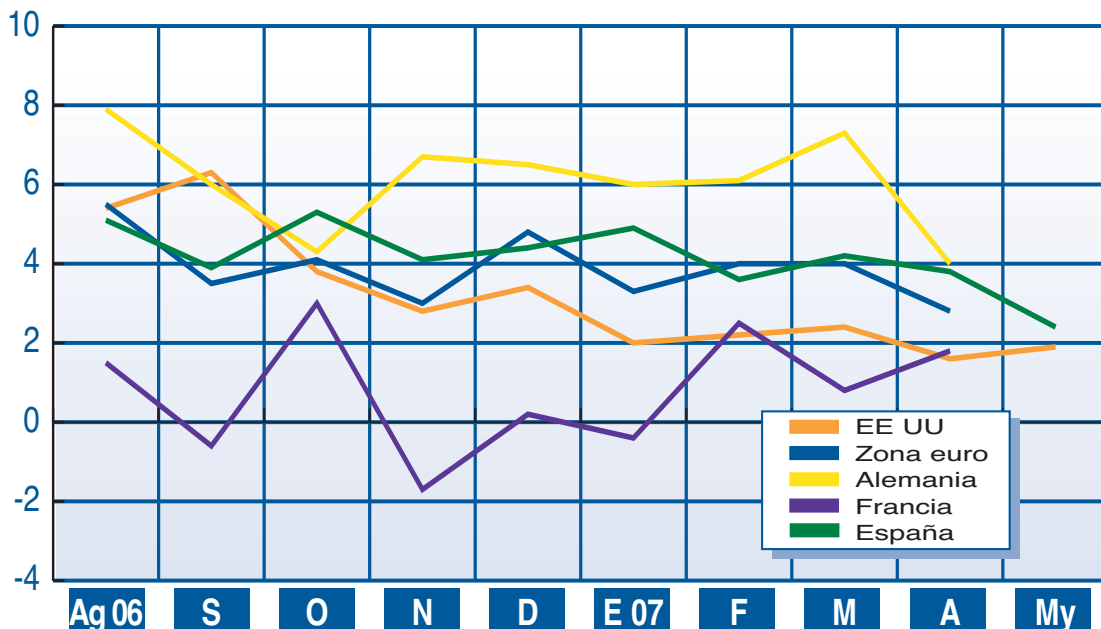


LA FIRME EXPANSIÓN ALEMANA IMPULSA EL CRECIMIENTO DE LA ZONA EURO

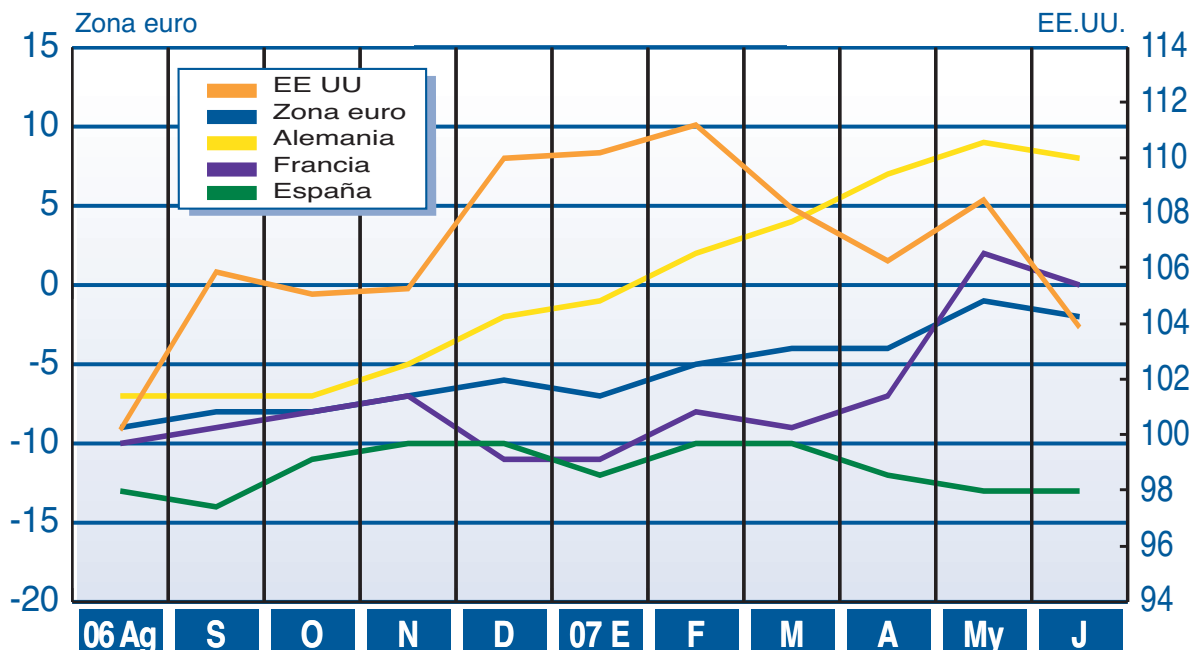
Crecimiento de la producción industrial

(tasa de variación real interanual, en %)



ENCARECIMIENTO DEL PETRÓLEO Y AUMENTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS

Índice de confianza del consumidor



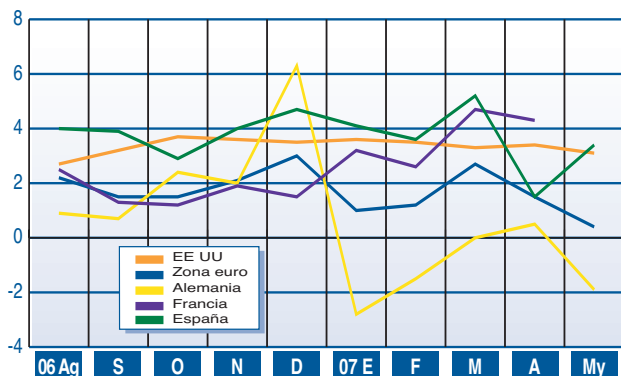
Internacional

Desciende la confianza de los consumidores estadounidenses, pese a la mejoría económica

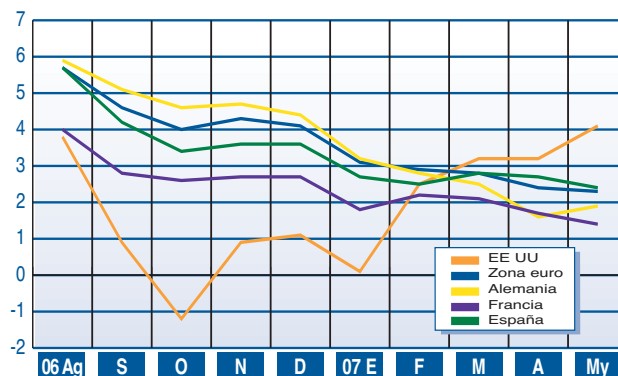
La manufactura estadounidense sigue dando muestras de haber superado el mal comienzo del año. El crecimiento ha ido acelerándose, sobre la base de un firme aumento de los nuevos pedidos, y la confianza de los empresarios manufactureros se ha fortalecido. En junio, la producción de servicios registró el aumento máximo en lo que va de año. Sin embargo, se ha logrado con una contracción de la cartera de pedidos, por lo que probablemente el terciario aflojará algo la marcha. La inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras han desanimado a los consumidores estadounidenses. No obstante, el empleo creado en los servicios y, en menor medida, en la industria, contribuirá a sostener la confianza de los consumidores. Hasta ahora, el consumo ha dado muestras de una contención moderada y gradual. Lo más probable es que no se altere esta pauta y que prosiga la lenta mejoría de la economía estadounidense.

