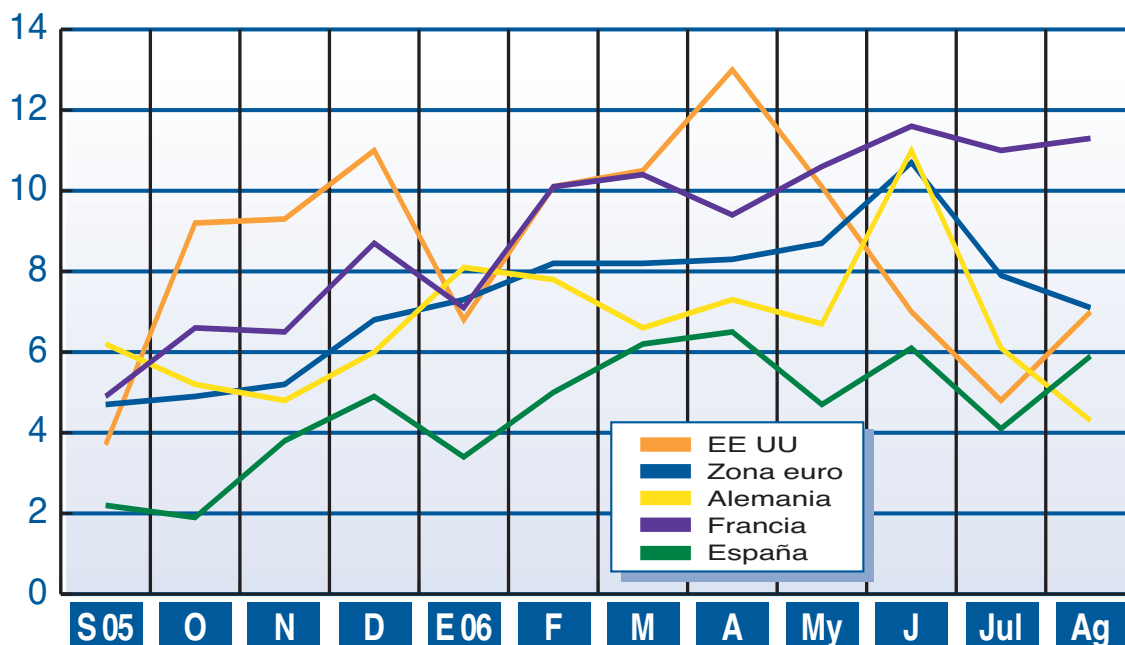


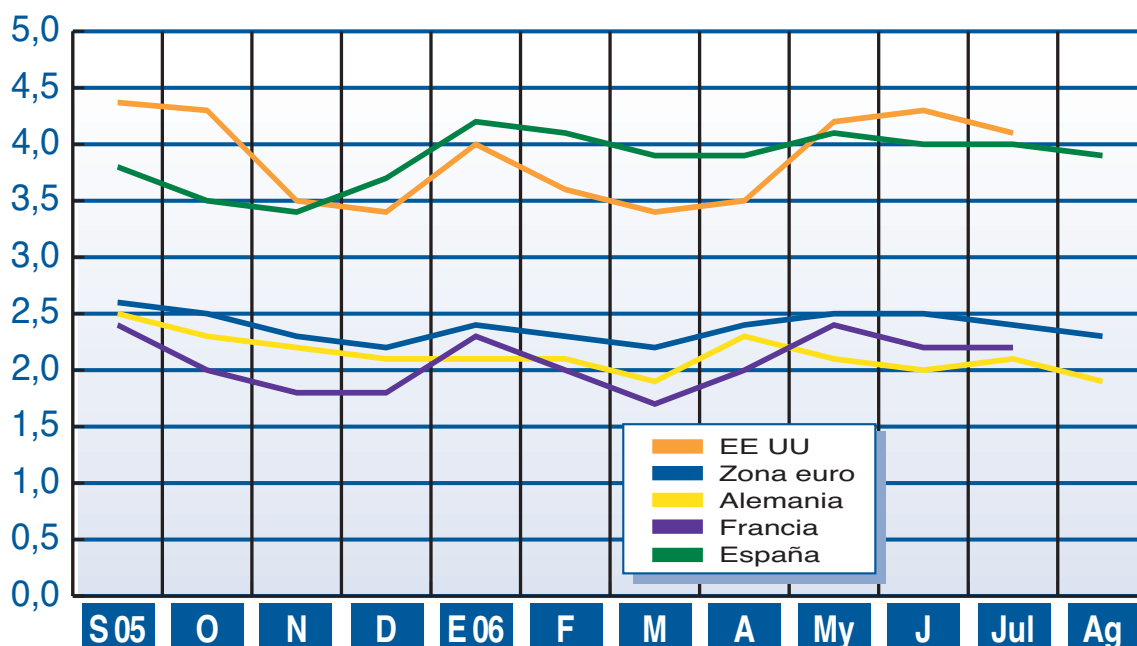
TRAS UN BUEN TERCER TRIMESTRE, SE PREVÉ UNA MODERACIÓN DEL CRECIMIENTO

Índices de confianza empresarial en el sector de servicio



LA COTIZACIÓN DEL EURO SE MANTIENE AL ALZA

Índices de precios al consumo (tasa de variación interanual, en %)



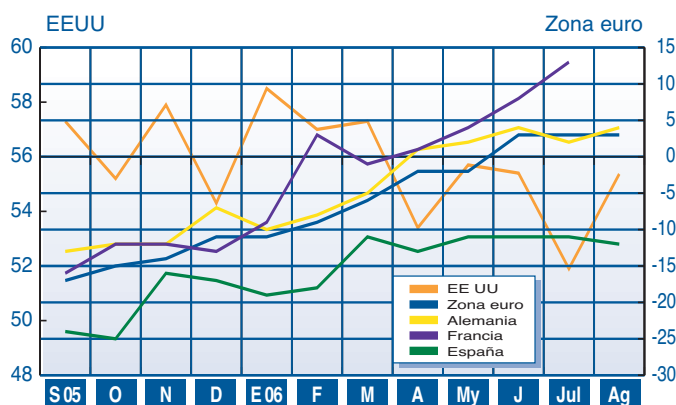
Internacional

Una situación económica muy favorable, deslucida por el deterioro general de las expectativas

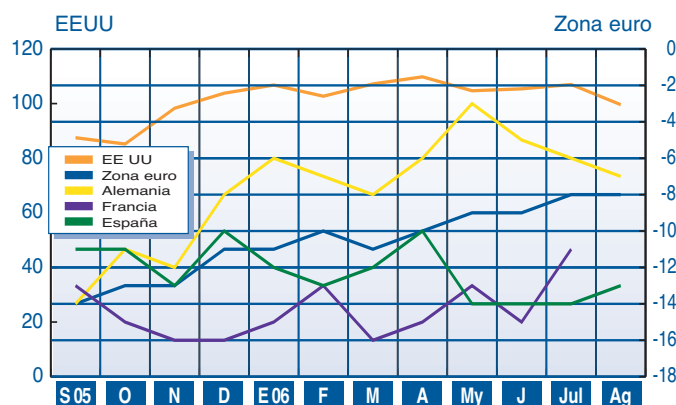
En los Estados Unidos, la construcción residencial y la confianza de los consumidores se han debilitado con claridad durante el verano. También han descendido los nuevos pedidos en la manufactura y en los servicios. Todo ello ha restado fuerza al crecimiento de la economía estadounidense. A pesar de ello, el ritmo de producción actual y la cartera de pedidos pendientes exigirán otro pequeño aumento de las plantillas. Este empleo adicional y la relativa distensión en los mercados energéticos pueden contribuir a sostener la confianza de los consumidores. Un dólar débil ayudará también a exportar. En conjunto, los indicadores adelantados apuntan en los Estados Unidos a una ligera deceleración del crecimiento en los próximos meses.

