

# situación económica

INFORMACIÓN PARA LOS DIRECTIVOS DE EMPRESA

## SUMARIO

- 2- Economía internacional
- 3- Economía zona Euro
- 4- Economía nacional
- 5- Economía de Cantabria
- 6- El empresario opina
- 8- Indicadores económicos

## NOTAS DE ACTUALIDAD

### Principales noticias o acontecimientos de trascendencia económica para Cantabria que se han producido en este último período.

▫ Comercio, hostelería, restaurantes y servicios de reparación son los sectores de mayor peso en la economía de Cantabria. Fueron los sectores de actividad que más empleo y mayor Valor Añadido Bruto proporcionaron en Cantabria en 2003, según el Informe Sectorial que ha realizado la Cámara de Comercio de Cantabria en coordinación con el resto de Cámaras de Comercio españolas.

▫ **La actividad empresarial se mantiene dinámica durante el primer semestre de 2004.** Las empresas españolas presentan unos niveles de rentabilidad elevados lo que unido a la reducción del coste de financiación, donde todavía no se refleja el cambio de tendencia en los tipos, crean unas condiciones favorables para que las empresas acometan nuevas inversiones.

▫ **El equilibrio presupuestario debe ser el eje de los Presupuestos Generales del Estado de 2005** para evitar que las incertidumbres en el contexto internacional se traduzcan en un mayor déficit para la economía española el próximo año. También deben contemplar una política que prime la promoción exterior y la iniciativa empresarial, lo que dotaría de mayor competitividad a las empresas españolas. De este modo, se haría frente a uno de los problemas más graves de nuestra economía: la inflación y el diferencial de precios con respecto a los países de la Unión Europea.

▫ **El elevado precio del crudo pone en entredicho la recuperación de la economía mundial y complica las posibilidades de un crecimiento económico español.** Su mantenimiento en los niveles de precios actuales nos alejarían, tanto este año como el próximo de un crecimiento del PIB del 2,8% y 3% respectivamente, porque nuestra dependencia es superior a la de nuestros socios europeos con lo que las consecuencias serán superiores en términos de crecimiento, precios y empleo. Es necesario tomar medidas urgentes que modifiquen a medio y largo esta fuerte dependencia histórica.

▫ **El precio del crudo endurece la política monetaria de EEUU.** La Reserva Federal Americana ha continuado endureciendo la política monetaria en Estados Unidos con un moderado aumento de los tipos de interés de 25 puntos básicos hasta situarlos en el 1,75%. Es la tercera vez que la autoridad monetaria aumenta los tipos de interés, tras años de pronunciadas reducciones.

# Recuperación

# NO exenta de riesgos

ECONOMÍA INTERNACIONAL

La expansión económica en la que está inmersa la economía mundial registra una de las tasas más altas de crecimiento de los últimos años. La recuperación generalizada en la mayor parte de zonas económicas, ha anotado un crecimiento global superior al 4,5% en la primera parte de 2004. Aunque la expansión sigue liderada por EEUU, China y los países del ASEAN, en los últimos meses se han unido con cierto vigor Japón, Europa del Este y América Latina. De forma más modesta y tardía, se suma a la recuperación la zona Euro.

A pesar de que la expansión está bien asentada, surgen ciertos riesgos que podrían poner en peligro la misma o moderar los crecimientos esperados para 2005. Los elevados precios del crudo en los mercados internacionales, junto con un endurecimiento de las políticas económicas, especialmente de la monetaria y la urgente corrección de los desajustes pendientes (desequilibrios por cuenta corriente y de déficit público), tenderán a moderar el crecimiento global en 2005, aunque se mantendrán tasas de variación favorables.

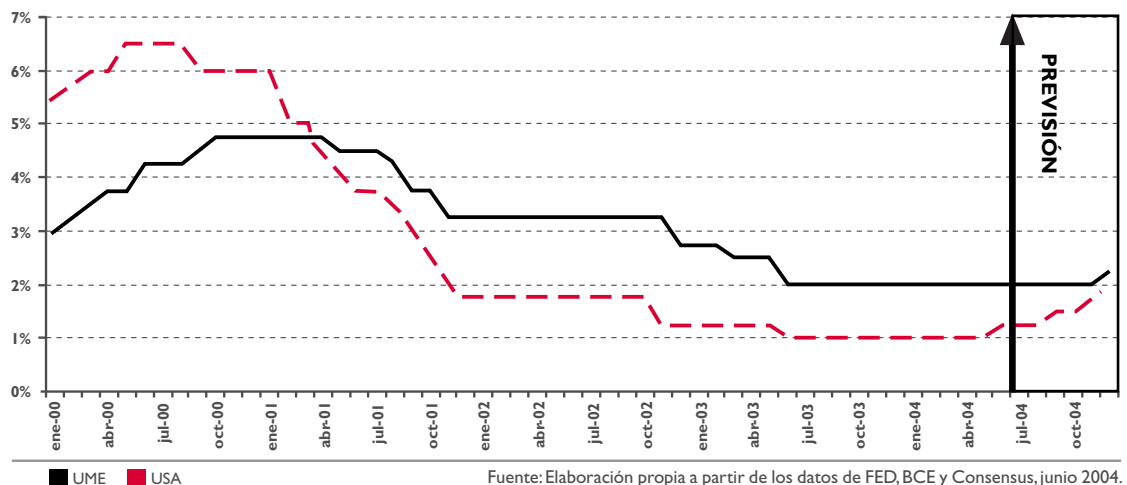
Durante el primer trimestre de 2004 el crecimiento del PIB en Estados Unidos fue del 3,9%, inferior al previsto pero mostró una evolución favorable tanto en la inversión en equipo, como en el consumo. Los indicadores adelantados anticipan un vigor superior en el segundo trimestre de 2004 apoyado en la inversión, las exportaciones, el consumo y, por fin, en el empleo. La consolidación de la mejora del mercado de trabajo parece asentada según los últimos datos.

