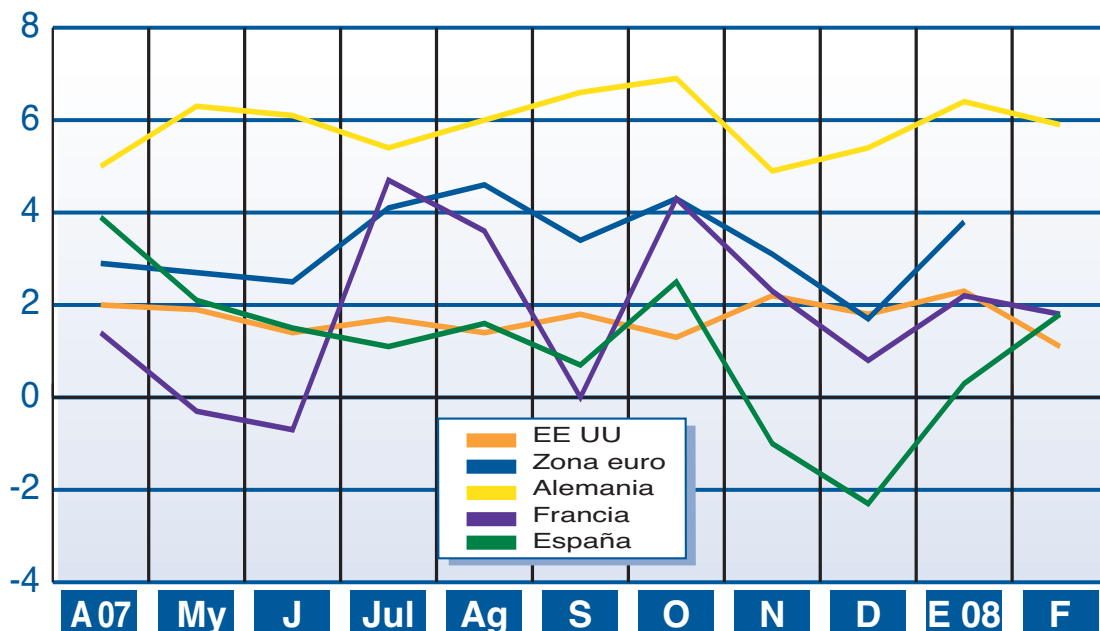


LA RECESIÓN ESTADOUNIDENSE FUERZA LA REBAJA GENERAL DE LAS PREVISIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

Evolución de la producción industrial

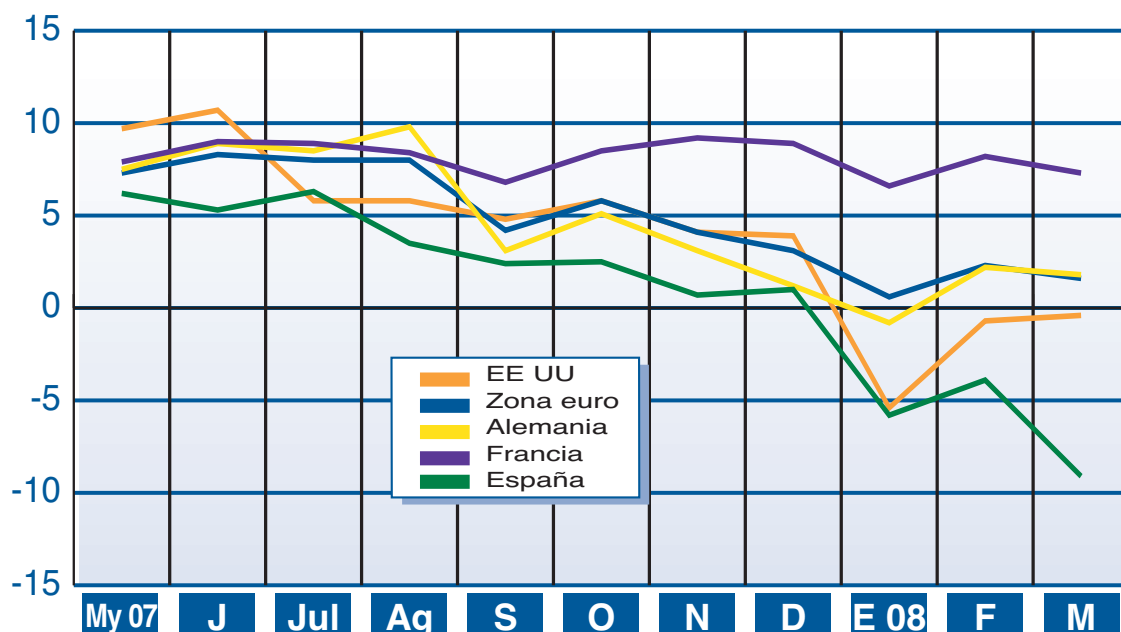
(Tasa de variación interanual, en %)



