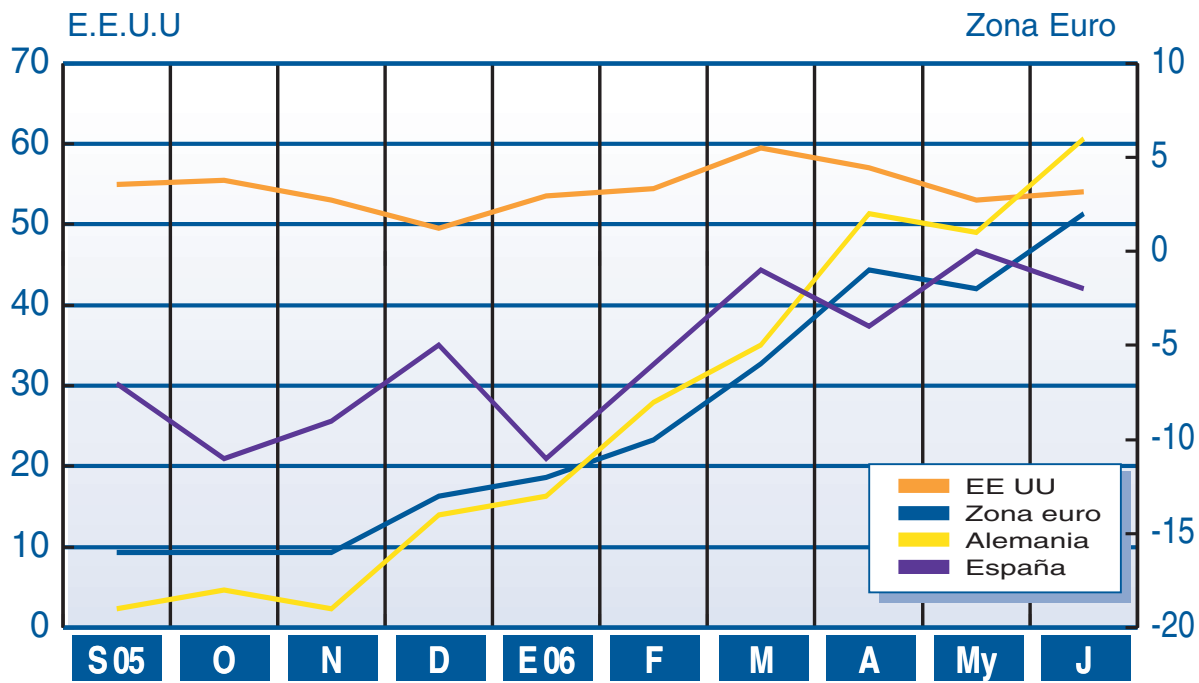


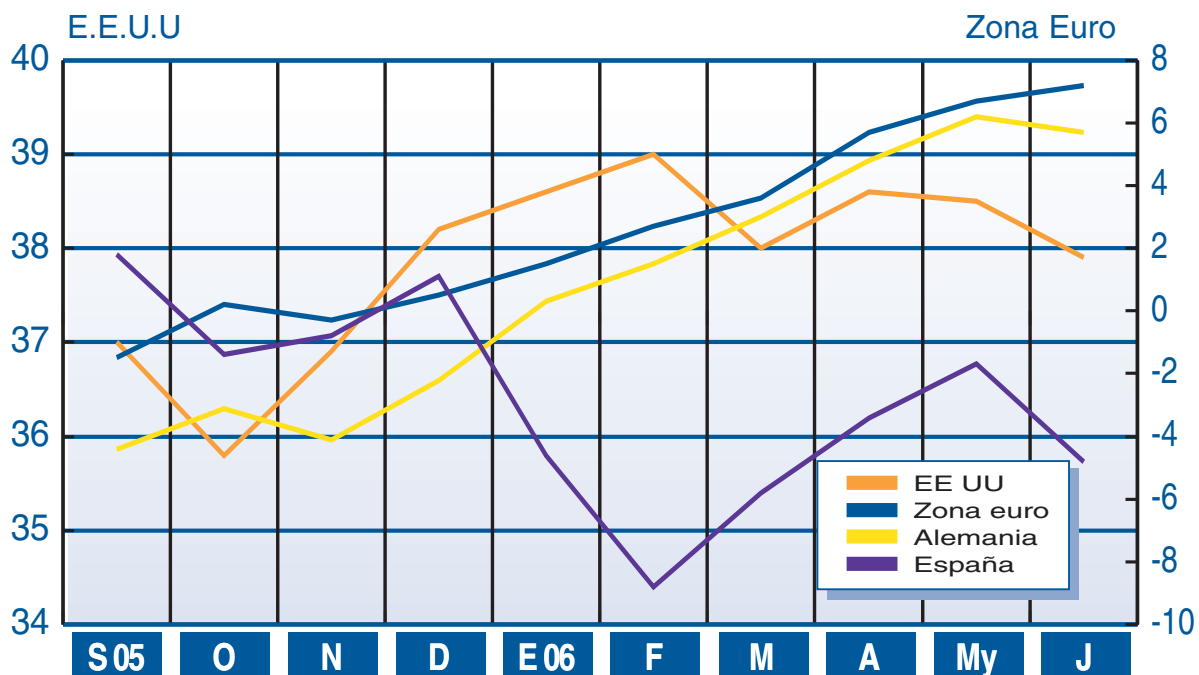
MEJORA LA CONFIANZA EN LA ZONA EURO

Cartera de pedidos en la industria manufacturera



LOS TIPOS DE INTERÉS SE ORIENTAN CLARAMENTE AL ALZA

Indicadores de sentimiento económico

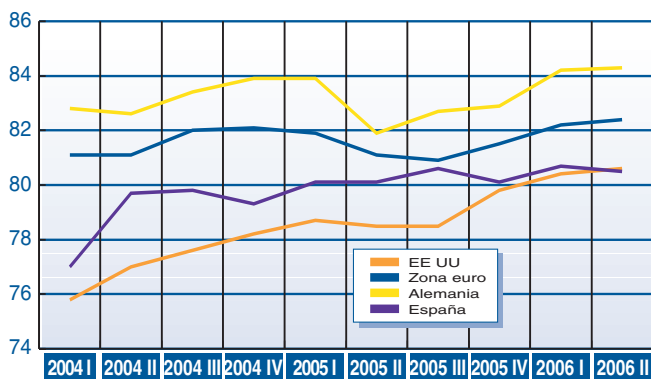


Internacional

LA ZONA EURO SE ACERCA A SU TASA DE CRECIMIENTO POTENCIAL

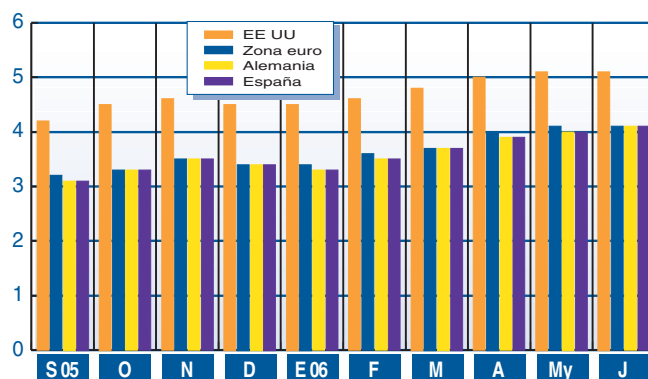
En los Estados Unidos, la actividad manufacturera se ha frenado en los meses de mayo y junio. El empleo y los inventarios se han reducido. La confianza de los empresarios ha disminuido; pero no ha impedido un nuevo aumento de la capacidad de producción instalada. El crecimiento también se ha decelerado en los servicios; pero, a diferencia de la manufactura, el terciario estadounidense mantiene un crecimiento rápido. El consumo personal apenas pierde impulso, a pesar de la menor creación de empleo, del aumento de los precios y tipos de interés y del descenso de la confianza de los consumidores. En conjunto, la economía estadounidense se ha mantenido en una línea de crecimiento satisfactorio y deceleración gradual durante el segundo trimestre, línea que, probablemente, caracterizará su evolución durante el resto del año.

