

Cuarto Trimestre 2007

BOLETÍN

de situación económica

www.camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

INTERNACIONAL

La **economía mundial** ha cerrado 2007 con un crecimiento robusto rondando el 5%, pero desacelerado. La falta de confianza de los agentes y los abundantes riesgos existentes (liquidez, precios, tipos de cambio, endeudamiento) han moderado de manera relevante las perspectivas de crecimiento para 2008. No obstante los países emergentes seguirán manteniendo la actividad económica mundial. La ejecución de la política monetaria se complica.

ZONA EURO

La **zona euro** cierra 2007 con un crecimiento de orden del 2,6%, por encima del potencial pero con una inflación al alza. La incertidumbre sobre el alcance de la crisis de liquidez y financiera ha generado una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de cara a 2008. No se esperan movimientos por parte del Banco Central Europeo en el primer trimestre de 2008.

ESPAÑA

La **economía española** cierra el año con un crecimiento del 3,8%, una décima inferior al dato registrado en 2006. En el último trimestre el crecimiento interanual se situó en el 3,5%, 3 décimas por debajo del avance registrado durante el tercer trimestre. Esta desaceleración tiene su origen en un menor aporte al crecimiento de la demanda nacional y en una ralentización del sector constructor. El crecimiento previsto en 2008 se situará en la horquilla 2,7% - 3,0%, inferior al registrado en 2007.

EMPRESA

La **economía de las Illes Balears** terminó el año 2007 con un crecimiento de su actividad cercano **2,9%**. A partir del cuarto trimestre, los principales indicadores de actividad se fueron desacelerando como se anunciaba desde principios de 2007. El consumo privado empezó a moderarse y la construcción fue menos dinámica que en trimestres anteriores. Las perspectivas en la confianza empresarial de las empresas de las Illes Balears adelantaron un reajuste en la estructura sectorial de crecimiento.



ILLES BALEARS

A partir del cuarto trimestre, nos encontramos ante un nuevo escenario económico con crecimientos más moderados

Nuestra **previsión** de crecimiento para **2007** fue **optimista**, llegando a una tasa cercana al **2,9%**. Sin embargo, a partir de septiembre, coincidiendo con la crisis financiera americana, los indicadores de actividad se han ido desacelerando suavemente.

Desde el lado de la **demand**a, el **consumo interno** mostró los primeros síntomas de moderación. A partir de octubre, se da un entorno de tipos de interés al alza (reduciéndose la cantidad de créditos concedidos (19,8%) respecto a 2006), repuntes en los precios y unas perspectivas más suaves que incidieron en el consumo; Mientras, la **inversión** continuó **activa**. Los indicadores así lo reflejaron: más turismo matriculados (4,4%) y más depósitos (12,8%) que el mismo periodo del año anterior.

Desde el lado de la **oferta**, los sectores que, de nuevo, contribuyeron al crecimiento del PIB fueron los **servicios** y, durante el primer semestre, la **construcción**. Sin embargo, en 2008, se espera que haya una recomposición en la estructura de crecimiento, que se basará, principalmente, en los servicios.

Industria

La actividad del sector industrial siguió siendo **moderada** y su nivel productivo fue **similar** a trimestres anteriores. No parece que la industria llegue a compensar el reajuste del sector construcción y sea capaz de amortiguar su débil crecimiento. En 2007, la matriculación de camiones y furgonetas aumentó un 6,0% (frente al 9,7% en 2006), el índice de producción industrial creció hasta noviembre un 4,4% (frente al 0,1% en 2006) y el empleo aumentó un 16,5% (frente al 9,3% en 2006). Mientras, los precios industriales crecieron un 5,4%, 0,6 p.p. más que en 2006.

