

# 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.**

- **Aumenta la confianza de los empresarios de Cantabria durante el primer trimestre de 2007.** El Indicador de Confianza Empresarial cántabro se sitúa en un valor de 12,6. En sentido contrario, se ha producido una caída de cinco puntos en el índice de confianza en España.
- **La economía de Cantabria creció en el año 2006 un 4,1%** según datos del Instituto Nacional de Estadística. Nuestra región lideró el dinamismo económico español junto con Murcia, País Vasco y Galicia.
- **Las empresas españolas inician el año muy dinámicas** con crecimientos importantes en la actividad productiva y el empleo. El origen de este hecho podemos encontrarlo en el buen comportamiento de las empresas industriales, la recuperación del sector exterior, el mantenimiento del precio del crudo y, sobre todo, en la evolución de la inversión y del consumo privado.
- **El Informe Sectorial** de las Cámaras de Comercio pone de manifiesto que las **Instituciones Financieras y Seguros** serán las actividades más dinámicas en los próximos dos años. Por otra parte, **los servicios destinados a la venta** (educación, sanidad y servicios sociales de mercado) serán los que crearán más empleo.

**Cámara**

Cantabria

# Sólido con crecimiento importantes riesgos en 2007

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía mundial mantendrá un dinamismo cercano al 5% durante el ejercicio 2007 a pesar de la corrección financiera registrada a finales de primer trimestre y de los elevados riesgos todavía existentes tanto en el ámbito financiero como real. La principal novedad será el cambio en el motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. La economía americana crecerá menos que la europea (no ocurría desde 2001) e incluso que la japonesa, situación que no se daba desde 1991. Entre las economías emergentes los focos de dinamismo seguirán siendo los mismos: las economías asiáticas de China e India.

El fuerte dinamismo esperado para la economía mundial podría, sin embargo, moderarse ante las consecuencias derivadas de la acumulación de desequilibrios (principalmente de cuenta corriente y divisas), los riesgos geopolíticos y su influencia en los precios de las materias primas, especialmente del crudo. De cara a los próximos meses sigue patente el riesgo de nuevas correcciones en los mercados financieros y de crédito mundiales. La inflación de activos inmobiliarios y bursátiles refleja todavía cierta volatilidad e incertidumbre.

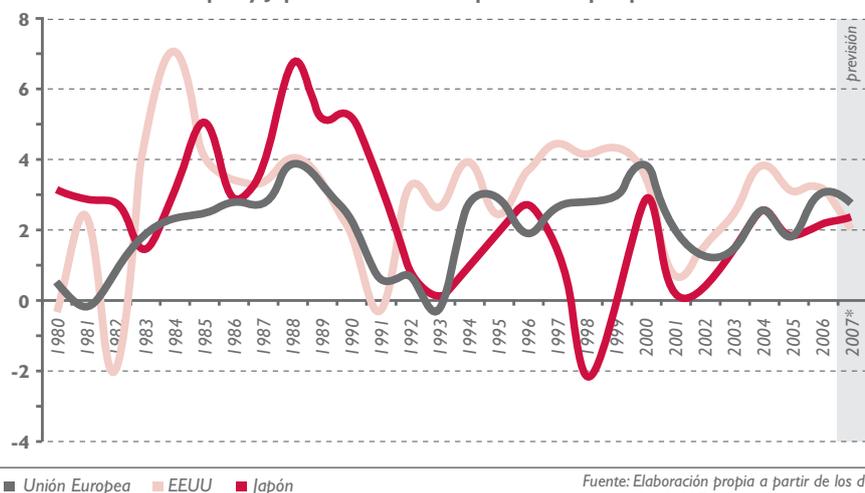
La corrección del mercado de la vivienda en Estados Unidos en el primer trimestre del año y los elevados riesgos acumulados en los últimos tiempos (doble déficit) pasarán factura al crecimiento americano durante el ejercicio 2007, que se moderará hasta el 2,2%. No obstante, la economía irá recuperando el tono positivo conforme avance el ejercicio lo que le permitirá seguir reduciendo sus desequilibrios. El principal riesgo se asocia a una mayor corrección en los mercados inmobiliarios de EEUU que se traslade al consumo y a la inversión interna y que contagie al crecimiento mundial. Los países más afectados serían aquellos con los que mantiene mayores relaciones comerciales y monetarias: Canadá, ciertos países asiáticos o latinoamericanos. Además, podría darse un efecto contagio en aquellos países con fuerte inflación de activos inmobiliarios. No obstante, se espera una gestión eficaz de los desequilibrios por parte de las autoridades económicas. La Reserva Federal, en concreto, ha cambiado su política monetaria hacia un tono más neutral, en el que los riesgos sobre el crecimiento parecen más importantes que las presiones inflacionistas.

