

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** registró en el cuarto trimestre del año un nuevo mínimo en la historia del indicador, y se situó en -25,3 puntos. Este dato indica que las empresas cántabras no esperan que la actividad económica se recupere en el corto plazo, es más podría deteriorarse aún más.

■ **El crecimiento de la economía cántabra** según el indicador sintético de actividad que se elabora en la Cámara de Comercio, presentó una **tasa de crecimiento interanual negativa** de -0,34%. Con ello el año 2008 habrá cerrado con una tasa de crecimiento ligeramente superior al 1% (1,14%).

■ **El aeropuerto de Santander, el tercero que más creció en viajeros** durante el año 2008, un 12,4% más respecto a 2007, frente al descenso en todo el país de -3,2%.

■ **La tasa de inflación cerró el año en la región con una tasa de 1,3%**, una décima por debajo de la tasa nacional que se situó en el 1,4%. La debilidad de la demanda y el abaratamiento principalmente del barril del crudo han supuesto un alivio de las tensiones inflacionistas.

Cámara

Cantabria

2009: La primera recesión sincronizada de la globalización

ECONOMÍA INTERNACIONAL

El año 2008 cierra como el más negativo para los mercados financieros y bursátiles desde la Gran Depresión del 29. El año 2009 comienza como el de la primera recesión sincronizada de la era de la globalización. La contracción del PIB para 2009 está descontada para los países desarrollados y el impacto en los países emergentes y en desarrollo está siendo más relevante de lo inicialmente esperado. Las nuevas perspectivas de crecimiento del Banco Mundial para 2009 prevén un impulso del PIB de tan sólo el 0,9%. Para el comercio mundial las perspectivas son aún más negativas. Por primera vez, desde hace más de un cuarto de siglo, el comercio mundial se contraerá un 2,1% en 2009. La recuperación se aleja en el tiempo y 2010 se vislumbra como la fecha más probable en el ámbito mundial.

Las medidas adoptadas tanto por las autoridades monetarias como económicas a escala global no tienen precedente y sus consecuencias y efectividad tampoco son claras. Se confía que la celeridad con la que se han tomado permita a la economía mundial no caer de nuevo en una gran depresión como la de los años 30 del pasado siglo.

Para 2009, existen algunos consensos sobre la evolución de determinados mercados. Se prevé un fuerte impacto de la recesión en el mercado laboral de los países tanto desarrollados (EEUU, principalmente) como emergentes, como China. Continuará la moderación de la inflación global apoyada fundamentalmente en la caída de los precios del crudo, permitiendo recuperar cierto poder adquisitivo, pero también aumentará el riesgo de deflación en algunos países. El empeoramiento de los resultados de las empresas mantendrá las bolsas a la expectativa. Las divisas continuarán reflejando la incertidumbre y volatilidad de las noticias macroeconómicas y monetarias. El empeoramiento significativo de las cuentas públicas entre los países desarrollados tendrá consecuencias en el largo plazo.

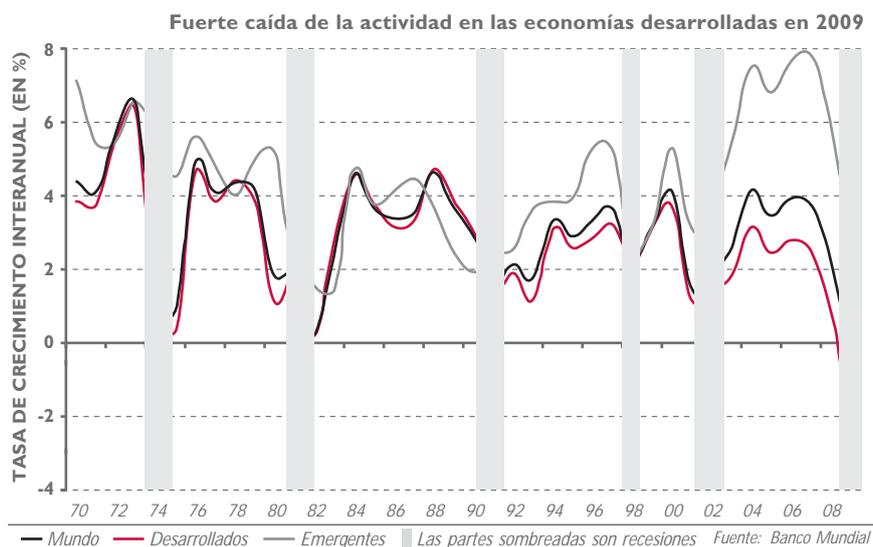
Respecto a las políticas económicas, continuarán apoyando con diferentes medidas la salida de la recesión. Aunque el recorrido de la política monetaria tradicional de tipos de interés se agota en algunas de las principales economías, se están poniendo en marcha otras de carácter cuantitativo que continuarán en 2009. Respecto a la política presupuestaria los paquetes se irán sucediendo. El FMI estima que es necesario un impulso fiscal de, al menos, el 2% del PIB, o incluso del 3%, para evitar la depresión global.

