

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.

- La confianza de los empresarios de Cantabria, aunque se mantiene elevada, no alcanza los niveles de hace un año. Los resultados del segundo trimestre de 2006 y las perspectivas para el tercero son inferiores, aunque éstas últimas son superiores a la media española (11,9 en Cantabria y 5,1 en el conjunto del país).
- El aumento de tipos de interés, decidido el día 3 de agosto por el Banco Central Europeo los sitúa en el 3%, no alterará significativamente las condiciones macroeconómicas de la economía española, a juicio de las Cámaras de Comercio. Este endurecimiento de la política monetaria podría ayudar a moderar el elevado crecimiento de los precios en España.
- La economía española crecerá un 3,5% en 2006, según las previsiones del informe Hispalink, que ha sido elaborado por la red de equipos económicos de 18 Universidades españolas y patrocinado por las Cámaras de Comercio. Cantabria, según la misma fuente crecerá un 3,6%, una décima por encima de la media nacional.
- Las empresas españolas se encuentran en una situación favorable para realizar nuevas inversiones. Los indicadores señalan aumentos notables en la actividad productiva y el empleo. Los resultados empresariales continúan siendo positivos en un entorno de incremento de los gastos de personal y los gastos financieros.

Cámara

Cantabria

El dinamismo mundial se mantiene en 2006

ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía mundial ha conseguido mantener un elevado nivel de actividad económica durante la primera parte de 2006 a pesar de los amplios riesgos existentes (geopolíticos, precios del crudo, endurecimiento monetario...). Para el conjunto del ejercicio la tendencia será la misma: dinamismo económico, en el que Estados Unidos perderá cierto vigor que será retomado por Japón, Unión Europea y las economías emergentes de Asia y Latinoamérica. En términos globales, se espera un aumento del producto cercano al 5%. Los riesgos ante los que estas previsiones podrían moderarse siguen patentes y acumulándose. Desequilibrios comerciales, desequilibrios de ahorro e inversión y tensiones geopolíticas son los riesgos más relevantes, aunque se espera que se consigan reconducir paulatinamente. Entre los riesgos con impacto en el corto plazo se encuentran, principalmente, la persistencia en el tiempo de los altos precios del crudo y otras materias primas en los mercados internacionales.

El comercio mundial continúa con un dinamismo importante, auspiciado fundamentalmente por la presión competitiva de los nuevos países emergentes. Sin embargo, la tendencia al proteccionismo y las crecientes y persistentes disparidades sobre la liberalización de los intercambios comerciales en la ronda de Doha, no permite esperar importantes acuerdos que deriven en ganancias y beneficios para el conjunto del comercio mundial y los distintos agentes implicados. El comercio mundial no es un juego de suma cero, sino un intercambio en el que todos pueden salir ganando.

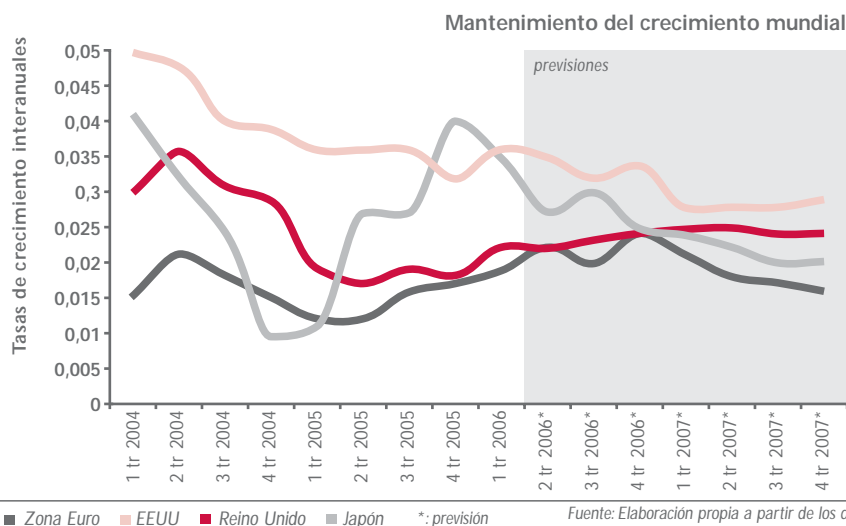
Estados Unidos ha experimentado en el primer trimestre un importante crecimiento del 5,6% en términos interanuales que, sin embargo, no se podrá mantener en el resto del ejercicio. Las expectativas son de moderación paulatina de la tasa de incremento del PIB conforme avance el ejercicio. Serán el consumo y las importaciones los que registren mayor moderación, fruto de las tensiones de precios y el endurecimiento de las condiciones monetarias. La inversión también moderará su avance, aunque mantendrá un tono dinámico. Los principales riesgos no vienen del lado del crecimiento, sino del lado de las presiones de precios y los desequilibrios del doble déficit exterior y público.

