

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 cántabro durante el tercer trimestre alcanzó un valor de -4 puntos frente al 2,1 alcanzado en el trimestre anterior.** Las perspectivas para el cuarto trimestre mejoran y el indicador perspectivas se sitúa en 22,7 el doble del resultado nacional, que se sitúa en 11,2.
- **La tasa de inflación (IPC) presenta un aumento, situándose la tasa en septiembre en 2,8.** Este aumento se explica por los continuos aumentos en los precios de los alimentos y las tensiones en el mercado de crudo.
- **La actividad empresarial de la economía española se mantiene dinámica.** Las empresas españolas todavía se encuentran en una situación favorable para llevar a cabo nuevos proyectos de inversión que permitan la capitalización e internacionalización. La evolución durante los próximos meses dependerá del impacto de las turbulencias financieras sobre la confianza.
- **La inversión del Estado en Cantabria en el año 2008 será de 435,1 millones de euros, un 7,57% superior a la cifra del año 2007.** Las partidas más importantes son Fomento, con una dotación de 299 millones y Medio Ambiente, dotada con 101 millones de euros.

Cámara

Cantabria

Volatilidad

en las divisas, bolsas y materias primas

ECONOMÍA INTERNACIONAL

La crisis hipotecaria y de liquidez surgida el pasado verano en EEUU ha trastocado la confianza y perspectivas de las diferentes economías, pero sin un claro contexto de cuál es el alcance final y las implicaciones de esta crisis. En principio, las perspectivas de crecimiento se han deteriorado, principalmente las de los países desarrollados que en su conjunto registrarán un menor impulso del esperado antes de verano. No obstante, se espera que el crecimiento se mantenga por encima de su media a largo plazo y se sitúe en el entorno del 4,8% en 2007. Para 2008 la moderación será más notoria, dependiendo del impacto y duración final de las turbulencias financieras a lo largo del mundo. Lo que empezó como una crisis regional y sectorial (hipotecas en EEUU) se ha transformado en turbulencias financieras a nivel mundial. La implicación de la crisis financiera y crediticia y el alcance de la misma dependerán de la solvencia de los sistemas financieros de las diferentes economías, de sus necesidades de financiación y niveles de endeudamiento, así como de la posición en el ciclo económico. Los mercados monetarios, financieros, de capitales y de materias primas mantendrán la elevada volatilidad en los próximos meses.

La economía americana será la principal afectada, tanto en términos de crecimiento como de empleo. La falta de confianza de los agentes en la evolución futura y la incertidumbre sobre la duración, intensidad y contagio de la crisis moderará el crecimiento económico notoriamente por debajo del tendencial, en torno al 2% para 2007. El apoyo de la autoridad monetaria con inyecciones de liquidez y moderación de tipos continuará en lo que resta de ejercicio. Las tensiones inflacionistas son el principal inconveniente para una mayor relajación monetaria.

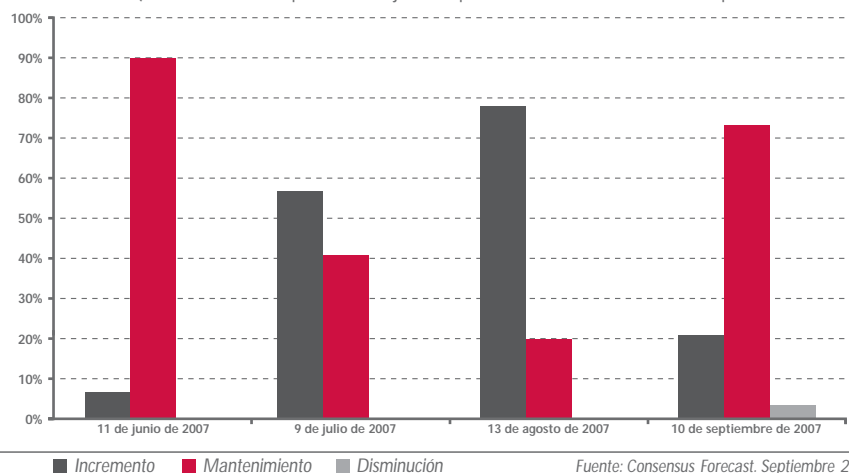
El resto de las economías desarrolladas mantendrán un comportamiento positivo, pero desacelerado, principalmente derivado del contagio a través de los sistemas financieros. Japón mantendrá un crecimiento más modesto, del orden del 2% en 2007, en el que el consumo y la vivienda se enfriarán, junto con la vuelta a tasas de inflación negativas para el conjunto del año. El Reino Unido, por su parte, mantiene la fortaleza de su economía; sin embargo, la implicación en su sistema financiero ha sido importante y no se descarta una mayor relación con las hipotecas de alto riesgo que impacte en su economía. El resto de las economías desarrolladas, entre ellas las de la Unión Europea, mantendrán una expansión relativamente dinámica, aunque desacelerada según reflejan los indicadores adelantados del tercer trimestre.

