

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** registra una severa caída en abril de 2008 hasta los -11,7 puntos frente al valor positivo de 1,9 alcanzado en la oleada de enero de este año. La confianza de los empresarios se sitúa en valores negativos y por debajo de la media nacional (-6,3 puntos).
- **La economía cántabra al igual que la economía española** está instalada en una senda de desaceleración, que coincide con incrementos en el nivel de precios y que provoca menor creación de empleo. Durante el segundo trimestre del año se mantendrá la tendencia hacia un menor crecimiento.
- **Desigual impacto de la crisis en los sectores económicos cántabros.** El sector más afectado es construcción donde la edificación residencial presenta tasas negativas de crecimiento interanual (-66,2%) en febrero de este año.
- **Continúan las tensiones en los precios** de los alimentos y el mercado del crudo llevando a que la tasa de inflación (IPC) se sitúe en marzo de 2008 en el 5%, cinco décimas por encima de la media nacional.

Cámara

Cantabria

Frenazo

en la actividad de la economía mundial

ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía mundial registrará en 2008 una acusada ralentización de su crecimiento, que se mantendrá hasta finales de 2009. En esta ocasión, al contrario que en otros episodios de fuerte desaceleración, son las economías avanzadas el principal foco de la ralentización mientras que son las economías en desarrollo y, especialmente, las emergentes de Asia, las que mantendrán el crecimiento mundial en el 3,7% en 2008. Prácticamente igual para 2009.

La inflación es ya una preocupación a nivel mundial. Los elevados incrementos de precios de los alimentos y energía, la escasez de reservas, las dificultades de incrementar la producción y la fuerte demanda generada por países emergentes mantiene en alerta tanto a las economías avanzadas, como especialmente a las economías emergentes con una elevada dependencia energética en sus estructuras productivas, así como en su patron alimentario a productos como el arroz o el cereal.

Los bancos centrales siguen teniendo el difícil encargo de mantener la inflación controlada con los importantes niveles de precios de alimentos básicos y energía, y reforzar vía política monetaria la actividad económica y financiera. Sin embargo, los riesgos del lado del crecimiento son más intensos en EEUU por lo que la FED sostiene una política muy agresiva de recorte del precio del dinero. El Banco Central Europeo, por su parte, permanece alerta ante mejoras en la evolución de la inflación o ralentización más intensa de la esperada. La tendencia, en términos globales, es de relajación monetaria y de inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales. Las estructuras financieras y bancarias están en alerta ante el riesgo de posibles fallidos.

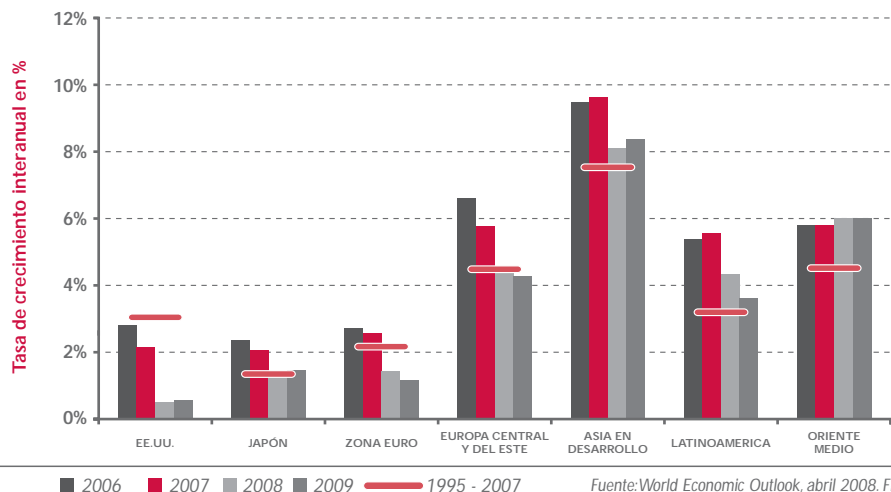
La importante crisis inmobiliaria, que comenzó en 2007 EE.UU., ha afectado no sólo al sector financiero y bancario americano, sino que terminará afectando a toda la economía real, llevando a la economía americana a un parón de la actividad económica. La estimación de crecimiento para 2008 es de 0,5% de impulso del PIB, aunque a lo largo del ejercicio lo más probable es que se registren crecimientos negativos del PIB que se traduzcan en una recesión técnica. La falta de confianza en la economía americana y los recortes de sus tipos de interés se traducen en una pérdida de valor de su moneda, especialmente frente al euro, que probablemente se mantenga a lo largo del año y siga contribuyendo a la moderación de su déficit exterior.