Comercio exterior

Según los últimos datos publicados por el CSC, durante los primeros once meses, el **déficit exterior** (869,46 mill.€) se ha **reducido un -25,2%** respecto a 2006. Se **exportó** (1.173,85 mill. €) un **30,4%** más que el mismo periodo de 2006 (900,05 mill. €) y se **importó** (2.043,31 mill. €) un **-0,9%** menos que en 2006 (2.062,28 mill.€). Sin embargo, es interesante destacar que la subida del precio de los carburantes está afectando las estadísticas, ya que en 2007, el 43% del valor exportado corresponde a esta partida. Sin tener en cuenta estas partidas distorsionantes, las exportaciones se redujeron un 2,8% (371,95 mill.€). Por partidas productivas exportadas, el **calzado** (109,8 mill. euros) y los **grifos y calderas** (89,6 mill.euros) continúan como las más vendidas.

Construcción

Los datos macroeconómicos hasta el tercer trimestre de 2007 reflejaron un sector todavía activo. Fue a partir de octubre, cuando los indicadores adelantados reflejaron una actividad empresarial futura más moderada.

Las estimaciones del sector para 2008 continúan siendo prudentes y se plantean escenarios no tan optimistas para la construcción plurifamiliar residencial. Se espera un reajuste en el sector.

Por una parte, en 2007 la **inversión pública se mantuvo (-0,7%) respecto a 2006**. Tras varios años de crecimientos continuados, aunque su tendencia se iba moderando, en 2007 la construcción pública se redujo un 0,7%.

Por otra parte, la **construcción privada** cerró el año con una actividad empresarial dinámica, aunque en los últimos meses, y se prevé que siga así en 2008, su evolución reflejó los primeros síntomas de desaceleración. Con datos hasta octubre, la superficie a construir de la **vivienda privada** disminuyó un 2,3%. Los indicadores adelantados de actividad ya reflejaron un reajuste en el sector, influenciado por la puesta en marcha del nuevo Código Técnico de la Edificación. En Balears, se cerró el año con un 6,4% menos de obras visadas (6.626 obras) y un 0,9% menos de viviendas visadas (15.694 viviendas).

Servicios

El sector servicios consolidó su buena actividad. Con datos publicados por el CITTIB, en 2007 aumentaron el número de **turistas llegados** (5,5%) y alcanzaron los 13,3 millones de turistas. Por nacionalidades, el mercado **alemán** siguió siendo el primero, con 3,9 millones de turistas (aunque se redujo un 2,1%); el mercado **británico** fue el segundo con 3,5 millones de turistas (creciendo a un 2,9%); y el **español**, con más de 2,9 millones de turistas, aumentó un 21,2%.

En segundo lugar, el subsector "otros servicios", que engloba al resto de actividades no turísticas y a las administraciones públicas, sigue activo, aunque puede verse retraído por la moderación en el consumo interno. El índice al comercio al por menor se ha incrementado un 3,3% hasta noviembre.

Precios y salarios

Los precios se habían mantenido contenidos durante los primeros nueve meses, mientras que a partir de octubre, repuntaron hasta un 3,2%. En diciembre se cerró el año con un 3,9%. Los **precios industriales** (2007) se incrementaron un 5,4%, superior al 4,8% de 2006.

En cuanto a los salarios, en los primeros nueve meses el **coste laboral por trabajador y mes** aumentó un 4,1%, 0,7 p.p. más que en 2006.

Mercado de trabajo

Según los datos publicados por la Seguridad Social, en 2007 se **afiliaron** un 3,3% más de trabajadores que respecto a 2006 (4,8%). Según el INE, en 2007, la **población activa** creció, de media, un 3,0%, 2,1 puntos porcentuales menos que el mismo periodo del año 2006; y la **población ocupada** un 2,4%, 3,6 puntos porcentuales menos que en 2006 (6,0%). Por **sectores**, el empleo en industria (16,5%) y en construcción (12,0%) creció más que en 2006. Y en servicios registró una tasa negativa de variación del -1,5%, frente al 7,7% en 2006.

El **paro** registrado en 2007 aumentó un 3,1% de media, frente a la reducción del 5,8% en 2006.

NACIONAL

El crecimiento de 2006 podría situarse entorno al 3,2% del economía, tal y como indica la inflación subyacente, que viene ace-

El crecimiento de la economía española se situó en el 3,5% interanual en el cuarto trimestre

La inflación cierra el año por encima del 4% y no se espera moderación hasta la segunda parte de 2008.

