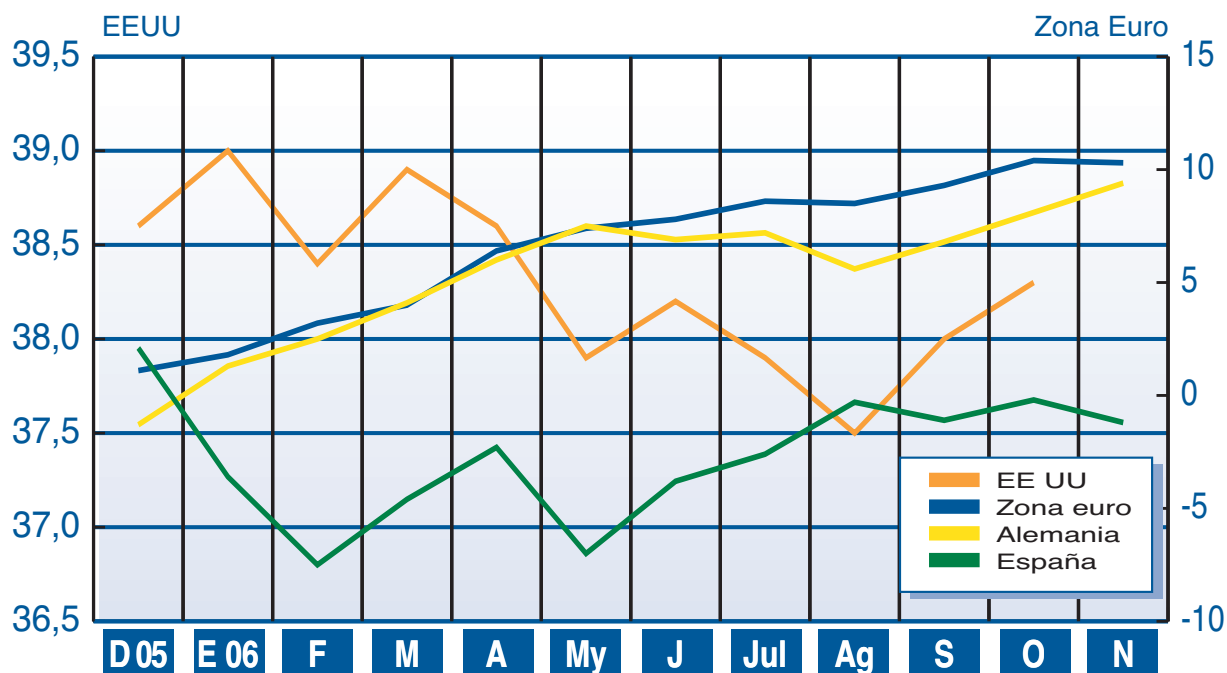


LA EXPANSIÓN DE LA ECONOMÍA EN LA ZONA EURO ES FIRME

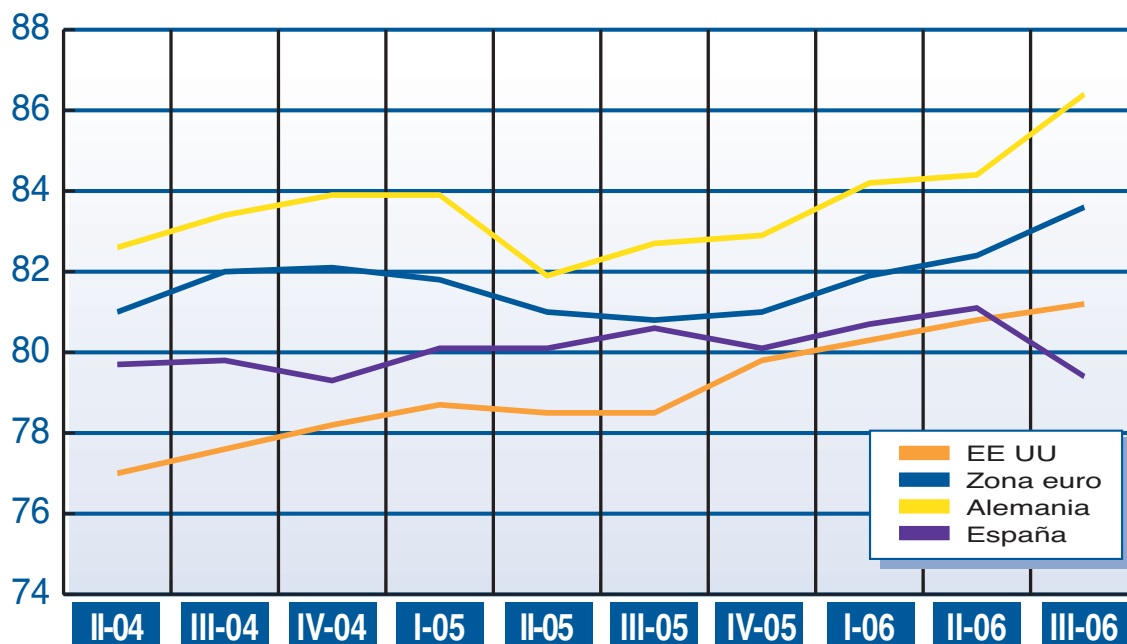
Indicadores de sentimiento económico



LA MEJORA DE LAS EXPECTATIVAS EN LOS ESTADOS UNIDOS REDUCE LA PROBABILIDAD DE UN "ATERRIJAJE BRUSCO"

Utilización de la capacidad en la industria manufacturera

(en porcentaje de la capacidad instalada)



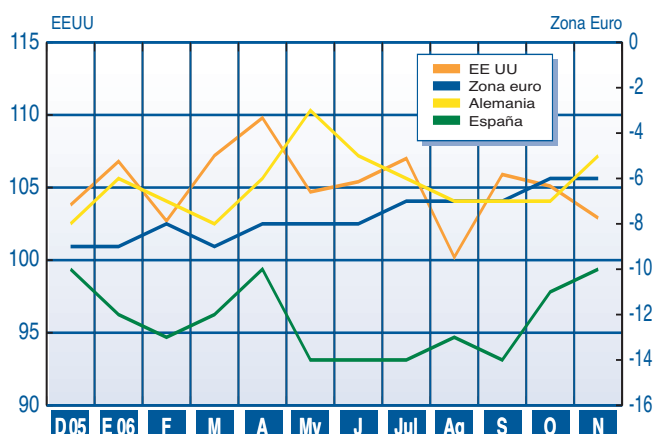
Internacional

Ligera recuperación del consumo de los hogares en la zona euro

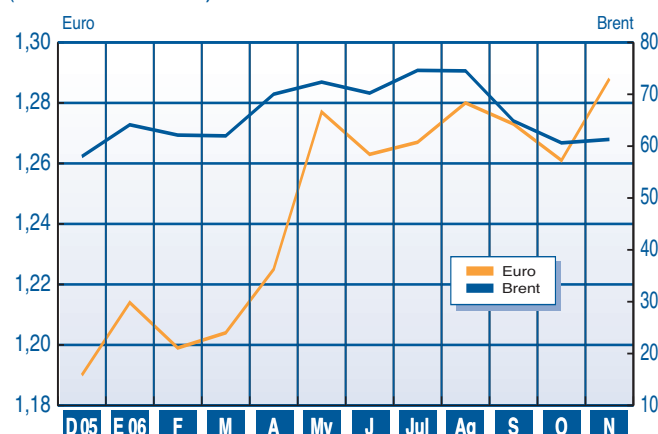
Los nuevos pedidos han descendido en la manufactura estadounidense en noviembre. Con la contracción de la cartera de pedidos y el aumento de las existencias, las plantillas industriales se han reducido. Los servicios, en cambio, siguen en franca expansión en los Estados Unidos. El rápido crecimiento de los nuevos pedidos acelera la producción e impulsa la creación de empleo en los servicios. La recesión inmobiliaria y la deceleración industrial han pesado más que la fuerte expansión terciaria en la confianza de los consumidores y el consumo se ha estancado. Sin embargo, la mejoría de la confianza empresarial en octubre y noviembre aleja los temores de recesión y apunta a una deceleración moderada del crecimiento del PIB estadounidense.

