

# 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.

- El primer aumento desde junio de 2003 de los tipos de interés en la zona euro fijado el día 30 de noviembre, los sitúa en el 2,25%, prácticamente la mitad del 3,75% de EEUU tras el aumento realizado por la Reserva Federal el día 20 de septiembre. Esta decisión responde, según el Banco Central Europeo, a que los riesgos derivados de las presiones inflacionistas son mayores que los derivados de un crecimiento moderado.
- La confianza de los empresarios cántabros en el tercer trimestre de 2005 aumentó más que en el conjunto de España. El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) pasó de un 1,9 (segundo trimestre) a un 14,2 (tercer trimestre) y el nacional descendió de un 5,3 a un 4,8.
- Las empresas españolas continúan obteniendo buenos resultados. El resultado económico bruto crece a una tasa del 5,4% debido a que los gastos de personal aumentan en menor cuantía que la actividad productiva. Además obtienen altas tasas de rentabilidad, debido al crecimiento moderado de los gastos financieros, las menores dotaciones de provisiones y la obtención de ingresos extraordinarios por los dividendos de las filiales en el extranjero.
- Ante el proceso de reformas estatutarias emprendido por diferentes comunidades autónomas, el Consejo Superior de Cámaras de Comercio, Industria y Navegación, ha expresado su preocupación por las posibles repercusiones que puedan derivarse sobre la necesaria unidad de mercado, la cohesión entre territorios y sobre el conjunto del desarrollo de la actividad económica.

**Cámara**

Cantabria

# Mejora y riesgos en las perspectivas económicas mundiales

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía mundial mantiene, a pesar de los últimos acontecimientos, un dinamismo importante, recuperando parte del vigor perdido en el segundo trimestre del año. Se registrará en el conjunto del año 2005 un crecimiento del 4,3%, lo que pone de manifiesto la alta resistencia de la economía mundial a los acontecimientos adversos de los últimos años (fenómenos meteorológicos, problemas geopolíticos y bélicos, tensiones y volatilidad en los mercados de materias primas y divisas). No obstante, los riesgos siguen siendo elevados y permanecen sin corrección desde hace tiempo, lo que podría moderar de manera sustancial estas perspectivas.

La economía americana continúa con un crecimiento sostenido, si bien los huracanes que ha sufrido el Golfo de México han generado un debilitamiento de la actividad económica y un aumento de los precios. Esta relajación de la actividad económica será, no obstante, moderada y transitoria y, probablemente, compensada parcialmente por los gastos derivados de la reconstrucción de la región y sectores afectados. Para el conjunto del ejercicio se espera un incremento económico del orden del 3,5%, que podría verse mermado si se materializan algunos de los riesgos pendientes. Elevados déficit público y exterior, fuertes precios inmobiliarios, tensiones mayores en los precios o una política monetaria excesivamente rígida.

El mercado del crudo ha sufrido en los últimos meses importantes perturbaciones. Los huracanes que azotaron al Golfo de México, junto con la fuerte demanda y los problemas de refinación y suministro en algunos mercados, han generado incrementos de precios históricos. Aun así, todavía los precios se mantienen en términos reales por debajo de los 85 dólares que registraron en la crisis de los años 80. Para los próximos meses, aunque se registrará cierta moderación de la tensión en el mercado, los precios se mantendrán claramente por encima de los 50 dólares. Entre otras cosas, aún no se ha restaurado toda la producción en las plataformas del Golfo de México (el 30% de la producción total de EE.UU.).

El mercado de divisas ha registrado un cambio de política sustancial, aunque sin grandes consecuencias. El Banco Central Chino modificó el pasado 21 de julio su régimen cambiario, fijado desde hace años en una paridad fija con el dólar. Estableció una apreciación del Yuan del 2,1%, una flotación sucia sobre una cesta de monedas no especificadas.