La economía española cierra el año con un crecimiento del 3,8%, una décima inferior al dato registrado en 2006. En el último trimestre del año el crecimiento interanual se situó en el 3,5%. Esta desaceleración tiene su origen en un menor aporte al crecimiento de la demanda nacional y en una ralentización del sector constructor.

Si bien en el último trimestre el consumo de los hogares ha mantenido tasas de crecimiento similares a las del periodo anterior, en el conjunto del año, su incremento se ha reducido varias décimas. La inversión en construcción ha acelerado su deterioro conforme avanzaba el año. La inversión en bienes de equipo también ha minorado su ritmo de crecimiento en la segunda parte de 2007, aunque su avance es dinámico, especialmente si se compara con el del resto de componentes de demanda.

En 2007, la aportación negativa al crecimiento de la demanda externa se sitúa por debajo del punto porcentual. Las exportaciones se han visto favorecidas por la recuperación de la economía europea, y han crecido a un ritmo superior al de 2006. En cuanto a las importaciones, el menor avance de la demanda nacional se ha traducido en menor demanda de productos procedentes de otros países. A lo largo de 2007 la aportación negativa se ha mantenido estable, situándose en el último trimestre en el entorno de -0,6 puntos porcentuales.

La construcción ha registrado un año 2007 de menor crecimiento a causa de la ralentización del mercado inmobiliario. El sector industrial ha venido reduciendo su impulso a partir del segundo trimestre de 2007, y aunque cerrará el año con incrementos superiores a los de 2006, existe incertidumbre respecto a su

comportamiento futuro.

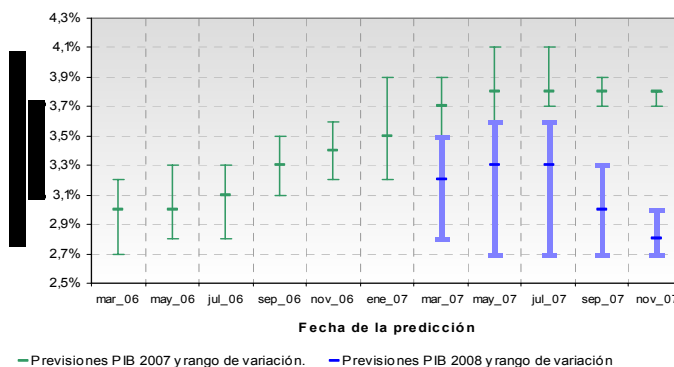
Los alimentos y el petróleo han impulsado la inflación al alza, situándola al finalizar el año en el 4,2%, superior en más de un punto y medio porcentual al dato de cierre en 2006. La inflación subyacente también experimenta avances relacionados con la traslación a los precios de otros componentes de la cesta de la compra del incremento en el precio del crudo y en las materias primas. La destrucción de empleo en el sector de la construcción durante el último trimestre del año ha elevado el paro registrado de diciembre, en las Oficinas de los Servicios de Empleo, por encima de los 2,1 millones de personas, un 5,4% más que en diciembre de 2006. Es de esperar que el sector servicios y, en menor medida, la industria, absorba parte de la destrucción de empleo que se da en el sector constructor.

Se espera un crecimiento más equilibrado en 2008.

Las Cámaras prevén un año 2008 marcado por la incertidumbre internacional. La economía española no será ajena a esta situación. El crecimiento previsto se situará en la horquilla 2,7% - 3,0%, inferior al registrado en 2007. No obstante, la evolución prevista para las distintas magnitudes permite pensar en un crecimiento más equilibrado, basado en la inversión en bienes de equipo y en una reducción de la contribución negativa del sector exterior al crecimiento. La inflación se mantendrá elevada durante el primer semestre, pero podrían darse crecimientos de precios inferiores a partir de verano, cerrando el año en el entorno del 2,8%. Los avances que se han registrado a lo largo de 2007 en la inversión en equipo podrían dar sus frutos en este próximo año, en forma de incrementos de productividad.