El resto de las economías avanzadas verán mermarse sus tasas de crecimiento ya que las interrelaciones con la economía americana son elevadas, especialmente en el sector financiero y en muchos casos presentan dificultades intrínsecas adicionales, como son los riesgos del sector inmobiliario en países como Irlanda, Reino Unido o España. En el caso de Japón, aunque verá mermado su impulso, es el que menor revisión a la baja registra entre las economías avanzadas e incluso en 2009 crecerá más que EE.UU. y la zona euro.

LOS PRECIOS DE LA ENERGÍA Y LOS ALIMENTOS COMPLICAN EL ESCENARIO

RECESIÓN TÉCNICA EN EE.UU. EN 2008

Los países en desarrollo y emergentes mantienen el crecimiento



Fuente: World Economic Outlook, abril 2008. FMI

La ralentización económica en segundo plano por la inflación

ECONOMÍA ZONA EURO

EL BCE PREPARADO PARA INYECCIONES DE LIQUIDEZ, NO PARA MOVIMIENTOS DE TIPOS

CORRECCIÓN EN EL SECTOR INMOBILIARIO DE ALGUNOS PAÍSES EUROPEOS

La zona euro no se podrá mantener aislada de la intensa crisis financiera internacional y sus efectos reales sobre la economía mundial. A pesar de que hasta ahora ha mantenido un tono más o menos positivo, las conexiones con el sector financiero y comercial americano, las restricciones de liquidez y el aumento de la aversión al riesgo global, la elevada inflación de materias primas y los problemas del sector inmobiliario en algunos países europeos, comienzan a pasar factura a la economía de la zona euro. El impacto en la actividad económica

ha comenzado a finales de 2007 y se extenderá durante 2008 y 2009 con crecimientos claramente por debajo del potencial de la zona euro, 1,4% y 1,2% respectivamente.

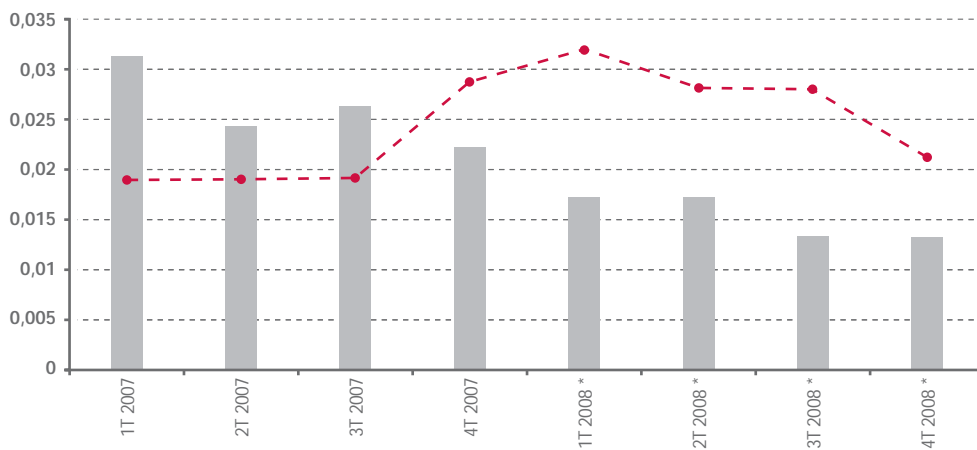
Los indicadores adelantados referentes a la actividad económica en el área euro indican una ralentización tanto desde el punto de vista de la demanda interna como externa. Desde el punto

de vista doméstico, es especialmente el consumo privado el indicador que refleja una mayor moderación en la primera parte del año. La elevada inflación en el área euro, junto con las restricciones de liquidez y crédito en el sistema y una confianza de los consumidores en retroceso, son los factores que llevarán a la moderación del consumo durante los próximos meses. La inversión empresarial aunque también irá matizando sus crecimientos, todavía mantiene cierto dinamismo. El sector exterior, por su parte, presenta un panorama poco alentador. Por un lado, la economía internacional se enfrenta a una complicada situación de desaceleración, en donde la economía americana, probablemente entrará en recesión en los próximos meses. La actividad comercial mundial, aunque mantendrá

cierto tono apoyada en los países asiáticos, registrará una clara moderación. Por otro lado, la cotización del euro frente al dólar, aunque permite moderar la factura energética del área, mantiene un nivel muy alto que resta competitividad a los productos europeos en un difícil entorno de importante presión competitiva mundial.

