

# 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.

▫ La apertura de las empresas cántabras al exterior es inferior a la del conjunto de España. Así se desprende del informe "La empresa exportadora cántabra 1999-2002" según el cual, el porcentaje de empresas que mantienen relaciones estables con el exterior es del 1,4% en Cantabria frente al 2,1% del promedio español, además, existe una gran concentración de las exportaciones e importaciones cántabras en un número muy reducido de empresas.

▫ La dispersión fiscal que existe en la Europa de los 25 contribuye a la deslocalización y se ha convertido en factor de competencia entre Estados, situación que afecta directamente a las empresas europeas. **Las Cámaras de Comercio han solicitado a la Comisión Europea la equiparación del tipo impositivo y definición de una base imponible común en el Impuesto de Sociedades**, obligatoria para todos los Estados miembros.

▫ **Las Cámaras de Comercio han creado una sección de arbitraje especializada en Empresa Familiar**, a través de la Corte Española de Arbitraje. Según el Secretario General de la Corte Española de Arbitraje, José Luis Roca, "dirimir controversias por la vía judicial supone un coste en tiempo y dinero que, en muchas ocasiones la empresa no puede asumir. Además, la confidencialidad es un factor decisivo por las especiales características de este tipo de empresas".

▫ **Los resultados de las empresas españolas continúan siendo positivos**. La actividad empresarial crece moderadamente y las rentabilidades son altas. El sector que mejor comportamiento tiene es el comercio. Los riesgos provienen de la subida del precio del crudo y de que la recuperación de la economía internacional no se traslade a las ventas exteriores de las empresas.

# Perspectivas **positivas** para el **entorno mundial**

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía mundial registrará en este ejercicio un crecimiento importante del orden del 5%, el mayor de los últimos 30 años. A pesar del optimismo manifestado por los distintos organismos internacionales, existen ciertos riesgos. **El elevado precio del crudo y el fin de los estímulos monetarios y fiscales en las principales economías mundiales podrían suponer un freno a este impulso.** De hecho, para el próximo año, ya se prevé una moderación del crecimiento.

## POLÍTICAS ECONÓMICAS MENOS EXPANSIVAS

El petróleo ha registrado un aumento superior al 75% en el último año con precio nominal en máximos históricos, superior a los 50 dólares por barril. En el mercado del crudo hay ciertos problemas estructurales que no permiten augurar una moderación importante de los precios. Las disminuciones puntuales en la producción, la ausencia de capacidad de extracción ociosa y una fuerte y creciente demanda mantendrán los precios elevados al menos en lo que resta de año. Su impacto en los precios de producción y consumo y en las actuaciones de política monetaria y fiscal de los países importadores, determinarán finalmente el efecto en el crecimiento.

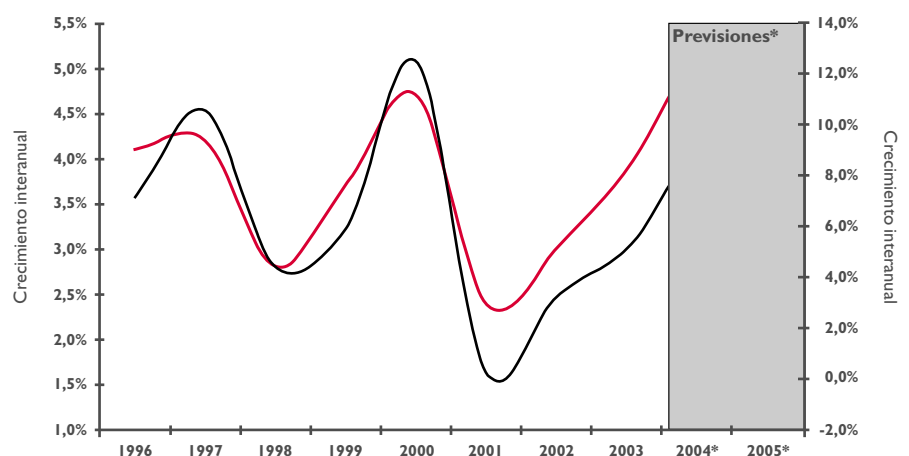
Los motores del crecimiento siguen siendo las economías en desarrollo, principalmente las de bloque asiático impulsadas por la fortaleza China, a la que en los últimos meses se ha unido Japón. La situación económica en Japón ha mejorado de manera importante comparada con la evolución de los últimos años. A pesar de que se espera un fuerte crecimiento para este ejercicio, del 4,4%, son necesarias políticas más restrictivas y reformas en sectores claves que permitan a esta economía volver a un crecimiento estable.