EEUU se encuentra en recesión desde enero de 2008 y continuará en 2009 con una caída del PIB del -2,2%, siendo así la más larga y profunda desde la segunda guerra mundial. El mercado laboral terminó 2008 con 2,6 millones de nuevos parados (el 7,2% de la población activa). Las medidas económicas impulsarán el déficit público hasta el 8,3% del PIB. La caída de la inflación ha despertado los temores de deflación para 2009, lo que, con un consumo paralizado, dificulta la efectividad de la política monetaria más laxa de la historia.

Los países emergentes muestran un deterioro sustancial en los últimos dos meses. La moderación será intensa en 2009.

IMPACTO SUSTANCIAL
EN EL MERCADO
LABORAL MUNDIAL

CONSECUENCIAS
INCIERTAS Y
EFECTIVIDAD SIN
COMPROBAR DE LAS
MEDIDAS TOMADAS



Recesión

en la zona euro

antes de lo previsto

ECONOMÍA ZONA EURO

EL MERCADO LABORAL SE VERÁ PROFUNDAMENTE DAÑADO EN 2009

El crecimiento económico en la zona euro ya se encuentra en recesión técnica desde el tercer trimestre de 2008. Los datos adelantados del cuarto trimestre reflejan una mayor debilidad de la actividad económica y del mercado laboral. De hecho, se espera que en tasa interanual se registre una contracción del PIB en el cuarto trimestre. Las expectativas para los 16 países del área euro (Eslovaquia forma parte del área desde el 1 de enero de 2009) son de mantenimiento de la contracción en la actividad durante 2009, de más del -1%. Hasta mediados de 2010 no se espera

un cierto impulso.

Los principales países de la zona euro se encuentran ya en recesión, destacando el frenazo registrado por la economía alemana o italiana. Las previsiones para todos ellos, son de contracción superior al -1% en 2009. Las perspectivas empresariales que recogen las Cámaras de Comercio reflejan un empeoramiento sustancial con respecto a la tendencia histórica.

La demanda interna está siendo el principal freno de la recesión en Europa y la inversión su principal exponente. A las caídas de la inversión en construcción se ha unido, en la última parte del ejercicio, la inversión en bienes de equipo, lo que repercutirá en la evolución a medio plazo del mercado laboral. De hecho, en el tercer trimestre, se registró la primera contracción neta de empleo desde la creación del área euro. Esta tendencia continuará, al menos, en la primera mitad de 2009. La mejora en las condiciones de liquidez en el mercado interbancario europeo, siempre que se transforme en

crédito y préstamos al ámbito empresarial, podría ir mitigando la atonía de la inversión.

por su parte, terminó 2008 con contracción afectado por 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. Las familias, además, se han visto influidas por las caídas de los precios de los activos inmobiliarios y bursátiles, que disminuyen su riqueza.

La debilidad del comercio mundial condiciona la evolución de las exportaciones, que se están

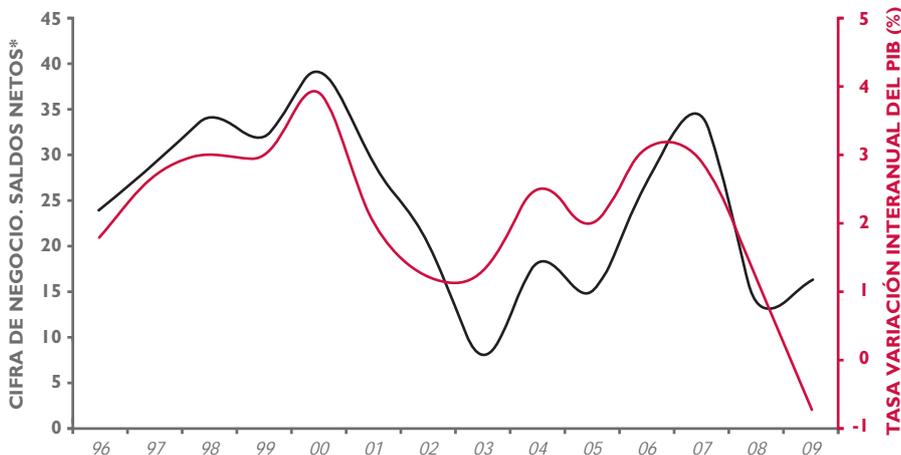
moderando en mayor medida que las importaciones en 2008. Para los próximos meses se prevé que la contribución al crecimiento se torne en positiva, como consecuencia de la debilidad de las importaciones y el fortalecimiento de las exportaciones, por la corrección en la cotización del euro y la caída de los precios de la energía.