La inflación es, sin lugar a dudas, la principal preocupación tanto de los agentes como de las autoridades monetarias de la Unión. Las tensiones de precios 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. Para los próximos meses las perspectivas son de lenta moderación de las tasas de crecimiento de los precios que, sin embargo, no permitirán que baje la inflación del 2% en este ejercicio. La autoridad monetaria de la zona euro se mantendrá alerta ante un entorno en el que los riesgos de precios son elevados. No se esperan en el corto plazo reducciones de los tipos de interés directores del área euro, aunque si inyecciones y cambios en las condiciones de liquidez que permitan al sistema financiero europeo funcionar con holgura en el difícil entorno actual.

La inflación en la zona euro se mantiene al alza y crecimiento a la baja en 2008



■ PIB —●— Precios * Previsión

Fuente: Consensus Forecast, marzo 2008

El año comienza con un crecimiento del 2,8%

ECONOMÍA NACIONAL

El crecimiento de España está inmerso en una fase cíclica de ralentización que se ha visto intensificada durante el primer trimestre del año. El avance de la economía se situó en el 2,8% interanual, siete décimas inferior al registrado en el último trimestre de 2007. Esta evolución de la actividad productiva en España se presenta en un entorno de precios al alza en el conjunto del continente, que obliga al Banco Central Europeo a mantener una política de tipos más dura de lo que cabría esperar en un contexto de desaceleración económica generalizada.

El menor avance de la economía española tiene su origen en la demanda nacional. La incertidumbre que se ha instalado en los mercados afecta negativamente a la confianza de los consumidores y empresarios. Durante el primer trimestre se apreció un menor dinamismo del consumo de los hogares. La inversión en construcción intensificó el ajuste a la baja como consecuencia de las difíciles condiciones de acceso a la vivienda a la que se enfrentan las familias. Sólo la inversión en bienes de equipo mantuvo crecimientos aceptables, superiores al 5%.

La aportación negativa de la demanda externa se mantuvo por debajo del medio punto porcentual en el primer trimestre de 2008 debido, principalmente, a un comportamiento de las importaciones más moderado, derivado del menor gasto de los hogares. Por su parte, el contexto internacional no favorece a las exportaciones, que han ralentizado su ritmo de avance.

El ajuste de la inversión residencial ha tenido su reflejo en el sector constructor, que durante el primer trimestre de 2008 ha reducido su tasa de crecimiento hasta niveles en el entorno del 2%, muy por debajo del registrado en periodos anteriores. La industria no parece que pueda compensar la desaceleración en la actividad constructora. El sector servicios fue el de mayor crecimiento, aunque también se ha visto afectado por el menor impulso del consumo de los hogares, sobre todo en lo correspondiente a los servicios de mercado.

El IPC del mes de marzo se elevó tres décimas respecto al cierre del trimestre anterior, y se situó en el 4,5% interanual. Alimentos y energía mantienen su presión sobre la inflación, que no se prevé que baje del 4% hasta la segunda mitad de año.

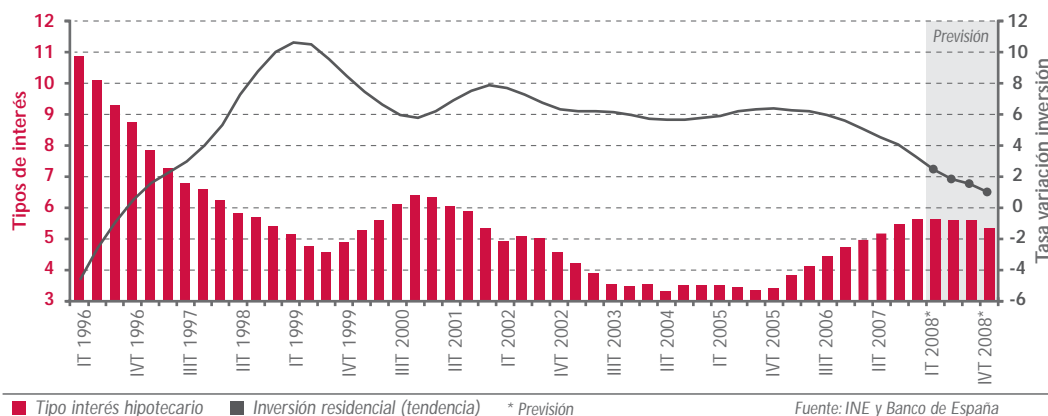
El mercado de trabajo refleja el deterioro de la actividad. En marzo de 2008, el número de parados registrado en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo se incrementó un 11,7% respecto al mismo mes de 2007. Ha sido el sector constructor el que en mayor medida ha destruido empleo en este primer trimestre, como corresponde a la desaceleración más intensa que está experimentando.

indicar que la situación no cambiará durante el segundo cuarto de 2008. Tanto el consumo de los hogares como el sector constructor continuarán avanzando a tasas inferiores. El crecimiento más equilibrado de los dos últimos trimestres, en el que la inversión en equipo es el componente más dinámico, se mantendrá. La demanda externa estabilizará su aportación negativa al crecimiento por debajo del medio punto porcentual.