Utilización de la capacidad en la industria manufacturera
(en porcentaje de la capacidad instalada)



En la zona euro el sentimiento económico ha mejorado con claridad en el segundo trimestre, a pesar del deterioro de las expectativas para los próximos meses. La manufactura ha crecido notablemente en mayo y junio; y la expansión de los servicios ha sido aún más vigorosa. Los índices de nuevos pedidos se encuentran, en general, en máximos anuales y en niveles de crecimiento alto. La confianza de los consumidores también es algo mayor, a consecuencia del empleo creado. La Comisión Europea ve ahora posible que la zona euro mantenga este ritmo de crecimiento del PIB, cercano al potencial, incluso en el cuarto trimestre. Sin embargo, la atonía de las ventas al por menor no ha desaparecido y la inflación está aumentando. Todavía hay dudas acerca de la capacidad de la demanda interna para relevar a las exportaciones como motor del crecimiento. Las expectativas se resienten de esta incertidumbre.

Rendimiento de la deuda pública a diez años
(en tanto por cien anual)

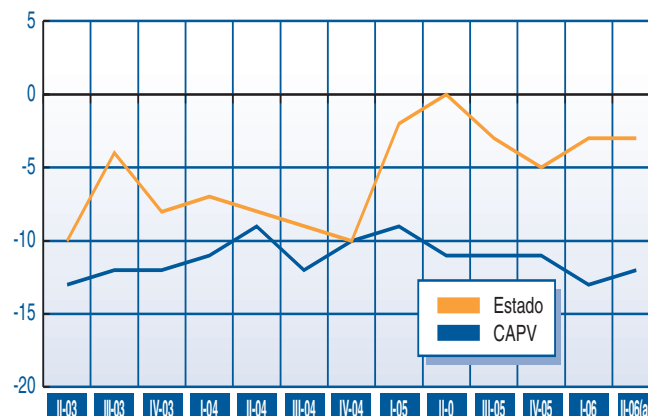


Estado y CAPV

La estabilidad de las principales variables macroeconómicas caracteriza la evolución de nuestras economías.

El crecimiento de nuestras economías continúa a un ritmo bastante estable, apoyado como viene siendo habitual en la demanda interna. El PIB estatal aumentó a un ritmo de 3,5% en el primer trimestre de 2006 (4,3 para la CAPV), situándose en niveles parecidos (más altos en la CAPV) a los del año pasado. Esta estabilidad en las principales cifras de la contabilidad nacional de los últimos trimestres también afecta a la evolución de la demanda nacional, donde el consumo privado continúa siendo la estrella (con un crecimiento medio del 4,3%), y ello a pesar de que los indicadores de confianza se mueven en parámetros negativos desde hace muchos trimestres. Justamente, los niveles de confianza de los consumidores permanecen anclados casi en los mismos valores desde comienzos de 2005, aunque en el Estado sean más desfavorables (nivel -12) que en el caso de la CAPV (nivel -3). Todo apunta a que esto puede continuar así a lo largo del presente ejercicio: más consumo a costa de una menor propensión al ahorro de las familias y a pesar de los incrementos paulatinos de los tipos de interés.

Índice de confianza de los consumidores
(Nivel)

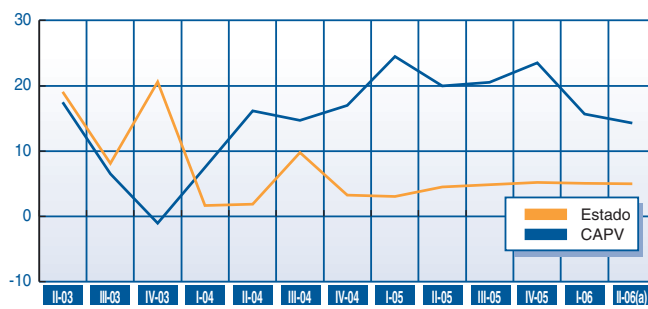


Los indicadores de clima en el sector de la construcción continúan con su habitual transparencia. Por un lado, para el conjunto del Estado, muestran que esta actividad, aunque desacelera levemente su marcha en lo que va de año, aún mantiene expectativas elevadas, lo que le permite, ante la debilidad de la actividad industrial, continuar siendo uno de los pilares básicos del crecimiento de la economía española. Por otro, desde el ámbito de la CAPV, parece este sector ha perdido la fortaleza de etapas anteriores, y aunque se mantiene en indicadores de tendencia levemente creciente, se presenta más invariable y no muestra ya el dinamismo de hace años.