En la Unión Monetaria Europea, la confianza se ha fortalecido en octubre y noviembre, empujada por los avances registrados en Alemania y Francia. El indicador de clima industrial marcó un récord histórico en noviembre. En los servicios, los nuevos pedidos crecen con rapidez y el empleo continúa aumentando. La recuperación paulatina de la confianza de los consumidores, unida a la mayor confianza del sector minorista y al ligero aumento de las ventas al por menor en octubre, apuntan hacia un consumo de los hogares algo mayor durante el cuarto trimestre. La mayor confianza no sólo se refleja esta vez en los indicadores de situación, sino que, por fin, han mejorado también las expectativas de crecimiento para los próximos meses. No parece difícil mantener un ritmo de crecimiento del PIB similar durante el primer trimestre de 2007.

Indicadores de confianza de los consumidores



Cotización del euro y del petróleo (media mensual en dólares)

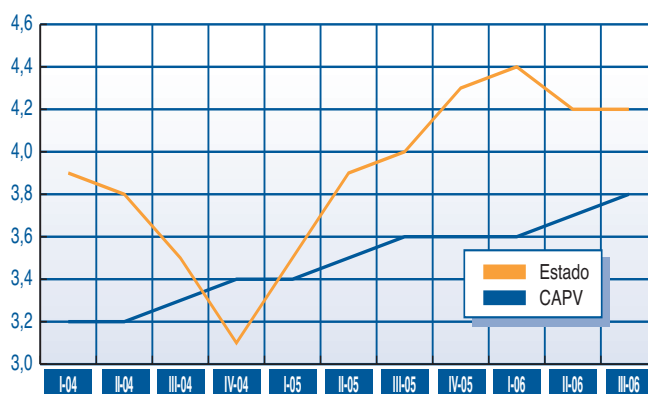


Estado y CAPV

Nuestras economías atraviesan el momento más favorable desde el comienzo de la presente década

El empuje en el crecimiento de nuestras economías parece imparable. El PIB estatal aumenta a un ritmo medio de 3,7% en lo que va de 2006 (4,3 para la CAPV), situándose en niveles por encima de los del año pasado (que ya eran más altos en la CAPV). Esta excelencia en las principales cifras de la contabilidad nacional de los últimos trimestres aleja definitivamente las previsiones de suave moderación que se manejaban a principios de año. Y es que, si bien es cierto que la demanda interna, principal artífice de esta evolución tan positiva, se ha ralentizado algo en los trimestres precedentes (más por el lado del consumo privado que por la inversión), también lo es que el comportamiento del sector exterior ha mejorado notablemente, sobre todo en el caso de la CAPV.

Producto interior bruto (tasa de variación real interanual, en %)

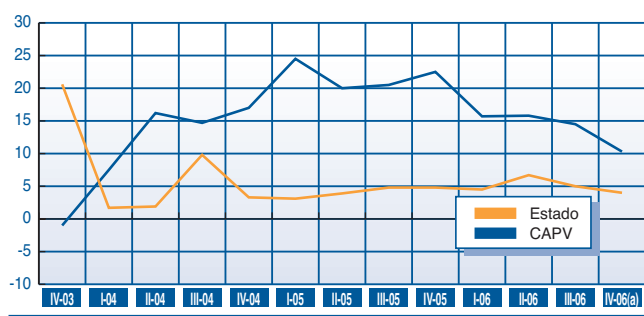


Los indicadores de clima en el sector de la construcción no presentan cambios sustanciales y continúan con la tendencia observada desde primeros de año. Así, para el conjunto del Estado, muestran que esta actividad aumenta el ritmo de desaceleración, a pesar de lo cual aún mantiene altas las expectativas, lo que le permite compensar el menor dinamismo de la actividad industrial y los servicios, para continuar siendo uno de los pilares básicos del crecimiento de la economía española. En el ámbito de la CAPV, parece que este sector no muestra ya el dinamismo de hace años (en particular lo referente a la obra pública) y se mantiene en indicadores de tendencia bastante estables, por debajo de su homónimo estatal.