Los analistas revisan a la baja las expectativas de crecimiento del PIB para 2008.

CONSENSO ANALISTAS
Evolución previsiones del PIB*



* Máximo, mínimo y consenso del panel de expertos
Fuente: Panel de Previsiones de la Economía Española. FUNCAS

ZONA EURO

La política monetaria pendiente de la inflación y la actividad Precios de Consumo Armonizado cierra el ejercicio en el 2,2%, nue-

Crecimiento por debajo del potencial en 2008

La moneda única se mantendrá en máximos

En los 2005, economía ro han i latinam frentes, reflejan optimist en los n

Durante 2007 la economía de la zona euro ha mantenido un dinamismo sostenido de su actividad que ha situado el crecimiento anual en el orden del 2,6%. La trayectoria, en términos generales, ha sido de moderación, con excepción del pico del tercer trimestre. Las consecuencias e incertidumbres derivadas de la crisis hipotecaria en EEUU se trasladaron a la economía europea, no sólo por la implicación de los riesgos en algunos bancos, sino por la escasez de liquidez, aversión al riesgo y restricción de créditos que ha originado. A este contagio, se han unido ciertos problemas que ya arrastraba la economía europea (debilidad del consumo o falta de reformas estructurales) que impactarán en los próximos meses. En efecto, la pérdida de confianza de los agentes y los riesgos patentes ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento de cara a 2008, hasta situarlo por debajo del 2%. No obstante, esta ralentización será transitoria y superada en 2009.

La zona euro ha cerrado 2007 con un crecimiento sólido, en el que la creación de empleo ha sido la principal beneficiada, junto con la inversión. En cuanto al sector exterior, a pesar de la fuerte apreciación de la moneda única a lo largo del año, se ha mantenido una trayectoria positiva, incluso muy robusta en algunos países. El principal escollo de 2007 ha sido el fuerte incremento de la inflación, muy por encima del nivel de estabilidad de precios del Banco Central Europeo.

De cara a los próximos meses, los indicadores adelantados comienzan a reflejar una desaceleración paulatina aunque con perspectivas de poder superarla conforme avance el año. El aumento del coste de financiación y las restricciones de crédito, junto con el alza de los precios han generado una disminución de la confianza de consumidores y empresas. No obstante, la fortaleza que refleja el mercado de trabajo es clave para el gasto de las familias. Desde el punto de vista de las empresas,

las mejoras llevadas a cabo en los últimos les posicionan adecuadamente para afrontar esta etapa de desaceleración.

Desde el punto de vista externo, la debilidad de la economía americana y la fuerte apreciación del euro podrían suponer un freno para las exportaciones europeas en los próximos meses. El mercado laboral, aunque mantiene todavía la fortaleza de los últimos tiempos, ya comienza a mostrar ciertos síntomas de moderación en la creación de empleo.

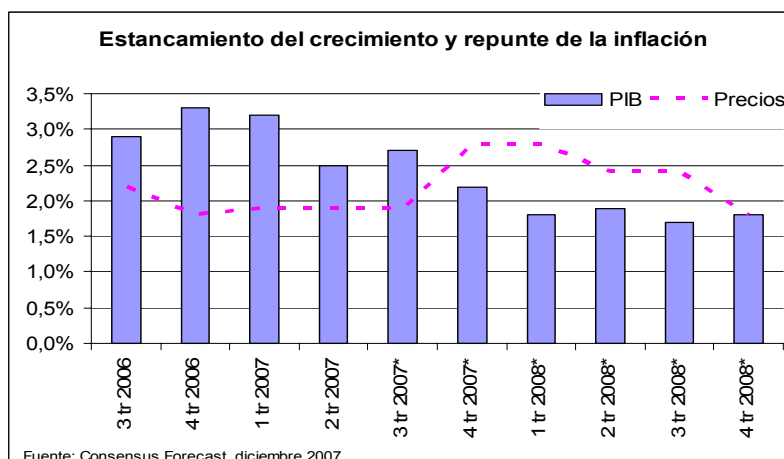
Por sectores, la industria, aunque ha mantenido un tono sostenido, comienza a reflejar ciertos signos de ralentización por su mayor apertura al comercio internacional. Pero será la edificación residencial, especialmente en países anglosajones europeos o en España, la que registre la mayor ralentización en 2008.