LA TENSIÓN FINANCIERA SITÚA EL EURÍBOR EN MÁXIMOS

Indicadores de confianza en los servicios

(Índice > 0 = expansión; índice < 0 = contracción)



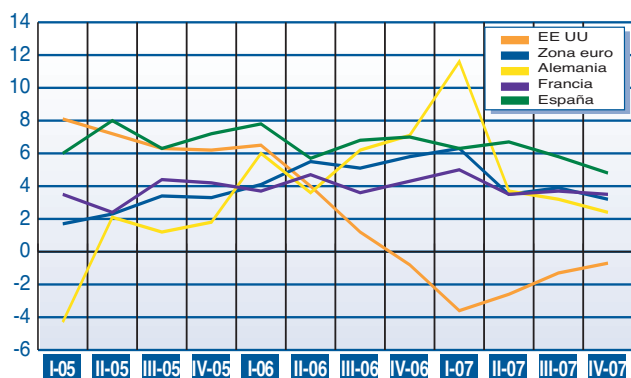
Internacional

Las intervenciones conjuntas de los principales bancos centrales ayudarán a salir de la crisis financiera

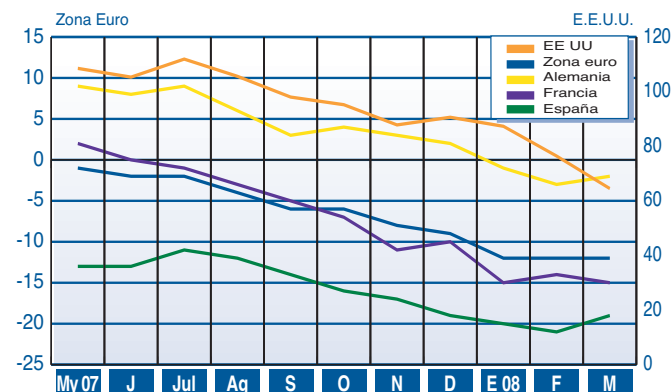
La contracción de la actividad manufacturera estadounidense ha sido algo más suave en marzo, pero los nuevos pedidos siguen disminuyendo y la producción mantiene la tendencia descendente. En los servicios, la producción y los nuevos pedidos han mejorado en febrero y marzo. El ritmo de descenso de la actividad terciaria se ha frenado, tras la espectacular caída de enero. La situación es, pues, menos alarmante; pero no deja de ser también delicada, pues es difícil que el terciario pueda girar al alza. La confianza de los estadounidenses se ha deprimido, afectada por la crisis inmobiliaria y financiera, la caída del empleo y la inflación; y ha desaparecido la alegría en el gasto de los consumidores. Bernanke ha vaticinado un crecimiento casi nulo del PIB, "si crece", en el primer semestre. Paulson ha ido más lejos y ha afirmado que también el segundo semestre será duro. Si la recesión no ha llegado aún a los Estados Unidos, está a la vuelta de la esquina.