Con un crecimiento garantizado algo superior al 4,5%, el principal riesgo a corto plazo de la economía norteamericana se centra en la senda alcista que está tomando el IPC. La inflación muestra una aceleración más intensa de lo previsto, principalmente por el impacto de los elevados precios energéticos. Estas razones han llevado a que la Reserva Federal Americana cambiara el sesgo de su política monetaria elevando los tipos en 25 puntos básicos el pasado 30 de junio, el primer movimiento al alza desde mayo de 2000 y, probablemente, no el último antes de final de año. El fin del sesgo bajista de los tipos de interés oficiales ha empezado. La única duda ahora es el ritmo y la dimensión de las subidas. América Latina se suma a la consolidación de su recuperación con cifras del orden del 4,5% en 2004.

El impulso del crecimiento que se extiende a la mayoría de los países de la región. No obstante, la intensidad y duración de esta fase expansiva está condicionada al contexto global y al avance en las reformas pendientes. Las subidas de tipos de interés en EEUU, la moderación de los precios de las materias primas no energéticas de las que son exportadores y una mayor aversión al riesgo en los mercados de capitales, podrían moderar algo la importante expansión esperada. En Brasil, Chile y Méjico el crecimiento gana fuerza y se espera una consolidación del mismo en la segunda parte de 2004.

EL PRECIO DEL CRUDO VUELVE A PONER EN JAQUE EL CRECIMIENTO DE LOS PAÍSES IMPORTADORES

LOS TIPOS DE INTERÉS COMIENZAN A SUBIR



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de FED, BCE y Consensus, junio 2004.

# La zona euro se recupera más lentamente que el resto de áreas

## ECONOMÍA ZONA EURO

LA POLÍTICA MONETARIA PODRÍA VARIAR SU SIGNO A FINALES DE 2004

La zona euro se ha unido, aunque con una menor intensidad y un cierto retroceso, a la recuperación mundial. Durante el primer trimestre de 2004 registró un crecimiento interanual del 1,3%, el mayor desde el tercer trimestre de 2001, lo que también supone una clara mejoría respecto al 0,5% registrado en 2003. El sector exterior contribuyó con 3 décimas al crecimiento del PIB, lo que contrasta con lo ocurrido en 2003 en el que restó 0,6%. Desde el punto de vista de la demanda interna, la inversión, registró por primera vez desde hace diez trimestres un incremento. Sólo el consumo privado sigue mostrando la moderación de los últimos tiempos. Los datos de confianza empresarial y los indicadores de producción, pedidos, exportaciones y ventas apuntan a que en el segundo trimestre de 2004 se habría mantenido el ritmo de expansión del primero.

El crecimiento en el segundo semestre del año seguirá apoyado en las exportaciones, la inversión y, con mayor moderación, en el consumo. La recuperación de la inversión se sustentará en la mejora de las condiciones financieras y de los beneficios empresariales y por unos tipos de interés reales en mínimos históricos. La confianza de consumidores se encuentra en niveles negativos dada la apatía mostrada hasta ahora por el mercado laboral, el riesgo geopolítico y la mala evolución de la inflación. De hecho, el empleo es el único elemento que falta todavía por unirse a la recuperación.

Desde el lado de la oferta, el crecimiento fue más intenso en los servicios, seguido de la industria que por segundo trimestre consecutivo muestra una mejoría. La recuperación del comercio mundial y las principales economías, están sirviendo de acicate a un sector profundamente abierto al exterior y que necesita del entorno mundial para recuperarse.

Las diferencias de crecimiento entre países siguen siendo significativas. Mientras Francia y España muestran una clara aceleración de sus crecimientos e importantes tasas de actividad, Alemania e Italia siguen en las últimas posiciones. El caso germano es además particularmente vulnerable a la evolución del sector exterior.

