

# 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.

- Nueva subida de los tipos de interés en la zona euro, que se sitúan en el 2,5% el día 2 de marzo de 2006. Una medida que según la opinión de las Cámaras de Comercio, tendrá escasos efectos en la economía española y, de hecho, podría suponer "cierta moderación" en las presiones inflacionistas que afectan a la economía nacional.
- La confianza de los empresarios cántabros en la marcha de sus negocios para el primer trimestre de 2006 se mantiene estable 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 11,8 puntos, una décima más que en el trimestre anterior.
- Los resultados de las empresas españolas en 2005 han sido positivos. Consolidan unos ratios de rentabilidad elevados y la actividad productiva crece moderadamente. Las empresas crean empleo y se contienen los costes salariales. La principal amenaza proviene de la pérdida de competitividad. El sector exterior sigue contribuyendo negativamente a la evolución del Valor Añadido Bruto.
- La economía de Cantabria crecerá por encima de la media nacional en 2006 y 2007. (3,6% y 3,4% respectivamente). Así lo prevé el Informe Hispalink que realizan 18 universidades españolas bajo el patrocinio del Consejo Superior de Cámaras de Comercio de España.

Cámara

Cantabria

# EEUU y China serán los motores del crecimiento en 2006

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tras los diversos acontecimientos adversos registrados en 2005 (meteorológicos, el incremento de precios del crudo y algunos conflictos geopolíticos), así como los amplios desequilibrios mundiales (déficit corrientes y públicos), la economía mundial ha conseguido un crecimiento robusto del orden del 4,3% durante el ejercicio. Para el año 2006, a pesar de que ciertos riesgos persisten y que las políticas económicas, tanto monetarias como fiscales, no serán tan relajadas, la economía mundial mantendrá el impulso.

Los indicadores adelantados de los principales países desarrollados reflejan una mejora del nivel de actividad, con una mayor confianza tanto de consumidores como de empresarios. Pero serán nuevamente los países en desarrollo los que evidencien el mayor impulso, auspiciados por el revisado vigor Chino.

La economía americana ha terminado el ejercicio 2005 con un crecimiento boyante, superior al potencial. En 2006 seguirá dinámico rondando el 3,2%. La autoridad monetaria todavía tiene recorrido para seguir aumentando los tipos de interés, no obstante, éste será más moderado y, seguramente, más pausado que en 2005.

Tras varios años de crisis, la economía japonesa ha sido en 2005 la revelación. Durante el ejercicio se ha revisado el crecimiento, con la recuperación de la demanda interna y el consumo. Las expectativas para 2006 son de fortalecimiento del crecimiento interno.

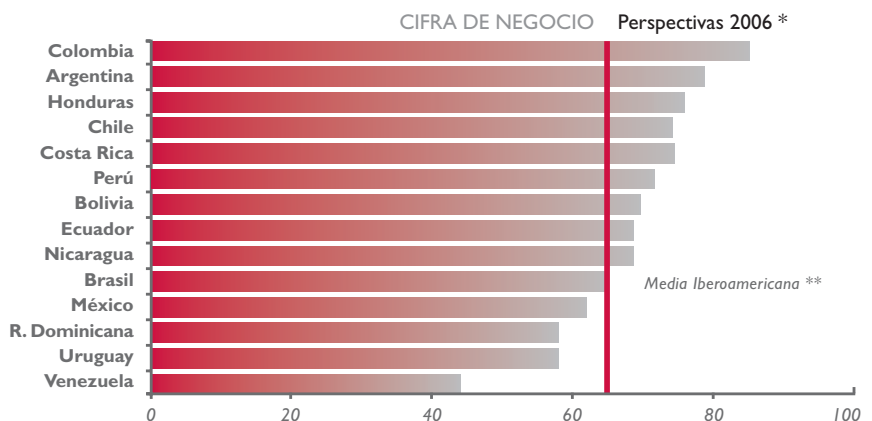
La economía China vuelve a registrar en 2005 un crecimiento muy elevado (del orden del 10%), lejos de la moderación esperada. Para 2006, las expectativas son de ralentización hasta el 9%. La importancia de la economía China se hace cada vez más evidente en todas las claves económicas, especialmente después de la revisión de sus cifras de crecimiento de los últimos 25 años, que configuran a China como la sexta economía mundial en 2004 y cuarta en 2005.

