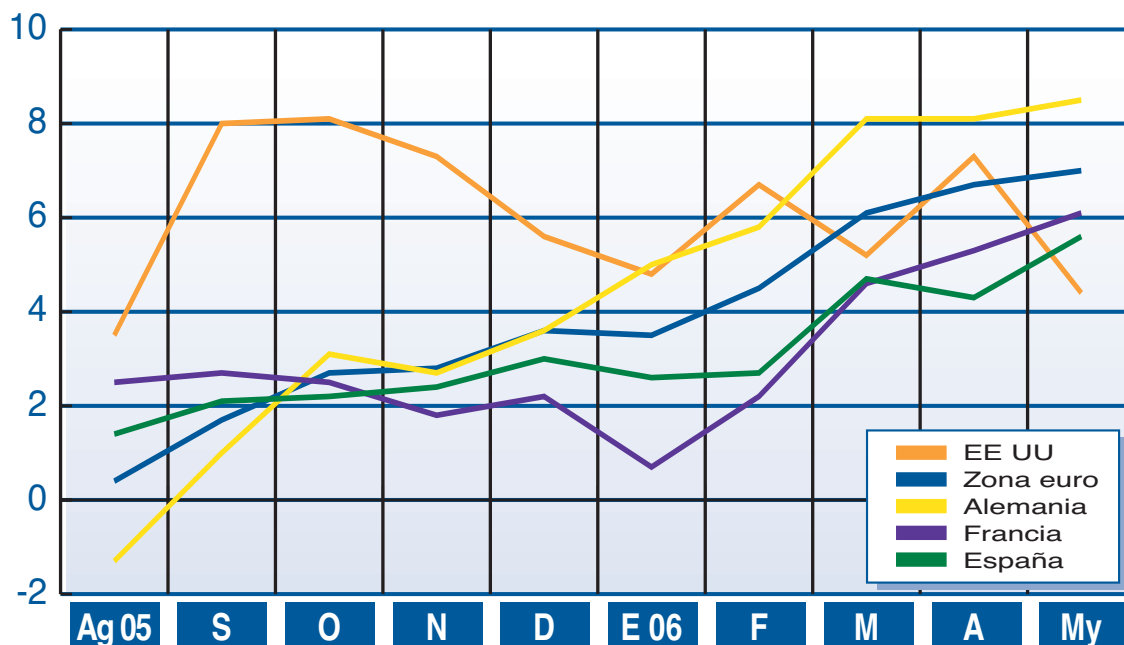


PREOCUPACIÓN CRECIENTE ANTE LA POSIBLE ACELERACIÓN DE LA INFLACIÓN

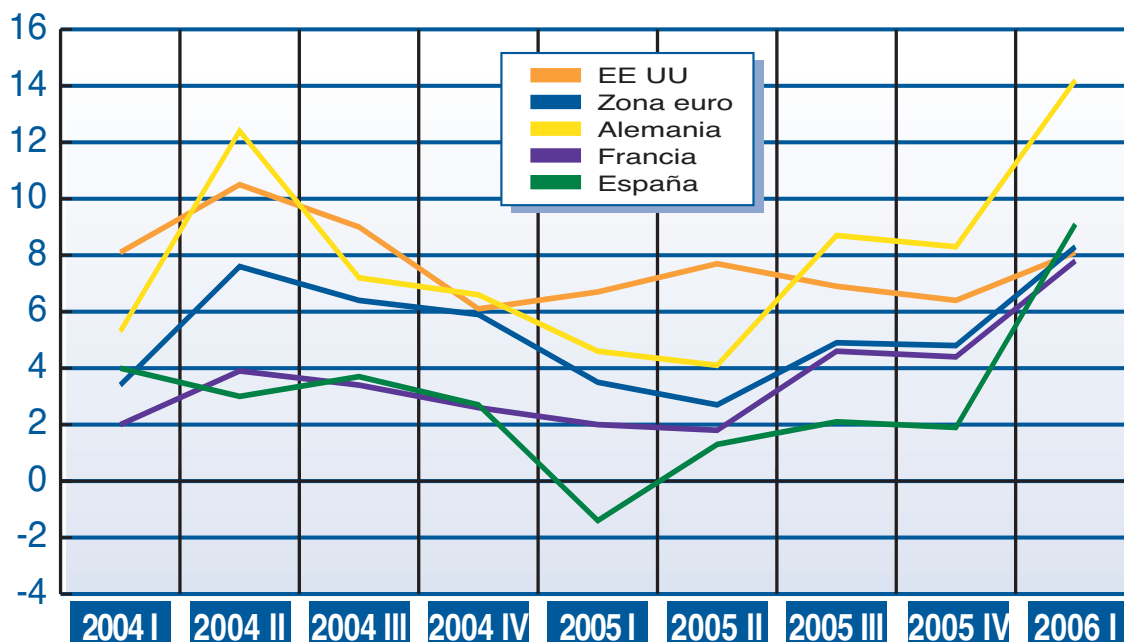
Confianza industrial



SE RESIENTE LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES EN LOS ESTADOS UNIDOS

Exportaciones de bienes y servicios

(Tasa de variación real interanual, en %)



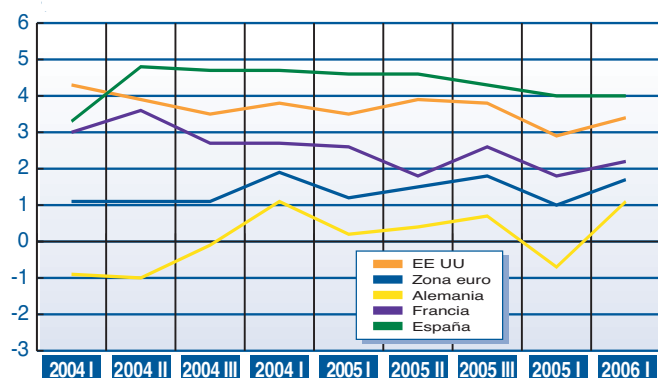
Internacional

LA EXPANSIÓN SE MODERA EN LOS ESTADOS UNIDOS Y LA ZONA EURO PROGRESA EN SU RECUPERACIÓN ECONÓMICA

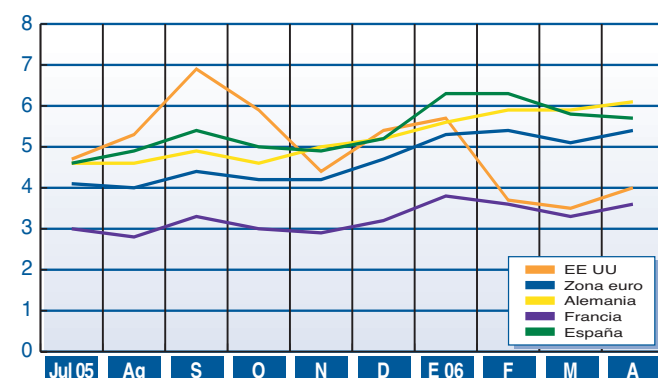
El retorno del crecimiento del PIB estadounidense a la normalidad, tras un primer trimestre excepcional, el descenso de la confianza empresarial y la aceleración de la inflación han levantado el temor al desinflat de la economía americana. Sin embargo, lejos de un desplome, la actividad manufacturera se mantiene en expansión y los servicios crecen a tasas bastante rápidas. Sólo la confianza de los consumidores ha registrado un bajón notable, a causa de una creación de empleo en descenso, añadida a unos precios y tipos de interés crecientes. La moderación del consumo y la menor actividad inmobiliaria contribuirán a contener la inflación. Estamos ante una deceleración gradual de la actividad, que encaja plenamente en una línea de deseable corrección de los desequilibrios acumulados en los Estados Unidos.