Estados Unidos ha recuperado un elevado dinamismo y, aunque actualmente los indicadores adelantados reflejan signo contradictorio respecto al impulso económico, se prevé que se mantenga la fortaleza de la economía con un crecimiento del 4,3%. Sin embargo, para el año próximo se espera una desaceleración hasta el 3,5%, los precios del crudo y el cambio en la política económica, principalmente la monetaria contribuirán a esta desaceleración. Desde el punto de vista fiscal el elevado déficit público que se mantiene en el 5% del PIB apunta a un cambio de sesgo.

En Latinoamérica la situación ha mejorado en los últimos meses. El elevado precio de las materias primas, de las que muchos de ellos son productores, la recuperación de la economía y comercio mundiales y las reformas llevadas a cabo en algunos países, ha permitido una mejora para el conjunto de la región para la que se espera un impulso del 4,6% en este ejercicio. Argentina aunque mantiene un crecimiento importante del 7% anual, afronta una complicada situación con respecto a la negociación de su deuda. Un acuerdo que permita otorgar estabilidad financiera al país es fundamental para su desarrollo a medio y largo plazo.

Los retos para este ejercicio son los precios del crudo, los abundantes desequilibrios exteriores en la economía americana y la falta de políticas económicas relevantes en Europa y Japón.

EL COMERCIO MUNDIAL VUELVE A DESPEGAR



# La zona euro permanecerá con un crecimiento moderado en 2004 y 2005

ECONOMÍA ZONA EURO

EL PRECIO DEL CRUDO PODRÍA ADELANTAR SUBIDAS DE TIPOS

Durante el segundo trimestre de 2004 la economía europea ha acelerado su crecimiento hasta el 2% interanual, tras el 1,3% registrado en el primer trimestre. Este mayor impulso ha venido del sector exterior que sigue siendo el motor de la economía europea. De hecho, una de las principales debilidades que se le achacan a la zona euro es que su evolución económica depende de la recuperación de otras áreas como la americana. En el caso de Alemania la recuperación del comercio mundial está permitiendo a esta economía recuperarse.

Por su parte, la demanda interna se ha moderado como consecuencia de la debilidad del consumo privado. Las familias podrían empezar a restringir su gasto como consecuencia de los elevados precios del crudo y la fragilidad del mercado de trabajo. La inversión, aunque ha registrado cifras de crecimiento positivas, siguen siendo exiguas para las necesidades de una de las principales áreas económicas mundiales.

**El nivel de actividad en Europa es más suave y tardío que el de los EE.UU. o Japón.** No obstante, los indicadores adelantados permiten esperar una continuación de la recuperación que comenzó en la segunda mitad de 2003. Los datos de confianza empresarial y los indicadores de producción, pedidos, exportaciones y ventas apuntan a que en el segundo semestre de 2004 se habría mantenido el ritmo de expansión del primero.

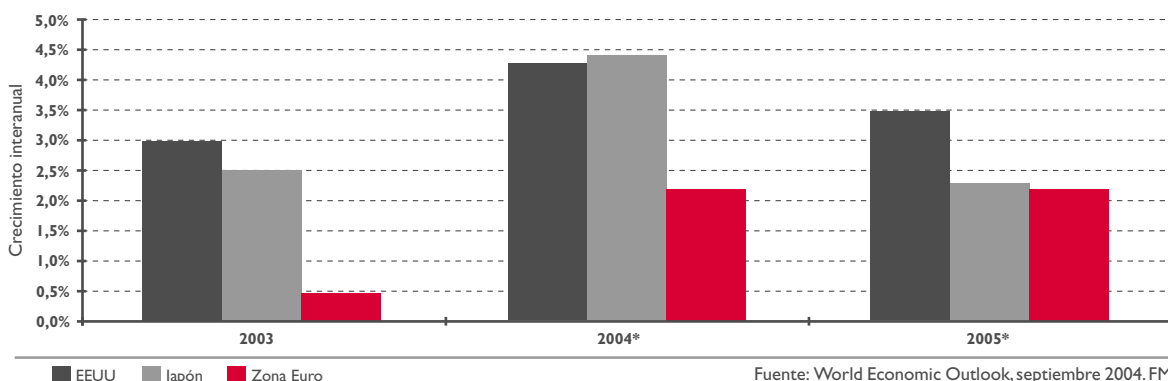
El principal riesgo para la economía europea es el impacto que el precio del crudo pueda tener en las distintas estructuras productivas del área, su repercusión en los precios y el gasto de las familias. Todo ello, configurará las acciones de política monetaria por parte del Banco Central Europeo, que probablemente cambiará el signo de sus movimientos a finales de este ejercicio. Sólo la apreciación continuada y constante de la divisa europea está permitiendo un respiro a las economías y un cierto margen de maniobra a la autoridad monetaria.