Según la encuesta de Perspectivas Empresariales en Iberoamérica, elaborada por las Cámaras de Comercio, Latinoamérica afronta 2006 con optimismo. Las empresas iberoamericanas prevén una aceleración de la actividad para el próximo año, especialmente en ventas interiores y exportaciones. A pesar del proceso electoral que se inicia en todo el continente, sólo las variables empleo e inversión reflejan una cierta cautela de las empresas. La política monetaria de los principales países desarrollados continuará tensionándose durante los próximos meses, aunque con mayor moderación y dilatación temporal. Los movimientos estarán en función del vigor económico y de las presiones de precios, que se pudieran derivar de los altos precios del crudo, del exceso de liquidez o de la presión generada en los mercados inmobiliarios de algunos países. En general, las políticas económicas no serán tan laxas como en los últimos tiempos. Entre los principales riesgos, se encuentran la persistencia de fuertes desequilibrios de comercio exterior y públicos en algunos de los principales países, así como las incertidumbres geopolíticas que impacten en mercados de capitales, divisas o materias primas.

## PREVISIBLE ENDURECIMIENTO DE LA POLÍTICA MONETARIA

## JAPÓN Y LATINOAMÉRICA RESURGIRÁN EN 2006

### Optimismo en Iberoamérica para 2006



\* Saldo neto: diferencia entre el porcentaje de los que indican un aumento y los que señalan una disminución. Fuente: Cámaras  
\*\* Media Ponderada

# La zona euro refleja signos de mejoría de la demanda interna

ECONOMÍA ZONA EURO

## LA POLÍTICA MONETARIA PENDIENTE DE LA INFLACIÓN Y LA ACTIVIDAD

En los últimos meses de 2005, las condiciones económicas de la zona euro han ido mejorando paulatinamente en todos los frentes. Los consumidores reflejan una posición más optimista que la mostrada en los meses previos. Los hogares de Alemania, Francia y España muestran una posición más favorable respecto a la evolución económica

futura, lo que podría traducirse en un mayor gasto en consumo y vigor para la demanda interna. Desde el punto de vista de las empresas, la mejora de la confianza, las todavía favorables condiciones económicas y un entorno internacional optimista, configuran el progreso de los indicadores, principalmente los relacionados con la inversión. Por sectores, los referentes a la industria continuarán liderando la recuperación. No obstante, son los relativos a los servicios los más esperados, ya que tras su avance aparece, tradicionalmente, la recuperación de la demanda interna, muy débil en los últimos tiempos.

Todos estos indicadores configuran un 2006 más boyante, en el que tanto la demanda interna como el empleo den signos de mejora. Principalmente esperanzadores aparecen los indicadores adelantados referentes a la economía alemana que mantiene un peso del 30% en el PIB de la zona euro. A este favorable comportamiento germano, se unen también los de Italia y Francia, que también mostraban debilidad.

Los precios han registrado un incremento paulatino a lo largo de 2005 derivado del elevado nivel de cotización del petróleo en el mercado internacional. No obstante, en el último mes de diciembre, la moderación de las materias primas, ha permitido que el Índice de Precios de Consumo Armonizado

## ALEMANIA SE RECUPERA

cierra el ejercicio en el 2,2%, nuevamente por encima del nivel de estabilidad de precios por sexto año consecutivo. Para los próximos meses, la moderación esperada de los precios dependerá nuevamente de la cotización de los precios energéticos. Las perspectivas, en principio, son de moderación por debajo del nivel de estabilidad del Banco Central Europeo (BCE).