La política monetaria a la espera

La elevada cotización del crudo en los mercados internacionales y las presiones de los precios de productos básicos de alimentación, continuarán en los próximos meses generando tensiones en los precios del área euro que mantendrán claramente la inflación por encima del nivel de estabilidad de precios definido por el Banco Central Europeo. No será hasta finales de 2008 cuando el crecimiento de los precios podrían llegar al 2%.

La elevada inflación unida a la fuerte apreciación de la moneda única (12% en el último año) y a la ralentización económica esperada para la zona euro complican la ejecución de la política monetaria. El barril de petróleo rozando los 100 dólares por barril y las expectativas de mayores bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal americana, no clarifican el horizonte del Banco Central Europeo. En principio, no se esperan movimientos en el corto plazo.

□





2006:

Endureci

Las iberoamericanas prevén una aceleración de la actividad para el

Ralentización económica e inflación al alza en 2008

Dificultades para la ejecución de la política monetaria mundial

Tras los días de incertidumbre, el inicio de los conflictos así como los equilibrios citados en la...

El año 2007 parece ser el último de la larga etapa expansiva y de optimismo generalizado que ha disfrutado la economía mundial en la última década. Durante el ejercicio la actividad económica internacional se ha mantenido robusta a pesar de los crecientes riesgos y desequilibrios, que se han hecho más patentes a raíz de la crisis de los créditos "subprime" en EEUU. Ha sido en el último trimestre del ejercicio 2007 cuando ha empezado a notarse mayor repercusión en la economía tanto financiera como real. Esta será la trayectoria para el año 2008, la desaceleración de la actividad real por las tensiones de liquidez y financieras que comenzaron en EEUU y que se han trasladado a otros sectores y regiones con un impacto prácticamente mundial, aunque con distinta intensidad entre países. Los menos afectados están siendo, por ahora, los países emergentes, aunque la restricción de créditos y la importante desaceleración americana podría terminar por afectarles.

Volatilidad creciente en los mercados cambiarios y de materias primas

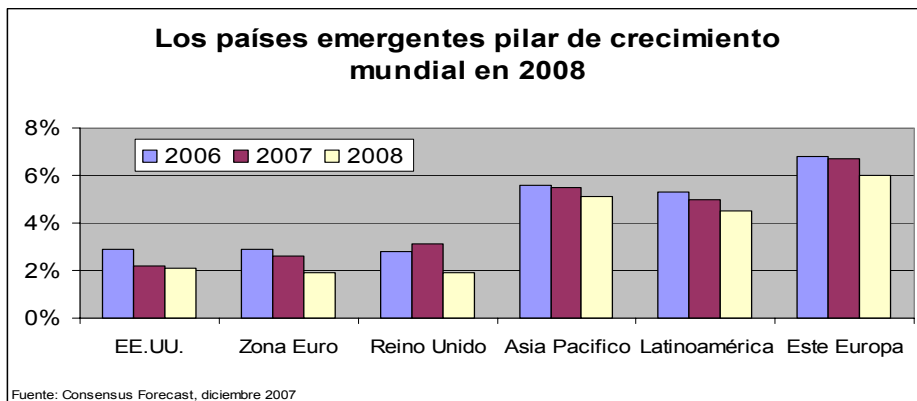
La moderación esperada para el crecimiento mundial en los próximos meses y los riesgos existentes de que las implicaciones en la economía mundial se agudicen, coincide en el tiempo con un incremento sustancial de los precios tanto de los alimentos como de las materias primas que pone en jaque la actuación de los bancos centrales a la hora de ejecutar su política monetaria y mitigar los efectos de la crisis. Se espera que la Reserva Federal americana continúe con las bajadas de tipos de interés en el primer trimestre del año para contribuir a relanzar el crecimiento económico. De todas maneras, la creciente inflación y la depreciación del dólar mantendrán alerta a la autoridad monetaria. El Banco Central Europeo ha paralizado su proceso de rigidez monetaria a la espera de la evolución de los acontecimientos, por lo que no se esperan movimientos en la primera parte del año. Los riesgos son más importantes en términos de precios que de actividad

económica en la zona euro.

