

# situación económica

INFORMACIÓN PARA LOS DIRECTIVOS DE EMPRESA

## SUMARIO

- 2- Economía internacional
- 3- Economía zona Euro
- 4- Economía nacional
- 5- Economía de Cantabria
- 6- Encuestas sectoriales
- 7- Indicador de confianza empresarial
- 8- Indicadores económicos

## NOTAS DE ACTUALIDAD

### Principales noticias o acontecimientos de trascendencia económica para Cantabria.

- Cantabria es una de las regiones españolas con menor presencia de trabajadores inmigrantes afiliados a la Seguridad Social, en concreto 10.533 personas, que representan el 0,66% del total en España.
- La confianza de los empresarios cántabros en la marcha de sus negocios para el tercer trimestre de 2005 ha aumentado respecto al trimestre anterior. El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que analiza trimestralmente los resultados y perspectivas de más de 400 empresas, se sitúa en 20,7 puntos, frente a los 12,5 del trimestre anterior. Este resultado también es superior al registrado hace un año: 13,5.
- Los resultados empresariales hasta el segundo trimestre de 2005 continúan siendo positivos. Las empresas españolas crean empleo aunque el crecimiento de su actividad sea menor que en trimestres anteriores. Los riesgos provienen de la evolución del precio del petróleo y del comportamiento de las economías de la zona euro.
- Las Cámaras de Comercio llevarán a más de 12.000 empresas a un total de 125 países de los cinco continentes hasta finales de 2005, lo que supone invertir cerca de 66 millones de euros para apoyar la oferta exportadora española. Esta cifra representa un incremento de un 11% con respecto a lo presupuestado en 2004.

**Cámara**

Cantabria

# El precio del crudo, principal preocupación

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía mundial muestra en el segundo trimestre del año ciertos síntomas de moderación del importante crecimiento registrado en 2004. Las locomotoras del crecimiento (EEUU y China) se están quedando solas y están agotando parte de sus impulsos, mientras que Europa y Japón continúan con comportamientos débiles. Las incertidumbres políticas, los atentados terroristas, la volatilidad en los mercados de divisas y el incremento de los precios de las materias primas, son riesgos que se mantendrán para el conjunto del año.

El precio del crudo sigue constituyendo una importante preocupación y parece que se mantendrá a lo largo del ejercicio en el entorno de 55 dólares por barril. No obstante, las expectativas indican un nivel de actividad del orden del 4% y un mantenimiento del comercio mundial.

Estados Unidos ha conseguido mantener en el primer trimestre del año el vigor de la última parte de 2004. No obstante, los indicadores adelantados y los relevantes desequilibrios macroeconómicos que sigue manteniendo, reflejan que se irá produciendo una moderación paulatina de su actividad a lo largo del año. A esto también contribuye el aumento de la inflación en los últimos meses y la consiguiente restricción de la política monetaria americana, que probablemente continuará, aunque de forma más pausada, en los meses venideros. En definitiva, **el crecimiento seguirá siendo sólido y sostenido en 2005, aunque más moderado que en 2004. Se espera un crecimiento del 3,5%. Los países del Este de Europa, y principalmente los del este asiático, con China a la cabeza, están ayudando a mantener el impulso mundial.**

Los nuevos socios europeos están recogiendo, en términos de crecimiento, parte de los frutos de sus esfuerzos para entrar a la Unión Europea. No obstante, la falta de impulso en la zona euro podría lastrar su avance. Por otro lado, los países asiáticos han fortalecido su actividad espoleados por la impresionante capacidad de la economía China. Sin embargo, China podría moderar su elevada tasa de crecimiento durante este ejercicio hasta el 8,5%. Las tensiones en su economía y la falta de flexibilidad de su moneda son las principales incógnitas para los próximos meses.

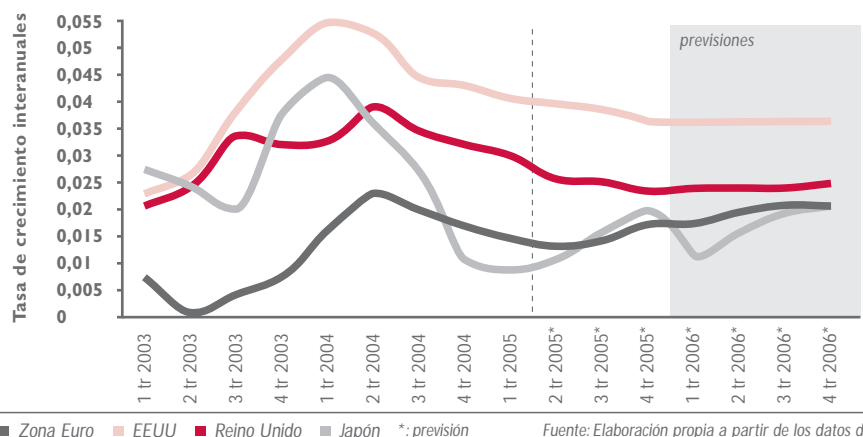
**Iberoamérica consigue mantener cierto vigor, tras el espectacular crecimiento registrado en 2004.**

