

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 Indicador de Confianza Empresarial en Cantabria** se situó en el valor de -12,1 puntos durante el segundo trimestre de 2008. Este valor se encuentra ligeramente por encima del resultado nacional, que se cifró en -12,6 puntos.

■ **La economía cántabra, al igual que la economía española,** continúa evolucionando hacia tasas de crecimiento más moderadas. La contención de la demanda interna reduce de manera significativa su aportación al crecimiento.

■ **El sector construcción está sufriendo un drástico ajuste,** que se traduce en un incremento en el número de parados registrados en las oficinas del INEM del 64,4% en junio de 2008, en relación a junio de 2007.

■ **La comunidad cántabra entre las regiones más inflacionistas.** Transportes y alimentación mantienen su presión sobre la tasa de inflación (IPC), que en junio de 2008 se situó en el 5,4%, cuatro décimas por encima de la media nacional.

Cámara

Cantabria

Fuerte moderación real Y financiera en 2008 y 2009

ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía mundial sigue registrando consecuencias de la importante crisis financiera y de liquidez que se manifestó el pasado verano. Para 2008 se espera una acusada ralentización de su nivel de actividad hasta situarlo ligeramente por encima del 3%. Para el ejercicio 2009 las previsiones señalan un menor crecimiento medio anual, aunque con una tendencia a la recuperación de tasas más positivas hacia final de año. No obstante, estos pronósticos podrían variar ya que todavía no está definido el alcance de las crisis financiera, de liquidez o inmobiliaria en muchas de las principales economías.

En este difícil contexto económico y financiero, el fuerte incremento de los precios de las materias primas energéticas y de los alimentos dificulta aún más el panorama internacional. Para los próximos meses la principal preocupación será la evolución de la inflación tanto en los países desarrollados como emergentes. De hecho, éstos últimos aportan el 60% del incremento de la inflación mundial en el último año. Las previsiones de precios para los próximos meses son de incremento de la inflación para las principales áreas.

Las profundas y, en muchos casos, inesperadas consecuencias de lo que surgió como crisis de las hipotecas subprime en EE.UU., obliga a desplegar todas las herramientas necesarias para superar esta desaceleración mundial. Desde el ámbito de las autoridades económicas evitar los efectos de segunda ronda en la formación de los precios y salarios, así como eludir medidas proteccionistas o falta de competencia, serán sus preocupaciones. Desde el ámbito de los bancos centrales el control de las expectativas de inflación es ahora su objetivo. La Reserva Federal Americana parece otorgar mayor importancia a la evolución de los precios y ha paralizado su relajación monetaria. El BCE ha generado mayor restricción monetaria con un aumento de tipos y el endurecimiento de su discurso. A uno y otro lado del Atlántico los tipos de interés de mercado mantendrán una elevada tensión en los próximos meses.

La ralentización del crecimiento global vendrá principalmente de las economías desarrolladas (1,3% en 2008), mientras que las emergentes y en desarrollo mantendrán cierto dinamismo (6,5% en 2008). Entre las economías desarrolladas con mayores correcciones en su actividad destacan las economías anglosajonas (EE.UU., Reino Unido o Irlanda), mientras que entre las que mantendrán el crecimiento y comercio mundial, se encuentran los BRIC (Brasil, Rusia, India y China).

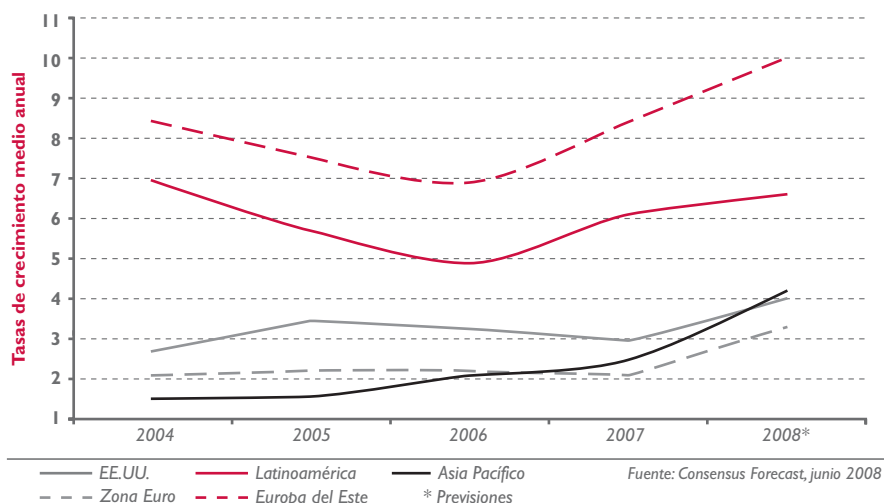
EE.UU. todavía está ajustando el impacto de la crisis inmobiliaria y financiera en su economía. Se prevé un parón de la actividad económica que sitúe el avance del PIB de 2008 en un escaso 1%. A estas dificultades se une ahora una creciente inflación, que complica aún más el panorama.