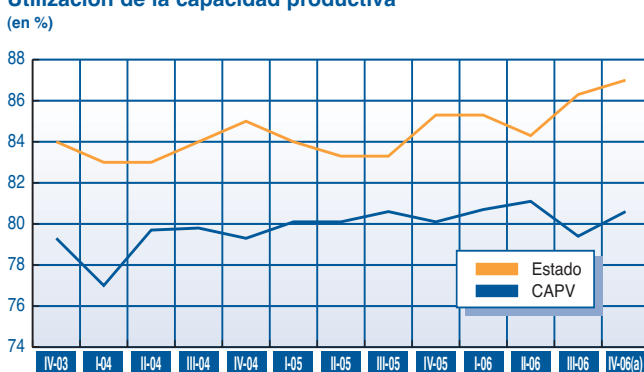
Para no ser menos, el sector industrial parece abandonar la atonía reinante durante tiempo atrás y aparenta repuntar algo, sobre todo en el caso de la CAPV. Una recuperación que tiene su fundamento en el comportamiento propicio de las exportaciones de este tipo de productos. Esta mejoría es imputable en parte a la aceleración del crecimiento en la Unión Europea, lo que propicia un mayor nivel de su demanda y, en parte también, a una recuperación de la Formación Bruta de Capital Fijo interior. Sea como fuere, los datos disponibles muestran una muy positiva evolución del índice de producción industrial, un suave incremento (notable en el caso de la CAPV) de la capacidad productiva y apuntan a una leve mejoría que experimenta el índice de confianza industrial, lo que de mantenerse en el último trimestre, confirmaría las expectativas de una recuperación moderada de este sector a lo largo de 2006.

Los buenos resultados en términos de crecimiento se ven ensombrecidos por el comportamiento de los precios. Y eso que en los últimos meses se ha venido produciendo una fuerte reducción de la inflación, resultado tanto de la política monetaria de ajuste como esencialmente consecuencia de una fuerte caída de los precios del petróleo. El índice de precios de consumo, que había superado la cota del 4%, el valor más elevado en los últimos años, está ahora en un 2,5% interanual. También el deflactor del PIB se ha moderado algo en los últimos meses, situándose en un 3,8%, un nivel todavía elevado. El caso es que el diferencial con la zona del euro mejora algo (medio punto) y se sitúa en un 1,1%, lo que advierte del potencial efecto adverso sobre la favorable coyuntura actual y sobre la competitividad.

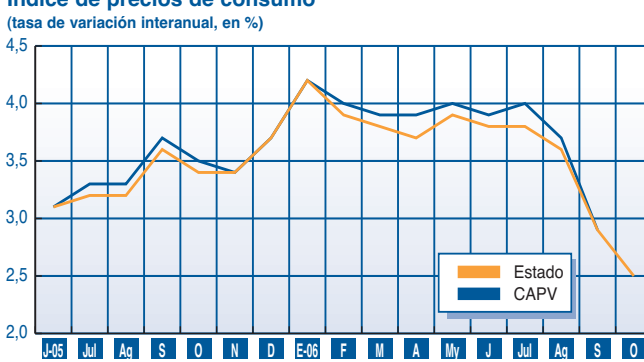
Indicador de clima en la construcción



Utilización de la capacidad productiva (en %)



