

# situación económica

INFORMACIÓN PARA LOS DIRECTIVOS DE EMPRESA

## SUMARIO

- 2- Economía internacional
- 3- Economía zona Euro
- 4- Economía nacional
- 5- Economía de Cantabria
- 6- El empresario opina
- 8- Indicadores económicos

## NOTAS DE ACTUALIDAD

### Principales noticias o acontecimientos de trascendencia económica para Cantabria que se han producido en este último período.

- Comercio, hostelería y servicios de recuperación y reparación fueron los sectores que mayor empleo proporcionaron en Cantabria en 2002, en concreto el 20,47% del total, según el Informe Sectorial 2002 que ha realizado la Cámara de Comercio de Cantabria en coordinación con el resto de Cámaras de Comercio españolas. Sin embargo, estos sectores no fueron los que más aportaron a la economía regional, sino que lo hicieron los servicios destinados a la venta, como actividades inmobiliarias, educación, sanidad y servicios a empresas, que representaron un 20,47% del valor añadido bruto (VAB) de la región en 2002.
- En la primera mitad de 2003 se observa una **aceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad productiva de las empresas españolas** según los últimos datos disponibles de la Central de Balances del Banco de España. Entre los principales problemas a los que se pueden enfrentar las empresas españolas está el aumento de las remuneraciones. Además, se está agotando la posibilidad de mejorar los resultados empresariales a través de reducciones de los gastos financieros, ya que, los tipos de interés han alcanzado un nivel muy bajo. Aun así, las empresas españolas tienen buenos niveles de rentabilidad y se encuentran en una situación favorable para realizar nuevas inversiones.
- Las Cámaras de Comercio españolas reclamamos una mayor **presencia de las empresas en la nueva Constitución Europea**. Su importancia en la vertebración de la sociedad civil, hace necesaria **su mención explícita en el texto**, sobre todo cuando se hace referencia a los principios de la democracia participativa.
- El crecimiento de la economía de Cantabria en 2002 según el Instituto Nacional de Estadística fue el 1,9%, una décima inferior a la media nacional que alcanzó el 2%.
- El 72% de las empresas cántabras afirma que la apreciación del euro no repercute en su cifra de negocio. Sólo una de cada cuatro considera que su cifra de negocio se ha visto afectada negativamente y un 3% que ha mejorado según el informe "Los efectos de la apreciación del euro en las empresas" de la Cámara de Comercio de Cantabria en coordinación con el resto de Cámaras españolas.

**Cámara**

Cantabria

# Perspectivas de **lenta** recuperación

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

En la primera mitad de 2003 la economía mundial ha mantenido un crecimiento inferior al registrado a finales de 2002, en buena medida por las tensiones e incertidumbres derivadas del conflicto bélico en Iraq. No obstante, la recuperación que se esperaba tras la misma ha sido muy moderada lo que pone de manifiesto los problemas de la economía mundial. Los fuertes desequilibrios acumulados en Estados Unidos, los problemas estructurales en Europa y Japón, limitan y moderan la recuperación del segundo semestre. Las perspectivas son de lenta recuperación, para iniciar con mayor fortaleza una aceleración de la actividad en 2004.

La tendencia de moderación de los precios y los riesgos que una posible deflación pudiera generar en algunas economías mantendrá los tipos de interés en niveles mínimos durante lo que queda de año y buena parte de 2004. En los mercados de cambio, el dólar continuará mostrando la debilidad de los últimos tiempos con elevada volatilidad derivada de las contradictorias señales que muestra su economía. En los mercados bursátiles, la tendencia es hacia la recuperación de los bajos niveles registrados en los últimos tiempos. El mantenimiento de las alzas en las cotizaciones bursátiles podría generar una mayor confianza que estimule la inversión y el consumo. En los mercados de materias primas, el precio del crudo se mantendrá cercano a los 25 dólares por barril, quizá algo elevado para la actual situación económica pero no supone un freno para la actividad en los países importadores. Aún así, podría haber episodios de cierta volatilidad por las tensiones que aún continúan en algunos países productores.