Las economías emergentes no son el origen, por primera vez, de la crisis financiera, y de hecho serán las que mantengan el crecimiento de la economía mundial. En general, continúan con un comportamiento robusto ante la crisis, aunque es posible que sufran ciertas restricciones de capital y aumento de las primas de riesgo, ante los problemas de liquidez de las economías desarrolladas. Por zonas, volverán a ser las economías del sudeste asiático, principalmente China e India, las que tengan una demanda interna y unas exportaciones sólidas. Los principales riesgos vienen de las tensiones de precios al consumo y bursátiles, así como de la artificial cotización del yuan ante las tensiones en el mercado de divisas.

BANCOS CENTRALES EN ALERTA ANTE LA LIQUIDEZ Y LOS PRECIOS

LAS INCERTIDUMBRES EN EE.UU. CONDICIONAN LA EVOLUCIÓN MUNDIAL

Las turbulencias financieras generan cambios sustanciales en la política monetaria (Banco Central Europeo. Porcentaje de respuestas sobre los movimientos de política monetaria)



Crecimiento sólido en 2007 desacelerado en 2008

ECONOMÍA ZONA EURO

EL EURO EN MÁXIMOS HISTÓRICOS FRENTE AL DOLAR

La actividad económica del área euro sigue manteniendo un tono de solidez apoyada en una demanda interna dinámica y en la elevada creación de empleo. No obstante, las turbulencias financieras desatadas este verano en EEUU han incrementado los riesgos también en la Unión Europea, y generado escasez de liquidez en el sistema monetario. De hecho, todavía no está clara la implicación y alcance de las hipotecas "subprime" en los distintos sistemas financieros europeos. De cualquier manera, la incertidumbre sobre la aparición de nuevas pérdidas ha aumentado la aversión al riesgo y dificultado el acceso al crédito.

Los datos de actividad adelantados reflejan que continuará el dinamismo en el área euro, aunque con tono más contenido. La confianza de empresarios y consumidores refleja cierta moderación que, sin embargo, todavía se sitúa por encima de la media histórica. Será principalmente la demanda interna, apoyada tanto en la inversión, como especialmente en el consumo privado, la que contenga el impulso de la economía del euro. Desde el punto de vista externo, aunque la demanda mundial mantendrá el tono, gracias al vigor de la economía China, la debilidad de la economía americana y la fuerte apreciación del euro podrían

POLÍTICA MONETARIA PENDIENTE DE LAS TURBUENCIAS MONETARIAS Y BURSÁTILES

suponer un freno para las exportaciones europeas.

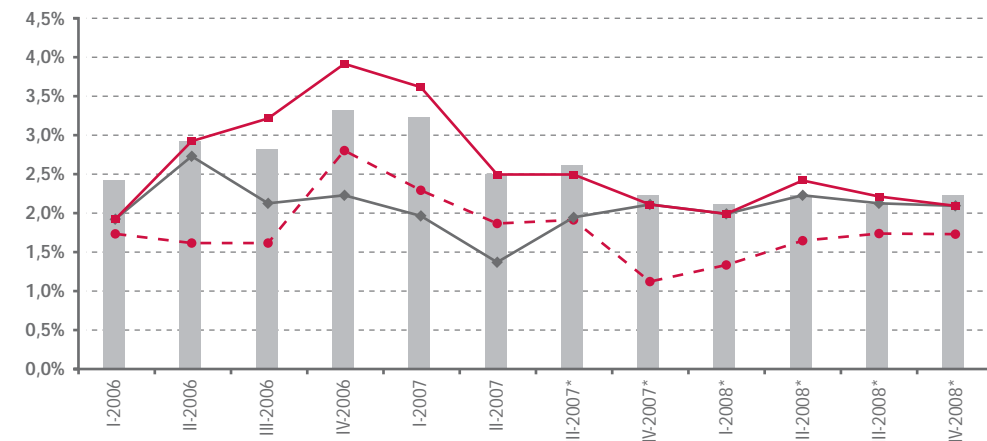
El mercado laboral seguirá resultando beneficiado de la actividad económica y en la segunda parte del ejercicio continuará el dinamismo en la creación de empleo.