Japón seguirá en 2007 en su camino para recuperar su posición de segunda economía mundial tras más de una década de crisis. Mantendrá su crecimiento e incluso será ligeramente superior al de 2006. Se espera un impulso del 2,3% en el que la demanda interna y el consumo privado adquieren cada vez más fortaleza. También la política monetaria está registrando cambios endureciéndose muy moderadamente tras una década de tipos cero.

Las economías asiáticas mantendrán nuevamente las tasas de crecimiento más boyantes, cercanas al 9%. Sin embargo, su rápido desarrollo está generando ciertos desequilibrios que deberán ser corregidos para mantener cierta estabilidad y sostenibilidad en su crecimiento y desarrollo futuro. Especialmente relevante resulta el caso de la economía China tanto en sus problemas de desarrollo interno como en la cotización de su moneda y su influencia en sus exportaciones y el comercio mundial.

## REEQUILIBRIO EN LOS FOCOS DE CRECIMIENTO MUNDIALES

Unión Europea y Japón crecerán más que EE.UU. por primera vez en 15 años



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de World Economic Outlook, abril 2007

# La zona euro superará el crecimiento potencial en 2007

## ECONOMÍA ZONA EURO

### EL EURO REFLEJA UNA FORTALEZA ELEVADA

La economía de los 13 miembros que forman la zona euro registrará en 2007, por segundo año consecutivo, un dinamismo superior al crecimiento potencial. Se espera una tasa de crecimiento probablemente superior al 2,3%, situación que no se registraba desde el año 2000. La consolidación del impulso en Francia y el fuerte

vigor de los tradicionales: Irlanda, España y Grecia; junto con la incorporación de una potente economía eslovena, perfilan un 2007 y 2008 muy dinámicos para la zona euro. La economía alemana mantendrá un crecimiento positivo.

La demanda interna europea seguirá fortaleciéndose en 2007, apoyada en una positiva confianza de empresarios que incrementarán la inversión y el empleo. Las familias, por su parte, aunque se ven influidas por el endurecimiento monetario y el incremento de los precios del crudo, mantienen una evolución positiva del gasto apoyada principalmente en la buena situación del mercado laboral.

La mejora del mercado laboral Europeo es uno de los principales logros del trienio 2006-2008. Tras varios años estancamiento en la creación de empleo, la economía europea está consiguiendo moderar el paro hasta niveles que no se registraban desde hace más de una década, entorno al 7,5%. Respecto a la creación de empleo, tras cuatro años de muy reducida creación de nuevos puestos de trabajo, ya en 2006 y especialmente para 2007 se espera que sigan creándose alrededor

de 2 millones de nuevos empleo en la zona euro. Esta evolución está permitiendo reducir el paro estructural de la zona euro, sin embargo éste todavía es muy superior al que mantiene la economía americana o la japonesa.

Entre los riesgos que podrían condicionar a la baja este escenario se encuentran la elevada inflación de activos en algunos países y el efecto contagio que podría desatarse ante una mayor corrección de los mercados inmobiliarios en Estados Unidos.

Desde el punto de vista interno, la elevada liquidez, los incrementos salariales y los incrementos

impositivos podrían generar mayores tensiones inflacionistas que lleven al banco central europeo a una mayor rigidez monetaria de la esperada para este ejercicio. Las tensiones geopolíticas y su influencia en los precios del crudo, junto con una relevante apreciación del euro que modere las exportaciones están entre los posibles frenos del fuerte impulso europeo.