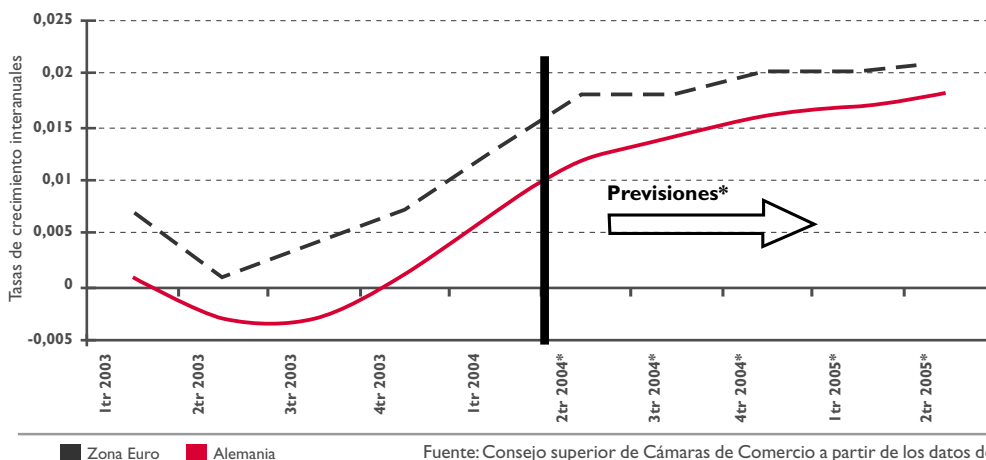
Entre los riesgos surge con especial relevancia el mantenimiento de los precios del petróleo por encima de 35 dólares por barril. Este nivel podría restar varias décimas al crecimiento del PIB de la Unión Monetaria en 2004 y 2005.

De hecho, la inflación alcanzó el 2,5% en mayo principalmente por el aumento de los precios energéticos. A pesar de que los factores de incremento de precios son principalmente transitorios y de que se esperan

moderaciones, el Índice se mantendrá casi con toda seguridad por encima del 2%, nivel de estabilidad de precios para el BCE, en lo que resta de año.

Las expectativas de aumento de inflación han cambiado la orientación del Banco Central Europeo. De hecho, los mercados esperan subidas del tipo oficial para diciembre de 2004. No obstante, el BCE deberá seguir esperando a que, por un lado, la mejora del PIB se consolide y el empleo muestre mayor vigor y, por otro, a ver la evolución de la inflación ya que, en principio, el repunte de la inflación por los precios energéticos y ciertos impuestos, es temporal. Respecto a la política fiscal, la falta de vigor y las políticas de gasto excesivo llevarán nuevamente a que los factores cíclicos obliguen a incumplir a casi la mitad de los Estados Miembro de la UME el Pacto de Estabilidad y Crecimiento en 2004 (Francia, Alemania, Holanda, Irlanda e Italia).

### ALEMANIA MANTIENE UN DIFERENCIAL NEGATIVO DE CRECIMIENTO



Fuente: Consejo superior de Cámaras de Comercio a partir de los datos de Consensus Forecast, junio 2004

# La inflación se **acelera** impulsada por el **incremento** de los **precios** del **petróleo**

## ECONOMÍA NACIONAL

La economía española creció un 2,8% en tasa interanual durante el segundo trimestre de 2004, manteniendo, de esta manera, el crecimiento en tasas similares a las del trimestre precedente. La base de este crecimiento continúa situándose en el consumo de los hogares y en la construcción. El primero sigue manteniendo ritmos de avance elevados y la segunda permanece en una senda de suave desaceleración.

La demanda interna mantiene la fortaleza de trimestres anteriores pero, en esta ocasión, al vigor del consumo final hay que añadir el buen comportamiento que durante el segundo trimestre ha tenido la inversión. La producción de bienes de capital ha acelerado su ritmo de crecimiento, lo que ha compensado la pérdida de dinamismo que viene registrando la inversión en construcción.

En cuanto a la demanda externa, el mantenimiento del consumo final en tasas de crecimiento elevadas y la evolución favorable de la inversión, han impulsado las importaciones, que han crecido de manera más intensa que en el trimestre precedente. Por su parte, las exportaciones no parecen repuntar de forma clara. Para observar un crecimiento algo más intenso de las ventas al exterior, habrá que esperar a que el crecimiento de las economías europeas se consolide.

Industria e inversión aceleran su crecimiento durante el segundo trimestre.

La actividad industrial se recupera. La construcción continúa instalada en una senda de ligera suavización de sus ritmos de avance, aunque, como en trimestres anteriores, mantiene tasas de crecimiento elevadas.

El sector servicios, que viene consolidando paulatinamente su recuperación, estabilizará su progresión interanual en tasas superiores al 3%.