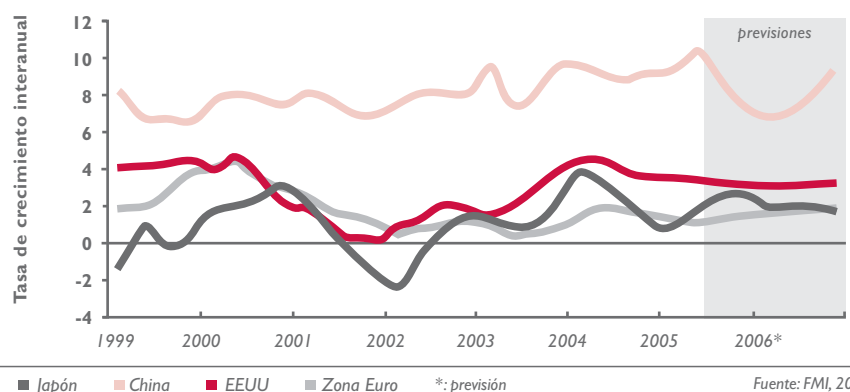
Siguen siendo los mercados asiáticos los que fortalecen el crecimiento y comercio mundiales. Al vigor demostrado por China e India, se ha unido en los últimos meses el fortalecimiento de la recuperación nipona. Por primera vez en muchos años es la demanda interna privada la base de la revisión en las cifras de crecimiento de Japón, que prevé para este ejercicio un impulso superior al 2%.

Iberoamérica mantiene un crecimiento robusto, apoyado en un entorno internacional favorable y en el dinamismo de su demanda interna. La mayor ortodoxia monetaria y fiscal, la entrada de capitales de inversión y la creciente participación en el comercio mundial, constituyen un soporte más sólido que en anteriores etapas, aunque también se traduce, en algunos casos, en menores tasas de crecimiento. En los próximos meses, no obstante, habrá que estar atentos a los procesos electorales que se abren en casi todos los países.

## LOS FENÓMENOS METEOROLÓGICOS ACRECIANTAN LA TENSION EN LOS MERCADOS DEL CRUDO

## ESTADOS UNIDOS MANTIENE SU EXPANSIÓN PERO AUMENTA SUS DESEQUILIBRIOS

CONTINÚAN LAS DIFERENCIAS EN EL CRECIMIENTO MUNDIAL



Fuente: FMI, 2005

# La política monetaria pendiente de los precios del crudo

ECONOMÍA ZONA EURO

## LAS AUTORIDADES EUROPEAS MÁS CENTRADAS EN EL CICLO POLÍTICO QUE DE LA ECONOMÍA

Tras una leve aceleración en el primer trimestre del año, el crecimiento del PIB en la zona del euro del segundo fue nuevamente decepcionante, disminuyendo hasta el 0,3%. La falta de impulso interno, tanto desde el punto de vista del consumo como de la inversión, junto con un panorama internacional más complicado y moderado, no han permitido a la zona euro cumplir con las expectativas de fortalecimiento del nivel de actividad.

El moderado comportamiento del primer semestre y los riesgos del entorno mundial lleva nuevamente a una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento para el conjunto del año 2005, que sitúa el avance del PIB rondando el 1,2%.

No obstante, algunos indicadores adelantados muestran indicios de mejora para el próximo semestre. La confianza de los empresarios se ha tornado más positiva, la mejoría parcial del mercado laboral en países claves, como Alemania, podría fomentar el consumo privado, la producción industrial se recupera y la economía mundial aporta impulso, tras un comienzo de año más débil.

Las condiciones financieras de la Unión Monetaria son muy favorables para el crecimiento económico, lo que podría servir de acicate para la recuperación de la demanda, tanto vía consumo privado como inversión.

Sin embargo, persisten riesgos de una evolución más desfavorable, principalmente debido a la subida de los precios del petróleo, que se han

## PERSPECTIVAS DE LEVE MEJORA PARA FINAL DE AÑO

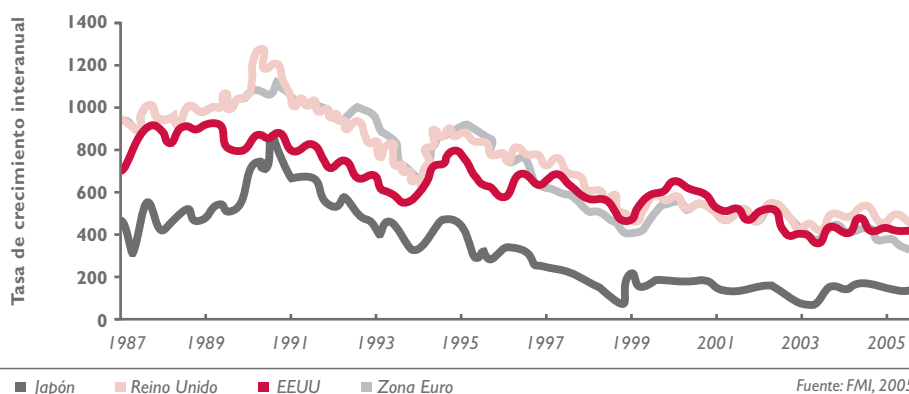
visto nuevamente perturbados por factores meteorológicos en los últimos meses. Desde enero, los precios del petróleo Brent en euros han aumentado cerca de un 70%. La persistencia e intensidad de los niveles del precio del petróleo, y la más que probable permanencia de los mismos por encima de los 50 dólares en el medio plazo, aumentan el riesgo de presiones inflacionistas.

