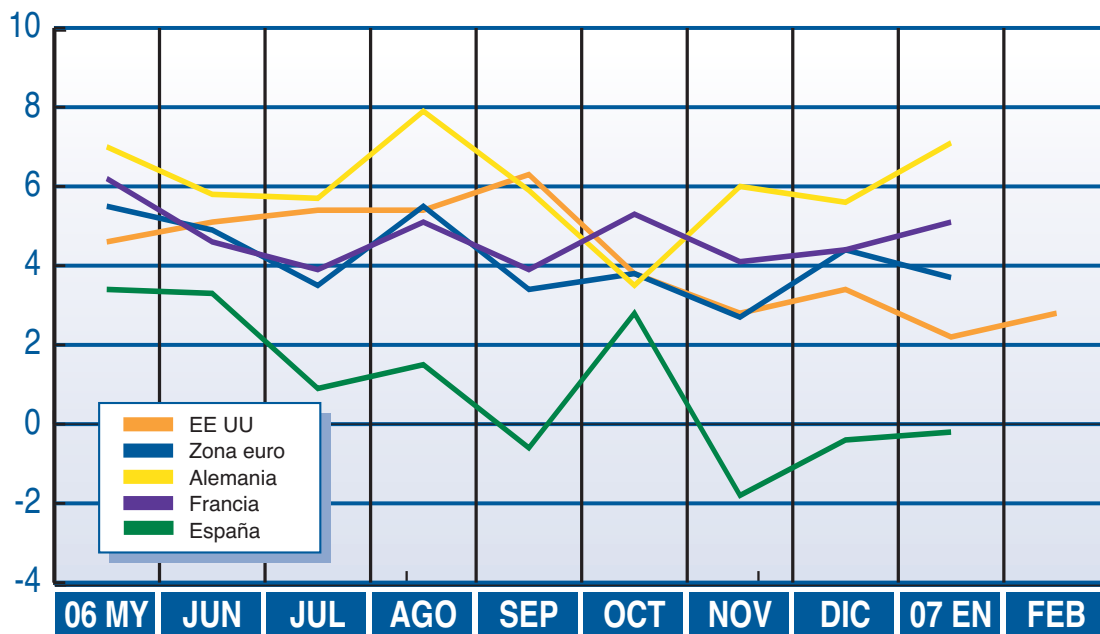


EMPEORA LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES ESTADOUNIDENSES

Crecimiento del índice de producción industrial

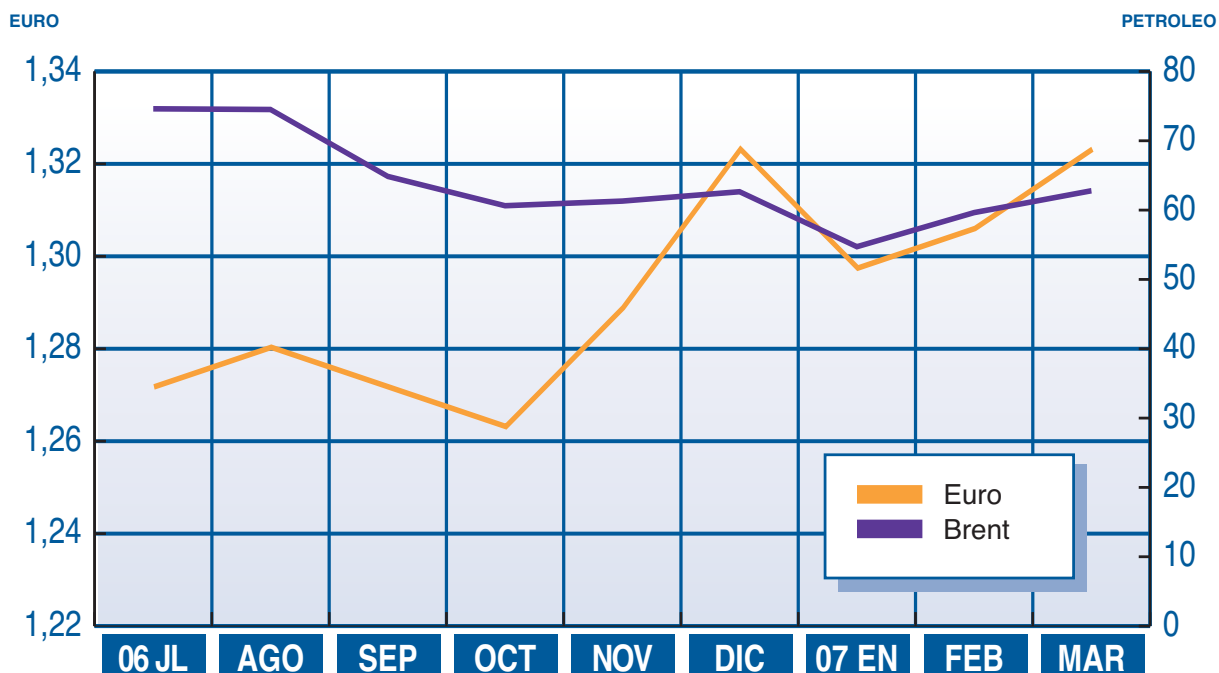
(tasa de variación interanual, en %)