La recuperación en la economías de la zona euro, Japón y América Latina permitirá mantener la fortaleza de la economía mundial durante 2006. La economía nipona ha conseguido relanzar el vigor de la demanda interna que se ha unido a su tradicional fortaleza exterior. En el caso de Latinoamérica, la mejora de las condiciones económicas y financieras y el apoyo del entorno internacional, configuran una evolución positiva del crecimiento en 2006. Sólo algunos cambios políticos podrían moderar las expectativas a medio y largo plazo. Por último, las economías emergentes de Asia siguen siendo los principales exponentes de la fortaleza del crecimiento y comercio, principalmente por el gran dinamismo de la cuarta economía mundial, la economía China.

La política monetaria seguirá restringiéndose por parte de los principales bancos centrales internacionales. En Estados Unidos, tras 17 aumentos consecutivos, que han situado los tipos en el 5,25%, las presiones inflacionistas siguen al alza, lo que mantiene en alerta a la Reserva Federal y permite prever nuevos incrementos en lo que resta de año. El BCE y el Banco de Japón, aunque en situaciones cíclicas y monetarias muy diferentes, también continuarán endureciendo las condiciones monetarias de sus economías. Las presiones inflacionistas derivadas de los altos precios del crudo y otras materias primas en los mercados internacionales, los altos incrementos de precios inmobiliarios en algunos países y el fuerte aumento de los créditos determinarán la intensidad de los nuevos movimientos de tipos.

POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA EN LOS PRINCIPALES PAÍSES

MEJORA EN EL CRECIMIENTO EN EU, JAPÓN Y LATINOAMÉRICA



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Consensus Forecast, junio 2006

El mercado de trabajo consigue salir del estancamiento de los últimos años

ECONOMÍA ZONA EURO

EL CRECIMIENTO DE LA ZONA EURO SE FORTALECE EN 2006

La zona euro está despertando del letargo económico de los últimos años, aunque todavía con cierta timidez. Los últimos indicadores adelantados reflejan un mayor fortalecimiento del nivel de actividad, tanto en la industria, espoleado por el comercio mundial, como en los servicios, gracias a la mejora del consumo

privado y el empleo. De hecho, las expectativas que reflejan los indicadores muestran que el sector servicios está registrando tasas de crecimiento que no anotaba desde hacía seis años. Este comportamiento es fundamental para confirmar el dinamismo de la zona euro, ya que el peso del sector servicios es cada día más importante. La evolución de estos indicadores, junto con los referentes al comportamiento de la economía y el comercio mundial, permiten dibujar un panorama de fortalecimiento paulatino de la actividad en la zona euro que permita cerrar el año 2006 con tasas en el entorno del 2%.

El principal exponente del fortalecimiento de la recuperación europea está siendo la mejora en el mercado de trabajo. Tras varios años en los que el empleo ha estado estancado y, en algunos casos,

muy débil, con incrementos de la tasa de paro importantes, como en el caso de Alemania; en los últimos meses se ha registrado una mejora importante que ha permitido reducir la tasa de paro europea hasta el 7,9%, el mejor registro en casi cinco años. Para los próximos meses la traslación del crecimiento a la mejora del mercado de trabajo se irá haciendo cada vez más patente.