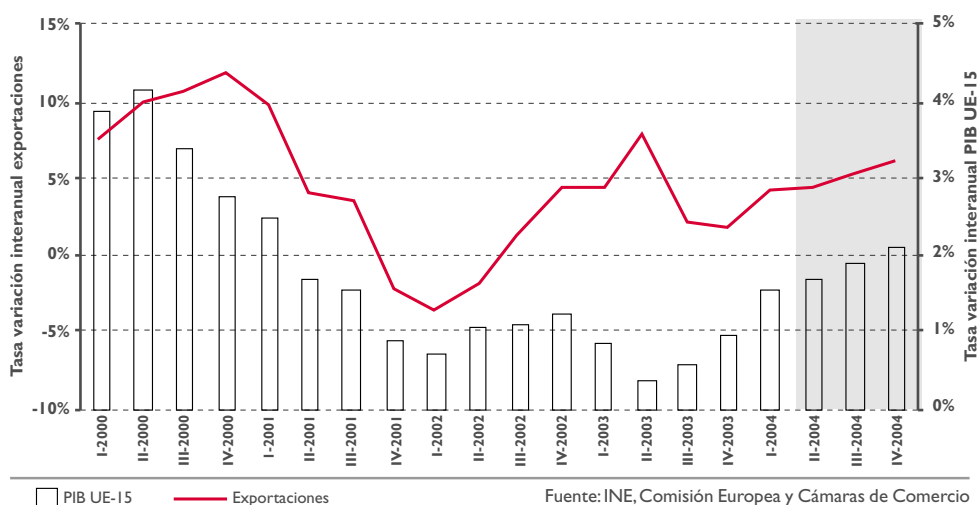
En el segundo trimestre los precios han recogido la evolución al alza del precio del crudo. El Índice de Precios al Consumo del mes de junio creció un 3,5% interanual. Además, la fortaleza de la demanda interna también tuvo su efecto en el crecimiento de los precios de ciertos bienes como "restaurantes y ocio". El aumento de la demanda global de petróleo, coincidiendo con el mayor crecimiento de la economía mundial, y los problemas de oferta mantendrán el precio del barril en niveles cercanos a los 35\$, afectando negativamente a la capacidad de crecimiento y la inflación.

Los afiliados a la Seguridad Social superaron los 17 millones durante el segundo trimestre del año, lo que sigue mostrando la capacidad de la economía española para crear empleo. Por su parte, los últimos datos de paro publicados por el INEM indican una mejoría con respecto a los meses precedentes.

Las Cámaras prevén estabilidad en el crecimiento durante el tercer trimestre, con tasas iguales o ligeramente inferiores a las del periodo actual. El modelo de crecimiento podría estar cambiando de patrón. La mejora de la industria y la inversión, y los incrementos más moderados del consumo de los hogares así lo indican. No obstante, sería necesario una recuperación más intensa de las exportaciones ya que, de lo contrario, la industria no podrá mantener en el tiempo crecimientos más elevados.

LAS EXPORTACIONES TO-  
DAVÍA SE MUESTRAN DÉBI-  
LES ANTE EL LENTO CRECI-  
MIENTO DE LA ECONOMÍA  
EUROPEA.

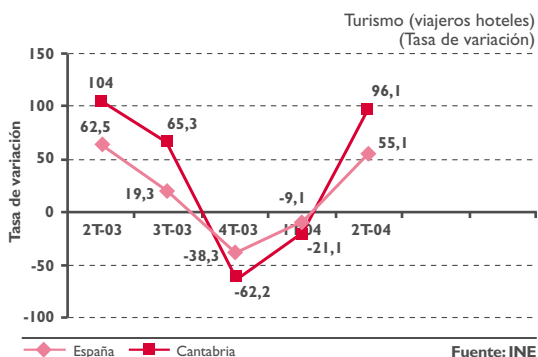
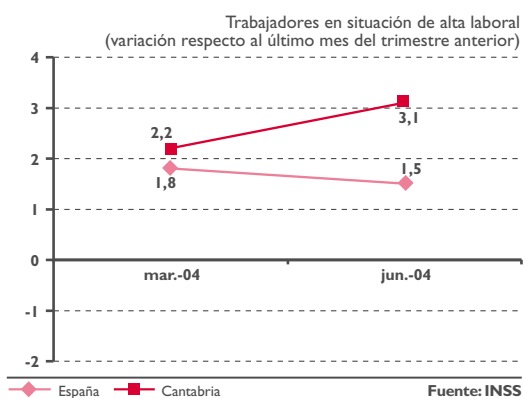
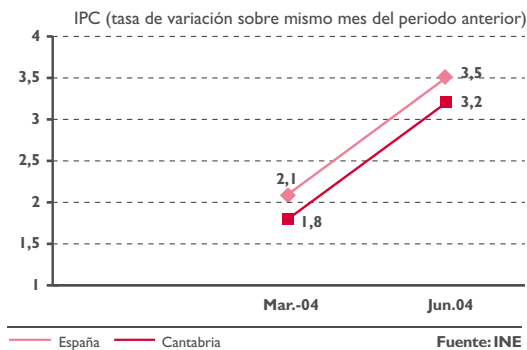
MEJORA DE LAS EXPORTACIONES CONDICIONADA A LA EVOLUCIÓN POSITIVA DE LA ECONOMÍA



# Máximos históricos en afiliación de trabajadores

ECONOMÍA DE CANTABRIA

## LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL SIGUE SIN DESPEGAR CLARAMENTE



En este segundo trimestre de 2004 la actividad económica de la región se puede avanzar que aumentó en dinamismo y que éste superó el mantenido en el mismo periodo del año pasado. Esta buena evolución se refleja en los datos del mercado de trabajo y tiene su origen en el mantenimiento de la fuerte demanda de consumo y en la positiva evolución del sector servicios y la construcción. La actividad industrial sigue sin despegar claramente.