Los altos precios del crudo y otras materias primas de las que son productores, los moderados tipos de interés internacionales, el vigor americano, pero sobre todo, el impulso y los contactos con los países asiáticos, están permitiendo esbozar un año próspero para la región. La mejora en la políticas económicas, tanto monetarias como fiscales y, sobre todo, institucionales están permitiendo una evolución muy positiva que a la larga debería trasformarse en mejoras en la situación de pobreza y los conflictos sociales que mantienen diferentes países. El retorno de los flujos de capital e inversión extranjera permitirá mantener expectativas de crecimiento positivas para los próximos meses. Por países existen amplias diferencias en las perspectivas y evolución económica. Contrasta la buena evolución de Chile y Brasil, con los importantes conflictos sociales en Bolivia y las dificultades de negociación de su deuda en Argentina.

## IBEROAMÉRICA AVANZA EN ORTODOXIA ECONÓMICA E INSTITUCIONAL

## CONTINÚAN PROFUNDIZÁNDOSE LOS DESEQUILIBRIOS MUNDIALES

MODERACIÓN EN EL CRECIMIENTO MUNDIAL



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Consensus Forecast, junio 2005

# Las incertidumbres institucionales y políticas condicionan expectativas a medio plazo

ECONOMÍA ZONA EURO

## SE ABANDONA LA CONSOLIDACIÓN FISCAL

## LA POLÍTICA MONETARIA PENDIENTE DE LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS, EL EURO Y LA ACTIVIDAD

La actividad en Europa mantiene una evolución económica muy moderada. En el primer trimestre de 2005, ha registrado un avance del 1,3% interanual, fruto de una demanda interna estancada. Los indicadores correspondientes al segundo trimestre reflejan un mantenimiento de un nivel de actividad moderado. La confianza de empresarios y consumidores continúa reducida y sin signos de recuperación. El consumo de las familias, principalmente en países como Alemania, sigue lastrando el avance. Sólo la inversión mantiene la esperanza de aportar impulso al crecimiento. Las buenas condiciones económicas y financieras en el área, y una política monetaria relajada contribuirán a mantener la recuperación de la inversión.

El sector exterior, tradicional vía de crecimiento europeo, refleja cierta incertidumbre por la evolución de la cotización del euro, moderación del impulso mundial y la pérdida de competitividad de los productos europeos. En los últimos meses la depreciación en la cotización del euro, podría ser un estímulo para las exportaciones europeas.

La evolución del empleo no mejora para el conjunto de los países europeos. La situación del mercado laboral alemán, con la tasa de paro más elevada del último medio siglo, y en otros países como Italia o Francia, pronostican un mantenimiento del nivel de desempleo para el conjunto de la Unión.

Por sectores, son la industria y el comercio minorista los que están reflejando un avance más débil, lastrados por las dificultades en el consumo de los hogares y la elevada competitividad en los mercados mundiales. Los servicios son los que mantienen el crecimiento.

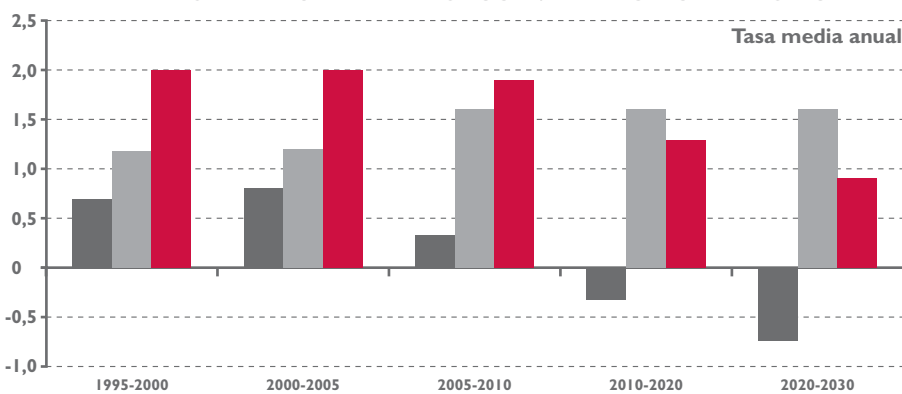
El alto precio del petróleo es la principal amenaza de los precios en Europa. No obstante, su impacto no ha sido en esta ocasión tan importante como en anteriores periodos de shock del crudo. De hecho, todavía no ha generado importantes presiones inflacionistas en la zona euro, que mantienen la inflación en los últimos meses en los términos de estabilidad de precios definida por el Banco Central Europeo.