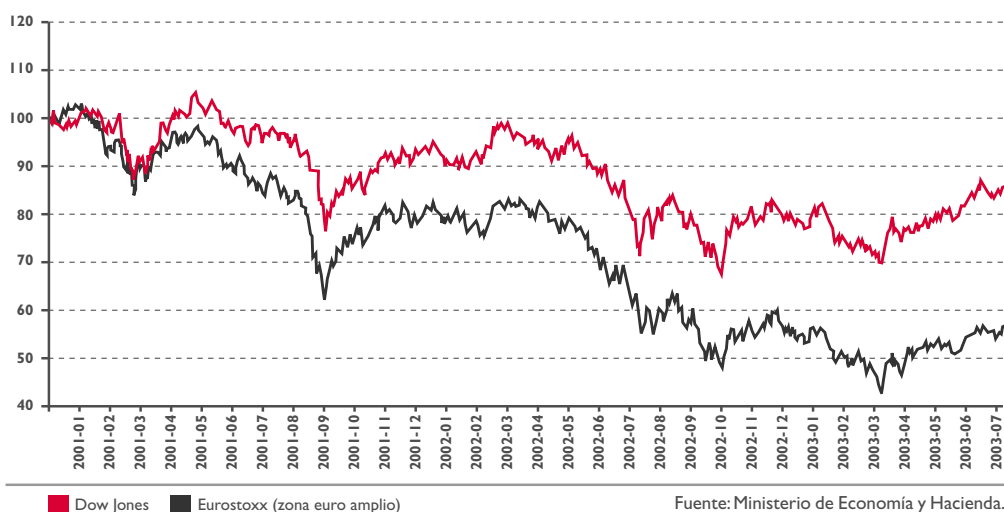
En Estados Unidos el ritmo se irá acelerando paulatinamente apoyado en los bajos tipos de interés, las recuperaciones bursátiles y el elevado gasto público. De hecho, el riesgo de deflación y los signos contradictorios de la actividad económica obligarán a la autoridad monetaria, al menos, a mantener los tipos directores tipo histórico nivel del 1% durante bastantes meses. El dólar continuará débil y siendo la vía de escape para el sector exterior americano. Para el conjunto del año se espera un crecimiento del orden del 2,4%, el mismo que en 2002.

**En Iberoamérica lo peor ha pasado y se están sentando las bases para una recuperación.**

No obstante, ésta será lenta y moderada en este año, para el que se espera un crecimiento conjunto por debajo del 2%. En Latinoamérica las economías están recuperándose tras cuatro años de declive. Así mientras que en 2002 el PIB de la región cayó entre un 1% y el 2%, para este año se espera un aumento del 1,7% que se acelerará hasta el 3,7 en 2004. Los flujos de capital y la inversión extranjera están volviendo tras varios años de caídas consecutivas. A pesar de que las perspectivas son de mejora paulatina, todavía hay algunos focos de incertidumbre como Uruguay y Venezuela.

LA MODERACIÓN DE LOS PRECIOS Y LOS RIESGOS DE DEFLACIÓN MANTENDRÁN LOS TIPOS DE INTERÉS EN MÍNIMOS A CORTO PLAZO

Leve recuperación en las cotizaciones bursátiles



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

# Estancamiento

## en el primer semestre

### ECONOMÍA ZONA EURO

LA APRECIACIÓN DEL EURO FRENTE AL DÓLAR, QUE DESDE EL MES DE JULIO DE 2002 SE MANTIENE POR ENCIMA DE LA PARIDAD TAMBIÉN HA CONTRIBUIDO A LA MODERACIÓN DE LA INFLACIÓN

La economía europea se estancó definitivamente en el primer semestre del año, tras el leve crecimiento de una décima en la última parte de 2002. Los indicadores adelantados muestran que las cosas no van a cambiar sustancialmente en el corto plazo. Por el lado de la demanda interna, la inversión ha vuelto a registrar tasas negativas que no permiten augurar un rápido y sustancial crecimiento en el corto plazo. Por el lado de la demanda externa, la dificultad de la situación internacional y la apreciación del euro minan las posibilidades de expansión externa para la zona euro.

**La actividad está en el nivel más bajo de los últimos 17 meses fundamentalmente por el freno de la economía germana.** Alemania está en su tercer año de estancamiento. Lo más probable es que este año se cierre con un crecimiento prácticamente nulo y que en 2004 a pesar de la rebaja fiscal la situación no varíe. Para Portugal también se espera una contracción durante este ejercicio del orden de medio punto porcentual. Sólo España, Austria y Grecia registran mejoras en su tasa de actividad industrial.

Este entorno ha producido una nueva rebaja de las previsiones de crecimiento principalmente en la Unión Europea, que se quedará más cerca del 0,5% que del 1%. La trayectoria es de aceleración desde el crecimiento nulo conseguido en la primera parte del año. La recuperación podría iniciarse en el segundo semestre, apoyada en los estímulos monetarios y fiscales, aunque dependiendo otra vez de la recuperación de la economía mundial.