La afiliación de trabajadores a la Seguridad Social volvió a aumentar, alcanzando niveles máximos históricos que se concentran fundamentalmente en empleos temporales, que aumentan paulatinamente mientras se mantiene la suscripción de los contratos indefinidos.

El sector primario continúa perdiendo empleo, y los indicadores de producción se mantienen estancados tanto en lo referente a la producción láctea y su precio como a los datos de la pesca desembarcada en los puertos regionales.

En el sector de la construcción continúan los datos positivos de crecimiento del empleo y actividad, aunque la construcción de viviendas cae algo, la obra pública mantiene el pulso y **las perspectivas en ambos frentes son favorables a medio y corto plazo.**

En la industria el empleo presenta una situación muy similar a la de junio de 2003. La tasa de producción industrial creció más estos seis primeros meses de 2004 pero el consumo eléctrico es menor en las ramas de energía y agua, química y otras manufactureras. El Registro Industrial presenta datos de crecimiento en inversiones, aunque se reducen la potencia instalada y el empleo generado.

En lo referente a la evolución del turismo, **la ocupación de las plazas hoteleras, de los establecimientos de turismo rural, acampamentos y apartamentos fue menor que en el segundo trimestre del año pasado.** A pesar de esta negativa evolución, y en contra del descenso en el trimestre del 1,5% en el índice de precios hoteleros en España, éste aumentó un 2,5% en Cantabria.

La actividad en el transporte fue favorable. El tráfico aéreo se mantuvo más dinámico que en el mismo trimestre del año pasado, aumentando las entradas y salidas de pasajeros y aeronaves. En el Puerto de Santander el tráfico de barcos mercantes, mercancías y ro-ró superó igualmente el alcanzado en el mismo periodo hace un año, crecimiento que también se produce en el número de pasajeros y vehículos transportados por el Ferry con Plymouth.

Los precios aumentaron un 3,2% en la región frente al 3,5% registrado de media en España. Destacar el fuerte aumento de las bebidas alcohólicas y tabaco y el vestido y calzado, así como el precio de los servicios de transporte.

Finalmente señalar la positiva evolución de la gestión financiera de efectos comerciales en la región; aumentó la tramitación y se redujeron los impagos. También es favorable el dato de constitución de sociedades mercantiles que crece en número y en la cifra de capital respecto al trimestre anterior y lo hace también de forma muy significativa respecto al segundo trimestre de 2003.

# Resultados de nuestras encuestas

EL EMPRESARIO OPINA

Comercio

## Exterior

El comportamiento de las exportaciones apenas registró cambios respecto al trimestre anterior: un 34% de las industrias exportó más, un 44% exportó casi igual y un 22% vendió menos al exterior. En la encuesta anterior los respectivos porcentajes fueron: 37%, 42% y 21%.

En sentido positivo, las empresas manifestaron una evolución favorable de la demanda exterior; a la que un 65,29% de encuestados atribuyen la mejoría de su cartera de pedidos. No fue tan favorable la evolución de los costes de los productos de exportación; el 42,86% de empresas exportadoras respondieron que aumentaron, el 47,62% que permanecieron estables y el 9,52% que fueron menores.

Por países y áreas, mejoró la demanda realizada a las empresas de Cantabria desde Francia, Chile y Bélgica, y en sentido negativo empeoró desde Italia y Portugal fundamentalmente. Desde Estados Unidos permaneció estable, aumentando ligeramente los pedidos realizados por el conjunto de países de la Unión Europea.

## Industria

El segundo trimestre de 2004 fue un periodo de estabilidad para la industria cántabra, ya que mantuvo los mismos niveles que en el trimestre anterior en producción, plantillas, horas trabajadas, exportaciones e inversiones, según la Encuesta de Coyuntura Industrial que elabora la Cámara de Comercio de Cantabria. Sólo creció la cifra de negocio y, por tamaño, el comportamiento de las grandes empresas fue el más negativo.

Un 39% de las empresas analizadas mostró un mayor dinamismo en la producción industrial, siete puntos porcentuales menos que en la encuesta correspondiente al primer trimestre del año. Aumentaron las industrias con una producción estable, que pasan de un 26% a un 35% en el último sondeo.

El porcentaje de empresas que aumentó su plantilla de personal bajó ligeramente, al pasar de un 18% a un 17% en abril, mayo y junio de 2004, aunque la mayor parte de las respuestas se encuadra en el mantenimiento de las plantillas (61%).

Las grandes industrias (más de 500 trabajadores) fueron, sin duda, las más perjudicadas en el segundo trimestre, con fuertes descensos en volumen de producción, plantillas, horas trabajadas y exportaciones. La cifra de negocio, no obstante, se mantuvo estable, y en contrapartida, las grandes empresas intensificaron las inversiones.