La zona euro continúa recuperándose. La producción industrial mantiene un buen nivel y el sector está creando empleo. La depreciación del dólar penaliza las exportaciones; pero la demanda interior ha crecido y la cartera de pedidos de la manufactura ha aumentado. Otro tanto ocurre en los servicios, donde la demanda y el empleo han mejorado en abril y mayo. Los signos de aceleración de la inflación podrían endurecer la política monetaria del BCE. En tal caso, el euro se encarecería aún más. Las expectativas siguen siendo inciertas, aunque son algo más optimistas que hace un mes. La Comisión Europea prevé una ligera aceleración de la actividad económica en el segundo trimestre y una tasa de aumento similar en el tercero, con un crecimiento algo menor en la parte final del año.

Consumo privado
(tasa de variación real interanual, en %)



Precios industriales
(tasa de variación interanual, en %)

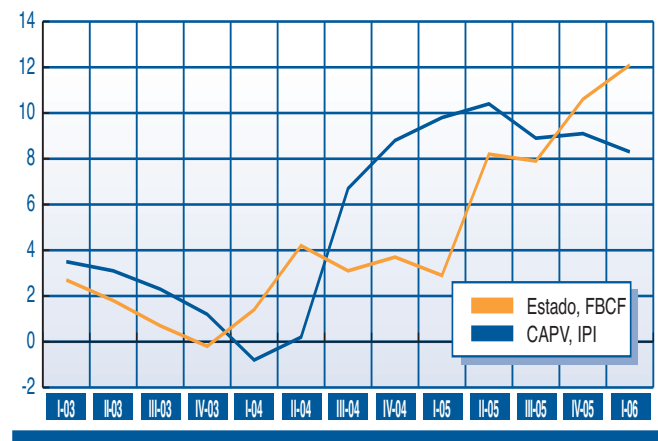


Estado y CAPV

El auge de las exportaciones anima el crecimiento de nuestras economías.

A pesar de las inciertas perspectivas que presentan algunas economías europeas, el ritmo de crecimiento de las nuestras no ha variado sustancialmente. Esta cadencia sostenida de ligero avance en los últimos tiempos se mantiene fiel a un patrón de comportamiento de sobra conocido, que vendría caracterizado por el impulso que prestan tanto el consumo interior como la construcción, por el ritmo más irregular de los servicios y, ahora, por un repunte de la actividad industrial apoyada en las exportaciones. Conforme a ello, la inversión en Bienes de Equipo en la CAPV se acelera (téngase en cuenta que se utiliza como indicador el IPI de Bienes de Equipo y no datos directos de inversión productiva), a tono con el mayor dinamismo que viene experimentado en los últimos meses la actividad industrial y el aumento brusco en las tasas de crecimiento de las exportaciones. En el caso de la economía del conjunto del Estado, se confirma la evolución tendencial de desaceleración iniciada a mediados de 2005.

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

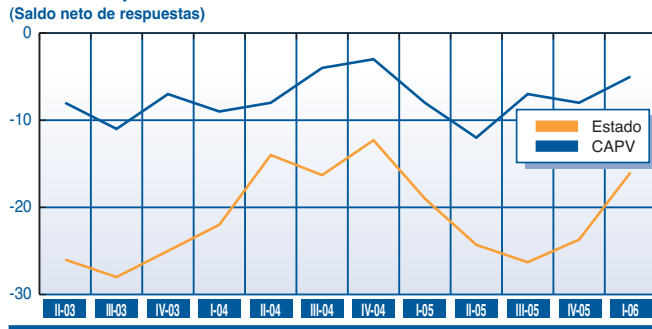


Desde la óptica de la oferta, la industria, continúa con sus vaivenes y se nos presenta en la primavera con algunos datos esperanzadores. Así, el Índice de Producción Industrial que desde finales de 2004 apenas si roza el 1% de crecimiento interanual medio en el caso del Estado, llega al 2,5% en los primeros cuatro meses de 2006 y al 5,7% en el de la CAPV. Además, los indicadores de confianza de este sector mejoran en la primavera, así como la evolución de su cartera de pedidos, apoyados ambos en la buena coyuntura de las exportaciones. No obstante lo anterior, también es cierto que los indicadores adelantados para este sector anuncian para finales del verano una suave desaceleración en estos procesos.