Aunque la inflación estructural, es decir, la que recoge la inflación subyacente, por ahora, se mantiene moderada, los riesgos de un aumento de las presiones inflacionistas en el futuro son cada vez más relevantes. La política monetaria del área euro, que se mantiene invariable desde hace más de dos años, podría en los próximos meses tornarse más restrictiva, si las presiones inflacionistas persisten. No obstante, la atención continúa centrada en los riesgos que atañen a la recuperación.

La zona del euro debe centrarse fundamentalmente, en aplicar nuevas reformas estructurales encaminadas a reforzar la capacidad de la economía para absorber las perturbaciones exteriores y mejorar y ampliar su potencial de crecimiento futuro.

Para ello es necesario reforzar el mercado único en todos los frentes, introducir mayor competencia en mercados de bienes, servicios y factores internos, apostar de nuevo por la consolidación fiscal y promover un aumento sustancial del impulso tecnológico e innovador, tanto en los procesos productivos como en la formación y educación.

Tipos de interés en mínimos históricos pero con tendencia al alza



# La competitividad de los productos españoles continúa deteriorándose, y las exportaciones no se recuperan

## ECONOMÍA NACIONAL

La economía española creció un 3,5% interanual durante el tercer trimestre del año, tasa superior a la registrada en el trimestre previo. Se mantiene la solidez de la actividad económica, con un patrón de crecimiento invariable: demanda interna dinámica, fortaleza de la construcción y debilidad del sector exterior, con un avance de las exportaciones insuficiente para compensar el fuerte crecimiento de las importaciones.

El consumo de los hogares modera su crecimiento en el tercer trimestre, aunque éste todavía será intenso. La inversión crece de manera firme, gracias a la mejora del componente de equipo y otros productos. La formación bruta de capital en construcción tiene un comportamiento menos dinámico. La ligera moderación del consumo suavizará el crecimiento de las importaciones. No obstante, este avance continúa siendo muy superior al de las exportaciones. La debilidad económica de la zona euro, la fortaleza de la moneda única y la pérdida de competitividad de la economía española, derivada, entre otros factores, de tasas de inflación sistemáticamente superiores a las registradas en Europa, tienen un reflejo directo en la demanda externa de bienes y servicios españoles.

La apatía que viene experimentando el sector industrial se ha mantenido durante este tercer trimestre. La debilidad de las exportaciones se manifiesta en tasas de crecimiento de la producción del sector iguales o inferiores al 1% interanual. Por el contrario, la construcción avanzará por encima del 5% y los servicios también se mostrarán dinámicos.

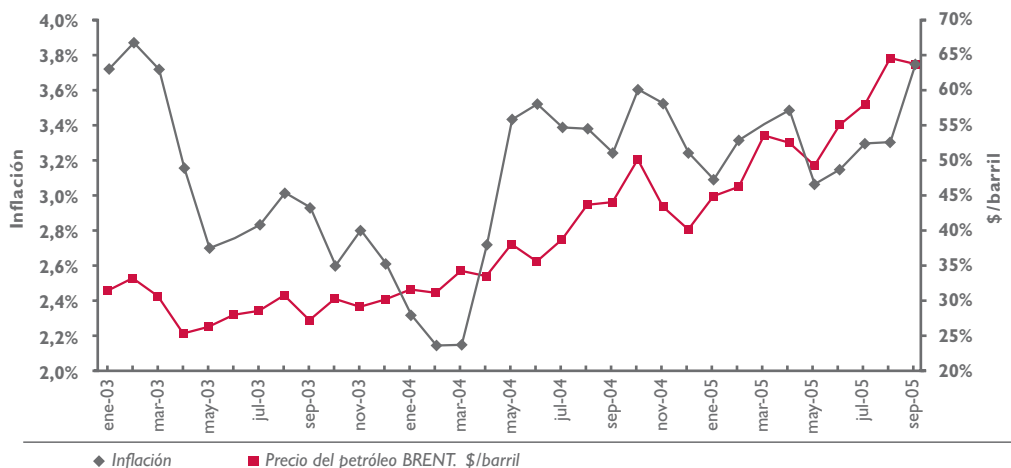
El alza del precio del petróleo está afectando a la evolución de la inflación. El IPC de septiembre se sitúa en el 3,7% interanual, cuatro décimas superior al dato de agosto. La inflación subyacente se incrementa una décima situándose en el 2,5%, lo que podría adelantar un empeoramiento en el índice general.

