

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 es divergente con la media. Los resultados mejoran en nuestra región cuando empeoran en el indicador nacional y, en paralelo, las perspectivas en Cantabria caen del 11,9 al 7,4 mientras el indicador nacional de perspectivas mejora y alcanza el valor 11,3.
- **El nuevo aumento** de los tipos de interés en la **Eurozona**, decidido por el Banco Central Europeo el pasado 5 de octubre, los sitúa, de momento, en el 3,25%. La decisión persigue estabilizar los precios. **Se esperan nuevos aumentos** en los próximos meses.
- **El tejido empresarial español se muestra muy dinámico** en el primer semestre del año. Las empresas españolas continúan con la tendencia del trimestre anterior obteniendo crecimientos en la producción, la inversión y el empleo. Los resultados, en cambio, presentan crecimientos más moderados debido fundamentalmente al incremento de los gastos de personal y los gastos financieros.
- Tras un largo debate, **la inversión del Estado en Cantabria** en el próximo año 2007 **alcanzará un importe similar al de 2006** (403,56 millones de euros frente a los 404,80 de este año). La mayoría de las partidas serán destinadas a las grandes infraestructuras en construcción, así como al inicio del tren de alta velocidad.

Cámara

Cantabria

Perspectivas positivas para un amplio grupo de países

ECONOMÍA INTERNACIONAL

El entorno internacional está siendo favorable para la economía española. La reducción del precio de las materias primas, la recuperación de la economía de la zona euro y la moderación de las incertidumbres geopolíticas están permitiendo el mantenimiento de un crecimiento elevado para el conjunto de la economía mundial. El crecimiento se distribuye de una manera más generalizada. Al dinamismo asiático se ha unido la recuperación de la economía iberoamericana, el repunte de la economía japonesa y un mayor avance de la zona euro. La economía africana sigue siendo la gran olvidada.

La economía de EEUU ha mostrado un cierto debilitamiento como consecuencia de la pérdida de impulso del consumo privado, de un menor ritmo de creación de empleo, de una reducción de la inversión en bienes de equipo y del retroceso que está experimentando el sector inmobiliario; corrección, que a tenor de lo ocurrido en ocasiones anteriores, podría no ser tan ordenada como parece en estas etapas iniciales de la misma. A esta situación hay que añadir un déficit por cuenta corriente muy elevado y que muestra síntomas muy débiles de corrección. EEUU mantendrá una desaceleración durante el cuarto trimestre de 2006 cuyo efectos se prolongarán durante 2007 repercutiendo en un menor crecimiento mundial.

En Iberoamérica el crecimiento continúa avanzando impulsado por el contexto mundial. Las perspectivas son positivas y no parece que vayan a ser truncadas por motivos políticos.

China e India (más del 37% de la población mundial) siguen avanzando a ritmos elevados, cercanos al 10% y el 7%, respectivamente. Pese al fracaso de la Ronda de Doha el comercio mundial seguirá manteniendo un importante dinamismo con especial protagonismo de los países asiáticos.

Las subidas de tipos de interés están tocando a su fin, pero no sus efectos que se prolongarán durante el año 2007. Muestra de ello es la corrección de los precios de los inmuebles iniciada en EEUU, desaceleración que se irá extendiendo a otros países desarrollados; ya se encuentra en una situación similar el Reino Unido.

En el contexto mundial las incertidumbres están relacionadas con los efectos que en el medio plazo podrían tener los desequilibrios de tipo de cambio y la volatilidad de los precios de las materias primas.