CRECIMIENTO MÁS EQUILIBRADO POR LA RALENTIZACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE 2008

LOS SERVICIOS LIDERAN EL CRECIMIENTO SECTORIAL DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE

El mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales incidirá en el deterioro de la inversión en construcción



Fuente: INE y Banco de España
Previsiones Cámara a partir de IT 2008

Desigual impacto de la crisis en los sectores económicos cántabros

ECONOMÍA DE CANTABRIA

EL SECTOR INDUSTRIAL CÁNTABRO PREVÉ UNA RECUPERACIÓN EN SU ACTIVIDAD A LO LARGO DEL SEGUNDO TRIMESTRE

La economía cántabra no es ajena al actual clima de desaceleración económica en que se encuentran las economías europeas y española consecuencia del final del ciclo expansivo que se estaba viviendo. El sector que más acusa esta desaceleración es el sector construcción. El número de parados en este sector ha aumentado un 33,4% en relación a marzo de 2007. Las variables licitación oficial, superficie a construir y nº de viviendas visadas muestran tasas interanuales de crecimiento respecto a febrero de 2007 negativas de -30,3%, -54,4% y -66,2% respectivamente. El sector construcción necesitará un tiempo para reajustarse a la actual demanda.

El sector industrial, presenta un comportamiento diferente. En este sector en marzo de 2008 en comparación a marzo de 2007 se ha generado empleo. El número de parados en el sector se ha reducido al presentar

una tasa negativa de -3,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por otra parte, el Índice de Producción Industrial presenta una tasa de crecimiento interanual negativa en marzo de 2008 de -10,1% ligeramente superior a la media nacional que se sitúa en -13,3%, mientras que la

variable clima industrial calculado como promedio de la "cartera de pedidos", "tendencia de la producción" y "existencia de productos terminado con signo contrario" presenta una tasa interanual de crecimiento de 11,2% en marzo de 2008, lo que indica que el sector industrial cántabro prevé una recuperación a lo largo del segundo trimestre del año.

La desaceleración en el consumo afecta de distinta manera al sector servicios ya que por un lado el Índice de Comercio al por menor muestra una variación porcentual en su índice deflactado de -6,6, dos puntos por encima de la media nacional (-8,7%), lo que indica que en marzo de 2008 las ventas minoristas disminuyeron en comparación con marzo

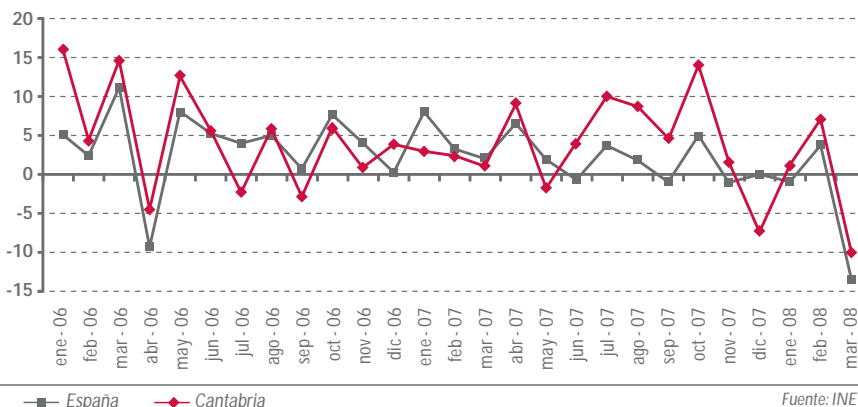
de 2007, mientras que en el sector hostelero después de meses con tasas de crecimiento negativas en el número de pernoctaciones, marzo de 2008 presenta una recuperación con respecto al mismo mes del año 2007 ya que la tasa de crecimiento interanual en marzo de 2008 es de 10,2% superior a la media nacional de 9,6%.