De todas maneras la situación del precio del crudo y las perspectivas de que se mantengan elevados en los próximos meses y los riesgos que ello conllevará para los precios y consumo doméstico y empresarial, podría adelantar un aumento de tipos por parte del Banco Central Europeo. El cambio hacia una política monetaria más restrictiva se podría registrar cuando la recuperación comience a tomar más fuerza. De hecho, la moderación registrada por el IPCA en los últimos meses ha permitido al BCE un respiro.

Las diferencias de crecimiento entre países siguen siendo significativas. Grecia, Francia y España continúan liderando el crecimiento europeo, mientras que Alemania e Italia siguen con niveles de actividad muy moderados. Desde el punto de vista de la oferta, la mejora paulatina de la industria continuará durante la última parte del año. La construcción sigue quedando lastrada por la situación en algunos países como Alemania. El impacto del precio del crudo en determinados sectores de servicios como el transporte aéreo, servicios turísticos o agrario podría hacer mella en sus cuentas de resultados y en sus precios finales. Europa lleva ya una década con un crecimiento débil. La entrada de los 10 nuevos socios la próxima ampliación a Bulgaria, Rumania y Croacia y la apertura de negociaciones con Turquía, debería llevar a

plantearse nuevos retos. Es necesario avanzar en la mayor presencia del sector privado, modernizar y reforzar los mercados de bienes y servicios, flexibilizar sus mercados laborales y contribuir a un verdadero mercado común interior que permita la presencia de todos y cada uno de sus socios y conlleve una eficiente especialización. La esperanza de un fortalecimiento del nivel de actividad debería generar una mayor estabilidad presupuestaria que permita reducir el déficit público.

LA UNIÓN EUROPEA A LA ZAGA EN EL CRECIMIENTO MUNDIAL



# La fortaleza de la demanda interna contrasta con la debilidad de las exportaciones

## ECONOMÍA NACIONAL

El crecimiento de la economía española se situó en el 2,5% interanual durante el tercer trimestre de 2004, una décima inferior al obtenido en el trimestre anterior. El dato confirma la suave desaceleración que viene registrando la economía a partir del primer trimestre del año, la cual tiene su causa, principalmente, en el desfavorable comportamiento del sector exterior:

La demanda interna mantiene la fortaleza de trimestres anteriores. El consumo de los hogares está estabilizado en tasas de crecimiento superiores al 3%. La inversión, por su parte, registra incrementos más suaves que los obtenidos en el trimestre previo, debido, principalmente, a la paulatina desaceleración de la inversión en construcción.

4

Las exportaciones mantienen la debilidad de los primeros seis meses del año. Las favorables expectativas de crecimiento de la economía de la Unión Europea, las cuales se han revisado al alza, podrían impulsar el avance de las ventas al exterior en los próximos meses, aunque los primeros datos de julio indican que el incremento todavía es muy moderado. Por su parte, la fortaleza del consumo interior ha llevado a las importaciones a crecimientos bastante elevados, lo que mantiene la aportación negativa de la demanda externa al PIB en torno a -1,2 puntos porcentuales.

La producción industrial ha ralentizado su ritmo de avance con respecto al trimestre previo, al igual que la construcción, que permanece en una senda de moderación de sus tasas de avance. Por su parte, el sector servicios podría verse afectado por la desfavorable evolución del comercio, creciendo a tasas inferiores a las de trimestres previos.

