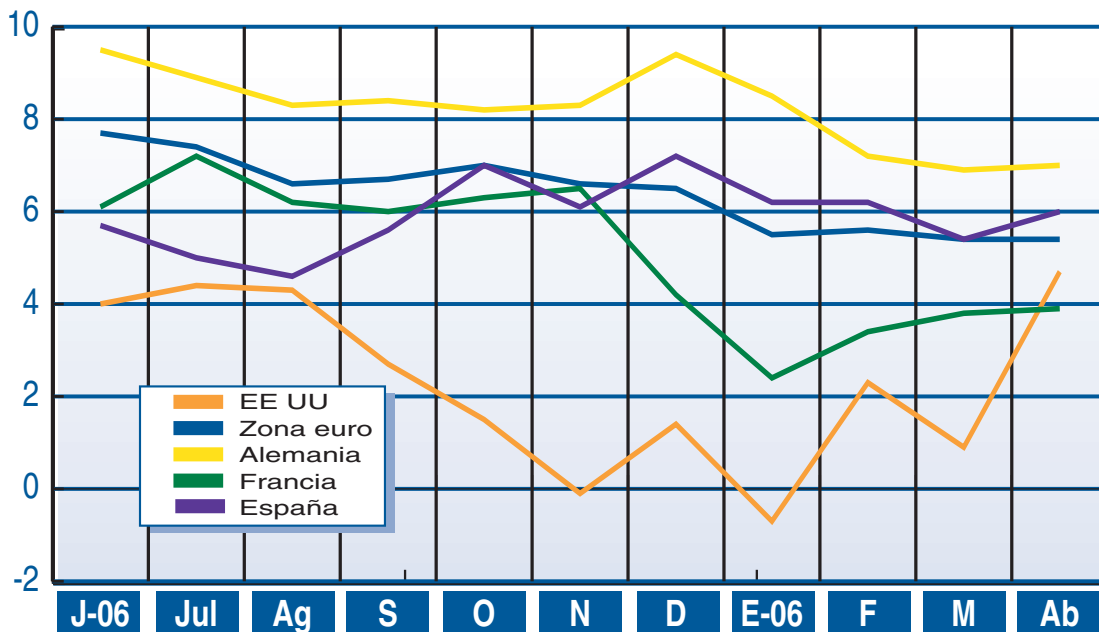


## Crecimiento mundial notable, pese a la desaceleración estadounidense

### Confianza en la industria manufacturera

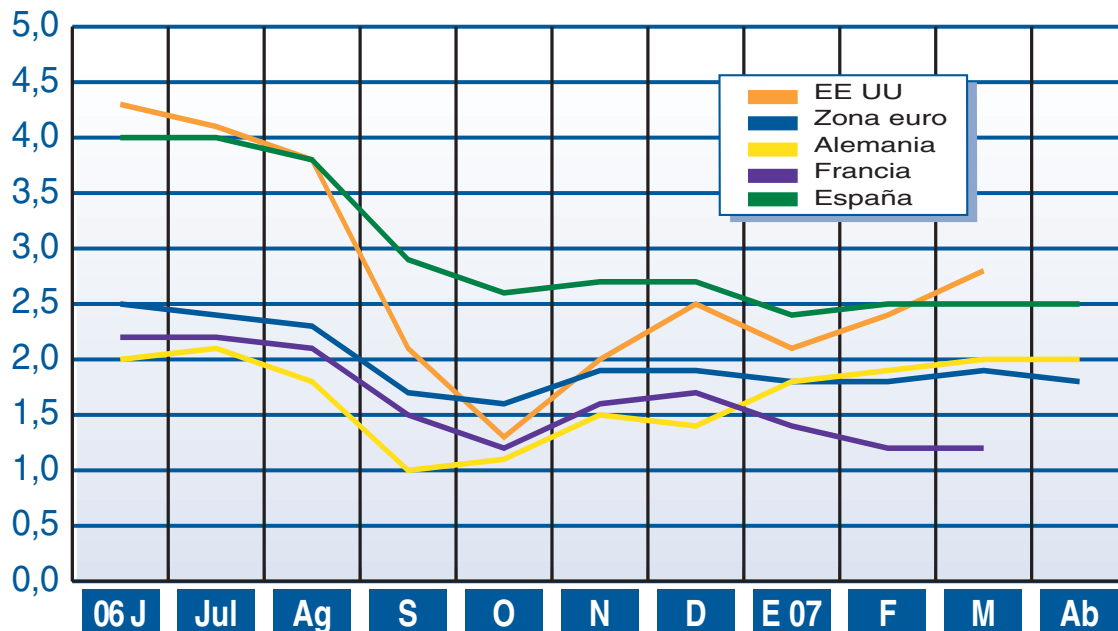
(positivo = expansión; negativo = contracción)