CRECIMIENTO RÁPIDO EN ALEMANIA Y MEJORÍA EN FRANCIA

Cotización del euro y del petróleo

(media mensual, en dólares)



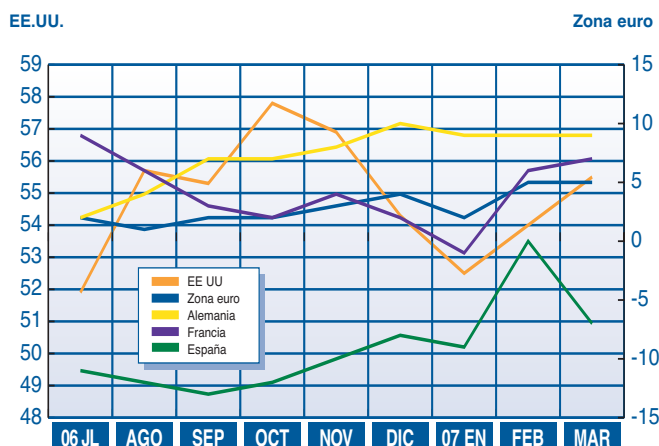
Internacional

El aumento de la inflación y de los tipos de interés pondrá a prueba la confianza de los consumidores

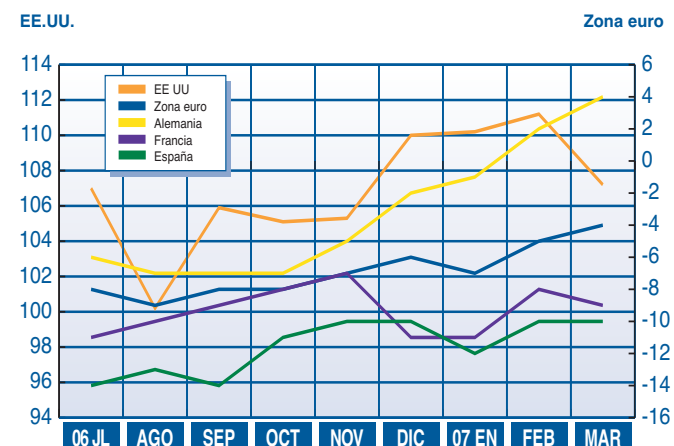
La expansión de la economía estadounidense ha continuado moderándose durante el primer trimestre de 2007. La producción de manufacturas ha mostrado una mayor vitalidad, tras el bache de noviembre a enero. Sin embargo, los descensos del empleo y de la cartera de pedidos obligan a mantener la cautela sobre la solidez de la recuperación manufacturera. La expansión de los servicios, en cambio, es clara. La cartera de pedidos ha aumentado con la entrada continua de nuevos pedidos, pero entran ya a un ritmo decreciente. La actividad y la creación de empleo del terciario se han frenado de un modo muy evidente. Los aumentos de los tipos de interés, de los precios al consumo y el empeoramiento de las expectativas han reducido la confianza de los consumidores en marzo. El consumo se ha debilitado en los Estados Unidos y no parece que vaya a cambiar la tendencia a corto plazo.