Entre los países emergentes y en desarrollo, el crecimiento se mantendrá relativamente dinámico, siendo el soporte del comercio y del crecimiento mundial. No obstante, su contribución a los incrementos de precios de materias primas energéticas y de alimentos está generando una importante inflación interna que se está exportando al resto del mundo.

LA INFLACIÓN,
PRINCIPAL
PREOCUPACIÓN EN
EL ÁMBITO MUNDIAL

LAS AUTORIDADES
ECONÓMICAS Y
MONETARIAS
EN ALERTA

La inflación, una preocupación mundial



Ralentización económica

inflación para la zona euro

en 2008

ECONOMÍA ZONA EURO

EL BCE DESPLIEGA TODAS SUS HERRAMIENTAS CONTRA LA INFLACIÓN

La actividad en la zona euro, a pesar de haber registrado un crecimiento positivo y superior al esperado en el primer trimestre, gracias al vigor de Alemania, no podrá mantenerse aislada del empeoramiento que ha sufrido el panorama económico mundial recientemente. La intensa moderación en el crecimiento global prevista para este ejercicio, junto con la fuerte inflación mundial y los elevados riesgos persistentes mermarán el crecimiento de la zona euro en lo que resta de año hasta situarlo en el entorno del 1,7%.

Los indicadores adelantados, referentes al segundo trimestre, y las perspectivas reflejan que la zona euro ha moderado el impulso registrado a comienzos de 2008, aunque mantiene cierto tono sostenido. La ralentización irá tomando cuerpo conforme avance el ejercicio y la actividad no se recuperará probablemente hasta finales de 2009. La moderación vendrá tanto desde el lado de la demanda interna como del sector exterior, que anotará dificultades fruto de la fuerte apreciación del euro frente al dólar, así como el menor impulso del comercio mundial.

ALGUNOS PAÍSES EUROPEOS ENTRAN EN RECESIÓN TÉCNICA EN 2008

Desde el punto de vista interno, la moderación vendrá especialmente desde el lado del consumo de los hogares, que han visto reducir su renta disponible. El encarecimiento de las materias primas, la restricción crediticia y el efecto riqueza negativo, derivado de las correcciones bursátiles, así como de los precios de la vivienda en algunos países, llevarán a una moderación del consumo privado. Las mayores dificultades en el mercado laboral de la zona euro y el previsible aumento de la tasa de paro condicionarán la evolución del gasto de los hogares. Desde el punto de vista de las empresas, las restricciones de liquidez, el encarecimiento y la dificultad en la obtención de créditos, junto con la debilidad

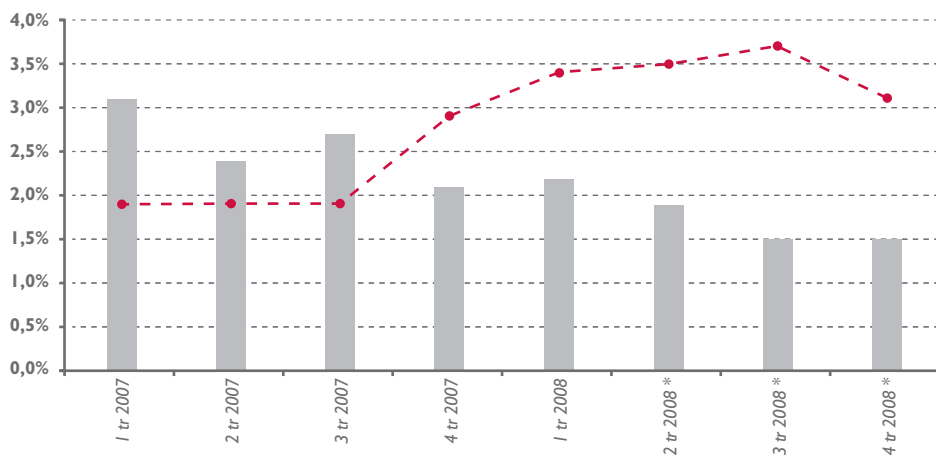
de las perspectivas económicas, debilitarán, conforme avance el ejercicio, la inversión, aunque todavía reflejará cierto tono de solidez.

Alemania, junto con algunos países de reciente incorporación, como Bulgaria, Rumanía y Polonia,

serán los que permitan un sostenimiento relativo de la actividad en 2008. No obstante, en términos generales, la trayectoria será hacia un estancamiento del crecimiento en muchos países de la Unión Europea. Incluso en algunos se anota ya una recesión técnica, como es el caso de Dinamarca, y otros, como Irlanda, Reino Unido, Portugal o Estonia, registrarán crecimientos trimestrales negativos a lo largo de 2008.