## La fortaleza del euro ayuda a contener la inflación

### Indice de precios al consumo

(tasa de variación interanual, en %)



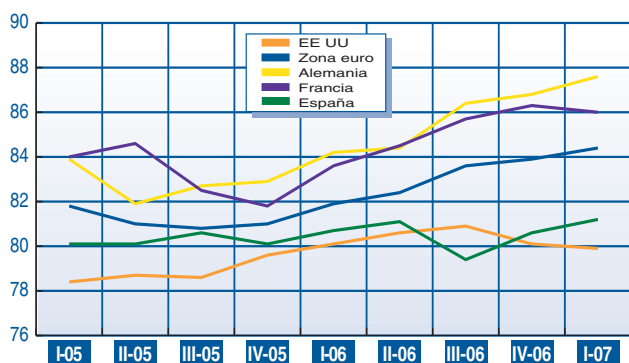
## Internacional

### La confianza empresarial mejora en los Estados Unidos y se mantiene firme en la zona euro

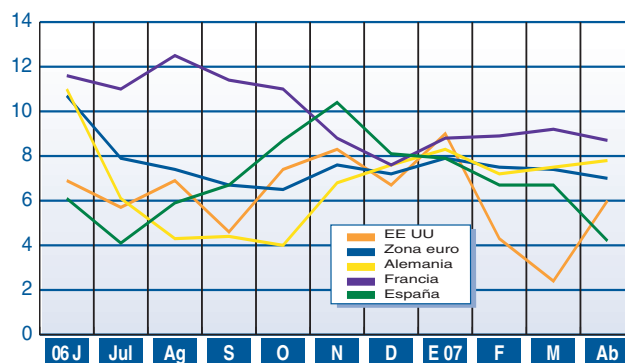
La publicación del aumento del PIB en el primer trimestre ha confirmado la deceleración de la economía estadounidense. Sin embargo, hay señales de que la crisis inmobiliaria se va absorbiendo con normalidad. La inversión privada fija no residencial crece ya modestamente y los indicadores de confianza empresarial muestran una expansión clara no sólo en los servicios, sino también en la manufactura. El fuerte aumento de los nuevos pedidos y la perspectiva de ampliación de las plantillas en la manufactura parecen indicar que también ella está saliendo del bache. La deceleración ha debilitado la creación de empleo y la confianza de los consumidores ha disminuido; pero la inflación no se ha disparado y parece posible evitar un frenazo brusco del consumo. La hipótesis de "aterrizaje suave" de la economía estadounidense parece confirmarse.

En la zona euro, la confianza empresarial es alta y estable. Aunque pierde gas, la expansión de la manufactura sigue siendo rápida. Se confía en que la demanda interior mantendrá al alza los nuevos pedidos y neutralizará la reducción de los pedidos exteriores, causada por la apreciación del euro. La actividad de los servicios también se frena suavemente, aunque la producción crece aquí con más rapidez y las expectativas de demanda son más estables. La aceleración del empleo creado en la manufactura está neutralizando la ligera deceleración del mismo en los servicios y la confianza de los consumidores de la zona euro se va restableciendo. La situación y las expectativas también se reponen ligeramente en el comercio minorista y las ventas al por menor podrían animarse en los próximos meses. En conjunto, una coyuntura muy favorable para la zona euro.

