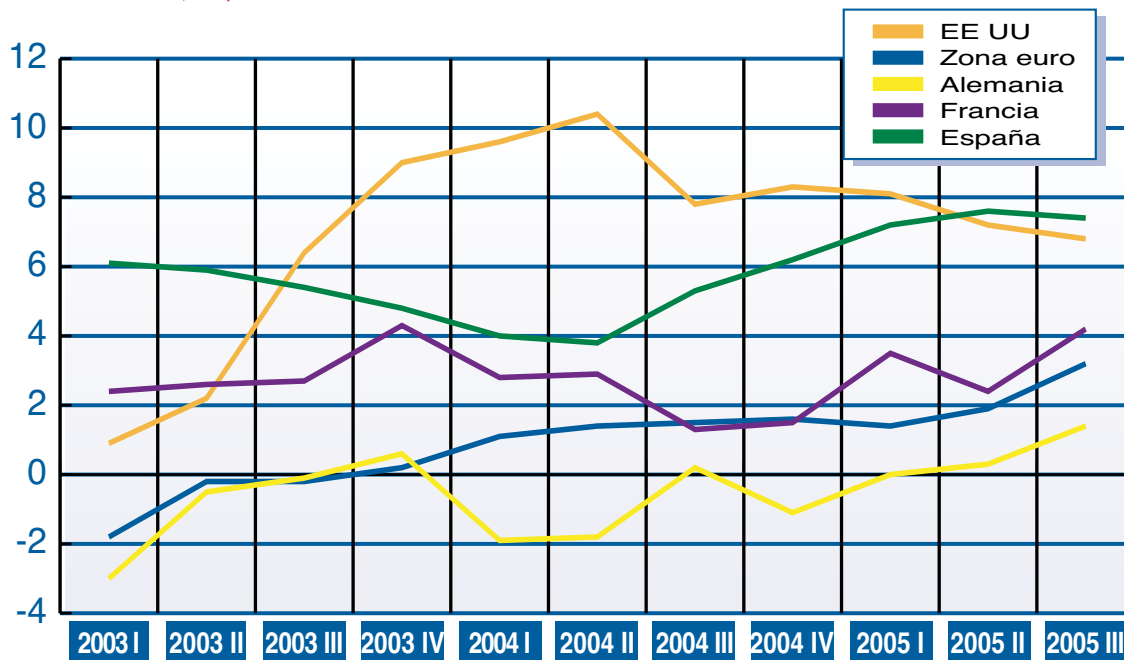


SUAVE DECELERACIÓN DE LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE EN EL CUARTO TRIMESTRE

Formación bruta de capital fijo

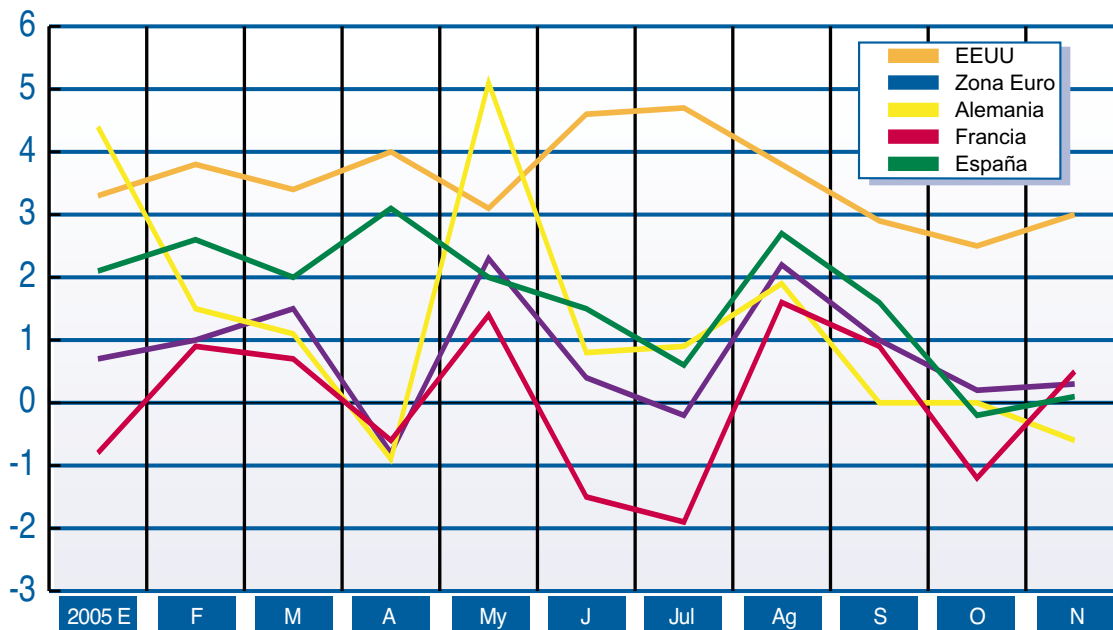
(Tasa de variación ineranual, en %)