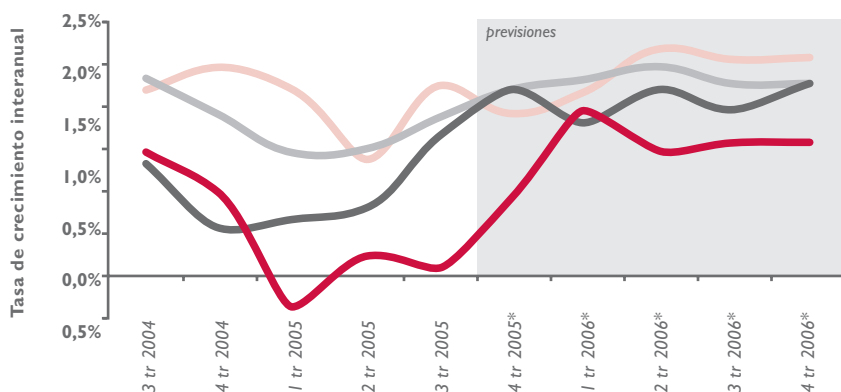
En diciembre de 2005, por primera vez, desde junio de 2003, la autoridad europea ha modificado los tipos. Esta decisión responde, según el BCE, a que los riesgos derivados de las presiones inflacionistas son mayores que los generados de un crecimiento moderado. La inflación de la zona euro continúa por encima del criterio de estabilidad de precios definido por el BCE, del mismo modo que la liquidez del mercado es superior a la estipulada por la autoridad. A este pilar se ha unido, una mejoría en el nivel

de actividad y unas expectativas de fortalecimiento del crecimiento durante 2006 que podría situarse por encima del 2%. No obstante, este impulso volverá a ser inferior al estimado como crecimiento potencial de la zona euro.

Para los próximos meses, el cambio de signo en la política monetaria se mantendrá, aunque con aumentos moderados y espaciados en el tiempo, en función de la recuperación económica del conjunto de la zona euro, así como la evolución de las presiones inflacionistas y de la liquidez monetaria en el mercado.

La política fiscal de la zona euro seguirá sin reflejar la consolidación presupuestaria necesaria e, incluso, en algunos países, se siguen sobrepasando los límites impuestos por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Junto a esto, la falta de las reformas estructurales necesarias, demandadas reiteradamente por la agenda de Lisboa, limitarán una vez más que la Unión Europea consiga el crecimiento y bienestar que le correspondería.

La recuperación de Alemania permite crecer a Europa



■ Alemania ■ Francia ■ Italia ■ Zona Euro \*: previsión

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

# El consumo de los hogares tiende a desacelerarse

## ECONOMÍA NACIONAL

El crecimiento de la economía española durante el último trimestre del año se estabilizó en el 3,5% interanual, con lo que el conjunto de 2005 arroja un crecimiento del 3,4%, superior en tres décimas al avance obtenido en 2004. Como ya ocurriera en los dos últimos años, la demanda interna y la construcción, han sido los pilares del crecimiento que, por otro lado, se ha visto perjudicado, en cierta medida, por la difícil situación que atraviesan las exportaciones.

El consumo de los hogares se ha ralentizado levemente en el cuarto trimestre respecto al trimestre previo, aunque todavía crece a tasas superiores al 4%. La inversión mantiene ritmos de crecimiento elevados, pero podría experimentar una cierta moderación en la partida destinada a construcción.

Una demanda interna ligeramente desacelerada supone un menor ritmo de crecimiento de las importaciones y un pequeño alivio de la aportación negativa de la demanda externa al PIB. A lo anterior habría que añadir un comportamiento más dinámico de las exportaciones, impulsadas, principalmente, por una ligera recuperación de las economías de nuestros principales socios comerciales y por un aporte mayor de las ventas dirigidas a países que no pertenecen a la Unión Europea. No obstante, la pérdida de competitividad de la economía española continúa, al haberse incrementado el diferencial de inflación respecto a la zona euro este último trimestre.

El sector industrial se mantiene estancado. La construcción prolonga su dinamismo, aunque en 2006 podría mostrar cierta tendencia a la desaceleración. Finalmente, la ralentización del consumo de los hogares se traduce en una menor actividad del sector servicios.

El IPC de diciembre se aceleró hasta el 3,7%, en tasa interanual, con lo que el año se cerró con un incremento de cinco décimas respecto al dato de 2004. En esta evolución negativa ha influido directamente el incremento del precio de la energía, que ha empezado a transmitirse al resto de la economía, tal y como indica la inflación subyacente, que viene acelerándose desde el mes de septiembre.

La economía española continúa creando empleo, pero de manera más moderada. El número de parados registrados en las oficinas del INEM durante el mes de diciembre se ha reducido un 0,5% respecto al mismo mes del año anterior, cuando en noviembre el descenso se situó en el 1,2%. Esta leve reducción del paro, unida al mantenimiento de la actividad económica, podría adelantar alguna ganancia de productividad en los próximos trimestres.