con un IPC por debajo del límite de estabilidad del Banco Central Europeo, cuando a mediados de año la duplicaba. Las perspectivas son de moderación paulatina de las tasas de IPC por los bajos precios del crudo y la debilidad del gasto de las familias, que incluso podría derivar en algún mes con caídas del IPC.

La autoridad monetaria, apoyada en la moderación de la inflación y las malas perspectivas, ha continuado con una política monetaria más laxa tanto en tipos de interés como en inyección de liquidez al mercado interbancario. Como consecuencia, el EURIBOR se ha moderado sustancialmente al cierre del año.

EL DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICOS SE DISPARAN

Fuerte caída de las previsiones empresariales de cifra de negocio en la UE



— Cifra de negocios — PIB

Fuente: Cámaras y Consensus Forecast, dic 2008

Saldos netos*: diferencia entre el porcentaje de los que indican un aumento y los que señalan un descenso. Previsiones para 2009

Deterioro generalizado en todos los sectores

ECONOMÍA NACIONAL

Por primera vez desde 1993, la economía española registra este trimestre una tasa interanual de crecimiento negativa, cercana al -0,3%. En este trimestre el contexto económico ha venido determinado por el mantenimiento de los problemas de financiación a los que se enfrentan tanto las familias como la actividad empresarial y la crisis de confianza generalizada entre los agentes económicos. Todo ello se ha trasladado a los sectores productivos vía menor demanda. En este sentido, ya no se puede hablar sólo de deterioro en el sector de la construcción; todos los sectores se están viendo afectados. El consumo de las familias se mostró muy débil a causa de las restricciones en el crédito, de la pérdida de confianza y del incremento del paro. Esta situación supuso una menor demanda de los productos y servicios de las empresas y, por tanto, caída de beneficios, lo que unido a los problemas de financiación que se han mantenido, implica un recorte de la inversión productiva. Esto intensificó el retroceso de la formación bruta de capital en bienes de equipo durante el cuarto trimestre.

La evolución negativa tanto del consumo como de la inversión repercutió en las compras al exterior. Las importaciones decrecieron por segundo trimestre consecutivo, mientras las exportaciones tuvieron un comportamiento positivo, a pesar de mostrar mayor debilidad que en el trimestre previo. Esto supuso una mejora de la aportación de la demanda externa al crecimiento en el cuarto trimestre.

Con un entorno como el descrito, el paro se ha visto afectado negativamente. En el conjunto de 2008 el paro registrado se incrementó en cerca de un millón de personas, de los que más de la mitad correspondieron al último trimestre del año, cerrando el año con una tasa de paro cercana al 14% según la Encuesta de Población Activa publicada por el INE.

Como ha ocurrido a lo largo del año, durante el cuarto trimestre de 2008 los mayores incrementos del paro se observaron en industria y construcción, en consonancia con el retroceso de la actividad que apuntan ambos sectores. El sector servicios también registró aumentos en el número de parados, aunque mantuvo una tasa de crecimiento positiva del valor añadido bruto, derivada principalmente de los servicios de no mercado.

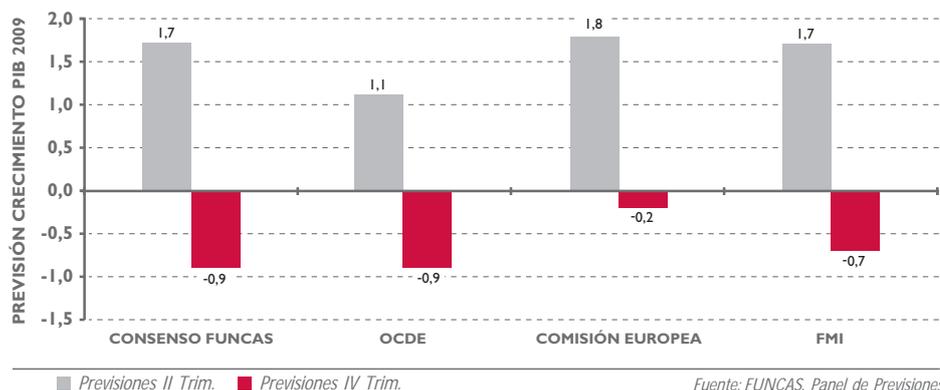
La debilidad de la demanda y el abaratamiento de las materias primas, especialmente la fuerte corrección en el precio del barril de crudo a lo largo del último trimestre del año, han supuesto un alivio de las tensiones inflacionistas. Los precios crecieron en diciembre un 1,4% interanual, la tasa más baja desde el mismo mes de 1998.