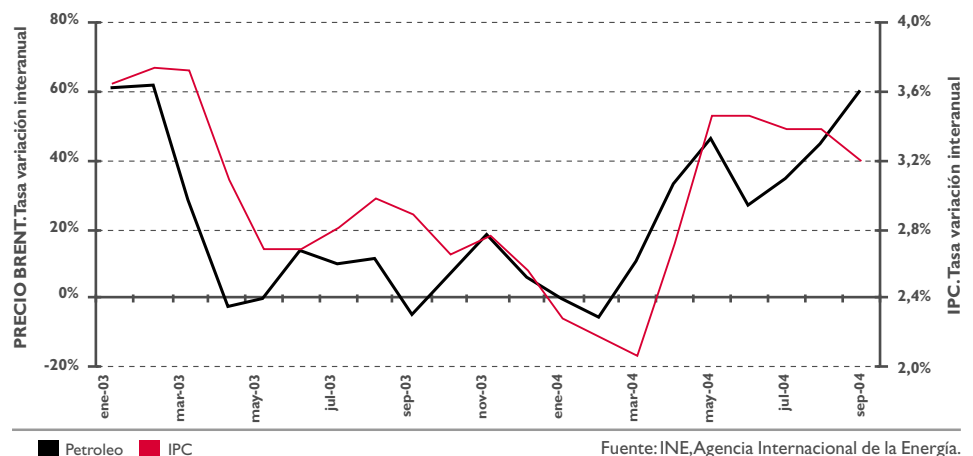
La inflación del mes de septiembre se modera con respecto al dato precedente. El IPC crece un 3,2% interanual, una décima menos que en agosto. La evolución reciente del precio del petróleo, que ya supera los 50\$/ barril, todavía no se ha trasladado de manera clara a los precios, que se mantienen con un crecimiento estable cercano a 3%. **La inflación subyacente, se mantiene en el 2,9% interanual, lo que indica que el avance del petróleo tampoco se ha trasladado todavía a los costes de producción de las empresas.**

Durante el tercer trimestre el paro registrado, muestra un incremento ligeramente superior al 1%, aumento más reducido que en trimestres anteriores. En los próximos meses es de esperar una estabilización de la tasa de paro o un ligero incremento en línea con la ralentización de la actividad.

El crecimiento de la economía española durante el cuarto trimestre del año se mantendrá cercano al 2,6%. La evolución del precio del crudo podría afectar negativamente a la recuperación de las economías de nuestro entorno. Esto repercutiría en la demanda externa, que mantendría su aportación negativa al crecimiento en los niveles actuales, y en la exportación industrial. El avance de la economía en 2004 se situaría, por tanto, en el entorno del 2,6 – 2,7%.

LA INFLACIÓN NO REFLEJA TOTALMENTE LA EVOLUCIÓN QUE HA SEGUIDO EL PRECIO DEL PETRÓLEO DURANTE EL TERCER TRIMESTRE

LOS PRECIOS TODAVÍA NO RECOGEN LA TOTALIDAD DEL EFECTO DERIVADO DE LA SUBIDA DEL CRUDO DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DE 2004



# Evolución positiva en el trimestre

ECONOMÍA DE CANTABRIA

## FORTALEZA DE LA CONSTRUCCIÓN EN EL ÁREA DE EDIFICACIÓN

La economía cántabra mantuvo una evolución positiva durante el tercer trimestre de 2004. Destaca, de nuevo, el buen comportamiento del mercado de trabajo, que se materializa de un modo especial en los sectores de la construcción y los servicios. El nivel de consumo interno fue alto, pero con indicios de tendencia a la moderación. Fue favorable la evolución del sector industrial - teniendo en cuenta que el tercer trimestre recoge la "parada" industrial de agosto -, y se mantuvo más moderada que en el resto del país la subida de los precios durante este periodo. En cuanto a la evolución del consumo interior; se produjo una reducción en el gasto final de los hogares y en la matriculación de vehículos. En sentido positivo, aumentaron las importaciones de bienes de consumo y el consumo eléctrico de los hogares (dato que posiblemente recoge el crecimiento de la segunda vivienda, propiedad de no residentes en nuestra región, que en este trimestre alcanza la máxima ocupación).