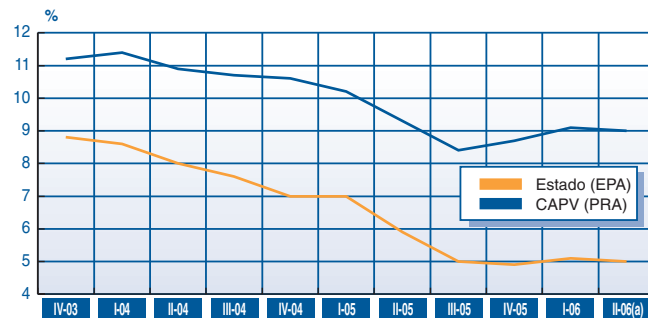
Nuestras economías siguen generando empleo a un ritmo elogiabile, a pesar de que esta tendencia se detiene en la primera mitad del año. Así, según datos de la EPA, mientras que el empleo aumentó en el Estado a un ritmo del 4,4% a finales de 2005 (1,6 para la CAPV), ahora sólo lo hace al 2,6% (1,3 para la CAPV). Esta desaceleración tiene claro reflejo en la evolución de las tasas de paro, que se han estancado en los últimos meses. Los analistas apuntan como explicación la delicada situación por la que atraviesa el empleo industrial, en particular las ramas más tradicionales afectadas por la competencia exterior, y la moderación del empleo en los servicios. Tan sólo la construcción rompe con esta dinámica desaceleradora, ya que en el primer trimestre el empleo en este sector volvió a rebrotar con fuerza, retrasando, una vez más, las conjeturas sobre el previsible enfriamiento del sector.

Los buenos resultados en términos de crecimiento y empleo tienen dos contrapesos de sobra conocidos: el déficit exterior y la inflación. En relación a este último, la situación va empeorando lenta pero inexorablemente, tanto para el conjunto de la economía del Estado como para la CAPV. El índice de precios de consumo está ya en un 4% interanual (una décima menos en la CAPV), el valor más elevado en los últimos años. Más aún, el deflactor del PIB se ha situado en los últimos meses cerca del 4,5%, una cota ciertamente elevada. El caso es que el diferencial con la zona del euro se mantiene invariable en 1,5 puntos, una tasa que confirma el inferior crecimiento de la inflación correspondiente al conjunto de la eurozona y que aliena la preocupación por su potencial efecto adverso sobre la favorable coyuntura actual.

Indicador de clima en la construcción

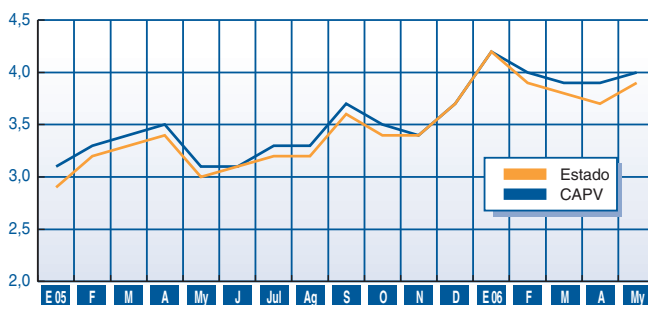


Tasa de paro



I.P.C.