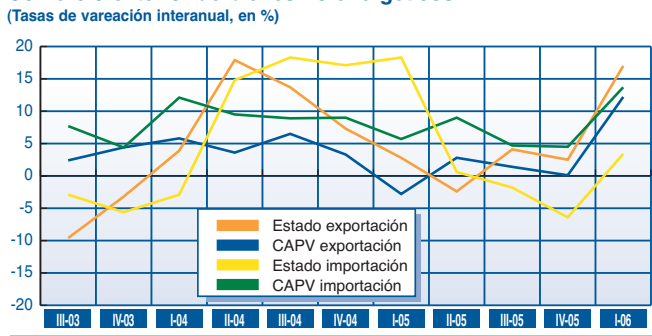
El comportamiento del sector exterior, en lo que respecta a los bienes no energéticos, ha dado un giro notable en los primeros meses de 2006. A pesar de la irregularidad de los datos, parece claro que a la firmeza de las importaciones le acompaña ahora una fuerte recuperación de las exportaciones. Esta situación resulta especialmente llamativa en el caso de la CAPV, que asiste a un fortísimo crecimiento de sus exportaciones de Bienes de Equipo. Este brillante exportador se beneficia de que su base de comparación, a principios de 2005, fue débil en ventas exteriores. Pero, pese a todo, se percibe una interesante recuperación de las exportaciones relacionadas con sectores como la automoción, la química, farmacia, electrónica de consumo y confección, que de continuar supondrían una base más sólida para mejorar el balance de la industria y del comercio exterior.

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 y a la mala coyuntura de los precios del petróleo. La tendencia para los próximos meses resulta bastante incierta, puesto que está a merced básicamente de cómo evolucionen los precios energéticos, imparables hoy por hoy, pero también del grado de control que se establezca sobre los precios de algunos productos en el mercado interior (alimentación, bienes intermedios,...), con importantes efectos para contrarrestar el fuerte incremento de los primeros. Es sabido que el crecimiento de nuestras economías se está apoyando más en la demanda externa que en la producción interna (como sería deseable). Pero también es más que probable que la actual coyuntura, de superior inflación relativa y contraria evolución del tipo de cambio euro-dólar, de merma de la capacidad competitiva por tanto, esté castigando los saldos comerciales y el endeudamiento de la economía española.

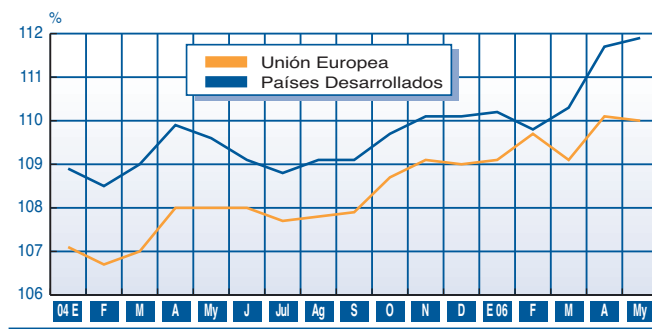
Cartera de pedidos en la industria



Comercio exterior de bienes no energéticos



Índice de competitividad en precios

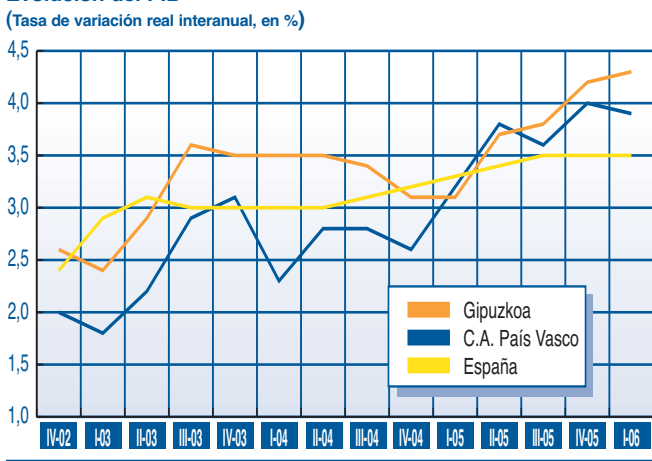


Gipuzkoa

La favorable evolución del comercio exterior, no consigue evitar una ligera desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB.