En EEUU, el parón que está registrando el sector inmobiliario se deja notar en el resto de la economía aunque por ahora, con cierta suavidad tanto en el gasto de las familias como en el mercado laboral, que muestran una evolución sólida. Las empresas no financieras están siendo el pilar del mantenimiento de la actividad empresarial en EEUU. No obstante, las perspectivas para los próximos meses, principalmente, para la primera parte del ejercicio son de práctico estancamiento de la economía. El impacto sobre el empleo y el consumo de las familias acabará haciéndose más patente según avance 2008. Las exportaciones, apoyadas en un dólar en mínimos, será la vía de escape.

La economía japonesa no consigue terminar con la etapa de deflación, a pesar de registrar un cierto dinamismo económico en 2007. No obstante, de cara a los próximos meses el débil consumo, la excesiva dependencia del sector exterior y las tensiones en el mercado de la vivienda, moderarán nuevamente su crecimiento sin que el banco central tenga margen de actuación. En Reino Unido los indicadores adelantados reflejan una moderación del crecimiento económico, derivada de la delicada situación de los mercados financieros y la restricción crediticia.

Entre los países en desarrollo, son principalmente las economías emergentes las que mantienen el impulso económico mundial. No obstante, el aumento de la aversión al riesgo, la restricción de créditos y la debilidad de la economía americana podrían trasladarse a las expectativas de crecimiento de estas economías. Desde el lado positivo, el elevado nivel de precios de las materias primas permitirá que muchos de estos países tengan elevados ingresos que les permitan avanzar. Volverán a ser las economías India y China las que sustenten el crecimiento. En Latinoamérica seguirá registrándose un crecimiento sólido, aunque desacelerado.