La manufactura ha comenzado el año a buen ritmo en la zona euro. La actividad del sector cedió algo en marzo; pero la cartera de pedidos y las expectativas manufactureras han mejorado. La actividad de los servicios ha seguido reforzándose y la evolución de los nuevos pedidos y el empleo indican que la expansión terciaria se mantendrá firme en los próximos meses. La demanda exterior está resistiendo bien el encarecimiento del euro. La confianza de los consumidores también ha subido. El empleo creado ha bastado para relegar a un segundo plano los aumentos de los tipos de interés, la incertidumbre bursátil, el encarecimiento del petróleo y la aceleración de la inflación subyacente. No está descartado que puedan volver al primer plano, pero el sentimiento económico ha mejorado en marzo en los principales países de la zona euro.

Índice de nuevos pedidos exteriores en la industria



Índice de confianza de los consumidores

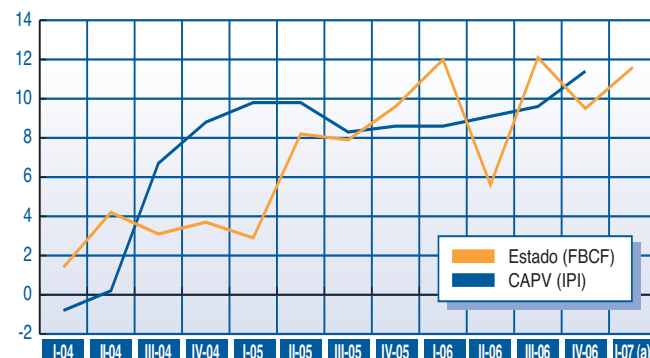


Estado y CAPV

La inversión se mantiene firme y la industria afianza su recuperación

El crecimiento de nuestras economías continúa en la senda conocida, con unos niveles de crecimiento notables del PIB, con una demanda interna que sigue siendo el pilar básico, aunque ahora modere algo su progresión, y con un sector exterior que sigue actuando como su principal freno. Dentro de la demanda interna, tanto el consumo privado como la formación bruta de capital moderan algo su avance en los últimos meses de 2006. Pese a ello, la componente de inversión en bienes de equipo retoma la senda alcista y muestran un comportamiento bastante expansivo, a tono con el mayor dinamismo que viene experimentando en los últimos meses la actividad industrial y las altas tasas de crecimiento de las exportaciones.

Bienes de equipo (tasa de variación interanual, en %)

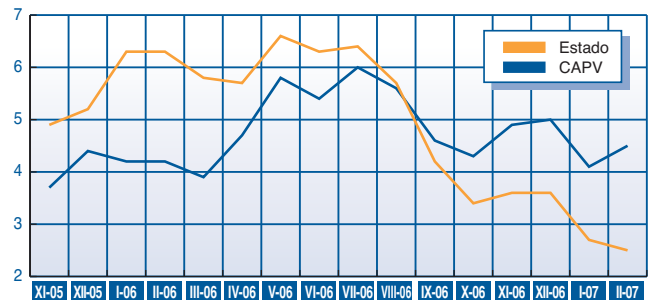


Desde la óptica de la oferta, después de algunos periodos de estancamiento, el ritmo de crecimiento de la industria ha ganado en intensidad a lo largo de la segunda mitad de 2006, lo que nos permite asegurar que este sector consolida su recuperación. La fabricación de maquinaria y de equipos eléctricos, electrónicos y ópticos y, en menor medida, la industria del automóvil, fueron las ramas más dinámicas en 2006 para el conjunto del estado y las dos primeras mencionadas, en el caso de la CAPV. Además, la reducción del precio del crudo ha permitido que los precios industriales frenen su tendencia alcista e incluso caigan ligeramente (de forma más pronunciada en la CAPV), lo que sin duda ha beneficiado notablemente a este sector. Las perspectivas para 2007, según muestran los respectivos indicadores de confianza, apuntan hacia el mantenimiento de esta evolución tan favorable.