En vista de los precios, la inflación se ha moderado, incluso situándose por debajo del nivel de estabilidad de precios definido por el BCE. Las expectativas, siempre que la cotización del crudo lo permita, reflejan que el IPC Armonizado se mantendrá en el conjunto del año en el entorno del 2%. Sin embargo, los riesgos en el medio plazo para la autoridad monetaria siguen estando al alza y se espera un mayor endurecimiento de las condiciones monetarias en la zona euro en el segundo trimestre.

### EL BANCO CENTRAL EUROPEO MANTIENE EL TONO RESTRICTIVO

La mejora del mercado laboral consolida el crecimiento europeo por encima del potencial



■ Crecimiento de P.I.B. — Creación de empleo \* Previsión

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del FMI, Eurostat y Consensus Forecast, abril 2007

# La economía, sin síntomas de debilidad durante el primer trimestre

## ECONOMÍA NACIONAL

El crecimiento de la economía española se situó en el 4,0% interanual al finalizar el primer trimestre de 2007. Este dato está en la línea del registrado durante el último trimestre de 2006 y revela que, durante los primeros compases de 2007, la economía española mantiene la dinámica con la que cerró el año previo: un crecimiento vigoroso acompañado de creación de empleo.

La demanda interna ha permanecido dinámica. El consumo creció por encima del 3,5% en este primer trimestre, mientras que la inversión en bienes de equipo se mueve en tasas que rondan el 10%, compensando parcialmente la desaceleración que se viene produciendo en la inversión en construcción.

La demanda externa continúa con una elevada aportación negativa al crecimiento, aunque las exportaciones mantuvieron notables avances impulsadas por el mayor crecimiento registrado en las principales economías de la UE, destino principal de las ventas al exterior de los productos españoles. A su vez, el dinamismo registrado por la demanda interna sostuvo el crecimiento de las importaciones.

Por sectores hay que destacar que si bien la construcción crece todavía de manera intensa, mantiene una ligera tendencia a la desaceleración. La industria, por su parte, podría consolidarse, a lo largo de 2007, como el sector más dinámico de la economía, confirmando el cambio de patrón que se apuntaba en los últimos compases de 2006. Durante los tres primeros meses del año, el sector industrial creció por encima del 4% por tercer trimestre consecutivo.

Al finalizar el primer trimestre el paro se había reducido un 4,1% interanual, según datos registrados en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo. La solidez de la actividad económica se refleja en una intensa creación de empleo. Esta evolución podría ser más moderada a lo largo del año si, como es previsible, la industria toma el relevo de la construcción en lo que a crecimiento se refiere. Al tratarse de un sector menos intensivo en la utilización de mano de obra, el crecimiento del empleo dentro de la industria no será tan intenso. De esta situación podría salir beneficiada la productividad.

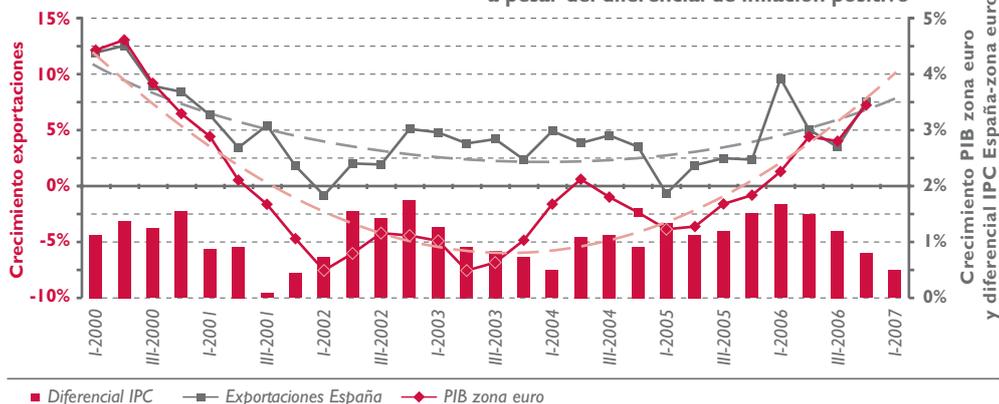
Los precios continúan moderando su evolución. El IPC de marzo se situó en el 2,5% interanual, dos décimas menos que el dato registrado al finalizar el último trimestre de 2007. Si el precio del crudo se mantiene en unos niveles razonables, en el entorno de los 65\$/barril, es probable que la inflación se vaya aproximando al 2% en los próximos meses, para repuntar en la segunda mitad del año.