La sólida expansión económica de la zona euro y los riesgos inflacionistas llevaron en junio al aumento de los tipos de interés del Banco Central Europeo. Aunque la confianza de los consumidores ha subido en 2007, los aumentos de los tipos de interés y de los precios al consumo lastran ahora su fortalecimiento y obstaculizan la salida del sector minorista de su letargo. En la industria, la actividad se acelera y la inversión es creciente. Pese a la ligera disminución de la cartera de pedidos, se espera un aumento de la producción manufacturera en los próximos meses. En los servicios el ritmo de expansión puede haber tocado techo; pero mantendrán un crecimiento rápido. La creación de empleo se prevé bastante estable en la industria y en la construcción; y la terciaria, algo menor que en el primer semestre. La zona euro también crecerá a buen ritmo durante el segundo semestre.

Crecimiento de las ventas al por menor
(tasa de variación interanual)



Crecimiento de los precios industriales
(tasa de variación interanual)

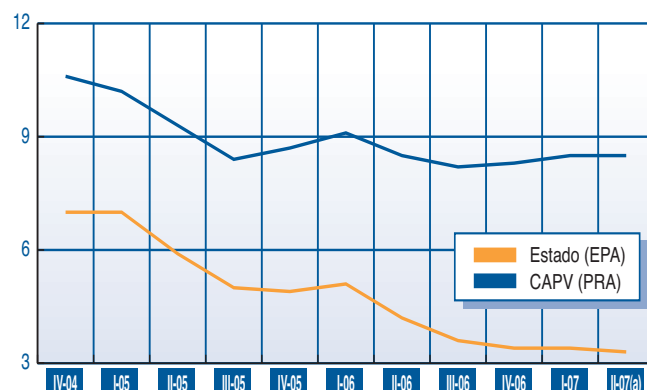


Estado y CAPV

El empleo continúa en ascenso en nuestras economías

El mercado de trabajo sigue mostrando su cara más amable a tenor de los datos disponibles, a pesar del ligero repunte que a finales de 2005 tuvo la tasa de paro para el caso del conjunto del Estado. El empleo sigue creciendo a buen ritmo, con tasas ligeramente por debajo de las del PIB, aunque en el último trimestre ya lo hace de manera más contenida. Así, en el conjunto del Estado tuvo un ritmo de crecimiento elevado durante el primer trimestre de 2007, en torno al 3,4% interanual (2,5% para la CAPV) y el total de ocupados superó la cota de los 20 millones, la más alta de toda la historia. La construcción y los servicios absorben la mayor parte de este crecimiento, pero en los últimos meses la industria también se suma modestamente a esta tendencia, a pesar de ser el sector que relativamente más paro concentra. Se puede decir que el descenso del desempleo desde 2006 es un hecho sólido, aunque la tasa de paro a nivel del Estado cae más suavemente como consecuencia del fuerte aumento que también experimenta la población activa.

Tasa de paro
(%)

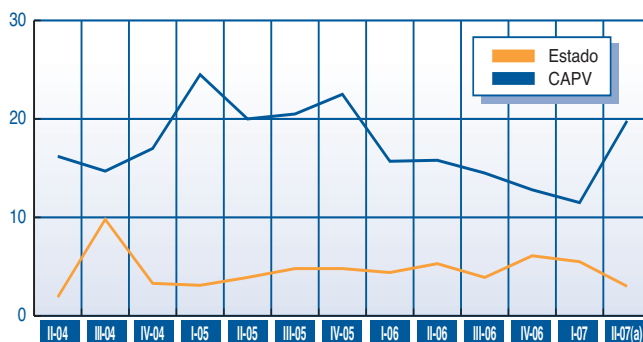


La actividad económica continúa creciendo a un ritmo bastante estable, y ya desde finales de 2006, los principales indicadores de actividad seguían mostrando un perfil expansivo, con tendencias que apuntan a una ligera moderación en los próximos meses. En este sentido, la construcción sigue siendo uno de los soportes básicos de ese crecimiento y lejos del agotamiento, continúa con su expansión, aunque sea de forma más moderada. Este dinamismo de la actividad constructora contrasta con las señales claras de moderación que proceden del mercado inmobiliario. Por ello, el más que previsible cambio de tendencia de la construcción de viviendas causa cierta inquietud. La ralentización del sector podría provocar un primordial recorte del crecimiento, no en este año, puesto que con la inercia actual el crecimiento se mantendrá cercano al 3,7% (3% en la CAPV), sino en 2008. En sus últimas previsiones, la OCDE estima un crecimiento de tan sólo un 2,7% en 2008, un punto menos que su previsión para 2007.