El deterioro de la actividad continuará durante 2009. El desempleo tendrá efectos negativos en el consumo. La menor demanda incidirá en el beneficio, la inversión de las empresas y la contratación. No obstante, esta situación podría empezar a cambiar si el crédito llegara a las empresas y a las familias de manera continua. Además, la contracción de la demanda nacional y el mantenimiento del precio de petróleo en los niveles actuales empujarán a la baja la inflación, lo que podría servir de estímulo al consumo. Al mismo tiempo, la bajada de los tipos de interés liberará recursos de las familias. De cualquier forma, mientras persistan los problemas de competitividad de la economía española, el crecimiento será débil.

DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE SE GENERÓ MÁS DE LA MITAD DEL PARO DE TODO EL AÑO

EL IPC SE SITUÓ EN EL 1,4%, SU TASA MÁS BAJA DESDE DICIEMBRE DE 1998

En seis meses se revisan en más de dos puntos a la baja las previsiones de crecimiento de España para 2009



Fuente: FUNCAS. Panel de Previsiones

La **economía** cántabra presentó una **tasa** de crecimiento **interanual** **negativa** en el **cuarto trimestre** del **año**

ECONOMÍA DE CANTABRIA

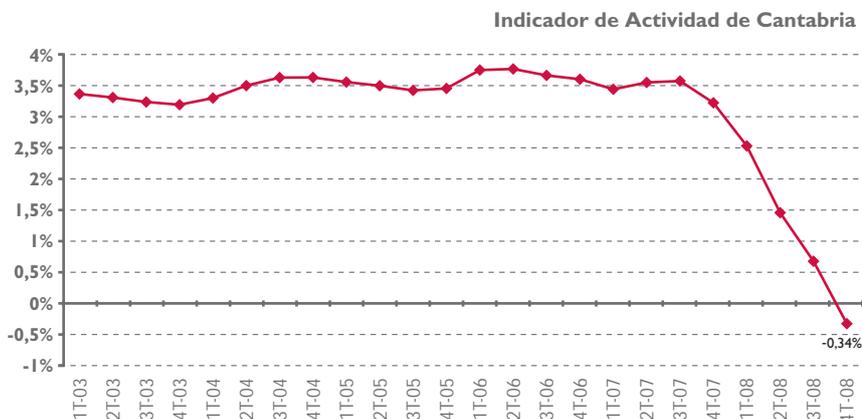
LA TASA DE INFLACIÓN SE REDUCE HASTA EL NIVEL DE 1,3%

La economía cántabra presentó una tasa de crecimiento interanual en el cuarto trimestre del año de -0,34% según el indicador sintético de actividad elaborado en la Cámara de Comercio de Cantabria. Con este resultado, la economía regional habrá cerrado el año con una tasa de crecimiento ligeramente por encima del 1% (1,14%), muy lejos del 3,7% registrado en el año 2007. La severa contención de la demanda interna motivada por las malas perspectivas económicas, incremento del desempleo y la fuerte restricción de crédito tanto para consumo como para adquisición de vivienda por parte de las entidades financieras, limita la tan ansiada recuperación de la economía. En diciembre de 2008, la matriculación de turismos, indicador de la evolución del consumo, presentó una tasa de crecimiento respecto a diciembre de 2007 de -50%. En este entorno, las notas económicas favorables son por un lado la importante moderación en los precios que han cerrado el año a una tasa de 1,3% interanual, una décima por debajo de la tasa nacional que se situó en el 1,4% y por otro lado la importante rebaja del euríbor que supondrá un "alivio" para las familias que se vean favorecidas por dicha rebaja.

EL SECTOR EXTERIOR MUESTRA UN DINAMISMO SUPERIOR A LA MEDIA NACIONAL

En cuanto al comportamiento de los sectores productivos todos muestran un deterioro en mayor o menor medida. En el sector construcción persiste el retroceso en la actividad. El número de parados en este sector ha aumentado un 144% en relación a diciembre de 2007 según los datos del INEM. La construcción residencial sigue en caída libre, el número de visados vuelve a reducirse en noviembre de 2008 un 17% respecto a noviembre de 2007. Por su parte la licitación pública presenta en diciembre de 2008 un nuevo registro positivo al incrementar un 24% en términos interanuales según los datos provisionales publicados por SEOPAN.