Durante el segundo trimestre de 2007 la economía española podría desacelerarse alguna décima respecto a este primero. La demanda interna continuará sosteniendo el avance. Hay que destacar que la solidez que se prevé mantengan las exportaciones estará basada en la recuperación de la economía europea y no en una mejora de cuota de mercado de los productos y servicios españoles. Esta situación pone de relieve la continua pérdida de competitividad a la que se enfrenta la economía derivada, a su vez, de un escaso crecimiento de la productividad, que se refleja en unos mayores costes de producción en las empresas.

**LA INFLACIÓN  
PODRÍA ALCANZAR  
TASAS PRÓXIMAS AL  
2% EN EL SEGUNDO  
TRIMESTRE**

**LA RECUPERACIÓN DE  
LA INDUSTRIA  
IMPULSARÁ EL  
CRECIMIENTO DE LA  
PRODUCTIVIDAD**

Las exportaciones se recuperan favorecidas por el mayor crecimiento europeo, a pesar del diferencial de inflación positivo



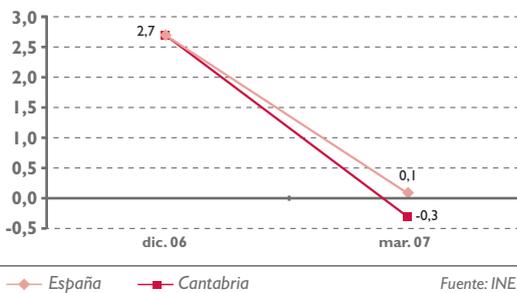
# Fuerte moderación en los precios

## ECONOMÍA DE CANTABRIA

### LA AFILIACIÓN CONTINÚA CRECIENDO A UN RITMO ELEVADO

En la evolución de la industria destacar que el índice de producción industrial disminuyó un 0,1% respecto al mismo mes de 2006, mientras que en España aumentó un 2,3% en la misma comparación. El empleo aumentó un 2,1% respecto al mismo periodo de 2006 y la inversión según el Registro Industrial fue inferior a la del primer trimestre de 2006.

IPC España y Cantabria



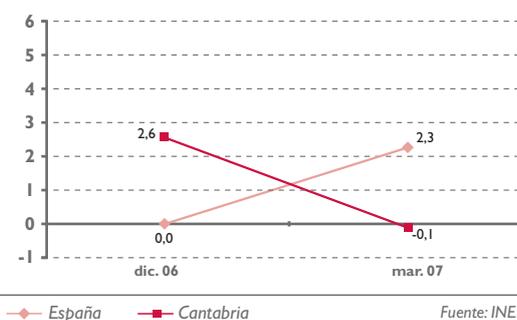
En la construcción, el paro registrado se redujo respecto al mismo trimestre del año pasado. El empleo creció significativamente y las transacciones de vivienda aumentaron ligeramente, a un ritmo menor que en el conjunto de España. Todo apunta a la obra pública como motor del sector en estos meses.

En el Puerto de Santander, tras un cierre de año con caída de la actividad, comienza 2007 con registros similares. El tráfico de barcos mercantes fue muy parecido al del primer trimestre de 2006 y el tonelaje de las mercancías transportadas aumenta un 3% en la misma comparación.

En lo referente al turismo, las pernoctaciones en establecimientos de Cantabria fueron prácticamente las mismas que en el primer trimestre de 2006.

Durante el primer trimestre, la evolución del mercado de trabajo continuó muy positiva a pesar de los datos de la EPA. En marzo había 225.225 personas de alta laboral en la región frente a las 214.822 del mismo mes del año pasado.

