una separación cada vez mayor entre ambas.

ADR



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

REVPAR



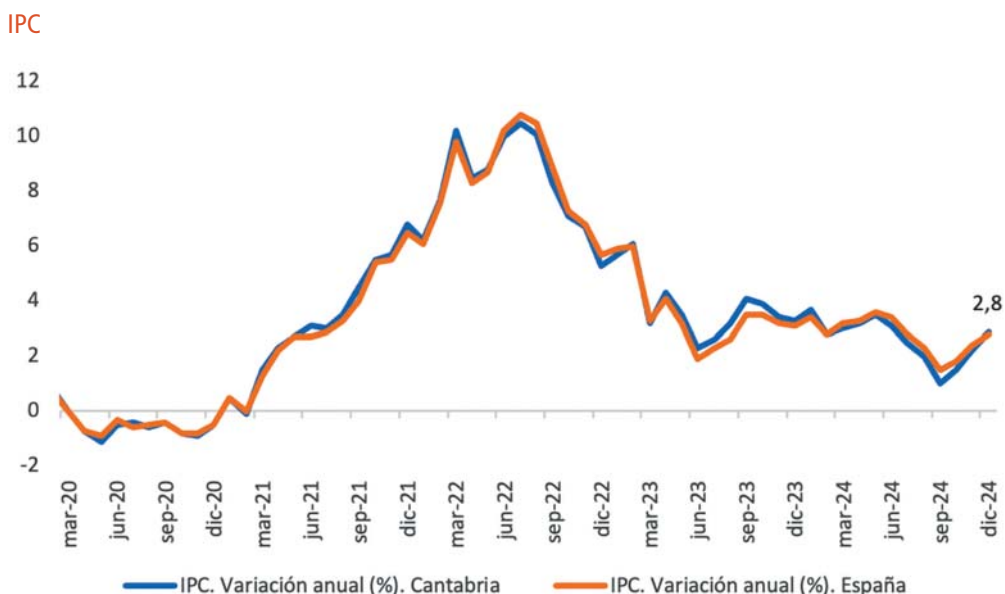
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

En relación a estos resultados, y como ya se ha recomendado en ediciones anteriores, **resulta clave potenciar el sector cultural de la región**, explotando plenamente el valor del Museo de Prehistoria y Arqueología de Cantabria (MUPAC), el Faro de Santander o el Espacio Reina Sofía, buscando atraer un turismo de mayor poder adquisitivo, ligado a experiencias culturales, gastronómicas y de naturaleza de calidad. Esta estrategia no solo permitiría incrementar los ingresos medios por habitación (ADR) y el rendimiento por habitación disponible (RevPAR), sino también contribuir a la desestacionalización del turismo, fomentar un modelo de desarrollo más sostenible y diversificar la base económica regional. La inversión en cultura debe entenderse como un motor de activación territorial, capaz de generar externalidades positivas en el empleo, el consumo y la imagen internacional de Cantabria. Para maximizar este potencial, es recomendable integrar la oferta cultural en un portafolio turístico más amplio, innovador y evaluado con métricas de impacto.

NIVEL DE PRECIOS

En un breve comentario con respecto a este asunto, queremos destacar que tras presentar en años anteriores un comportamiento ligeramente superior al conjunto nacional, en 2024 el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)**, que mide la evolución del nivel de precios de una cesta representativa de bienes y servicios consumidos por los hogares residentes en España, ha mostrado en la región cántabra una evolución más contenida en comparación con la media nacional. A lo largo del año, Cantabria registró tasas interanuales del IPC inferiores a las de España en 9 de los 12 meses, siendo especialmente significativas las diferencias negativas observadas entre junio y septiembre. Esta dinámica sugiere un contexto de presiones inflacionistas relativamente más moderadas en la región durante el ejercicio analizado.

DEMOGRAFÍA



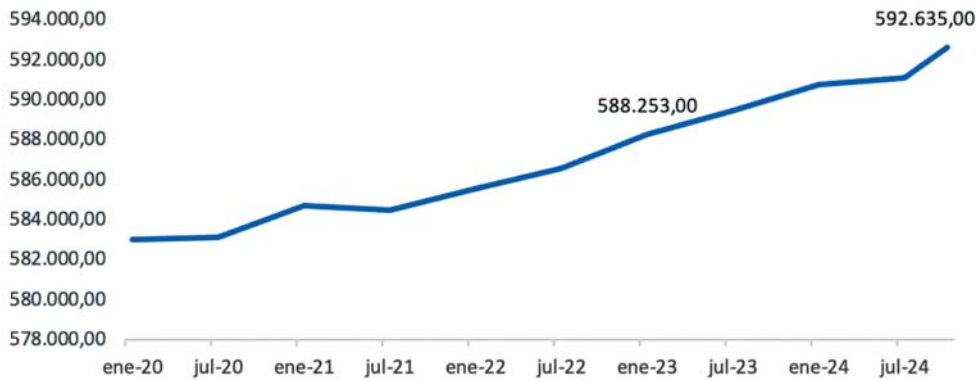
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

La población cántabra ha crecido de forma significativa entre enero de 2023 y enero de 2024, pasando de 588.253 a 592.635 personas, lo que supone un aumento de 4.382 personas. Sin embargo, este crecimiento se ha visto ampliamente explicado por el aumento del número de residentes extranjeros, que en ese mismo periodo pasaron de 41.663 a 47.107 personas, es decir, un incremento de 5.474, es decir ha aumentado más en términos totales el número de extranjeros en suelo cántabro que la población total. Este incremento indica, por tanto, un papel creciente de la inmigración como motor demográfico y potencialmente económico. Este fenómeno, bien gestionado y ordenado, puede contribuir a rejuvenecer el tejido social y aliviar tensiones en el mercado laboral (especialmente en sectores con escasez de mano de obra); no obstante, también requiere planificación en políticas de integración cultural, vivienda, educación y servicios público

Por último, en cuanto a la **distribución poblacional de Cantabria por edades**, aunque el último dato disponible es el de enero 2022, respecto a 2022 no se espera un cambio sustancial, por lo que su lectura nos conduce a conclusiones equivalentes. Cantabria excede la media nacional en los tramos de edad superiores a los 40 años, tanto en mujeres como hombres, y es inferior que la media nacional en los tramos de edad comprendidos por debajo de los 40 años. Se evidencia una pirámide de población de tipo regresiva, más acusada en el caso de Cantabria que de España.