En el sector industrial cántabro se produjo también una importante contracción de la actividad y las perspectivas no son optimistas. El paro en el sector se incrementó un 37% en comparación con diciembre de 2007, el Índice de Producción Industrial presentó por tercer mes consecutivo una tasa de crecimiento interanual negativa (-17,2% en diciembre de 2008).



Fuente: Cámara de Comercio de Cantabria

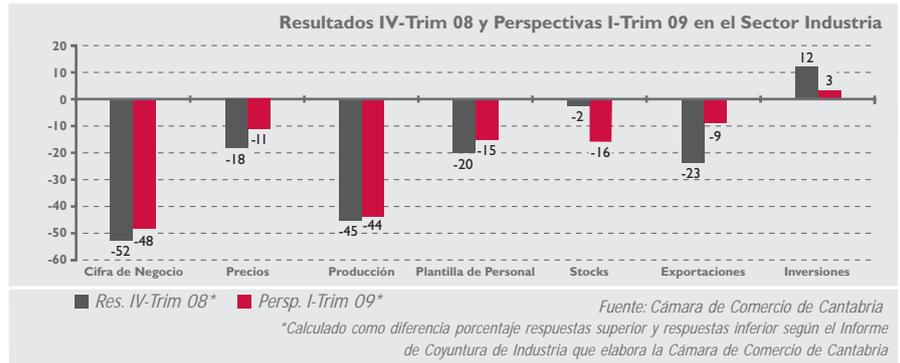
La desaceleración en el consumo afecta de igual manera al sector servicios. En el comercio, el Índice de Comercio al por menor muestra una variación porcentual en su índice deflactado de -3,7%, 2,4 puntos por encima de la media nacional (-6,1%), lo que indica que en diciembre de 2008 las ventas minoristas volvieron a reducirse en comparación con diciembre de 2007 indicando que el consumo doméstico no se recupera ni en la temporada navideña. En el sector hotelero se vuelve a tasas interanuales de crecimiento negativas en el número de pernoctaciones, en diciembre de 2008 la tasa de crecimiento interanual fue -6,5% por encima de la media nacional que se situó en -10,6%. El sector exterior cántabro sigue dinámico. En el periodo comprendido entre enero y noviembre de 2008 las exportaciones cántabras crecieron un 11,83% respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte las importaciones incrementaron un 3,45% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente.

Opinión del empresario

RESULTADOS DE NUESTRAS ENCUESTAS SECTORIALES

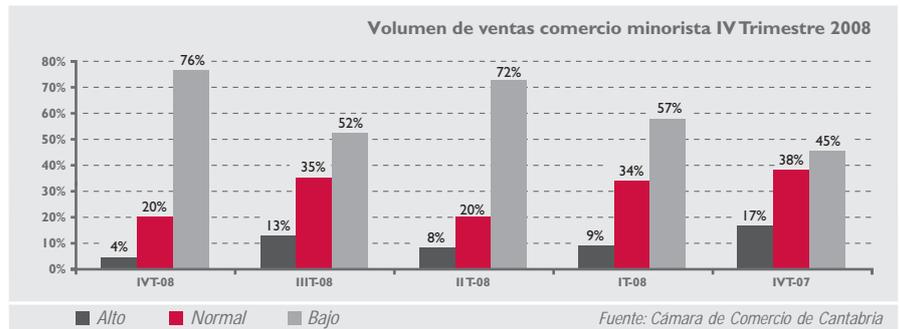
Industria

Nuevamente durante el cuarto trimestre del año el único indicador de la actividad industrial en Cantabria que presenta saldo de respuestas favorables es el volumen de inversión, pero el saldo es inferior al del trimestre anterior. Las perspectivas para el primer trimestre del año 2009 mejoran dentro del negativo escenario en el que se desarrolla la actividad industrial. Se observa saldo positivo únicamente en la variable inversión. La cifra de negocio a pesar de presentar saldo negativo es menor que los resultados observados durante el último trimestre del año.