IMPORTANTE CRECIMIENTO EN EL VOLUMEN DE IMPORTACIONES

El sector exterior cántabro continúa con el dinamismo con el que cerraba el año. Las exportaciones crecieron un 10,3% en febrero de 2008, en comparación con febrero de 2007, ligeramente inferior a la media nacional (11,9%), mientras que las importaciones experimentaron un crecimiento de 37,4% en el mismo periodo de comparación, más de 24 puntos por encima de la media nacional del periodo que fue del 13,5%.

El IPC de marzo se elevó seis décimas respecto al del trimestre anterior, y se situó en el 5% interanual (cinco décimas por encima de la media nacional que se situó en 4,5). Alimentos y transporte con unas tasas interanuales de 7,5 y 8,5 respectivamente mantienen su presión sobre la inflación, que no se prevé que se reduzca hasta el segundo semestre del año.

Índice de Producción Industrial
Tasa interanual de crecimiento



Fuente: INE

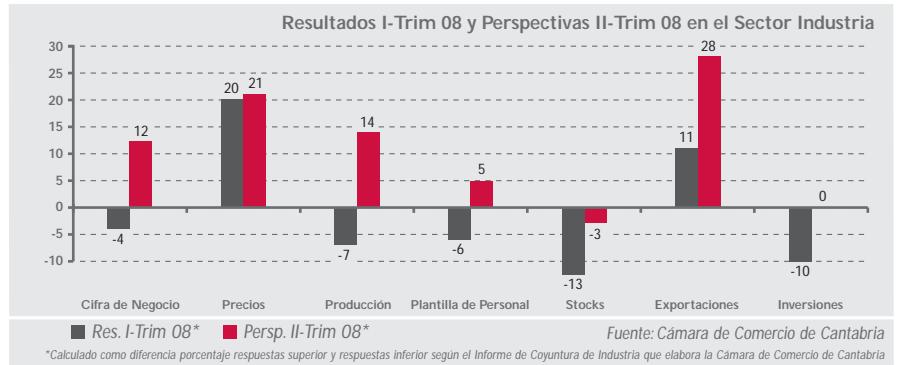
Opinión del empresario

RESULTADOS DE NUESTRAS ENCUESTAS SECTORIALES

Industria

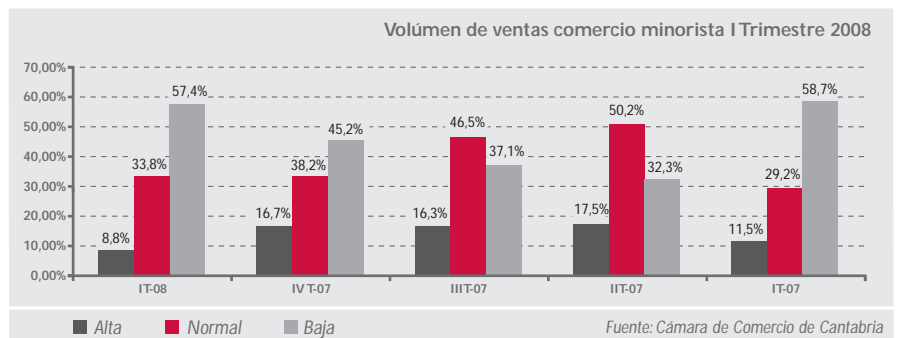
Los indicadores de la actividad industrial en Cantabria que en el primer trimestre del año 2008 presentan saldos de respuestas favorables son: el volumen de exportaciones y el volumen de stocks (saldo negativo igual a menores stocks almacenados); mientras que las variables cifra de negocio, producción, plantilla e inversiones presentan saldos negativos.

Las perspectivas para el segundo trimestre del año 2008 mejoran considerablemente. Se observa saldo positivo en la cifra de negocio superior al resultado del primer trimestre, en los precios, en la producción, plantilla de personal y en el volumen de exportaciones y de inversiones lo que indica unas previsiones optimistas por parte de los empresarios del sector para el segundo trimestre de 2008.