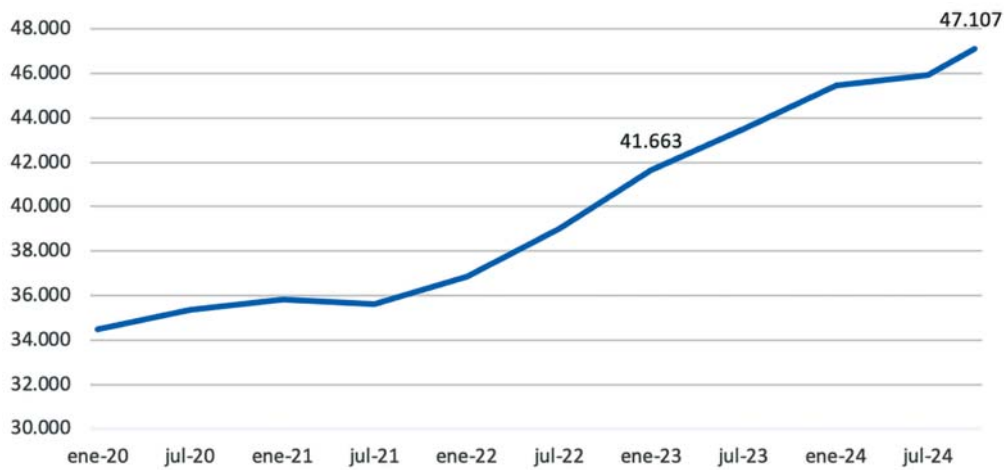


POBLACIÓN TOTAL. CANTABRIA

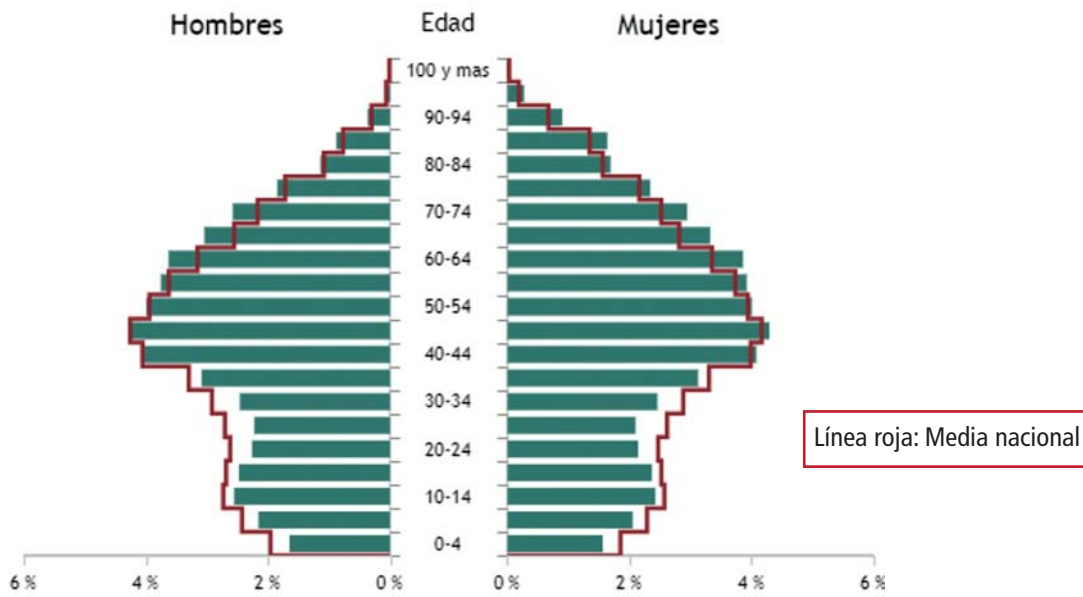


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

EXTRANJEROS. CANTABRIA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE



Fuente: INE

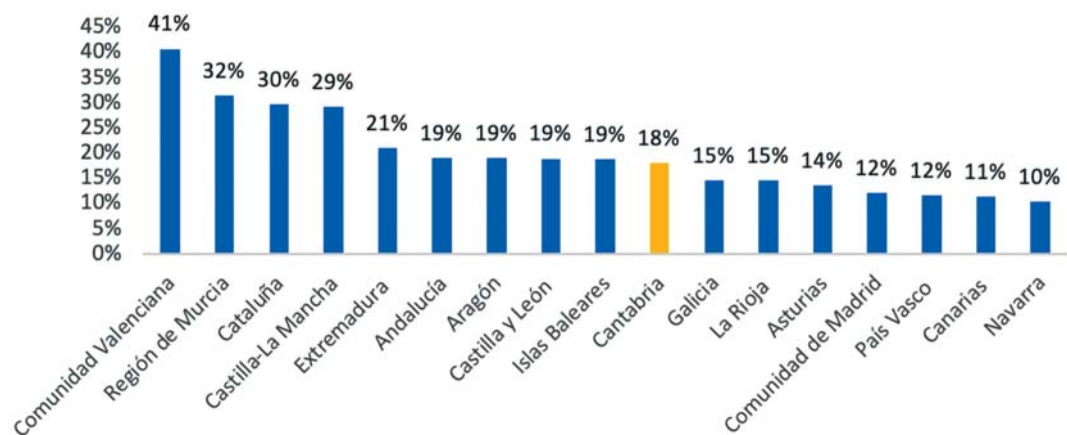
2. Comparación Económica de las CC.AA.

En este apartado, a modo de síntesis, incluimos las clásicas series de variables económicas con los respectivos datos de 2024 para cada una de las Comunidades Autónomas de España, con el fin de obtener una rápida y ágil comparativa.

Las variables que hemos elegido para realizar este ejercicio, y que su aportación gráfica ya es en sí misma explicativa, son:

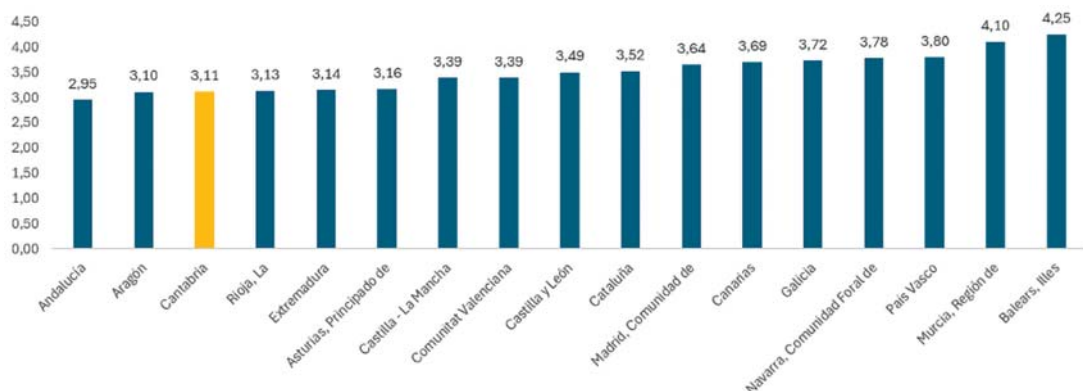
- DEUDA PÚBLICA EN % DE PIB REGIONAL 4T 2024
- CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB
- TASA DE PARO DEL 4T 2024
- CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN EN % DE PIB A SEPTIEMBRE DE 2024
- TASA ANUAL DE VARIACIÓN DEL IPC GENERAL A DICIEMBRE 2024
- INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA 2024
- VOLUMEN DE EXPORTACIONES