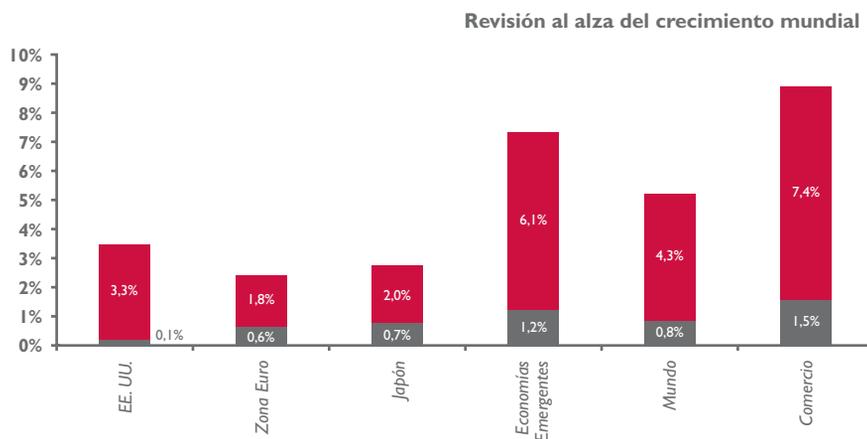
Para los próximos años tampoco contaremos con el impulso que las negociaciones de la Ronda de Doha podría haber tenido sobre el crecimiento. A pesar de que las incertidumbres políticas se han reducido y los focos de inestabilidad actuales no corresponden

con focos económicos de primera magnitud, no se dan ni parece que se vayan a producir las condiciones geopolíticas que impulsen un crecimiento estable y sostenido a escala mundial.

La continuidad del presente modelo de expansión económica internacional, sin impulsos positivos adicionales y sin crisis que corrijan los desequilibrios existentes, no está exenta de dudas en el medio plazo, aunque parece que el crecimiento está garantizado en 2007.

LOS EFECTOS DE LAS SUBIDAS DE TIPOS SE PROLONGARÁN DURANTE 2007

DESACELERACIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO EN EEUU



■ Revisión sep/06 ■ Dato sep/05

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Favorables condiciones de la zona Euro para el crecimiento

ECONOMÍA ZONA EURO

SE MANTENDRÁ LA POLÍTICA DE SUBIDA DE TIPOS DE INTERÉS EN EL CUARTO TRIMESTRE

El año 2006 está siendo el de la recuperación de la actividad. El modelo de crecimiento se está volviendo más adecuado por su mejor distribución entre países y componentes de la demanda. Así, las previsiones de crecimiento, revisadas al alza durante el transcurso del año, indican que el crecimiento de 2006 será el más elevado desde la puesta en circulación de la moneda única (2002), superior en la mayoría de los países al del año anterior; con una evolución

favorable de las expectativas, una aportación mejor distribuida entre consumo, inversión y exportaciones y un tono más positivo de la industria.

La zona euro también se ve beneficiada por los impulsos que ha recibido la economía mundial de reducción de los precios de las materias primas y dinamismo asiático. La ralentización del crecimiento de la zona euro, anunciada por las previsiones de los principales organismos, denota una cierta desconfianza sobre el futuro por los escasos avances de Europa en términos de reformas estructurales

CONTENCIÓN DE LA INFLACIÓN

y de carácter político. Sin embargo, la zona euro ha mostrado un retraso en el crecimiento de su productividad y de su empleo, que ha estado excesivamente concentrado; en este sentido, una recuperación de la productividad y del empleo podrían sostener durante 2007 los niveles actuales de avance de la producción.

Además, estos avances podrían verse impulsados si finalmente se

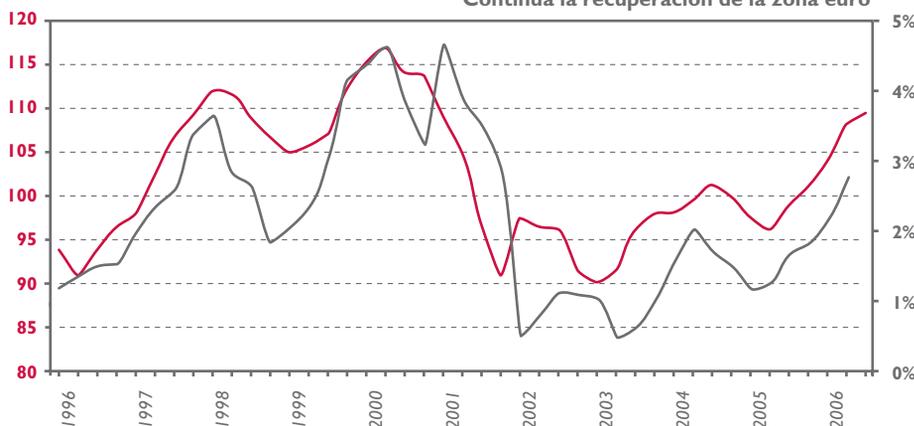
llevan a cabo reformas estructurales.

