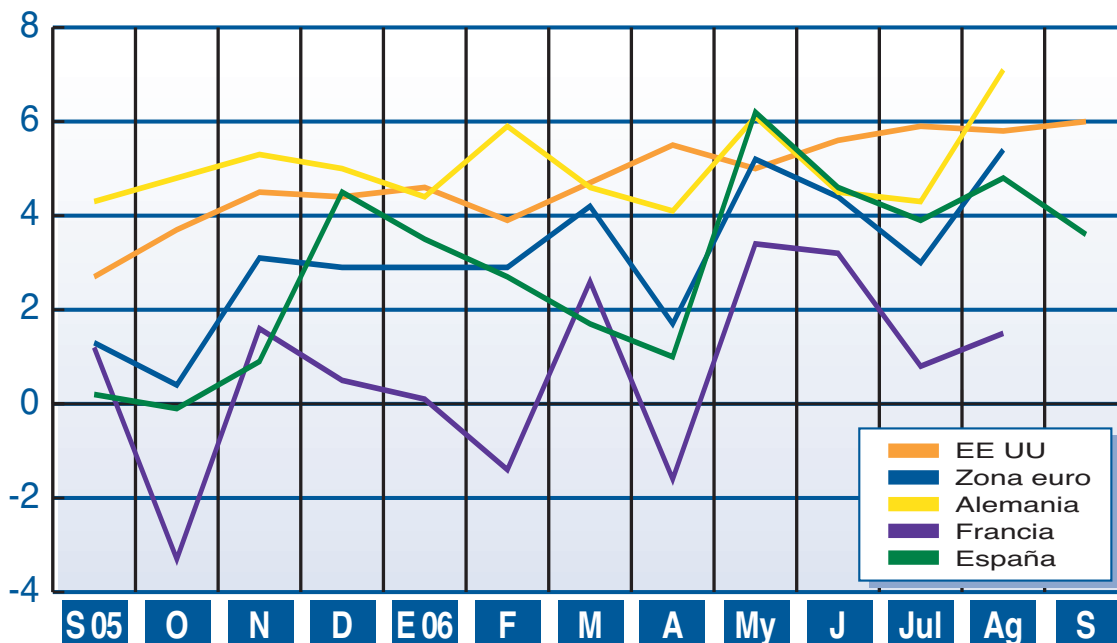


EL CONSUMO PIERDE FUERZA EN ESTADOS UNIDOS Y CRECE MODERADAMENTE EN LA UNIÓN EUROPEA

Índice de producción industrial

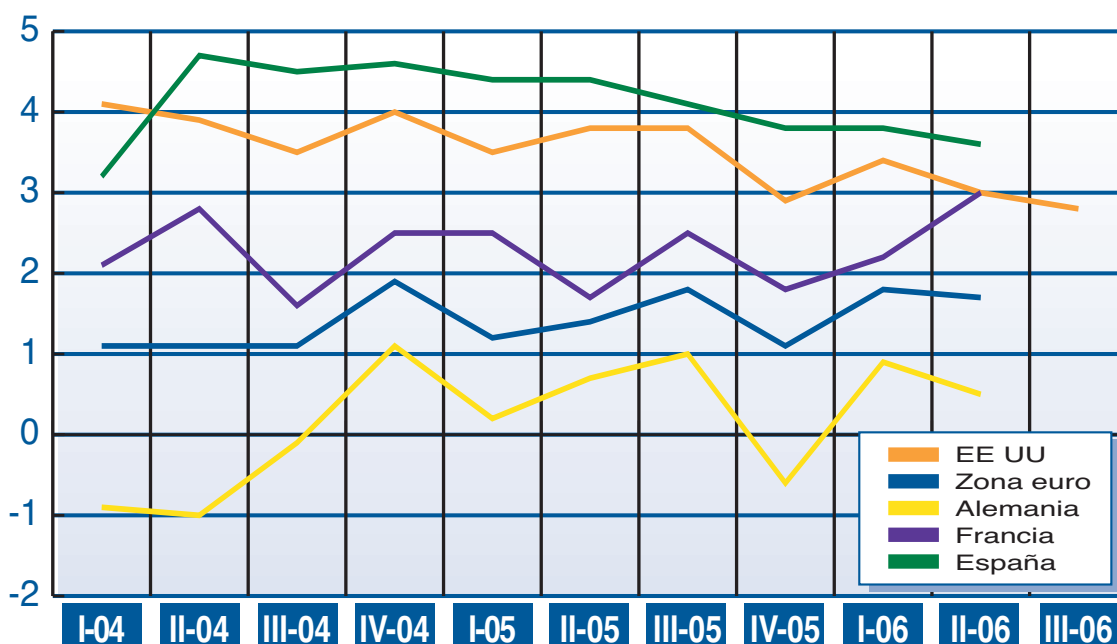
(Tasa de variación ineranual, en %)