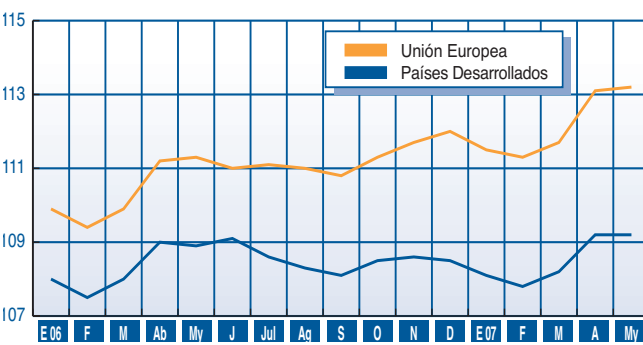
Los indicadores de competitividad exterior, basados en diferenciales de precios al consumo, a pesar de la notable mejoría del sector exterior, siguen reflejando la pérdida de competitividad asociada a la marcha desfavorable de los precios interiores con relación a la de nuestros semejantes y a la caprichosa coyuntura de los precios del petróleo. La tendencia para los próximos meses resulta bastante incierta, ya que se está a merced básicamente de cómo evolucionen los precios energéticos y del grado de control que se establezca sobre los precios de algunos productos en el mercado interior (alimentación, bienes intermedios,...), con importantes efectos para contrarrestar el incremento de los primeros. Al menos, desde la primavera de 2006, parece que la pérdida de competitividad que venimos describiendo se ha mostrado estacionaria con los países de la eurozona, los más directos competidores de nuestras economías.

Las subidas de los tipos de interés del Banco Central Europeo han seguido transmitiéndose a los tipos de interés bancarios inexorablemente. De hecho, el euríbor a un año, que es el utilizado ampliamente como referencia para muchas operaciones de crédito al sector privado, se eleva hasta el 4,52% en junio (más de un punto por encima del nivel de doce meses antes). El efecto del ascenso de los tipos de interés crediticios no se ha hecho esperar: moderación de la expansión de la financiación a las empresas y familias. Sin embargo, la buena coyuntura económica sostiene el crecimiento de la financiación a niveles altos, casi el doble del conjunto de la eurozona. Destaca, además, la moderación en el crédito destinado a los particulares, mayormente debida a la financiación de la vivienda, que ha pasado a crecer el 17% en junio de este año, frente al 23% de un año antes.

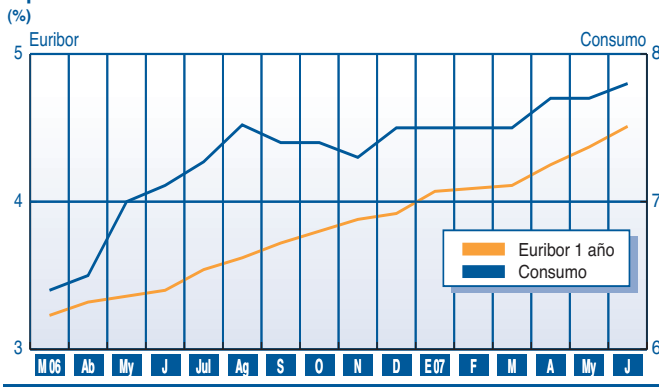
Indicador de clima en la construcción



Índice de competitividad en precios



Tipos de interés. Estado.