TIPOS DE INTERÉS AL ALZA EN LA ZONA EURO

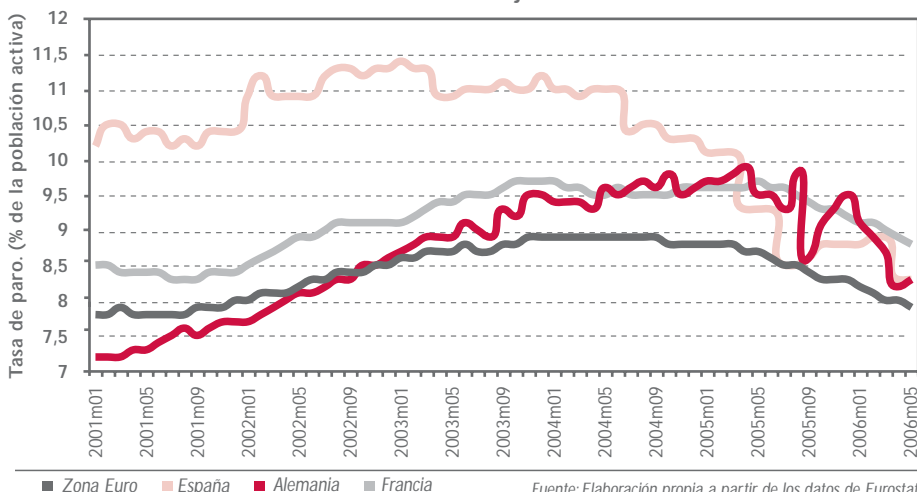
Los principales riesgos siguen siendo los amplios desequilibrios mundiales, la falta de impulso político y económico para llevar a cabo las reformas estructurales que necesita Europa y el impacto de la elevada cotización del crudo y su traslación a los precios internos de la zona euro. No obstante, en este último punto, las expectativas de mayor apreciación de la moneda única están permitiendo cierta atenuación de los precios internacionales en los carburantes y combustibles europeos. A pesar de ello, el riesgo de efectos de segunda ronda en los precios de otros bienes y servicios no energéticos, así como en los salarios, podría generar mayores presiones de precios.

El Banco Central Europeo ha endurecido, en línea con otros bancos centrales, su política monetaria

durante el segundo trimestre y continuará con movimientos al alza de los tipos directores en lo que queda de ejercicio.

La intensidad y los plazos responderán a la percepción del BCE de si los riesgos derivados del pilar monetario son más importantes que los provenientes del pilar de crecimiento. De hecho, según los últimos datos, las presiones inflacionistas no se moderan en la zona euro. Por un lado, la tensión en los mercados de materias primas, principalmente el crudo, sigue latente, manteniendo las cotizaciones del petróleo en los mercados internacionales por encima de los 70 dólares por barril. Por otro, las condiciones monetarias internas (elevada liquidez en el sistema, aumento de los impuestos al consumo, crecimiento de los créditos, etc.) incrementan la inflación. Desde el ámbito del crecimiento, las expectativas son de fortalecimiento de la recuperación y mejora del nivel de actividad. De hecho, se han revisado al alza sus expectativas de crecimiento para 2006.

Mejora del mercado laboral de la zona euro



La economía española mantiene el dinamismo durante el segundo trimestre de 2006

ECONOMÍA NACIONAL

El crecimiento de la economía española se mantuvo sólido durante el segundo trimestre del año. El PIB se incrementó un 3,6% en tasa interanual, lo que muestra una aceleración respecto a trimestres previos. El patrón de crecimiento está cambiando hacia un mayor peso de la inversión, una recuperación de las exportaciones y una reactivación del sector industrial. No obstante, tanto consumo como construcción mantienen crecimientos elevados, lo que indica que este cambio de patrón es suave.

El crecimiento del consumo se mantuvo sólido, en la línea del trimestre anterior. Por su parte, la inversión se consolida como el apartado más dinámico de la demanda nacional, con crecimientos importantes de sus componentes principales: equipo y construcción.

En cuanto a la demanda externa, cabe destacar el importante avance de las exportaciones derivado de la recuperación que se está produciendo en la economía europea. Sin embargo este avance podría ser inferior al producido durante el primer trimestre, algo que estaría relacionado con el efecto de la Semana Santa, que este año fue en abril. Las importaciones también experimentan incrementos elevados, ya que el consumo aún continúa impulsando las compras al exterior, con lo que la aportación negativa al PIB de la demanda externa no varía sustancialmente respecto al trimestre anterior.