El endurecimiento de la política monetaria continuará durante el cuarto trimestre del año como consecuencia de la recuperación de la producción, el impulso de la demanda interna y la evolución de las variables monetarias. El tipo de intervención del BCE se situará a finales de año en el 3,5%, niveles considerados neutrales en lo que se refiere a impulso de la actividad económica. Sin embargo, los costes laborales tienen un comportamiento moderado, los precios de las materias primas han recuperado niveles más reducidos, en los que se podrían mantener durante algún tiempo, y los efectos de la globalización sobre la variación de precios siguen siendo muy sustanciales, por lo que no existirían

expectativas ni presiones inflacionistas destacables.

A pesar de esta relativa contención de la inflación, el BCE podría continuar subiendo los tipos de interés durante la primera mitad de 2007 basando su decisión en el seguimiento que realiza de variables monetarias. Esta situación no sería deseable por los efectos que podrían tener en algunas economías concretas como la alemana. Existe cierta incertidumbre sobre la solidez del crecimiento de Alemania. El avance de la demanda interna aún es muy débil y nuevas subidas en los tipos de interés podrían retraer el consumo y dar al traste con su incipiente recuperación. Esta situación podría repercutir negativamente en el crecimiento de la zona euro.

Continúa la recuperación de la zona euro



■ Sentimiento económico ■ Crecimiento PIB

Fuente: Eurostat y Comisión Europea

Inflación ^a la baja por el menor coste energético

ECONOMÍA NACIONAL

La economía española permanece en una senda de crecimiento continuado. Durante el tercer trimestre de 2006 el avance de la producción ha sido del 3,7% interanual. La expansión de la actividad se mantiene sólida, basada en la demanda interna y en un comportamiento más equilibrado de la demanda externa. La construcción, por su parte, sigue siendo el sector más dinámico de la economía, aunque en desaceleración.

El consumo de las familias permanece fuerte, a pesar de la tendencia al alza que están experimentando los tipos de interés. La inversión continúa sólida, pero el componente de equipo podría mostrar cierta debilidad de cara al último trimestre del año.

La solidez del consumo repercute en el comportamiento de las importaciones, que siguen creciendo a tasas elevadas. Las exportaciones mantienen su fortaleza gracias a la recuperación de la economía europea, así como a los esfuerzos que se están haciendo desde algunos sectores por incrementar la cuota externa de ventas. Esta situación permitirá seguir reduciendo la aportación negativa que la demanda externa tiene en el PIB. No obstante, seguirá restando un punto porcentual al crecimiento. Por otro lado, todavía persiste un diferencial de inflación elevado respecto a la zona euro que afecta negativamente a la competitividad de la economía española.

Por sectores hay que destacar, a parte del dinamismo del sector constructor, un sector industrial que se beneficia de la buena marcha de las exportaciones. Los servicios continúan creciendo a tasas considerables gracias a la solidez del consumo.

La inflación ha experimentado un sensible ajuste a la baja y se ha situado en septiembre en el 2,9%, 8 décimas por debajo del dato de agosto. La clave de esta evolución hay que buscarla en la drástica corrección que ha sufrido el precio del barril de petróleo, próxima a los 20\$/ barril. Esta sensibilidad de la inflación a los cambios que se producen en el precio del crudo denota la excesiva dependencia energética que tiene España de esta fuente de energía. Sería recomendable reducirla.