Durante 2006, la economía española se mantendrá sólida. Sin embargo, evidenciará un menor dinamismo derivado de la pérdida de impulso del consumo de los hogares. La demanda externa mejorará su aportación al PIB debido tanto a un menor avance de las importaciones, por la ralentización del consumo, como a un comportamiento de las exportaciones más ágil, ante la previsible mejoría de la economía europea. En resumen, 2006 podría cerrarse con un crecimiento que rondaría el 3,2%, en un escenario de estabilidad geopolítica y mantenimiento del precio del crudo.

EL CRECIMIENTO DE 2006 PODRÍA SITUARSE EN EL 3,2%

LA DEMANDA EXTERNA PODRÍA REDUCIR LA APORTACIÓN NEGATIVA AL PIB

La confianza empresarial se mantiene estable en 2006



◆ PIB ■ Confianza empresarial

Fuente: INE y Cámaras de Comercio (Encuesta Perspectivas Empresariales, 2005)

# Dinamismo en los servicios

ECONOMÍA DE CANTABRIA

## POSITIVA EVOLUCIÓN EN LA CONTRATACIÓN INDEFINIDA

Lo más destacable del cuarto trimestre de 2005 en Cantabria desde el punto de vista económico ha sido el fuerte dinamismo de los servicios, la positiva evolución del empleo -aunque los datos se quedan por debajo de la media española-, un cierto estancamiento de la industria (aunque las exportaciones, que están vinculadas fundamentalmente a este sector, crecieron por encima de la media), y finalmente, un menor crecimiento de los precios.

En lo referente al consumo interior, un indicador importante como es la matriculación de turismos, fue menor que en el mismo trimestre del año anterior. En sentido contrario, aumentó la importación de productos de consumo y de otros datos de consumo final. En cuanto al comercio exterior de la región, destacar la positiva evolución de las exportaciones.

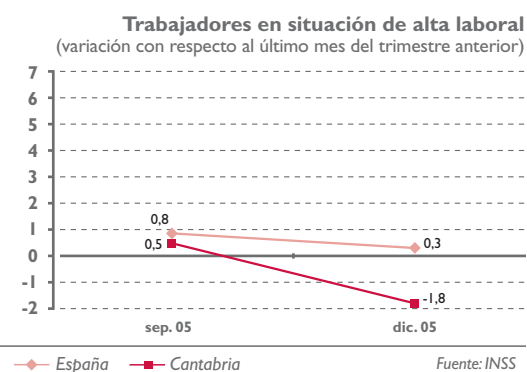
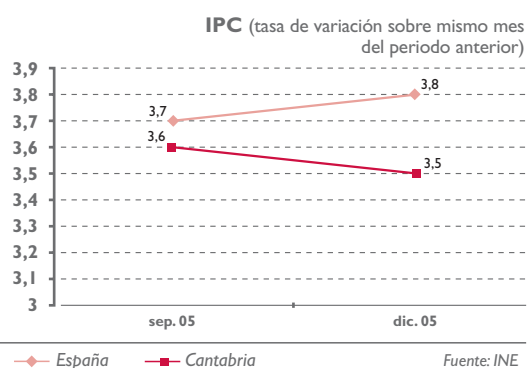
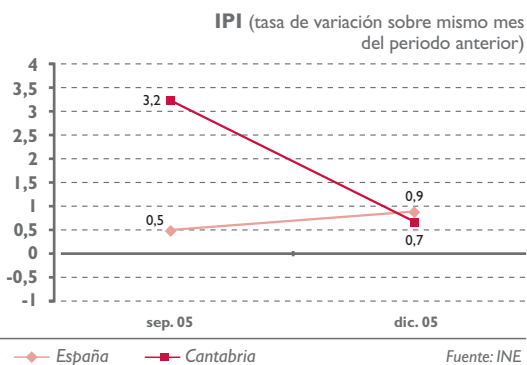
En la industria, el índice de producción industrial se mantuvo prácticamente estable y creció por debajo de la media. El consumo energético para usos industriales (datos de Enel-Viesgo), fue un 3,5% inferior al del cuarto trimestre de 2004. El Registro Industrial también presenta una reducción respecto al trimestre anterior. Los datos apuntan una peor evolución en transformados metálicos y en manufacturas y un mayor dinamismo en la industria química. Datos contradictorios en el empleo entre la EPA y el paro registrado en el INEM.

