

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** se situó en -19,1 puntos durante el tercer trimestre de 2008, registrando el mínimo histórico de este indicador. Esta cifra se encuentra muy próxima al valor del indicador nacional, que se situó en -19,4 puntos.
- **El crecimiento de la economía cántabra** durante el tercer trimestre se situó en el 0,7% interanual, un punto porcentual inferior al registrado en el trimestre anterior.
- **La licitación oficial** presentó en septiembre de 2008 una **tasa positiva de crecimiento** de 125,6% en relación a septiembre de 2007. A pesar de este incremento en el sector no residencial, el sector construcción sigue el ajuste a la baja.
- **Se modera la tasa de inflación al registrar una tasa de 4,7%** en septiembre de 2008, motivado por la reducción del precio del crudo en los mercados internacionales repercutiendo a la baja en la tasa.

Cámara

Cantabria

La confianza, clave para el desarrollo financiero Y la actividad real

ECONOMÍA INTERNACIONAL

El mundo se encuentra a la crisis financiera más virulenta desde la Gran Depresión del 29. Las consecuencias e implicaciones de los recientes acontecimientos son impredecibles y su efecto sobre la economía real global difícil de estimar a priori. El Fondo Monetario Internacional, no obstante, pronostica un crecimiento de la economía mundial del 3% durante este ejercicio en el que se registran recesiones técnicas en varios países desarrollados. Ningún país podrá quedar aislado ni inmune a la falta de confianza, a la crisis mundial, ni al impacto en la economía real. El caso de Islandia está siendo el principal exponente de una situación sin precedentes. Aunque la ralentización del crecimiento global vendrá principalmente de las economías desarrolladas (1,5% en 2008), las economías emergentes no se podrán mantener aisladas.

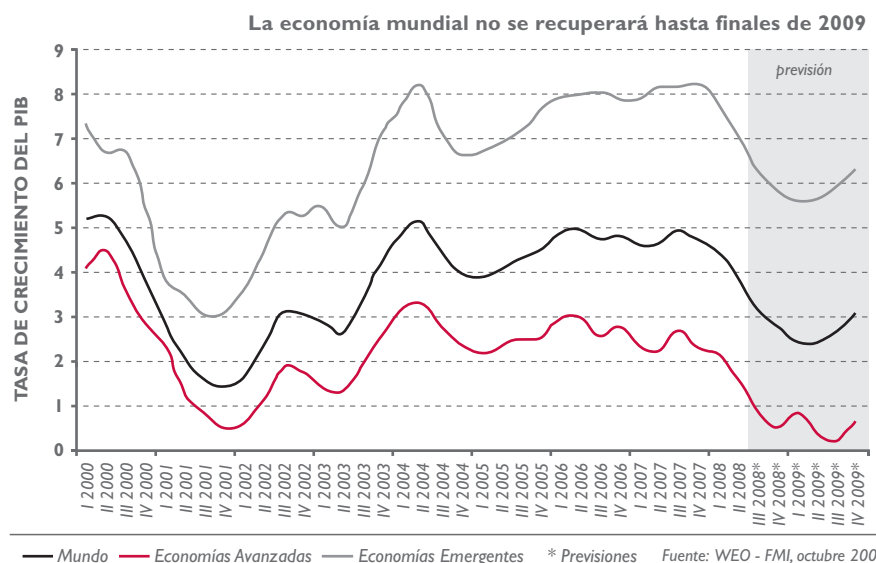
Si la primera parte del año ha sido la de las turbulencias en los mercados financieros, principalmente americanos, la elevada inflación de materias primas y el fuerte impacto en el mercado de la vivienda americano; la última parte del año será la del contagio global de las dificultades financieras y de liquidez, la de las medidas coordinadas de las diversas autoridades y la del mayor efecto sobre la economía real. Será probablemente en 2009 cuando el impacto en la economía no financiera sea más importante, tanto en Europa como en los países emergentes y en desarrollo. La disposición de las autoridades a tomar medidas en todos los frentes, tanto financieros como reales, de manera coordinada y simultánea permitirán salir con mayor o menor deterioro de esta situación, que se lleva por delante la actual estructura financiera mundial y muchos de los pilares sobre los que se apoyaba el crecimiento de los últimos años. En EE.UU. la delicada situación, tanto económica como financiera, ha obligado a tomar medidas extraordinarias por valor de más del 5% del PIB para intentar restaurar la confianza. No obstante, la situación de la economía real se está debilitando rápidamente: la confianza de los consumidores se encuentra en mínimos, la tasa de paro crece un 30% anual, el consumo de los hogares se ha paralizado, mientras que el ahorro aumenta. El sector exterior se verá beneficiado de la menor presión de las importaciones y la caída del precio del crudo. En conjunto, se espera que en 2008 se registre un impulso del 1,5% interanual, aunque no se descarta una revisión a la baja.