Los retrocesos en la consolidación fiscal en los últimos años y las expectativas de volver a aplazar indefinidamente el equilibrio presupuestario suponen un riesgo a largo plazo. En 2003 Alemania tendrá un déficit del 3,4%, Portugal del 3,5% y Francia del 3,7% del PIB, situación que se mantendrá en 2004. El elevado déficit público que algunos países de la zona euro tienen previsto para este año

no tiene su causa principal en las políticas expansivas, sino en la debilidad del crecimiento y en la leve consolidación fiscal llevada a cabo en la época de expansión.

La moderación de la inflación y la apreciación del euro frente al dólar permitió al Banco Central Europeo nuevas reducciones de los tipos de interés. De hecho, las expectativas de moderación de precios ponen de manifiesto que los riesgos que se derivan del menor crecimiento económico son superiores a los que provienen de la inflación. La política monetaria todavía tiene margen de actuación para estimular la confianza e incrementar la renta disponible de los consumidores.

La apreciación del euro frente al dólar, que desde el mes de julio de 2002 se mantiene por encima de la paridad también ha contribuido a la moderación de la inflación. El principal riesgo derivado de la evolución del euro es su efecto en las exportaciones europeas única vía de escape ante la atonía del mercado interno.

El Euro recupera su valor inicial



Fuente: BCE y Consensus Forecast.

# Crecimiento

## del 2,3% del PIB en el segundo trimestre

### ECONOMÍA NACIONAL

El PIB creció durante el segundo trimestre de 2003, en tasas interanuales, un 2,3%, según la última estimación del Instituto Nacional de Estadística, lo que supone una ligera aceleración de una décima respecto al trimestre anterior:

La confianza de los consumidores se recupera paulatinamente y el consumo de los hogares recobra fuerza. La inversión muestra síntomas de reactivación. Durante el primer trimestre de 2003, la inversión en bienes de equipo creció a tasas positivas y en este segundo trimestre se ha continuado la recuperación.

La evolución favorable de algunas de las incertidumbres que afectaban a la economía mundial ha beneficiado al sector exterior, donde tanto las exportaciones como las importaciones han acelerado su tasa de crecimiento. La mejora en las importaciones se debe al tirón de la demanda interna, mientras que el incremento en la tasa de crecimiento de las exportaciones será más intenso en la medida que la recuperación de nuestros socios comerciales sea una realidad.

**La industria estabiliza su tasa de crecimiento.** El despegue definitivo estará supeditado a la evolución positiva de las exportaciones. La tendencia a la moderación que sigue el sector constructor no le impedirá seguir siendo el sector más dinámico. Por su parte, los servicios experimentarán una ligera recuperación impulsada por una reactivación de la actividad turística y por la mejora del consumo interno, que afectará positivamente al comercio.

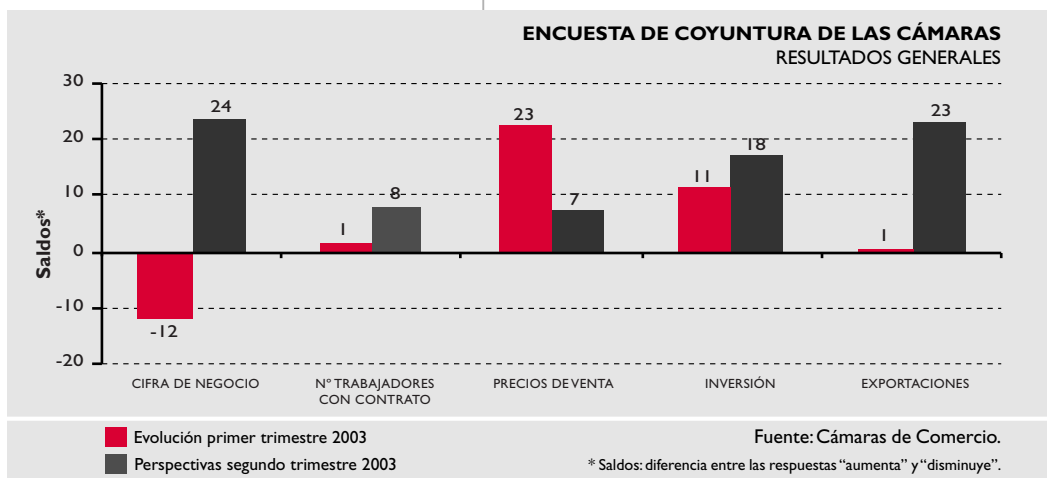
Durante el segundo trimestre la inflación ha mejorado sensiblemente, alcanzando el 2,7% en junio. En los últimos meses se ha producido una reducción de las tasas de crecimiento de los precios debido, principalmente, a la apreciación del euro y a la moderación en los precios del crudo. No obstante, la inflación subyacente se situó en el 2,9% y, si se confirma la toma de impulso de la demanda interna, podría tender a crecer.