Para el conjunto del ejercicio se prevé un crecimiento del PIB del orden del 2,5%, inferior al anotado en 2006. Francia e Italia son los que registrarán un impulso menor de toda la zona euro, en ambos casos por debajo del 2%. Alemania, por su parte, reflejará un crecimiento más robusto, del orden del 2,4%, y con la fortaleza de su mercado laboral.

Las tensiones de precios se acrecentarán en la segunda parte del ejercicio, lo que llevará probablemente a niveles superiores al de estabilidad de precios definido por el Banco Central Europeo. La elevada cotización del crudo en los mercados internacionales y las tensiones de precios de productos básicos de alimentación están generando tensiones en los precios en los principales países del área euro. La autoridad monetaria, ante la actual crisis financiera y las implicaciones en términos de liquidez y restricción crediticia, se mantendrá alerta y actuará en función de las implicaciones en los sistemas bancarios europeos. En principio, no se esperan movimientos en los próximos meses.

Para 2008 las perspectivas son de mayor moderación del crecimiento, ya que se dejarán sentir de forma más significativa los efectos de la crisis financiera.

Se mantiene el crecimiento de la zona euro



■ Zona Euro ■ Alemania ● Francia ● Italia * Previsión

Fuente: Consensus Forecast, septiembre 2007

Menor empuje de la inversión debido al comportamiento más débil del componente de construcción

ECONOMÍA NACIONAL

Durante el tercer trimestre la economía española prosigue la senda de suave desaceleración iniciada el trimestre anterior. El crecimiento se sitúa en el 3,8% interanual, dos décimas inferior al registrado durante el segundo trimestre del año. El comportamiento del PIB viene marcado por el menor dinamismo de la demanda nacional, que no ha podido ser compensado por la evolución del sector exterior.

Todos los componentes de la demanda nacional moderan su avance durante el tercer trimestre de 2007. El consumo de los hogares muestra un crecimiento inferior al del trimestre anterior, mientras que el menor empuje de la inversión se debe, principalmente, al comportamiento más débil del componente de construcción. La inversión en bienes de equipo continúa creciendo por encima del 10%, aunque el avance en este periodo es ligeramente inferior al registrado en el segundo trimestre. Las exportaciones se muestran sólidas ante la fortaleza que viene mostrando la economía europea. Sin embargo, este dinamismo no es suficiente para que se pueda reducir la aportación negativa al crecimiento del sector exterior, ya que las importaciones continúan creciendo por encima del 6%, a pesar de la ralentización del consumo de los hogares.

La producción de la industria podría estar notando el menor impulso de la demanda nacional ya que durante el tercer trimestre su crecimiento se ha moderado. Esto plantea dudas en cuanto a la capacidad del sector para consolidarse como una alternativa a la construcción como motor del crecimiento. Este último sector continúa frenando su actividad en un contexto de tensiones en los mercados hipotecarios y financieros internacionales.

La inflación se elevó en septiembre hasta el 2,7% debido, principalmente, al efecto base provocado por el descenso del precio del barril de petróleo durante el mismo mes del año 2006. A pesar de este repunte, el diferencial de precios con la zona euro continúa siendo inferior al punto porcentual.

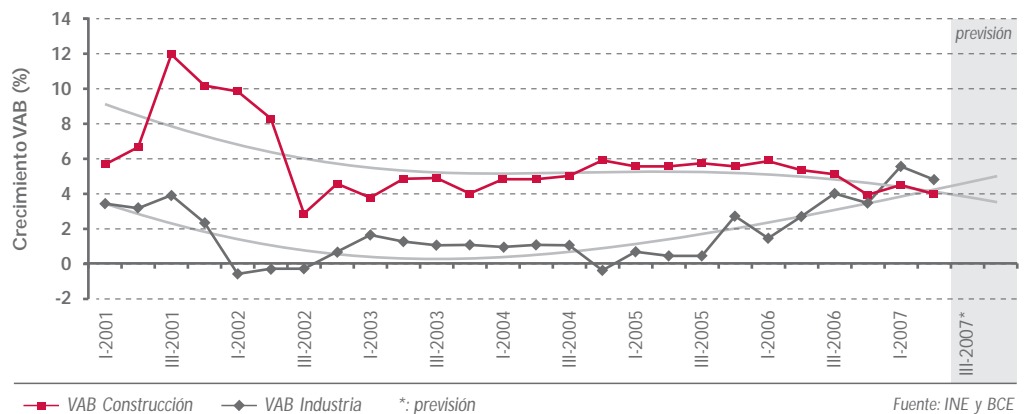
La economía española sigue creando empleo, aunque a un ritmo inferior al de trimestres precedentes. En septiembre, el número de afiliados a la Seguridad Social creció un 2,6% en tasa interanual, dato inferior en más de un punto porcentual al registrado al finalizar el segundo trimestre de 2007. A pesar de este avance, el número de parados registrados en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo creció en septiembre.