INDICADORES DE COYUNTURA DE BALEARES

INDICADORES	FUENTE	PERÍODO	% VARIACIÓN INTERANUAL (*)		% VARIACIÓN ACUMULADO ANUAL (*)		
			2006	2007	2006	2007	
I. ACTIVIDAD Y DEMANDA							
- Matriculación de turismos	D.G.T.	diciembre	-27,4 (-4,7)	21,1 (1,0)	-5,0 (-1,0)	4,4 (-2,6) ↑	
- Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	diciembre	-11,9 (-7,8)	36,2 (21,6)	9,7 (1,7)	6,0 (-0,1) ↓	
- Producción industrial	I.N.E.	noviembre	-10,9 (4,1)	15,8 (-0,6)	0,1 (4,0)	4,4 (2,6) ↑	
- Clima industrial (1)	M. Industria	diciembre	-45,3 (-0,8)	-27,8 (-3,5)	-25,4 (-2,1)	-22,8 (-0,7) ↑	
- Superficie a construir	M. Fomento	octubre	-21,0 (18,3)	-22,6 (-27,7)	3,0 (19,0)	-2,3 (-21,5) ↓	
- Viviendas visadas	M. Fomento	octubre	-3,9 (18,3)	-38,1 (-31,0)	10,6 (21,3)	-8,4 (-22,8) ↓	
- Licitación oficial	SEOPAN	noviembre	46,0 (26,6)	-40,7 (-33,2)	10,9 (13,8)	-0,7 (-10,2) ↓	
- Comercio al por menor	I.N.E.	noviembre	2,7 (3,6)	2,1 (0,2)	-0,1 (1,4)	3,3 (3,0) ↑	
- Viajeros en hoteles (2)	I.N.E.	diciembre	19,1 (5,6)	-8,0 (2,5)	7,1 (6,0)	-2,8 (3,3) ↓	
- Pernotaciones en hoteles (2)	I.N.E.	diciembre	27,6 (7,9)	-11,7 (2,1)	6,3 (6,2)	-1,9 (2,3) ↓	
- Depósitos del s. privado en el sist. bancario (3)	B. España	3 trim.	8,2 (23,4)	10,7 (-3,6)	5,5 (23,5)	12,8 (-1,1) ↑	
- Créditos al s. privado del sist. bancario (3)	B. España	3 trim.	21,7 (26,5)	19,2 (20,9)	23,6 (26,7)	19,8 (22,7) ↓	
- Exportaciones totales	Aduanas	octubre	344,4 (15,5)	-22,9 (9,5)	15,6 (11,6)	32,9 (7,5) ↑	
- Importaciones totales	Aduanas	octubre	90,6 (19,2)	-22,2 (9,9)	7,4 (13,6)	3,6 (7,6) ↓	
II. PRECIOS Y SALARIOS							
- Precios de consumo (4)	I.N.E.	diciembre	2,8 (2,7)	3,9 (4,2)	2,8 (2,7)	3,9 (4,2) ↑	
- Precios industriales (4)	I.N.E.	diciembre	4,8 (3,6)	5,4 (5,9)	4,8 (3,6)	5,4 (5,9) ↑	
- Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	3 trim.	1,8 (3,6)	4,1 (4,2)	3,4 (3,5)	4,1 (4,0) ↑	
- Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	3 trim.	2,0 (4,0)	4,0 (3,8)	3,6 (3,3)	4,3 (4,0) ↑	
- Salarios en convenio	M.T.A.S.	diciembre	---	---	3,2 (3,2)	3,0 (2,9) ↓	
III. MERCADO DE TRABAJO							
- Población activa	I.N.E.	4 trim.	6,0 (3,1)	3,9 (2,7)	5,1 (3,3)	3,0 (2,8) ↓	
- Población ocupada	I.N.E.	4 trim.	7,5 (3,6)	0,7 (2,4)	6,0 (4,1)	2,4 (3,1) ↓	
- Empleo en agricultura	I.N.E.	4 trim.	-15,5 (-8,4)	25,8 (-1,7)	-5,1 (-5,6)	24,6 (-2,0) ↑	
- Empleo en industria	I.N.E.	4 trim.	6,5 (1,0)	16,2 (-1,2)	9,3 (0,4)	16,5 (-0,9) ↑	
- Empleo en construcción	I.N.E.	4 trim.	1,8 (8,3)	18,5 (2,7)	-2,4 (7,9)	12,0 (6,1) ↑	
- Empleo en servicios	I.N.E.	4 trim.	9,6 (4,3)	-5,2 (3,5)	7,7 (5,1)	-1,5 (3,9) ↓	
- Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	diciembre	3,2 (3,4)	3,0 (2,3)	4,8 (4,3)	3,3 (3,0) ↓	
- Paro registrado	I.N.E.M.	diciembre	-5,4 (-3,8)	8,0 (5,3)	-5,8 (-1,5)	3,1 (0,0) ↑	
- Tasa de paro (5)	I.N.E.	4 trim.	6,2 (8,3)	9,0 (8,6)	6,5 (8,5)	7,1 (8,3) ↑	
- Tasa de actividad (6)	I.N.E.	4 trim.	62,7 (58,6)	63,1 (59,1)	64,1 (58,3)	64,1 (58,9) →	

↑ ↓ → Aceleración / desaceleración / mantenimiento (variación del 5% en relación con el año inicial) de la tasa de variación de 2007 respecto a la de 2006.

(*) 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. Salidos netos (diferencia entre el porcentaje de respuestas "aumentar" y "disminuir").

(2) Debido a los cambios efectuados en esta estadística en enero de 2006, los datos de 2005 y 2006 no son directamente comparables, lo que afecta a las tasas de variación de 2006.

(3) Incremento sobre el mismo período del año anterior del saldo a final del trimestre indicado.

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

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

(6) 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 25/01/2008

Cámaras Cambres Ganberak

Cámaras de Comercio
Servicios de Estudios
www.camaras.org
902 100 096

23 enero 2008

12 DE ABRIL DE 2006