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

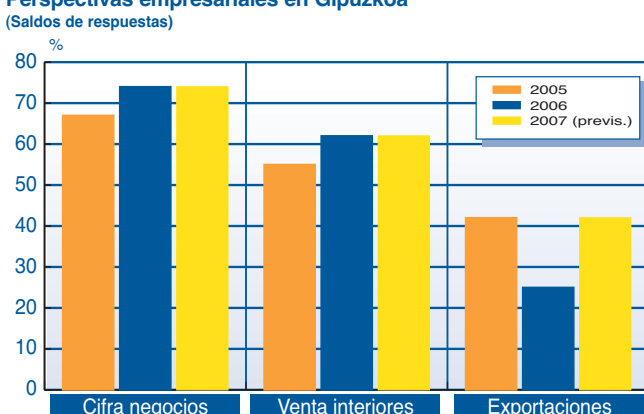


Gipuzkoa

Las perspectivas empresariales son favorables para 2007: se mantendrá el nivel de crecimiento

Tras un claro repunte de la tasa de crecimiento de la actividad en 2006, las perspectivas de las empresas para 2007 son de estabilidad del avance de la cifra de negocios. Este beneficiará aún a las tres cuartas partes de las empresas, con una ligera aceleración en la industria, recorte de la progresión en la construcción y estabilidad en los servicios. El mercado interior conservará su impulso, en la industria y los servicios, con renovado dinamismo de las exportaciones, fundamentalmente en la industria. La creación de empleo se mantendrá, aunque alejada de los años de fuerte crecimiento de esta variable. Las inversiones perderán algo de ritmo, pero el aumento aún se producirá en el 38% neto de las empresas, valor superior a los registrados desde 2001, a excepción del actual 2006. La confianza empresarial no se resentirá y persistirá en valores positivos.

Perspectivas empresariales en Gipuzkoa

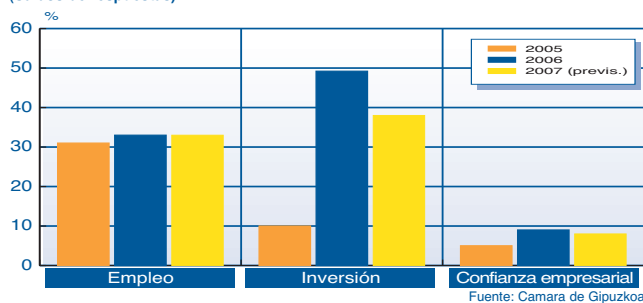


Fuente: Camara de Gipuzkoa

Los indicadores de esta encuesta, señalan para 2006 un claro reforzamiento del crecimiento económico en Gipuzkoa, algo más contenido que el que registran las estimaciones de incremento del PIB realizadas por Eustat. La cifra de negocios mejora en los sectores industrial y de servicios, pero en particular en el de construcción. El mercado interior evoluciona de forma favorable, pero no lo hacen en igual medida las exportaciones. La generación de empleo se intensifica ligeramente, por la trayectoria seguida en la industria y los servicios. Las inversiones presentan una acentuada mejoría; se produce en la mayor proporción de empresas de los últimos siete años, con desarrollo positivo en los dos principales sectores. En consonancia, la confianza empresarial se recupera.

Perspectivas empresariales en Gipuzkoa

(Saldos de respuestas)



Coyuntura industrial guipuzcoana

El avance de la actividad industrial sigue siendo más intenso que en 2005

La positiva evolución de los indicadores de esta encuesta, con una trayectoria mejor que la de 2005, es fiel reflejo del avance de la actividad industrial. Pero es que también las previsiones siguen presentando un perfil más favorable que el esperado para un año antes.

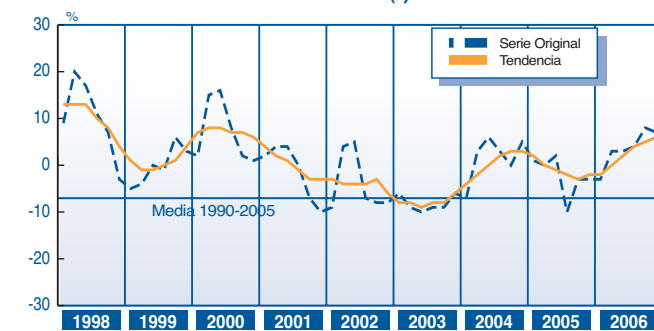
El indicador de confianza desciende en apenas un punto, pero sigue mostrando un valor positivo, +7, superior al negativo de hace un año. Asimismo la tendencia continúa siendo ascendente.