Comercio Minorista

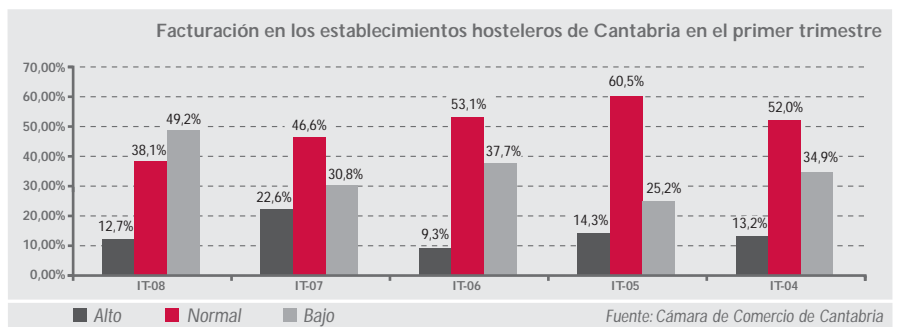
El volumen de ventas durante el primer trimestre de 2008 fue peor que el resultado obtenido hace un año, al reducirse el porcentaje de respuestas alto de 11,5% en el primer trimestre del año 2007 al 8,8% del primer trimestre de 2008. Las perspectivas para el segundo trimestre del año son más optimistas, el 34,5% de los encuestados prevé aumentar su cifra de negocio frente al 26,1% que considerará que se reducirá, y en términos de saldo se prevé crear empleo. Solamente el 2,5% de los encuestados opina que traspasará o cerrará su empresa, el resto espera mantenerse.



Hostelería

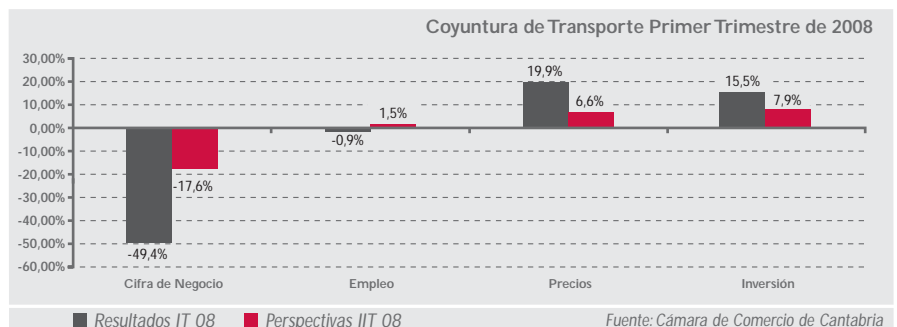
La facturación durante el primer trimestre de 2008 ha sido "alta" para el 12,7% de los encuestados, "normal" para el 38,1% y "baja" para el restante 49,2%. Este resultado es peor que el correspondiente al primer trimestre de los cuatro años anteriores a pesar de haberse producido las vacaciones de Semana Santa en este periodo.

Las perspectivas para el segundo trimestre del año mejoran ligeramente al aumentar el porcentaje de respuestas de cifra de negocio mayor al 18,8% y reducirse el porcentaje de cifra de negocio menor al 36%.



Transporte

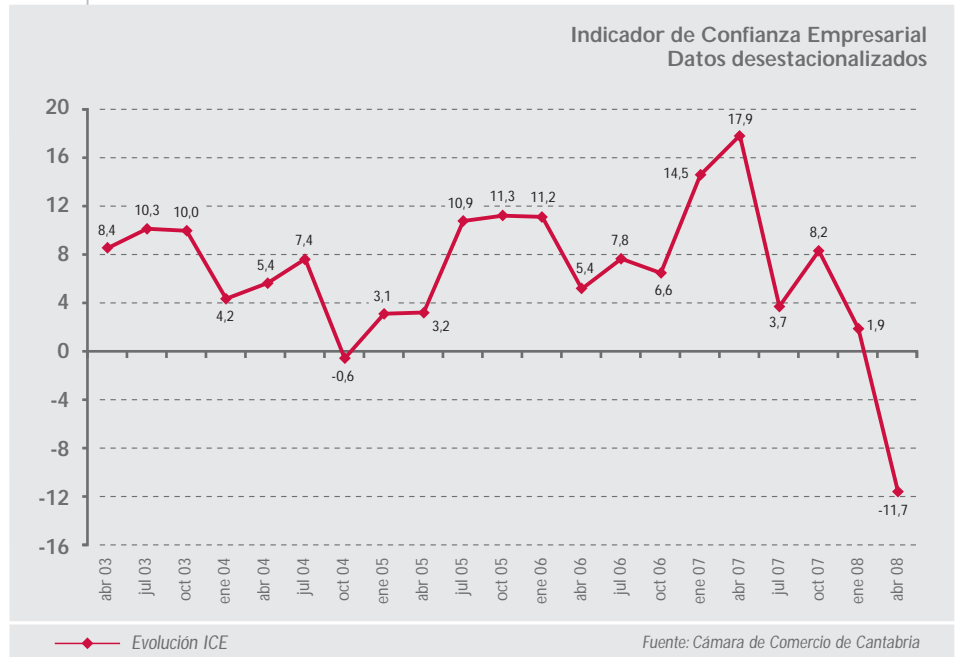
El sector transporte no es ajeno al actual clima de fuerte desaceleración que estamos viviendo, así lo indican los saldos de respuestas (diferencia entre porcentaje aumento y disminución) de las variables cifra de negocio, un 49,4% más de los encuestados dijo que su cifra de negocio en el primer trimestre de 2008 fue menor que en el trimestre anterior. En cuanto a las perspectivas para el próximo trimestre, mejoran ligeramente. El saldo de la variable cifra de negocio es -17,6%, crece el número de empresas que prevén aumentar su cifra de negocio respecto al trimestre anterior, y el empleo muestra también un saldo positivo que indica aumento de las plantillas durante el segundo trimestre de 2008.