La economía española ha venido demostrando una intensa capacidad para crear empleo. No obstante, en los últimos tiempos, el crecimiento del empleo no ha sido suficiente para absorber el incremento en el número de activos que se han incorporado al mercado de trabajo y el paro ha aumentado.

Esta tendencia podría cambiar a partir de este segundo trimestre debido a la mejora de las tasas de crecimiento y, fundamentalmente, a circunstancias estacionales, como el comienzo de la temporada alta en el sector turismo. Las previsiones de las Cámaras indican que en el tercer trimestre de 2003 el crecimiento de la economía española podría mantenerse en tasas cercanas al 2,3%, siempre que la evolución del entorno internacional sea favorable y si la recuperación de las economías de nuestros socios comerciales se confirma. En cualquier caso, el diferencial con respecto a los países de nuestro entorno será positivo.

LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES SE RECUPERA PAULATINAMENTE Y EL CONSUMO DE LOS HOGARES RECOBRA FUERZA

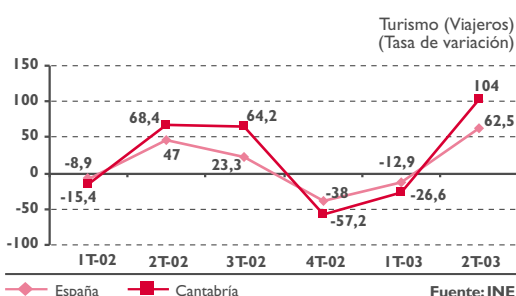
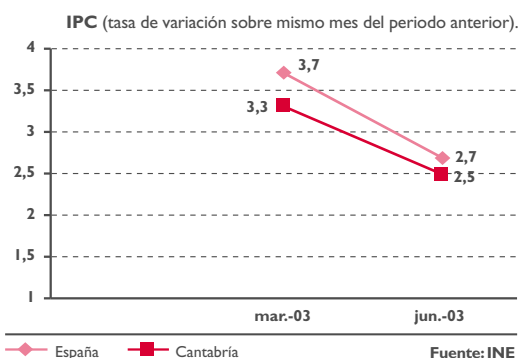
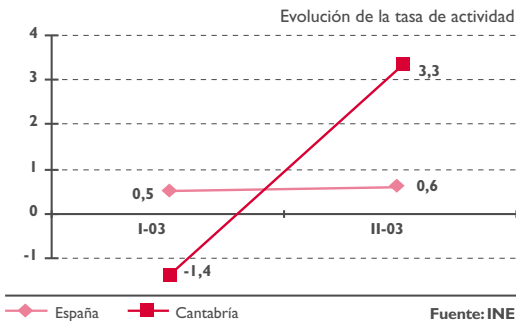
4



# Evolución similar a la registrada a nivel nacional

ECONOMÍA DE CANTABRIA

LA INVERSIÓN REALIZADA EN LA INDUSTRIA REGIONAL HASTA JUNIO, ES MUY SUPERIOR A LA DE LA PRIMERA MITAD DEL AÑO PASADO



Durante el segundo trimestre de 2003, como viene ocurriendo en estos últimos trimestres, siguen apareciendo datos sobre la actividad de los distintos sectores de la economía de la región que en ocasiones son contradictorios, situación que por otra parte es habitual en circunstancias como la actual, en que la incertidumbre del entorno se materializa en datos más erráticos, que complican la interpretación y consiguiente explicación de la coyuntura por la que atraviesa la economía en un momento concreto. Con todas las salvedades expuestas, de la información disponible, se puede extraer que la economía de Cantabria mantuvo un dinamismo positivo y posiblemente ligeramente inferior al alcanzado en los tres primeros meses del año. Es previsible que su crecimiento haya sido algo menor que en el resto de España - que por otra parte como ya se ha visto en el apartado de economía nacional, fue del 2,3%, pero los datos disponibles permiten estimar que Cantabria finalizó el trimestre con una evolución similar a la registrada a nivel nacional, lo que representa un valor muy superior al obtenido durante estos mismos meses en el resto de países de la Unión Europea y Estados Unidos.