La principal preocupación de la zona euro es el fuerte crecimiento de los precios internos. Las históricas cotizaciones en los mercados de materias primas, tanto energéticas como alimentarias, sitúan al IPC en los niveles más elevados desde la creación de la moneda única, duplicando la tasa objetivo del Banco Central Europeo. Las perspectivas para los próximos meses son de mantenimiento de elevadas tasas de inflación que no retornarán probablemente hasta finales de 2009 a niveles del 2%.

Se complica la política monetaria: crecimiento a la baja e inflación al alza para 2008



■ PIB —●— Precios * Previsión

Fuente: Consensus Forecast, junio 2008

El crecimiento durante el segundo trimestre continúa moderándose

ECONOMÍA NACIONAL

La economía española continúa evolucionando hacia tasas de crecimiento más moderadas. Durante el segundo trimestre de 2008 el crecimiento interanual se situó en el 1,7%, inferior en 1 punto porcentual al registro obtenido durante los primeros tres meses. El crecimiento económico está experimentando un ajuste importante derivado del menor consumo de las familias y del frenazo en el sector constructor.

La demanda nacional reduce significativamente su aportación al crecimiento. El consumo de los hogares se enfrenta a las dificultades derivadas de una inflación elevada y un entorno de tipos de interés al alza. Como consecuencia de este escenario de tipos y de unas expectativas de precios más reducidos en el mercado inmobiliario, las familias retrasan sus decisiones de compra de vivienda y la inversión en esta partida alcanza un crecimiento casi nulo. La inversión en bienes de equipo se resiente en un entorno de incertidumbre como el actual, en el que la confianza empresarial se sitúa en mínimos.

Las importaciones son la causa principal de la mejora que se ha producido en la aportación de la demanda externa al crecimiento. La ralentización del consumo ha tenido consecuencias en las compras de productos y servicios procedentes del exterior, que avanzan a un ritmo más moderado. Por su parte, las exportaciones todavía mantienen incrementos aceptables, aunque más reducidos, relacionados con la demanda procedente de países como Alemania.

Todos los sectores registraron crecimientos inferiores durante el segundo trimestre. Sólo los servicios mantienen un crecimiento superior al 2%, aunque empresas de algunos subsectores como el comercio ya reflejan en sus cuentas un claro recorte de las ventas. La construcción continúa reduciendo su actividad, sobre todo la que corresponde al área residencial. La industria confirma que no puede ser un pilar de crecimiento en el corto plazo.

La inflación registra otro repunte en junio. Si en mayo se alcanzó una tasa desconocida en los últimos 10 años, 4,6%, en junio ese registro ha sido superado, 5,0%. Como en meses anteriores, la escalada del precio del petróleo y de otras materias primas está teniendo una repercusión negativa en los precios, y no es previsible que esta situación pueda ser controlada en el corto plazo.

El contexto actual de incertidumbre, de menor crecimiento, con inflación elevada, tipos de interés al alza y restricción de la inversión productiva, tiene un efecto determinante en el mercado de trabajo.

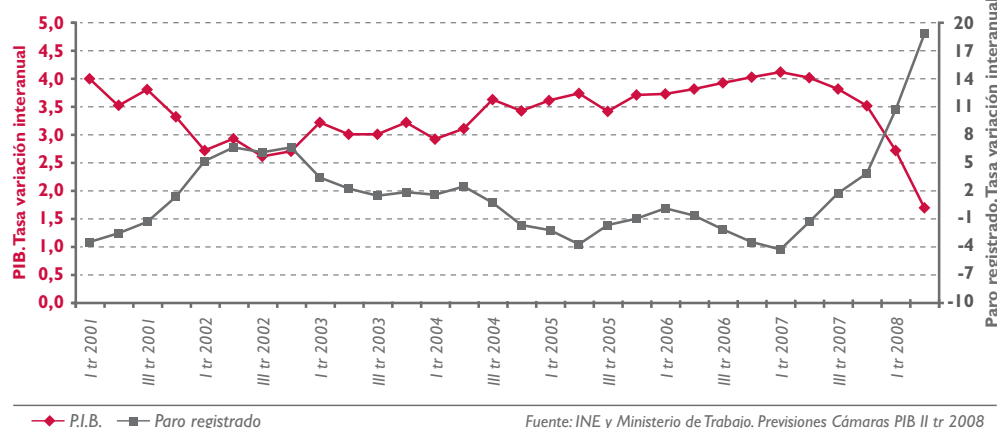
El número de desempleados registrados en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo se situó, al finalizar el segundo trimestre, en 2,4 millones de personas, un 21,6% superior respecto al mismo periodo del año anterior.

