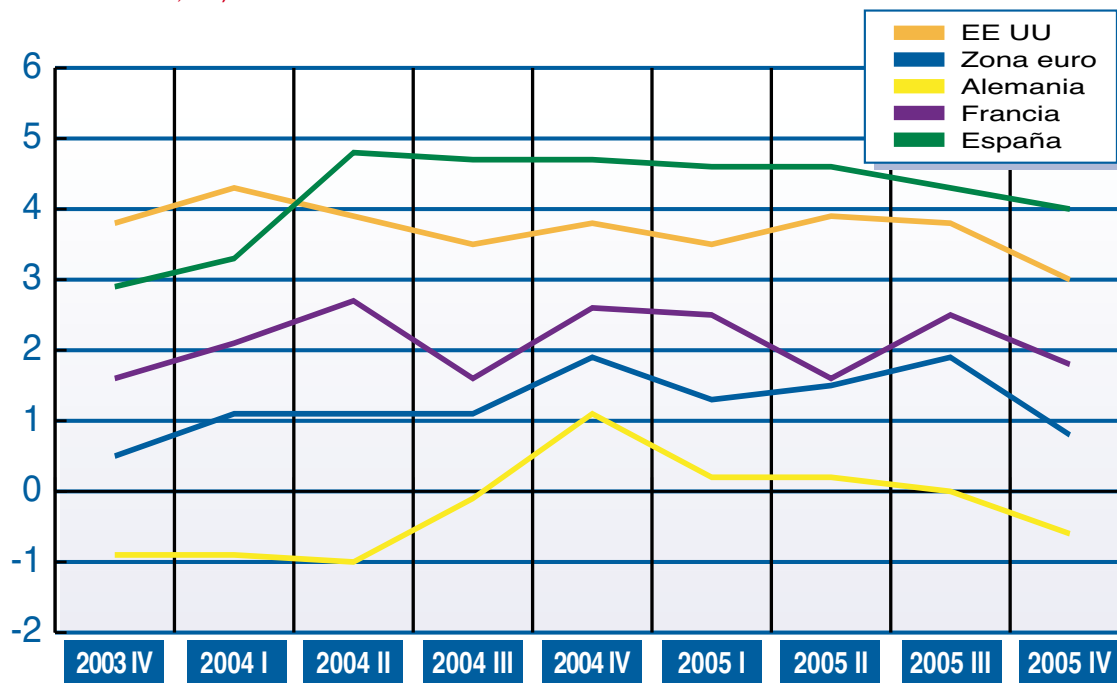


ACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO EN LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS

Crecimiento de consumo de los hogares

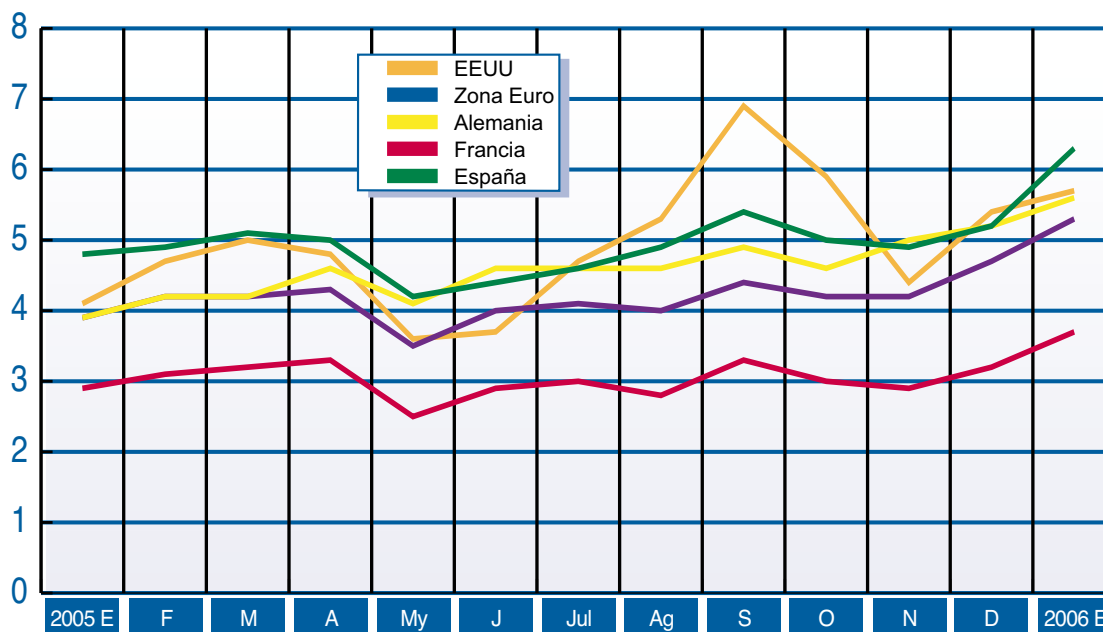
(Tasa de variación ineranual, en %)