**Utilización de la capacidad en la manufactura**  
(en porcentaje de la capacidad instalada)



**Confianza en los servicios**  
(positivo = expansión; negativo = contracción)

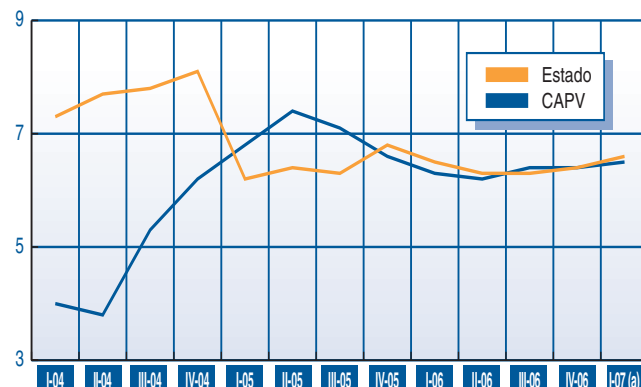


## Estado y CAPV

### La confianza de los consumidores sigue en cotas negativas pese a la firmeza de nuestras economías

Nuestras economías continúan en la tónica habitual en los últimos meses: ligera aceleración en su crecimiento propiciada por la suma de varios factores, a saber, la fortaleza de la demanda interna, la menor contribución negativa del sector exterior y la consolidación en la recuperación de la actividad industrial. Así, la demanda interna mantiene su participación en el crecimiento del PIB en torno al 5% en el caso español (4,2% en el de la CAPV). De todos los comportamientos positivos de la demanda interna es la inversión, y en especial el componente referido a los bienes de equipo, la que más sobresale, con crecimientos sostenidos en torno al 6,5% desde mediados de 2005. En este sentido, algunos datos hablan por sí solos, ya que la tendencia media de crecimiento de la FBCF en bienes de equipo del último trimestre ha sido del 10% (en España, 12% en la CAPV).

**Formación bruta de capital fijo**  
(tasa de variación interanual, en %)

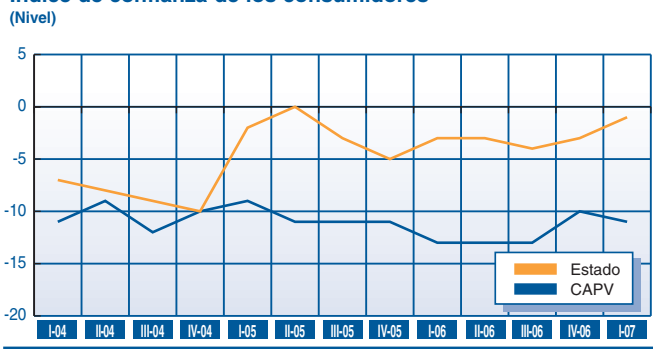


**E**l índice de confianza de los consumidores parece que sigue tratando de dar la espalda al resto de indicadores relacionados con esta variable. Así, mientras que el consumo puede decirse que mantiene un buen tono en términos generales (sólo algunos bienes duraderos presentan algún síntoma de agotamiento en su nivel de crecimiento), la confianza de los consumidores no va pareja a este hecho y presenta niveles negativos, aunque dentro de una tendencia estable en los últimos trimestres, desde mediados de 2005. Esto es particularmente significativo para el conjunto del Estado, que presenta unos niveles muy negativos, ya que en el caso de la CAPV este indicador ha mejorado en los últimos meses y se acerca al nivel cero. Parece que la mayor capacidad demostrada de ahorro de los hogares vascos está posibilitando tanto esa lenta mejoría del índice como su mejor nivel en relación al del conjunto del Estado.

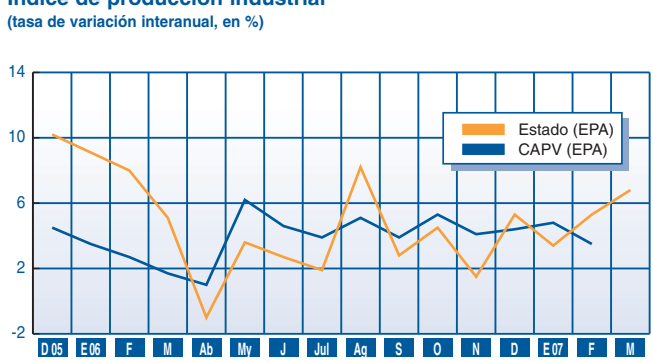
**D**esde la óptica de la oferta, puede decirse que la industria ha consolidado plenamente su recuperación de acuerdo, al menos, con la evolución del índice de producción industrial, que supera ya el 6% en el caso de la CAPV (el del conjunto del estado está un punto por debajo). Además, todos los otros indicadores relacionados con esta actividad apuntan a que las perspectivas son positivas. Así, la utilización de la capacidad productiva muestra los niveles más altos desde 2003 y las carteras de pedidos de los tres últimos trimestres han mejorado ostensiblemente. Esta coyuntura descansa en la fuerte expansión de la demanda de bienes de equipo y en la recuperación de las exportaciones de este tipo de bienes (maquinaria, química y automoción), aunque casi todas las ramas industriales se hallan en franca expansión, destacando las relativas a vehículos a motor y otro material de transporte, maquinaria, material eléctrico y muebles.