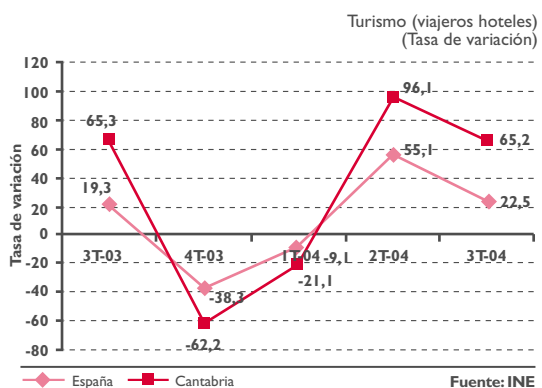
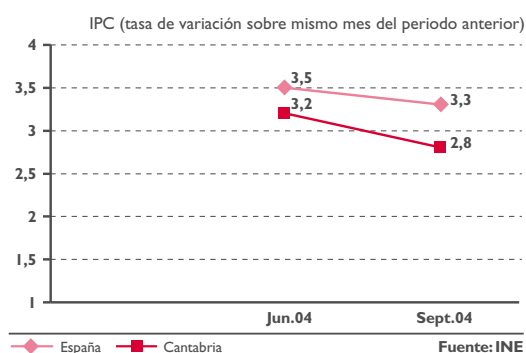
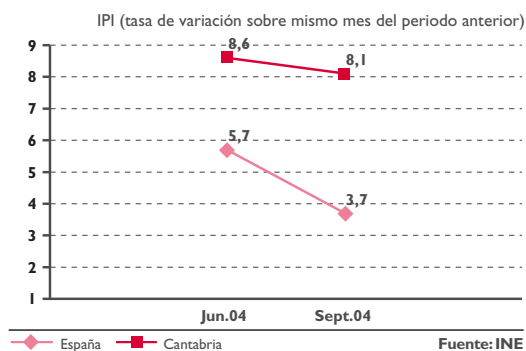
Respecto al sector primario, sigue cayendo el número de trabajadores de alta, pero se mantiene la producción láctea y la pesca desembarcada en los puertos de la región. En el caso de la pesca, en este trimestre aumentó en peso, no así en valor; respecto al tercer trimestre de 2003. Este año han sido mejores las campañas del bonito y de la anchoa, aunque la mejoría es relativa, porque el año pasado las capturas fueron especialmente escasas.

En la industria, los datos de empleo presentan estabilidad en la afiliación, con un escaso 1% de crecimiento, siendo positiva la evolución del índice de producción industrial del INE, que con el 8,1%, se sitúa claramente por encima del registro medio de España en septiembre. Otro dato positivo es el mayor consumo energético industrial, superior al del tercer trimestre de 2003.

La fortaleza de la construcción se mantiene en el área de la edificación de viviendas. Se produjo en este trimestre un pequeño aumento del empleo, del que hay que destacar que aun no siendo muy elevado, fue superior al que se registró en el mismo trimestre del año pasado.

En el sector servicios, la evolución ha sido muy favorable, con un incremento del empleo de casi el 4% y registros positivos en todas las áreas de actividad: en transporte, con un mayor dinamismo en el tráfico aéreo (se reflejan por primera vez los primeros vuelos en septiembre de Ryanair) y con un elevado nivel de actividad también en el Puerto de Santander, donde aumentan los registros de mercancías y de tráfico ro-ró. En turismo los datos también son positivos; las pernoctaciones aumentan por encima de la media del país, aunque por otra parte, esta situación es habitual en el tercer trimestre dada la mayor estacionalidad del turismo en nuestra región y en general, en el norte del país.

En el empleo, los datos de afiliación a la Seguridad Social son de nuevo muy favorables, las personas de alta laboral en septiembre en Cantabria ascienden a 206.362, un 3,2% más que en septiembre de 2003. Aumento también de la contratación en un 14%, pero con un descenso en un 18,8% en los contratos indefinidos - que representan únicamente el 7% del total - y un aumento del 17,2% de los contratos temporales. Las contrataciones realizadas a hombres siguen superando a las efectuadas a mujeres.



# Resultados de nuestras encuestas

EL EMPRESARIO OPINA

Comercio

## Exterior

El comportamiento de las exportaciones no se puede calificar como desfavorable, aunque el porcentaje de empresas que comerciaron menos con el exterior creció: de un 26% en el segundo trimestre a un 30% en el tercero. No obstante, son también más numerosas las empresas con mayor trabajo para el exterior (suben de un 24% a un 29%). Un 40% de las empresas consultadas no apreció cambios en el volumen de exportaciones en el tercer trimestre del año.