6

Comercio

## Minorista

El volumen de ventas de los comercios cántabros en el segundo trimestre de 2004 fue alto según el 14,6% de encuestados, el 48,5% respondió que fue normal y el 36,9% estimó que fue bajo, resultados más positivos que los del trimestre anterior y que los obtenidos en el mismo trimestre de 2003. Por sectores, en alimentación las ventas fueron menores que hace un año y en equipamiento personal se mantienen los resultados. En cambio, en el resto de actividades aumentan las respuestas de ventas altas, especialmente en ocio y equipamiento del hogar. Las expectativas de ventas para el tercer trimestre son similares a las registradas para el periodo estival en los últimos años: el 35,4% espera aumentar sus ventas, el 57,1% cree que se mantendrán y el 7,6% respondió que la tendencia será a disminuir.

Los precios de venta al público en los establecimientos comerciales durante el segundo trimestre de 2004 evolucionaron de forma similar a los últimos trimestres y la evolución prevista para el tercer trimestre, crece, hasta situarse en un 33,8%, el porcentaje de comercios que prevén una subida de precios, la cifra más elevada de los últimos cuatro trimestres. En el último año se ha duplicado el porcentaje de encuestados que espera un alza de precios.

En relación con el futuro a tres meses vista de los comercios cántabros, como es habitual, el sector más dinámico en inversiones es el de motor-transporte, al que sigue a continuación el sector de diversos, con un 10,8% de expectativas de inversión. Todos los comercios incluidos en el apartado de ocio manifestaron previsiones de mantenimiento.