La evolución prevista para los próximos meses no permite ser muy optimistas. Continuará el deterioro del consumo y de la inversión. Las exportaciones, que se han venido beneficiando de la solidez de economías como la alemana, podrían notar el menor crecimiento que se espera en este país y en el conjunto de la zona euro. La inflación está a merced del precio del crudo y del resto de materias primas. No es de esperar que se produzca una relajación en sus precios internacionales.

TODOS LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA NACIONAL REDUCEN SU APORTACIÓN AL CRECIMIENTO

LOS SERVICIOS LIDERAN EL CRECIMIENTO SECTORIAL DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE

El incremento del paro registrado en el segundo trimestre adelanta un crecimiento económico aún más atenuado



Fuente: INE y Ministerio de Trabajo. Previsiones Cámaras PIB II tr 2008

La economía cántabra hacia tasas de crecimiento más moderadas

ECONOMÍA DE CANTABRIA

EL SECTOR EXTERIOR CÁNTABRO MUY DINÁMICO

La economía cántabra, al igual que la economía española y resto de economías desarrolladas, continúa evolucionando hacia tasas de crecimiento más moderadas. La contención de la demanda interna reduce de manera significativa su aportación al crecimiento de la economía. El consumo privado se ve seriamente afectado por el aumento de los tipos de interés y la elevada tasa de inflación en la región. Así, en junio de 2008, la matriculación de turismos, indicador de la evolución del consumo, presentó

una tasa de crecimiento respecto a junio de 2007 de -36,4%. Por su parte, la tasa de inflación se situó en junio de 2008 en el 5,4% interanual, cuatro décimas por encima de la tasa nacional, que se situó en el 5%. Transporte y alimentos, con unas tasas interanuales de 11,2 y 7,4 respectivamente, mantienen su presión sobre la inflación y no es previsible que esta situación pueda ser controlada en el corto plazo. En cuanto al comportamiento de los sectores productivos durante el segundo trimestre del año, el sector construcción está sufriendo un ajuste mucho más intenso que el resto de sectores productivos. El número de parados en este sector ha aumentado un 64,4% en relación a junio de 2007. Las variables licitación oficial, superficie a construir y número de viviendas visadas muestran tasas interanuales de crecimiento respecto a mayo de 2007 negativas de -97,3%, -33,6% y -39,4% respectivamente.

LA TASA DE INFLACIÓN SE SITÚA CUATRO DÉCIMAS POR ENCIMA DE LA NACIONAL

Los efectos de la actual crisis son más moderados en el sector industrial en comparación con el sector construcción. El número de parados en el sector presentó una tasa de crecimiento positiva de 3,6% en comparación con el mismo periodo del año anterior. El Índice de Producción Industrial presenta una tasa de crecimiento interanual negativa en marzo de 2008 de -7,9% ligeramente superior a la media nacional, que se sitúa en -9,5%, mientras que la variable clima industrial, calculado como promedio de la "cartera de pedidos", "tendencia de la producción" y "existencia de producto terminado con signo contrario" presenta

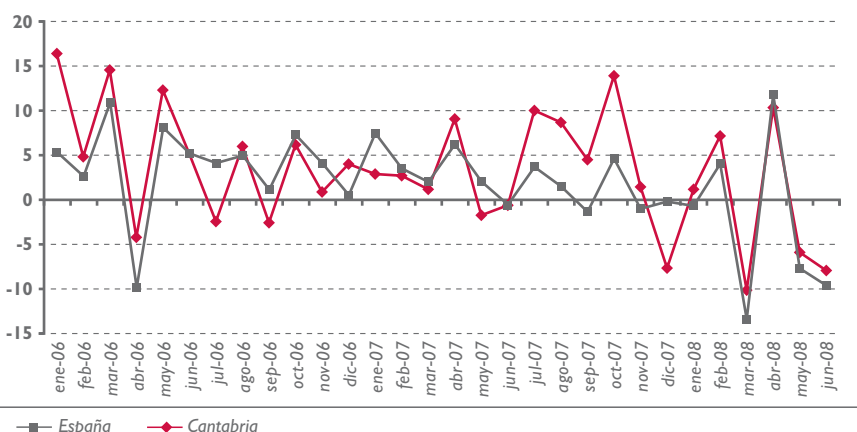
una tasa interanual de crecimiento de -4,3% en junio de 2008 por encima de la tasa nacional que se sitúa en -17,4%. La desaceleración en el sector industrial es más moderada en Cantabria que en España.