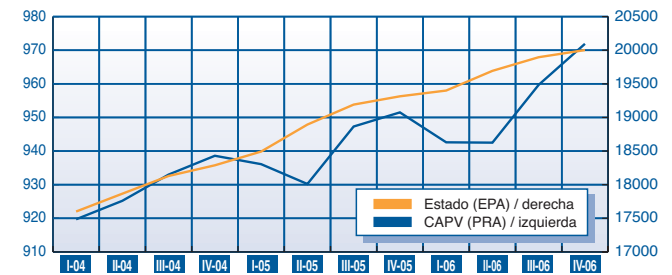
El mercado de trabajo sigue mostrando su cara más amable a tenor de los datos disponibles, a pesar del ligero repunte que a finales de 2005 tiene la tasa de paro para el caso del conjunto del estado. El empleo sigue creciendo a buen ritmo, con tasas ligeramente por debajo de las del PIB, aunque en el último trimestre ya lo hace de manera más contenida. De hecho, se ha superado ya la cifra de histórica de veinte millones de ocupados a finales de 2006 (para el conjunto del estado) y nos aproximamos al millón de empleos en la CAPV. Y, a la vez, cae el paro a tasas no vistas desde hace mucho en nuestras economías. La construcción y los servicios absorben la mayor parte de este crecimiento, ante el retroceso parcial de la agricultura y el escaso dinamismo del empleo industrial.

El comportamiento del sector exterior, en lo que respecta a los bienes no energéticos, dio un giro notable en los primeros meses de 2006. Los datos disponibles muestran desde entonces que junto a la firmeza de las importaciones aparece de manera sostenida una clara recuperación de las exportaciones. La primera está alimentada por el dinamismo de la demanda interna mientras que la segunda se explica por la evolución positiva de las exportaciones de bienes de capital y de bienes intermedios no energéticos. Esta situación resulta especialmente llamativa en el caso de la CAPV, que asiste a un fortísimo crecimiento de sus exportaciones de bienes de equipo. No obstante, y por lo apuntado, el déficit comercial alcanza ya para el conjunto del estado el 9,4% del PIB (la CAPV aún mantiene superávits comerciales en este tipo de bienes).

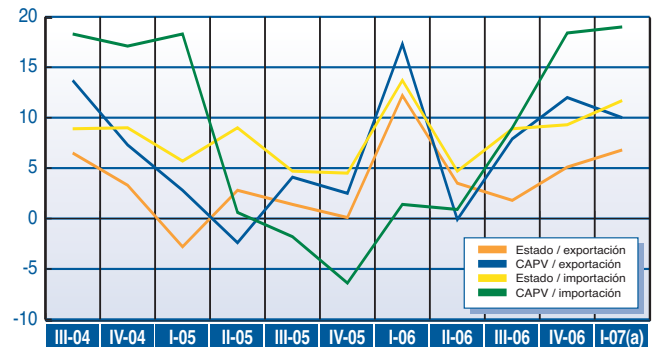
Índice de precios industriales (tasa de variación interanual, en %)



Población ocupada (miles personas)



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

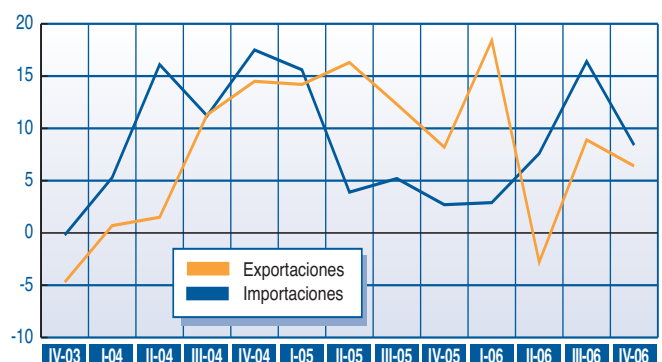


Gipuzkoa

La línea de contención del crecimiento de las exportaciones en 2006, no parece cambiar al inicio de 2007