Otras economías, como Canadá, Nueva Zelanda, Australia, pero principalmente Reino Unido e Irlanda, se enfrentan a situaciones muy complicadas en sus sistemas financieros, que intentan abordar con medidas de nacionalizaciones bancarias y programas de garantía de depósitos. Para todos ellos, la tasa de crecimiento en 2008 será la mitad del registrado en 2007. Para Japón, el estrangulamiento de su sector exterior limita su tradicional vía de escape del crecimiento. La perspectiva sobre el incremento del PIB es de 0,7% en 2008.

Los países emergentes y en desarrollo están registrando también el impacto de las turbulencias financieras, la escasez de liquidez mundial y el aumento de los costes del crédito y flujos de inversión. No obstante, serán los soportes del comercio y crecimiento mundiales.

LA MODERACIÓN DE
LOS PRECIOS DE LAS
MATERIAS PRIMAS
APOYO POSITIVO

NINGUNA ECONOMÍA
SE ENCUENTRA
PROTEGIDA DE LA CRISIS



Profundo Y repentino deterioro de la actividad en la zona euro

ECONOMÍA ZONA EURO

COORDINACIÓN ENTRE LAS AUTORIDADES MONETARIAS, FINANCIERAS Y ECONÓMICAS

La actividad en la zona euro ha registrado un importante deterioro desde el segundo trimestre, que registró una caída de dos décimas del PIB en tasa intertrimestral. Los indicadores adelantados del tercer trimestre confirman esta tendencia y reflejan una mayor caída para el final del ejercicio. Las recientes estimaciones de crecimiento para el área euro son muy moderadas. Es la zona económica que ha registrado una mayor revisión a la baja. Se espera un impulso para 2008 del PIB de entorno al punto porcentual, que será prácticamente nulo en 2009.

Los indicadores adelantados y las perspectivas, reflejan que el área euro ha transformado el dinamismo del primer trimestre, en leve caída en el segundo y probable recesión técnica en el tercero en términos intertrimestrales. Varios países europeos ya han entrado en recesión técnica en el tercer trimestre del año. Los primeros fueron Dinamarca e Irlanda, pero se sumarán Francia, Alemania, Italia y Portugal. Para el resto de economías del área euro se espera estancamiento en la última parte de 2008.

Será la demanda interna el principal freno del impulso europeo. Los bajos niveles de confianza de las familias ante las dificultades de obtener financiación, las malas perspectivas del mercado laboral y la mermada capacidad de compra pasan una importante factura al consumo doméstico. Las familias, además, se han visto influidas por las caídas de los precios de los activos inmobiliarios y bursátiles, que disminuyen su riqueza, y por el impacto de los altos precios de consumo.

LA INFLACIÓN PASA A SEGUNDO TÉRMINO

La inversión, principalmente en construcción, ha registrado un empeoramiento sustancial con crecimientos negativos en la parte central del ejercicio y expectativas de que la tendencia continúe. Es la inversión en construcción la que experimenta una corrección más intensa, aunque la inversión empresarial también refleja el difícil entorno financiero y económico. Las restricciones de liquidez, el encarecimiento y la dificultad en la obtención de créditos, junto con la debilidad de las perspectivas económicas debe, conforme avance el ejercicio, la inversión. Los apoyos coordinados para paliar esta restricción de liquidez al sistema productivo y empresarial es la base de una recuperación gradual en 2009.

La evolución del sector exterior ha sido débil e incluso ha anotado una aportación nula al PIB. Para los próximos meses, se prevé que la contribución al crecimiento se torne en positiva como consecuencia de la debilidad de las importaciones y el fortalecimiento de las exportaciones por la corrección en la cotización del euro y la caída de los precios de la energía.

El fuerte crecimiento de los precios ya no es la principal preocupación europea. La rápida e intensa traslación, tanto financiera como real, de la crisis internacional, ha relegado las presiones de precios. Además, las perspectivas son de moderación paulatina de las tasas de inflación por las caídas de las cotizaciones en los mercados de materias primas. Las autoridades económicas, monetarias y políticas están actuando de forma coordinada.