La depreciación de la moneda única en los últimos meses y la debilidad de la actividad en Europa están permitiendo mantener las expectativas de inflación para los próximos meses en niveles relativamente moderados, que alejan nuevamente las perspectivas de aumento de tipos de interés por parte de la política monetaria, al menos en lo que resta de ejercicio. Desde el punto de vista de la política fiscal, la reforma del Pacto de Estabilidad y Crecimiento y la falta de interés de los gobiernos

por la consolidación fiscal, contribuyen a elevar el déficit medio de la Unión. Italia y Portugal están bajo la lupa del ECOFIN.

Los resultados de los referéndum en Francia y Holanda sobre la Constitución Europea con la victoria del no, han sido un nuevo revés a los importantes retos de las autoridades europeas. Económicamente ha supuesto un movimiento negativo de confianza a corto plazo. La principal preocupación de los agentes económicos y las bolsas es la repercusión que estos resultados puedan tener en las reformas pendientes en la Unión Europea –tales como los fondos, la PAC o los servicios–, así como en la definición del modelo económico y político de Europa. La probabilidad de que éstas se retrasen en mayor medida, tendría un impacto en la evolución del euro, el potencial de crecimiento europeo y podrían generar una relajación anticipada de la política monetaria.

LA FALTA DE REFORMAS EN LA ZONA EURO PODRÍA LASTRAR LA PRODUCTIVIDAD Y CRECIMIENTO MUNDIAL



■ Empleo potencial ■ Productividad potencial ■ Crecimiento potencial Fuente: Economic Survey of the Euro Area, 2005. OCDE

# La inflación podría moderarse en la segunda mitad del año si el precio del petróleo suaviza su presión

## ECONOMÍA NACIONAL

Durante el segundo trimestre de 2005 la economía española ha mantenido un ritmo de crecimiento del 3,4%, una décima más que en el primer trimestre del año. El patrón de crecimiento se mantiene invariante respecto al de trimestres anteriores, con una demanda interna fuerte, la construcción que mantiene un ritmo de crecimiento elevado y las exportaciones que acentúan su debilidad.

La inversión continúa creciendo a un ritmo elevado, incluso más acelerado que en el trimestre anterior. Por su parte, el incremento del consumo de los hogares permanece en niveles superiores al 4,5%.

La demanda externa incrementa su aportación negativa al PIB. Mientras las importaciones mantienen su dinamismo, avanzando a tasas elevadas, las exportaciones se instalan en tasas de crecimiento real negativas afectadas, como en trimestres anteriores, por la pérdida de competitividad de los bienes y servicios españoles. No obstante, si el euro se estabiliza en el entorno de 1,2 \$/€, las exportaciones a países situados fuera de la Unión Europea repuntarán en la segunda mitad del año.

Por el lado de la oferta, el sector industrial permanece en una senda de apatía influenciado por la debilidad de las exportaciones. El crecimiento de la construcción continúa avanzando por encima del 5%, mientras que los servicios, beneficiados por el consumo interno, crecen a tasas próximas al 4%.

El comportamiento del IPC se ha visto afectado directamente por la evolución del precio del crudo.

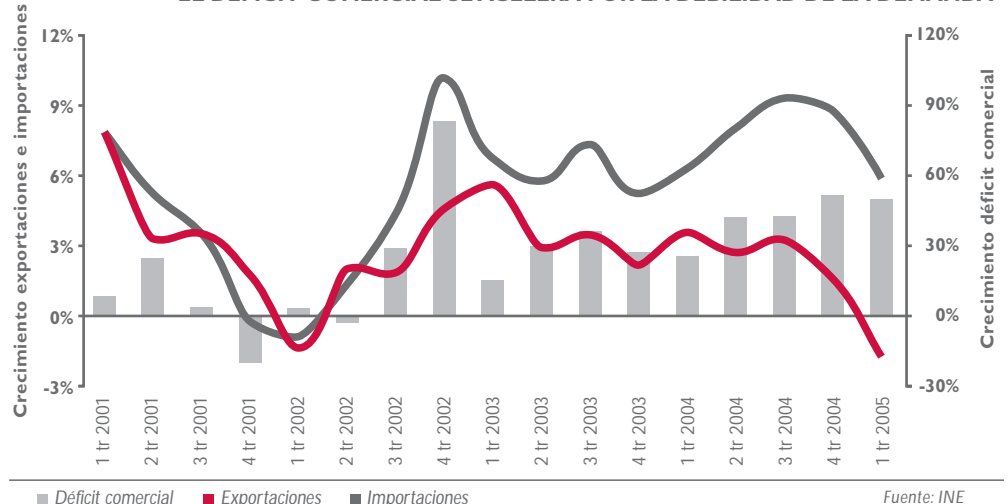
La inflación en junio se situó en el 3,1% interanual y se mantiene sin cambios respecto a la de mayo. El diferencial de precios con respecto a la zona euro continúa por encima del punto porcentual. La inflación subyacente se sitúa en el 2,5%. Este panorama de precios podría estar indicando próximas moderaciones si el petróleo relaja su presión.