DEUDA PÚBLICA % PIB REGIONAL 4T 2024



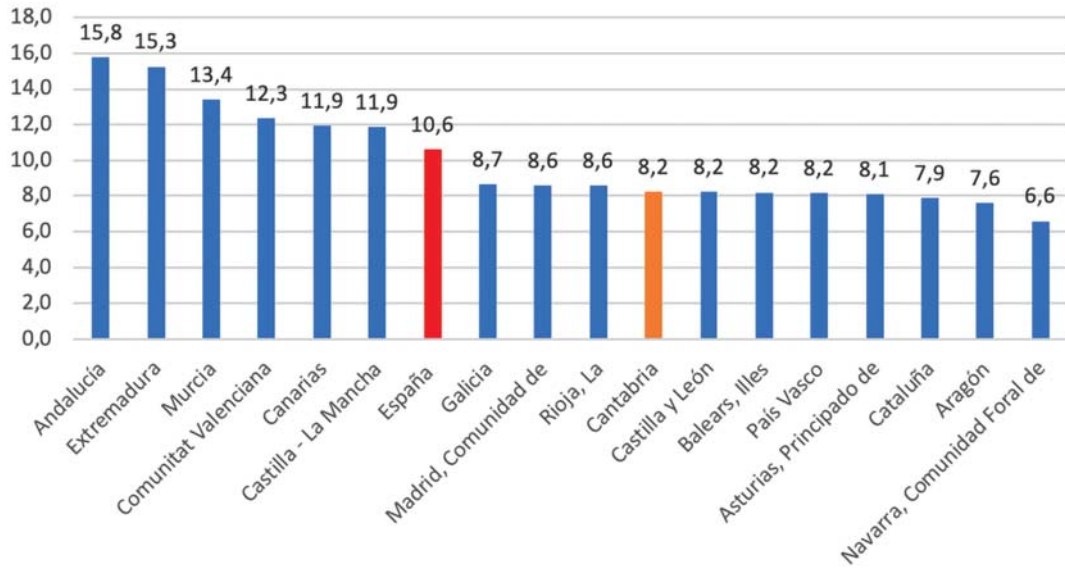
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España

CRECIMIENTO PIB INTERANUAL 4T 2024



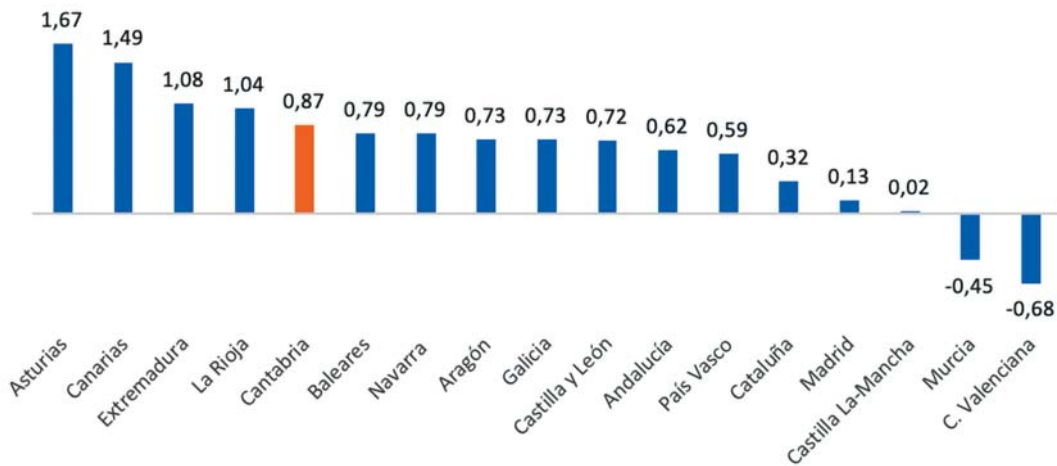
Fuente: Elaboración propia a partir de datos AIREF enero 2025

TASA DE PARO 4T 2024



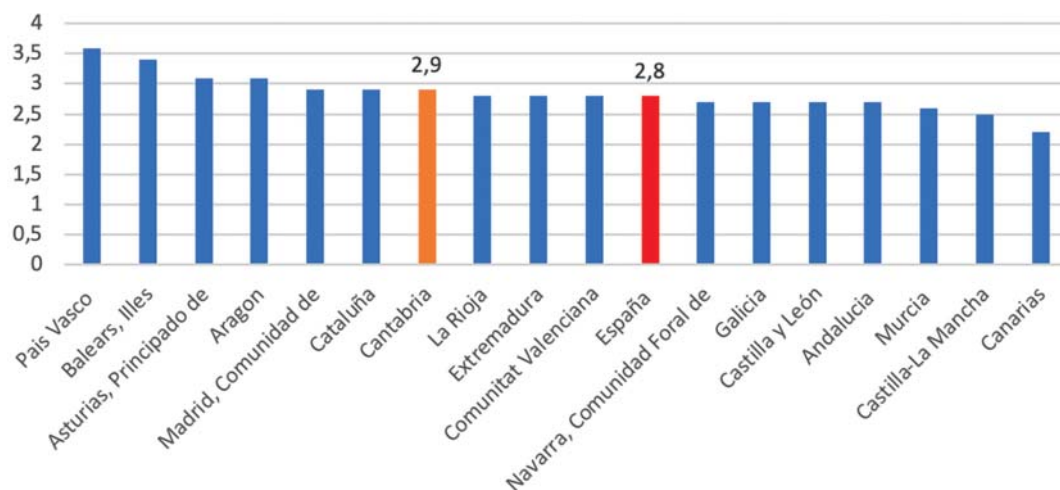
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN ACUMULADO 2024



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la IGAE

IPC. DICIEMBRE 2023 A DICIEMBRE 2024



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA (NO ETVE). MILLONES DE EUROS

COMUNIDAD AUTÓNOMA	2024		2023		% VAR. 24/23
	INV. BRUTA	%/ TOTAL	INV. BRUTA	%/ TOTAL	
COMUNIDAD DE MADRID	24.705	67,1	15.323	54,3	61%
CATALUÑA	4.923	13,4	4.644	16,5	6%
COMUNIDAD VALENCIANA	1.105	3,0	3.375	12,0	-67%
PAÍS VASCO	1.069	2,9	1.556	5,5	-31%
ARAGÓN	912	2,5	266	0,9	243%
ANDALUCÍA	837	2,3	586	2,1	43%
ISLAS BALEARES	709	1,9	298	1,1	138%
PRINCIPADO DE ASTURIAS	618	1,7	527	1,9	17%
GALICIA	547	1,5	416	1,5	31%
NAVARRA	420	1,1	7	0,0	5900%
REGIÓN DE MURCIA	354	1,0	476	1,7	-26%
CASTILLA-LA MANCHA	250	0,7	292	1,0	-14%
CASTILLA Y LEON	209	0,6	89	0,3	135%
ISLAS CANARIAS	136	0,4	251	0,9	-46%
LA RIOJA	16	0,0	1	0,0	1500%
EXTREMADURA	3	0,0	101	0,4	-97%
CANTABRIA	1	0,0	2	0,0	-50%
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	3	0,0	-100%
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	0	0,0	1	0,0	-100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de datainvox.comercio.es