(Tasas de variación interanual, en %)



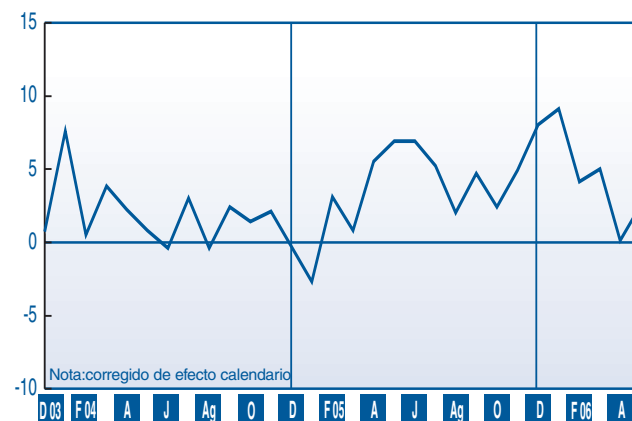
Gipuzkoa

El índice de producción industrial modera su crecimiento

El índice de producción industrial corregido de efectos de calendario ha logrado su tasa de crecimiento interanual máxima desde comienzos de 2005, en enero de 2006, para luego reducirse de forma clara en meses posteriores. Aún y todo el incremento medio en enero-mayo alcanza el 4,1%, sustancialmente superior al logrado en igual período del año anterior; pero apenas rebasa la media de 2005 y con una trayectoria más contenida que en el País Vasco. Sin embargo, el indicador de confianza, de las encuestas de la Cámara, registra una evolución mejor: se mantiene, asimismo en valor positivo, en lo que va de año y su tendencia presenta un perfil creciente. La mejora de la economía de la zona euro incidirá de manera favorable en el crecimiento de la actividad industrial en 2006, que superara al del año anterior, pero no en demasía.

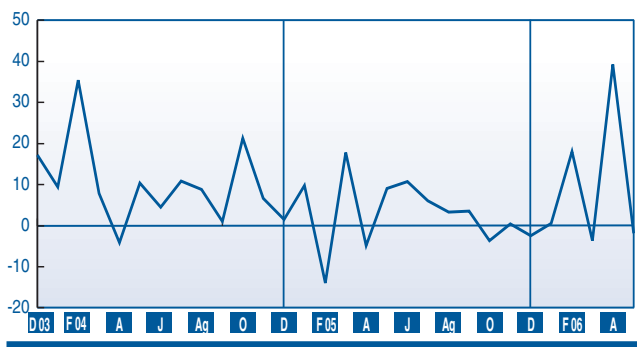
Índice de producción industrial de Gipuzkoa

(Tasa de variación interanual, en %)



El sector servicios muestra una trayectoria de relativa estabilidad de su tasa de crecimiento, que es más favorable que la registrada a comienzos de 2005. Las actividades de ocio-turismo, integrantes del sector, presentan una evolución más positiva. El considerable ritmo de aumento todavía de los gastos de consumo de las familias se deja sentir. La recuperación del número de viajeros y pernoctaciones en establecimientos hoteleros y de agroturismo es un hecho en los meses transcurridos de 2006. Así el número de viajeros en enero-mayo ha crecido en el 5,2%, apenas el 1% un año antes, y el número de pernoctaciones lo ha hecho en el 9,9%, casi el triple que en 2005. En este sentido la línea seguida por los establecimientos de agroturismo ha sido mejor.

Pernoctaciones en establecimientos hosteleros y agroturismos
(Tasa de variación interanual, en %)



Coyuntura comercial guipuzcoana La actividad comercial minorista evoluciona favorablemente

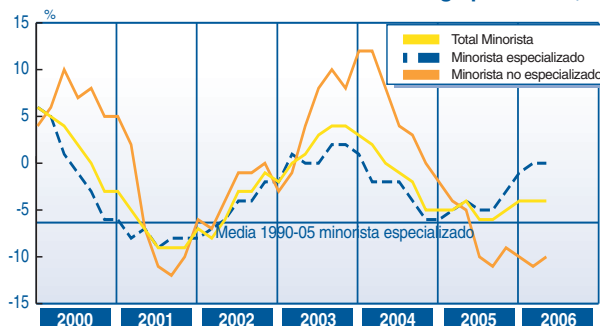
El comercio minorista evoluciona favorablemente, con avance en la mayor parte de los indicadores contenido en esta encuesta. Pero son las previsiones a tres y seis meses las que en mayor medida mejoran, con una línea más positiva que la esperada para un año antes.