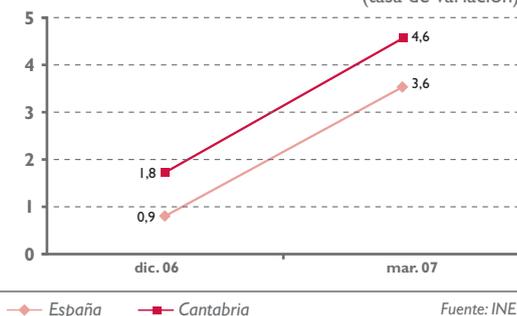
IPI (tasa de variación sobre mismo mes del periodo anterior)



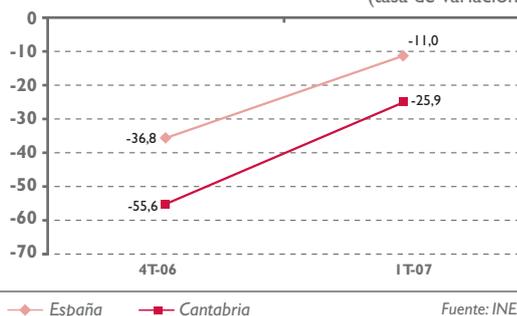
La evolución de los precios en la región durante este trimestre ha mostrado una gran moderación. La tasa de inflación de los tres primeros meses en Cantabria se situó en el -0,3% mejor que el resultado medio en España, también positivo, pero del 0,1%. Se produjo una fuerte reducción en los precios del grupo "vestido y calzado" dado el periodo de rebajas y también descendieron aunque de forma más moderada los precios de los grupos "medicina", "ocio y cultura", "menaje" y "alimentos". El mayor aumento se registró en el coste de "bebidas alcohólicas y tabaco". Destacar también la desaceleración en el aumento del precio de la vivienda.

El sector exterior también mantuvo un comportamiento positivo durante los primeros meses del año, con un crecimiento de las exportaciones hasta febrero del 13,78% (7,79% a nivel nacional) y del 24,58% en las importaciones (8,80% a nivel nacional), según datos de la Dirección Territorial de Comercio en Cantabria.

Trabajadores en situación de alta laboral (tasa de variación)



Turismo (viajeros hoteles) (tasa de variación)



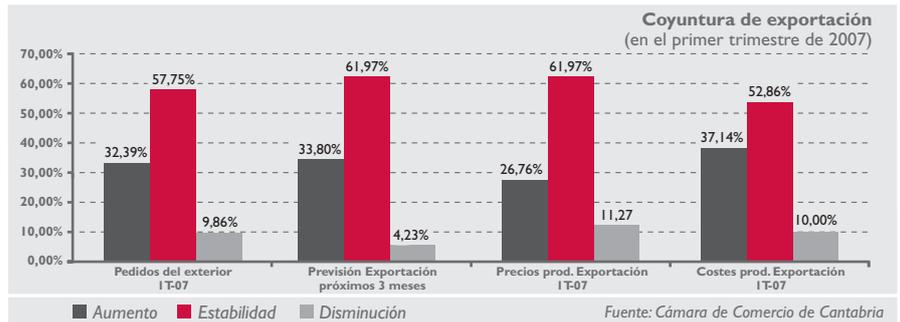
# Opinión del empresario

## RESULTADOS DE NUESTRAS ENCUESTAS SECTORIALES

### Comercio Exterior

Un 32,39% de las empresas exportó más en el primer trimestre de 2007, el 57,75% mantuvo igual su nivel de exportación y el 9,86% restante manifestó haber exportado menos.

Por destinos, Alemania, Francia, Italia y Portugal, principales clientes de las empresas de Cantabria incrementaron su demanda respecto del trimestre anterior. Las previsiones para el próximo trimestre son favorables, esperándose unos resultados algo mejores que en este trimestre.



### Industria

Dos de los principales indicadores de la actividad industrial en Cantabria (plantillas y exportaciones) aumentaron en el primer trimestre de 2007, mientras que producción, horas trabajadas e inversiones se comportaron igual al trimestre anterior. Sólo la cifra de negocio disminuyó.