Por sectores, la industria muestra un crecimiento más dinámico, apoyado en el buen comportamiento de las exportaciones. La actividad constructora permanece muy sólida, mientras que los servicios crecen a tasas elevadas, gracias al dinamismo del consumo.

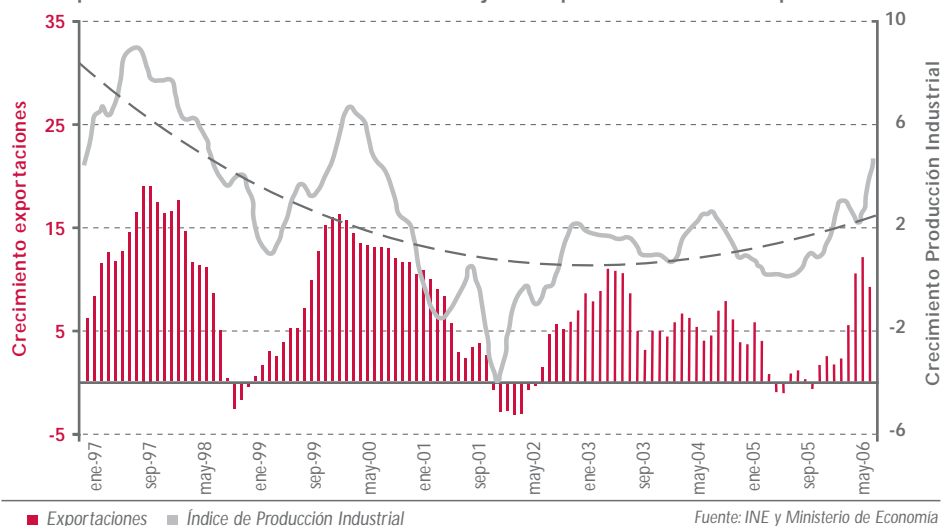
La competitividad de la economía española continúa deteriorándose. La inflación de junio se sitúa en el 3,9%, mientras que la tasa subyacente alcanza el 3%, cuando en el mismo trimestre de 2005 rondaba al 2,7%. Por un lado el precio de la energía tiene un efecto directo sobre el IPC general. Por otro lado, este comportamiento ya afecta negativamente al coste de producción de las empresas, lo que se refleja en la evolución de la inflación subyacente. En este contexto, el diferencial de inflación de la economía española respecto a la zona euro permanece en el entorno de 1,5 puntos porcentuales. El mercado de trabajo todavía se ve favorecido por el mantenimiento de la actividad. El número de parados registrados en el INEM se redujo un 0,7% en tasa interanual durante el mes de junio. Esta cifra mejora el resultado del trimestre precedente, cuando el número de parados se incrementó ligeramente durante el mes de marzo. El nivel de actividad de la economía española favorece este dinámico comportamiento del empleo.

Con un panorama como el descrito, la economía española mantendrá su dinamismo durante el tercer trimestre de 2006, apoyada en los pilares tradicionales: demanda nacional y construcción. El comportamiento de la economía europea mejora y eso tendrá repercusión en la evolución de las exportaciones, que se beneficiarán de ello. No obstante, la pérdida de competitividad de la economía española continuará, ya que no es previsible que la inflación se modere en los próximos meses con el precio del petróleo por encima de 65\$ barril. Sería necesario emprender las reformas necesarias para invertir este proceso de pérdida de competitividad: reducir la dependencia energética del petróleo y el gas, incidir en la liberalización de mercados y mejorar la productividad de la economía.