En la zona euro hay también menos crédito disponible y más caro, a consecuencia del estrangulamiento de los mercados financieros. Pese a ello, la expansión ha continuado a buen ritmo durante el primer trimestre. La manufactura y los servicios han seguido creciendo, aunque a tasas más moderadas y con empeoramiento de las expectativas. La confianza se ha resentido poco en Alemania y Francia, donde el nivel sigue siendo bastante satisfactorio. Pero son excepciones: en España e Italia, por ejemplo, el nivel de confianza queda ya por debajo de la media histórica. El sentimiento económico se ha debilitado en todos los sectores y en casi todos los países de la Unión Monetaria Europea. La constatación de un entorno caracterizado por la desconfianza persistente en los mercados monetarios, la inflación creciente, la debilidad de las ventas minoristas y la carestía del euro y del petróleo ha llevado al BCE a rebajar la previsión de crecimiento del PIB de la zona euro para este año, dejándola en una horquilla del 1,3 al 2,1%.

Evolución de la formación bruta de capital fijo
(tasa de variación interanual)



Indicadores de confianza de los consumidores

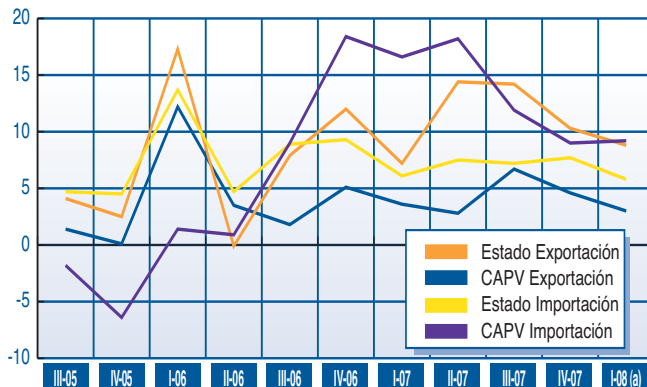


Estado y CAPV

Nuestras economías siguen perdiendo competitividad con el exterior

El comportamiento del sector exterior, en lo que respecta a los bienes no energéticos, no ha variado mucho en los últimos meses. A pesar de la irregularidad de los datos, parece claro que tanto las importaciones como las exportaciones se han desacelerado, especialmente en el caso de la CAPV, pero como las segundas lo han hecho en mayor medida, el déficit comercial de la Balanza de pagos española va en aumento, sólo superado ya por Estados Unidos en términos absolutos. Las empresas y las familias llevan casi una decena de años gastando más de lo que ingresan y esto, tarde o temprano, pasará factura. Esta situación no resulta tan alarmante en el caso de la CAPV, por cuanto que, como se sabe, ese saldo acostumbra a ser positivo. Pero en este caso también los datos de que disponemos dan muestra de la pobre evolución de las exportaciones en los últimos trimestres.

Comercio exterior de bienes no energéticos
(tasa de variación, en %)



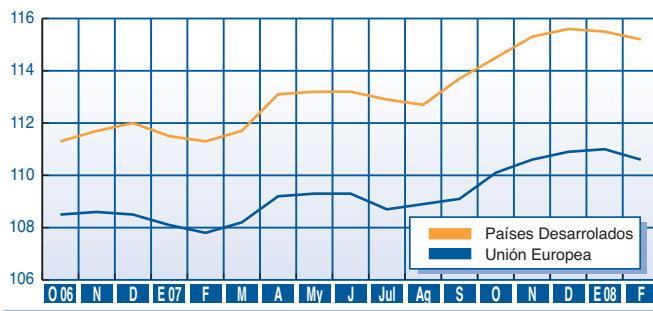
Los indicadores de competitividad exterior, basados en diferenciales de precios al consumo siguen reflejando la pérdida de competitividad asociada a la marcha desfavorable de los precios interiores con relación a la de nuestros semejantes y a la coyuntura de los precios del petróleo. La evolución del sector exterior descrita más arriba tiene que ver mucho con esta cuestión y la mejora de la competitividad se señala por los especialistas como algo prioritario en nuestro país. Los augurios para los próximos meses no resultan muy atractivos, ya que se está a merced de cómo evolucionen demasiados elementos: los precios del crudo y sus derivados, las tendencias alcistas de ciertos productos agrarios, la tendencia a la desaceleración del consumo y de los mecanismos que se articulan para contrarrestar estos efectos, entre otros.