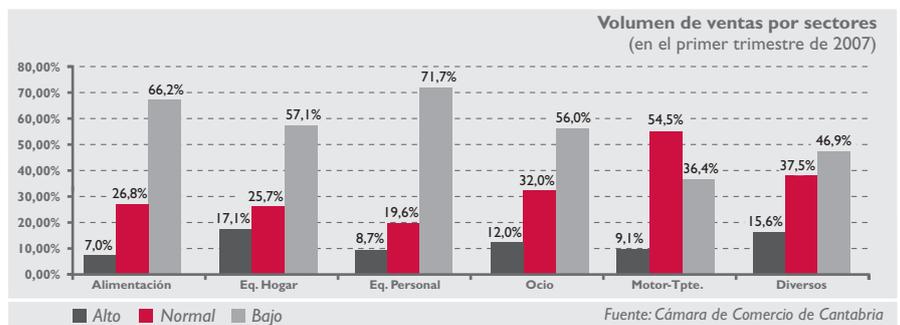
Desde el punto de vista laboral un 20% de la industria cántabra aumentó su plantilla, frente al 15% del trimestre anterior. Otro 68% de las empresas señaló que sus plantillas se mantuvieron invariables (un dato inferior al 70% del cuarto trimestre de 2006) y un 12% redujo el número de trabajadores (no muy lejos del 15% del trimestre anterior).



### Comercio Minorista

El volumen de ventas durante el primer trimestre de 2007 fue alto para el 11,5% de los establecimientos comerciales encuestados, normal para el 29,8% y bajo para el restante 58,7%. Este resultado es menos favorable que el obtenido en el mismo periodo el año pasado. En ventas, la peor evolución se produjo en los comercios de equipamiento personal y alimentación.

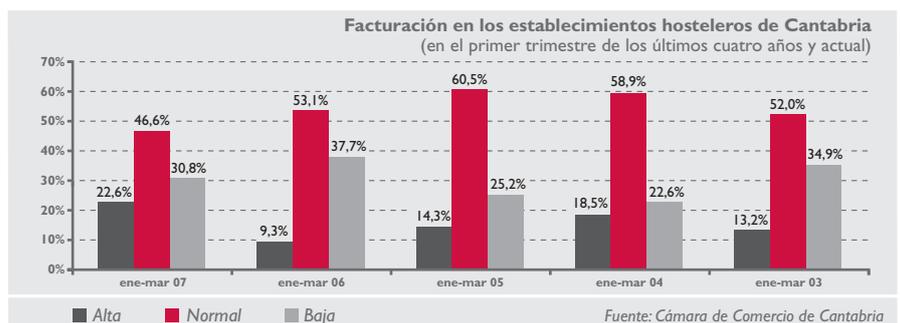
Por sectores, motor-transporte muestra las expectativas más optimistas para el segundo trimestre y las menos favorables, dentro del general optimismo, se producen en diversos.



### Hostelería

La facturación en los establecimientos hosteleros de la región durante el primer trimestre de 2007 ha sido alta según la opinión del 22,6% de los encuestados, normal para el 46,6% y baja conforme a la opinión del restante 30,8%. El resultado supera claramente al del mismo trimestre del año pasado. Igualmente, la expectativas para el segundo trimestre son también mas favorables que las manifestadas el año pasado para el mismo periodo y para el segundo trimestre en los últimos cuatro años.

Por sectores, en el primer trimestre los resultados más favorables se han registrado en cafés y bares y apartamentos.



# de Cantabria

## INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

La confianza de los empresarios cántabros aumenta en el primer trimestre de 2007, pasando de 6,2 a 12,6. En sentido contrario, se ha producido una caída en el índice de confianza en España, que desciende cinco puntos, cayendo de 12,8 a 7,8. La confianza empresarial en Cantabria, se sitúa en casi el doble del nivel medio en España.