ES POCO PROBABLE QUE EL RECORTE DE PRODUCCIÓN DE CRUDO ALTERE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Crecimiento del consumo privado

(Tasa de variación real ineranual, en %)



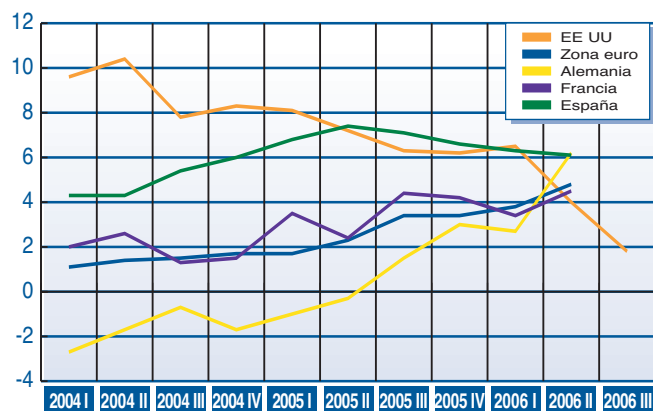
Internacional

DESAPARECEN LOS TEMORES DE RECESIÓN EN LOS ESTADOS UNIDOS, TRAS LA PUBLICACIÓN DE LOS NUEVOS DATOS DE CREACIÓN DE EMPLEO

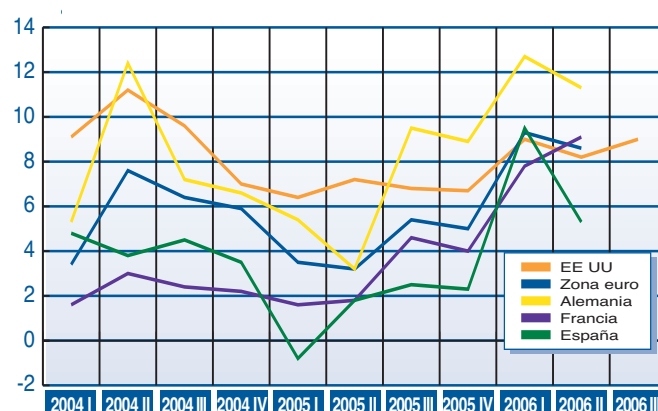
La expansión de la producción manufacturera estadounidense es cada vez más moderada y los datos recientes apuntan a la continuidad de la tendencia. La desaceleración de los pedidos es creciente y el empleo industrial empeora. En cambio, la actividad de los servicios ha vuelto a cobrar impulso en el mes de octubre y los pedidos del sector han aumentado, lo que permite suponer que el terciario mantendrá un buen ritmo de crecimiento. La revisión al alza del empleo creado en los últimos meses, más los descensos del paro y la inflación, reforzarán la confianza de los consumidores. La caída moderada del consumo permitirá una desaceleración suave del crecimiento estadounidense, a pesar de la crisis inmobiliaria.

El indicador de sentimiento económico se ha situado en octubre en el máximo del año en la Unión Monetaria Europea. El porcentaje de utilización de la capacidad instalada en la manufactura es alto, los pedidos siguen aumentando y la producción continúa en franca expansión. La actividad de los servicios también es firme, aunque con una ligera desaceleración de los nuevos pedidos. El aspecto más sombrío del cuadro es el débil aumento de las ventas al por menor. Una creación de empleo escasa y una disminución de la inflación incierta impiden consolidar la confianza de los consumidores. Pese a ello, en el último trimestre también hay más confianza entre los empresarios minoristas, lo que es un dato esperanzador. El cuarto trimestre se presenta bastante favorable en la zona euro.