PERSISTE EL DETERIORO DE LA COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

LA CONSTRUCCIÓN CONTINÚA MUY DINÁMICA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2006

La producción industrial se beneficia del mejor comportamiento de las exportaciones

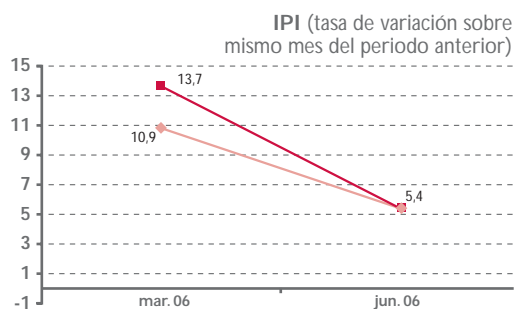


Continúa el **elevado** ritmo de actividad económica

ECONOMÍA DE CANTABRIA

FAVORABLE EVOLUCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

La actividad económica de la región mantuvo un elevado ritmo durante el segundo trimestre, una situación que se pone de manifiesto de nuevo en el mercado laboral y que en esta ocasión se extiende también al sector exterior y a la industria, continuando también la positiva evolución de la construcción y el turismo.



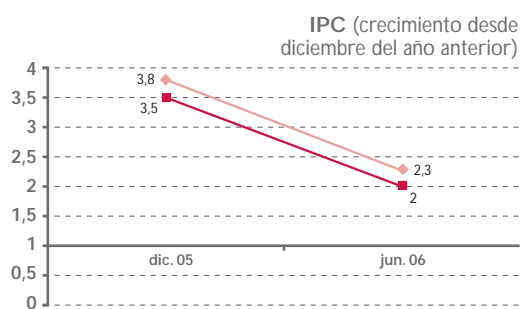
— España — Cantabria Fuente: INE

Favorable evolución durante la primera parte de 2006 de las exportaciones de Cantabria, con un aumento sostenido, algo menor en el mes de mayo.

Se mantiene el crecimiento de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, aunque el aumento se produce a un ritmo algo menor que la media nacional. Los contratos laborales que fueron registrados crecieron también respecto al segundo trimestre del año pasado y lo hicieron en mayor medida los indefinidos.

Con fuertes crecimientos en el empleo y consumo energético, en el sector de la construcción la actividad se mantuvo muy dinámica durante el trimestre.

Respecto a la evolución de la industria, destacar la favorable evolución del índice de producción industrial y el aumento de las inversiones realizadas por las empresas en la región, así como el crecimiento del empleo que se refleja en el aumento de la contratación y el descenso de los inscritos en el desempleo y en la tasa de paro. El consumo eléctrico fue un 5,4% superior al del segundo trimestre de 2005, creciendo, en tasa interanual, un 80,0% en la rama de energía y agua, un 19,0% en la industria química, un 5,0% en transformados metálicos, un 2,0% en manufacturas y un 5,3% en minerales no energéticos.

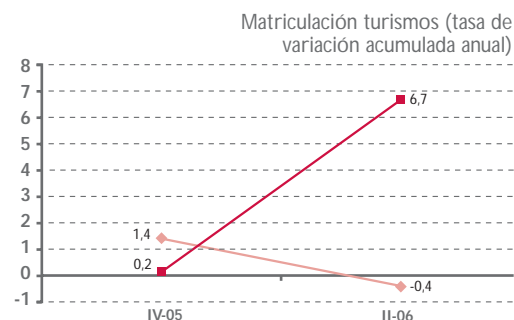


— España — Cantabria Fuente: INE

En lo referente a la evolución del turismo, las pernотaciones registradas, tanto en establecimientos hoteleros como en extrahoteleros, fueron significativamente superiores a las del segundo trimestre de 2005. El índice de precios hoteleros se situó en Cantabria por debajo de la media en España.

En cuanto al tráfico aéreo, se produce un pequeño descenso del 1,2% respecto del segundo trimestre del año pasado, que recoge la disminución de pasajeros con Madrid y con Frankfurt. En el Puerto de Santander el tráfico de mercancías transportadas por barcos mercantes y mediante tráfico ro-ró aumentaron un 1,2% y un 45,2% respecto al segundo trimestre de 2005. En sentido contrario, descendieron los registros de tráfico ro-ró de vehículos y el número de pasajeros y vehículos transportados por el Ferry con Plymouth.

Los precios aumentaron de forma más moderada en la región. Desde enero los precios crecieron el 2% en Cantabria frente al 2,3% de media en España.