LOS COSTES ENERGÉTICOS IMPULSAN EL ALZA DE LOS PRECIOS INDUSTRIALES

Crecimiento de los precios industriales

(Tasa de variación ineranual, en %)

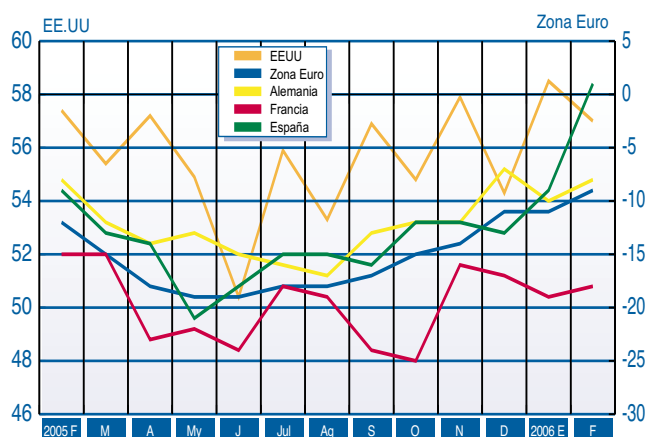


Internacional

MEJORÍA DE LAS VENTAS AL POR MENOR EN LA ZONA EURO EN ENERO

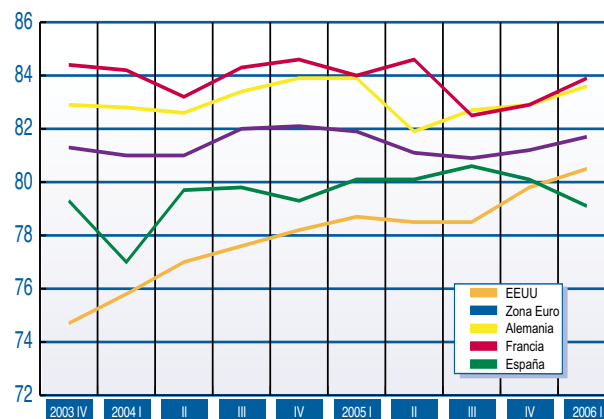
La economía estadounidense ha acelerado su crecimiento en el comienzo del año. Sólo se está frenando la construcción. Los nuevos pedidos de manufacturas han disminuido en enero; pero el descenso ha sido debido a la caída en picado de la demanda de aeronaves. Fuera de esta rama, la expansión de la manufactura continúa a buen ritmo. La fuerte aceleración de los pedidos de maquinaria industrial y el aumento del empleo son señales de un sólido crecimiento en el sector manufacturero. En los servicios el incremento de la producción es aún más rápido, con una progresión muy firme de los nuevos pedidos, aunque la ampliación de las plantillas parece más suave. Los gastos de consumo personal también siguen al alza en los Estados Unidos. Este alto ritmo de actividad mantendrá a la Reserva Federal muy atenta a la inflación.