**E**l mercado de trabajo sigue manteniendo un gran dinamismo, reflejo de la buena coyuntura por la que atraviesan nuestras economías. Así, el empleo sigue creciendo a buen ritmo y los datos referentes a la afiliación a la Seguridad Social evidencian que se ha invertido de nuevo la tendencia reductora que se inició hace más o menos un año. El crecimiento total de afiliados de trabajadores nacionales ha recuperado su ritmo y se acerca ya al 4% mientras que el de la CAPV roza el 3%. Asimismo, el paro registrado sigue una tendencia a la baja gracias al dinamismo de la construcción y los servicios y a la ya mencionada recuperación de la industria. Cabe destacar igualmente el hecho de que aunque la mayoría de los nuevos contratos siguen siendo temporales, el ritmo de crecimiento de estos se ha reducido sensiblemente en relación a los indefinidos.

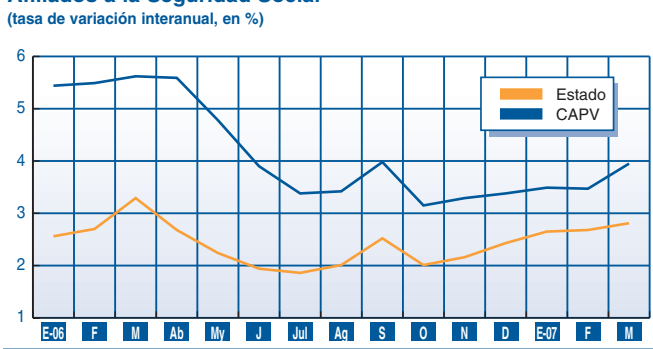
**Índice de confianza de los consumidores**



**Índice de producción industrial**



**Afiliados a la Seguridad Social**



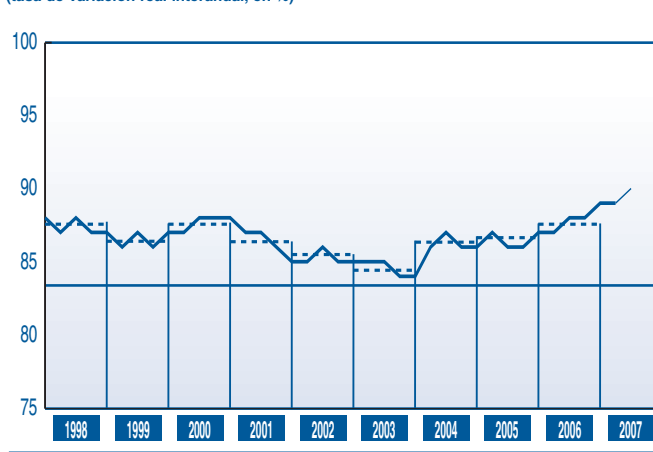
Gipuzkoa

# Expectativas favorables en la utilización de la capacidad productiva industrial

**E**l grado de utilización de la capacidad productiva de la industria guipuzcoana repite el valor con el que cerró 2006. Se mantiene en el 89% en el primer trimestre de 2007, volviendo a rebasar en dos puntos el nivel de un año antes.

La estabilidad de este indicador es la nota común a los tres sectores según destino de los bienes: inversión con la mayor cota, 94%, intermedios, 88%, y consumo, con el 86%. En los dos primeros casos la mejoría es notable, de tres puntos, respecto a igual período de 2006, y más moderada, de un punto, en los de consumo.

**Grado de utilización de la capacidad productiva de la industria**



Las principales causas que limitan la utilización de la capacidad productiva pierden algo de fuerza en este período: la debilidad de la demanda interior y la reducción de las exportaciones afectan alrededor de la cuarta parte de las empresas, por debajo del valor de hace un año. Sin embargo, las dificultades derivadas del equipo productivo y otras causas aumentan ligeramente su incidencia

Las previsiones para el segundo son positivas. Prevé el aumento de un punto en el grado de utilización, para situarse en el 90%. Este nivel representará, si se consigue, mantener la mejora de dos puntos respecto a un año antes. Este avance se producirá por efecto sólo de la progresión en bienes de consumo, ya que tanto los de inversión como los intermedios no variarán su cota.