A lo largo del cuarto trimestre de 2007 la economía española registrará tasas de crecimiento más moderadas. Se confirma el menor impulso de la demanda nacional y la construcción, y habrá que esperar a ver si el sector exterior y la industria toman el relevo como pilares del crecimiento. Todo dependerá del efecto que tengan las turbulencias financieras internacionales en el crecimiento europeo y mundial. En la medida en la que estos efectos sean limitados en Europa, y los principales países de la eurozona mantengan una progresión razonable de sus economías, la economía española podría mostrar un crecimiento más equilibrado con aumentos de la productividad.

EL DIFERENCIAL DE PRECIOS CON LA ZONA EURO SIGUE SIENDO INFERIOR AL PUNTO PORCENTUAL

A LA ESPERA DE QUE LAS EXPORTACIONES E INDUSTRIA SOSTENGAN EL CRECIMIENTO

El sector industrial toma el relevo de la construcción, aunque parece moderar su crecimiento de cara al final de año



El sector industrial toma el relevo al sector construcción

BUEN COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO DURANTE EL TERCER TRIMESTRE

Por sectores, en la industria el Índice de Producción Industrial cambia su tendencia en relación a los trimestres anteriores al presentar una tasa de crecimiento interanual positiva, 5,2% en septiembre de 2007. A nivel nacional sigue la tónica decreciente al situarse la tasa en -1,3%. El empleo sigue presentando un comportamiento favorable al reducirse la tasa de crecimiento interanual en el paro registrado en -6,8% y aumentar la población empleada un 4,4% en el tercer trimestre del año, según datos de la Encuesta de Población Activa.

El sector construcción presenta tasas interanuales de crecimiento en el mes de agosto muy negativas en las variables superficie a construir (-55,9%), viviendas visadas (-66,1%) y licitación oficial (-57,7%). Este hecho unido al aumento en la tasa de paro en el sector que se sitúa en septiembre en el 5,5% indican el retroceso y pérdida de dinamismo que está sufriendo el sector.

AUMENTA EL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

El Puerto de Santander presenta un diagnóstico favorable en septiembre de este año al ascender el tráfico acumulado de mercancías (toneladas transportadas) un 4,4% en comparación al mismo periodo del año 2006, lo que supone 192.000 toneladas más transportadas. La previsión para fin de año es que el volumen total de mercancías transportadas se aproxime a los 6 millones de toneladas.

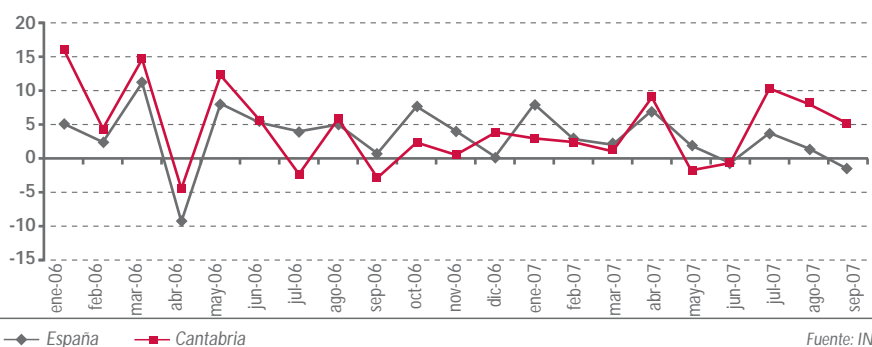
En el sector servicios hay señales de menor dinamismo. Las pernoctaciones en los hoteles se redujeron respecto a septiembre de 2006 un -3,9% y los viajeros un -5,4%. El comercio al por menor también muestra este comportamiento poco favorable al reducirse en un -1% las ventas en el sector. Por contra, el empleo ha mostrado un comportamiento favorable, según la EPA presenta una tasa de crecimiento del 4,7% en el tercer trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Los datos de la Encuesta de Población Activa para el tercer trimestre del año también muestran una evolución positiva del mercado de trabajo, al aumentar el número de ocupados respecto al mismo periodo del año anterior en 3.610 personas y reducirse la tasa de paro en el tercer trimestre hasta situarse en una tasa de 5,6%.