La recuperación de la tasa de crecimiento del PIB, según Eustat, a lo largo de 2005, pierde algo de fuerza en el primer trimestre de este año. No obstante, alcanza un valor elevado, del 3,9%, con pérdida de sólo una décima respecto al último del pasado año, pero con repunte de siete décimas en relación al inicio de 2005. Esto significa que en estos primeros meses de 2006 nos hemos alejado, por debajo, de la tasa registrada en el País Vasco, que se ha acelerado ligeramente hasta el 4,3%, bastante superior a la de hace un año, para seguir rebasando de forma clara el 3,5% de la economía española, ámbito en la que se ha mantenido. Sin embargo, la evolución del VAB generado por los sectores productivos, es decir sin incluir el incremento neto de los impuestos netos sobre los productos, ha sido más contenida. En el País Vasco representa reducir el crecimiento hasta el 4% (tres décimas menos que el del PIB). No cabe duda, que sin datos oficiales del crecimiento del VAB territorial, en Guipuzcoa, la diferencia será similar. La desigual tendencia seguida en el primer trimestre en Gipuzkoa parece es debida a una progresión del sector industrial menos intensa que la registrada en el País Vasco.

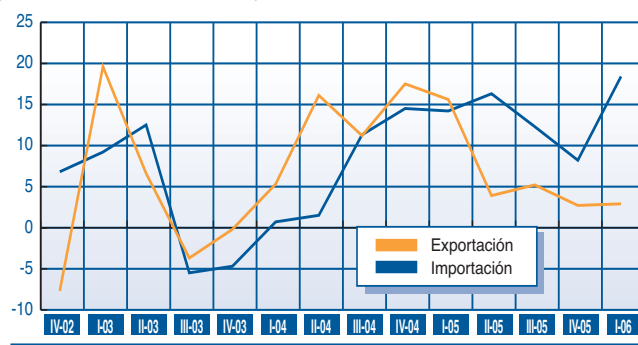
Evolución del PIB



La balanza comercial de bienes evoluciona favorablemente en el primer trimestre de 2006 y es bastante más positiva que la de un año antes. Mejora, por tanto, la aportación al crecimiento del PIB. El aumento interanual de las exportaciones se amplía en los tres primeros meses de este año y alcanza el 18,4%, superando en más de cuatro puntos el de igual período de 2005, y excede claramente el 12,7% medio de 2005. Sin embargo, la progresión pasa a ser inferior al 29,4% del País Vasco, con apenas aumento en 2005, y rebasa en un punto al 17,4% de España. Bienes de equipo presenta el mayor crecimiento, 27,4%, superando además el de un año antes. La línea de moderación del crecimiento de las importaciones durante 2005 se mantiene en 2006. La tasa interanual en el primer trimestre llega al -2,9%, cuando en igual período de 2005 se producía una progresión del 15,5%. La trayectoria es contraria a la mostrada en el País Vasco y España: elevados incrementos, del 19,4% y 20,1%, respectivamente.

Comercio exterior guipuzcoano

(Tasa de variación interanual, en %)



Coyuntura industrial guipuzcoana

Persiste la recuperación de la actividad industrial en comparación con 2005.

Se mantiene la mejora de la actividad industrial respecto a 2005, para moderarse ligeramente la evolución favorable registrada en los dos primeros meses del actual año. Además, las previsiones apuntan en esta ocasión una trayectoria más positiva que la esperada para un año antes.