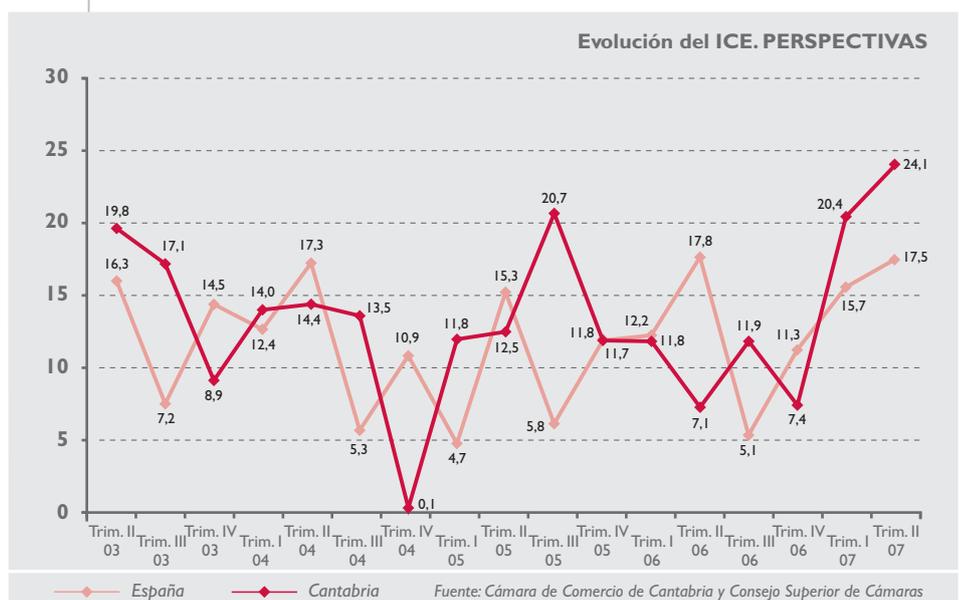
En cuanto a las expectativas para los próximos meses, se produce también un repunte en Cantabria paralelo al crecimiento de la confianza de los empresarios de todo el país. El ICE perspectivas nacional se sitúa en 17,5 y en Cantabria en un nivel superior; en concreto en 24,1.

El aumento de la competencia y la debilidad de la demanda son las causas que en mayor medida afectan actualmente la actividad según los empresarios cántabros.

El ICE resultados repunta y duplica al correspondiente al trimestre anterior; situándose también en un nivel muy superior al del mismo trimestre del año pasado.



En cuanto a las expectativas a corto plazo que se reflejan en el ICE perspectivas, también aumentan cuatro puntos, situándose en 24,1, superando el valor medio obtenido en España de 17,5.