Respecto a la evolución del consumo, se refleja un ligero descenso en su conjunto en la caída en el gasto medio por persona (hasta marzo), pero otros indicadores como el índice de comercio al por menor y la matriculación de vehículos, evolucionaron relativamente bien hasta junio.

En el apartado de la pesca, destacar que en estos tres meses en los que se materializa gran parte de la costera de la anchoa, se han obtenido unas capturas muy escasas, menores que en el año pasado, a pesar de que éste fue también especialmente negativo.

En la industria, los datos de creación de empleo y el índice de producción industrial crecieron menos que en periodos anteriores. La tasa de paro industrial aumentó en el segundo trimestre según la EPA, situación opuesta a la reducción que se ha producido en los inscritos en las oficinas del paro durante el mismo periodo. La inversión materializada en estos meses en las instalaciones industriales de la región se incrementó de forma significativa respecto a la registrada en el segundo trimestre del año pasado, y el saldo de la inversión realizada en la industria regional hasta junio, es muy superior a la de la primera mitad del año pasado. Adicionalmente, otro dato positivo es el que se refleja en el consumo energético, factor directamente vinculado a la producción, que aumentó un 7,9% en comparación con el segundo trimestre de 2002, especialmente en la rama de "otras industrias manufactureras", donde casi se duplica el consumo y en transformados metálicos, donde creció un 21,2%.

La construcción se mantuvo algo menos dinámica de lo habitual, la afiliación creció la mitad que en el segundo trimestre de 2002, también se redujeron el consumo de cemento hasta marzo y el registro de energía eléctrica en construcción hasta junio, pero la tasa de paro y el paro registrado en el sector se reducen significativamente.

En cuanto a los datos del turismo, **destacar la reducción de visitantes extranjeros en estos meses de abril a junio respecto al año pasado** en los dos apartados más importantes: hoteles y turismo rural, creciendo el número de visitantes españoles en ambos registros, lo que refleja la buena marcha de la economía española hasta junio en contra de la incertidumbre imperante a nivel internacional que ha provocado un menor movimiento de viajeros procedentes del extranjero en nuestra región. En cuanto a la evolución del empleo, aumentó la tasa de paro un 2,3% en sentido contrario a la reducción registrada a nivel nacional del -5,2%, pero esta evolución negativa se contrarresta con el fuerte aumento de la tasa de actividad, muy superior al resto del país.

Los precios se siguen manteniendo más moderados en la región, situándose la tasa interanual de inflación en el 2,5%, inferior al valor obtenido para el mismo periodo a nivel nacional del 2,7%. Durante este trimestre crecieron más en Cantabria los precios del vestido y el calzado, la vivienda y menaje.

# Resultados de nuestras encuestas

EL EMPRESARIO OPINA

## Comercio Exterior

El comportamiento de las exportaciones fue más negativo que en el primer trimestre del año. Aunque el porcentaje de empresas que comerciaron menos con el exterior no varió: un 26% en el primer y segundo trimestre, son menos las empresas con mayor trabajo para el exterior (caen de un 31% a un 24%). La mitad de las empresas consultadas (50%) no apreció cambios en el volumen de exportaciones en el segundo trimestre del año.

La evolución de los pedidos extranjeros también fue menos favorable que en el trimestre anterior como se puede ver en el gráfico adjunto. Respecto a la evolución de las exportaciones por países, las empresas cántabras manifestaron que se redujeron las realizadas a Alemania y Europa en general, creciendo únicamente las transacciones con Francia y Gran Bretaña.

## Industria

La actividad de la industria cántabra fue positiva en el segundo trimestre de 2003, ya que todos los indicadores, salvo las exportaciones, evolucionaron al alza. Por tamaño, la marcha de las grandes industrias de la región fue mejor que la de pequeñas y medianas empresas. Las empresas con un volumen de producción mayor representan un 41% del total, dos puntos porcentuales más que en la encuesta correspondiente al primer trimestre del año. Aumentaron también las industrias con una producción estable, que pasan de un 25% a un 39% en el último sondeo. El porcentaje de empresas con un descenso en la producción cae de un 36% a un 20%.