PAÍSES	PRÉSTAMOS BANCARIOS	AVALES	RECAPITALIZAR ENTIDADES	GARANTÍA DE DEPÓSITOS
Alemania	400.000	80.000	Sí	Total
Irlanda			Sí	Total
Reino Unido	200.000	250.000	62.000	64.000
Italia	40.000		Sí	103.000
Francia	320.000		40.000	70.000
Holanda				
Bélgica			Sí	100.000
Grecia				
Austria	15.000	85.000		
Portugal	20.000			50.000
Dinamarca	7.000			Total
España	100.000	50.000	Sí	100.000

En millones de euros, excepto las garantías de depósitos que son en euros por entidad y titular.
Fuente: Elaboración propia a 14 de octubre de 2008.

La inflación se modera por la contención de la demanda y de los precios de las materias primas

ECONOMÍA NACIONAL

La necesidad de financiación de la economía española, se situó durante el tercer trimestre de 2008, cercana al 11% del PIB. La falta de liquidez que existe en el sistema financiero internacional está teniendo un efecto relevante en España. Estos problemas de financiación ya se están trasladando a la economía real y se unen a los problemas de competitividad, existentes con anterioridad. El crecimiento de la economía española durante el tercer trimestre del año se situó en el 0,8% interanual, un punto porcentual inferior al registrado el trimestre previo.

La dificultad para acceder a líneas de crédito tuvo un efecto determinante en el consumo de los hogares, que se redujo. Además, la pérdida de confianza de los consumidores hizo que éstos dedicaran una mayor cantidad de recursos al ahorro, lo que aminoró aún más el crecimiento del consumo. El acceso a crédito también supuso una traba para las decisiones de inversión de las empresas y la formación bruta de capital en bienes de equipo continuó debilitándose aún más durante el tercer trimestre. La demanda de inversión en construcción residencial fue el componente de la demanda nacional con peor comportamiento, con tasas de crecimiento negativas.

El peor comportamiento del consumo se refleja negativamente en las importaciones, lo que permite que mejore la aportación al crecimiento en de la demanda externa. Las exportaciones contraen su tasa de crecimiento, debido a las dificultades que atraviesan las economías de nuestros principales socios comerciales.

Por sectores, la construcción presenta tasas de crecimiento negativas. La industria se instala en terreno negativo por tercer trimestre consecutivo afectada por la debilidad de la demanda interna, pero también por la menor intensidad de las exportaciones. La actividad del sector servicios mantiene una tendencia hacia una mayor ralentización, aunque todavía sostiene crecimientos positivos.

La menor presión que ejerce la demanda interna y la moderación de los precios de las materias primas, especialmente el petróleo, han permitido a la inflación moderarse hasta el 4,5% interanual al finalizar el tercer trimestre. Si el barril de crudo mantiene un precio relativamente estable en la horquilla 80\$-90\$ barril, el IPC podría contenerse aún más y cerrar el año en el entorno del 3,5%.

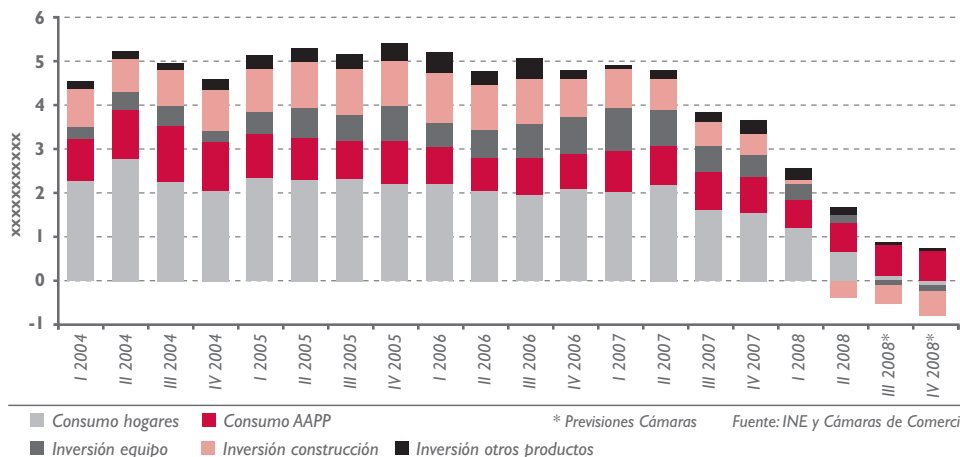
El incremento del paro registrado fue del 30,1% interanual al finalizar el tercer trimestre, situándose la cifra de desempleados en 2,6 millones de personas. El efecto del frenazo en la actividad del sector constructor se está trasladando a otras