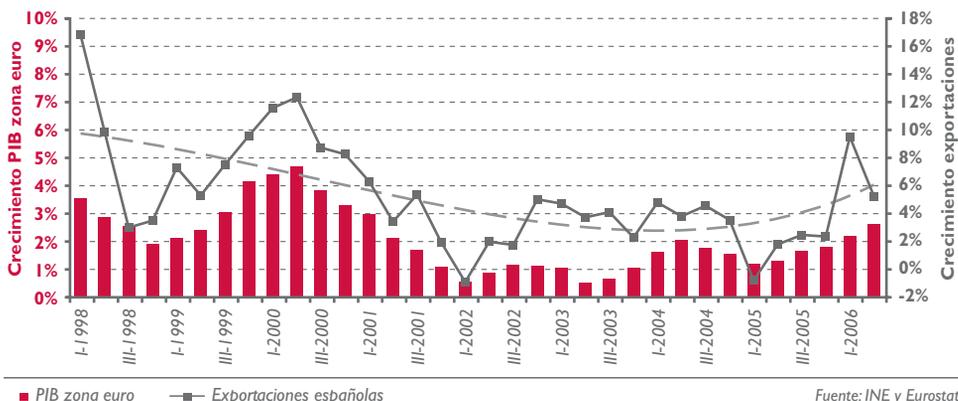
El mercado de trabajo continúa dando muestras de solidez. La economía española sigue creando empleo y el paro se redujo durante el tercer trimestre un 2,3% interanual. Hay que destacar el importante impulso que ha experimentado el número de contratos indefinidos (44,4% interanual), derivado de los últimos cambios llevados a cabo en la legislación laboral. Un mayor peso del empleo indefinido podría ser un incentivo para que la productividad de la economía española se pueda recuperar.

El crecimiento del PIB se mantendrá elevado durante la última parte de 2006 y podría acabar el año en el entorno del 3,6% de media. El patrón de crecimiento seguirá moviéndose hacia un comportamiento más equilibrado de la demanda externa gracias a los factores ya comentados: mayor crecimiento de los países de nuestro entorno, que beneficia a las exportaciones, y moderación del consumo interno, que podría ralentizar las importaciones. La estabilidad en los precios de la energía repercutirá favorablemente en la factura energética y en la inflación, que podría situarse próxima al 3% al finalizar 2006.

EL CRECIMIENTO SE MANTIENE EN EL 3,7% DURANTE EL TERCER TRIMESTRE

AUMENTO DE LA CONTRATACIÓN INDEFINIDA

Las exportaciones se recuperan al ritmo de la economía europea



Fuente: INE y Eurostat

Se mantiene el dinamismo de la economía en el tercer trimestre

ECONOMÍA DE CANTABRIA

FORTALEZA EN LA CONSTRUCCIÓN

La economía cántabra mantuvo una evolución positiva durante el tercer trimestre de 2006, aunque los indicadores de consumo interno decaen. Fue especialmente favorable la evolución del mercado de trabajo y se mantuvo una décima por debajo de la media el aumento de los precios. El crecimiento del empleo se materializa, como es habitual, en los sectores

de la construcción y los servicios.

En comparación con los datos del año pasado durante el mismo trimestre, las exportaciones aumentaron menos en Cantabria (4,8%) que en el conjunto de España (7,5%).

Se redujo la matriculación de vehículos y el índice de ventas de comercio menor; pero en sentido positivo, en ambos casos el comportamiento de los indicadores es mejor que la media nacional. Reducción también en el trimestre de las importaciones en comparación con el año 2005 (-0,68%).

En la industria, el número de trabajadores de alta laboral en septiembre es menor que en el mismo mes de 2005, siendo positiva la evolución del índice de producción industrial del INE, que con el 1,2%, se sitúa ligeramente por encima del 0,9% de media en España en septiembre. La inversión industrial sin embargo, fue muy superior a la del tercer trimestre de 2005.

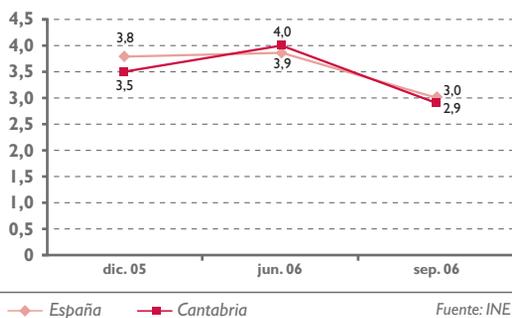
Mantenimiento de la fortaleza de la construcción en este trimestre que se manifiesta en la evolución del empleo. Hasta septiembre de este año el número de trabajadores del sector ha aumentado un 9% más que en el mismo periodo del año pasado.