### Utilización de la capacidad productiva industrial

en %	Total industria	B. de inversión	Bienes intermedios	B. de consumo
1º trim. 06	87	92	86	84
2º trim. 06	88	93	87	86
3º trim. 06	88	92	88	86
4º trim. 06	89	94	88	86
1º trim. 07	89	94	88	86
2º trim. 07 (*)	90	94	88	87

(\*) previsión

## Coyuntura comercial guipuzcoana

# Las previsiones del comercio minorista a seis meses son menos favorables que las de hace un año

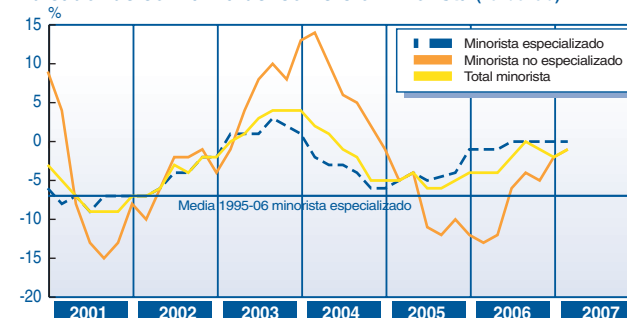
El indicador de confianza del comercio minorista se recupera en los meses iniciales del año, para situarse en -3, un punto más negativo que un año antes. Entre sus componentes, el nivel de ventas evoluciona mejor, pero los almacenamientos aumentan alcanzando una cota superior a la de principios de 2006 y las previsiones de venta a corto son similares. A seis meses las expectativas son menos favorables.

El indicador de confianza mejora en el comercio especializado y empeora en el no especializado. En este último la situación es algo peor que la de un año antes; pero en ambos casos la tendencia de fondo todavía se mantiene ascendente.

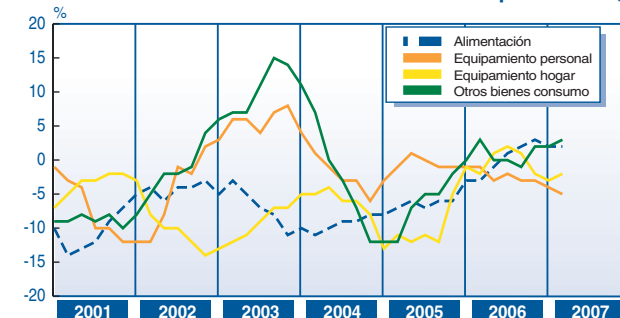
En el comercio especializado salvo alimentación, los tres restantes sectores experimentan avance. Sin embargo, mientras equipamiento de la persona y equipamiento del hogar muestran un optimismo menor que al comienzo de 2006, alimentación y otros bienes de consumo tienen una percepción más positiva.

El volumen de ventas de nuevo se muestra por encima del de un año antes, con mejor trayectoria que en 2006. El nivel de ventas cede ligeramente y es inferior al satisfactorio en el 6% neto de los comercios, pero rebasando la cota de un año antes. Los almacenamientos aumentan, y ello supone superar el nivel de 2006. Las alzas de los precios de compra y de los de venta se aceleran, pero crecen con menor intensidad que al comienzo de hace un año; las previsiones de precios son semejantes a las anticipadas para un año antes.

Indicador de confianza del comercio minorista (Tendencia)



Indicador de confianza del comercio minorista especializado (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)

	Enero-Feb. 06	Julio-Ago. 06	Sept.-Oct. 06	Nov.-Dicbre. 06	Enero-Feb. 07
Indicador de confianza (*)	-2	2	2	-9	-3
Nivel actual					
• Ventas	-12	-6	-7	-3	-6
• Almacenamientos	1	-1	8	10	8
Variación sobre un año antes					
• Ventas	-6	7	20	19	39
Variación sobre el bimestre anterior					
• Ventas	-47	-9	3	48	10
• Precios de compra	50	31	29	29	48
• Precios de venta	38	18	25	22	33
Tendencia prevista					
• Pedidos a proveedores (1)	1	11	10	-13	1
• Ventas (1)	6	12	22	-13	6
• Precios de venta (1)	20	26	19	33	21
• Nº de personas que trabajan (1)	5	8	12	5	3
• Situación general establecimiento (2)	11	10	13	4	-3

(\*)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)