Índice de nuevos pedidos exteriores



También la zona euro ha mejorado en lo que va de ejercicio. El bache de diciembre parece haber quedado atrás y las economías alemana y francesa se muestran más dinámicas. La confianza se ha fortalecido; y las ventas minoristas han presentado al fin, en enero, un buen aumento, tras varios meses de atonía. Ahora se ve más posible que la demanda interior tome el relevo de las exportaciones, como motor del crecimiento, durante el segundo semestre. La Comisión Europea y el Banco Central Europeo han elevado ligeramente su previsión de crecimiento del PIB para este año. Esta perspectiva de una expansión mayor en 2006 y la fuerte aceleración de los precios industriales en enero, han decidido al BCE a un nuevo aumento del tipo de interés oficial.

Grado de utilización de la capacidad instalada en la manufactura (en porcentaje del total)

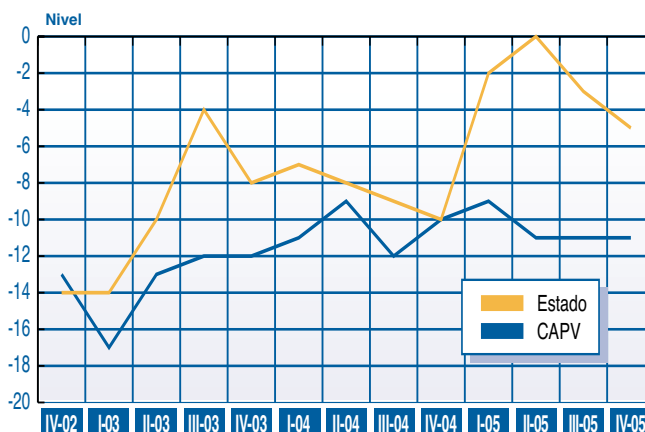


Estado y CAPV

Se mantiene el crecimiento suave en la industria, pero mejoran las expectativas para los próximos meses

La actividad económica continúa creciendo a un ritmo bastante estable, apoyada en la sorprendente fortaleza de la demanda interna. El PIB estatal aumentó a un ritmo de 3,4% en 2005 (3,7 para la CAPV), situándose de nuevo en los niveles más altos de los últimos años. El consumo privado, que representa casi las dos terceras partes de la demanda total, es el verdadero artífice de este ciclo expansivo, a pesar de que los indicadores de confianza se mueven en parámetros negativos y a costa de una menor propensión al ahorro de las familias. Precisamente, el nivel de confianza de los consumidores en el Estado se mantiene tenazmente estabilizado en torno a valores de -11 desde hace más de dos años, mientras que la confianza de los consumidores vascos se mantiene a niveles menos desfavorables, aunque en los dos últimos trimestres se aprecia una cierta tendencia a la convergencia entre las expectativas económicas de ambos conjuntos de consumidores.

Índice de confianza de los consumidores

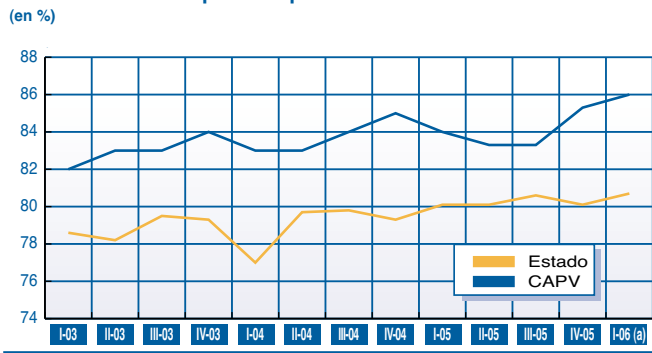


En este contexto, el sector industrial parece a veces contagiarse ligeramente del optimismo reinante sobre la buena marcha de nuestras economías y aparenta repuntar algo, sobre todo en el caso de la CAPV, ya que en el conjunto del Estado la actividad industrial, se encuentra empantanada. La atonía del sector industrial, aunque sea imputable en parte a la debilidad de la demanda europea, evidencia en cierta medida problemas de competitividad asociados a precios internos excesivos y a una falta de innovación tecnológica. Con todo, los últimos datos referidos tanto a la positiva evolución del índice de producción industrial como al incremento (notable en el caso de la CAPV) de la capacidad productiva y la leve mejoría experimentada por el índice de confianza industrial, reactivan las expectativas de una recuperación moderada a lo largo de 2006.