La desaceleración en el consumo afecta de igual manera al sector servicios. En el comercio, el Índice de Comercio al por Menor muestra una variación porcentual en su índice deflactado de -8,9%, casi un

punto por encima de la media nacional (-9,8%), lo que indica que en junio de 2008 las ventas minoristas volvieron a reducirse en comparación con junio de 2007. En el sector hotelero, después de la ligera recuperación producida en el trimestre anterior, volvemos a tasas interanuales de crecimiento negativas en el número de pernoctaciones, en junio de 2008 la tasa de crecimiento interanual fue -5,4% por debajo de la media nacional, que se situó en -2,8%.

El sector exterior se muestra mucho más dinámico en Cantabria en comparación con España. El volumen de exportaciones cántabras ascendió el pasado mes de mayo a un total de 231,15 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 22,56% respecto del mismo periodo del año anterior. Las importaciones mostraron una evolución similar; creciendo un 19,10% y alcanzando la cifra de 240,11 millones de euros.

Índice de Producción Industrial - Tasa interanual de crecimiento

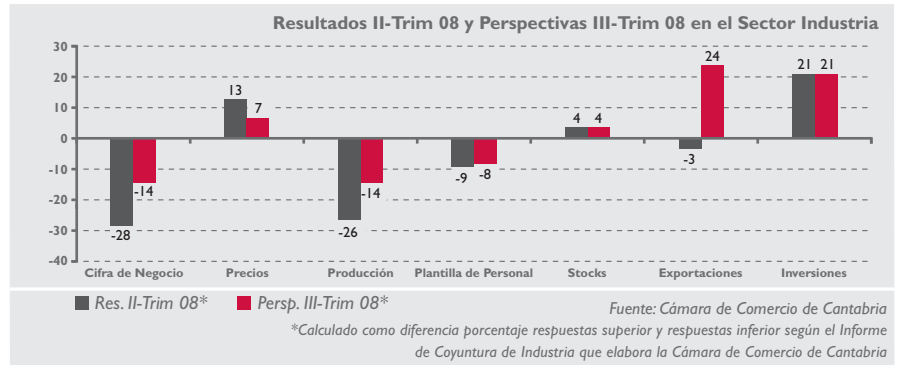


Opinión del empresario

RESULTADOS DE NUESTRAS ENCUESTAS SECTORIALES

Industria

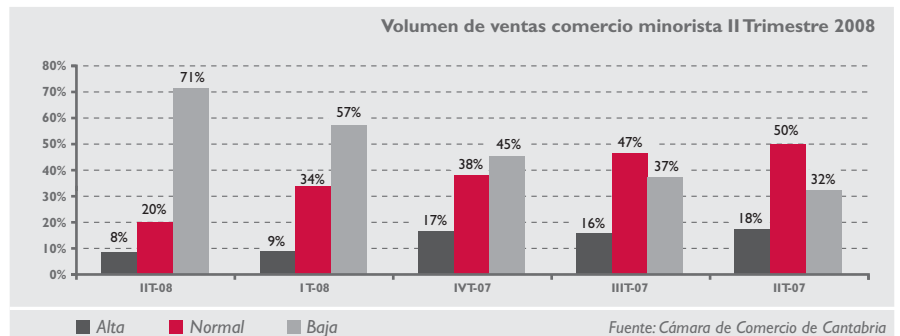
El único indicador de la actividad industrial en Cantabria que en el segundo trimestre del año 2008 presenta saldo de respuestas favorables es el volumen de inversión, lo que indica que a pesar de la crisis económica durante el segundo trimestre se han realizado inversiones en este sector. Las perspectivas para el tercer trimestre del año 2008 mejoran muy suavemente. Se observa saldo positivo en el volumen de exportaciones y de inversiones. La cifra de negocio, a pesar de presentar saldo negativo, es menor que los resultados observados durante el segundo trimestre del año.



Comercio Minorista

El volumen de ventas durante el segundo trimestre de 2008 fue peor que el resultado obtenido hace un año, al reducirse el porcentaje de respuestas alto de 17,5% en el segundo trimestre del año 2007 al 8,4% del segundo trimestre de 2008.

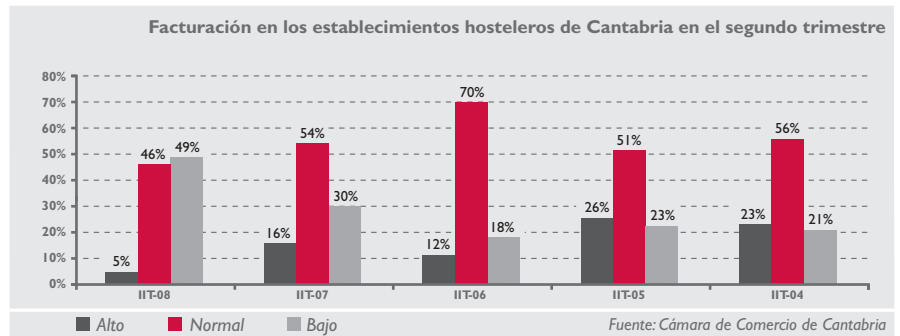
Las perspectivas para el tercer trimestre del año son más optimistas, el 39,6% de los encuestados prevé aumentar su cifra de negocio, frente al 25,3% que considera que se reducirá, y en términos de saldo se prevé crear empleo. Sólomente el 3,3% de los encuestados opina que traspasará o cerrará su empresa, el 4% realizará inversiones en su negocio y el resto espera mantenerse (92,7%).