LA MEJORÍA ALEMANA Y LA DEMANDA EXTERIOR IMPULSAN EL CRECIMIENTO EN LA ZONA EURO

Ventas al por menor

(Tasa de variación ineranual, en %)

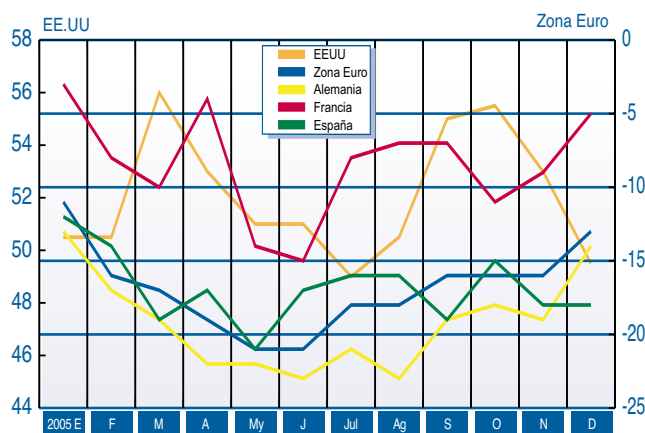


Internacional

EN LA ZONA EURO AUMENTAN LOS NUEVOS PEDIDOS DE MANUFACTURAS Y SERVICIOS Y MEJORA LA SITUACIÓN DEL COMERCIO MINORISTA

Durante el cuarto trimestre, la producción ha seguido aumentando en la manufactura estadounidense. No obstante, el crecimiento del sector se ha moderado, debido a la notable deceleración de los nuevos pedidos. En los servicios, en cambio, aumentan con rapidez y el terciario mantiene una tasa de expansión muy firme. Los consumidores y los empresarios de servicios se han recuperado del bache ocasionado por los huracanes. Sus índices de confianza se han acercado a los niveles previos; pero sin llegar a alcanzarlos. Ha pesado mucho una creación de empleo menor de la esperada. En conjunto, la economía estadounidense acabó el año 2005 creciendo a una tasa algo menor que la del tercer trimestre.

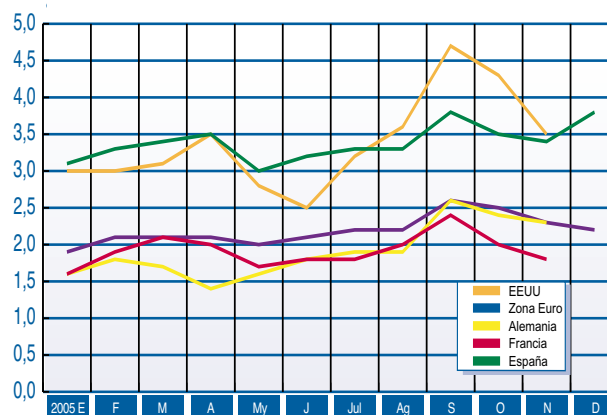
Cartera de pedidos en la industria manufacturera



La mejoría de la economía alemana y el aumento de los pedidos exteriores han contribuido a una aceleración de la producción manufacturera en la zona euro. El incremento de los nuevos pedidos a las empresas de servicios ha sido aún más claro. La confianza de los industriales, minoristas y consumidores ha mejorado en la zona euro. La recuperación depende aún demasiado de los pedidos exteriores y la cotización del euro frente al dólar podría revalorizarse otra vez. Pero la confianza de los consumidores va aumentando y la demanda interior da señales de tímida mejoría. Hay más margen para el optimismo y las previsiones de crecimiento de la zona euro para el año 2006 están siendo revisadas al alza.