ramas productivas que suministran productos y servicios intermedios a la actividad residencial. El resultado es un incremento del paro en todos los sectores. La economía española adolece de algunos problemas a tener en cuenta: parálisis de la construcción residencial que se está trasladando a otros sectores, pérdida de competitividad, baja productividad, excesiva dependencia energética del exterior, entre otros. En el ámbito financiero, el Gobierno está poniendo en marcha medidas para que el mercado de crédito recupere la confianza y la liquidez vuelva a fluir. Son necesarias medidas adicionales que garanticen que la financiación llega a las empresas no financieras.

SÓLO EL SECTOR SERVICIOS MANTIENE CRECIMIENTOS POSITIVOS

LOS SERVICIOS LIDERAN EL CRECIMIENTO SECTORIAL DURANTE EL TERCER TRIMESTRE

La inversión incrementará su aportación negativa



La economía cántabra creció el 0,7% durante el tercer trimestre del año

ECONOMÍA DE CANTABRIA

LA TASA DE INFLACIÓN SE REDUCE AUNQUE CONTINÚA POR ENCIMA DE LA TASA NACIONAL

La economía cántabra presentó una tasa de crecimiento durante el tercer trimestre del año de 0,7% en términos interanuales según el indicador sintético de actividad elaborado en la Cámara de Comercio de Cantabria, esta tasa de crecimiento se encuentra una décima por debajo de la previsión para España. La contención de la demanda interna reduce de manera significativa su aportación al crecimiento de la economía. El consumo privado no se recupera. En septiembre de 2008, la matriculación de turismos, indicador de la evolución del consumo, presentó una tasa de crecimiento respecto a septiembre de 2007 de -27,1%. Por su parte la tasa de inflación se ha reducido 7 décimas respecto a la tasa de junio (5,4) y se sitúa en septiembre de 2008 en el 4,7% interanual, dos décimas por encima de la tasa nacional que se situó en el 4,5%. Transporte y alimentos reducen su presión sobre la tasa general, y si el precio del petróleo continúa su senda de moderación la tasa de inflación podría reducirse aún un punto porcentual más y cerrar el año en torno al 3,7%.

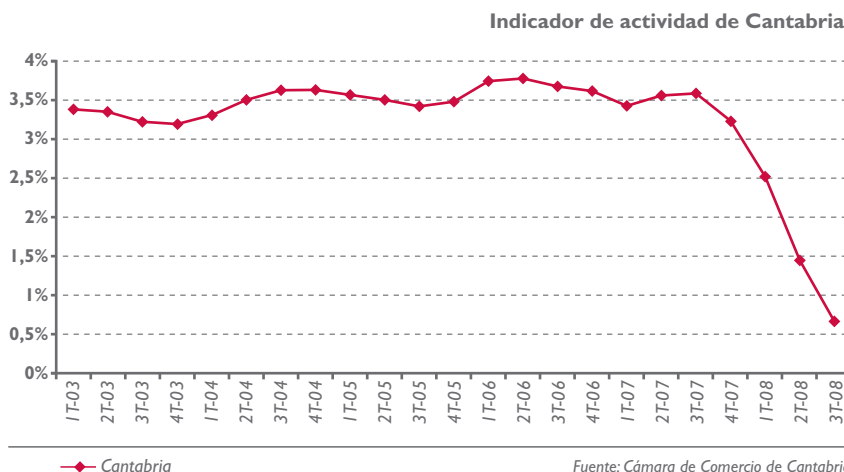
En cuanto al comportamiento de los sectores productivos durante el tercer trimestre del año el sector construcción sigue sufriendo el ajuste más importante. El número de parados en este sector ha aumentado un 89,7% en relación a septiembre de 2007 según los datos del INEM. La construcción residencial sigue en caída libre, el número de visados se redujo en agosto de 2008 un 51% respecto a agosto de 2007. Por su parte la licitación pública presenta en septiembre un incremento interanual superior al 100% (125,6%), pero a pesar de este incremento la construcción no residencial no absorbe el excedente de parados procedentes de la construcción residencial.

El sector industrial cántabro no es ajeno a las consecuencias de la crisis. Los parados en el sector aumentaron un 9,5% en comparación con septiembre de 2007. El Índice de Producción Industrial sigue presentando tasas de crecimiento interanuales negativas (-10,5% en agosto de 2008) lo que confirma que la industria no toma el relevo del sector construcción como motor de la economía tal y como se esperaba.

CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, LOS SECTORES EN LOS QUE MÁS AUMENTA EL PARO

La desaceleración en el consumo afecta de igual manera al sector servicios. En el comercio, el Índice de Comercio al por menor muestra una variación porcentual en su índice deflactado de -2,9%, casi tres puntos por debajo de la media nacional (-5,6%), lo que indica que en septiembre de 2008 las ventas minoristas volvieron a reducirse en comparación con septiembre de 2007 indicando el continuo deterioro del consumo doméstico. En el sector hotelero se vuelve a tasas interanuales de crecimiento negativas en el número de pernотaciones, en septiembre de 2008 la tasa de crecimiento interanual fue -9,6% muy por debajo de la media nacional que se situó en -3,2%.

El sector exterior cántabro sigue dinámico. En el periodo comprendido entre enero y agosto de este año el volumen de exportaciones cántabras ascendieron a un total de 1642,72 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11,95% respecto del mismo periodo del año anterior.



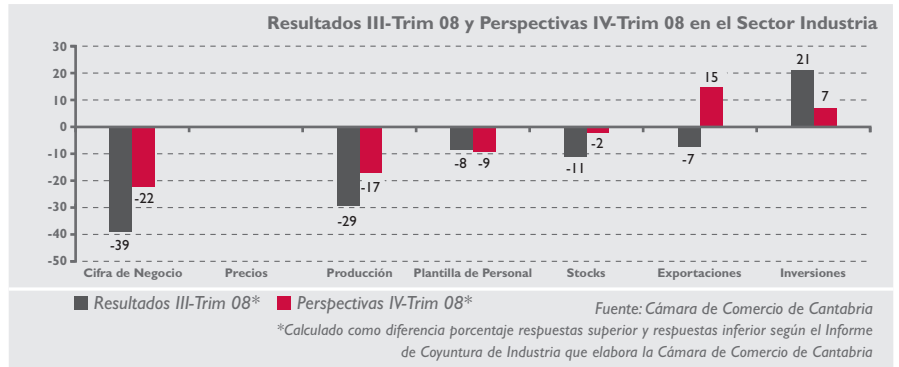
Opinión del empresario

RESULTADOS DE NUESTRAS ENCUESTAS SECTORIALES

Industria

Nuevamente durante el tercer trimestre del año el único indicador de la actividad industrial en Cantabria que presenta saldo de respuestas favorables es el volumen de inversión, lo que indica que a pesar de la crisis económica durante el tercer trimestre se han seguido realizando inversiones en el sector.

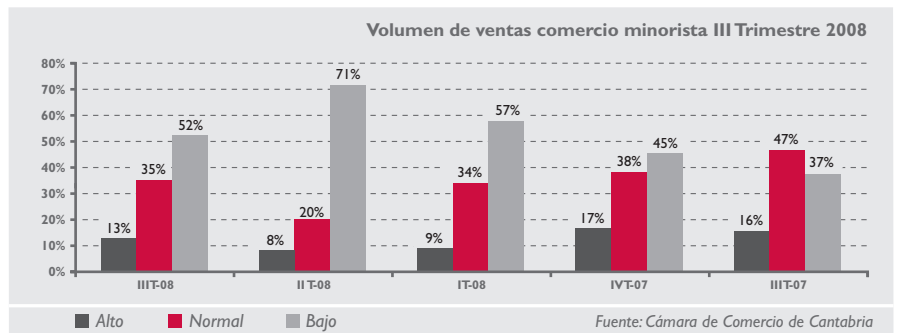
Las perspectivas para el cuarto trimestre del año 2008 mejoran muy suavemente. Se observa saldo positivo en el volumen de exportaciones y de inversiones. La cifra de negocio a pesar de presentar saldo negativo es menor que los resultados observados durante el tercer trimestre del año.



Comercio Minorista

El volumen de ventas durante el tercer trimestre de 2008 muestra un resultado mejor que el manifestado en los dos primeros trimestres del año pero peor que el observado hace un año, al aumentar el porcentaje de respuestas bajo de 37,1% en el tercer trimestre del año 2007 al 52,3% del tercer trimestre de 2008.