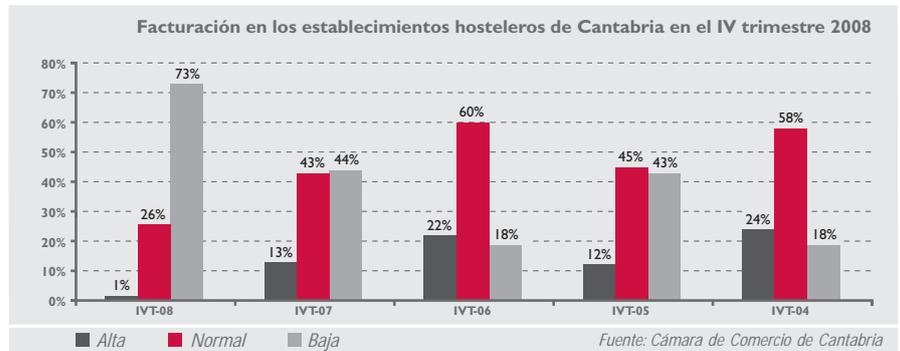
Comercio Minorista

El sector comercio sufre las consecuencias de la fuerte contención del consumo de las familias y así lo manifiestan los comerciantes encuestados durante el cuarto trimestre de 2008. Su opinión muestra los peores resultados del año. Las perspectivas para el primer trimestre del año 2009 no son mejores ya que el porcentaje de encuestados que prevé aumentar su cifra de negocio es cero, frente al mayoritario 60,2% que considera que se reducirá. En cuanto al empleo en términos de saldo no se prevé crear empleo. Solamente el 1,6% de los encuestados opina que traspasará o cerrará su empresa y el resto espera mantenerse (98,4%).



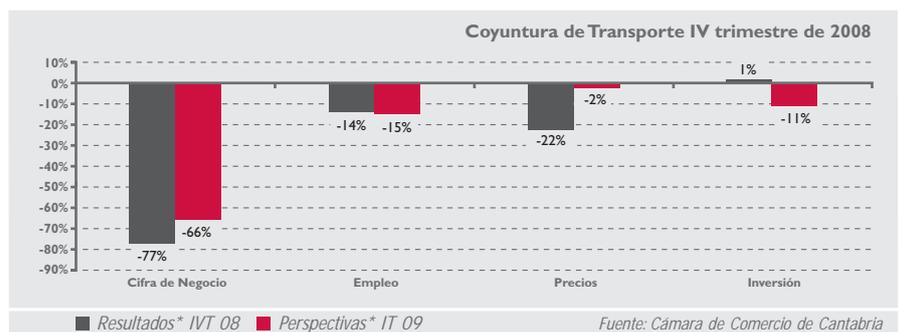
Hostelería

La facturación durante el cuarto trimestre de 2008 muestra los peores resultados de los últimos cinco años al afirmar el 73,1% de los encuestados que la facturación durante este periodo fue baja. Los empresarios hosteleros muestran poca confianza en que su facturación se recupere durante el primer trimestre del año 2009. El 73,7% de los empresarios participantes en el informe creen que la facturación será inferior, el 26% que se mantendrá y el restante 0,3% que aumentará.