La evolución de los precios en Cantabria durante este trimestre ha presentado un repunte en su contenida evolución. La tasa de inflación se situó en septiembre en una tasa de 2,8%, una décima superior a la tasa nacional, y es esperable que a final de año ésta sea aún mayor. Este aumento se debe principalmente al constante incremento de los productos alimenticios, por un lado, y por otro lado al efecto escalón producido por el importante aumento de la cotización del crudo en los mercados internacionales este mes de septiembre.

El sector exterior sigue manifestando un fuerte dinamismo. Las exportaciones acumuladas a lo largo de los ocho primeros meses del año totalizan 1467,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 13,14% en relación al mismo periodo del año anterior.

Índice de Producción Industrial - Tasa interanual de crecimiento



◆ España ■ Cantabria

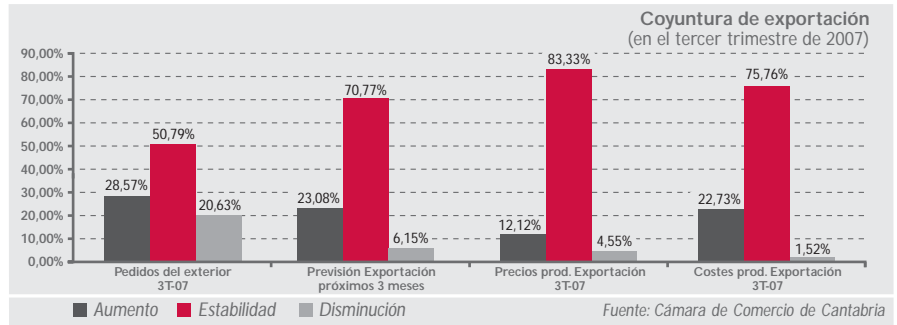
Fuente: INE

Opinión del empresario

RESULTADOS DE NUESTRAS ENCUESTAS SECTORIALES

Comercio Exterior

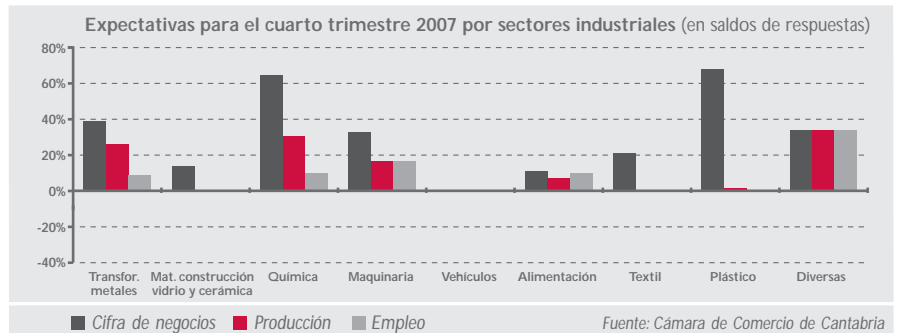
Durante el tercer trimestre del año, un 28,57% de las empresas exportadoras tuvo un aumento de los pedidos extranjeros, el 50,79% lo mantuvo igual y el 20,63% restante manifestó haber reducido su nivel de exportación. La principal área de destino de las exportaciones cántabras es Europa. Respecto a la evolución de los precios de los productos exportados por las empresas cántabras, éstas consideran mayoritariamente (en un 83,33%) que se han mantenido estables a lo largo del tercer trimestre, al igual que los costes de sus productos de exportación, con un porcentaje de respuestas de estabilidad del 75,76%.



Industria

De los indicadores de la actividad industrial en Cantabria aumentaron en el tercer trimestre de 2007 la cifra de negocio, la plantilla, el número de horas trabajadas y el volumen de exportaciones. Presentan reducciones las variables volumen de producción e inversiones realizadas, en comparación con el trimestre anterior.