de Cantabria

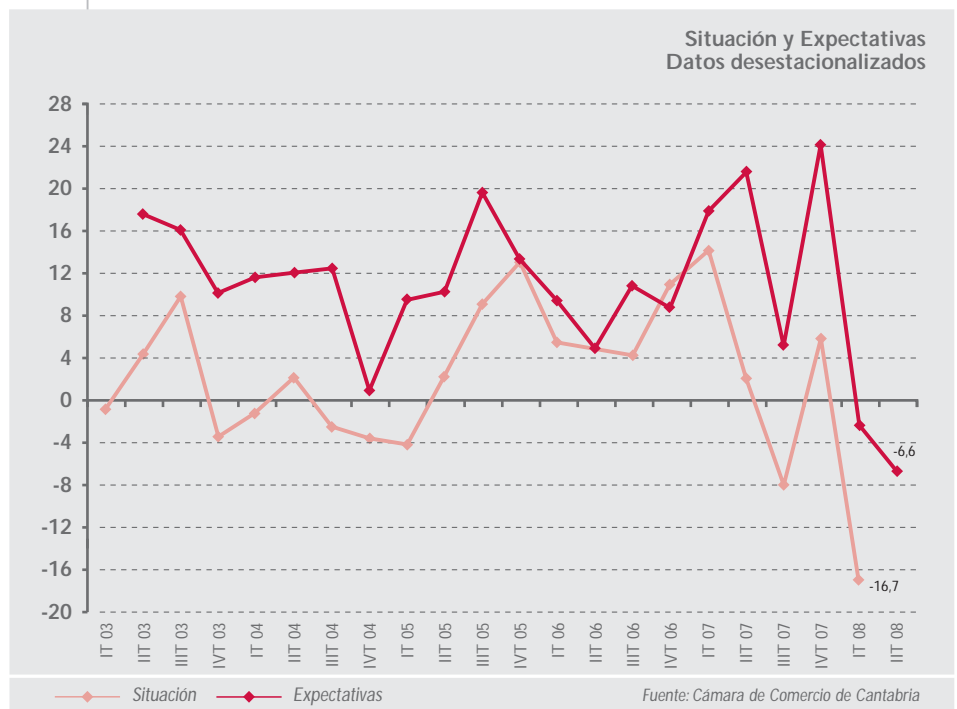
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

La confianza de los empresarios se reduce. El ICE experimenta un descenso hasta situarse en un valor negativo de -11,7 puntos, muy por debajo del valor positivo de 1,9 de la encuesta de enero. La evolución de la confianza empresarial es reflejo de la desaceleración 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 (IT 08) experimenta un drástico descenso hasta situarse en -16,7 puntos, frente al valor positivo de 5,9 registrado en el cuarto trimestre del año. La situación de los negocios viene deteriorándose desde el primer trimestre de 2007, pero es en este primer trimestre del año cuando muestra un deterioro más intenso. El indicador expectativas (IIT 08) también se reduce hasta situarse en -6,6 puntos.