— España — Cantabria Fuente: Dirección General de Tráfico

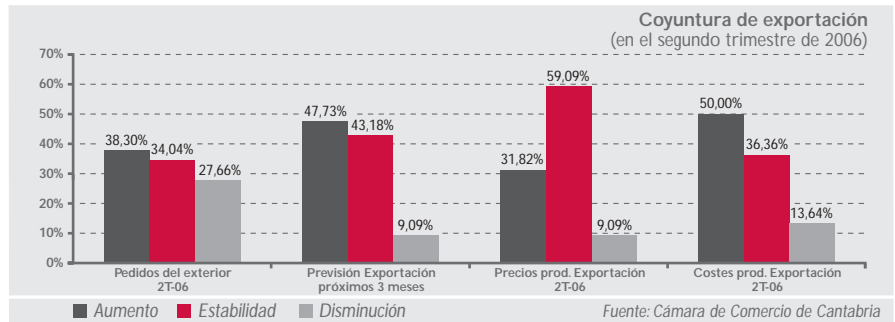
Opinión del empresario

RESULTADOS DE NUESTRAS ENCUESTAS SECTORIALES

Comercio Exterior

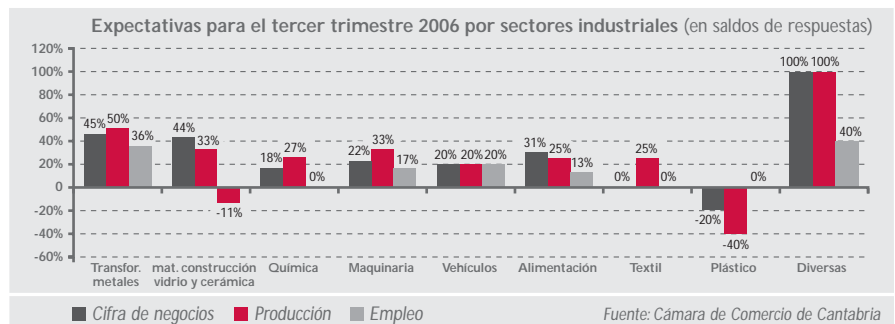
Un 38,3% de las empresas exportó más en el segundo trimestre de 2006, un 34,0% vendió menos al exterior. Las empresas con un nivel de exportación estable respecto al trimestre anterior fueron el 34,04%.

Respecto a sus opiniones acerca de la evolución de las exportaciones en los distintos países, destacar el elevado número que señala la mejoría en Alemania, también en Chile, Italia y Reino Unido. En sentido opuesto, son más las empresas que señalan empeoramiento en las relaciones comerciales con Francia.



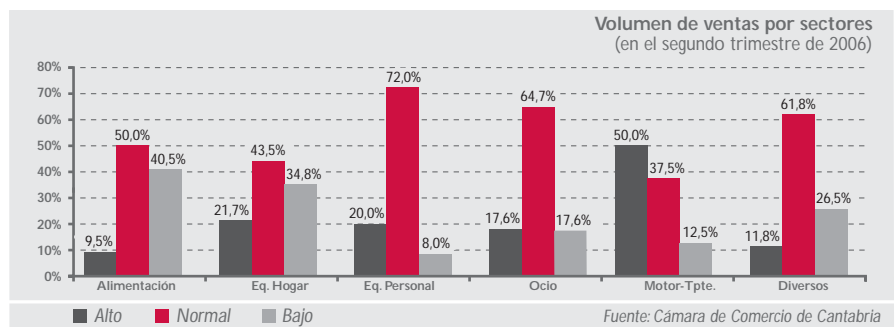
Industria

Cifra de negocio, producción, plantillas e inversión aumentaron en la industria cántabra durante el segundo trimestre de 2006, según la Encuesta de Coyuntura Industrial de la Cámara. Las horas trabajadas fueron prácticamente las mismas que en el trimestre anterior. Por tamaño, en cambio, las grandes industrias experimentaron fuertes descensos en cifra de negocio, plantillas, horas trabajadas y exportaciones.



