

# BOLETÍN

de situación económica

www.camarias.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

## INTERNACIONAL

El impacto real de la crisis de liquidez y financiera está suponiendo una intensa moderación del crecimiento del conjunto de la **economía mundial** en 2008 hasta el 3,7%. Sus efectos se prolongarán hasta finales de 2009. EE.UU. descuenta ya una recesión, mientras que Asia y Latinoamérica registrarán una moderación relativa. Los riesgos tanto financieros como reales continúan al alza.

## ZONA EURO

Los países de la **zona euro** están afectados por la crisis internacional, lo que reducirá su crecimiento por debajo del 1,5%. Los precios, que se mantendrán elevados durante este ejercicio, y las dificultades del sector inmobiliario en algunos países son los principales riesgos de cara al futuro. No se esperan movimientos de tipos por parte del BCE en la primera parte del año.

## ESPAÑA

La **economía española** está instalada en una senda de desaceleración, que coincide con incrementos en el nivel de precios y que provoca menor creación de empleo. Sin embargo, es un crecimiento más equilibrado, con mayor peso de la inversión en bienes de equipo y menor contribución negativa del sector exterior. Durante el segundo trimestre se mantendrá la tendencia hacia un menor crecimiento derivado, como en periodos anteriores, de un consumo más atenuado y un aporte de la inversión residencial más reducido.

## Illes Balears

Para 2008, la tasa de crecimiento de la actividad económica de las Illes Balears se ha corregido a la baja, quedando en un 2,4%. A partir del cuarto trimestre, los principales indicadores de actividad se fueron desacelerando y se ha continuado hasta el primero. El consumo privado ha continuado moderándose y la construcción residencial colectiva se contrae. Además, las perspectivas en la confianza empresarial de las Illes Balears no son optimistas para el primer trimestre y mejoran algo para el segundo.



# ILLES BALEARS

## El primer trimestre de 2008 y el cambio de ciclo

Nuestra **previsión** de crecimiento para **2008** se reajusta a la baja, quedando entorno a un **2,4%**; aunque, las probabilidades de crecer a una **tasa más baja** aumentan, dada la incertidumbre sobre el alcance y la evolución de la crisis financiera, la moderación de las economías nacional y mundial, las subidas continuadas del precio del petróleo (112€/barril) y de las materias primas y la apreciación del euro (1,54€/€).

Desde el lado de la **demanda**, el **consumo interno** mostró los primeros síntomas de ralentización. La cantidad de mercancía general descargada en el puerto de Palma se ha reducido durante estos tres primeros meses un 8%, cuyo transporte cubre, básicamente, demanda interna. Además, se espera una reducción de la cantidad de créditos concedidos, influenciado por un marco de tipos de interés al alza (euribor 4,3%); mientras, la **inversión** también muestra signos de moderación. El número de turismo matriculados hasta abril se ha reducido un -26,6%. Los movimientos de pasajeros por vía aérea se han incrementado un 3,8% hasta febrero.

### Industria

Las previsiones para 2008 son de **moderado crecimiento**, sin llegar a consolidar variaciones superiores al **1,3%**. A principio de 2008 se mantiene una actividad similar a 2007. En los primeros cuatro meses, la matriculación de camiones y furgonetas se ha reducido un -34,2%, los precios industriales han aumentado hasta marzo un 4,7% y la población ocupada se ha incrementado un 7,7%, porcentaje inferior al registrado el mismo periodo del año anterior (8,3%). Paralelamente, durante el trimestre, el índice de producción industrial se ha incrementado un 1,8%. El clima industrial sigue la misma senda con variaciones negativas entorno al 19,0%.

### Comercio exterior

Según los últimos datos publicados por el CSC, durante los dos primeros meses, el **déficit exterior** (20,8 mill.€) se ha reducido un -82,4% respecto a 2007. Se **exportó** (234,75 mill. €) un **73,6%** más que el mismo periodo de 2007 y se **importó** (255,5 mill. €) un 0,8% más que en 2007.