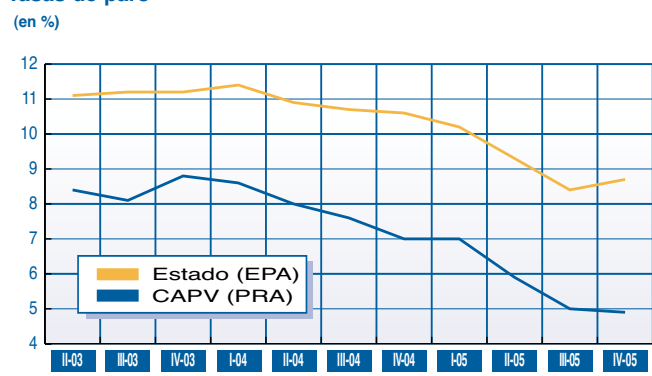
El mercado de trabajo sigue mostrando su cara más amable a tenor de los datos disponibles, a pesar del ligero repunte que a finales de 2005 tiene la tasa de paro para el caso del conjunto del Estado. El empleo sigue creciendo a buen ritmo, con tasas ligeramente por debajo de las del PIB, aunque en el último trimestre ya lo hace de manera más contenida. La construcción y los servicios absorben gran parte de este crecimiento, ante el retroceso de la agricultura y la industria. Además, se puede decir que el descenso del desempleo en 2005 fue generalizado por comunidades autónomas, excepción hecha de Andalucía, Asturias, La Rioja y Valencia, donde el paro registrado en diciembre de 2005 excedió la cota del final del año anterior. Las mejoras más significativas tuvieron lugar en Asturias, Cantabria, País Vasco, Madrid y, en menor medida, Cataluña.

El punto más oscuro de la coyuntura estriba en la evolución de la inflación, tanto para el conjunto de la economía del Estado como para la CAPV. El índice de precios de consumo acabó en diciembre pasado en un 3,7% interanual, el valor más elevado en los últimos tres años, lo que ha convertido a nuestras economías en las más inflacionistas de toda la eurozona, por primera vez desde la introducción del euro. Incluso la inflación subyacente (el total menos la energía y los alimentos frescos), lejos de menguar, parece hacerse eco del impacto de las alzas de precios en los productos energéticos sobre el resto de la economía y ha empeorado notablemente. El caso es que el diferencial con la zona del euro está ya 1,5 puntos por encima de la media. A pesar del dato adverso en enero de 2006, las perspectivas de inflación para este año son bastante favorables, claro está, si se logra un escenario de estabilidad en los mercados del petróleo. De hecho, el alza en los precios de la energía (un 9,9% en 2005) no ha tenido, hasta ahora, los temidos efectos sobre los precios del resto de bienes industriales.