También aumentó el número de empresas cuya cifra de negocio fue superior; que sube de un 28% a un 40% en abril, mayo y junio. Otro 40% de las industrias consultadas mantuvo estable su cifra de negocios y el 20% restante (frente al 38% del periodo anterior) vio como ésta descendía.

## 6 Comercio

## Minorista

El volumen de ventas durante el segundo trimestre de 2003 fue considerado "alto" por el 7,6% de los comerciantes cántabros, fue "normal" según la opinión del 58,4% mientras que un 34% estimó que fue "bajo". Este resultado no responde a las optimistas expectativas manifestadas en el informe correspondiente al primer trimestre, en el que un 39,4% de encuestados esperaba aumentar sus ventas. Las previsiones que los comerciantes tienen de cara al tercer trimestre del año (periodo julio-agosto-septiembre) son similares a las de encuestas anteriores: se mantienen las expectativas de que en el periodo siguiente se despejarán las incertidumbres actuales y el consumo se relanzará. En esta ocasión, otra vez, los comerciantes esperan unos aumentos significativos en sus ventas para el tercer trimestre de 2003, con un 34% de los encuestados que prevé aumentarlas. Los comercios del sector de motor-transporte y alimentación son los más optimistas, con el 42,9% y el 37,7% de comerciantes que esperan vender más.

## Hostelería

El nivel de facturación en los establecimientos hosteleros correspondiente al segundo trimestre de 2003 se mantuvo más moderado que en el mismo periodo de los cuatro años anteriores, según la Encuesta de Coyuntura de Hostelería que realiza trimestralmente la Cámara de Comercio de Cantabria. El 19,3% de los establecimientos hosteleros respondió que su facturación fue "baja", el 63,3% estimó que fue "normal" y el 17,3% manifestó que fue "alta".