El ligero retroceso de la confianza es debido al empeoramiento en bienes intermedios y, en mayor medida, en los de inversión, con el valor más elevado, que contrarrestan la mejoría registrada en los de consumo. A destacar que los tres sectores exhiben índices positivos, que denotan un estado más favorable que el de 2005.

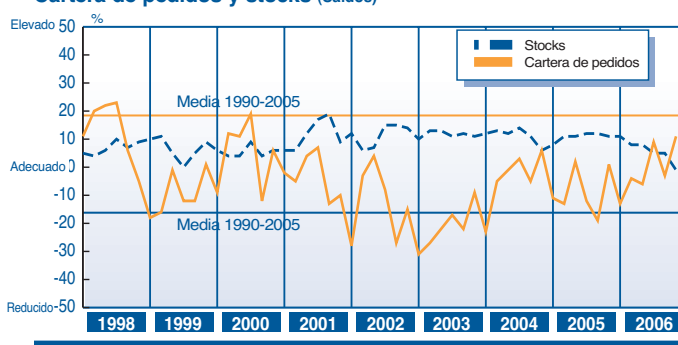
En esta ocasión el recorte de las expectativas de producción, aún más favorables que las de un año antes, tiran hacia abajo del indicador de confianza. Sin embargo, la cartera de pedidos evoluciona positivamente, se sitúa por encima del nivel adecuado en el 11% neto de las empresas, superando la de hace una año. Y los stocks de productos fabricados se reducen hasta alcanzar el nivel adecuado, en una situación mejor que la de 2005.

La progresión de la producción, así como la de la cartera de pedidos y ventas, tanto interiores como exteriores, es evidente, también si lo comparamos con la trayectoria seguida en 2005. Los aumentos de los precios de compra remiten y los de venta persisten, pero en ambos casos con alzas aún superiores a las de un año antes.

Indicador de confianza de la industria (*)



Cartera de pedidos y stocks (Salvos)



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

Tendencia prevista

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

| | Sept.-oct. 05 | Mar.-abril 06 | Mayo-jun. 06 | Julio-ago. 06 | Sept.-oct. 06 |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Indicador de confianza (*) | -3 | 3 | 4 | 8 | 7 |
| Nivel actual | | | | | |
| • Cartera de pedidos total | 1 | -6 | 9 | -3 | 11 |
| • Stocks productos fabricados | 11 | 8 | 5 | 5 | -1 |
| • Stocks materias primas | 10 | 9 | 7 | 6 | 8 |
| Variación sobre el bimestre anterior | | | | | |
| • Producción | 31 | 14 | 30 | -35 | 46 |
| • Cartera pedidos interiores | 17 | 11 | 20 | -9 | 30 |
| • Cartera pedidos exteriores | 18 | -1 | 18 | -15 | 28 |
| • Ventas interiores | 19 | 11 | 33 | -30 | 35 |
| • Ventas exteriores | 13 | 8 | 28 | -26 | 34 |
| • Precios de compra | 24 | 33 | 47 | 41 | 34 |
| • Precios de venta | 4 | 15 | 5 | 8 | 8 |
| Tendencia prevista | | | | | |
| • Producción | 0 | 25 | 7 | 35 | 10 |
| • Cartera de pedidos | -1 | 19 | 0 | 24 | 9 |
| • Ventas | 0 | 20 | 9 | 33 | 16 |
| • Precios de venta | 3 | 6 | 5 | 10 | 11 |
| • Personas ocupadas | -12 | -1 | -6 | 0 | 9 |

(*)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)