El mercado de trabajo continúa con la solidez de trimestres anteriores. La creación de empleo se aceleró respecto al primer trimestre de 2005 y los parados registrados en el INEM descendieron en junio un 3,9% respecto al mismo mes del año anterior. La afiliación a la Seguridad Social creció un 4,6, gracias al proceso de regularización de inmigrantes. Por su parte, la productividad del factor trabajo continúa creciendo a tasas inferiores al 1% interanual, muy por debajo de los países de la Unión Europea 15.

Durante el tercer trimestre de este año la economía española mantendrá el dinamismo. Sin embargo, la situación del sector exterior es preocupante. Podría mejorar en la segunda mitad del año siempre que evolucione favorablemente el diferencial de inflación respecto a la zona euro y el tipo de cambio del euro. De cualquier forma, es necesario tomar medidas que favorezcan la competitividad de los bienes y servicios españoles y fomenten la especialización de las empresas en productos tecnológicamente más avanzados.

EL MERCADO DE TRABAJO SE MANTIENE DINÁMICO, PERO LA PRODUCTIVIDAD PERMANECE DÉBIL

EL DÉFICIT COMERCIAL SE ACELERA POR LA DEBILIDAD DE LA DEMANDA



# Alto nivel de actividad, en general

ECONOMÍA DE CANTABRIA

## CRECIMIENTO SIGNIFICATIVO Y MANTENIDO DEL EMPLEO

En este segundo trimestre de 2005, la actividad económica de la región aumentó en dinamismo, superando el mantenido en el mismo periodo del año pasado. Esta buena evolución sigue dando como resultado más directo un crecimiento significativo del empleo y tiene su origen en un alto nivel de actividad en general, que en esta ocasión se extiende también al sector exterior y la industria, continuando la positiva

evolución del sector servicios y la construcción.

Empezar destacando la favorable evolución durante el primer semestre de 2005 de las exportaciones de Cantabria, que crecieron un 13,99%, una tasa claramente superior al 3,77% registrado de media en el país. Las importaciones crecieron en la región un 14,15%, frente al 12,36% de media en España. La tasa de cobertura tuvo una reducción interanual del 0,14%, situándose en el 89,86%, más de 22 puntos por encima de la media.

En lo referente a la evolución del mercado de trabajo hay que señalar que la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social volvió a crecer, alcanzando, una vez más, niveles máximos históricos. Comparando los datos de este año con los de junio de 2004, el aumento interanual obtenido es similar en las altas laborales de carácter temporal y en las indefinidas. Se formalizaron más contratos laborales a mujeres y en el colectivo de edad a partir de los 25 años.

Con fuertes crecimientos en el empleo y consumo energético, todo apunta a que en el sector de la construcción la actividad se mantuvo muy dinámica durante el trimestre.

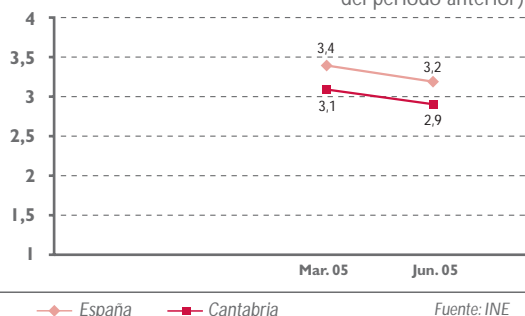
Respecto a la evolución de la industria, destacar la favorable evolución del índice de producción industrial en la región y el ligero crecimiento del empleo. El consumo eléctrico es casi un 5% superior al del segundo trimestre de 2004, creciendo un 9,8% en transformados metálicos, un 24,1% en manufacturas y un 2,7% en minerales no energéticos. En energía y agua desciende un 11,8% y en la industria química un 1,3%. El Registro Industrial presenta datos importantes de crecimiento en inversiones, potencia instalada y empleo generado.