El mercado de trabajo sigue disfrutando de un crecimiento sostenido del empleo, pero lo hace cada vez a menor ritmo: en el Estado se ha pasado de una tasa de crecimiento del 5,6% a finales de 2005 al 2,2% actual (en la CAPV 2% y 1% respectivamente). Esto más la circunstancia de que la población activa crece más rápidamente que el empleo ha propiciado en los últimos meses una tendencia de aumento del desempleo. En definitiva, la evolución de los datos referidos al mercado laboral de los últimos meses pone en evidencia cómo la desaceleración económica se está trasladando paralelamente al mercado laboral y dibuja una foto que nos acerca al momento en el que el crecimiento de nuestras economías ya no crea empleo en términos netos.

El volumen de ventas del comercio minorista en nuestras economías (que incluye los subsectores de alimentación, equipamiento personal, equipamiento del hogar, otros productos de consumo ocasional y grandes superficies) se desacelera bruscamente a partir del último trimestre de 2007, según se desprende de los datos disponibles. Las empresas minoristas señalan como factores limitantes de su actividad comercial en esas fechas la debilidad de la demanda y el aumento de la competencia, mientras que reconocen que la inversión mantuvo la tendencia creciente de los últimos trimestres y que los precios experimentaron una aceleración al cierre del año. Por subsectores, son los del comercio de alimentación y las grandes superficies los que han experimentado un mejor comportamiento de su actividad en ese periodo. Para la primera mitad de 2008, los comerciantes minoristas reducen su confianza sobre la marcha de sus negocios, al disminuir bastante las expectativas sobre la posible evolución de las ventas.

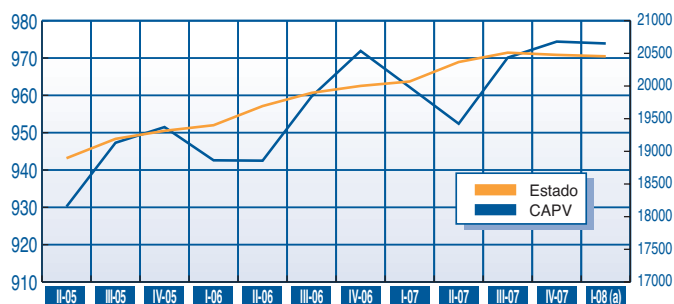
Índice de competitividad en precios

(Tasa de variación, en %)



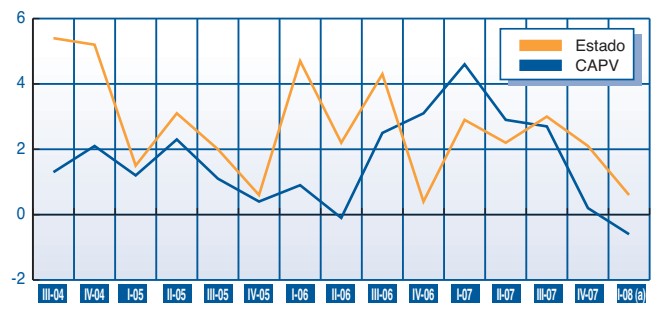
Población ocupada

(Miles personas)



Índice del comercio minorista

(Tasas de variación interanual, en %)



Gipuzkoa

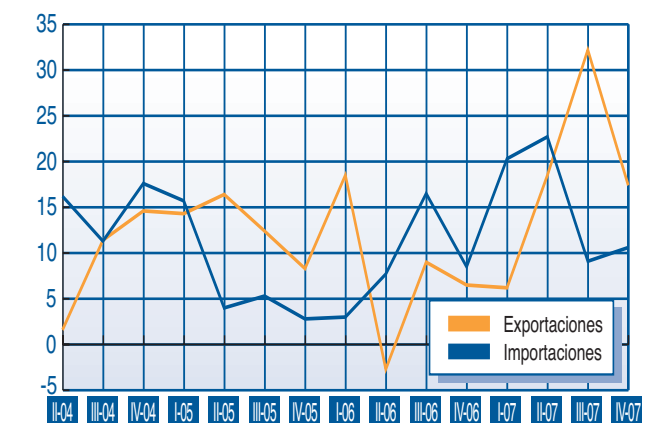
Importante crecimiento de las exportaciones guipuzcoanas en 2007