# Indicadores económicos

INDICADORES	FUENTE	PERÍODO	% VALORACIÓN INTERANUAL (*)		% VALORACIÓN ACUMULADO ANUAL (*)	
			2006	2007	2006	2007
<b>I. ACTIVIDAD DEMANDA</b>						
Matriculación de turismos	D.G.T.	marzo	16,6 (8,7)	-8,3 (-0,4)	12,5 (3,0)	-5,1 (1,0) ↓
Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	marzo	34,3 (20,0)	-25,3 (-5,5)	11,3 (9,0)	-12,3 (0,2) ↓
Producción industrial	I.N.E.	febrero	4,9 (2,7)	2,5 (3,5)	10,4 (3,8)	2,7 (5,4) ↓
Clima industrial (1)	M. Industria	marzo	1,7 (-1,0)	11,3 (4,1)	-4,5 (-4,5)	2,1 (-1,3) ↓
Superficie a construir	M. Fomento	enero	-14,6 (23,9)	106,8 (-1,2)	-14,6 (23,9)	106,8 (-1,2) ↓
Viviendas visadas	M. Fomento	enero	3,9 (24,2)	103,9 (-2,9)	3,9 (24,2)	103,9 (-2,9) ↓
Licitación oficial	SEOPAN	marzo	187,4 (-0,9)	-69,9 (22,8)	104,1 (6,7)	-47,2 (21,0) ↓
Comercio al por menor	I.N.E.	marzo	-4,0 (2,4)	9,5 (5,7)	-1,6 (0,9)	6,7 (4,6) ↓
Viajeros en hoteles (2)	I.N.E.	marzo	-9,1 (2,2)	8,6 (6,4)	-0,3 (3,5)	4,4 (4,8) ↓
Pernoctaciones en hoteles (2)	I.N.E.	marzo	-8,7 (-0,7)	7,1 (7,1)	0,5 (0,1)	4,9 (5,7) ↓
Depósitos del s. privado en el sist. bancario (3)	B.España	4 trim.	7,0 (25,9)	16,0 (1,8)	5,5 (20,4)	12,9 (17,6) ↓
Créditos al sector privado del sist. bancario (3)	B. España	4 trim.	22,8 (27,5)	20,4 (25,9)	20,4 (23,8)	21,7 (26,5) ↓
Exportaciones totales	Aduanas	enero	7,4 (17,0)	28,2 (9,5)	7,4 (17,0)	28,2 (9,5) ↓
Importaciones totales	Aduanas	enero	34,4 (19,5)	22,3 (11,7)	34,4 (19,5)	22,3 (11,7) ↓
<b>II. PRECIOS Y SALARIOS</b>						
Precios de consumo (4)	I.N.E.	marzo	4,0 (3,9)	2,2 (2,5)	0,1 (0,3)	-0,3 (0,1) ↓
Precios industriales (4)	I.N.E.	marzo	2,4 (5,8)	7,2 (2,8)	2,7 (2,5)	3,4 (1,8) ↓
Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	4 trim.	1,2 (2,6)	4,8 (3,4)	2,2 (2,9)	3,5 (3,5) ↓
Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	4 trim.	1,2 (2,5)	4,8 (3,7)	2,0 (2,6)	3,1 (3,4) ↓
Salarios en convenio	M.T.A.S.	marzo	--- (---)	--- (---)	2,9 (3,1)	2,9 (2,9) ↓
<b>III. MERCADO DE TRABAJO</b>						
Población activa	I.N.E.	I trim.	3,6 (3,6)	2,7 (2,8)	3,6 (3,6)	2,7 (2,8) ↓
Población ocupada	I.N.E.	I trim.	6,6 (4,9)	2,8 (3,5)	6,6 (4,9)	2,8 (3,5) ↓
Empleo en agricultura	I.N.E.	I trim.	-11,0 (-3,2)	-25,6 (0,5)	-11,0 (-3,2)	-25,6 (0,5) ↓
Empleo en industria	I.N.E.	I trim.	-3,2 (0,5)	4,3 (-0,3)	-3,2 (0,5)	4,3 (-0,3) ↓
Empleo en construcción	I.N.E.	I trim.	17,8 (7,3)	1,9 (9,4)	17,8 (7,3)	1,9 (9,4) ↓
Empleo en servicios	I.N.E.	I trim.	9,0 (6,3)	4,8 (3,5)	9,0 (6,3)	4,8 (3,5) ↓
Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	marzo	4,1 (5,6)	4,8 (3,9)	4,1 (5,5)	4,6 (3,6) ↓
Paro registrado	I.N.E.M.	marzo	-9,5 (0,2)	-9,5 (-4,1)	-8,6 (0,0)	-10,3 (-4,2) ↓
Tasa de paro (5)	I.N.E.	I trim.	7,2 (9,1)	7,1 (8,5)	7,2 (9,1)	7,1 (8,5) ↓
Tasa de actividad (6)	I.N.E.	I trim.	55,1 (58,0)	55,9 (58,6)	55,1 (58,0)	55,9 (58,6) ↓

↓ ↑ — Aceleración / desaceleración / mantenimiento (variación del 5% en relación con el año inicial) de la tasa de variación de 2007 respecto a la de 2006.

(\*) 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. Saldo neto (diferencia entre el porcentaje de respuestas "aumentar" y "disminuir").

(2) Debido a los cambios efectuados en esta estadística en enero de 2006, los datos de 2005 y 2006 no son directamente comparables, lo que afecta a las tasas de variación de 2006.

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

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

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

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

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

## Solicitud de Información

Servicio de Estudios de la Cámara de Comercio de Cantabria

Plaza de Velarde, 5  
39001 Santander

Teléfono: 942 31 83 07

Fax: 942 31 43 10

E-mail: estudios@camaracantabria.com

Web: www.camaracantabria.com