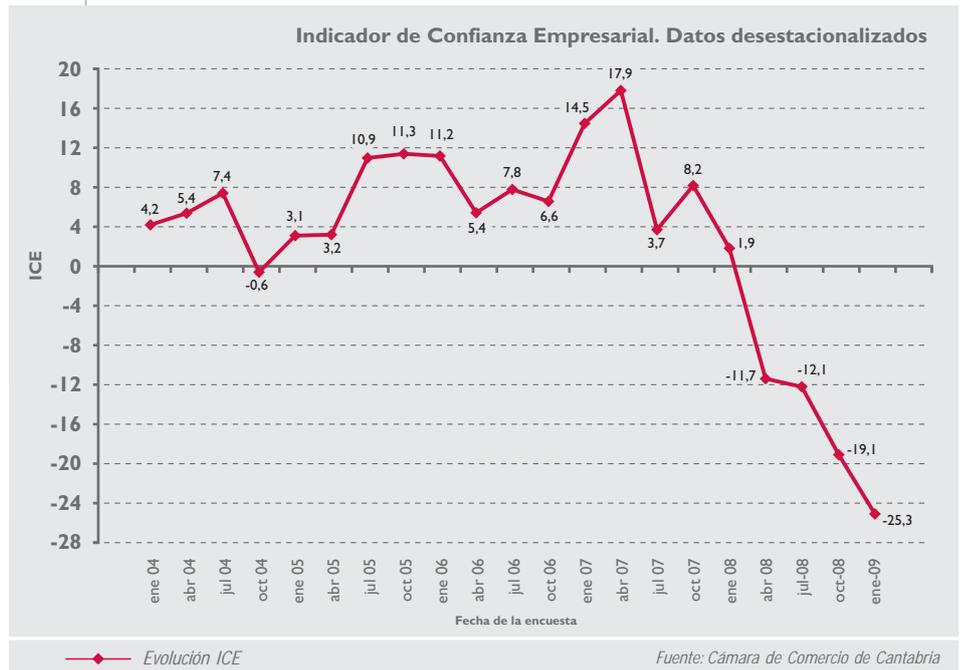


Transporte

En el informe de coyuntura del sector transporte relativo al cuarto trimestre del año 2008 se observa que el sector está soportando de manera muy importante la excesiva ralentización de la actividad económica. El saldo de la variable cifra de negocio es -77%, saldo superior al registrado en el trimestre anterior. En cuanto a las perspectivas para el primer trimestre de 2009, todas las variables analizadas muestran saldo negativo indicativo de la poca confianza en que la recuperación de la actividad se produzca en el corto plazo.



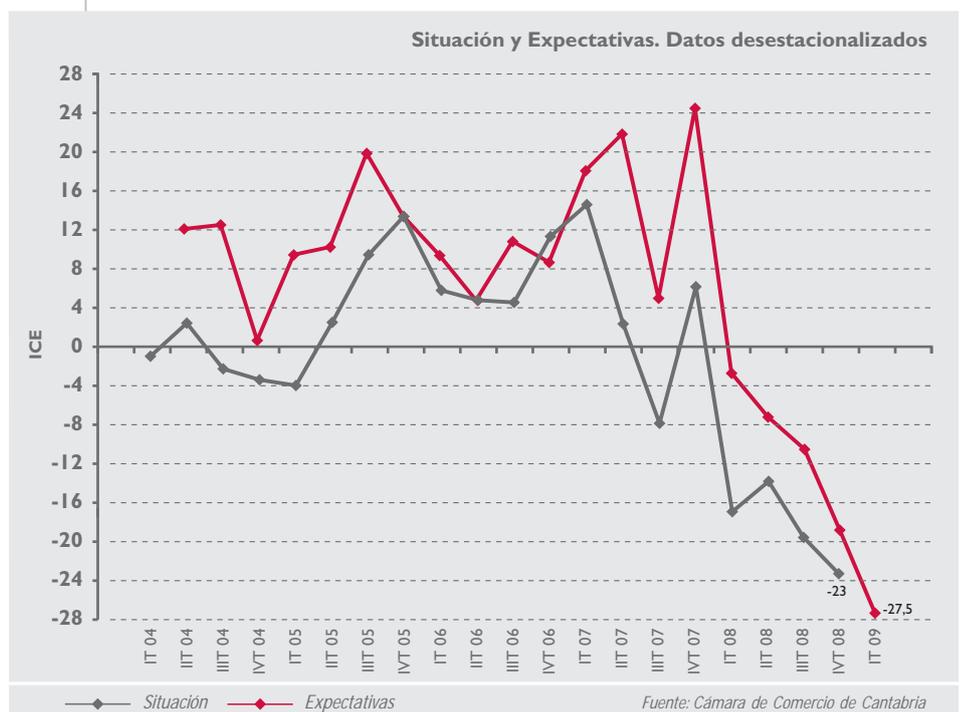
La confianza de los empresarios vuelve a registrar un mínimo en la historia del indicador. El ICE experimenta un descenso de -6,2 puntos hasta situarse en el valor negativo de -25,3 puntos. La evolución de la confianza empresarial refleja las muy escasas perspectivas de recuperación a corto plazo.



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.

En este trimestre final del año el indicador de situación (IVT 08) vuelve a reducirse hasta situarse en -23 puntos. La situación de los negocios continúa debilitándose y se espera que este deterioro prosiga durante el primer trimestre del año según muestra el indicador de expectativas (IT 09) que se reduce aún más hasta situarse en -27,5 puntos.