En lo referente a la evolución del turismo, el comportamiento fue desigual; la ocupación de las plazas hoteleras y de camping fue superior a la del segundo trimestre de 2004, pero fue menor en los establecimientos de turismo rural y apartamentos. El índice de precios hoteleros descendió en Cantabria un 5,6% en el trimestre, una caída superior al 1,0% producido de media en España.

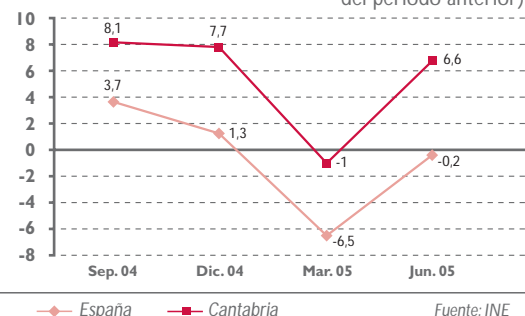
Continuó aumentando significativamente el tráfico aéreo, con un incremento en más del doble en las entradas y salidas de pasajeros y aeronaves, elevados registros a los que no es tampoco ajeno el Puerto de Santander en el tráfico de mercancías transportadas por barcos mercantes y de vehículos mediante tráfico ro-ró, que aumentaron un 14% y un 34,2% respectivamente respecto al segundo trimestre de 2004. Sin embargo los registros de tráfico ro-ró de mercancías y el número de pasajeros y vehículos transportados por el Ferry con Plymouth, fueron inferiores que hace un año en el mismo periodo.

Los precios aumentaron de forma más moderada en la región durante el trimestre, en concreto un 2,9% frente al 3,2% 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.

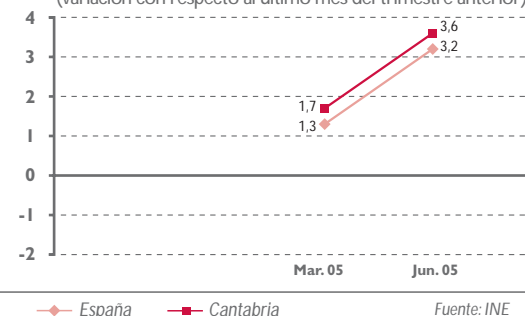
IPC (tasa de variación sobre mismo mes del periodo anterior)



IPI (tasa de variación sobre mismo mes del periodo anterior)



Trabajadores en situación de alta laboral (variación con respecto al último mes del trimestre anterior)



# Opinión del empresario

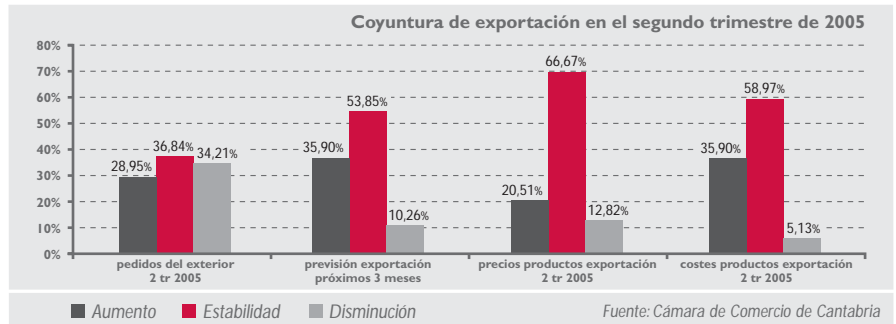
## RESULTADOS DE NUESTRAS ENCUESTAS SECTORIALES

### Comercio Exterior

Un 36% de las industrias exportó más en el primer trimestre de 2005, porcentaje que aumentó en tres puntos porcentuales respecto a la encuesta anterior (33%). Disminuyó el número de empresas que vendió menos al exterior, que pasó de un 28% a un 20%. Las empresas con exportaciones casi invariables aumentaron de un 40% a un 44%.

En las medianas industrias se registraron descensos en las exportaciones y en las pequeñas y grandes empresas industriales se registraron aumentos, aunque moderados.

Mejoraron las exportaciones realizadas a U.S.A y empeoraron las realizadas a Alemania, Italia y Reino Unido. Tan sólo fueron superiores los resultados obtenidos en Francia.