Crecimiento de la formación bruta del capital fijo
(tasa de variación real interanual, en %)



Crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios
(tasa de variación real interanual, en %)

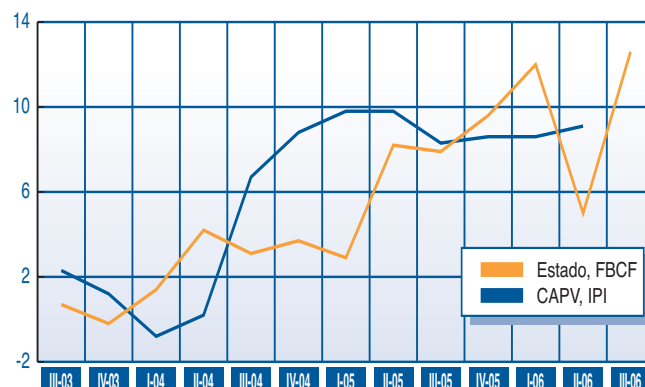


Estado y CAPV

Los aumentos sostenidos en el empleo hacen que la tasa de paro siga a la baja

El crecimiento de nuestras economías continúa siendo muy alto, a pesar de que la demanda interna, elemento básico de este crecimiento sostenido, tiende a desacelerarse ligeramente. Dentro de la demanda interna, la Inversión mantiene desde principio de 2005 una evolución bastante regular (a pesar de los altibajos propios del caso de la CAPV), a tono con la recuperación del sector industrial y de sus exportaciones. En el caso de la economía del conjunto del Estado, los datos son más estables, tanto que incluso se puede hablar de un cierto freno a la tendencia alcista de la FBCF, ya que si bien tanto la inversión en bienes de equipo y en construcción se mantienen fuertes, el resto de la inversión en otros productos ha caído en los últimos meses.

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

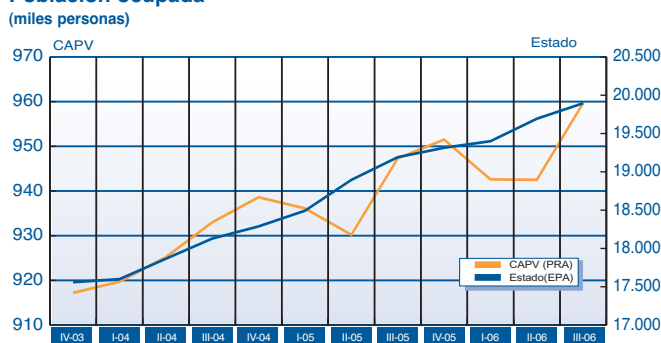


El mercado de trabajo sigue presentando una notable entereza según muestran los indicadores disponibles. El empleo continúa creciendo a buen ritmo, con tasas ligeramente inferiores a las del PIB, en torno al 3%, gracias especialmente al impulso de la construcción y, en menor medida, de los servicios. Igualmente crece a buen ritmo la población activa desde mediados de 2005, pero por debajo de la demanda de trabajo, lo que va permitiendo que las tasas de paro continúen bajando ostensiblemente, incluso descontado ya el efecto de regularización de inmigrantes. Esto es particularmente significativo en el caso de la CAPV, que sitúa su tasa de desempleo en el 4%, por debajo incluso de la de Estados Unidos.

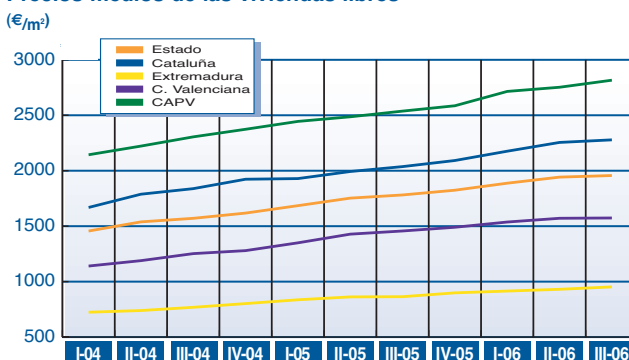
El comportamiento notablemente expansivo de nuestras economías, al que nos venimos refiriendo en los últimos meses, parece tener reflejo en el mercado de la vivienda. Especulaciones aparte, los datos hablan por sí solos y lo cierto es que los precios de las viviendas han continuado creciendo muy por encima de la inflación y a pesar de las subidas de los tipos de interés de referencia: un 17,2% en términos constantes en el último año. Destaca el caso de la CAPV, que hoy por hoy, tiene el honor de contar con el precio medio del m² construido (viviendas libres) más alto de todo el Estado: un 144% por encima de la media estatal, casi el doble que en la Comunidad Valenciana o el triple que en la Comunidad Autónoma con precios más bajos, Extremadura (952 €/m²).