En el sector servicios, el empleo creció un 3,8% y lo que es más importante, aumentó un 5,2% más que en el tercer trimestre del año pasado. El índice de ventas de comercio menor evolucionó mejor que la media nacional. En el sector transporte, el aéreo mantuvo una menor actividad que el año pasado en el mismo periodo y el transporte marítimo, comparando los datos con los del tercer trimestre de 2005, aumentó el número de mercancías y vehículos del Ferry y el tráfico rodó de mercancías. Sin embargo, el tráfico de barcos mercantes, de pasajeros y de vehículos ro-rodó fueron menores que el año pasado. En cuanto a los datos de hoteles, turismo rural y apartamentos, en primer lugar destacar que los precios en los hoteles aumentaron muy por encima de la media y en lo referente a su ocupación, no puede establecerse comparación por el cambio metodológico aplicado a partir de enero de 2006. El número de visitantes, pernотaciones y ocupación de los establecimientos de turismo rural son superiores al tercer trimestre de 2005. En apartamentos aumentaron los turistas españoles y disminuyen los extranjeros.

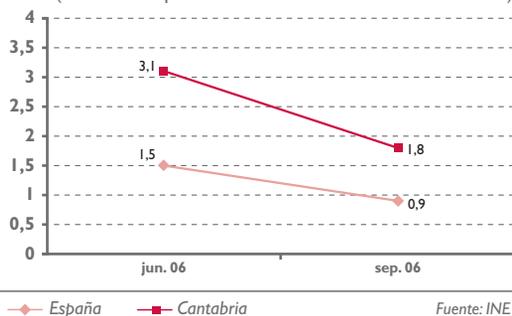
En el mercado de trabajo, los datos de afiliación a la Seguridad Social son de nuevo muy favorables, el aumento durante el tercer trimestre fue muy superior al año pasado. Importante incremento también de la contratación según los datos del INEM. Por otra parte, el número de contratos laborales suscritos por mujeres es superior este trimestre.

Respecto a la evolución de los precios, su aumento en la región fue similar al registrado a nivel nacional, situándose en septiembre en el 2,9 interanual tan sólo una décima por debajo. El mayor incremento general de este periodo se ha debido, en gran medida, al fuerte crecimiento de los precios hosteleros.

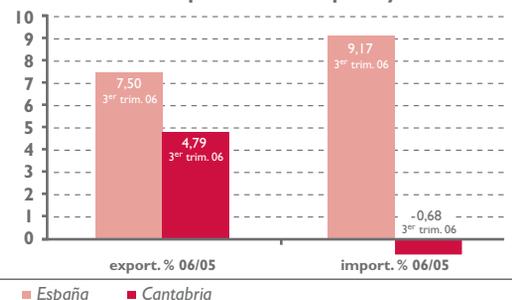
IPC España y Cantabria



Trabajadores en situación de alta laboral (variación respecto al último mes del trimestre anterior)