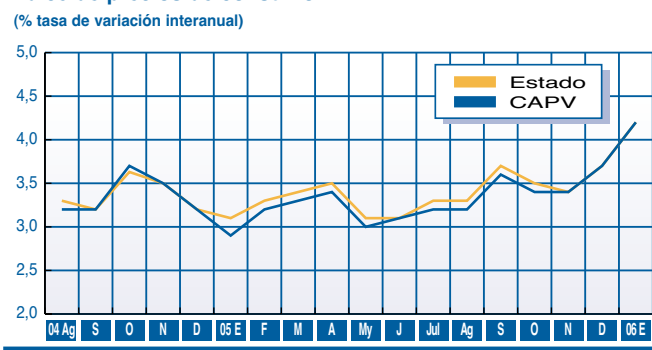
Utilización de la capacidad productiva



Tasas de paro



Índice de precios de consumo

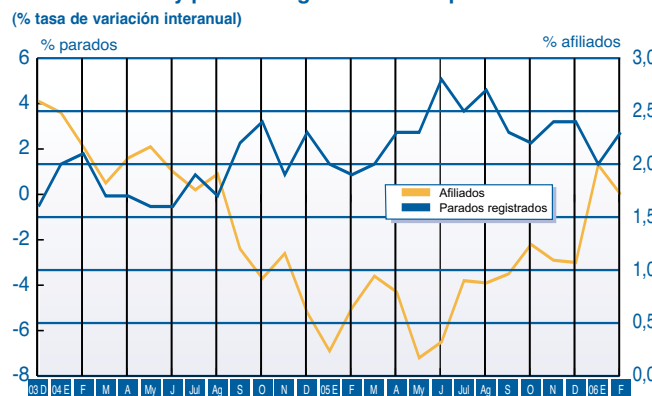


Gipuzkoa

La creación de empleo acompaña la recuperación de la tasa de crecimiento de la actividad económica

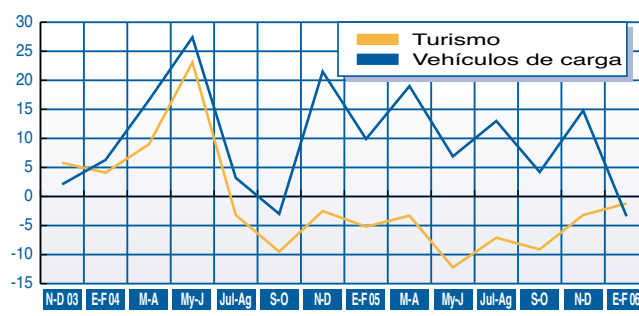
La creación de empleo en 2005 ha sido contenida, pero más favorable que el año anterior, tendencia que parece prolongarse en los primeros meses de 2006. La mejoría de la actividad económica se ha dejado notar, tanto en la evolución del nivel de ocupación como de paro. Así el número de afiliados a la Seguridad Social ha registrado un incremento medio del 2,3% en 2005, con perfil algo más moderado en enero-febrero de 2006, que, sin embargo, sigue siendo más positivo que el de un año antes. En una línea similar, pero lógicamente contraria a la descrita para el empleo, el paro registrado ha registrado descenso, con tasas más amplias hasta la mitad de 2005, para luego irse reduciendo en la segunda mitad del año, y comenzar 2006, con un ligero repunte. La suave desaceleración de la tasa de crecimiento de la economía guipuzcoana en 2006 necesariamente repercutirá en la generación de empleo, que se resentirá mínimamente tanto por la evolución de la industria como de los servicios.

Afiliados a la SS y parados registrados en Gipuzkoa.



Aunque el consumo ha mantenido su fortaleza en 2005, las expectativas de los consumidores han empeorado ligeramente a lo largo del año, sobre todo en relación a determinado tipo de bienes. De hecho la matriculación de turismo ha disminuido, con un descenso medio del 7,3% en 2005, frente al crecimiento registrado en años anteriores. Trayectoria descendente que parece moderarse en los dos primeros meses de 2006. En sintonía con la todavía escasa recuperación de la inversión en capital fijo, la matriculación de vehículos de carga ha conservado un elevado ritmo de crecimiento, del 11% en 2005, que en enero-febrero de 2006 se convierte en suave retroceso.

Matriculación de vehículos en Gipuzkoa. (% tasa de variación interanual)



Coyuntura comercial guipuzcoana La actividad comercial minorista sigue sin marcar una trayectoria clara

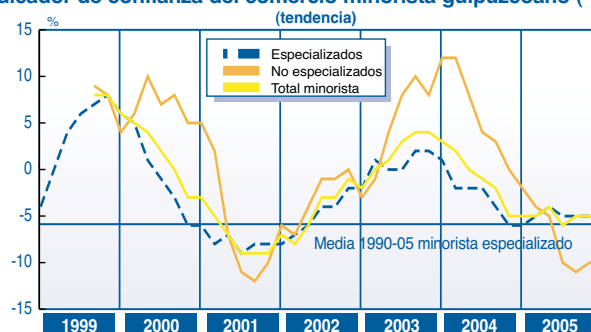
La actividad comercial minorista evoluciona positivamente a finales de 2005, pero lo hace con menor intensidad que al cierre del año anterior. Sin embargo, las previsiones a corto y también para los seis próximos meses pasan a ser algo más favorables que las esperadas para un año antes.