En el área de la actividad de los servicios, destacar el dinamismo del sector del transporte: en el marítimo, con datos de fuerte aumento del tráfico en el Puerto de Santander respecto al cuarto trimestre de 2004 y en la comparación interanual, con un nuevo récord de tráfico de mercancías en 2005, alcanzándose los 6,6 millones de toneladas. También el tráfico aéreo aumentó significativamente respecto al mismo periodo de 2004 y además, prácticamente se duplicó el registro anual de viajeros (644.662 pasajeros frente a 342.559 en 2004). El número de aviones (16.147) también fue muy superior (11.642 en 2004). Y para terminar el capítulo de los servicios, en lo referente al turismo, destacar la mayor actividad de los hoteles y una caída en turismo rural respecto al cuarto trimestre de 2004.

En lo que se refiere a la evolución del empleo, el número de personas de alta laboral según los registros de la Tesorería General de la Seguridad Social en la región se redujo un 1,8% respecto al tercer trimestre, baja estacional habitual, porque en sentido positivo, el dato es un 4,1% superior al de diciembre de 2004, aunque también hay que señalar que representa un crecimiento inferior al registrado de media en toda España, que ha sido del 5,8%.

Disminuyeron los contratos laborales registrados respecto al trimestre anterior, pero en la comparación con el cuarto trimestre de 2004, se produjo un aumento de un 12,5%. Es positivo también el dato si se analiza la evolución de los contratos indefinidos y temporales separadamente; los indefinidos aumentaron un 43,2% en relación al cuarto trimestre de 2004 y los temporales, en la misma comparación tan sólo un 10,4%.

Los precios se mantuvieron más moderados en Cantabria durante el cuarto trimestre. En diciembre, la tasa de inflación interanual alcanzó el 3,5%, tres décimas menos que la media del país. Por tipos de bienes, destaca el fuerte aumento de los grupos "alimentación" y "vestido y calzado". Se redujeron los precios en "transporte" y "hoteles, cafés y restaurantes".



# 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.

Principales países de destino de las exportaciones de Cantabria (datos en miles de euros)

Zona/país	Dic.-05	Dic.-04	% 05 / 04	% / total 05
Estados Unidos	7.444,66	5.413,60	37,52	5,37
Portugal	12.314,16	12.854,92	-4,21	8,89
Reino Unido	10.739,67	11.203,29	-4,14	7,75
Italia	13.003,91	13.509,34	-3,74	9,39
Alemania	22.030,91	26.228,53	-16,00	15,90
Francia	22.782,31	23.970,44	-4,96	16,44
<b>Total UE (25)</b>	<b>95.584,29</b>	<b>101.429,47</b>	<b>-5,76</b>	<b>68,99</b>

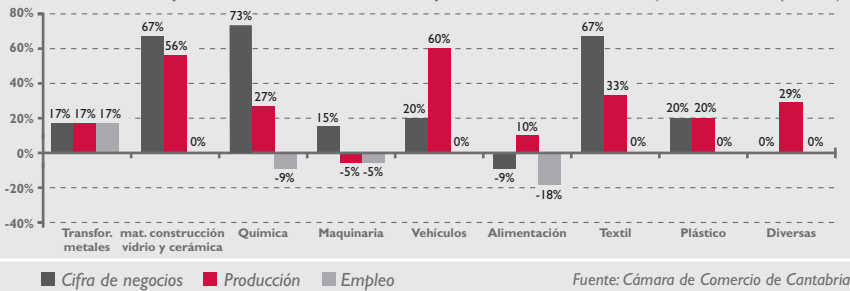
Fuente: Dirección Territorial de Comercio en Cantabria. Secretaría de Estado de Turismo y Comercio

### Industria

La estabilidad fue la tónica dominante en la industria cántabra durante el cuarto y último trimestre de 2005. Todos los indicadores (cifra de negocio, producción, plantillas, horas trabajadas, exportaciones e inversión) se comportaron igual que en el trimestre anterior.