Hostelería

La facturación durante el segundo trimestre de 2008 ha sido "alta" para el 5,0% de los encuestados, "normal" para el 46,3% y "baja" para el restante 48,7%. Este resultado es el peor en los últimos cinco años.

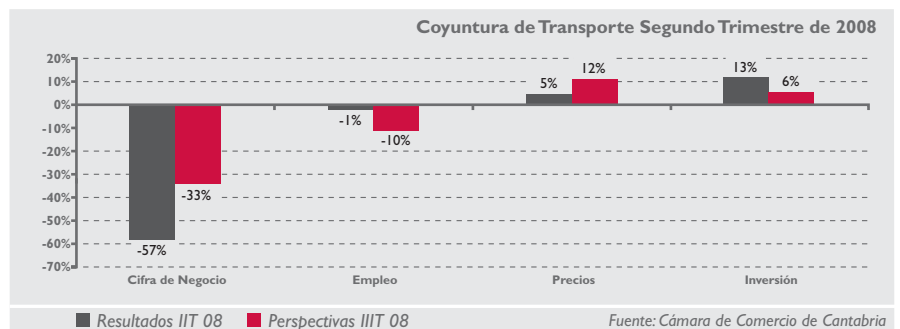
Las perspectivas para el segundo trimestre del año mejoran ligeramente al aumentar el porcentaje de respuestas de cifra de negocio mayor al 21,3% y reducirse el porcentaje de cifra de negocio menor al 29,1%. Los empresarios hosteleros prevén recuperar su actividad durante el trimestre estival.



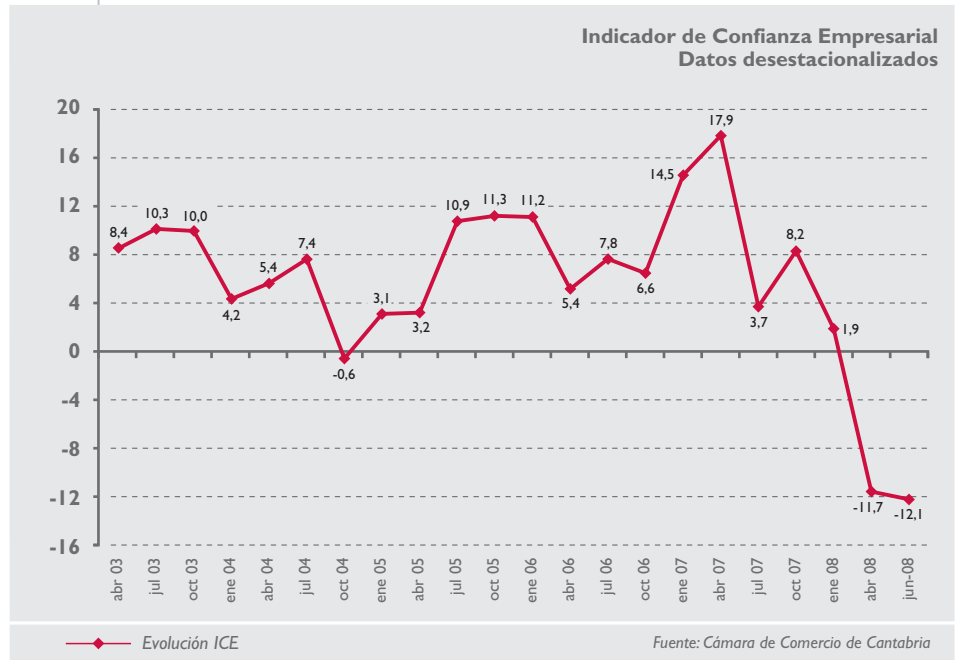
Transporte

La huelga de transporte del pasado mes de junio ha afectado a la actividad de este sector en el segundo trimestre del año, así lo indican los saldos de respuestas (diferencia entre porcentaje aumento y disminución) de la variable cifra de negocio, un 66,7% de los encuestados dijo que su cifra de negocio en el segundo trimestre de 2008 fue menor que en el trimestre anterior, frente al 9,3% que afirmó haber aumentado su cifra de negocio en el mismo periodo.