## Industria

El dinamismo de la industria cántabra fue escaso en el tercer trimestre de 2004, un fenómeno usual, dado que se trata del periodo veraniego, en que suele paralizarse la actividad. La mayor parte de los indicadores (plantillas, horas trabajadas, exportaciones e inversiones) no varió al alza ni a la baja en los meses de julio, agosto y septiembre. Producción y cifra de negocio descendieron, debido a la acostumbrada menor actividad veraniega. Por tamaño, la marcha de las pequeñas industrias de la región fue algo mejor que la de grandes y medianas empresas. Las empresas con un volumen de producción mayor representan un 32% del total, nueve puntos porcentuales menos que en la encuesta correspondiente al segundo trimestre del año. Disminuyeron también las industrias con una producción estable, que pasan de un 39% a un 33% en el último sondeo. El porcentaje de empresas con un descenso en la producción se elevan considerablemente: de un 20% a un 35%. También aumentó el número de empresas cuya cifra de negocio fue inferior; que sube de un 20% a un 30% en julio, agosto y septiembre. Un 33% de las industrias consultadas mantuvo estable su cifra de negocios y el 37% restante (frente al 40% del periodo anterior) vio como ésta aumentaba.

6

Comercio

## Minorista

El volumen de ventas en los comercios de Cantabria durante el tercer trimestre de 2004 fue alto según el 27% de encuestados, fue normal de acuerdo a la opinión del 41,3% y fue bajo para el restante 31,6%, un resultado más favorable que el obtenido en el trimestre anterior; pero peor que el correspondiente al mismo trimestre del año anterior.

Las expectativas en cuanto a ventas para el cuarto trimestre –que incluye el periodo de ventas navideñas- son menos optimistas que en años anteriores: un 22,4% de los comerciantes espera aumentar sus ventas, mantenerlas es la previsión de un 42,3% y disminuirlas la de un 35,2% de los encuestados.

Por sectores, los mayores porcentajes de comercios con un nivel de ventas alto en el tercer trimestre se registran en motor-transporte (60%) y alimentación (32,3%). Para el cuarto trimestre, las previsiones más optimistas se producen en el sector de diversos, seguido de ocio y las menos positivas corresponden a los sectores de motor-transporte y equipamiento del hogar. En alimentación, las perspectivas son claramente menos favorables que las correspondientes al mismo periodo del año pasado.