Desde el punto de vista laboral, un 26% de la industria cántabra encuestada aumentó su plantilla, frente al 18% del trimestre anterior. Otro 58% de las empresas señaló que sus plantillas se mantuvieron invariables (un dato inferior al 71% del tercer trimestre) y un 16% redujo el número de trabajadores (11% en el trimestre anterior).

Resultados para el cuarto trimestre 2005 por sectores industriales (en saldos de respuestas)



Fuente: Cámara de Comercio de Cantabria

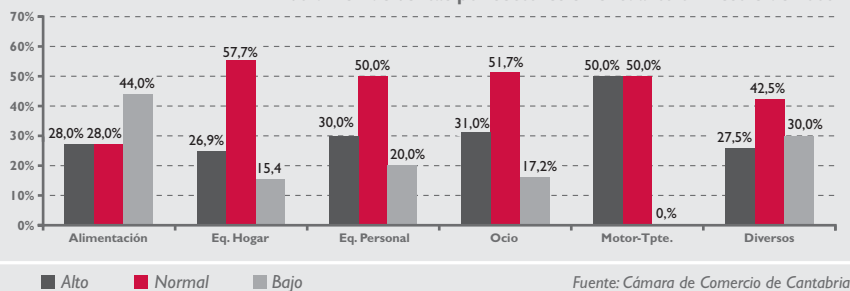
### Comercio Minorista

El volumen de ventas en los comercios cántabros durante la campaña navideña fue alto según el 12,8% de establecimientos consultados. Otro 43,8% dijo que fue normal y el restante 43,4% consideró bajas sus ventas. Este resultado es peor que el obtenido en el trimestre anterior y en el mismo trimestre del año pasado, por lo que no se han cumplido las buenas expectativas expresadas por el comercio cántabro en la encuesta precedente.

Respecto al cuarto trimestre de 2004, las ventas navideñas empeoraron en todos los sectores, salvo en diversos.

La previsión que los comerciantes realizan sobre las ventas para el primer trimestre de 2006 también son menos favorables que hace un año.

Volumen de ventas por sectores en el cuarto trimestre de 2005

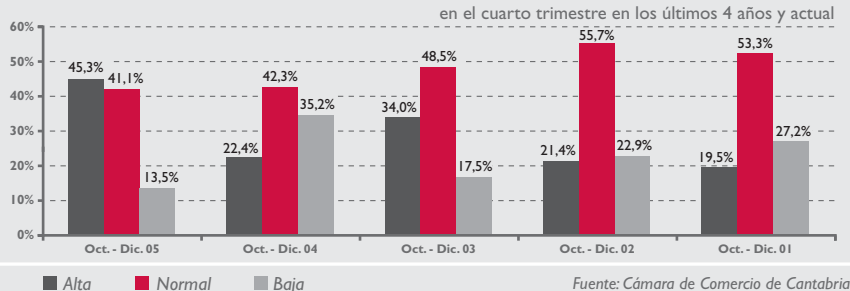


Fuente: Cámara de Comercio de Cantabria

### Hostelería

El 11,7% de los empresarios hosteleros de Cantabria sondeados para la Encuesta de Coyuntura de Hostelería de la Cámara respondió que su facturación fue alta en el cuarto trimestre de 2005, el 45,2% contestó que fue normal y el 43,1% que fue baja. Estos datos reflejan el peor resultado obtenido en el cuarto trimestre en los últimos cinco años. Sin embargo, las expectativas de facturación para el primer trimestre de 2006 son las mejores de los últimos cinco años. Las perspectivas son más favorables en los subsectores de apartamentos, hoteles y restaurantes. Por el contrario, en café-bares y campings, las expectativas de reducción de facturación son muy superiores a las de aumento.