En un contexto como el descrito, el cual no ha variado sustancialmente en relación con los últimos trimestres, el mercado de trabajo continúa dando muestras de dinamismo. Se ha producido un nuevo aumento en el número de afiliados a la seguridad social y el desempleo se reduce, aunque de manera más suave que en meses anteriores. El número de parados registrados en el INEM durante el mes de septiembre disminuyó el 1,8% interanual. Con este escenario, la tasa de ocupación de la economía española sigue creciendo.

El crecimiento de la economía española durante el último trimestre de 2005 podría situarse en el 3,4%, una décima inferior al del trimestre precedente. A pesar de crecer todavía a ritmos elevados, el consumo privado mantendrá la desaceleración apuntada en el tercer trimestre, la cual no se vería compensada por un mayor crecimiento en la demanda externa ni en la inversión. Así, esta última partida podría moderar también su crecimiento debido a la pérdida de confianza de las empresas ante las incertidumbres ocasionadas por la evolución del precio de crudo, su efecto en los precios y la posible tendencia al alza de los tipos de interés.

### LA ECONOMÍA ESPAÑOLA SIGUE ACELERANDO SU RITMO DE CRECIMIENTO EN UN CONTEXTO DE DESACELERACIÓN EUROPEA

LA ESCALADA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO SE REFLEJA EN LA EVOLUCIÓN DEL IPC



# el Se mantuvo dinamismo en el tercer trimestre

ECONOMÍA DE CANTABRIA

## FAVORABLE EVOLUCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL, PERO CAE LA INVERSIÓN

La economía cántabra mantuvo una evolución positiva durante el tercer trimestre de 2005. 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 ligeramente más moderada que en el resto del

país la subida de los precios durante este período. Buen comportamiento del mercado de trabajo, que se materializa especialmente, como ya viene siendo habitual, en los sectores de la construcción y los servicios.

En cuanto a la evolución del consumo interior, ha aumentado el gasto final de los hogares, pero se ha reducido la matriculación de vehículos, aunque menos que en el resto del país. También disminuyeron las importaciones de bienes de consumo y se mantuvo el consumo eléctrico de los hogares. El índice de comercio al por menor aumentó menos que en el mismo trimestre del año pasado.

Respecto al sector primario, sigue cayendo el número de trabajadores de alta, pero se mantiene la pesca desembarcada en los puertos de la región.

En la industria, los datos de empleo se mantienen estables en afiliación, siendo positiva la evolución del índice de producción industrial del INE, que con el 3,2%, se sitúa claramente por encima del 0,5% de aumento medio de España en septiembre. La inversión industrial fue menor que en el mismo trimestre de 2004.

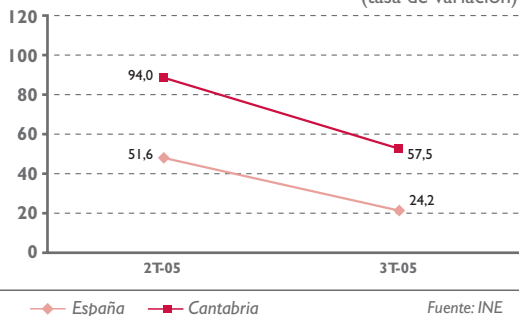
La fortaleza de la construcción se manifiesta en los datos de consumo de cemento y en la evolución del empleo. Hasta septiembre de este año el número de trabajadores del sector ha aumentado un 5% más que en el mismo período del año pasado.

En el sector servicios, la evolución también ha sido muy favorable, con un incremento del empleo de casi el 4% y registros positivos en todas las áreas de actividad: en el caso del transporte, en el aéreo con el creciente dinamismo gracias al mayor número de destinos nacionales y a los vuelos de bajo coste internacional. En el transporte marítimo aumentó el número de pasajeros del Ferry y el tráfico de mercancías. El tráfico ro-ró sin embargo fue menor que el año pasado. En turismo los datos también son positivos; el número de visitantes, pernoctaciones y ocupación de los establecimientos es superior al tercer trimestre de 2004, siendo mayores los aumentos en hoteles que en establecimientos de turismo rural.