El indicador de confianza mejora ligeramente, pero manteniéndose en valor negativo, -10, que expresa un pesimismo mayor que hace un año. Mientras que el comercio especializado registra el retroceso de este indicador, el no especializado muestra su recuperación, bien es verdad después de la fuerte caída producida anteriormente. La tendencia general es de cierta estabilidad.

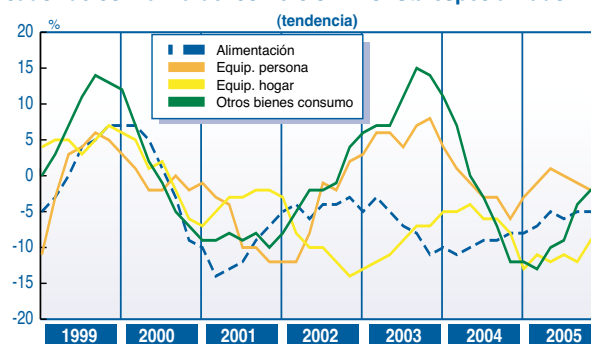
En el comercio especializado el retroceso del indicador de confianza es común a los cuatro sectores. No obstante, mientras alimentación y otros bienes de consumo muestran una situación mejor que la final de 2004, los de equipamiento de la persona y equipamiento del hogar la reflejan peor. La tendencia es de mejora en todos los sectores excepto en el de equipamiento de la persona.

Las ventas progresan, logrando igualar el volumen de un año antes. Esta recuperación les acerca al nivel considerado satisfactorio, aunque aún se encuentra por debajo de este en el 8% neto de los comercios, igual proporción hace un año. Los almacenamientos disminuyen, pero siguen rebasando claramente la cota de un año antes. Los precios de compra prácticamente mantienen sus fuertes alzas, superiores a las de 2004; los de venta se moderan, incluso en comparación con los aumentos de hace un año.

Indicador de confianza del comercio minorista guipuzcoano (*)



Indicador de confianza del comercio minorista especializado



Encuesta de opiniones empresariales - Comercio minorista

Indicador de confianza (*)

Nivel actual

• Ventas	-8
• Almacenamientos	3

Variación sobre un año antes

• Ventas	25
----------	----

Variación sobre el bimestre anterior

• Ventas	55
• Precios de compra	28
• Precios de venta	28

Tendencia prevista

• Pedidos a proveedores (1)	-7
• Ventas (1)	-9
• Precios de venta (1)	40
• Nº de personas que trabajan (1)	-9
• Situación general establecimiento (2)	2

	Nov.-Dicbr. 04	Mayo-Jun. 05	Julio-Ago. 05	Sept.-Oct. 05	Nov.-Dicbr. 05
Indicador de confianza (*)	-7	-1	1	-10	-9
Nivel actual					
• Ventas	-8	-7	-10	-24	-8
• Almacenamientos	3	7	2	19	11
Variación sobre un año antes					
• Ventas	25	0	6	-20	0
Variación sobre el bimestre anterior					
• Ventas	55	-1	12	1	45
• Precios de compra	28	34	23	34	33
• Precios de venta	28	27	13	29	20
Tendencia prevista					
• Pedidos a proveedores (1)	-7	3	10	12	2
• Ventas (1)	-9	10	16	14	-8
• Precios de venta (1)	40	17	25	24	32
• Nº de personas que trabajan (1)	-9	7	10	11	3
• Situación general establecimiento (2)	2	9	7	6	3

(*)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)