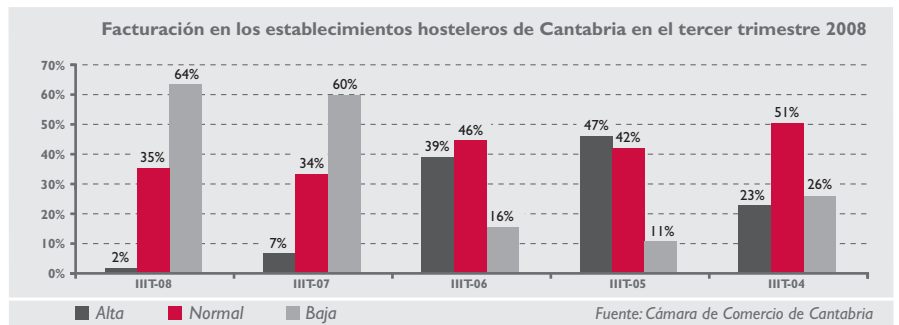
Las perspectivas para el último trimestre del año son pesimistas, el 15,7% de los encuestados prevé aumentar su cifra de negocio frente al 44,9% que considera que se reducirá, y en términos de saldo no se prevé crear empleo. Solamente el 2,3% de los encuestados opina que traspasará o cerrará su empresa, el 4,5% realizará inversiones en su negocio y el resto espera mantenerse (93,2%).



Hostelería

La facturación durante el tercer trimestre de 2008 muestra los peores resultados de los últimos cinco años al afirmar el 63,5% de los encuestados que la facturación durante este periodo fue baja.

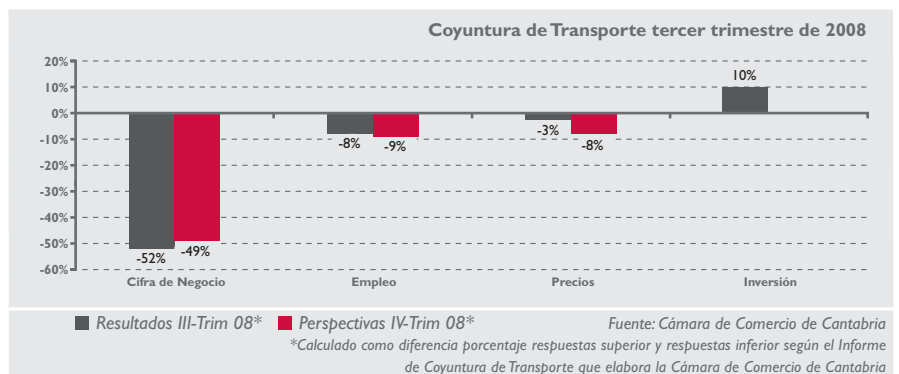
Las perspectivas para el cuarto trimestre del año muestran poca confianza en que la actividad se recupere, ya que el 65,1% de los empresarios participantes en el informe creen que la facturación será inferior frente al 3% que opina que su facturación aumentará.