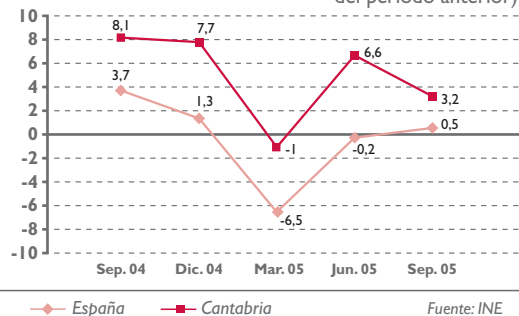
En el empleo, los datos de afiliación a la Seguridad Social son de nuevo muy favorables, las personas de alta laboral en septiembre en Cantabria ascienden a 214.980. El crecimiento del empleo durante este período ha sido del 4%, porcentaje superior al registrado en el tercer trimestre del año pasado. Aumento también de la contratación en un 10,9%, pero han descendido un 13,4% los contratos indefinidos y han aumentado un 13,3% los contratos temporales. El número total de contratos indefinidos firmados es tan sólo el 7% de los suscritos con carácter temporal. Por otra parte, el número de contratos laborales firmados por hombres es ligeramente superior a los suscritos por mujeres.

Respecto a la evolución de los precios, su aumento en la región fue similar al registrado a nivel nacional, situándose en septiembre tan sólo una décima por debajo. El mayor incremento general de este año se ha debido en gran medida a la fuerte evolución al alza en el precio del crudo.

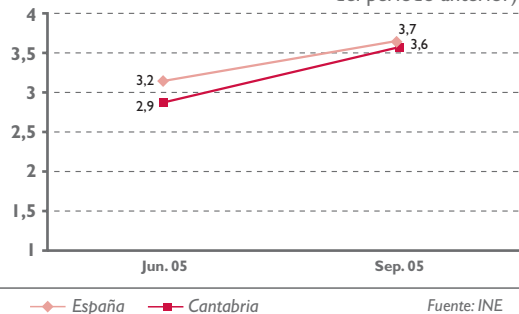
Turismo (Viajeros hoteles)  
(tasa de variación)



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



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

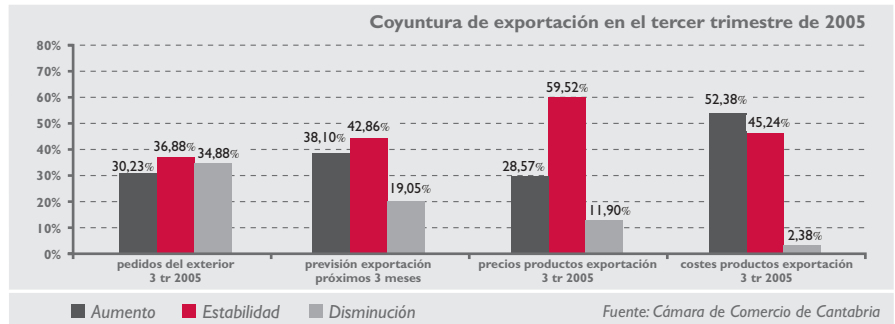


# Opinión del empresario

## RESULTADOS DE NUESTRAS ENCUESTAS SECTORIALES

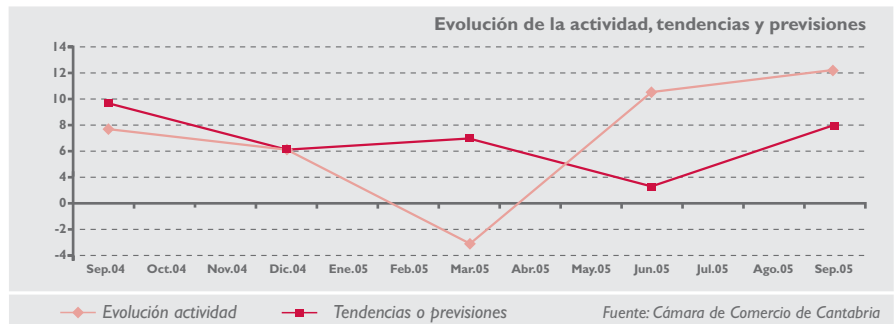
### Comercio Exterior

Un 31% de las industrias exportó más en el tercer trimestre de 2005, porcentaje que disminuyó en cinco puntos porcentuales respecto a la encuesta anterior (36%). Disminuyó el número de empresas que vendió menos al exterior, que pasó de un 20% a un 10%. Las empresas con exportaciones casi invariables aumentaron de un 44% a un 58%. Las medianas industrias (entre 100 y 500 trabajadores) y las grandes (más de 500 trabajadores) mantuvieron estabilidad en su actividad exportadora. Respecto a la evolución de las exportaciones a los distintos países, destaca la opinión de empeoramiento en Alemania, Francia, en general en los principales países de Europa y con Estados Unidos. Mejora el área de Latinoamérica.