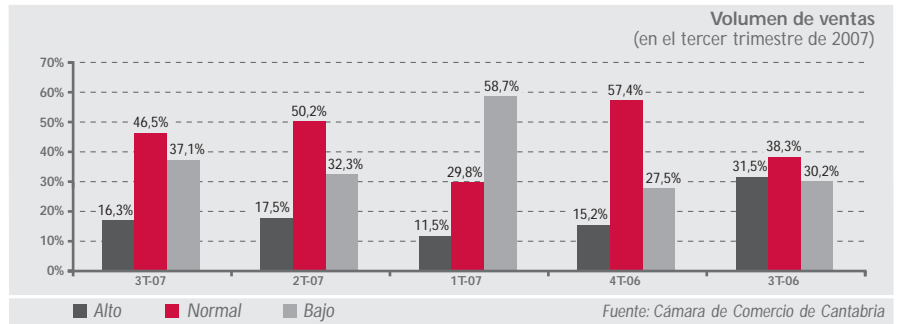
Desde el punto de vista laboral el 24% de las empresas industriales cántabras aumentó su plantilla, frente al 22% del trimestre anterior. El 66% de las empresas mantuvo sus plantillas invariables y un 9% redujo el número de trabajadores.



Comercio Minorista

El volumen de ventas durante el tercer trimestre de 2007 fue considerado "alto" por el 16,3% de los establecimientos comerciales encuestados, respondieron que fue "normal" el 46,5% y que fue "bajo" el restante 37,1%. El resultado es sensiblemente peor que el obtenido para el mismo periodo el año pasado.

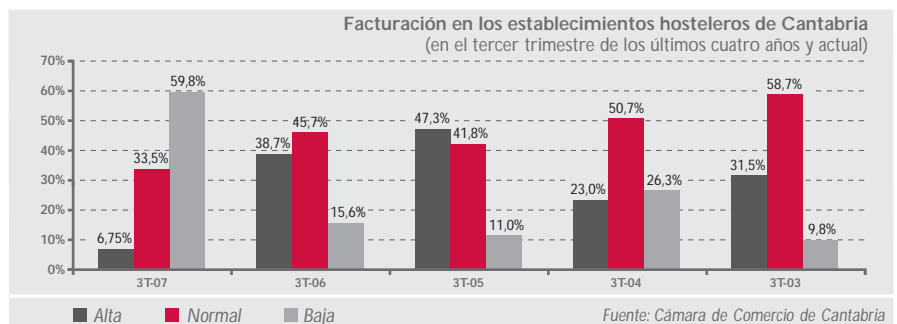
En todos los sectores, excepto en el sector Equipamiento del Hogar, las respuestas de nivel de ventas "bajo" superan a las correspondientes a "alto". La peor evolución se produjo en los comercios de Equipamiento Personal y Alimentación.



Hostelería

La facturación durante el tercer trimestre de 2007 ha sido "alta" según la opinión del 6,7% de los hosteleros cántabros encuestados, "normal" según el 33,5% y "baja" conforme la opinión del restante y mayoritario 59,8%. El resultado es claramente peor al del mismo trimestre del año pasado.

El sector que ha presentado una importante reducción en su facturación es Campings, con un 90,9% de respuestas "baja", seguido de los Restaurantes con un 73,9% de respuestas "baja". Éste ha sido un mal trimestre para el sector hostelero en general, motivado principalmente por el mal tiempo climatológico durante el trimestre de verano.



de Cantabria

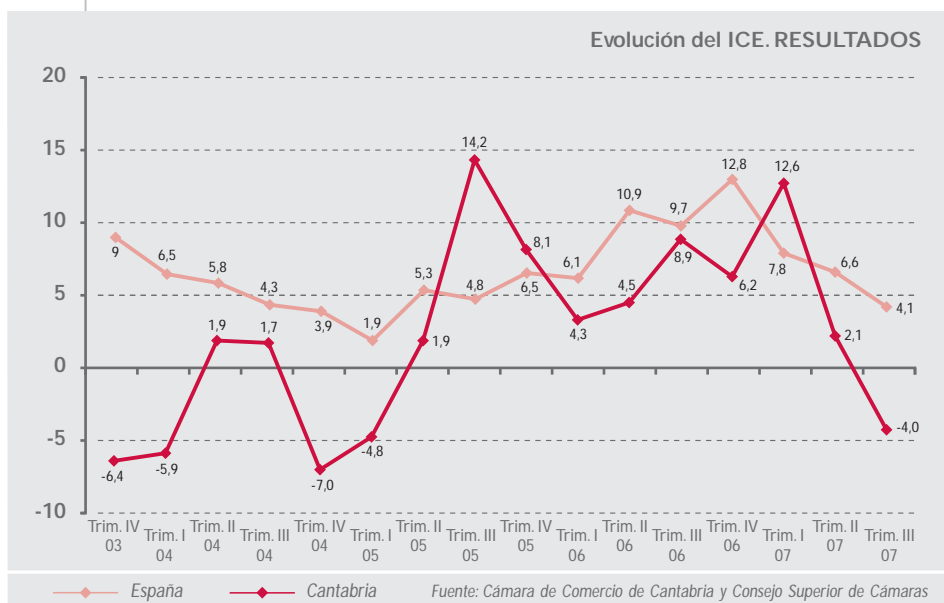
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