EXPORTACIONES POR COMUNIDAD AUTÓNOMA. AÑOS 2023 Y 2024. MILLONES DE EUROS

ÁREAS GEOGRÁFICAS	(MILLONES DE EUROS)	
	2022	2023
ANDALUCÍA	38.869,0	40.173,4
ARAGÓN	17.391,2	16.766,6
ASTURIAS, PRINCIPADO DE	6.296,5	5.777,2
BALEARS, ILLES	2.404,2	2.641,4
CANARIAS	2.358,3	2.626,3
CANTABRIA	3.374,8	3.448,6
CASTILLA Y LEÓN	17.229,6	20.010,3
CASTILLA-LA MANCHA	9.923,6	10.692,0
CATALUÑA	100.455,7	100.132,7
COMUNITAT VALENCIANA	38.147,6	36.978,3
EXTREMADURA	3.062,8	3.329,8
GALICIA	30.089,7	31.019,9
MADRID, COMUNIDAD DE	51.067,7	48.828,3
MURCIA, REGIÓN DE	14.476,3	14.236,8
NAVARRA, COMUNIDAD FORAL DE	10.256,2	10.112,0
PAÍS VASCO	32.745,2	30.962,6
RIOJA, LA	2.269,0	2.382,7
CEUTA	9,2	12,0
MELILLA	2,8	4,0
NO DETERMINADO	3.669,0	4.329,8
TOTAL	384.098,4	384.464,9

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. (*) previsiones.

Una lectura de los datos anteriores nos arrojaría como resultado que, en términos de crecimiento del PIB e IPC, Cantabria estaría en una posición baja-intermedia en comparación con el resto de CCAA; mientras que para el resto de variables analizadas, a excepción de inversión extranjera bruta y exportaciones, su comportamiento es mejor que la media de las CCAA.

No obstante, la **inversión extranjera** directa bruta y también, aunque en menor medida **las exportaciones**, siguen siendo **puntos débiles estructurales del tejido económico cántabro**. La región ocupa una de las últimas posiciones en la recepción de capital foráneo, siendo la segunda comunidad autónoma que menos inversión extranjera atrae, tanto en volumen absoluto como relativo –realmente es irrelevante–. Este hecho es particularmente preocupante en un contexto donde se prevé una reducción progresiva de las ayudas públicas nacionales y europeas. Ante este escenario, parecería necesario diseñar toda una estrategia proactiva de captación de inversión extranjera, basada en la creación de entornos atractivos para el capital internacional, tanto a través de políticas fiscales competitivas como mediante mejoras en infraestructuras, digitalización, cualificación laboral, disposición de talento, calidad de vida y simplificación administrativa. En este sentido, Cantabria dispone de un activo de valor inigualable a escala global: la marca del Banco Santander, una de las instituciones financieras más reconocidas del mundo, que podría actuar como vehículo de atracción de capital, confianza y visibilidad internacional para la región. Aprovechar este activo estratégico implicaría desarrollar sinergias institucionales entre el Gobierno regional, el sector privado y el propio Banco Santander para promocionar Cantabria como destino de inversión especializado en nichos de alto valor añadido: servicios financieros, tecnología verde, movilidad sostenible, industria biofarmacéutica, entre otros. Además, se podría complementar esta estrategia con la consolidación de un ecosistema emprendedor e innovador, apoyado por *hubs* tecnológicos, clústeres sectoriales, puerto de Santander y colaboración universidad-empresa.

3. Competitividad Regional

El *Informe de Competitividad Regional* que se elabora anualmente desde el Consejo General de Economistas, presenta la competitividad de las comunidades autónomas en un sentido amplio. Para ello se analizan 54 variables distintas que, agrupadas, dan lugar a siete ejes competitivos: entorno económico, mercado de trabajo, capital humano, entorno institucional, infraestructuras básicas, eficiencia empresarial e innovación.

Como hemos explicado en otros informes previos, aunque la última publicación de este informe es de finales de 2024, se construye con los datos de disponibles a cierre de 2023, arrojando los siguientes resultados:

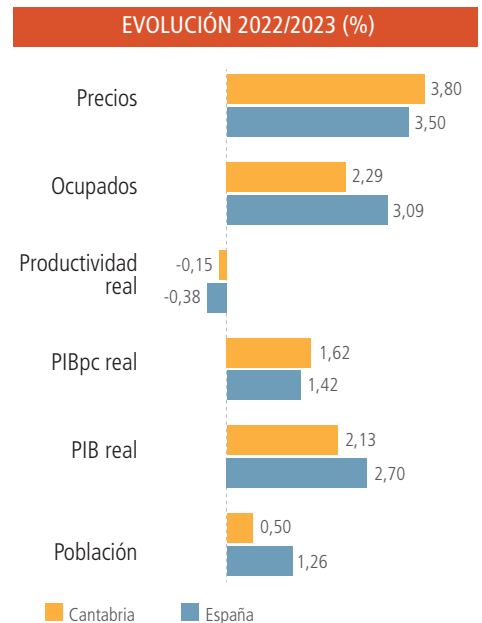


Fuente: Informe de la Competitividad Regional en España 2024. Competitividad y empresa

En la tabla anterior se muestra la clasificación de las comunidades autónomas según su puntuación en el ICREG. Se observa un cierto desequilibrio en la distribución de resultados, ya que únicamente al igual que el año anterior solo cuatro comunidades logran superar el valor medio, mientras que las trece restantes se concentran en los rangos de puntuación Medio-Bajo y Bajo. **Cantabria**, en particular, mantiene su posición en el **noveno puesto**, aunque registra una mejora de 0,56 puntos respecto al año anterior, alcanzando una puntuación de 9,06. Se sitúa inmediatamente por detrás de Galicia y por delante de Asturias, cerrando el grupo clasificado como **Medio-Bajo**.