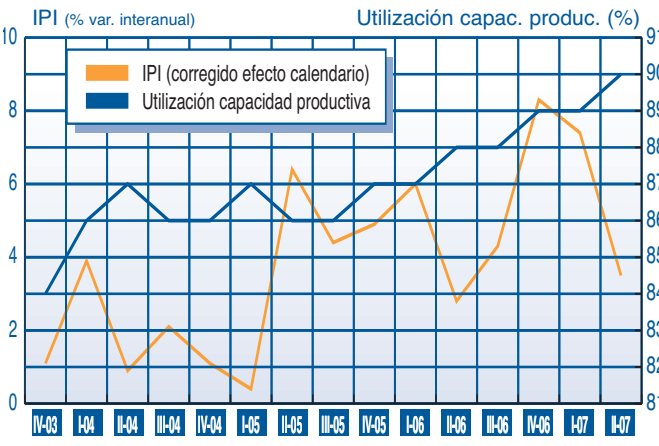


Gipuzkoa

Se mantiene el buen ritmo de crecimiento de la industria.

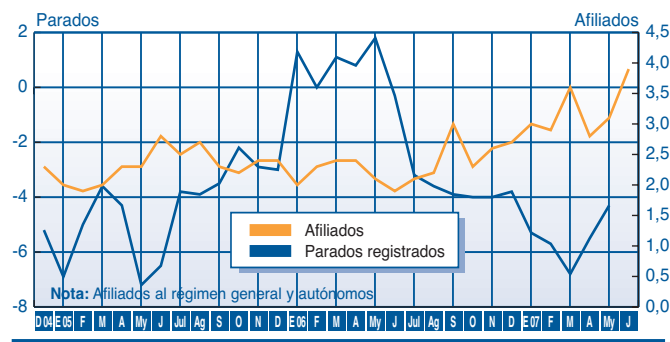
Evolución del IPI y utilización capacidad productiva industrial

A pesar de la cierta desaceleración de la progresión del índice de producción industrial a partir de abril, el crecimiento sigue superando de manera clara al registrado en 2006. Alcanza un aumento medio del 5,6% hasta mayo, casi punto y medio superior al de un año antes. En el mismo sentido corre la utilización de la capacidad productiva industrial. El nivel creciente de manera ininterrumpida desde el verano de 2005, le ha llevado a situarse en el 89% en el primer trimestre de 2007, para previsiblemente llegar al 90% en el segundo. La suave moderación del avance de la actividad económica prevista para la segunda mitad del año en nuestros mercados más importantes, España y Unión Europea, se dejará sentir en el sector industrial, que, no obstante, logrará un crecimiento notable en el conjunto del año, y al que también afectará el actual tipo de cambio euro/dólar, si no se corrige.



La creación de empleo en Gipuzkoa en 2006 resultó ser superior a la del año anterior, tendencia coherente con la evolución de la actividad económica. El número de afiliados a la Seguridad Social en régimen general y autónomos experimentó en 2006 un crecimiento medio igual al del año anterior, es decir, un 2,3%. El perfil mantenido fue fundamentalmente creciente. Esta tendencia ascendente se refuerza en la primera mitad de 2007, con aumento medio del 3,2% hasta junio, un punto más que un año antes. El mayor crecimiento se produce en el sector servicios y es más contenido en el industrial y en el de construcción. En cuanto al nivel de paro registrado, el valor registrado en junio de este mismo año es el más bajo desde diciembre de 2002. Las tasas decrecientes se mantienen desde junio de 2006, para seguir con esta tendencia a lo largo del primer semestre de este año. Este nivel de paro tan reducido, ya ha empezado a provocar dificultades para las empresas a la hora de encontrar profesionales cualificados y cubrir sus necesidades laborales.

Afiliados a la S.S. y parados registrados en Gipuzkoa
(tasa de variación interanual, en %)



Coyuntura comercial guipuzcoana

El comercio minorista presenta una evolución mejor que la de 2006

La mayoría de los indicadores de esta encuesta en marzo-abril apuntan una recuperación del sector minorista, con mejores resultados que los conseguidos un año antes. Y aunque las previsiones a corto plazo son más contenidas, a seis meses vista son más favorables que las esperadas para el mismo período de 2006.