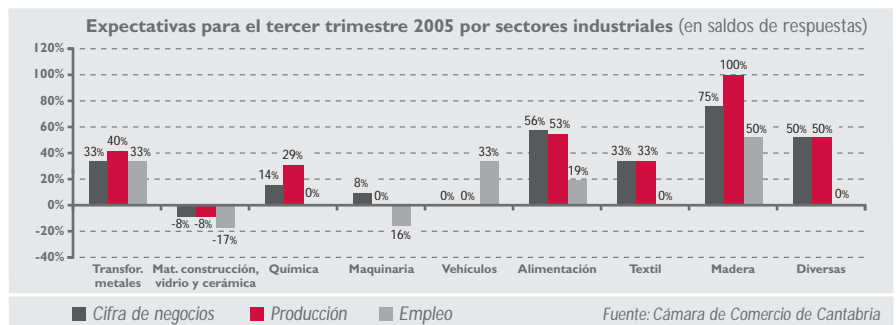


### Industria

La industria cántabra registró en el segundo trimestre de 2005 un aumento en la mayoría de sus indicadores (cifra de negocio, plantillas, horas trabajadas y exportaciones), que fue especialmente fuerte en la producción. La inversión se mantuvo estable.

El volumen de producción fue superior en un 61% de las industrias encuestadas, más del doble que en el informe anterior (29%).

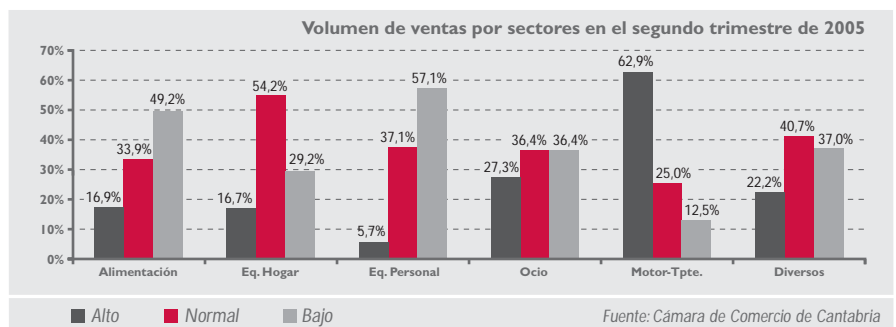
Los niveles de inversión se mantuvieron respecto al trimestre anterior. Las fuertes subidas de cifra de negocio, volumen de producción, plantilla de personal y horas trabajadas fueron la nota destacada en las grandes empresas (más de 500 trabajadores). La inversión no experimentó cambios.



### Comercio Minorista

El volumen de ventas de los comercios cántabros en el segundo trimestre de 2005 fue más positivo que el del trimestre anterior y similar al obtenido en el mismo trimestre del año pasado. Por sectores, mejoraron los resultados respecto al mismo trimestre del año pasado en equipamiento del hogar, ocio, diversos y especialmente en motor-transporte. El nivel de ventas fue similar en alimentación y disminuyó en equipamiento personal.

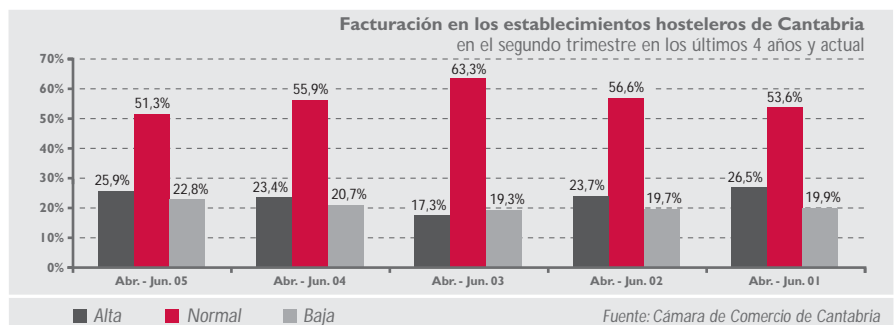
En relación con el futuro de los comercios cántabros a tres meses vista, el 93,1% respondió que espera mantenerse, el 3,2% que tiene previsto invertir y ningún establecimiento de los consultados tenía expectativas de traspaso o cierre.



### Hostelería

La facturación de los establecimientos hoteleros de Cantabria entre abril y junio de 2005 fue alta en opinión del 25,9% de hosteleros encuestados, el 51,3% dijo que fue normal y el 22,8% restante contestó que fue baja. Este resultado es similar al del mismo periodo del año pasado. En los hoteles y campings se obtuvieron las respuestas más favorables respecto a la facturación. Las expectativas de facturación de los hosteleros cántabros para el tercer trimestre, el más importante del año en la actividad, son superiores a las manifestadas hace un año.

También sintoniza con la favorable evolución del empleo en el segundo trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, las previsiones para el tercero, que son igualmente muy optimistas.