El aumento del PIB de la zona euro durante el segundo trimestre igualó prácticamente a su tasa de crecimiento potencial. Durante el verano, la manufactura ha confirmado su recuperación; y los servicios han mantenido su expansión, con un ritmo algo más suave que en el trimestre anterior. No obstante, las expectativas de producción para el resto del año han empeorado claramente (en Alemania e Italia, sobre todo). La apreciación del euro y el menor crecimiento esperado en los Estados Unidos y en Asia han enturbiado las perspectivas de los exportadores. La confianza de los consumidores ha mejorado, pero no termina de afianzarse (en Alemania, incluso empeora) y de ahí la intermitente evolución del consumo en la zona euro. Aunque la economía seguirá en fuerte expansión, las expectativas de deceleración se han generalizado entre los empresarios. En estas condiciones, el crecimiento de la Unión Monetaria Europea irá moderándose en los próximos meses.

Índices de pedidos exteriores en la industria



Índices de confianza de los consumidores

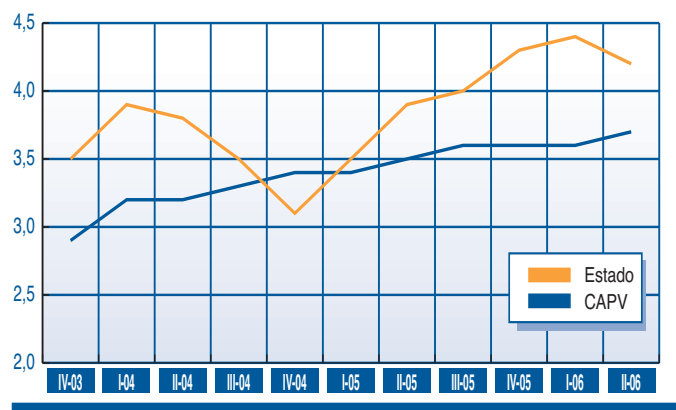


Estado y CAPV

La industria no consolida su recuperación a pesar de los notables niveles de crecimiento.

La actividad económica continúa creciendo a un ritmo bastante firme, lo que, después de la revisión al alza de las tasas de crecimiento de periodos anteriores, ha obligado a elevar ligeramente las previsiones que se establecieron para 2006 e incluso 2007. Desde el punto de vista estructural nada ha cambiado. El PIB se sigue apoyando en la fortaleza de la demanda interna, donde el consumo privado, a pesar de la suave desaceleración que experimenta a lo largo de este año, representa las dos terceras partes de la demanda total. Desde la óptica sectorial, el crecimiento se sigue apoyando en la positiva evolución de la construcción y los servicios y en menor medida en la industria, y también se beneficia de una cierta desaceleración de las importaciones. Por el contrario, la inversión en bienes de equipo, que había repuntado con fuerza en los últimos meses, se ha suavizado ligeramente.

Producto interior bruto (Tasas de variación interanual, en %)

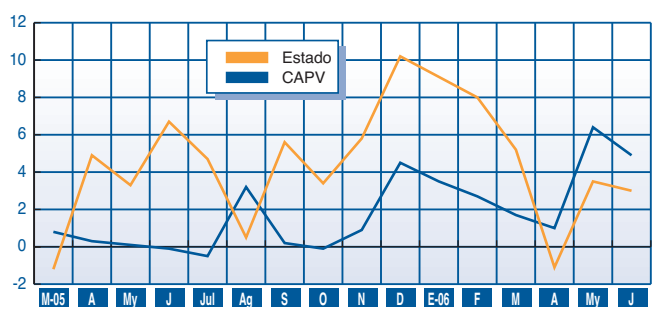


El sector industrial continúa con su particular vaivén dentro de su evolución. Así, la recuperación mostrada en los últimos meses de 2005 no se ha consolidado plenamente, en especial en el caso de la CAPV. La tasa de crecimiento del IPI (filtrado a efectos de calendario) ha ido perdiendo fuelle hasta tocar de nuevo mínimos en abril para repuntar posteriormente, de manera especial en el Estado. Diversas causas pueden estar detrás de ello: al ya habitual deterioro paulatino de la competitividad exterior vía precios hay que sumarle un cierto descenso en la producción de bienes de consumo no duradero y, además, y esto afecta en mayor medida a la evolución de la industria en la CAPV, por el comportamiento errático que experimenta en los últimos meses la inversión productiva en bienes de equipo.