Facturación en los establecimientos hosteleros de Cantabria en el cuarto trimestre en los últimos 4 años y actual



Fuente: Cámara de Comercio de Cantabria

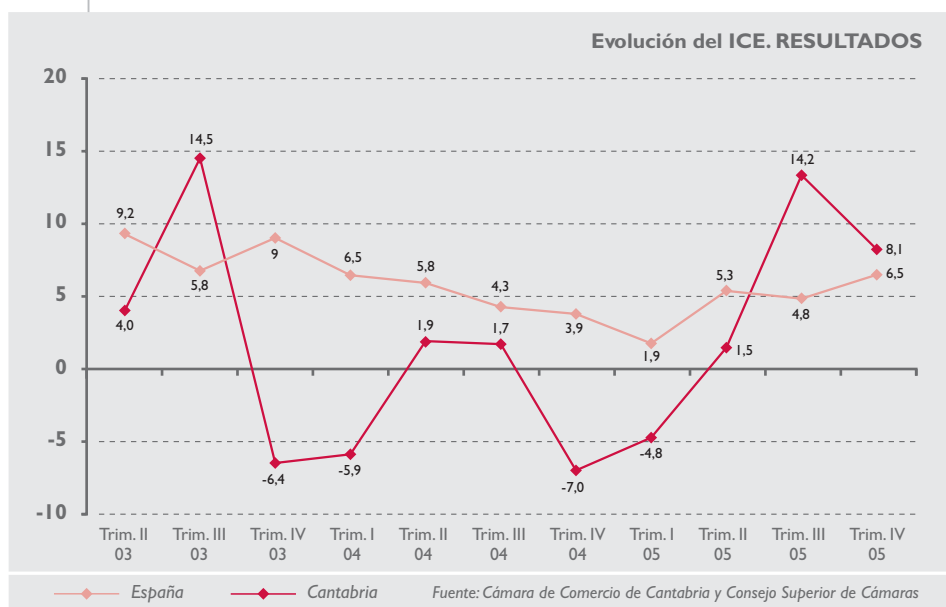
# de Cantabria

## INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

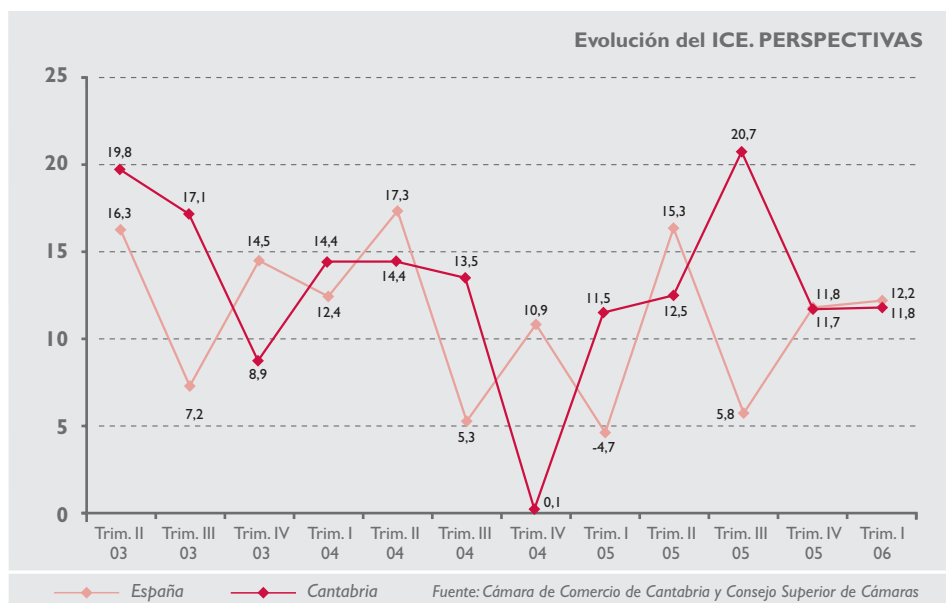
La confianza que muestran los empresarios cántabros en la marcha de sus negocios para el primer trimestre de 2006 se mantiene estable respecto al trimestre anterior. El Índice de Confianza Empresarial (ICE), que analiza trimestralmente los resultados y perspectivas de más de 600 empresas, se sitúa en 11,8 puntos, una décima más que en el trimestre anterior.

En Cantabria, un 33,6% de los empresarios consultados por la Cámara prevé que su cifra de negocio aumente en el primer trimestre de 2006, mientras que un 48,4% cree que seguirá igual y el 18% restante que disminuirá. Estos porcentajes son, a nivel nacional, del 38%, 40% y 22%. En los capítulos de empleo y exportaciones, las expectativas de los empresarios cántabros son más moderadas que la media nacional. Las perspectivas de inversión son similares a las nacionales.