El indicador de confianza de nuevo progresa, y pasa a registrar signo positivo, +1, en contraste con el negativo de hace un año. La tendencia sigue indicando cierta estabilidad en el crecimiento. En esta ocasión la mejor evolución corresponde al comercio especializado, en contraposición a cierto pesimismo que se percibe en el no especializado.

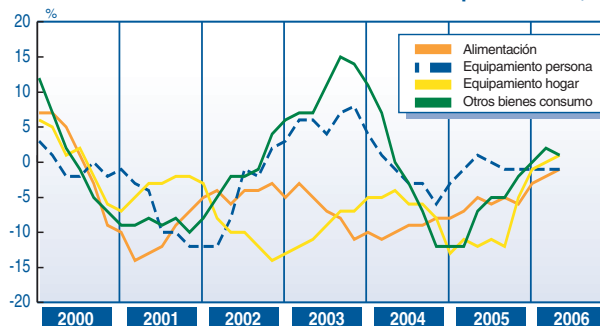
En el comercio especializado mejora la confianza de los sectores de alimentación, equipamiento de la persona y otros bienes de consumo, con cierto retroceso en los de equipamiento del hogar, pero en todos ellos con un indicador que registra signo positivo. Asimismo, los cuatro sectores se muestran más optimistas que en 2005. La tendencia es a mantener o ampliar ligeramente su perfil creciente.

El volumen de ventas avanza, y se muestra inferior al de un año antes sólo en el 2% neto de los comercios. Sin embargo, el nivel empeora y se mantiene por debajo del satisfactorio. Bien es verdad que las previsiones de venta son claramente positivas y más favorables que las de un año antes. Los almacenamientos casi no varían y persisten a un cercano al adecuado, y bastante inferior al de 2005. Los precios de compra y venta aunque se moderan, superan las alzas de hace un año, con claros efectos negativos.

Indicador de confianza del comercio minorista guipuzcoano (Tendencia)



Indicador de confianza del comercio minorista especializado (Tendencia)



Encuesta de opiniones empresariales - comercio minorista

Indicador de confianza (*)

Nivel actual

• Ventas	-16	-24	-8	-12	-17
• Almacenamientos	7	19	11	1	2
Variación sobre un año antes					
• Ventas	7	-20	0	-6	-2
Variación sobre el bimestre anterior					
• Ventas	-16	1	45	-47	6
• Precios de compra	30	34	33	50	33
• Precios de venta	26	29	20	38	29
Tendencia prevista					
• Pedidos a proveedores (1)	-3	12	2	1	9
• Ventas (1)	4	14	-8	6	21
• Precios de venta (1)	17	24	32	20	22
• Nº de personas que trabajan (1)	6	11	3	5	9
• Situación general establecimiento (2)	3	6	3	11	13

	Mar.-abril 05	Sept.-oct. 05	Nov.-dic. 05	Ene.-feb. 06	Mar.-abril 06
Indicador de confianza (*)	-6	-10	-9	-2	1
Nivel actual					
• Ventas	-16	-24	-8	-12	-17
• Almacenamientos	7	19	11	1	2
Variación sobre un año antes					
• Ventas	7	-20	0	-6	-2
Variación sobre el bimestre anterior					
• Ventas	-16	1	45	-47	6
• Precios de compra	30	34	33	50	33
• Precios de venta	26	29	20	38	29
Tendencia prevista					
• Pedidos a proveedores (1)	-3	12	2	1	9
• Ventas (1)	4	14	-8	6	21
• Precios de venta (1)	17	24	32	20	22
• Nº de personas que trabajan (1)	6	11	3	5	9
• Situación general establecimiento (2)	3	6	3	11	13

(*)Media aritmética de los saldos de respuestas a nivel de ventas, almacenamientos (con el signo invertido) y perspectivas de ventas

(1) Para los tres próximos meses

(2) Para los seis próximos meses

Nota: Los valores corresponden a los saldos o diferencias entre las alternativas extremas en cada indicador (mayor, menor; excesivos, reducidos; crecientes, decrecientes)