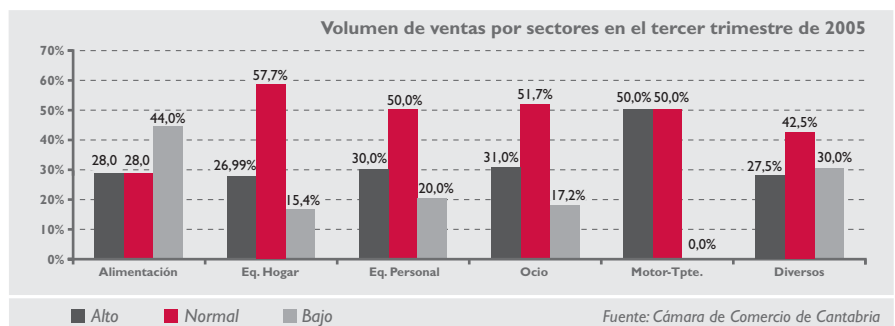
### Industria

La industria cántabra registró en el tercer trimestre de 2005 un descenso en dos importantes indicadores (producción y plantillas), pero mantuvo estables la cifra de negocio, las horas trabajadas y las exportaciones. La inversión industrial aumentó. La reducción en producción y empleo fue especialmente acusada en las grandes empresas, mientras que las medianas mejoraron estos dos factores. El volumen de producción fue superior en un 40% de las industrias encuestadas, 21 puntos porcentuales por debajo del dato del segundo trimestre (61%). Desde el punto de vista laboral, un 18% de la industria cántabra encuestada aumentó su plantilla, frente al 26% del trimestre anterior.



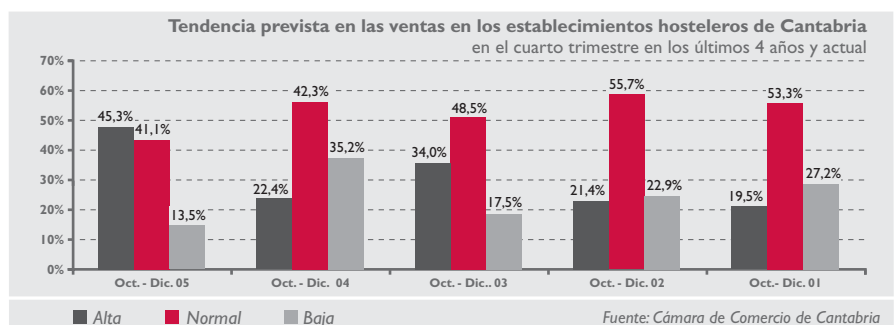
### Comercio Minorista

La evolución del volumen de ventas en los comercios de Cantabria durante el tercer trimestre fue más favorable que en el trimestre anterior y que durante el mismo trimestre del año pasado. La previsión de ventas que los comercios realizan para el cuarto trimestre (que coincide con la etapa navideña) es significativamente más favorable también que en años anteriores para la misma campaña. Por sectores, las ventas más elevadas correspondieron a equipamiento personal, ocio y diversos, mientras que en alimentación y en motor-transporte se redujeron respecto al mismo trimestre del año anterior.



### Hostelería

La facturación en los establecimientos hosteleros de la región durante el tercer trimestre fue superior que durante el mismo período de los cuatro últimos años. Todos los sectores hosteleros obtuvieron unos resultados mejores que en 2004. Destacan los hoteles, campings y apartamentos, establecimientos con oferta de alojamiento, por encima de los hosteleros con oferta gastronómica (restaurantes y café-bares). La previsión de facturación para el último trimestre es menos optimista que el año pasado. Los hoteles son los que se muestran más esperanzados respecto a la mejoría de la facturación. Durante el tercer trimestre de 2005 los precios aumentaron más que durante el mismo trimestre del año pasado.