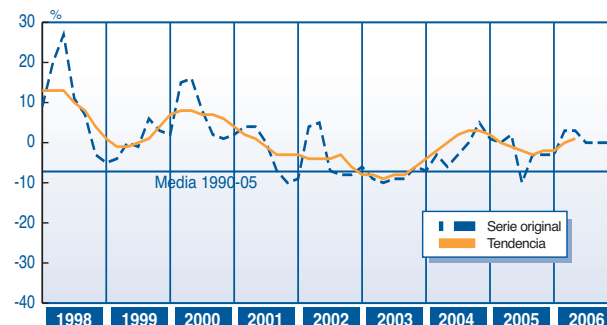
El indicador de confianza repite su valor positivo, +3, que significa volver a superar el nivel igualmente favorable de hace un año. La tendencia sigue mostrando una línea creciente, como confirmación del mayor optimismo de los empresarios.

La confianza mejora en bienes de consumo y se mantiene, aunque todavía con valor negativo, en los intermedios. El retroceso experimentado en bienes de equipo, no empaña el que sea el sector que se expresa con mayor optimismo. Además la tendencia es favorable en los tres sectores.

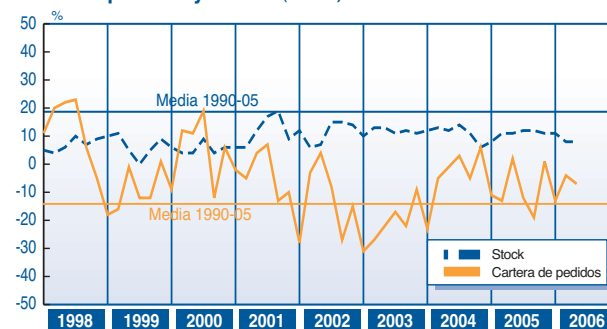
El indicador de confianza se mantiene por la mejora de las expectativas de producción, que son bastante más positivas que las de un año antes. Los stocks de productos fabricados no cambian y persisten a nivel elevado, igual al de 2005. Sin embargo, la cartera de pedidos empeora ligeramente y es considerada reducida en el 7% neto de las empresas, en peor situación que en igual período del año.

La producción recorta su impulso. La cartera de pedidos interiores y exteriores evoluciona de manera similar a la de un año antes. Las ventas interiores experimentan un menor crecimiento, acelerando su progresión las exteriores. Los precios de compra refuerzan sus alzas de forma preocupante; los de venta se moderan ligeramente, pero también rebasan los incrementos de hace un año. El nivel de ocupación se muestra prácticamente estable.

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: 2
- Stocks productos fabricados: 11
- Stocks materias primas: 8

Variación sobre el bimestre anterior

- Producción: 21
- Cartera pedidos interiores: 12
- Cartera pedidos exteriores: -1
- Ventas interiores: 12
- Ventas exteriores: 8
- Precios de compra: 17
- Precios de venta: -4

Tendencia prevista

- Producción: 13
- Cartera de pedidos: 8
- Ventas: 9
- Precios de venta: -5
- Personas ocupadas: -1

	Mar.-abril 05	Sept.-oct. 05	Nov.-dic. 05	Ene.-feb. 06	Mar.-abril 06
Indicador de confianza (*)	2	-3	-3	3	3
Nivel actual					
• Cartera de pedidos total	2	1	-13	-4	-7
• Stocks productos fabricados	11	11	11	8	8
• Stocks materias primas	8	10	8	10	9
Variación sobre el bimestre anterior					
• Producción	21	31	-19	21	14
• Cartera pedidos interiores	12	17	-17	20	12
• Cartera pedidos exteriores	-1	18	-11	18	-1
• Ventas interiores	12	19	-6	16	11
• Ventas exteriores	8	13	-18	7	8
• Precios de compra	17	24	9	30	33
• Precios de venta	-4	4	3	18	15
Tendencia prevista					
• Producción	13	0	14	22	25
• Cartera de pedidos	8	-1	10	20	19
• Ventas	9	0	13	26	20
• Precios de venta	-5	3	17	11	6
• Personas ocupadas	-1	-12	-11	-5	-2

(*)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)