Inflación de los precios al consumo

(tasas de variación interanual, en %)



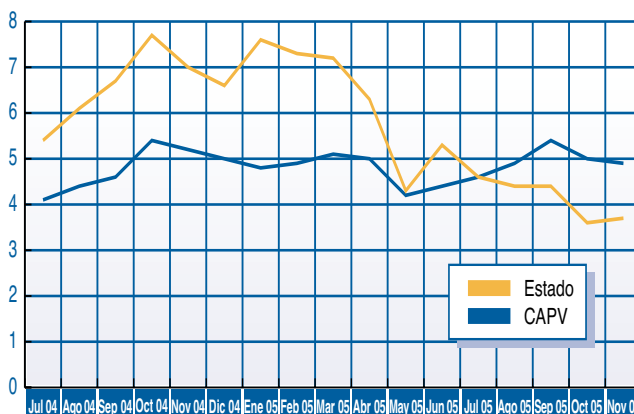
Estado y CAPV

NUESTRAS ECONOMÍAS MANTIENEN ACEPTABLES NIVELES DE CRECIMIENTO, LO QUE FAVORECE EL AUMENTO DEL EMPLEO

En la segunda mitad de 2005 la actividad económica de nuestras economías ha mantenido un ritmo de crecimiento similar al observado durante el primero, de acuerdo con la evolución de los principales indicadores. Así, la actividad económica en 2005 se ha sustentado en el fuerte ritmo expansivo de la demanda interna, algo superior al previsto inicialmente. El resultado ha sido un crecimiento del 3,5% (para el caso del conjunto del estado, alguna décima menos para la CAPV), por encima del de los principales países de la Unión Europea. Sin embargo, este crecimiento ha sido muy desigual, donde la actividad industrial se ha llevado la peor parte, evidenciando un práctico estancamiento en. Esta situación se ha reflejado en los índices de precios de este sector, donde se ha conjugado el encarecimiento sostenido de los productos energéticos y de ciertos bienes intermedios con los valores a la baja del resto de productos. El resultado son valores de este indicador que, aunque se sitúan en niveles medios, se mantienen bastante estables desde el último tercio del año pasado (incluso, como en el caso de la CAPV, con apreciables reducciones en los últimos meses).

Índice de precios industriales

(tasas de variación interanual, en %)

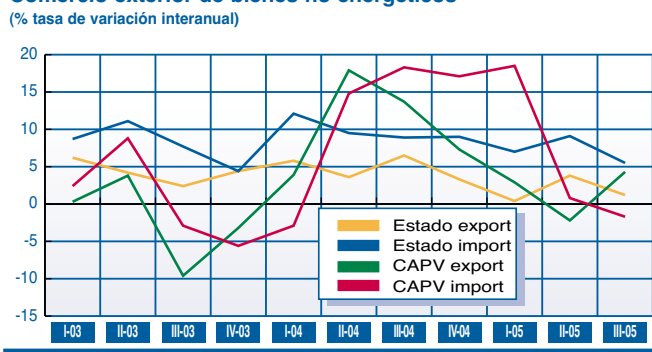


El comportamiento del sector exterior en lo que respecta a los bienes no energéticos presenta en los últimos registros síntomas de algún cambio positivo digno de mención. Y es que en los últimos meses se aprecia una ligera recuperación de las exportaciones de bienes no energéticos y un cierto alivio en la tendencia ascendente de las importaciones, donde las de bienes de equipo presentan el mayor dinamismo. Esta propensión es más palpable en el caso de la CAPV, que ha visto drásticamente reducida su corriente importadora, lo que le permite mantener su superávit en este tipo de bienes. Por contra, el abultado déficit exterior español, con verse atenuado ligeramente, sigue constituyendo el punto más vulnerable de la coyuntura económica actual.