En cuanto a las perspectivas para el próximo trimestre, la variable cifra de negocio presenta un saldo negativo de -33,3% y el empleo muestra también un saldo negativo, indicativo de reducción de las plantillas en el sector durante el tercer trimestre de 2008.

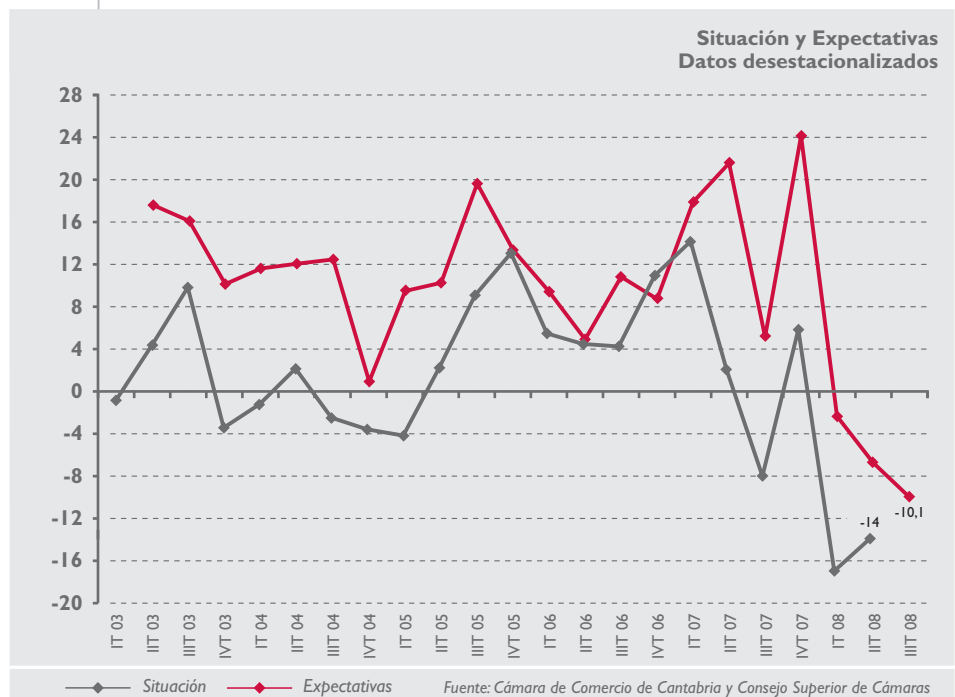


La confianza de los empresarios continúa en valores negativos. El ICE experimenta un descenso de -0,5 puntos, hasta situarse en el valor negativo de -12,1 puntos. La evolución de la confianza empresarial es reflejo del deterioro de la actividad que se está produciendo en la economía.



El ICE varía entre -100 y +100: valores positivos indican avances, mientras que datos negativos señalan retroceso de la actividad. El ICE es la media de las variables Situación y Expectativas.

El indicador de situación (IIT 08) experimenta una muy ligera recuperación respecto al primer trimestre y se sitúa en -14 puntos, 2,7 puntos superior al valor del primer trimestre. La situación de los negocios continúa deteriorándose desde el primer trimestre de 2007, indicando un estancamiento de la actividad. El indicador de expectativas (IIIT 08), por su parte, se reduce hasta situarse en -10,1 puntos.