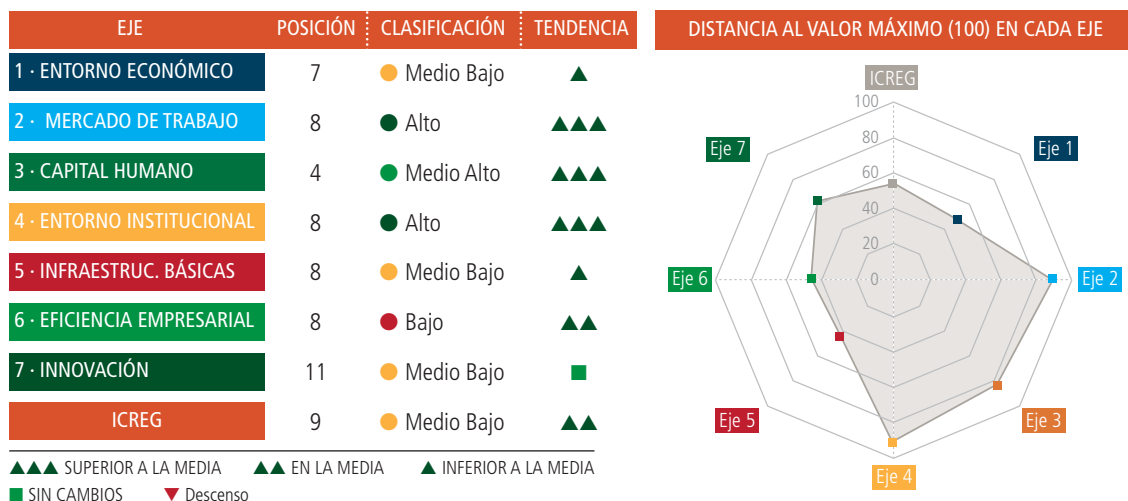


SITUACIÓN 2023			
	CANTABRIA	ESPAÑA	
Población (miles)	590	1,2	48.085
PIBpm (millones)	16.684	1,1	1.461.953
PIBpc (€/hab)	28.290	93,0	30.403
Productividad (€ corr/ocu)	71.071	103,5	68.694
Ocupados (miles)	235	1,1	21.282
Tasa de paro (%PA)	8,1	66,8	12,2



La columna central representa la relación con el valor de España = 100. Fuente: Informe de la Competitividad Regional en España 2023. Competitividad y empresa

Vista la **posición global (9 de 17)**, si analizamos con más detalle los datos de los siguientes gráficos, vemos que los ejes en los que Cantabria sobresale son *'Mercado de trabajo'*, *'Capital Humano'* y *'Entorno Institucional'*, teniendo aun necesidad y capacidad de mejora en el eje de *'Eficiencia Empresarial'*, pese a que en 2023 su progreso ha sido superior al de la media nacional.



Fuente: Informe de la Competitividad Regional en España 2024. Competitividad y empresa

Efectivamente, la Comunidad de Cantabria destacaría en aspectos como el *mercado de trabajo*, donde los datos reflejan una mejora tanto en la tasa de actividad como en la calidad del empleo generado, así como en el capital humano, con niveles formativos y educativos superiores a la media nacional. A esto se suma un *entorno institucional sólido*, que aporta estabilidad y confianza a agentes económicos y sociales. Estos pilares son esenciales para construir una economía regional más robusta y adaptable a los desafíos actuales, como la transformación digital, la transición energética o el envejecimiento poblacional.

Sin embargo, el informe también pone de manifiesto otras **áreas clave que requieren atención**, siendo la más notable la relativa a la *eficiencia empresarial*. Este eje agrupa factores como la productividad, la adopción tecnológica, el tamaño empresarial y la competitividad interna. Aunque en 2023 se observó un progreso superior al promedio nacional, Cantabria todavía presenta retrasos en esta dimensión, que limitan su capacidad para traducir talento e instituciones sólidas en crecimiento económico sostenido. Mejorar este aspecto exige políticas que fomenten el crecimiento de las pymes, incentiven la internacionalización y refuercen la cultura de innovación y colaboración empresarial. Consolidar avances en este eje permitiría a la región no solo ascender en la clasificación del ICREG, sino también activar dinámicas de desarrollo más equilibradas, sostenibles y competitivas.

AVANCE PREVISIONES 2025

Los datos de Contabilidad Nacional correspondientes al cuarto trimestre de 2024, publicados por el INE, muestran una estabilización del ritmo de crecimiento económico, con una tasa intertrimestral del PIB del 0,8%, idéntica a la registrada en el trimestre anterior, y una tasa interanual del 3,4%, una décima por encima de la del tercer trimestre. La demanda interna continúa actuando como principal motor de la actividad, con una aportación de 1,2 puntos porcentuales al crecimiento trimestral y de 3,6 puntos en tasa anual. En este contexto, el consumo de los hogares creció un 1,0% respecto al trimestre anterior y un 3,8% en términos interanuales, apoyado por la mejora del empleo y el poder adquisitivo.

La evolución de los principales indicadores ha sido la siguiente:

CUARTO TRIMESTRE 2024	TASA VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL %	TASA VARIACIÓN INTERANUAL %
PIB	0,8	3,4
CONSUMO TOTAL	0,8	3,9
CONSUMO HOGARES	1	3,8
FORMACION BRUTA CAPITAL	2,9	3,2
DEMANDA NACIONAL	1,2	3,6
EXPORTACIONES	0,1	3,2
IMPORTACIONES	1,4	4

Fuente: Elaboración propia a partir de la IGAE

La **inversión** también mostró un notable dinamismo, con un avance del 2,9% en el trimestre. En cambio, el **sector exterior** mantuvo un comportamiento débil: las exportaciones apenas aumentaron un 0,1% intertrimestral, mientras que las importaciones repuntaron un 1,4%. Por ello, según los últimos datos anuales del INE, el **PIB** creció un 3,2% en 2024, cinco décimas más que en 2023, impulsado por el consumo y la inversión.

Para 2025 se espera que la **tasa de inflación** continúe moderándose y se sitúe en torno al 2,5%, siempre que no aumenten las tensiones inflacionistas derivadas de factores geopolíticos. No obstante, la intensificación de una guerra comercial impulsada por los aranceles impuestos por Estados Unidos –o sin ella pero con los efectos de incertidumbre que estas acciones generan– podría generar presiones adicionales sobre los precios, al encarecer los bienes importados y alterar las cadenas globales de suministro. En este contexto, se prevé que el crecimiento económico siga sustentándose principalmente en la demanda interna, con un papel destacado del consumo privado, así como de nuevo la clara aportación del consumo público.

Desde el Observatorio Financiero de Consejo General de Economistas hemos estimado una **previsión de crecimiento para España del 2,6% para 2025**, incluso asumiendo la aplicación de aranceles por parte de Estados Unidos a las importaciones procedentes de la Unión Europea. Esta cifra se explica por la limitada exposición comercial directa e indirecta de España al mercado estadounidense, así como por el dinamismo del sector exterior, el aumento de los salarios reales, la continuidad del estímulo público y una recuperación progresiva de la inversión empresarial.

Como es conocido, a partir de junio de 2024 el Banco Central Europeo inició un ciclo de reducciones en los **tipos de interés**, tras mantenerlos sin cambios durante nueve meses. La decisión respondió a una evaluación más favorable del contexto económico y marcó el comienzo de un proceso gradual de normalización monetaria. Desde entonces, el BCE ha aplicado varios recortes, situando la tasa de facilidad de depósito en el 3% en diciembre, y a fecha de edición de este informe el BCE ha vuelto a reducirla y se ha situado en el 2,25%. Aunque se reconoce que persisten ciertos riesgos y que aún no puede darse por hecho un aterrizaje suave definitivo, el enfoque actual

busca equilibrar las condiciones financieras para respaldar la recuperación económica en la eurozona, así como hacer frente a los efectos derivados de los aranceles. La reducción de los tipos de interés, junto con la estabilización del entorno macroeconómico, podría traducirse en un impulso a la inversión empresarial, una mejora en el acceso al crédito para hogares y empresas, así como en un mayor dinamismo del consumo privado.