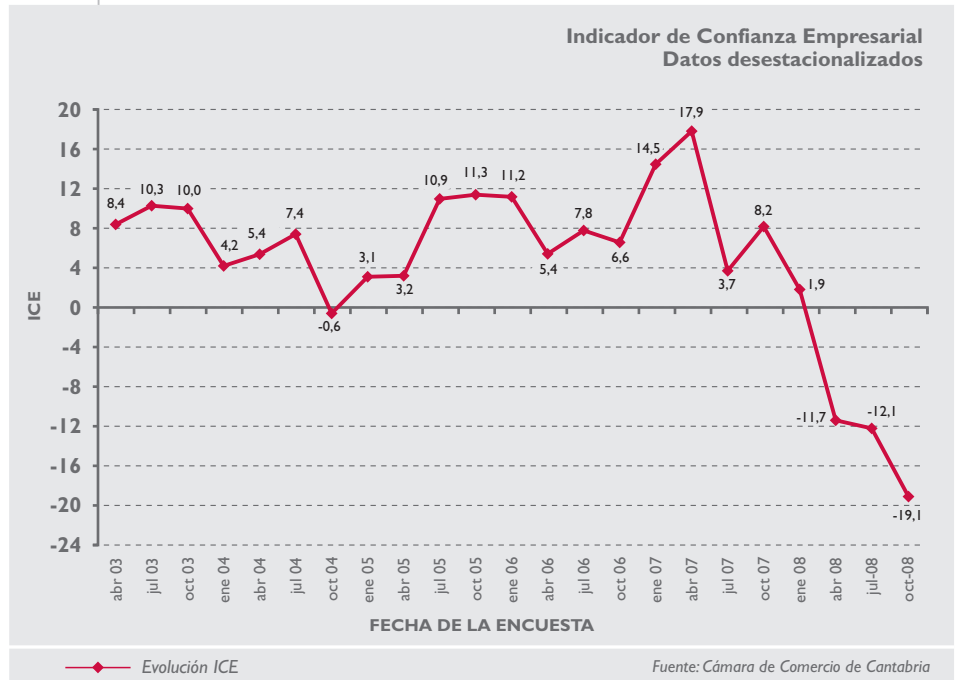
Transporte

En el informe de coyuntura del sector transporte relativo al tercer trimestre del año 2008 se observa que la recuperación del sector no llega. Un 52% de los empresarios encuestados afirmó que su cifra de negocio fue inferior respecto al trimestre anterior.

En cuanto a las perspectivas para el próximo trimestre la variable cifra de negocio presenta un saldo negativo de -49% y el empleo muestra también un saldo negativo, indicativo de reducción de las plantillas en el sector durante el cuarto trimestre de 2008.



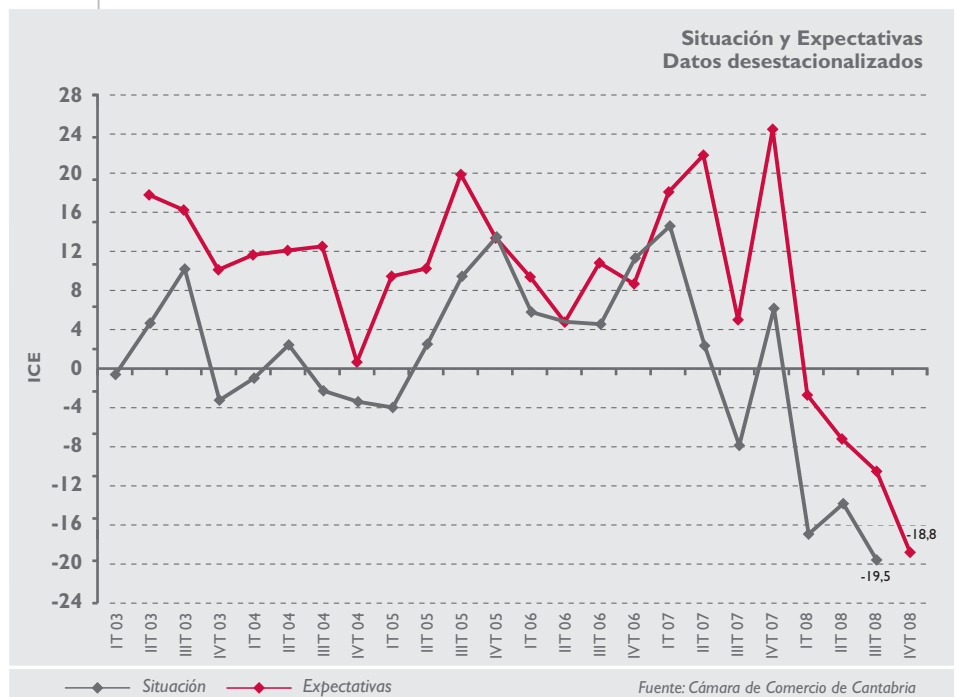
La confianza de los empresarios se encuentra en valores mínimos. El ICE experimenta un descenso de 7 puntos hasta situarse en el valor negativo de -19,1 puntos. La evolución de la confianza empresarial refleja no solo el deterioro de la actividad que se está produciendo en la economía sino las pocas perspectivas de recuperación a corto plazo.



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.