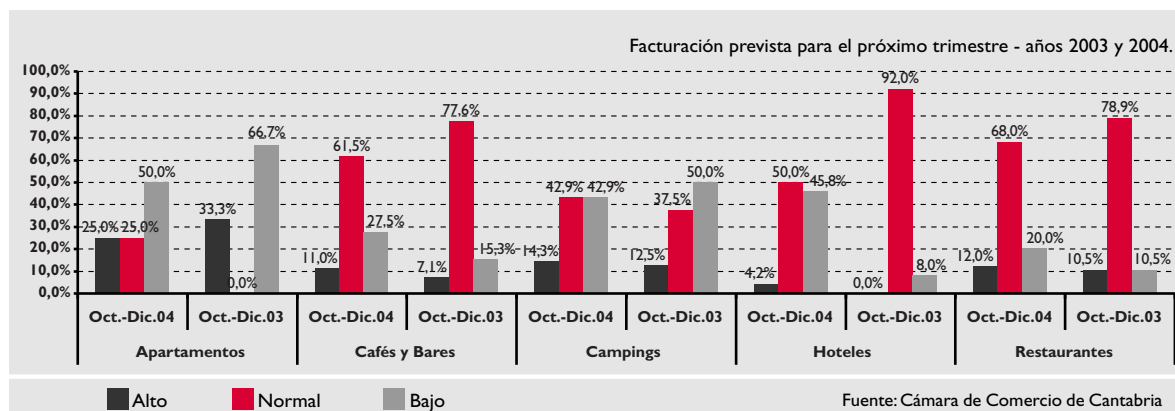
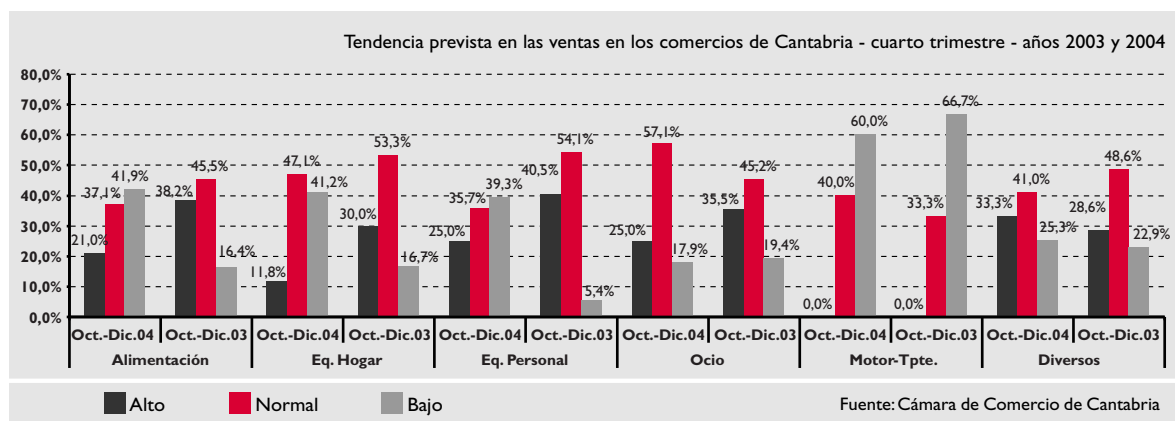
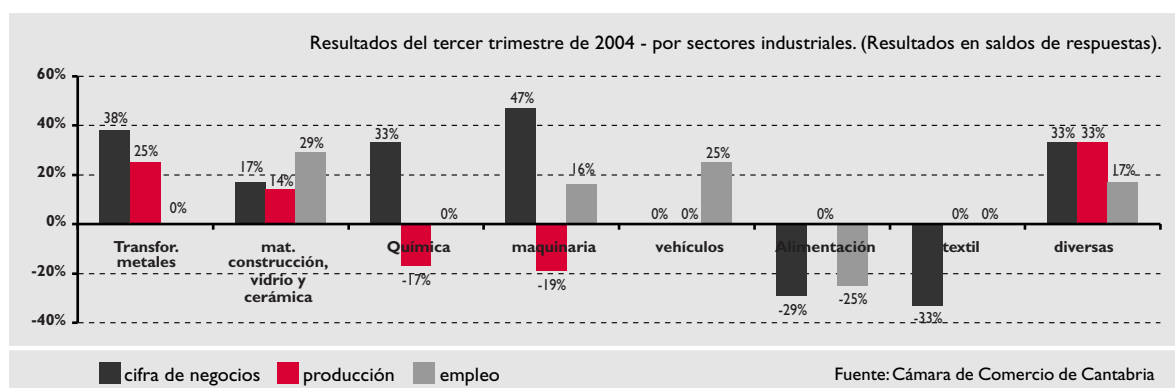
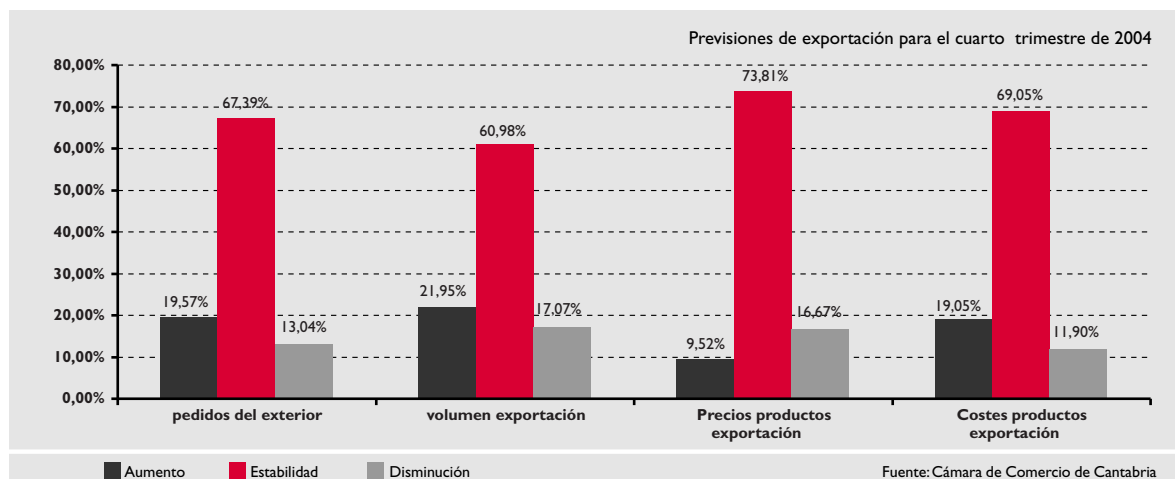
Las expectativas de los comercios para el cuarto trimestre son las siguientes: el 89,3% espera mantenerse, el 9,2% respondió que va a invertir; el 1,5% realizará un traspaso o cierre de su negocio y ningún establecimiento de los encuestados realizará cambio de actividad.