## Hostelería

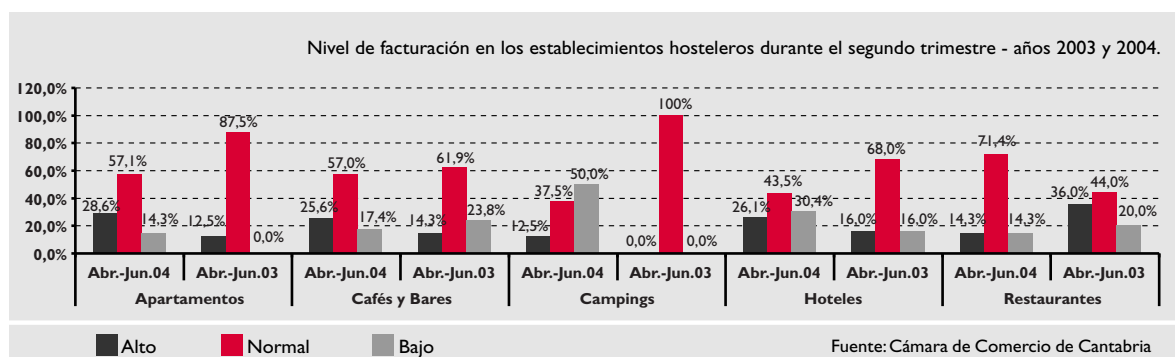
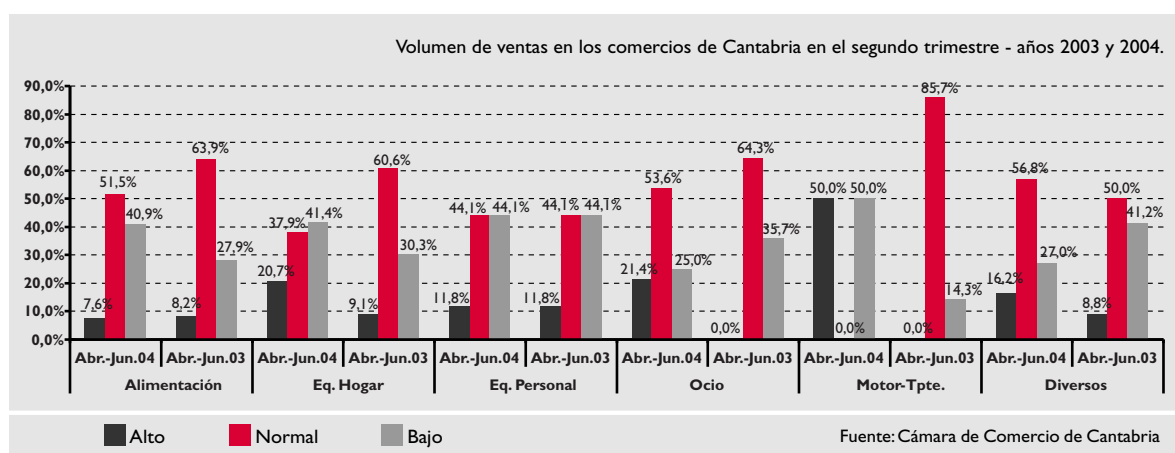
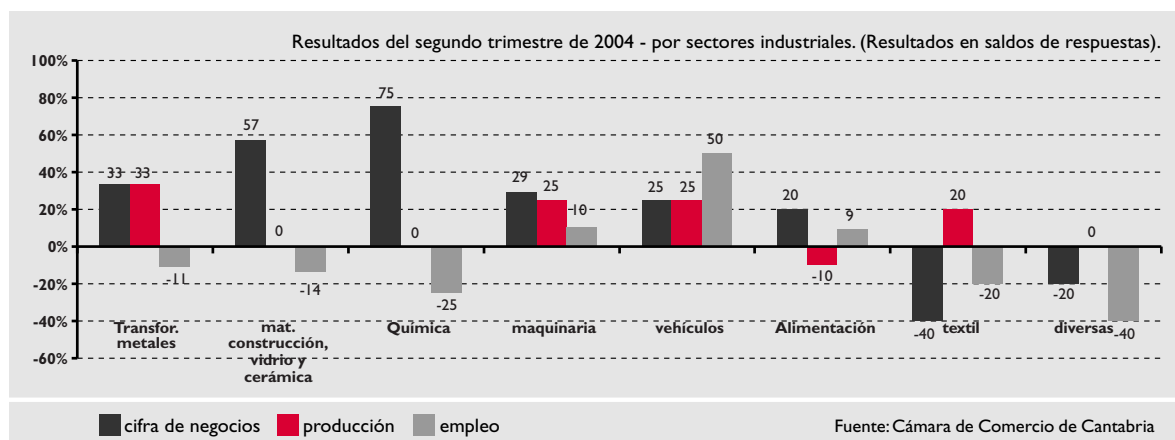
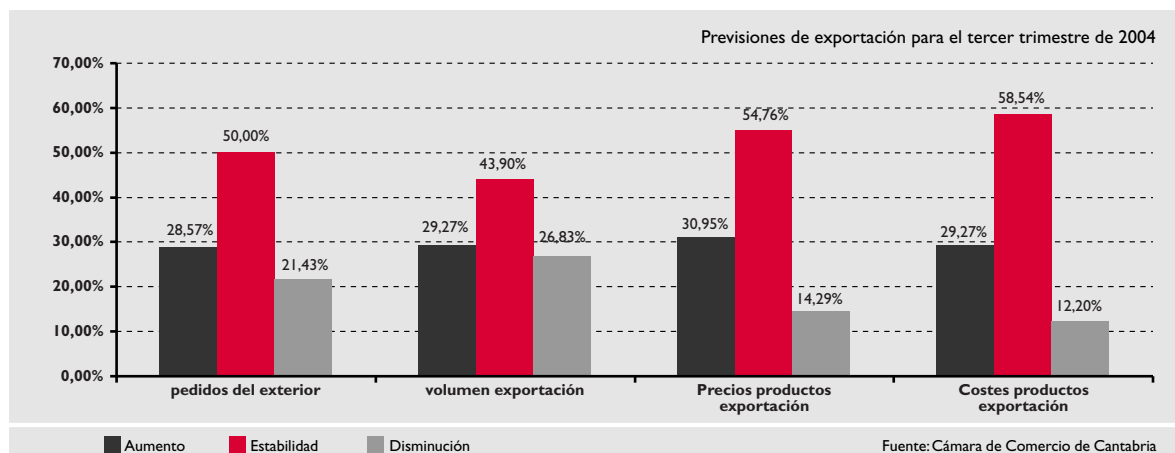
La facturación obtenida en los establecimientos de hostelería de Cantabria durante el segundo trimestre de 2004 ha sido alta según la opinión del 23,4% de encuestados, el 59,9% dijo que fue normal y el 20,7% contestó que fue baja. Este resultado, mejora el correspondiente al mismo periodo del año pasado y es similar al obtenido en el año 2002. La evolución de este indicador ha sido positiva en dos trimestres consecutivos. En los apartamentos se obtuvieron las respuestas más favorables mientras que en campings y hoteles se produjeron más respuestas de facturación baja que alta.

Las expectativas de facturación de los hosteleros cántabros para el tercer trimestre, el más importante del año en la actividad, se mantenían, en el momento de realizar la encuesta, muy similares a las manifestadas hace un año para el periodo estival. El 36,6% cree que será mayor; el 53,8% que se mantendrá y el 9,7% que será inferior.

Durante este segundo trimestre, los precios de los servicios hosteleros fueron más altos en el 29% de los establecimientos, iguales al trimestre anterior en el 70,3% y más bajos en el 0,7%. Este resultado refleja un comportamiento de los precios más alcista que en el trimestre anterior y el mismo trimestre del año pasado.

Respecto a la evolución del empleo en la hostelería cántabra durante el segundo trimestre, el 11,7% de los establecimientos respondió que éste fue superior; el 87,6% que se mantuvo igual y únicamente el 0,7% contestó que fue inferior. Este resultado mejora el obtenido en el mismo trimestre del año pasado y es similar al del mismo trimestre de los años 2001 y 2002. El aumento del empleo se apreció en todos los sectores hosteleros pero de forma especial en campings, hoteles y apartamentos. En contraposición a este dato positivo, las previsiones de los hosteleros para el tercer trimestre en materia de empleo son menos optimistas. El 24,8% respondió que será superior frente al 34% del año pasado; el 73,8% espera que sea igual frente al 66% del año pasado; y en esta ocasión respondió que será inferior el 1,4% cuando no hubo ninguna respuesta así el año pasado. Es posible que la dinámica de aumento estacional del sector se haya anticipado este año y las nuevas contrataciones se hayan materializado antes.