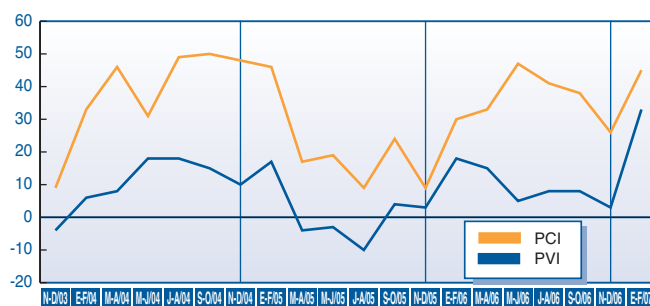
La pérdida de dinamismo de las exportaciones en 2006, unido a la recuperación de las importaciones, ha supuesto una reducción del crecimiento del saldo del comercio exterior (el realizado fuera de España): apenas el 4,6%, frente al 25,7% del año anterior. Por consiguiente, se ha registrado un recorte de la aportación positiva del comercio exterior al crecimiento del PIB en términos nominales. El aumento de las exportaciones en términos nominales ha alcanzado el 7,2% en 2006, 5,5 puntos menos que el año anterior, y por debajo del crecimiento logrado en el País Vasco, excluidos los productos energéticos, y en el estado. Las importaciones, por el contrario, se han recuperado de manera gradual, para conseguir un incremento del 8,4% en el conjunto de 2006. Valor que ha superado en más de dos puntos porcentuales al de 2005 y también se ha mostrado inferior a los del País Vasco y España. Las tendencias descritas parecen repetirse en los datos de enero de 2007, tanto en las ventas como en las compras exteriores.

Comercio exterior guipuzcoano (tasa de variación interanual, en %)



Las alzas de los precios de compra de las empresas industriales guipuzcoanas, repuntaron de manera acelerada en la primera mitad de 2006, con incrementos que afectaban a casi una de cada dos empresas. A partir del verano comenzó una cierta moderación, con incrementos todavía notables, que sólo al cierre del año eran más contenidos. El crecimiento medio en 2006 ha afectado al 36% neto de las empresas, muy por encima del año anterior. A comienzos de 2007 se produce un repunte preocupante. Para ratificar esta trayectoria, apuntar que los crecimientos de los precios de las materias primas industriales metálicas se reforzaron claramente en 2006, con aumento del 54,7%. Los precios de venta han mostrado una evolución parecida, pero con aumentos más reducidos. Como promedio en 2006, se produjeron en el 11% neto de las empresas, frente a la casi estabilidad del año anterior. Sin embargo, se ha iniciado 2007 en una línea de fuerte aumento, incluso superior al de 2006.

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



Saldo: diferencia entre el porcentaje de empresas que señalan aumentos y el de las que indican descensos (encuesta de coyuntura industrial de la Cámara)

Coyuntura industrial guipuzcoana

Positivo comienzo de 2007 del sector industrial

La actividad industrial experimenta un considerable impulso en los meses iniciales de 2007, con un perfil más positivo que el del año anterior. Asimismo, las perspectivas refuerzan su tendencia creciente, y también son más favorables que las esperadas para un año antes.