Sin embargo, es interesante destacar que las exportaciones realizadas durante el periodo comprendido entre agosto 2007 (mes con el que se inicia el cambio de ciclo económico) y enero 2008 (último dato con partidas desagregadas), las **exportaciones productivas** se han incrementado un 8,4%. Así se observa que, a pesar de que el euro se haya apreciado respecto al dólar más de un 12%, no afecta directamente al comercio exterior de nuestra comunidad, ya que gran parte de nuestros clientes pertenecen a la Zona Euro y negocian con la misma moneda.

### Construcción

Los primeros datos macroeconómicos de 2008 reflejan un ajuste de actividad, aunque todavía es activa (1,8%). Por una parte, durante el primer trimestre, la inversión pública, tras varios años de crecimientos continuados, se ha reducido un -81,7% respecto a 2007.

Por otra, la actividad de la **construcción privada** empieza a reflejar los primeros síntomas de desaceleración. Entre enero y febrero, la **superficie de la vivienda privada** que se ha construido ha disminuido un -45,5% y desde agosto se han **iniciado** un -6,1% menos de viviendas que el mismo periodo de 2006. Además, los indicadores adelantados de actividad registrados en el primer cuatrimestre reflejan una reducción del -15,4% en obras visadas y del -53,5% en viviendas.

Como reflejo de dicho comportamiento, el mercado laboral del sector está soportando ajustes: si bien es cierto que la población ocupada del primer trimestre se ha incrementado un 3,8% (inferior al registrado en 2007, que fue del 8,3%), la población parada del primer cuatrimestre ha aumentado un 46,3%.

### Servicios

Se estima que en 2008, el sector servicios mantendrá una buena actividad económica, impulsado por el sector turístico. Con datos publicados para el primer trimestre, el número de **turistas llegados** aumentó un 3,1%, alcanzando los 1,3 millones. Sin embargo, estas estadísticas deben tomarse con precaución, ya que Semana Santa no ha coincidido durante el mismo trimestre de un año a otro. Por nacionalidades, el mercado **español** fue el primero, con 500 mil turistas (aunque se redujo un 2,9%); el mercado **alemán** fue el segundo, con 473 mil turistas (creciendo un 6,0%); y el **británico**, con más de 145 mil turistas, fue el tercero, y se incrementó un 5,3%.

En cuanto a la actividad del subsector "**otros servicios**", se verá reducida por la **moderación del consumo interno**. El índice al comercio al por menor se ha reducido hasta marzo un -2,4%, frente al 6,5% del mismo periodo del año 2007. La población ocupada del sector servicios es similar al 2007, con una tasa de crecimiento del 2,1%. Por contra, la población parada, del primer cuatrimestre se ha incrementado un 8,1%.

### Precios y salarios

En abril, los **precios al consumo** se situaron en el 4,0%, dos puntos porcentuales por debajo de la media nacional. Sin embargo, esta variación duplica la del mismo mes del año pasado. Este comportamiento afecta a la baja al consumo interno. Paralelamente, los **precios industriales** también se han incrementado. De enero a marzo, han aumentado un 4,7%, superior al 3,1% de 2007 y al 2,7% de media nacional.

### Mercado de trabajo

El términos generales, el mercado laboral se está comportando peor que hace un año, aunque mejor que a nivel nacional. Por una parte, durante el primer trimestre, el número de **afiliados** se incrementó un 1,8% respecto a 2007, aunque este porcentaje fue menor al del año pasado (4,5%); Por otra, con datos hasta abril, el número de **parados** aumentó un 12,8%, frente a la reducción de -3,7% del año anterior, resultado de los sectores construcción (46,3%) y servicios (8,1%). La tasa de paro se ha elevado al 10,7%, frente al 9,2% del mismo periodo de 2007.

# NACIONAL

El crecimiento de 2006 podría situarse entorno al 3,2% del crecimiento de la economía española se situó en el 3,5% interanual en el cuarto trimestre

El crecimiento de la economía española en el último trimestre se estabilizó interanual, con un conjunto de 2 un crecimiento superior en al avance