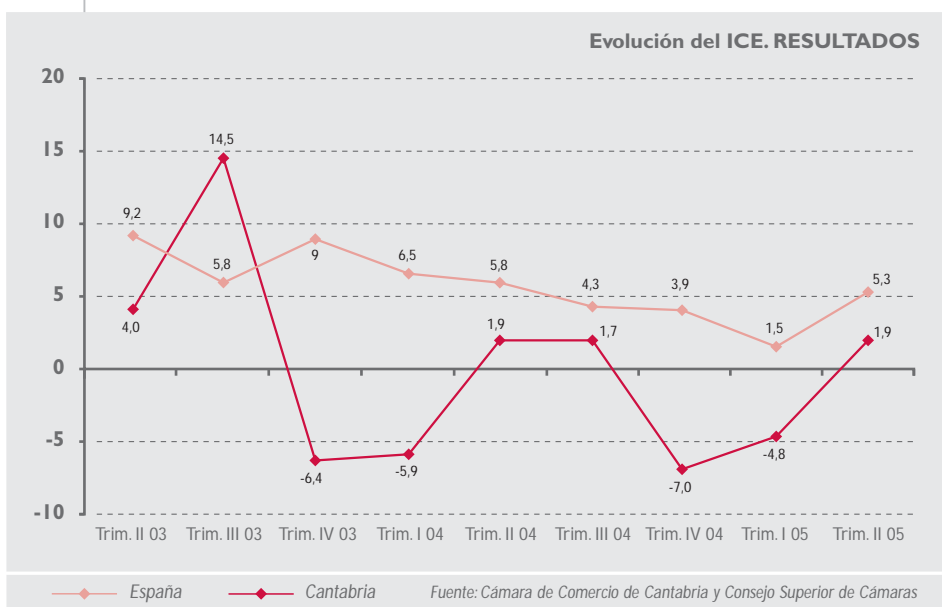
# de Cantabria

## INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

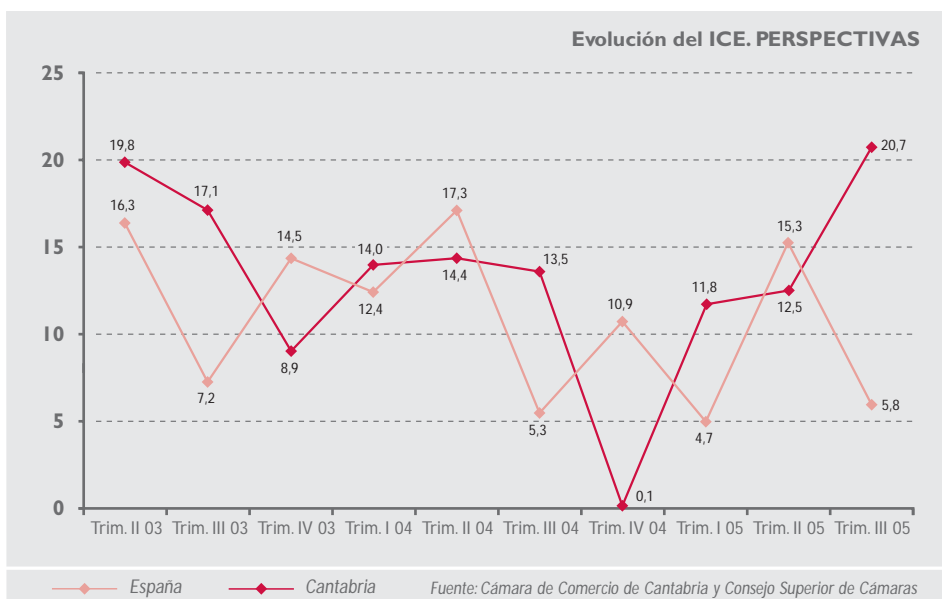
La confianza que muestran los empresarios cántabros en la marcha de sus negocios en el tercer trimestre de 2005 ha aumentado respecto al trimestre anterior. El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que analiza trimestralmente los resultados y perspectivas de más de 400 empresas, se sitúa en 20,7 puntos, frente a los 12,5 del trimestre anterior. Este resultado también es superior al registrado hace un año: 13,5.

En Cantabria, un 46% de los empresarios consultados por la Cámara prevé que su cifra de negocio aumente en el tercer trimestre de 2005, mientras que un 40,9% cree que seguirá igual y el 13,1% restante que disminuirá. Estos porcentajes son, a nivel nacional, del 33,4%, 40,7% y 25,9%, respectivamente. En el capítulo de empleo, predominan las expectativas de estabilidad y los empresarios cántabros se muestran también más confiados en la evolución de las exportaciones en el tercer trimestre que la media nacional. Las perspectivas de inversión son igualmente ligeramente mejores que las nacionales.