Los resultados obtenidos por los empresarios cántabros en el cuarto trimestre de 2005 se acercan al dato nacional. El ICE descendió de un 14,2 (tercer trimestre) a un 8,1 (cuarto trimestre) y el nacional aumentó de un 4,8 a un 6,5.



En relación con la evolución del ICE perspectivas, en Cantabria se mantuvo prácticamente estable, pasando del 11,7 al 11,8 ligeramente por debajo de la media española, el 12,2.



# Indicadores económicos

INDICADORES	PERÍODO	CANTABRIA (C)	ESPAÑA(E)	% (C/E)	TASA DE VARIACIÓN	
					CANTABRIA	ESPAÑA
Gasto medio por persona (euros)	(III-05)	2.148,26	2.115,49	101,5	-0,2	2,1
	(II-05)	2.151,93	2.072,00	103,9	3,4	0,1
Ventas de cemento (Tm)	(III-05)	124.595	12.373.781	1,0	-8,2	-7,6
	(II-05)	135.780	13.387.812	1,0	25,0	21,2
Matriculación de vehículos	(IV-05)	5.834	552.740	1,1	-4,5	-1,8
	(III-05)	6.108	562.611	1,1	-4,2	-14,6
Índice de producción industrial	(Diciembre-2005)	103,7	96,4	107,6	0,7	0,9
	(Septiembre-2005)	117,8	108,2	108,9	3,2	0,5
Licitación oficial (miles de euros)	(Enero-Diciembre 2005)	324.657	33.560.821	1,0	-9,6	18,6
	(Enero-Junio 2005)	114.596	15.982.107	0,7	-57,0	20,2
Hoteles.Viajeros	(IV-05)	191.439	14.974.173	1,3	-56,3	-37,1
	(III-05)	438.167	23.824.434	1,8	57,5	24,2
Turismo rural.Viajeros	(IV-05)	21.190	492.786	4,3	-72,8	-28,5
	(III-05)	78.022	688.939	11,3	148,5	49,9
Índice de precios hoteleros	(Diciembre-2005)	108,6	110,4	98,4	-2,2	-2,0
	(Septiembre-2005)	111,0	112,7	98,5	7,0	4,4
Tráfico de barcos mercantes del Puerto (número)	(Septiembre-2005)	141	10.422	1,4	-6,6	4,1
	(Junio-2005)	157	10.412	1,5	4,7	5,4
Índice de ventas de comercio al por menor	(Diciembre-2005)	145,3	154,3	94,2	26,7	28,6
	(Septiembre-2005)	114,8	120,3	95,4	-0,3	-2,0
Exportaciones (miles de euros)	(IV-05)	449.026	41.099.035	1,1	4,5	13,4
	(III-05)	429.855	36.235.873	1,2	-8,4	-10,1
Importaciones (miles de euros)	(IV-05)	509.652	62.212.731	0,8	-1,1	9,8
	(III-05)	515.376	56.661.654	0,9	-1,2	-5,2
Población activa (en miles)	(IV-05)	265,9	21.155,5	1,3	0,4	1,0
	(III-05)	264,9	20.956,1	1,3	2,2	0,6
Tasa de actividad	(IV-05)	55,42	57,72	96,0	0,1	0,5
	(III-05)	55,36	57,43	96,4	1,9	0,1
Población ocupada (en miles)	(IV-05)	244,4	19.314,3	1,3	-0,6	0,6
	(III-05)	245,9	19.191,1	1,3	4,4	1,6
Tasa de paro	(IV-05)	8,10	8,70	93,1	13,3	3,3
	(III-05)	7,15	8,42	84,9	-21,3	-9,8
Paro registrado (en miles)	(Diciembre-2005)	24,2	2.102,9	1,2	11,0	4,5
	(Septiembre-2005)	21,8	2.013,3	1,1	-5,2	1,9
Trabajadores en situación de alta	(Diciembre-2005)	211.166	18.156.182	1,2	-1,8	0,3
	(Septiembre-2005)	214.980	18.094.408	1,2	0,5	0,8
Índice de precios al consumo (IPC)	(Diciembre-2005)	114,9	115,9	99,1	3,5	3,8
	(Septiembre-2005)	113,3	114,5	99,0	3,6	3,7

**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