La recuperación de las exportaciones en el segundo trimestre del año ha provocado que, a pesar del aumento en las importaciones, éstas no han podido frenar el incremento del crecimiento del saldo comercial guipuzcoano: en el último trimestre aumentaron un 30,1% (2,8% en 2006) y de media, el saldo comercial ha experimentado un crecimiento del 26,7%. Por tanto, las operaciones con el exterior han contribuido al crecimiento del PIB en términos nominales. El aumento de las exportaciones, en términos nominales, ha alcanzado el 18,2% en 2007, 11 puntos más que en el año anterior, y 5 puntos por encima del crecimiento en el País Vasco y el Estado. Asimismo, las importaciones también han crecido un 15,5% en el conjunto de 2007. Dicho valor ha superado en casi 10 puntos porcentuales al de 2006.

El alza de los precios de compra de las empresas industriales guipuzcoanas, repuntaron de manera acelerada en la primera mitad de 2007. A partir del verano comenzó una cierta moderación, con incrementos más contenidos, que al cierre del año se tornaron más notables. El crecimiento medio en 2006 ha

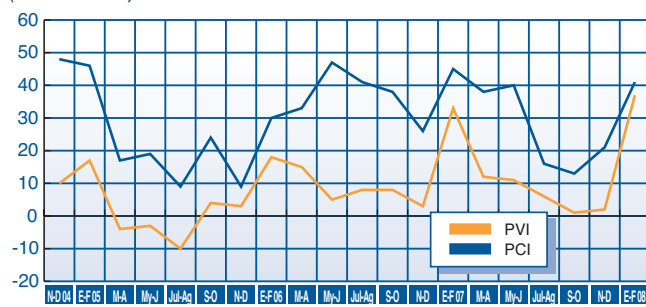
Comercio exterior guipuzcoano

(tasa de variación real interanual, en %)



afectado al 29% neto de las empresas, por debajo del año anterior. A comienzos de 2008 se produce un repunte similar al experimentado en 2007 en el mismo periodo. Las materias primas industriales metálicas aumentaron su precio de media en un 7,3%, siendo el primer trimestre el que experimentó mayor repunte, aunque las perspectivas apuntan a una moderación para principios de este año. Los precios de venta han mostrado aumentos similares, aunque más contenidos. Como promedio, el 11% neto de las empresas experimentaron incrementos en los mismos. Las previsiones no son demasiado halagüeñas, ya que en el primer bimestre de 2008 se ha registrado un aumento importante, el mayor registrado desde el año 2001, debido, sobre todo, a incrementos en las materias primas relacionadas con el refinado del petróleo, energía y minerales metálicos. Los precios de la alimentación se mantendrán más o menos estables, los del papel e industria química bajarán.

Precios de compra (PCI) y de venta (PVI) industriales de Gipuzkoa (Saldo bimestral)



PCI y PVI: encuesta de coyuntura industrial de la Cámara
Saldo: Diferencia entre el porcentaje de empresas que señalan aumentos y el de las que indican descensos

Coyuntura industrial guipuzcoana

La actividad industrial cobra impulso en los primeros meses de 2008

Se produce un cambio de tendencia en el crecimiento de la actividad industrial, según los resultados arrojados por la última encuesta realizada por la Cámara. Todos los indicadores han aportado resultados positivos, algo que no ocurría desde el bimestre mayo-junio de 2007.