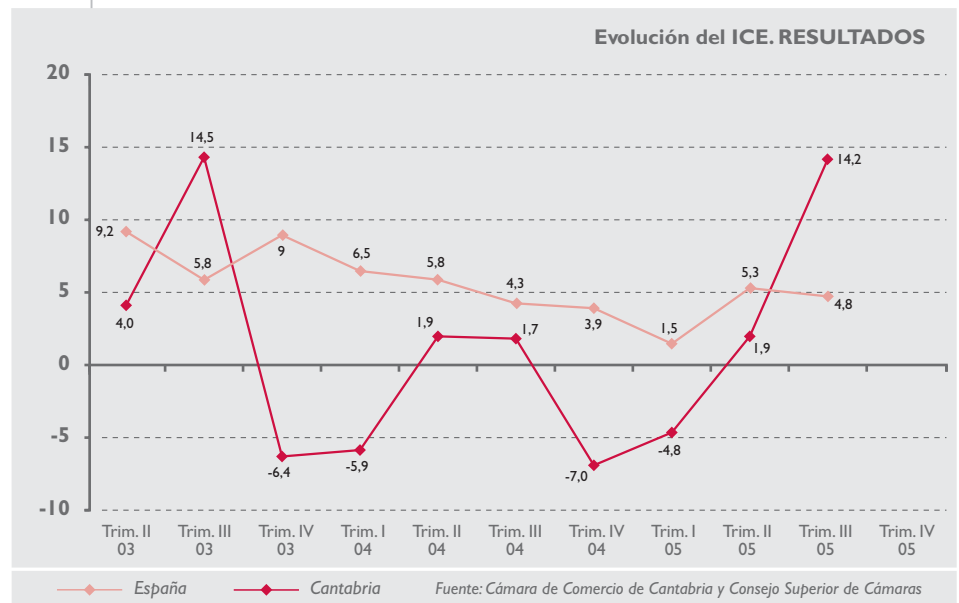
# de Cantabria

## INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

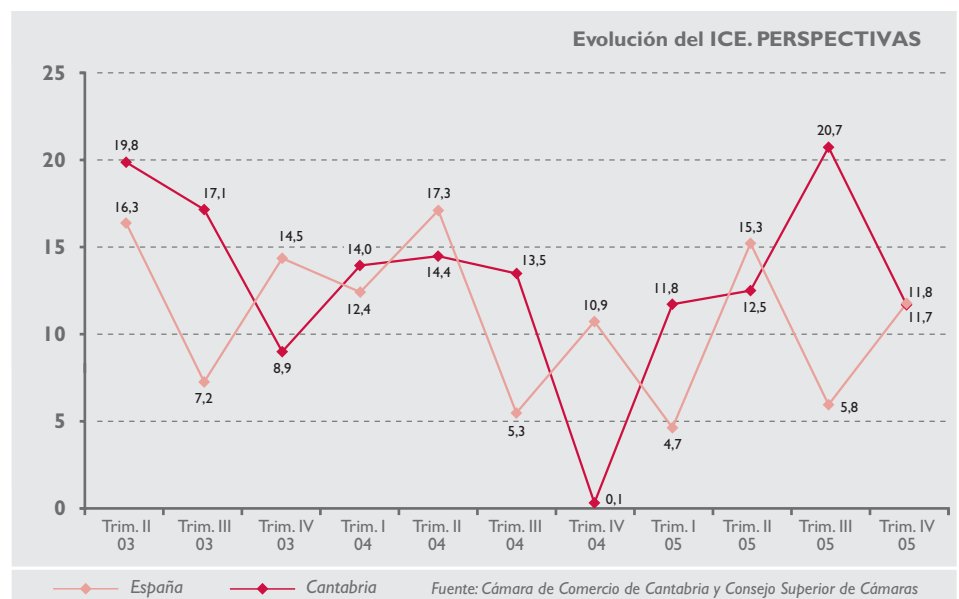
La confianza que muestran los empresarios cántabros en la marcha de sus negocios en el cuarto trimestre de 2005 ha disminuido respecto al trimestre anterior. El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que analiza trimestralmente los resultados y perspectivas de más de 600 empresas, se sitúa en 11,7 puntos, frente a los 20,7 del trimestre anterior. Este resultado es superior al registrado hace un año: 0,1.