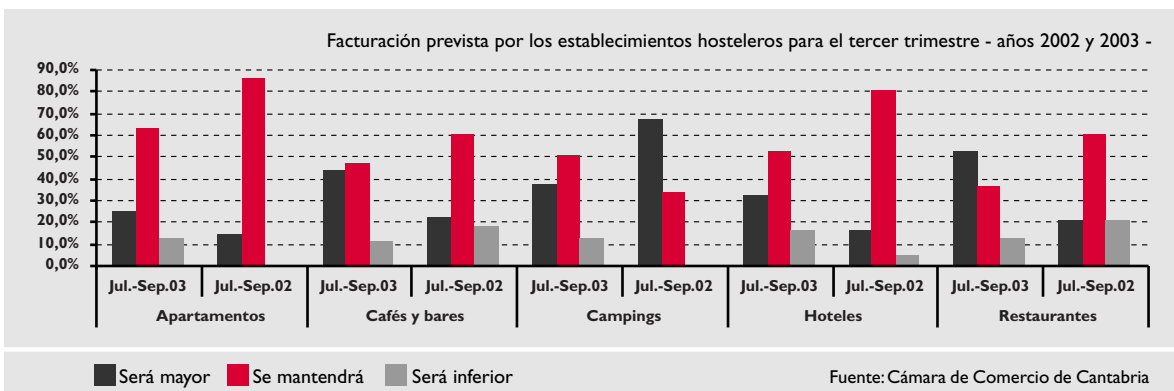
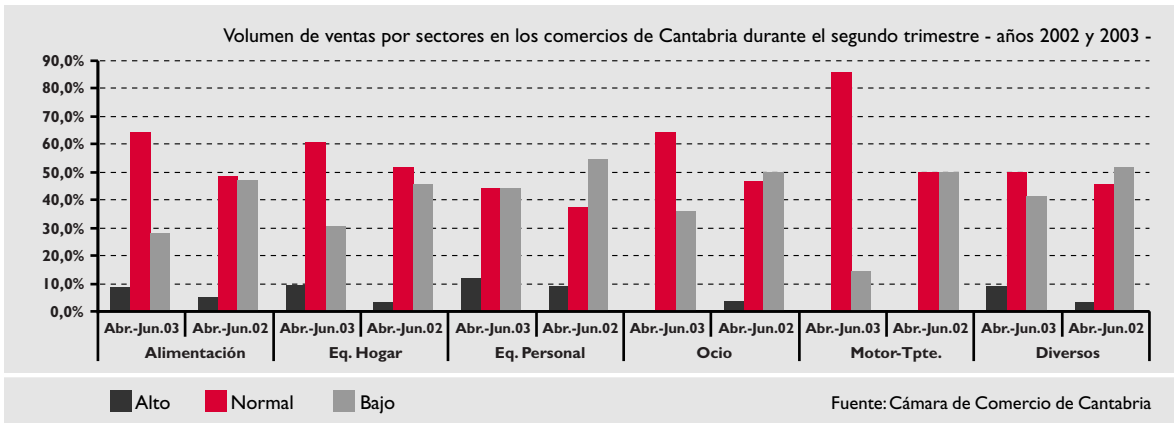
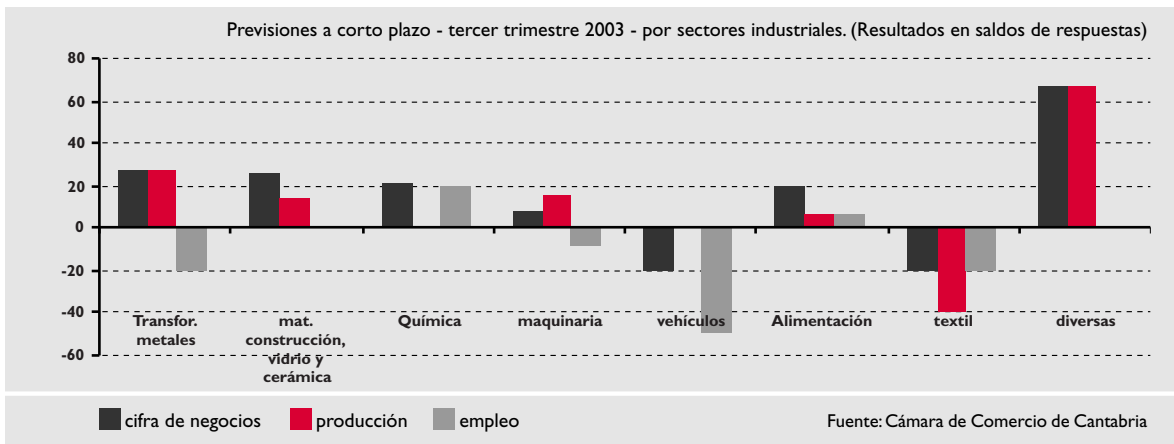
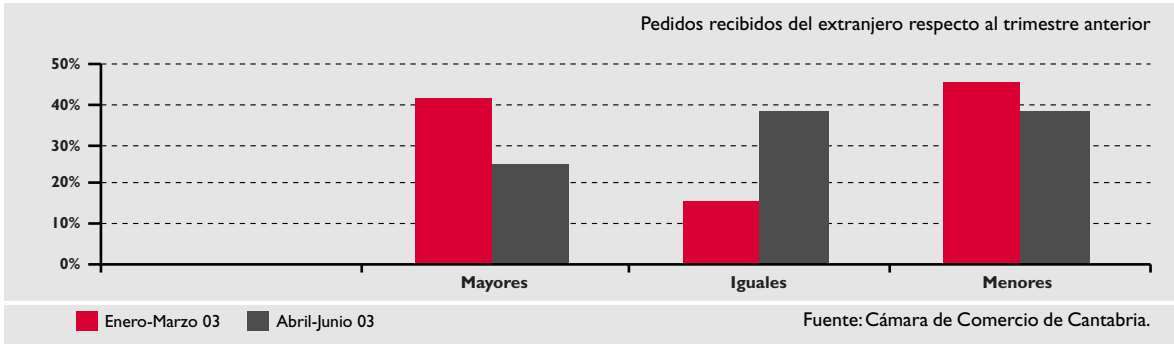
Sin embargo, las previsiones de facturación para el tercer trimestre de 2003 (campana de verano) son mejores que las manifestadas hace un año para el mismo periodo, y se sitúan al nivel de las favorables previsiones obtenidas en los años 2000 y 2001. El 41,3% de encuestados espera obtener una facturación mayor; el 46,7% cree que su facturación se mantendrá estable y el 12% restante cree que su facturación será inferior. En la encuesta destaca el hecho que el 52% de los titulares de restaurantes espera aumentar su facturación en estos meses de mayor actividad y que los empresarios de hoteles y apartamentos muestran las menores expectativas de aumento. Esta encuesta se realizó telefónicamente en los primeros días de julio.

Los precios mantienen su tendencia de aumento en el segundo trimestre de 2003, aunque de forma algo más moderada que en el anterior. El 24% de encuestados respondió que sus precios fueron "más altos", el 70% que fueron "iguales" y el 6% que fueron "más bajos". Destaca la estabilidad en los precios de los restaurantes, donde únicamente el 4% respondió que sus precios aumentaron en abril, mayo y junio.