## Hostelería

La facturación en los establecimientos hosteleros de la región durante el tercer trimestre ha sido alta para el 23% de encuestados y normal según la opinión del 50,7%, mientras que el 26,3% restante dijo que fue baja, según la "Encuesta de Coyuntura de Hostelería de Cantabria" que realiza la Cámara de Comercio de Cantabria. Este resultado es peor que el del tercer trimestre del año pasado y muy similar al obtenido en el año 2002. Todos los sectores hosteleros mostraron unos resultados peores a los del tercer trimestre de 2003.

En cambio, la previsión de facturación para el último trimestre del año es la más optimista de los últimos cuatro años: un 10,5% prevé que será mayor; el 59,2% cree que se mantendrá y el 30,3% cree que será inferior. Por sectores, son los hoteles los más pesimistas, con un 45,8% de los encuestados que cree que disminuirá su facturación.

# sectoriales



# Indicadores económicos

INDICADORES	PERIODO	CANTABRIA (C)	ESPAÑA(E)	% (C/E)	TASA DE VARIACIÓN	
					CANTABRIA	ESPAÑA
Gasto medio por persona (euros)	(II-04)	1.930,37	1.904,09	101,4	-0,6	-0,3
	(I-04)	1.942,65	1.909,40	101,7	5,6	3,1
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	(III-04)	5.293	505.732	1,0	-9,1	-12,7
	(II-04)	5.824	579.240	1,0	9,6	12,2
Índice de producción industrial	(Septiembre 2004)	115,2	107,6	107,1	8,1	3,7
	(Junio 2004)	116,0	110,3	105,2	8,6	5,7
Licitación oficial (miles de euros)	(Enero-Septiembre 2004)	323.134	20.945.675	1,5	56,2	8,0
	(Enero-Marzo 2004)	100.688	8.238.724	1,2	43,6	11,1
Hoteles. Número de viajeros.	(III-04)	395.969	22.416.341	1,8	65,2	22,5
	(II-04)	239.753	18.295.324	1,3	96,1	55,1
Turismo Rural. Número de viajeros.	(III-04)	66.568	566.258	11,8	85,6	26,3
	(II-04)	35.858	448.513	8,0	114,6	48,9
Índice de precios hoteleros.	(Septiembre 2004)	110,2	110,4	99,8	6,8	4,2
	(Junio 2004)	103,2	106,0	97,4	2,5	-1,5
Tráfico de barcos mercantes del Puerto (número).	(Junio 2004)	150	9.810	1,5	7,9	-2,7
	(Diciembre 2003)	119	9.290	1,3	9,2	-4,2
Índice de ventas de comercio al por menor.	(Septiembre 2004)	110,3	112,8	97,8	-2,9	-4,2
	(Junio 2004)	113,6	117,7	96,5	8,4	6,1
Exportaciones (miles de euros)	(III-04)	414.109	33.874.601	1,2	0,0	-11,2
	(II-04)	414.038	38.147.759	1,1	9,1	8,1
Importaciones (miles de euros)	(III-04)	502.213	50.604.770	1,0	6,1	-4,9
	(II-04)	473.467	53.219.906	0,9	15,9	13,5
Población activa (en miles)	(III-04)	245,1	19.271,7	1,3	0,3	0,7
	(II-04)	244,3	19.142,6	1,3	0,3	0,7
Tasa de actividad	(III-04)	53,45	55,98	95,5	0,3	0,5
	(II-04)	53,30	55,68	95,7	0,3	0,5
Población ocupada (en miles)	(III-04)	222,6	17.240,4	1,3	1,5	1,1
	(II-04)	219,4	17.050,1	1,3	1,8	1,2
Tasa de paro	(III-04)	9,17	10,54	87,0	-10,0	-3,6
	(II-04)	10,19	10,93	93,2	-11,5	-4,0
Paro registrado (en miles)	(Septiembre 2004)	19,9	1.618,4	1,2	-1,5	-0,5
	(Junio 2004)	20,2	1.626,1	1,2	-15,1	-6,7
Trabajadores en situación de alta	(Septiembre 2004)	206.362	17.143.750	1,2	0,5	-0,1
	(Junio 2004)	205.265	17.156.672	1,2	3,1	1,5
Índice de precios al consumo	(Septiembre 2004)	109,4	110,4	99,1	2,8	3,3
	(Junio 2004)	109,5	110,5	99,1	3,2	3,5

**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