En octubre de 2024, el Gobierno de España presentó a la Comisión Europea su *Plan Fiscal y de Gobernanza*, que establece una senda de **consolidación presupuestaria** a medio plazo bajo el nuevo marco europeo. Este plan contempla un crecimiento anual del gasto primario neto limitado al 3% y prevé reformas estructurales orientadas a modernizar el sistema tributario, fomentar la inversión productiva y reforzar la sostenibilidad financiera.

En este contexto, el **déficit público** cerró 2024 en el 3,15% del PIB, aunque se reduce al 2,8% si se excluye el gasto extraordinario asociado a la DANA, situándose así por debajo del objetivo del 3% fijado por el Gobierno y validado por la Comisión Europea. Esta mejora fue posible gracias al crecimiento de los ingresos públicos, favorecido por la evolución del mercado laboral y la reversión parcial de las medidas extraordinarias adoptadas en años anteriores. De cara a 2025, se proyecta que el déficit se mantenga en torno al 3% del PIB, cumpliendo con los nuevos criterios fiscales europeos, mientras que la deuda pública se estabilizaría en torno al 102% del PIB. No obstante estos datos habrá que hacerles un seguimiento adicional, para valorar los posibles efectos de los necesarios incrementos anunciados gastos e inversiones en defensa y las adicionales medidas correspondientes para paliar los efectos de los aranceles.

PREVISIONES MARZO 2025

PIB	2,6%
IPC Medio	2,2%
Tasa de Paro	10,3%
Déficit Público/PIB	3,0%
Deuda Pública/PIB	102,0%

Fuente: Observatorio Financiero-Consejo General de Economistas

Por otra parte, en este análisis y previsiones no debemos dejar de poner atención en el crecimiento moderado y debilidad que ha mostrado Europa durante este 2024, factor que en cierta forma puede tener efectos sobre la economía española ya que estos son los principales receptores de nuestras exportaciones y además algunos de ellos son países en cierta forma más expuestos a la política arancelaria de EEUU.

TASA DE VARIACIÓN PIB - IV TRIMESTRE 2024

PAÍSES	TRIMESTRAL%	ANUAL%
Alemania	-0,20%	-0,20%
Francia	0,10%	0,70%
Grecia	0,90%	2,60%
Italia	0,10%	0,60%
Portugal	1,50%	2,90%
España	0,80%	3%
Zona euro	0,2%	1,20%
Estados Unidos	0,60%	2,50%
China	2%	5,40%
Japón (III Trím)	0,60%	1,20%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de EUROSTAT

En conclusión, el entorno geopolítico de 2025 continúa marcado por una elevada incertidumbre. Persiste la guerra en Ucrania, al igual que los conflictos abiertos en Oriente Próximo. A ello se suma el inicio de las tensiones comerciales impulsadas por Estados Unidos, en un contexto de creciente proteccionismo y rivalidad estratégica, especialmente con China, cuyas dificultades bilaterales se han intensificado durante el último año y siguen condicionando el comercio global, las cadenas de suministro y los flujos de inversión.

A nivel interno, España sigue enfrentando retos estructurales como la baja productividad, el desempleo estructural, el envejecimiento demográfico y la alta dependencia del turismo, que podría verse afectado por fenómenos climáticos extremos. Un ejemplo reciente es la DANA que afectó a la Comunidad Valenciana en octubre de 2024, considerada una de las catástrofes naturales más graves de los últimos años, con un saldo de más de 200 víctimas mortales, el colapso de infraestructuras clave y graves daños materiales. Este episodio ha puesto de manifiesto la vulnerabilidad de ciertas regiones y la urgencia de reforzar la resiliencia climática, especialmente en zonas turísticas.

Igualmente la necesidad de la citada inversión en defensa es una nueva variable que condicionará el crecimiento futuro, al menos a corto plazo. Ante este panorama, se hace imprescindible acometer reformas estructurales ambiciosas que impulsen un crecimiento más sostenible y resiliente, así como canalizar eficazmente los recursos procedentes del programa *Next Generation EU* y otros fondos europeos para dinamizar la inversión y la transformación del modelo productivo.

Visto lo anterior, y como solemos hacer en informes anteriores, incorporamos un ejercicio adicional de contraste que refuerza nuestras previsiones para 2025. En concreto, el panel de previsiones de la economía española elaborado por FUNCAS, que recoge estimaciones de múltiples servicios de análisis, confirma también una evolución favorable del escenario macroeconómico. En línea con nuestras proyecciones, este consenso sitúa 2025 como un año de consolidación en la línea de crecimiento. No obstante, y como también ya nosotros hemos indicado, este escenario continúa sujeto a riesgos relevantes, especialmente por la elevada incertidumbre del contexto internacional y la evolución de la política comercial global, factores que podrían condicionar el crecimiento y la estabilidad económica en los próximos meses.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA