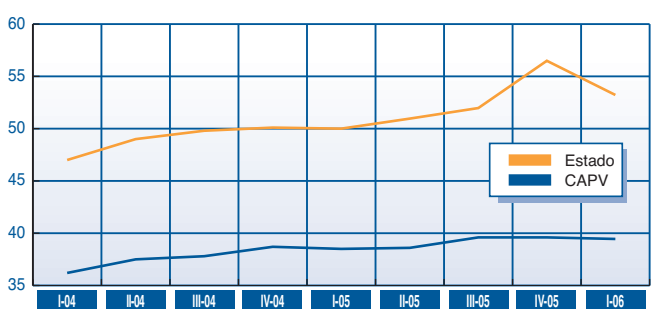
El repunte de los tipos de interés se ha dejado notar paulatinamente en la capacidad de ahorro de las familias, tanto a nivel estatal como, principalmente, en el caso de la CAPV, donde más la mitad de los hogares reconoce que pueden ahorrar una parte de su renta disponible. No obstante, al seguir los tipos de interés bancarios en niveles bajos, tanto en términos nominales como reales, la demanda de financiación de los particulares sigue siendo alta. Su principal componente, el crédito para adquisición de vivienda, apenas si se ha ralentizado en los últimos meses (se aprecia una leve desaceleración en el caso de la CAPV), mientras que el dedicado a la compra de bienes de consumo ha mantenido su dinamismo.

El mercado de trabajo da muestras en los últimos meses de haber tocado techo. Aunque el empleo sigue creciendo a buen ritmo, los datos referentes a la afiliación a la Seguridad Social muestran claramente un descenso paulatino que arranca en el segundo trimestre de este año. Es probable que la aparición de contratación derivada del proceso de regularización de inmigrantes esté llegando a su fin. De todas formas, como se sabe, eso no es nuevo empleo, y quizás por ello no se ha conseguido que se reduzca sensiblemente el paro registrado (ha aumentado en el último mes), especialmente en el caso de la CAPV, donde, además, en el último trimestre, se reducía apreciablemente el nivel de empleo. Además, la mayoría de los nuevos contratos son temporales (el 90% para ser exactos en lo que va de año para España y el 83% para la CAPV).

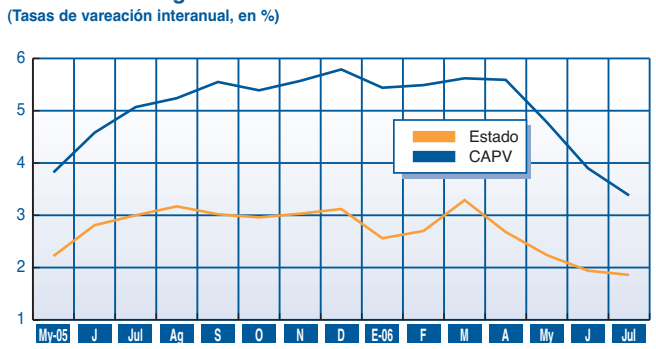
Índice de producción Industrial (Tasas de variación interanual, en %)



Hogares que pueden dedicar dinero al ahorro (en %)



Afiliados a la Seguridad Social (Tasas de variación interanual, en %)



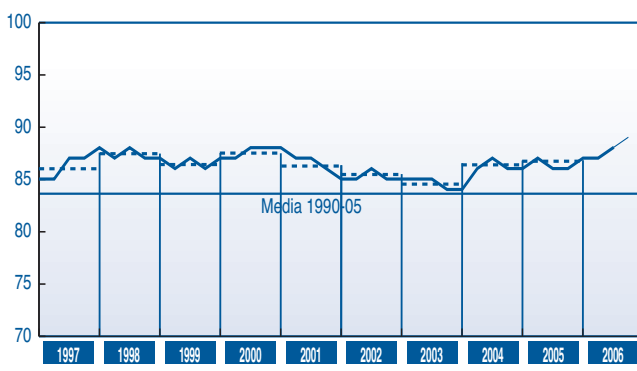
Gipuzkoa

Mejora el grado de utilización de la capacidad productiva de la industria, con previsiones, además, favorables.