El crédito otorgado al Sector Privado, que se mantenía más o menos estable desde comienzos de 2004 y que había repuntado para el conjunto del Estado a lo largo de 2005, presenta una clara tendencia desaceleradora desde comienzos de 2006, a pesar de lo cual, la financiación a las empresas y familias continúa creciendo a ritmos elevados. En términos nominales, el crédito otorgado a las familias ya no es el principal responsable de esta evolución, ya que a lo largo de ese último año, en el conjunto del Estado, creció en un 23%, mientras que los dedicados a actividades empresariales lo hizo en un 24,7%. En el caso de la CAPV, la evolución es parecida aunque de signo más moderado, ya que últimamente el ritmo del crédito familiar ha caído algo más que el dedicado a actividades productivas. Estas similares evoluciones se apoyan, a pesar del giro alcista de los tipos de interés, en los aún reducidos tipos reales, es decir, una vez descontada la inflación.

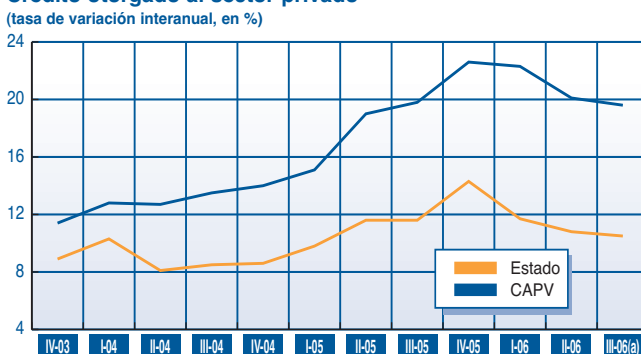
Población ocupada



Precios medios de las viviendas libres



Crédito otorgado al sector privado



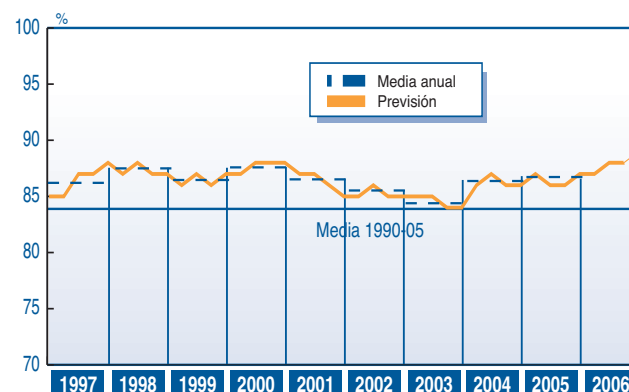
Gipuzkoa

La utilización de la capacidad productiva de la industria guipuzcoana sigue mostrando un nivel claramente mayor que el de 2005

Se mantiene el grado de utilización de la capacidad productiva en el tercer trimestre de 2006. Continúa en el 88%, rebasando de nuevo en dos puntos el de igual período del año anterior. La previsión para el conjunto de 2006 es alcanzar también el 88%, con mejora de un punto y medio porcentual respecto a 2005, síntoma evidente de la favorable evolución de la industria guipuzcoana.

En el tercer trimestre sólo bienes intermedios experimentan avance, de un punto, frente al retroceso de igual magnitud en los de inversión y a la estabilidad de los de consumo. En cualquier caso, con progresión respecto a la situación de un año antes, en particular en bienes intermedios, con mejoría de cuatro puntos, y en menor medida de los de consumo, dos puntos, y de los de inversión, con un punto, pero con el nivel más elevado de utilización.

Grado de utilización de la capacidad productiva de la industria



Todas las causas principales que limitan la utilización de la capacidad productiva reducen su incidencia, a excepción lógicamente de los factores estacionales. Así sucede con la debilidad de la demanda interior, con la reducción de las exportaciones y con la competencia de las importaciones.

Las previsiones vuelven a ser positivas y apuntan un aumento de un punto del grado de utilización, hasta el 89%, para el cuarto trimestre. Este nivel significaría superar en dos puntos el valor de un año antes. Avance perceptible en bienes de inversión y en los de consumo, con estabilidad en los intermedios.