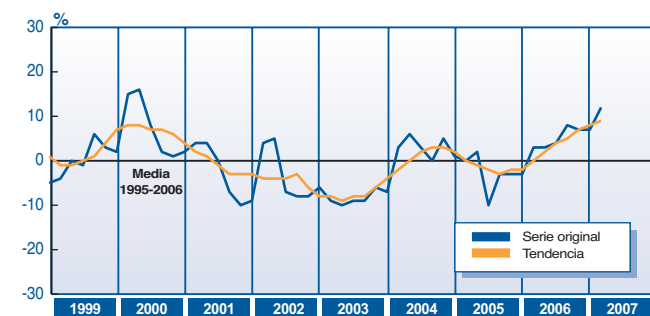
El indicador de confianza se recupera de manera clara, tras el ligero parón registrado en los dos bimestres finales de 2006, para alcanzar el valor más alto, +12, de los últimos seis años. Además, su tendencia mantiene su línea de continua mejoría.

Aunque el mayor optimismo se registra en bienes de inversión, son los intermedios y los de consumo los que presentan un avance de este indicador al comienzo de 2007, además en una situación mejor que la de hace un año. En todos ellos, la tendencia de fondo sigue siendo ascendente.

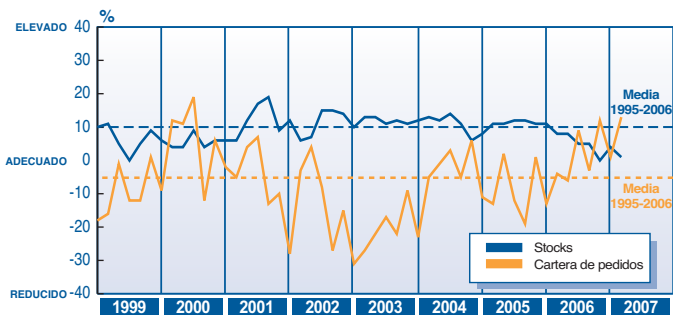
Es igualmente positivo que la progresión del indicador de confianza se produzca por la mejora de todos sus componentes. La cartera de pedidos aumenta y se sitúa por encima del nivel adecuado en el 13% neto de las empresas, rebasando de manera nítida la cota de un año antes. Los stocks de productos fabricados disminuyen y prácticamente alcanzan el nivel normal, por debajo del de hace un año. Y las previsiones de producción se amplían y superan a las de 2006.

El crecimiento de la producción así como la evolución de los indicadores relacionados con el mercado interior y los exteriores, tanto cartera de pedidos como ventas, es claramente favorable y mejor que la de comienzos de 2006. El empleo asimismo experimenta aumento, frente al leve descenso registrado un año antes. La única nota negativa procede del considerable repunte de los precios de compra y también de los de venta.

Indicador de confianza de la industria (*)



Cartera de pedidos y stocks (saldos)



Encuesta de opiniones empresariales - Industria

Indicador de confianza (*)

Nivel actual

- Cartera de pedidos total
- Stocks productos fabricados
- Stocks materias primas

Variación sobre el bimestre anterior

- Producción
- Cartera de pedidos interiores
- Cartera de pedidos exteriores
- Ventas interiores
- Ventas exteriores
- Precios de compra
- Precios de venta

Tendencia prevista

- Producción
- Cartera de pedidos
- Ventas
- Precios de venta
- Personas ocupadas

	Ene.-Feb. 06	Jul.-Ago. 06	Sep.-Oct. 06	Nov.-Dic. 06	Ene.-Feb. 07
Indicador de confianza (*)	3	8	7	7	12
Nivel actual					
• Cartera de pedidos total	-4	-3	12	1	13
• Stocks productos fabricados	8	5	0	4	1
• Stocks materias primas	10	6	9	9	4
Variación sobre el bimestre anterior					
• Producción	21	-35	46	-17	39
• Cartera de pedidos interiores	20	-9	31	-7	42
• Cartera de pedidos exteriores	18	-15	31	-18	30
• Ventas interiores	16	-30	38	-12	36
• Ventas exteriores	7	-26	36	-32	21
• Precios de compra	30	41	38	26	45
• Precios de venta	18	8	8	3	33
Tendencia prevista					
• Producción	22	35	9	22	25
• Cartera de pedidos	20	24	9	23	28
• Ventas	26	33	16	24	31
• Precios de venta	11	10	12	32	13
• Personas ocupadas	-5	0	8	8	12

(*) 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).