Valoración anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		Formación bruta de capital fijo					Demanda racional [3]		Exportaciones de bienes y servicios		Importaciones de bienes y servicios		
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	Total		Machinery and bienes de equipo		Construcción	2025	2026	2025	2026	2025	2026	
							2025	2026	2025	2026	2025							2026
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	2,8	2,3	3,8	2,8	2,4	1,4	5,1	2,2	8,4	2,0	4,2	2,6	3,6	2,2	2,3	3,5	5,0	3,7
BBVA Research	2,8	1,8	3,1	1,9	3,2	1,9	6,2	5,3	6,0	3,6	6,4	5,8	3,6	2,5	2,7	2,3	5,4	4,5
Casabank Research	2,5	2,1	3,1	2,4	1,9	0,8	3,1	3,0	3,8	1,5	3,0	3,8	2,8	2,1	2,1	2,3	2,9	2,5
Cámara de Comercio de España	2,4	1,9	2,7	1,9	2,8	2,0	3,1	2,0	5,4	2,0	2,0	2,1	2,8	1,8	1,7	2,8	3,3	3,3
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	2,6	1,9	2,2	1,6	1,5	1,0	2,8	3,0	2,0	2,2	3,0	3,0	2,1	1,6	3,5	4,0	4,0	4,5
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	2,5	2,1	2,8	2,2	3,0	2,0	3,6	3,3	5,1	3,1	2,9	3,3	2,8	2,2	2,9	2,4	4,1	3,1
CEOE	2,5	2,0	2,7	1,8	1,5	1,1	3,7	2,2	4,6	2,4	4,0	2,1	2,6	1,8	3,0	3,5	3,2	3,0
Equipo Económico (Ee)	2,8	2,2	2,9	2,0	3,8	2,7	2,8	2,4	3,4	3,0	1,6	1,2	2,7	2,2	3,6	3,8	3,9	4,1
EthiFinance Ratings	2,5	2,2	2,4	2,1	2,6	1,2	4,1	5,7	3,6	5,6	4,8	5,5	2,9	2,8	1,3	1,7	2,6	3,6
Fuincas	2,4	1,8	3,0	2,0	2,4	1,5	2,1	2,8	1,2	2,5	3,0	3,0	2,6	2,0	2,4	2,2	3,5	2,8
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCLM)	2,6	2,0	2,9	2,1	2,9	1,5	2,9	2,7	3,0	2,5	2,8	2,8	2,8	1,9	1,9	2,2	2,8	2,0
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	2,4	1,8	2,5	1,8	3,0	2,5	1,9	1,4	1,5	1,0	2,3	1,8	2,4	1,9	3,0	2,9	3,3	3,4
Intermonney	2,3	1,9	2,5	2,0	2,2	1,4	2,9	2,9	2,4	2,8	3,4	3,0	2,3	1,9	3,1	3,0	3,6	3,2
Master Economics	2,4	1,7	2,9	1,6	1,9	0,8	2,4	4,3	—	—	—	—	2,4	1,8	1,9	1,9	2,1	2,4
Metyls	2,5	1,9	2,7	2,1	2,1	2,0	2,4	2,1	2,2	2,0	3,0	2,4	2,3	1,8	3,0	2,1	2,7	2,0
Oxford Economics	2,6	1,7	3,3	1,8	2,3	1,6	4,1	2,0	2,1	1,0	2,3	2,1	2,9	1,7	1,9	1,7	2,7	1,7
Rapoel	2,5	2,0	2,9	2,0	3,2	2,0	2,6	3,8	4,0	4,8	1,8	2,0	2,7	2,2	3,3	4,3	4,5	5,4
Standarder	2,5	1,7	2,9	1,8	2,2	1,0	4,7	4,7	4,0	4,0	5,0	5,0	2,5	2,5	1,6	1,8	3,0	4,0
Universidad Loyola Andalucía	2,5	2,2	2,3	2,0	3,9	3,2	3,6	2,5	4,8	2,0	2,6	2,0	2,3	2,2	2,3	2,4	2,0	1,8
CONSENSO (MEDIA)	2,5	1,9	2,8	2,0	2,6	1,7	3,4	3,1	3,7	2,7	3,2	3,0	2,7	2,1	2,5	2,7	3,4	3,2
Máximo	2,8	2,3	3,8	2,8	3,9	3,2	6,2	5,7	8,4	5,6	6,4	5,8	3,6	2,8	3,6	4,3	5,4	5,4
Mínimo	2,3	1,7	2,2	1,6	1,5	0,8	1,9	1,4	1,2	1,0	1,6	1,2	2,1	1,6	1,3	1,7	2,0	1,7
Diferencia 2 meses antes [1]	0,1	—	0,3	—	0,1	—	0,5	—	0,8	—	0,1	—	0,2	—	-0,4	—	0,1	—
- Suban [2]	1,9	—	1,2	—	8	—	10	—	10	—	6	—	12	—	2	—	9	—
- Bajan [2]	1	—	2	—	5	—	6	—	4	—	5	—	3	—	11	—	6	—
Diferencia 6 meses antes [1]	0,4	—	0,9	—	1,2	—	0,1	—	0,3	—	0,2	—	0,8	—	-0,5	—	0,4	—
Pro memoria																		
Gobierno (febrero 2025)	2,6	2,2	2,8	2,3	2,6	2,2	4,5	4,9	—	—	—	—	3,0	2,7	2,3	2,0	3,5	3,5
Banco de España (marzo 2025)	2,7	1,9	3,3	2,1	2,2	1,8	3,0 [4]	2,5 [4]	—	—	—	—	2,9	2,0	2,9	2,9	4,0	3,5
AIReF (enero 2025)	2,5	—	2,7	—	1,9	—	2,9	—	—	—	—	—	2,5	—	2,7	—	2,9	—
CE (noviembre 2024)	2,3	2,1	2,2	2,0	1,6	1,5	3,2	3,7	—	—	—	—	2,1	2,1	2,9	2,7	2,8	3,0
FMI (enero 2025)	2,3	1,8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OCDE (diciembre 2024)	2,3	2,0	2,4	1,8	2,8	1,6	2,0	3,3	—	—	—	—	—	—	3,0	2,7	2,2	3,4

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (CONT.)