Utilización de la capacidad productiva industrial

en %	Total industria	B. de inversión	Bienes intermedios	B. de consumo
3º trim. 05	86	91	84	86
4º trim. 05	87	91	86	85
1º trim. 06	87	92	86	84
2º trim. 06	88	93	87	86
3º trim. 06	88	92	88	86
4º trim. 06 (*)	89	94	88	87

(*) previsión

Coyuntura comercial guipuzcoana

Se mantiene la positiva trayectoria de la actividad comercial minorista

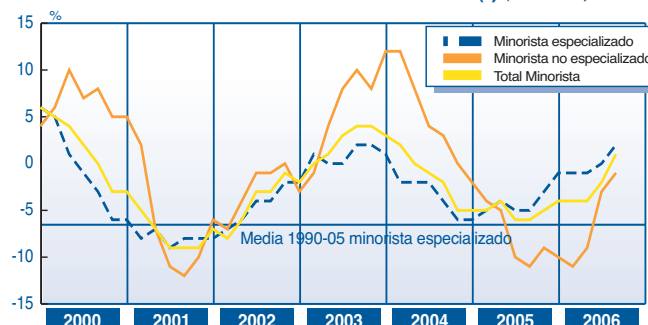
El sector comercial minorista continúa su trayectoria positiva. Las previsiones siguen presentando avance, más favorable a seis meses que el esperado para un año antes.

El indicador de confianza progresa, para situarse en +2, es decir, en situación más favorable que la de un año antes. Además la tendencia es de mejoría. Mientras el comercio no especializado recupera su confianza, el especializado experimenta una ligera caída en su optimismo, pero en todo caso ambos registran signo positivo en este indicador.

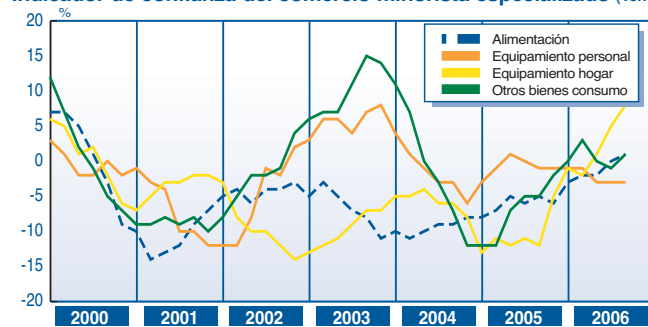
En el comercio especializado sólo equipamiento del hogar muestra una mayor confianza, aunque también alimentación registra una tendencia de cierta mejoría. Pero tanto equipamiento de la persona como otros bienes sufren un ligero retroceso, también con un perfil algo peor que el de un año antes.

El volumen de ventas del conjunto del comercio minorista sigue superando al del año anterior en una proporción de comercios mayor que hace un año. Se acerca al nivel adecuado, aunque se encuentra por debajo de este en el 6% neto de losa comercios, con evidente mejoría respecto a 2005. Los almacenamientos se reducen y prácticamente se sitúan a nivel satisfactorio. Las alzas de los precios de compra y venta aunque tienden a moderarse, superan a las de un año antes.

Indicador de confianza del comercio minorista (*) (Tendencia)



Indicador de confianza del comercio minorista especializado (Tendencia)



Encuesta de opiniones empresariales - Comercio Minorista

Indicador de confianza (*)

Nivel actual

- Ventas -7
- Almacenamientos 7

Variación sobre un año antes

- Ventas 0

Variación sobre el bimestre anterior

- Ventas -1
- Precio de compra 34
- Precio de venta 27

Tendencia prevista

- Pedidos a proveedores (1) 3
- Ventas (1) 10
- Precios de venta (1) 17
- Nº de personas que trabajan (1) 7
- Situación general establecimiento (2) 9

	Mayo-Jun. 05	Julio-ago. 05	Marzo-Abr. 06	Mayo-Jun. 06	Julio-ago. 06
Indicador de confianza (*)	-1	1	1	-1	2
Nivel actual					
• Ventas	-7	-10	-17	-10	-6
• Almacenamientos	7	2	2	8	-1
Variación sobre un año antes					
• Ventas	0	6	-2	21	7
Variación sobre el bimestre anterior					
• Ventas	-1	12	6	43	-9
• Precio de compra	34	23	33	34	31
• Precio de venta	27	13	29	30	18
Tendencia prevista					
• Pedidos a proveedores (1)	3	10	9	2	11
• Ventas (1)	10	16	21	14	12
• Precios de venta (1)	17	25	22	13	26
• Nº de personas que trabajan (1)	7	10	9	7	8
• Situación general establecimiento (2)	9	7	13	8	10

(*) 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; elevada, reducida; creciente, decreciente)