Exportaciones España y Cantabria

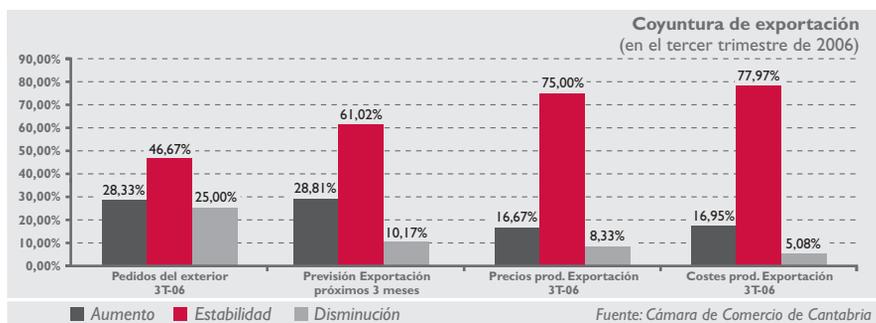


Opinión del empresario

RESULTADOS DE NUESTRAS ENCUESTAS SECTORIALES

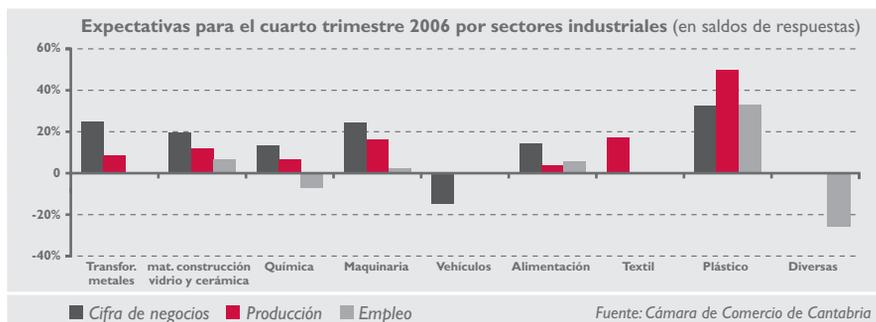
Comercio Exterior

Un 26% de las industrias exportó más en el tercer trimestre de 2006, porcentaje que aumentó en dos puntos porcentuales respecto a la encuesta anterior (24%). Subió de forma considerable el número de empresas que vendió menos al exterior; que pasó de un 9% (segundo trimestre 2006) a un 26% (tercer trimestre 2006). Las empresas con exportaciones casi invariables disminuyeron de un 67% a un 49%.



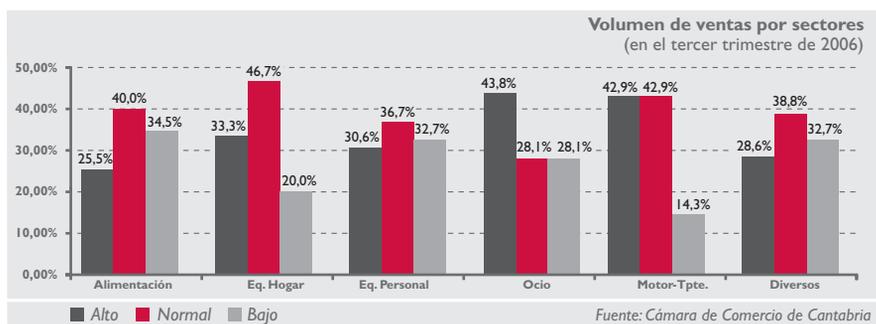
Industria

El mantenimiento del nivel de empleo fue la nota destacada en la actividad de la industria cántabra durante el tercer trimestre de 2006, pese a que el resto de los indicadores experimentaron un descenso. La caída fue un poco más acusada en la cifra de negocio y en la producción, pero afectó también a las horas trabajadas, a las exportaciones y a la inversión. No obstante, suele ser habitual una disminución de la actividad industrial durante los tres meses del periodo estival.



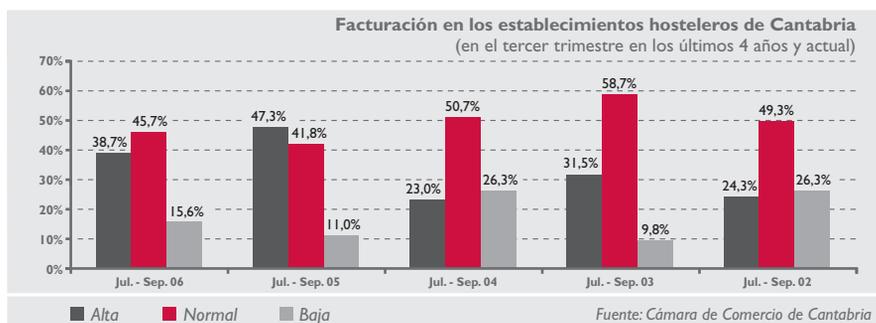
Comercio Minorista

El volumen de ventas en los comercios de Cantabria durante el tercer trimestre de 2006 fue alto según el 31,5% de encuestados, normal de acuerdo a la opinión del 38,3% y bajo para el restante 30,2%. Este resultado es muy similar al del mismo trimestre de 2005 y muy superior al del trimestre anterior (abril, mayo y junio). Por sectores y comparando los resultados con los del mismo trimestre de 2005, los resultados son mejores en alimentación y equipamiento del hogar; empeoran en motor-transporte y equipamiento personal y se mantienen parecidos en diversos y ocio.