La opinión de los empresarios cántabros sobre la evolución de sus negocios y perspectivas de evolución es dispar ya que, si nos fijamos en el valor del ICE-Resultados, decimos que en el tercer trimestre la confianza empresarial se ha reducido drásticamente hasta un valor negativo de -4 puntos, cuando se esperaba un valor positivo de 6,1 puntos, según el ICE-Perspectivas elaborado en el segundo trimestre del año.

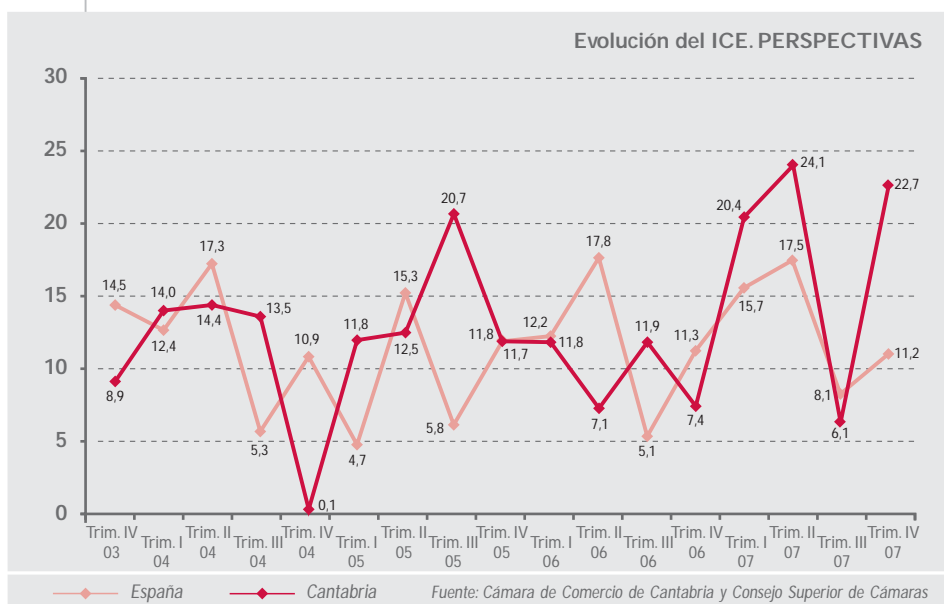
En cuanto a las expectativas para el cuarto trimestre, los empresarios esperan una importante recuperación de su actividad, ya que el ICE-Perspectivas se sitúa en 22,7 puntos, uno de los valores más altos en la serie histórica de este indicador.

A nivel nacional también se observa este comportamiento, aunque menos optimista. El ICE-Perspectivas toma un valor de 11,2 puntos, muy por debajo de lo que ocurre en Cantabria, pero superior al valor recogido en el trimestre anterior, que fue de 8,1 puntos.

El ICE resultados disminuye en el tercer trimestre del año, tomando un valor negativo, situándose en -4,0 puntos. El valor del indicador para el conjunto de España también se reduce, pero se mantiene en tasas positivas de confianza. El valor ICE resultados nacional es de 4,1 puntos.



Respecto a las perspectivas para el próximo trimestre, se observa un aumento importante en relación al trimestre anterior, situándose en 22,7 puntos para la región, frente al 11,2 observado para el conjunto nacional.