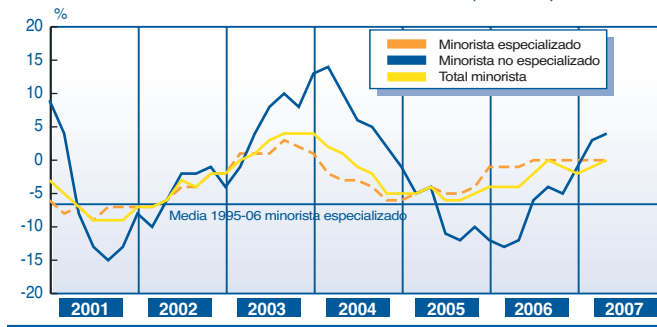
El indicador de confianza avanza y recobra el signo positivo, +5, por encima del valor de hace un año. De sus componentes, mientras el nivel de ventas progresa, los almacenamientos, aunque disminuyen, superan ligeramente la cota de un año antes y las previsiones de ventas a corto son menos expansivas que las de 2006.

La confianza de las empresas se afianza tanto en el minorista especializado como en el no especializado. Bien verdad que sólo en éste último en una situación más optimista que la de hace un año.

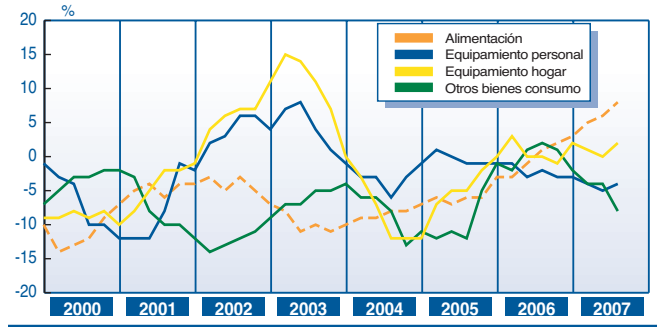
En el minorista especializado, el indicador de confianza se recupera en todos los sectores, excepto en el de otros bienes de consumo. Pero en comparación con un año antes, únicamente alimentación presenta una posición mejor, y no sucede así en los de equipamiento de la persona, equipamiento del hogar y otros bienes de consumo.

El volumen de ventas rebasa el de un año antes, cuando en 2006 era inferior. El nivel de ventas avanza y se sitúa por encima del satisfactorio en el 3% neto de los comercios, superando el de hace un año. Los almacenamientos se reducen a la mitad, pero a una cota ligeramente superior a la de 2006. Los precios de compra moderan de manera clara sus alzas, que son inferiores a las de un año antes; algo similar ocurre con los de venta.

Indicador de confianza del comercio minorista (Tendencia)



Indicador de confianza del comercio minorista (Tendencia)



Encuesta de opiniones empresariales - Comercio minorista

Indicador de confianza (*)

Nivel actual

• Ventas

• Almacenamientos

Variación sobre un año antes

• Ventas

Variación sobre el bimestre anterior

• Ventas

• Precios de compra

• Precios de venta

Tendencia prevista

• Pedidos a proveedores (1)

• Ventas (1)

• Precios de venta (1)

• Nº de personas que trabajan (1)

• Situación general establecimiento (2)

	Marzo-Abr. 06	Sept.-Oct. 06	Nov.-Dicbre. 06	Enero-Feb. 07	Marzo-Abr. 07
Indicador de confianza (*)	1	2	-9	-3	5
Nivel actual					
• Ventas	-17	-7	-3	-6	3
• Almacenamientos	2	8	10	8	4
Variación sobre un año antes					
• Ventas	-2	20	19	39	29
Variación sobre el bimestre anterior					
• Ventas	6	3	48	10	5
• Precios de compra	33	29	29	48	18
• Precios de venta	29	25	22	33	8
Tendencia prevista					
• Pedidos a proveedores (1)	9	10	-13	1	6
• Ventas (1)	21	22	-13	6	17
• Precios de venta (1)	22	19	33	21	14
• Nº de personas que trabajan (1)	9	12	5	3	1
• Situación general establecimiento (2)	13	13	4	6	21

(*)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)