En los resultados obtenidos por los empresarios cántabros en el segundo trimestre de 2005 se pone de manifiesto una tendencia de crecimiento similar al dato nacional. El ICE de Cantabria pasó de un -4,8 (primer trimestre 2005) a un 1,9 (segundo trimestre) y el nacional creció de un 1,5 a un 5,3.



En relación con la evolución del ICE perspectivas, en Cantabria aumentó significativamente, pasando de 12,5 puntos a 20,7 en contra de la evolución registrada en la media española que cae de 15,3 a 5,8 puntos.



# Indicadores económicos

INDICADORES	PERIODO	CANTABRIA (C)	ESPAÑA(E)	% (C/E)	TASA DE VARIACIÓN	
					CANTABRIA	ESPAÑA
Gasto medio por persona (euros)	(I-05)	2.081,56	2.070,21	100,5	1,1	3,7
	(IV-04)	2.059,54	1.997,06	103,1	8,1	1,5
Ventas de cemento (Tm)	(I-05)	108.643	11.046.010	1,0	-10,4	-1,9
	(IV-04)	121.271	11.264.865	1,1	-4,5	-4,7
Matriculación de vehículos	(I-05)	5.384	545.088	1,0	-7,2	-0,6
	(IV-04)	5.799	548.361	1,1	9,6	8,4
Índice de producción industrial	(Junio-2005)	124,1	110,1	112,7	6,6	-0,2
	(Marzo-2005)	116,5	105,3	110,6	-1,0	-6,5
Licitación oficial (miles de euros)	(Enero-Marzo 2005)	75.191	7.620.225	1,0	-25,3	5,9
	(Enero-Diciembre 2004)	359.214	28.207.802	1,3	33,8	18,0
Hoteles.Viajeros	(II-05)	278.218	19.177.637	1,5	94,0	51,6
	(I-05)	143.399	12.653.507	1,1	-22,0	-11,3
Turismo rural.Viajeros	(II-05)	31.401	459.451	6,8	61,9	33,6
	(I-05)	19.400	343.866	5,6	-21,0	-22,3
Índice de precios hoteleros	(Junio-2005)	103,7	107,9	96,1	-5,6	-1,0
	(Marzo-2005)	109,9	109,0	100,8	1,9	-0,7
Tráfico de barcos mercantes del Puerto (número)	(Diciembre-2004)	129	9.659	1,3	8,4	3,5
	(Septiembre-2004)	151	9.837	1,5	7,9	-4,9
Índice de ventas de comercio al por menor	(Junio-2005)	115,2	122,8	93,8	3,0	5,8
	(Marzo-2005)	111,9	115,9	96,5	-19,1	-21,7
Exportaciones (miles de euros)	(I-05)	435.633	35.930.504	1,2	-5,4	-8,2
	(IV-04)	460.349	39.131.536	1,2	11,2	15,5
Importaciones (miles de euros)	(I-05)	485.041	52.734.592	0,9	-5,4	-6,5
	(IV-04)	512.748	56.404.991	0,9	2,1	11,5
Población activa (en miles)	(II-05)	259,2	20.839,6	1,2	1,4	1,2
	(I-05)	255,6	20.592,2	1,2	1,3	0,7
Tasa de actividad	(II-05)	54,33	57,35	94,7	1,1	0,8
	(I-05)	53,73	56,90	94,4	1,0	0,3
Población ocupada (en miles)	(II-05)	235,6	18.894,9	1,2	2,1	2,2
	(I-05)	230,7	18.492,7	1,2	3,0	1,1
Tasa de paro	(II-05)	9,09	9,33	97,4	-6,8	-8,5
	(I-05)	9,75	10,20	95,6	-13,4	-3,4
Paro registrado (en miles)	(Junio-2005)	23,0	1.974,9	1,2	-13,9	-7,9
	(Marzo-2005)	22,2	1.684,2	1,3	-1,3	0,8
Trabajadores en situación de alta	(Junio-2005)	213.856	17.942.395	1,2	3,6	3,2
	(Marzo-2005)	206.402	17.383.847	1,2	1,7	1,3
Índice de precios al consumo (IPC)	(Junio-2005)	112,7	114,0	98,9	2,9	3,2
	(Marzo-2005)	110,7	111,9	98,9	3,1	3,4

**Nota:** Las tasas de variación se refieren siempre al período 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 período 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.

Depósito Legal: SA-440-1999

## 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