Hostelería

La facturación en los establecimientos hosteleros de la región durante el tercer trimestre de 2006 –el de mayor actividad turística– ha sido alta según el 38,7% de encuestados, normal para el 45,7% y baja para el 15,6% restante. Este resultado es inferior al del mismo trimestre del año pasado, pero supera los obtenidos en los veranos de 2002, 2003 y 2004. Por sectores, todos obtuvieron resultados de facturación menos favorables salvo los restaurantes. La caída fue más acusada en apartamentos y campings y se notó menos en hoteles.

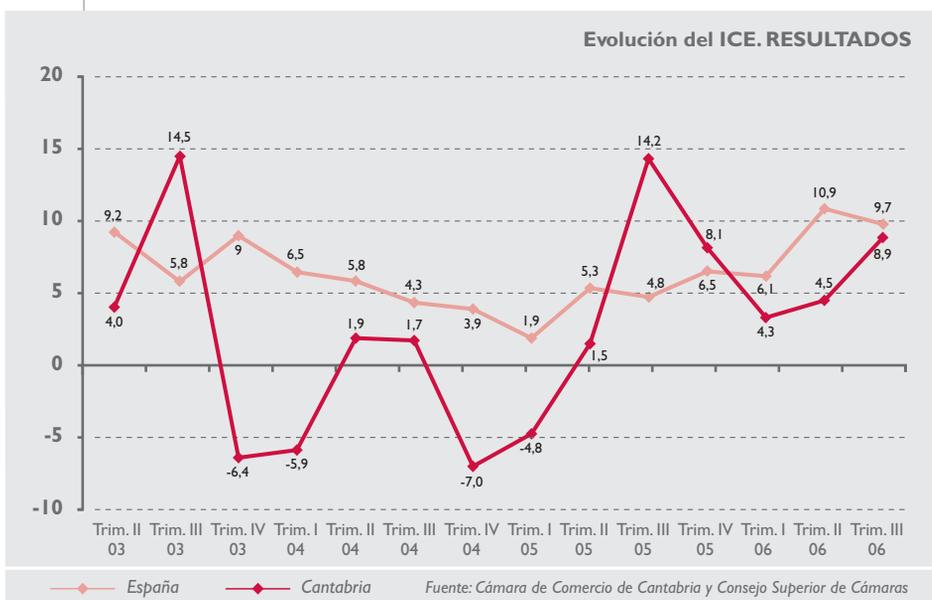


de Cantabria

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

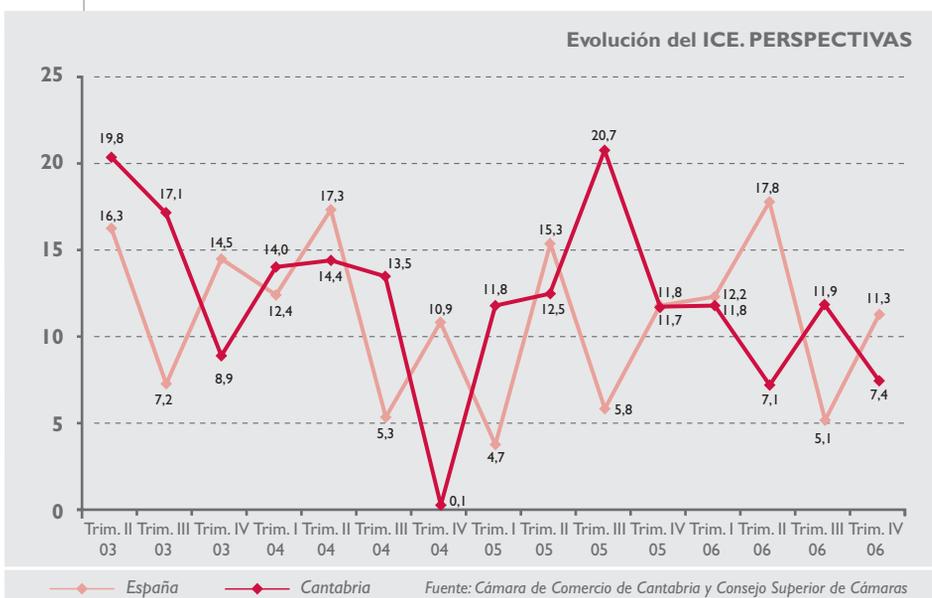
La evolución en Cantabria del ICE es divergente respecto al resultado nacional. Los resultados mejoran en nuestra región cuando empeoran en el indicador nacional, y en paralelo, las perspectivas en Cantabria caen del 11,9 al 7,4 mientras el indicador nacional de perspectivas mejora y alcanza el valor 11,3 desde el 5,1 del trimestre pasado.