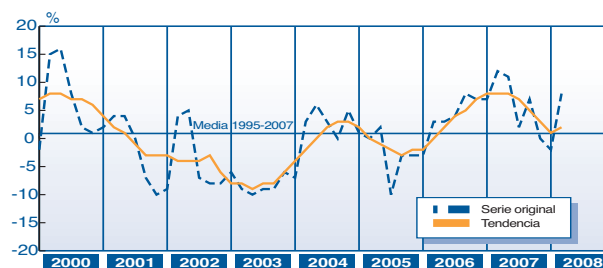
Las previsiones de producción y ventas apuntan a que la reactivación industrial perdurará a lo largo de este año.

El indicador de confianza aumenta, situándose en +8, rompiendo con la tendencia que se estaba dibujando desde principios de 2007. La razón puede estar en las previsiones de producción: el 25% neto de las empresas opina que crecerá, colocándose en el mismo nivel de un año antes. Mejora notablemente la cartera de pedidos total en el que el 3% neto de empresas creen que se encuentran por encima del nivel adecuado, si bien es cierto que aún queda distancia para alcanzar el nivel de un 2007. Aumentan ligeramente los stocks de productos fabricados, tanto respecto al bimestre anterior como el de un año atrás: el 4% neto de las empresas considera que son elevados.

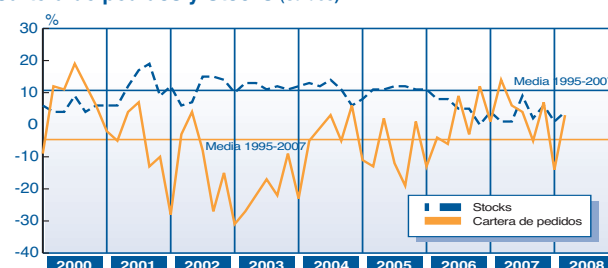
La confianza empresarial mejora en los tres sectores según destino económico de los bienes: mayor optimismo de las empresas ubicadas en el sector de bienes de equipo respecto al bimestre anterior; se torna positivo el índice de confianza de los bienes intermedios y el de los bienes de consumo mantiene su tendencia decreciente, aunque en menor medida que a finales del año anterior.

Indicadores, como la producción y los relacionados con el mercado interior, ventas y cartera de pedidos, evolucionan favorablemente y se colocan en niveles similares a los de hace un año. Las ventas externas, indicador de especial importancia teniendo en

Indicador de confianza de la industria



Cartera de pedidos y Stocks (Saldos)



cuenta la coyuntura euro/dólar, experimenta un cambio muy favorable: el 24% neto de las empresas opinan que han crecido, superando al bimestre anterior y al bimestre de 2007. Tanto los precios de compra como los de venta repuntan y se colocan muy similares a los del año pasado.

Encuesta de opiniones empresariales - Coyuntura industrial

	Mayo-Jun. 07	Julio-Ago. 07	Sept.-Oct. 07	Nov.-Dicbre. 07	Ene.-Feb. 08
INDICADOR DE CONFIANZA (1)	2	7	0	-2	8
Nivel actual					
• Cartera de pedidos total	4	-5	7	-14	3
• Stocks productos fabricados	9	2	6	1	4
• Stocks materias primas	4	5	2	5	9
Variación sobre el bimestre anterior					
• Producción	31	-19	50	-21	33
• Cartera de pedidos interiores	10	-22	18	-18	19
• Cartera de pedidos exteriores	18	-3	21	-9	21
• Ventas interiores	31	-14	32	-24	15
• Ventas exteriores	31	-16	39	-12	24
• Precios de compra	40	16	13	21	41
• Precios de venta	11	6	1	2	37
Tendencia prevista					
• Producción	11	28	-1	9	25
• Cartera de pedidos	10	25	-7	7	17
• Ventas	12	31	-5	9	25
• Precios de ventas	3	-1	2	11	12
• Personas ocupadas	5	6	-1	-5	1

(1)Media aritmética de los saldos de respuestas a previsiones de producción, cartera de pedidos y stocks de productos fabricados, estos con el signo invertido
Nota: Los valores corresponden a los saldos o diferencias entre las alternativas extremas en cada indicador (mayor, menor; elevada, reducida; creciente,decreciente)