Indicadores económicos

INDICADORES	FUENTE	PERÍODO	% VALORACIÓN INTERANUAL (*)		% VALORACIÓN ACUMULADO ANUAL (*)	
			2006	2007	2006	2007
I. ACTIVIDAD DEMANDA						
Matriculación de turismos	D.G.T.	octubre	5,2 (7,1)	2,4 (1,8)	3,6 (-0,8)	-4,5 (-2,5) ↓
Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	octubre	28,9 (8,8)	1,8 (2,6)	6,1 (2,9)	-2,8 (-1,3) ↓
Producción industrial	I.N.E.	septiembre	-2,5 (1,1)	5,2 (-1,3)	5,4 (3,6)	3,8 (2,7) ↓
Clima industrial (1)	M. Industria	octubre	10,2 (-1,1)	-3,3 (-5,5)	1,8 (-2,1)	0,7 (-1,2) ↓
Superficie a construir	M. Fomento	agosto	139,7 (33,2)	-55,9 (-36,1)	26,7 (10,8)	9,1 (-11,5) ↓
Viviendas visadas	M. Fomento	agosto	147,9 (29,7)	-66,1 (-36,8)	32,6 (12,6)	5,9 (-12,6) ↓
Licitación oficial	SEOPAN	septiembre	948,6 (10,8)	-92,8 (-26,2)	148,8 (7,7)	-56,3 (16,3) ↓
Comercio al por menor	I.N.E.	septiembre	4,8 (3,0)	-1,0 (0,4)	1,4 (1,1)	3,4 (3,4) ↓
Viajeros en hoteles (2)	I.N.E.	septiembre	1,8 (3,3)	-5,4 (2,4)	4,6 (6,3)	-3,8 (3,1) ↓
Pernoctaciones en hoteles (2)	I.N.E.	septiembre	4,2 (2,7)	-3,9 (0,9)	5,6 (6,5)	-3,2 (2,1) ↓
Depósitos del s. privado en el sist. bancario (3)	B. España	2 trim.	11,5 (20,9)	15,1 (-1,0)	10,4 (23,5)	15,8 (0,3) ↓
Créditos al s. privado del sist. bancario (3)	B. España	2 trim.	21,8 (25,4)	18,1 (23,1)	22,4 (26,8)	18,3 (23,7) ↓
Exportaciones totales	Aduanas	julio	10,7 (6,2)	25,5 (12,7)	11,3 (11,9)	10,9 (7,4) ↓
Importaciones totales	Aduanas	julio	-3,0 (9,8)	32,4 (15,4)	7,7 (14,1)	20,2 (7,9) ↓
II. PRECIOS Y SALARIOS						
Precios de consumo (4)	I.N.E.	septiembre	2,9 (2,9)	2,8 (2,7)	1,5 (1,7)	1,6 (1,7) ↓
Precios industriales (4)	I.N.E.	septiembre	6,0 (4,2)	5,6 (3,4)	5,7 (4,0)	4,8 (3,8) ↓
Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	2 trim.	2,3 (3,5)	4,1 (3,9)	2,9 (3,5)	3,4 (4,0) ↓
Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	2 trim.	1,5 (3,1)	4,0 (3,8)	2,1 (3,0)	3,7 (4,1) ↓
Salarios en convenio	M.T.A.S.	septiembre	--- (---)	--- (---)	2,9 (3,2)	3,0 (2,9) ↓
III. MERCADO DE TRABAJO						
Población activa	I.N.E.	3 trim.	1,7 (3,4)	2,7 (3,0)	2,5 (3,4)	2,9 (2,8) ↓
Población ocupada	I.N.E.	3 trim.	2,6 (3,7)	3,6 (3,1)	4,7 (4,3)	3,3 (3,3) ↓
Empleo en agricultura	I.N.E.	3 trim.	-36,1 (-8,0)	-2,2 (-3,0)	-22,8 (-4,7)	-13,1 (-2,1) ↓
Empleo en industria	I.N.E.	3 trim.	10,4 (-0,7)	4,4 (-0,9)	-0,3 (0,2)	6,1 (-0,8) ↓
Empleo en construcción	I.N.E.	3 trim.	14,6 (8,1)	0,6 (4,9)	15,1 (7,7)	-1,3 (7,3) ↓
Empleo en servicios	I.N.E.	3 trim.	1,7 (4,9)	4,7 (4,2)	6,6 (5,4)	4,8 (4,0) ↓
Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	septiembre	4,8 (4,0)	3,4 (2,6)	4,1 (4,6)	4,0 (3,2) ↓
Paro registrado	I.N.E.M.	octubre	-11,9 (-2,9)	-0,8 (2,8)	-9,7 (-1,0)	-7,0 (-0,9) ↓
Tasa de paro (5)	I.N.E.	3 trim.	6,4 (8,2)	5,6 (8,0)	6,7 (8,6)	6,3 (8,2) ↓
Tasa de actividad (6)	I.N.E.	3 trim.	55,7 (58,4)	56,6 (59,1)	55,2 (58,2)	56,2 (58,8) ↓

↓ ↑ → 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)(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 periodo 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 periodo de referencia (parados en porcentaje de la población activa).

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

NOTA: Los datos adjuntos son los últimos disponibles a 07/11/2007

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.