# sectoriales



# Indicadores económicos

INDICADORES	PERIODO	CANTABRIA (C)	ESPAÑA(E)	% (C/E)	TASA DE VARIACIÓN	
					CANTABRIA	ESPAÑA
Gasto medio por persona (euros)	(I-04)	1.942,65	1.909,40	101,7	5,6	3,1
	(IV-03)	1.838,96	1.851,31	99,3	-9,9	-0,2
Ventas de cemento (Tm)	(II-04)	134.879	11.987.817	1,1	11,1	8,9
	(I-04)	121.390	11.007.125	1,1	2,8	2,5
Matriculación de vehículos	(II-04)	5.824	579.240	1,0	9,6	12,2
	(I-04)	5.312	516.379	1,0	-1,0	3,9
Índice de producción industrial	(Junio 2004)	116,0	110,3	105,2	8,6	5,7
	(Marzo 2004)	118,9	113,4	104,9	4,5	8,0
Licitación oficial (miles de euros)	(Enero-Marzo 2004)	100.688	8.238.724	1,2	43,6	11,1
	(Enero-Diciembre 2003)	268.402	23.878.564	1,1	-48,5	-11,0
Hoteles. Número de viajeros.	(II-04)	239.753	18.295.324	1,3	96,1	55,1
	(I-04)	122.265	11.794.405	1,0	-21,1	-9,1
Turismo Rural. Número de viajeros.	(II-04)	35.858	448.513	8,0	114,6	48,9
	(I-04)	16.706	301.243	5,5	-18,8	-17,9
Índice de precios hoteleros.	(Junio 2004)	103,2	106,0	97,4	2,5	-1,5
	(Marzo 2004)	100,7	107,6	93,6	-9,0	0,1
Tráfico de barcos mercantes del Puerto (número).	(Diciembre 2003)	119	9.290	1,3	9,2	-4,2
	(Septiembre 2003)	140	10.329	1,4	18,6	3,0
Índice de ventas de comercio al por menor.	(Junio 2004)	113,6	117,7	96,5	8,4	6,1
	(Marzo 2004)	104,8	110,9	94,5	-20,2	-20,7
Exportaciones (miles de euros)	(II-04)	414.038	38.147.759	1,1	9,1	8,1
	(I-04)	379.592	35.298.163	1,1	2,0	-2,8
Importaciones (miles de euros)	(II-04)	473.467	53.219.906	0,9	15,9	13,5
	(I-04)	408.454	46.895.865	0,9	-6,7	-4,9
Población activa (en miles)	(II-04)	244,3	19.142,6	1,3	0,3	0,7
	(I-04)	243,5	19.016,7	1,3	-0,6	0,1
Tasa de actividad	(II-04)	53,30	55,68	95,7	0,3	0,5
	(I-04)	53,16	55,38	96,0	-0,7	0,0
Población ocupada (en miles)	(II-04)	219,4	17.050,1	1,3	1,8	1,2
	(I-04)	215,5	16.852,5	1,3	-1,9	-0,1
Tasa de paro	(II-04)	10,19	10,93	93,2	-11,5	-4,0
	(I-04)	11,51	11,38	101,1	11,5	1,6
Paro registrado (en miles)	(Junio 2004)	20,2	1.626,1	1,2	-15,1	-6,7
	(Marzo 2004)	23,8	1.743,7	1,4	-2,1	1,9
Trabajadores en situación de alta	(Junio 2004)	205.265	17.156.672	1,2	3,1	1,5
	(Marzo 2004)	199.092	16.894.920	1,2	2,2	1,8
Índice de precios al consumo	(Junio 2004)	109,5	110,5	99,1	3,2	3,5
	(Marzo 2004)	107,3	108,2	99,2	1,8	2,1

**Nota:** Las tasas de variación se refieren siempre al periodo anterior al que se toma como referencia, excepto para el IPI, IPC y barcos mercantes que se refieren al mismo mes del año anterior y la licitación oficial que se refiere al mismo periodo del año anterior.

Esta Cámara publica también el "Anuario Económico de Cantabria" y trimestralmente "Estadística Económica de Cantabria". Entre ambas publicaciones se recoge la práctica totalidad de los datos económicos de la región. También edita, sobre temas de nuestra economía regional, dos colecciones de libros y una revista.

## Solicitud de Información

Servicio de Estudios de la Cámara de Comercio de Cantabria

Plaza de Velarde, 5  
39001 Santander  
Teléfono: 942 31 83 07  
Fax: 942 31 43 10  
E-mail: estudios@camaracantabria.com  
Web: www.camaracantabria.com