Indicadores económicos

INDICADORES	FUENTE	PERÍODO	% VALORACIÓN INTERANUAL (*)		% VALORACIÓN ACUMULADO ANUAL (*)	
			2007	2008	2007	2008
I. ACTIVIDAD DEMANDA						
Matriculación de turismos	D.G.T.	junio	-1,3 (-1,8)	-36,4 (-30,5)	-4,0 (-0,8)	-21,1 (-17,8) ↓
Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	junio	-0,3 (-4,6)	-53,8 (-45,2)	-5,4 (-1,2)	-36,4 (-33,0) ↓
Producción industrial	I.N.E.	mayo	-1,7 (2,1)	-5,8 (-7,3)	2,6 (4,2)	0,2 (-1,7) ↓
Clima industrial (1)	M. Industria	junio	-14,1 (0,4)	-4,3 (-17,4)	1,1 (1,2)	2,1 (-8,7) ↓
Superficie a construir	M. Fomento	abril	-3,8 (8,7)	-67,8 (-38,6)	49,5 (7,5)	-55,8 (-49,8) ↓
Viviendas visadas	M. Fomento	abril	-15,1 (6,4)	-66,1 (-41,3)	38,6 (6,2)	-58,9 (-54,3) ↓
Licitación oficial	SEOPAN	mayo	-69,7 (-8,3)	-97,3 (-61,7)	-51,9 (8,0)	73,0 (9,4) ↓
Comercio al por menor	I.N.E.	mayo	1,3 (3,2)	-2,1 (-5,3)	4,9 (3,7)	-3,3 (-3,2) ↓
Viajeros en hoteles	I.N.E.	junio	-3,2 (5,9)	-6,7 (-3,1)	0,1 (3,4)	-5,8 (0,6) ↓
Pernoctaciones en hoteles	I.N.E.	junio	-4,1 (1,8)	-5,4 (-2,8)	1,3 (2,8)	-4,8 (0,9) ↓
Depósitos del s. privado en el sist. bancario (2)	B. España	1 trim.	16,6 (1,7)	14,7 (9,5)	16,6 (1,7)	14,7 (9,5) ↓
Créditos al s. privado del sist. bancario (2)	B. España	1 trim.	18,5 (24,3)	15,1 (14,6)	18,5 (24,3)	15,1 (14,6) ↓
Exportaciones totales	Aduanas	abril	20,1 (9,4)	10,1 (24,8)	12,6 (7,5)	2,7 (9,9) ↓
Importaciones totales	Aduanas	abril	23,3 (10,0)	28,4 (17,9)	24,3 (7,4)	16,7 (12,0) ↓
II. PRECIOS Y SALARIOS						
Precios de consumo (3)	I.N.E.	junio	2,3 (2,4)	5,4 (5,0)	1,6 (2,0)	2,6 (2,8) ↓
Precios industriales (3)	I.N.E.	junio	6,1 (2,6)	11,5 (9,0)	3,0 (2,9)	8,6 (6,0) ↓
Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	1 trim.	2,7 (4,0)	5,7 (5,1)	2,7 (4,0)	5,7 (5,1) ↓
Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	1 trim.	3,3 (4,3)	5,2 (5,3)	3,3 (4,3)	5,2 (5,3) ↓
Salarios en convenio	M.T.A.S.	junio	---	---	2,9 (2,9)	3,0 (3,5) ↓
III. MERCADO DE TRABAJO						
Población activa	I.N.E.	2 trim.	3,2 (2,8)	2,2 (3,1)	2,9 (2,8)	2,5 (3,0) ↓
Población ocupada	I.N.E.	2 trim.	3,6 (3,4)	1,5 (0,3)	3,2 (3,4)	2,5 (1,0) ↓
Empleo en agricultura	I.N.E.	2 trim.	-8,7 (-3,8)	3,8 (-10,9)	-17,4 (-1,6)	15,9 (-11,9) ↓
Empleo en industria	I.N.E.	2 trim.	10,0 (-1,3)	16,4 (0,0)	7,1 (-0,8)	17,1 (0,7) ↓
Empleo en construcción	I.N.E.	2 trim.	-4,9 (7,6)	1,4 (-6,1)	-1,7 (8,5)	7,9 (-2,9) ↓
Empleo en servicios	I.N.E.	2 trim.	4,8 (4,3)	-2,7 (2,4)	4,8 (3,9)	-3,2 (2,7) ↓
Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	junio	4,6 (3,8)	0,0 (-0,9)	4,4 (3,5)	1,8 (0,8) ↓
Paro registrado	I.N.E.M.	junio	-7,4 (0,3)	18,6 (21,6)	-9,4 (-2,8)	10,6 (14,6) ↓
Tasa de paro (4)	I.N.E.	2 trim.	6,3 (8,0)	7,0 (10,4)	6,7 (8,2)	6,7 (10,0) ↓
Tasa de actividad (5)	I.N.E.	2 trim.	56,1 (58,9)	56,8 (59,8)	56,0 (58,7)	56,8 (59,6) ↓

↓ ↑ — Aceleración / desaceleración / mantenimiento (variación del 5% en relación con el año inicial) de la tasa de variación de 2008 respecto a la de 2007.

(*) Entre paréntesis datos nacionales. En la mayor parte de los indicadores se trabaja con datos provisionales.

(1) Promedio de: cartera de pedidos, tendencia de la producción y existencias de productos terminados con signo contrario. Saldos netos (diferencia entre el porcentaje de respuestas "aumentar" y "disminuir").

(2) Incremento sobre el mismo período del año anterior del saldo a final del trimestre indicado.

(3) La variación acumulada es el crecimiento sobre diciembre del año anterior.

(4) Dato en el período de referencia (parados en porcentaje de la población activa).

(5) Dato en el período de referencia (activos en porcentaje de la población de 16 y más años).

NOTA: Los datos adjuntos son los últimos disponibles a 24/07/2008

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

Esta Cámara publica también el "Anuario Económico de Cantabria" y edita, sobre temas de nuestra economía regional, dos colecciones de libros y una revista.