## 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.

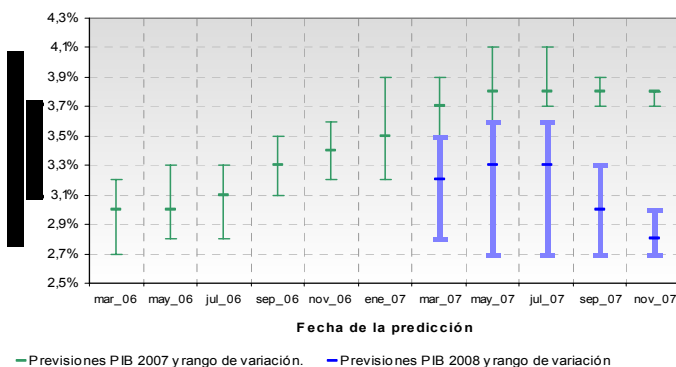
La destrucción de empleo en el sector de la construcción durante el último trimestre del año ha elevado el paro registrado de diciembre, en las Oficinas de los Servicios de Empleo, por encima de los 2,1 millones de personas, un 5,4% más que en diciembre de 2006. Es de esperar que el sector servicios 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 avanza 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.

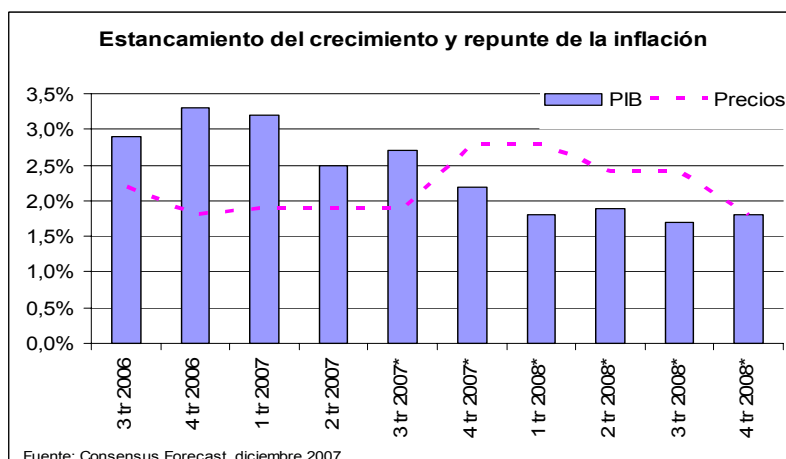
Por sectores, la industria, aunque ha mantenido un tono sostenido, comienza a reflejar ciertos signos de ralentización por su mayor apertura al comercio internacional. Pero será la edificación residencial, especialmente en países anglosajones europeos o en España, la que registre la mayor ralentización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

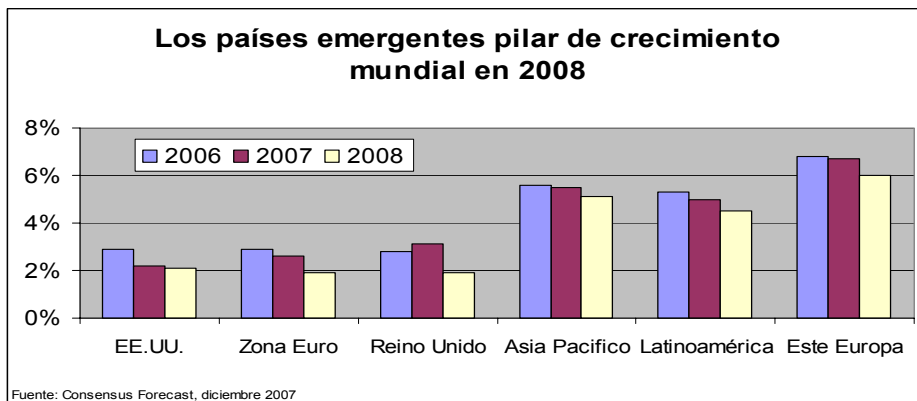
La moderación esperada para el crecimiento mundial en los próximos meses y los riesgos existentes de que las implicaciones en la economía mundial se agudicen, coincide en el tiempo con un incremento sustancial de los precios tanto de los alimentos como de las materias primas que pone en jaque la actuación 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
<b>I. ACTIVIDAD Y DEMANDA</b>						
- 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) ↓
<b>II. PRECIOS Y SALARIOS</b>						
- 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) ↓
<b>III. MERCADO DE TRABAJO</b>						
- 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 periodo 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 periodo de referencia (parados en porcentaje de la población activa).

(6) Dato en el periodo 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