Las previsiones de aumento de los precios en el trimestre siguiente, que en esta ocasión se corresponde con el de mayor actividad, son elevadas. En concreto, el 32% de los encuestados respondió que incrementará sus precios, porcentaje superior al obtenido en trimestres anteriores. En los hoteles es previsible que se produzcan los mayores incrementos de precios si se cumplen las expectativas de los encuestados: un 64% respondió que aumentarían en el tercer trimestre del año.

En cuanto al empleo, en el segundo trimestre de 2003 un 5,3% de los encuestados aumentó su plantilla, porcentaje inferior al obtenido en el mismo trimestre durante los cinco últimos años. El 93,3% mantuvo el número de empleados y el 1,3% respondió que su plantilla se redujo. El mayor porcentaje de respuestas de aumento de trabajadores se produjo en los hoteles, con el 16% del total.

# sectoriales



# Indicadores económicos

INDICADORES	PERIODO	CANTABRIA (C)	ESPAÑA(E)	% (C/E)	TASA DE VARIACIÓN	
					CANTABRIA	ESPAÑA
Gasto medio por persona (euros)	(I-03)	2.059,82	1.796,48	114,7	-2,7	-0,6
	(IV-02)	2.117,78	1.806,69	117,2	15,4	3,5
Ventas de cemento (Tm)	(I-03)	116.241	10.327.304	1,1	-1,7	2,6
	(IV-02)	118.309	10.064.762	1,2	-3,1	-5,2
Matriculación de vehículos	(II-03)	5.382	514.503	1,0	8,9	20,5
	(I-03)	4.942	427.110	1,2	1,9	-2,1
Índice de producción industrial	(Junio 2003)	106,8	104,4	102,3	1,7	4,5
	(Marzo 2003)	113,8	105,1	108,3	15,5	9,8
Licitación oficial.	(Enero-Septiembre 2002)	242.950	15.063.940	1,6	-40,7	15,8
Construcción (miles de euros)	(Enero-Junio 2002)	94.106	8.481.118	1,1	-63,5	19,2
Hoteles. Número de viajeros.	(II-03)	247.834	17.632.414	1,4	104	62,5
	(I-03)	121.508	10.849.983	1,1	-26,6	-12,9
Índice de precios hoteleros.	(Junio 2003)	102,6	104,4	98,3	4,0	-1,0
	(Marzo 2003)	98,7	105,5	93,6	-5,4	0,4
Tráfico de barcos mercantes del Puerto (número).	(Junio 2003)	139	10.037	1,4	6,1	5,4
	(Marzo 2003)	138	9.407	1,5	-4,8	2,9
Exportaciones (miles de euros)	(II-03)	372.327	36.310.116	1,0	5,4	7,5
	(I-03)	353.404	33.781.645	1,0	-5,6	-3,7
Importaciones (miles de euros)	(II-03)	446.744	47.055.146	0,9	17,4	7,9
	(I-03)	380.511	43.590.363	0,9	0,6	-10,0
Población activa (en miles)	(II-03)	240,0	18.751,1	1,3	3,4	0,7
	(I-03)	232,1	18.615,0	1,2	-1,3	0,6
Tasa de actividad	(II-03)	52,49	54,87	95,7	3,3	0,6
	(I-03)	50,81	54,56	93,1	-1,4	0,5
Población ocupada (en miles)	(II-03)	214,8	16.666,0	1,3	3,1	1,4
	(I-03)	208,4	16.432,4	1,3	-0,8	0,3
Tasa de paro	(II-03)	10,47	11,12	94,2	2,3	-5,2
	(I-03)	10,23	11,73	87,2	-4,2	2,4
Paro registrado (en miles)	(Junio 2003)	19,8	1.600,7	1,2	-13,9	-6,9
	(Marzo 2003)	23,0	1.719,6	1,3	0,0	1,9
Trabajadores en situación de alta	(Marzo 2003)	194.064	16.455.090	1,2	1,8	1,6
	(Diciembre 2002)	190.692	16.188.390	1,2	-1,8	0,0
Índice de precios al consumo	(Junio 2003)	106,1	106,8	99,3	2,5	2,7
	(Marzo 2003)	105,4	106,0	99,4	3,3	3,7

**Nota:** Las tasas de variación se refieren siempre al periodo 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 a igual periodo 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.

## 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