Evolución del ICE. RESULTADOS



El ICE de resultados en el tercer trimestre mejora en Cantabria, pasando de un valor de 4,5 a 8,9.

Evolución del ICE. PERSPECTIVAS



En sentido contrario, el ICE perspectivas cae en Cantabria desde el 11,9 hasta el 7,4, frente a la subida del indicador nacional de perspectivas que evoluciona desde el 5,1 hasta el 11,3.

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)	(II-06)	141.136	14.184.689	1,0	7,0	8,1
	(I-06)	131.861	13.124.026	1,0	11,3	9,0
Matriculación de vehículos	(III-06)	6.228	558.059	1,1	-9,1	-15,4
	(II-06)	6.854	659.314	1,0	11,7	13,5
Índice de producción industrial	(Septiembre-2006)	119,9	108,9	110,1	1,2	0,9
	(Junio-2006)	130,8	116,1	112,7	5,4	5,4
Licitación oficial (miles de euros)	(Enero-Junio 2006)	305.699	19.980.475	1,5	166,8	25,3
	(Enero-Marzo 2006)	141.980	8.748.724	1,6	88,8	14,9
Hoteles. Viajeros	(III-06)	489.458	27.182.165	1,8	51,5	17,8
	(II-06)	323.026	23.073.151	1,4	109,3	58,0
Turismo rural. Viajeros	(III-06)	86.254	792.371	10,9	96,4	25,4
	(II-06)	43.925	631.922	7,0	125,7	65,8
Índice de precios hoteleros	(Septiembre-2006)	113,0	115,4	97,9	5,3	4,3
	(Junio-2006)	107,3	110,6	97,0	5,1	0,7
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	(Septiembre-2006)	104,5	103,4	101,1	-0,6	-1,5
	(Junio-2006)	105,1	105,0	100,1	10,6	3,8
Exportaciones (miles de euros)	(II-06)	521.634	43.824.827	1,2	7,2	3,9
	(I-06)	486.428	42.194.862	1,2	8,3	2,7
Importaciones (miles de euros)	(II-06)	573.810	65.921.974	0,9	8,5	4,1
	(I-06)	528.831	63.310.765	0,8	3,8	1,8
Población activa (en miles)	(III-06)	269,4	21.660,7	1,2	1,6	0,6
	(II-06)	265,1	21.530,1	1,2	0,1	0,9
Tasa de actividad	(III-06)	55,69	58,44	95,3	1,4	0,2
	(II-06)	54,94	58,30	94,2	-0,2	0,6
Población ocupada (en miles)	(III-06)	252,2	19.895,6	1,3	2,0	1,0
	(II-06)	247,3	19.693,1	1,3	0,6	1,5
Tasa de paro	(III-06)	6,38	8,15	78,3	-4,6	-4,5
	(II-06)	6,69	8,53	78,4	-7,0	-6,0
Paro registrado (en miles)	(Septiembre-2006)	19,6	1.966,2	1,0	-6,2	0,3
	(Junio-2006)	20,9	1.959,8	1,1	-13,6	-8,8
Trabajadores en situación de alta	(Septiembre-2006)	225.495	18.814.068	1,2	1,8	0,9
	(Junio-2006)	221.411	18.642.858	1,2	3,1	1,5
Índice de precios al consumo (IPC)	(Septiembre-2006)	116,6	117,9	98,9	2,9	3,0
	(Junio-2006)	117,2	118,5	98,9	4,0	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 período 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.

Depósito Legal: SA-440-1999

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