Comercio Minorista

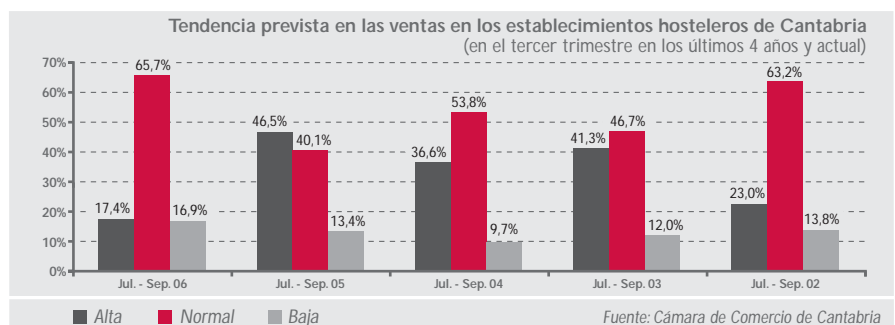
El volumen de ventas de los comercios de la región fue "alto" según el 16,8% de encuestados, el 56,4% respondió que fue "normal" y el 26,8% estimó que fue "bajo". El resultado es más positivo que el del trimestre anterior y mejora también al obtenido en el mismo trimestre del año pasado, pero las expectativas de ventas para el siguiente trimestre, el tercero del año, son inferiores a las manifestadas para el mismo periodo en los últimos 5 años. Los mejores resultados se obtuvieron en los sectores de motor-transporte y equipamiento personal. En ocio el porcentaje de respuestas "alto" y "bajo" es el mismo y en alimentación, equipamiento del hogar y diversos se producen más contestaciones de nivel de ventas "bajo".



Hostelería

Las expectativas de facturación de los hosteleros cántabros para el tercer trimestre, el de mayor actividad, son inferiores a las manifestadas hace un año para el mismo periodo. El 17,4% creen que "será mayor", el 65,7% que "se mantendrá" y el 16,9% que "será inferior".

En las actividades hosteleras más estables a lo largo el año: cafés-bares, hoteles y restaurantes, las perspectivas son las menos favorables.



de Cantabria

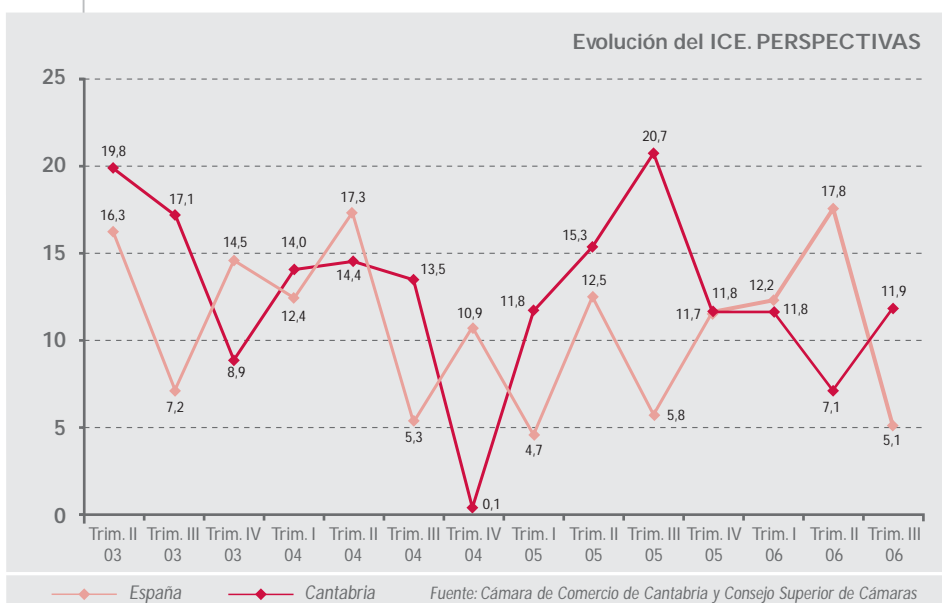
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

La confianza de los empresarios de Cantabria se sitúa en un nivel inferior a la media española (4,5 y 10,9 respectivamente), aunque las perspectivas en esta ocasión superan las mantenidas de media en el país (11,9 y 5,1 respectivamente), siendo además la tendencia regional de aumento, frente a la reducción producida en el conjunto del Estado.

Los resultados del segundo trimestre se mantienen similares, con un ligero repunte de dos décimas, situándose en 4,5 frente al fuerte aumento registrado en toda España donde salta desde 6,1 a 10,9.