Indicadores económicos

INDICADORES	FUENTE	PERÍODO	% VALORACIÓN INTERANUAL (*)		% VALORACIÓN ACUMULADO ANUAL (*)	
			2007	2008	2007	2008
I. ACTIVIDAD Y DEMANDA						
Matriculación de turismos	D.G.T.	abril	-1,8 (-5,9)	-5,9 (1,4)	-4,3 (-0,6)	-16,2 (-12,2) ↓
Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	abril	1,5 (1,9)	-35,1 (-18,2)	-8,8 (0,6)	-26,4 (-27,9) ↓
Producción industrial	I.N.E.	marzo	1,2 (2,1)	-10,1 (-13,3)	2,2 (4,3)	-1,0 (-3,7) ↓
Clima industrial (1)	M. Industria	marzo	11,3 (4,1)	11,2 (-6,0)	5,8 (1,5)	6,5 (-5,7) ↓
Superficie a construir	M. Fomento	febrero	56,1 (-5,2)	-54,4 (-38,6)	77,7 (-3,2)	-57,8 (-41,2) ↓
Viviendas visadas	M. Fomento	febrero	62,7 (-8,2)	-66,2 (-46,6)	82,2 (-5,7)	-66,6 (-47,3) ↓
Licitación oficial	SEOPAN	febrero	57,6 (35,2)	-30,3 (22,6)	-27,0 (18,0)	-44,9 (9,3) ↓
Comercio al por menor	I.N.E.	marzo	9,0 (5,4)	-6,6 (-8,7)	6,6 (4,6)	-4,2 (-3,4) ↓
Viajeros en hoteles	I.N.E.	marzo	8,6 (6,4)	3,0 (6,6)	4,4 (4,8)	3,3 (5,5) ↓
Pernoctaciones en hoteles	I.N.E.	marzo	7,1 (7,1)	10,2 (9,6)	4,9 (5,7)	7,1 (6,9) ↓
Depósitos del s. privado en el sist. bancario (2)	B. España	4 trim.	16,0 (1,8)	10,5 (11,3)	12,9 (17,6)	14,0 (1,9) ↓
Créditos al s. privado del sist. bancario (2)	B. España	4 trim.	20,4 (25,9)	16,1 (17,1)	21,7 (26,5)	17,8 (21,2) ↓
Exportaciones totales	Aduanas	febrero	1,9 (6,2)	10,3 (11,9)	13,8 (7,8)	2,7 (9,4) ↓
Importaciones totales	Aduanas	febrero	27,1 (6,1)	37,4 (13,5)	24,6 (8,8)	14,6 (12,5) ↓
II. PRECIOS Y SALARIOS						
Precios de consumo (3)	I.N.E.	marzo	2,2 (2,5)	5,0 (4,5)	-0,3 (0,1)	0,3 (0,4) ↓
Precios industriales (3)	I.N.E.	marzo	7,0 (2,8)	5,1 (6,9)	3,2 (1,8)	2,6 (2,7) ↓
Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	4 trim.	4,8 (3,4)	4,3 (4,1)	3,5 (3,5)	3,9 (4,0) ↓
Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	4 trim.	4,8 (3,7)	4,7 (3,7)	3,1 (3,4)	4,0 (3,9) ↓
Salarios en convenio	M.T.A.S.	marzo	---	---	2,9 (2,9)	2,9 (3,4) ↓
III. MERCADO DE TRABAJO						
Población activa	I.N.E.	1 trim.	2,7 (2,8)	2,8 (3,0)	2,7 (2,8)	2,8 (3,0) ↓
Población ocupada	I.N.E.	1 trim.	2,8 (3,5)	3,6 (1,7)	2,8 (3,5)	3,6 (1,7) ↓
Empleo en agricultura	I.N.E.	1 trim.	-25,6 (0,5)	30,0 (-12,8)	-25,6 (0,5)	30,0 (-12,8) ↓
Empleo en industria	I.N.E.	1 trim.	4,3 (-0,3)	17,8 (1,5)	4,3 (-0,3)	17,8 (1,5) ↓
Empleo en construcción	I.N.E.	1 trim.	1,9 (9,4)	14,8 (0,2)	1,9 (9,4)	14,8 (0,2) ↓
Empleo en servicios	I.N.E.	1 trim.	4,8 (3,5)	-3,7 (3,1)	4,8 (3,5)	-3,7 (3,1) ↓
Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	marzo	4,8 (3,9)	1,9 (0,7)	4,6 (3,6)	2,5 (1,4) ↓
Paro registrado	I.N.E.M.	abril	-8,6 (-2,5)	13,8 (15,6)	-9,9 (-3,8)	7,5 (11,8) ↓
Tasa de paro (4)	I.N.E.	1 trim.	7,1 (8,5)	6,4 (9,6)	7,1 (8,5)	6,4 (9,6) ↓
Tasa de actividad (5)	I.N.E.	1 trim.	55,9 (58,6)	56,9 (59,4)	55,9 (58,6)	56,9 (59,4) ↓

↓ ↑ → 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 periodo del año anterior del saldo a final del trimestre indicado.

NOTA: Los datos adjuntos son los últimos disponibles a 09/05/2008

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

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

(5) Dato en el periodo 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