Tras la ligerísima recuperación observada durante el segundo trimestre del año el indicador de situación (IIIT 08) vuelve a reducirse hasta situarse en -19,5 puntos. La situación de los negocios continúa deteriorándose desde el primer trimestre de 2007, indicando un estancamiento de la actividad. El indicador de expectativas (IVT 08) sigue reduciéndose sin mostrar señales de recuperación hasta situarse en -18,8 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.	septiembre	-1,2 (-8,2)	-27,1 (-31,7)	-5,3 (-3,0)	-22,8 (-20,8) ↓
- Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	septiembre	12,9 (-8,5)	-51,1 (-48,0)	-3,4 (-1,8)	-41,5 (-38,1) ↓
- Producción industrial	I.N.E.	agosto	8,7 (1,6)	-10,5 (-11,2)	3,6 (3,2)	-1,5 (-3,7) ↓
- Clima industrial (1)	M. Industria	julio	-13,2 (-1,3)	14,0 (-17,0)	-0,9 (1,3)	3,8 (-9,5) ↓
- Superficie a construir	M. Fomento	agosto	-55,9 (-36,1)	-63,0 (-60,3)	9,1 (-11,5)	-52,2 (-51,8) ↓
- Viviendas visadas	M. Fomento	agosto	-66,1 (-36,8)	-50,7 (-65,1)	5,9 (-12,6)	-52,7 (-56,2) ↓
- Licitación oficial	SEOPAN	septiembre	-92,8 (-36,7)	125,6 (23,9)	-56,8 (-3,6)	39,6 (-3,2) ↓
- Comercio al por menor	I.N.E.	septiembre	-1,1 (0,3)	-2,9 (-5,6)	3,4 (3,4)	-4,5 (-4,9) ↓
- Viajeros en hoteles	I.N.E.	septiembre	-5,4 (2,4)	-4,8 (-3,6)	-3,8 (3,1)	-4,2 (-0,2) ↓
- Pernoctaciones en hoteles	I.N.E.	septiembre	-3,9 (0,9)	-9,6 (-3,2)	-3,2 (2,1)	-6,4 (0,0) ↓
- Depósitos del s. privado en el sist. bancario (2)	B. España	2 trim.	15,1 (-1,0)	14,7 (10,1)	15,8 (0,3)	14,7 (9,8) ↓
- Créditos al s. privado del sist. bancario (2)	B. España	2 trim.	18,1 (23,1)	11,3 (11,0)	18,3 (23,7)	13,2 (12,7) ↓
- Exportaciones totales	Aduanas	julio	25,5 (12,7)	35,2 (12,2)	10,9 (7,4)	11,6 (7,2) ↓
- Importaciones totales	Aduanas	julio	32,4 (15,4)	-4,7 (5,1)	20,2 (7,9)	11,7 (7,6) ↓
II. PRECIOS Y SALARIOS						
- Precios de consumo (3)	I.N.E.	septiembre	2,8 (2,7)	4,7 (4,5)	1,6 (1,7)	1,9 (2,0) ↓
- Precios industriales (3)	I.N.E.	septiembre	5,6 (3,4)	14,5 (8,1)	4,8 (3,8)	13,5 (6,0) ↓
- Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	2 trim.	4,1 (3,9)	3,6 (5,3)	3,4 (4,0)	4,6 (5,2) ↓
- Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	2 trim.	4,0 (3,8)	3,5 (5,1)	3,7 (4,1)	4,3 (5,2) ↓
- Salarios en convenio	M.T.A.S.	septiembre	---	---	3,0 (2,9)	3,0 (3,5) ↓
III. MERCADO DE TRABAJO						
- Población activa	I.N.E.	3 trim.	2,7 (3,0)	1,9 (2,9)	2,9 (2,8)	2,3 (3,0) ↓
- Población ocupada	I.N.E.	3 trim.	3,6 (3,1)	1,1 (-0,8)	3,3 (3,3)	2,0 (0,4) ↓
- Empleo en agricultura	I.N.E.	3 trim.	-2,2 (-3,0)	16,7 (-4,1)	-13,1 (-2,1)	21,8 (-5,1) ↓
- Empleo en industria	I.N.E.	3 trim.	4,4 (-0,9)	4,8 (-1,0)	6,1 (-0,8)	10,6 (0,8) ↓
- Empleo en construcción	I.N.E.	3 trim.	-0,6 (4,9)	-8,1 (-13,0)	-1,3 (7,3)	1,3 (-7,6) ↓
- Empleo en servicios	I.N.E.	3 trim.	4,7 (4,2)	1,1 (1,9)	4,8 (4,0)	-1,3 (2,3) ↓
- Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	septiembre	3,4 (2,6)	-1,5 (-2,4)	4,0 (3,2)	1,2 (0,2) ↓
- Paro registrado	I.N.E.M.	septiembre	-2,9 (2,6)	31,0 (30,1)	-7,6 (-1,3)	14,8 (18,4) ↓
- Tasa de paro (4)	I.N.E.	3 trim.	5,6 (8,0)	6,3 (11,3)	6,3 (8,2)	6,6 (10,5) ↓
- Tasa de actividad (5)	I.N.E.	3 trim.	56,6 (59,1)	57,1 (60,0)	56,2 (58,8)	56,9 (59,7) ↓

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

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

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

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

NOTA: Los datos adjuntos son los últimos disponibles a 30/10/2008

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