Indicadores económicos

INDICADORES	FUENTE	PERÍODO	% VALORACIÓN INTERANUAL (*)		% VALORACIÓN ACUMULADO ANUAL (*)	
			2008	2009	2008	2009
I. ACTIVIDAD DEMANDA						
Matriculación de turismos	D.G.T.	enero	-26,0 (-16,7)	-34,4 (-42,2)	-26,0 (-16,7)	-34,4 (-42,2) ↓
Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	enero	-28,8 (-33,3)	-52,7 (-51,0)	-28,8 (-33,3)	-52,7 (-51,0) ↓
Producción industrial	I.N.E.	diciembre	-7,6 (-0,2)	-17,2 (-15,4)	3,6 (2,3)	-4,7 (-6,5) ↓
Clima industrial (1)	M. Industria	enero	7,2 (-3,7)	-31,1 (-31,7)	7,2 (-3,7)	-31,1 (-31,7) ↓
Superficie a construir	M. Fomento	noviembre	-27,0 (-24,6)	-23,6 (-57,9)	-8,7 (-21,7)	-52,7 (-52,6) ↓
Viviendas visadas	M. Fomento	noviembre	-14,7 (-27,3)	-16,7 (-61,4)	-12,0 (-23,1)	-52,8 (-57,2) ↓
Licitación oficial	SEOPAN	diciembre	-95,0 (-28,3)	24,2 (15,7)	-72,1 (-12,7)	34,1 (-0,5) ↓
Comercio al por menor	I.N.E.	diciembre	-3,5 (-2,2)	-3,7 (-6,1)	2,3 (2,5)	-5,1 (-5,6) ↓
Viajeros en hoteles	I.N.E.	diciembre	-15,0 (2,5)	-9,2 (-9,7)	-3,9 (3,3)	-5,5 (-2,1) ↓
Pernoctaciones en hoteles	I.N.E.	diciembre	-20,1 (2,1)	-6,5 (-10,6)	-3,4 (2,3)	-7,7 (-1,6) ↓
Depósitos del s. privado en el sist. bancario (2)	B. España	3 trim.	14,1 (-3,6)	14,4 (11,3)	15,2 (-1,1)	14,6 (10,3) ↓
Créditos al s. privado del sist. bancario (2)	B. España	3 trim.	18,6 (20,9)	4,4 (8,3)	18,4 (22,7)	10,1 (11,2) ↓
Exportaciones totales	Aduanas	octubre	33,7 (9,5)	-6,0 (-0,2)	12,8 (7,5)	13,1 (6,7) ↓
Importaciones totales	Aduanas	octubre	7,4 (9,9)	-21,1 (-10,4)	17,1 (7,6)	5,4 (4,7) ↓
II. PRECIOS Y SALARIOS						
Precios de consumo (3)	I.N.E.	diciembre	4,4 (4,2)	1,3 (1,4)	4,4 (4,2)	1,3 (1,4) ↓
Precios industriales (3)	I.N.E.	diciembre	5,7 (5,9)	10,1 (-0,2)	5,7 (5,9)	10,1 (-0,2) ↓
Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	3 trim.	4,5 (4,2)	4,7 (5,1)	3,8 (4,0)	4,7 (5,2) ↓
Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	3 trim.	4,1 (3,8)	3,9 (5,3)	3,8 (4,0)	4,2 (5,2) ↓
Salarios en convenio	M.T.A.S.	diciembre	---	---	3,0 (2,9)	3,0 (3,5) ↓
III. MERCADO DE TRABAJO						
Población activa	I.N.E.	4 trim.	2,5 (2,7)	1,9 (3,0)	2,8 (2,8)	2,2 (3,0) ↓
Población ocupada	I.N.E.	4 trim.	4,0 (2,4)	-2,7 (-3,0)	3,5 (3,1)	0,8 (-0,5) ↓
Empleo en agricultura (4)	I.N.E.	4 trim.	7,9 (-1,7)	-5,2 (-4,7)	-8,6 (-2,0)	15,0 (-5,0) ↓
Empleo en industria (4)	I.N.E.	4 trim.	4,1 (-1,2)	4,2 (-6,7)	5,6 (-0,9)	8,9 (-1,1) ↓
Empleo en construcción (4)	I.N.E.	4 trim.	1,7 (2,7)	-20,7 (-20,7)	-0,6 (6,1)	-4,4 (-10,9) ↓
Empleo en servicios (4)	I.N.E.	4 trim.	4,2 (3,5)	-0,6 (1,5)	4,6 (3,9)	-1,1 (2,1) ↓
Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	diciembre	3,4 (2,3)	-4,1 (-4,6)	3,9 (3,0)	0,2 (-0,8) ↓
Paro registrado	I.N.E.M.	enero	3,5 (8,6)	51,6 (47,1)	3,5 (8,6)	51,6 (47,1) ↓
Tasa de paro (5)	I.N.E.	4 trim.	4,6 (8,6)	8,9 (13,9)	5,9 (8,3)	7,2 (11,3) ↓
Tasa de actividad (6)	I.N.E.	4 trim.	56,4 (59,1)	56,9 (60,1)	56,2 (58,9)	56,9 (59,8) ↓

↓ ↑ → Aceleración / desaceleración / mantenimiento (variación del 5% en relación con el año inicial) de la tasa de variación de 2009 respecto a la de 2008.

(*) 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 6/2/2009

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

Esta Cámara publica también el "Anuario Económico de Cantabria" y edita, sobre temas de nuestra economía regional, dos colecciones de libros y una revista.