Valoración anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	IPC general (media anual)		IPC subyacente (media anual)		Remuneración por asalariado		Empleo (EPA)		Tasa de desempleo		Balanza de Pagos por Cuenta Corriente (% del PIB)		Saldo AA.PP. (% del PIB)	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	2,6	1,7	2,1	2,0	3,2	2,9	2,1	1,6	10,4	10,2	2,6	2,8	-2,7	-2,6
BBVA Research	2,4	2,1	2,1	2,0	2,4	2,5	2,2	1,9	10,4	9,9	2,7	2,3	-2,7	-2,4
CarvaBank Research	2,5	2,2	2,3	2,3	3,7	3,0	2,0	1,7	10,7	10,2	2,9	3,1	-2,8	-2,6
Cámara de Comercio de España	2,9	2,5	2,3	2,0	--	--	1,5	0,8	10,5	10,2	2,1	2,0	-3,0	-2,8
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	2,7	2,2	2,8	2,4	2,5	2,3	2,0	1,2	11,2	11,0	1,5	1,6	--	--
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	2,8	2,3	--	--	3,5	2,5	1,8	1,5	10,8	10,4	1,3	1,0	-3,2	-3,3
CEOE	2,3	2,0	2,2	2,1	3,2	2,7	2,1	1,7	10,5	10,0	2,6	2,2	-2,8	-2,7
Equipo Económico (Ee)	2,4	2,0	2,2	2,0	3,6	3,0	2,3	2,0	11,0	10,9	2,7	2,0	-3,0	-3,0
EthiFinance Ratings	2,3	2,1	2,1	2,0	3,0	3,0	1,8	1,5	10,7	10,5	2,6	2,6	-2,9	-2,7
Funcas	2,6	2,0	2,2	1,9	2,9	2,3	1,7	1,0	10,3	9,8	2,9	2,8	-2,9	-2,8
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	2,6	2,2	2,2	2,1	--	--	1,7	1,3	10,8	10,4	2,6	2,6	-2,9	-2,7
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	2,4	2,1	2,3	2,2	3,2	2,7	2,0	1,5	10,7	10,3	2,5	2,1	-2,9	-2,8
Intermoney	2,8	2,1	3,1	2,4	--	--	1,8	1,4	11,2	10,8	--	--	-2,9	-2,7
Mapfre Economics	2,5	1,9	2,3	2,0	4,9	3,1	1,2	1,0	11,2	11,1	3,0	2,9	-3,2	-3,1
Metýs	2,3	2,1	2,2	1,9	3,2	2,5	1,7	1,5	10,8	10,5	2,7	2,8	-2,9	-2,6
Oxford Economics	2,5	1,8	2,2	2,0	--	--	1,7	0,6	10,6	10,8	3,3	3,1	-2,9	-3,0
Repsol	2,5	2,0	2,4	2,3	2,6	2,1	2,1	1,7	10,4	9,7	2,5	1,9	-3,0	-2,9
Santander	2,3	2,0	2,1	2,0	--	--	1,7	1,0	10,7	10,4	--	--	--	--
Universidad Loyola Andalucía	2,5	2,3	2,4	2,2	--	--	1,9	1,5	10,3	9,4	4,9	5,0	-3,4	-4,4
CONSENSO (MEDIA)	2,5	2,1	2,3	2,1	3,2	2,7	1,9	1,4	10,7	10,3	2,7	2,5	-2,9	-2,9
Máximo	2,9	2,5	3,1	2,4	4,9	3,1	2,3	2,0	11,2	11,1	4,9	5,0	-2,7	-2,4
Mínimo	2,3	1,7	2,1	1,9	2,4	2,1	1,2	0,6	10,3	9,4	1,3	1,0	-3,4	-4,4
Diferencia 2 meses antes [1]	0,3	--	0,0	--	-0,1	--	0,1	--	-0,4	--	0,1	--	0,1	--
- Suben [2]	15	--	4	--	5	--	10	--	1	--	4	--	3	--
- Bajan [2]	0	--	8	--	4	--	1	--	16	--	7	--	2	--
Diferencia 6 meses antes [1]	0,2	--	0,0	--	0,4	--	--	--	-0,3	--	0,5	--	0,1	--
<i>Pro memoria</i>														
Gobierno (febrero 2025)	--	--	--	--	--	--	2,5 [5]	2,3 [5]	10,4	9,7	--	--	-3,0	-2,5
Banco de España (marzo 2025)	2,5 [3]	1,7 [3]	2,2 [4]	2,0 [4]	--	--	1,9 [5]	1,2 [5]	10,5	10,0	--	--	-2,8	-2,6
AIReF (enero 2025)	2,1	--	--	--	3,1	--	2,1 [6]	--	10,8	--	--	--	--	--
CE (noviembre 2024)	2,2 [3]	2,0 [3]	--	--	3,1	2,2	2,1 [5]	2,0 [5]	11,0	10,7	4,5	4,4	-2,6	-2,7
FMI (enero 2025)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
OCDE (diciembre 2024)	2,1 [3]	2,0 [3]	2,3 [3]	2,0 [3]	2,4	2,0	1,8	1,8	10,9	10,5	2,7	2,5	-2,5	-2,1

Fuente: Funcas

En definitiva, pese a los riesgos señalados, cerraríamos nuestras previsiones definitivas para la economía española en la horquilla 2,4%-2,8% para el año 2025, con ese +/- 0,4 ligado a las incertidumbres citadas, pues por ejemplo la UE ha estimado que los efectos de la "guerra arancelaria" podría suponer una contracción de dos décimas del PIB de la UE hasta 2027 y si esta se recrudece incluso podría llegar al 0,6% del PIB de la UE, a lo que en el caso español habría que añadir el efecto a corto plazo de las inversiones en defensa.

Para el caso específico de Cantabria, para apoyar el avance de nuestras previsiones nos hemos basado como ya viene siendo habitual en nuestros informes previos, por un lado en la serie larga de datos que disponemos del comportamiento observado en las diferentes variables económicas clave del año 2024 y anteriores, los presupuestos regionales diseñados para el año 2025, así como en las previsiones y datos contrastados que existen sobre el particular realizados por Hispalink, Funcas, AIREF, el propio Colegio de Economistas de Cantabria y otros servicios de estudios. En este sentido, para 2025, las previsiones más optimistas sitúan el crecimiento de la economía cántabra en torno al 2,5%, apoyado en la continuidad de la mejora del empleo, el empuje del puerto de Santander, construcción, el desarrollo del sector biosanitario, la apuesta por la cultura, las energías renovables y el fortalecimiento del tejido rural e industrial junto al esperado avance en digitalización. No obstante, persisten desafíos estructurales como son la baja intensidad en innovación, tamaño empresarial, limitada atracción de inversión extranjera, la estacionalidad turística y comercial y la escasa apertura internacional. A lo que habría que añadir cierta incertidumbre asociada al comportamiento final de los efectos arancelarios sobre la economía española y sus derivadas o repercusiones al ámbito regional.

Así, tras todo el análisis realizado a través de nuestro propio modelo y la observación del promedio de las estimaciones nos inclinamos por unas previsiones de crecimiento regional en la franja del 2,3%-2,4%, posicionando a Cantabria en una franja de crecimiento medio dentro del conjunto nacional.

BIBLIOGRAFÍA

- AIREF (2024 y 2025).
- Banco Santander (2024).
- Banco de España (2024).
- Colegio de Economistas de Cantabria y Universidad de Cantabria (2024). *Informe de Coyuntura Económica de Cantabria*. 3ª edición. Segundo semestre de 2024.
- Consejo General de Economistas de España (2024): *Barómetro Industrial, Observatorio Financiero y Claves Económicas e Índice de Competitividad Regional*.
- Consejo General de Economistas (2019- 2024). Informes y Estudios del Servicio de Estudios del CGE.
- Eurostat: Ec.europa.eu.
- Funcas (2024).
- Gobierno de Cantabria (2024). Presupuestos Generales 2025.
- Hispalink (Junio 2024).
- INE. España y Cantabria.
- Instituto Cántabro de Estadística.
- Prensa Económica: *El Economista, Cinco Días, Expansión*. 2024 y 2025.

EDITA: Consejo General de Economistas de España

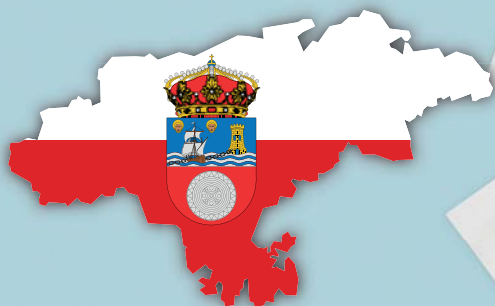
ISBN: 979-13-87835-00-2

No está permitida la reproducción total o parcial de este estudio, ni su almacenamiento o transmisión por ningún medio (electrónico, mecánico, grabación, fotocopia, etc.) sin permiso previo del editor.

Este estudio expresa exclusivamente la opinión de sus autores y es responsabilidad única de los mismos.

Diseño y maquetación: desdezero, estudio gráfico

Análisis
comparativo
y coyuntural



ABRIL 2025

€

ECONOMÍA DE CANTABRIA: CIERRE 2024 y PREVISIONES 2025

economistas
Consejo General
SERVICIO DE ESTUDIOS



economistas
Colegio de Cantabria

EL DIARIO
MONTAÑÉS