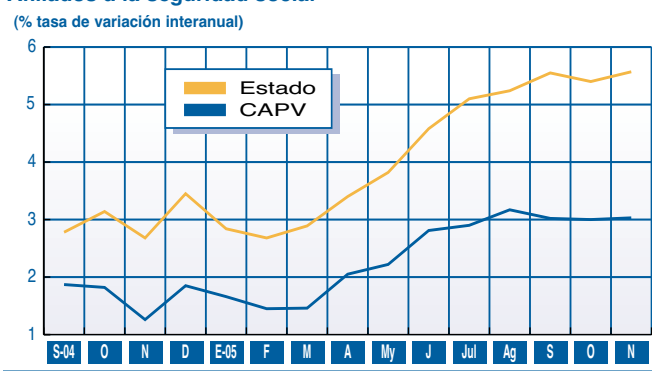
El comportamiento sostenido de la actividad económica general, pese al estancamiento de la industria, tiene un reflejo positivo en el mercado de trabajo. Los datos disponibles muestran un aumento sostenido del empleo que, en el caso del Estado reduce la tasa de paro hasta el 9,3%, casi dos puntos menos que en el mismo periodo del año anterior, pero lejos aún de los principales países europeos. El proceso de regularización de trabajadores extranjeros iniciado el pasado mes de febrero tiene mucho que ver con la aceleración del ritmo de crecimiento de las afiliaciones a la Seguridad Social (casi 900.000 nuevas en lo que va de año), aunque la duda que queda es cuántas de éstas constituyen nuevo empleo en estricto sentido. Para la CAPV, los datos son más humildes, puesto que en lo que va de año ha ganado cerca de treinta y cinco mil nuevos afiliados a la SS pero, eso sí, la tasa de paro se sitúa ahora en un desconocido 5,9%, dos puntos menos que hace un año.

Los indicadores de clima en el sector de la construcción son bastante elocuentes. Por un lado, para el conjunto del estado, muestran que esta actividad sigue su marcha aparentemente irrefrenable, superada la mini crisis de mediados de 2003, lo que permite continuar sosteniendo lo ya sabido y es que, ante el estancamiento de la industria, es ésta actividad uno de los pilares básicos del crecimiento de la economía española. Por otro, desde el ámbito de la CAPV, parece este sector perder fuerza a lo largo de 2005, y aunque se mantiene en indicadores de tendencia positiva, no muestra ni la volatilidad de otros momentos pasados ni el optimismo del caso anterior.

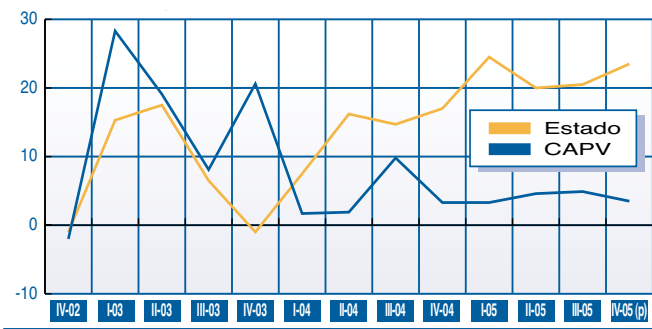
Comercio exterior de bienes no energéticos



Afiliados a la seguridad social



Indicador de clima en la construcción

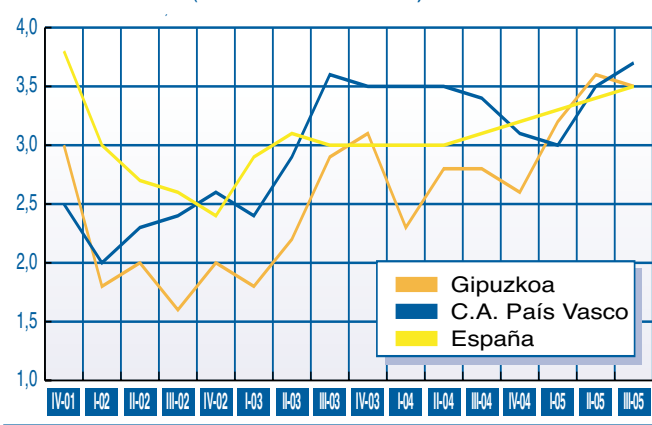


Gipuzkoa

La favorable evolución del comercio exterior, elemento positivo para mantener el crecimiento del conjunto de los sectores productivos