En Cantabria, un 35% de los empresarios consultados por la Cámara prevé que su cifra de negocio aumente en el cuarto trimestre, mientras que un 52% cree que seguirá igual y el 13,1% restante que disminuirá. Estos porcentajes son, a nivel nacional, del 37,4%, 44,3% y 18,3%. 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 cuarto trimestre que la media nacional. Las perspectivas de inversión son similares a las nacionales.

En los resultados obtenidos por los empresarios cántabros en el tercer trimestre de 2005 la tendencia de crecimiento es superior al dato nacional. El ICE pasó de un 1,9 (segundo trimestre) a un 14,2 (tercer trimestre) y el nacional descendió de un 5,3 a un 4,8.



En relación con la evolución del ICE perspectivas, en Cantabria descendió significativamente, pasando de 20,7 a 11,7 situándose al mismo nivel de la media española 11,8.



# Indicadores económicos

INDICADORES	PERÍODO	CANTABRIA (C)	ESPAÑA(E)	% (C/E)	TASA DE VARIACIÓN	
					CANTABRIA	ESPAÑA
Gasto medio por persona (euros)	(II-05)	2.151,93	2.072,00	103,9	3,4	0,1
	(I-05)	2.081,56	2.070,21	100,5	1,1	3,7
Ventas de cemento (Tm)	(II-05)	135.780	13.387.812	1,0	25,0	21,2
	(I-05)	108.643	11.046.010	1,0	-10,4	-1,9
Matriculación de vehículos	(III-05)	6.108	562.611	1,1	-4,2	-14,6
	(II-05)	6.374	659.151	1,0	18,4	20,9
Índice de producción industrial	(Septiembre-2005)	117,8	108,2	108,9	3,2	0,5
	(Junio-2005)	124,1	110,1	112,7	6,6	-0,2
Licitación oficial (miles de euros)	(Enero-Junio 2005)	114.596	15.982.107	0,7	-57,0	20,2
	(Enero-Marzo 2005)	75.191	7.620.225	1,0	-25,3	5,9
Hoteles.Viajeros	(III-05)	438.167	23.824.434	1,8	57,5	24,2
	(II-05)	278.218	19.177.637	1,5	94,0	51,6
Turismo rural.Viajeros	(III-05)	78.022	688.939	11,3	148,5	49,9
	(II-05)	31.401	459.451	6,8	61,9	33,6
Índice de precios hoteleros	(Septiembre-2005)	111,0	112,7	98,5	7,0	4,4
	(Junio-2005)	103,7	107,9	96,1	-5,6	-1,0
Tráfico de barcos mercantes del Puerto (número)	(Junio-2005)	157	10.412	1,5	4,7	5,4
	(Diciembre-2004)	129	9.659	1,3	8,4	3,5
Índice de ventas de comercio al por menor	(Septiembre-2005)	114,8	120,3	95,4	-0,3	-2,0
	(Junio-2005)	115,2	122,8	93,8	3,0	5,8
Exportaciones (miles de euros)	(III-05)	429.855	36.235.873	1,2	-8,4	-10,1
	(II-05)	469.055	40.293.583	1,2	7,7	12,1
Importaciones (miles de euros)	(III-05)	515.376	56.661.654	0,9	-1,2	-5,2
	(II-05)	521.688	59.762.589	0,9	7,6	13,3
Población activa (en miles)	(III-05)	264,9	20.956,1	1,3	2,2	0,6
	(II-05)	259,2	20.839,6	1,2	1,4	1,2
Tasa de actividad	(III-05)	55,36	57,43	96,4	1,9	0,1
	(II-05)	54,33	57,35	94,7	1,1	0,8
Población ocupada (en miles)	(III-05)	245,9	19.191,1	1,3	4,4	1,6
	(II-05)	235,6	18.894,9	1,2	2,1	2,2
Tasa de paro	(III-05)	7,15	8,42	84,9	-21,3	-9,8
	(II-05)	9,09	9,33	97,4	-6,8	-8,5
Paro registrado (en miles)	(Septiembre-2005)	21,8	2.013,3	1,1	-5,2	1,9
	(Junio-2005)	23,0	1.974,9	1,2	-13,9	-7,9
Trabajadores en situación de alta	(Septiembre-2005)	214.980	18.094.408	1,2	0,5	0,8
	(Junio-2005)	213.856	17.942.395	1,2	3,6	3,2
Índice de precios al consumo (IPC)	(Septiembre-2005)	113,3	114,5	99,0	3,6	3,7
	(Junio-2005)	112,7	114,0	98,9	2,9	3,2

**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