Es más positiva en términos comparativos la evolución de las perspectivas en Cantabria, situándose el indicador en 11,9, tras un fuerte aumento, frente a la reducción y posición del nacional que se sitúa en 5,1.



Indicadores económicos

INDICADORES	PERÍODO	CANTABRIA (C)	ESPAÑA(E)	% (C/E)	TASA DE VARIACIÓN	
					CANTABRIA	ESPAÑA
Gasto medio por persona (euros)	(IV-05)	2.190,37	2.164,67	101,2	2,0	2,3
	(III-05)	2.148,26	2.115,49	101,5	-0,2	2,1
Ventas de cemento (Tm)	(I-06)	131.861	13.124.026	1,0	11,3	9,0
	(IV-05)	118.481	12.035.568	1,0	-6,2	-5,7
Matriculación de vehículos	(II-06)	6.854	659.314	1,0	11,7	13,5
	(I-06)	6.135	580.789	1,1	5,2	5,1
Índice de producción industrial	(Junio-2006)	130,8	116,1	112,7	5,4	5,4
	(Marzo-2006)	132,8	116,4	114,1	13,7	10,9
Licitación oficial (miles de euros)	(Enero-Marzo 2006)	141.980	8.748.724	1,6	88,8	14,9
	(Enero-Diciembre 2005)	324.657	33.560.821	1,0	-9,6	18,6
Hoteles.Viajeros	(II-06)	323.026	23.073.151	1,4	109,3	58,0
	(IV-05)	191.439	14.974.173	1,3	-56,3	-37,1
Turismo rural.Viajeros	(II-06)	43.925	631.922	7,0	125,7	65,8
	(I-06)	19.460	381.223	5,1	-8,2	-22,6
Índice de precios hoteleros	(Junio-2006)	107,3	110,6	97,0	5,1	0,7
	(Marzo-2006)	102,1	109,8	93,0	-6,0	-0,5
Tráfico de barcos mercantes del Puerto (número)	(Marzo-2006)	139	9.753	1,4	3,7	-4,0
	(Septiembre-2005)	141	10.422	1,4	-6,6	4,1
Índice de ventas de comercio al por menor	(Junio-2006)	105,1	105,0	100,1	10,6	3,8
	(Marzo-2006)	95,0	101,2	93,9	-23,0	-20,0
Exportaciones (miles de euros)	(I-06)	486.428	42.194.862	1,2	8,3	2,7
	(IV-05)	449.026	41.099.035	1,1	4,5	13,4
Importaciones (miles de euros)	(I-06)	528.831	63.310.765	0,8	3,8	1,8
	(IV-05)	509.652	62.212.731	0,8	-1,1	9,8
Población activa (en miles)	(II-06)	265,1	21.530,1	1,2	0,1	0,9
	(I-06)	264,9	21.335,9	1,2	-0,4	0,9
Tasa de actividad	(II-06)	54,94	58,30	94,2	-0,2	0,6
	(I-06)	55,06	57,98	95,0	-0,6	0,5
Población ocupada (en miles)	(II-06)	247,3	19.693,1	1,3	0,6	1,5
	(I-06)	245,9	19.400,1	1,3	0,6	0,4
Tasa de paro	(II-06)	6,69	8,53	78,4	-7,0	-6,0
	(I-06)	7,19	9,07	79,3	-11,2	4,3
Paro registrado (en miles)	(Junio-2006)	20,9	1.959,8	1,1	-13,6	-8,8
	(Marzo-2006)	24,2	2.148,5	1,1	0,0	2,2
Trabajadores en situación de alta	(Junio-2006)	221.411	18.642.858	1,2	3,1	1,5
	(Marzo-2006)	214.822	18.360.036	1,2	1,7	1,1
Índice de precios al consumo (IPC)	(Junio-2006)	117,2	118,5	98,9	4,0	3,9
	(Marzo-2006)	115,0	116,3	98,9	3,9	3,9

Nota: Las tasas de variación se refieren siempre al período anterior al que se toma como referencia, excepto para el IPI, IPC y barcos mercantes que se refieren al mismo mes del año anterior y la licitación oficial que se refiere al mismo 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