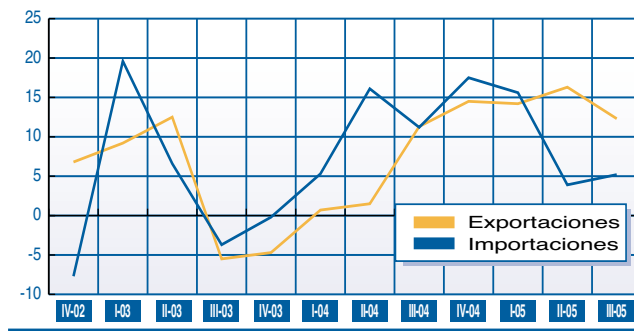
La notable recuperación de la tasa de crecimiento del PIB, según Eustat, respecto a 2004 parece perder algo de fuerza en el tercer trimestre. No obstante, se sitúa en el 3,5% en dicho periodo, para alcanzar un incremento medio del 3,4% en enero-septiembre, ocho décimas más que en iguales meses del año anterior. Esto significa que ha pasado de un ritmo de crecimiento notablemente inferior en 2004 a igualar las tasas del País Vasco y España en 2005. Sin embargo, si consideramos la evolución del VAB generado por los sectores productivos, es decir sin incluir el incremento neto de los impuestos netos sobre los productos, la situación cambia. Para el País Vasco supone en los nueve primeros meses recortar el crecimiento hasta el 3% (cuatro décimas menos que el del PIB), para incluso no llegar al registrado en igual periodo del año anterior. Sin datos oficiales de esta magnitud para Gipuzkoa, y según estimaciones de la propia Cámara, el aumento del VAB del conjunto de los sectores productivos puede ser algo superior al de 2004. Y ello como consecuencia de la ligera mejoría de la industria y del fuerte impulso de la construcción, que permite contrarrestar la leve pérdida de dinamismo del sector servicios.

Evolución del PIB. (% tasa de variación interanual)



La aportación del saldo exterior de bienes al crecimiento del PIB en el tercer trimestre, así como en enero-septiembre, ha mejorado notablemente respecto a un año antes. El crecimiento nominal de las exportaciones, aunque se ha moderado, ha vuelto a superar holgadamente al de las importaciones, que se ha ampliado en el tercer trimestre. Las ventas exteriores aumentan a una tasa interanual del 12,5% en el tercer trimestre, un punto más que en igual período de 2004; el avance medio en los nueve primeros meses asciende al 14,3%, más que triplicando la cifra de hace un año. Evolución, por otra parte, más positiva que la registrada en el País Vasco y España. Las compras exteriores aceleran ligeramente su progresión, para alcanzar el 5,2% en el tercer trimestre, la mitad de la conseguida un año antes. En el conjunto de enero-septiembre el incremento interanual llega al 8%, tres puntos por debajo del producido en los mismos meses de 2004. Aquí el crecimiento sigue siendo inferior al del País Vasco y también a la media española.

Comercio exterior guipuzcoano. (% tasa de variación interanual)



Coyuntura comercial guipuzcoana

La tendencia a la recuperación de la actividad comercial minorista no termina de arrancar.

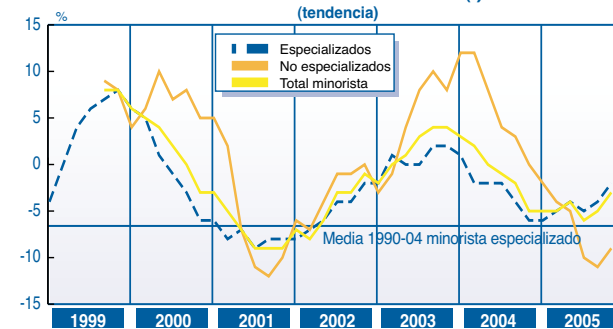
La mayoría de los indicadores de la actividad comercial de esta encuesta muestran retroceso, con evolución desfavorable respecto, a la seguida hace un año. Las previsiones a corto y medio plazo señalan una progresión que, sin embargo, será más contenida que la prevista para un año antes.

El indicador de confianza cae y vuelve a valores negativos, -10, en contraposición al positivo de 2004. Evolución que viene marcada fundamentalmente por el notable empeoramiento de la confianza del comercio no especializado, y que se encuentra mucho más atenuada en el especializado. Incluso la tendencia a la recuperación de este indicador es más perceptible en este último grupo.

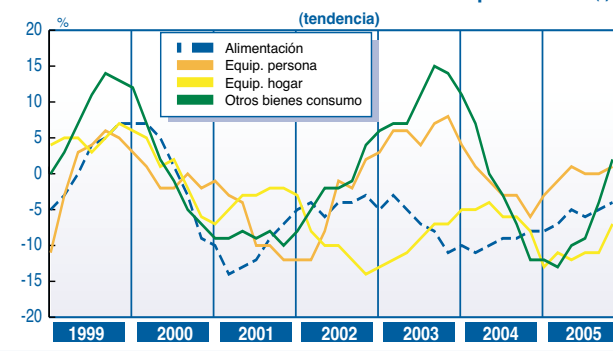
En el comercio especializado sólo otros bienes se muestran optimistas, incluso más que hace un año. Por el contrario, la confianza decae en alimentación, equipamiento de la persona y equipamiento del hogar, en este caso con un valor negativo menos acusado que un año antes. No obstante, persiste la tendencia creciente en los cuatro sectores, como se aprecia en el gráfico.

Las ventas reducen su avance, con un volumen que se sitúa por debajo del logrado hace un año. Consecuentemente se recorta el nivel, que es inferior al satisfactorio en la cuarta parte, en saldo, de los comercios y más debilitado que el de un año antes. Se aceleran sobremanera las alzas de los precios de compra y de venta, rebasando la trayectoria ascendente de 2004, y con visos de proseguir en esta línea. Los almacenamientos aumentan de manera notable, rebasando la cota de 2004, por efecto del comercio especializado.

Indicador de confianza del comercio minorista (*)



Indicador de confianza del comercio minorista especializado (*)



Encuesta de opiniones empresariales - Comercio minorista

Indicador de confianza (*)

Nivel actual

	Sept.-Oct. 04	Marzo-Abr. 05	Mayo-Jun. 05	Julio-Ago. 05	Sept.-Oct. 05
• Ventas	-9	-16	-7	-10	-24
• Almacenamientos	6	7	7	2	19
Variación sobre un año antes					
• Ventas	7	7	0	6	-20
Variación sobre el bimestre anterior					
• Ventas	13	-16	-1	12	1
• Precios de compra	20	30	34	23	34
• Precios de venta	15	26	27	13	29
Tendencia prevista					
• Pedidos a proveedores (1)	12	-3	3	10	12
• Ventas (1)	22	4	10	16	14
• Precios de venta (1)	20	17	17	25	24
• Nº de personas que trabajan (1)	6	6	7	10	11
• Situación general establecimiento (2)	10	3	9	7	6

	Sept.-Oct. 04	Marzo-Abr. 05	Mayo-Jun. 05	Julio-Ago. 05	Sept.-Oct. 05
Indicador de confianza (*)	2	-6	-1	1	-10
Nivel actual					
• Ventas	-9	-16	-7	-10	-24
• Almacenamientos	6	7	7	2	19
Variación sobre un año antes					
• Ventas	7	7	0	6	-20
Variación sobre el bimestre anterior					
• Ventas	13	-16	-1	12	1
• Precios de compra	20	30	34	23	34
• Precios de venta	15	26	27	13	29
Tendencia prevista					
• Pedidos a proveedores (1)	12	-3	3	10	12
• Ventas (1)	22	4	10	16	14
• Precios de venta (1)	20	17	17	25	24
• Nº de personas que trabajan (1)	6	6	7	10	11
• Situación general establecimiento (2)	10	3	9	7	6

(*)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)