Se han superado las previsiones y la utilización de la capacidad productiva mejora en un punto en el segundo trimestre de 2006. Alcanza el 88%, para superar en dos puntos el nivel alcanzado en el mismo período del año anterior.

Los tres sectores según destino económico de los bienes apuntan mejoría. El que en mayor medida lo percibe es bienes de consumo con aumento de dos puntos; los dos restantes, bienes de inversión y los intermedios, lo hacen en un punto. También respecto a un año antes el avance es evidente en los tres sectores; de forma manifiesta en bienes intermedios y en los de consumo, con aumento de dos puntos, y más contenido en bienes de inversión, con un punto, pero partiendo del nivel más elevado.

Grado de utilización de la capacidad productiva industrial



La debilidad de la demanda interna vuelve a reducirse, y pasa a ser señalada por la tercera parte de las empresas. La reducción de las exportaciones también remite hasta afectar al 31% de las empresas, pero no lo hace si lo comparamos con el valor alcanzado un año antes. La competencia de las importaciones incide con algo menos de fuerza.

Las expectativas son favorables y señalan un nuevo avance del grado de utilización, hasta el 89% para el tercer trimestre. De cumplirse, este nivel significará llagar a rebasar en tres puntos el valor de un año antes. Mientras bienes intermedios indican progresión, los de consumo se estabilizarán y los de inversión esperan un ligero retroceso.

Grado de utilización de la capacidad productiva industrial

en %	Total industria	B. de inversión	Bienes intermedios	B. de consumo
2º Trim. 05	86	92	85	84
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 (*)	89	92	88	86

(*) previsión

Coyuntura industrial guipuzcoana Prosigue la evolución favorable de la actividad industrial

Todos los indicadores de la encuesta, excepto los relacionados con precios, experimentan una trayectoria positiva y mejor que la registrada en 2005. Igualmente las previsiones siguen señalando una evolución creciente y más favorable que la esperada para un año antes.

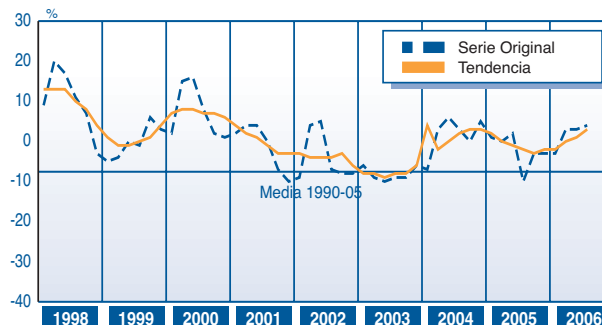
El indicador de confianza avanza un punto, para situarse en +4, en claro contraste con el negativo de hace un año. Además, la tendencia sigue presentando un perfil creciente, como reflejo todavía del optimismo de los empresarios.

La confianza mejora en bienes intermedios, para mantenerse en los de consumo y experimentar un cierto retroceso en los de equipo, aunque siguen siendo estos los que expresan la mayor esperanza. En cualquier caso, los tres sectores muestran valor positivo y mejor que el de 2005. Incluso la tendencia es favorable en todos ellos.

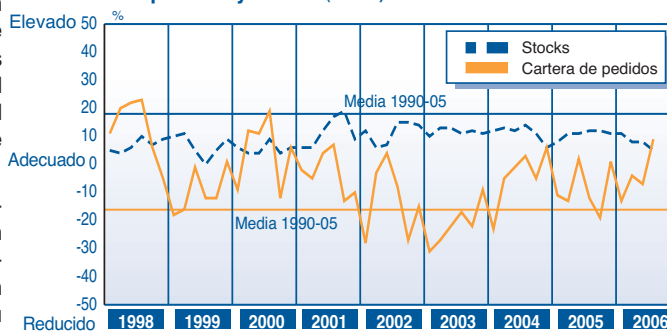
Dos de los componentes del indicador de confianza presentan mejoría. La cartera de pedidos total se recupera y pasa a situarse por encima del nivel adecuado en el 7% neto de las empresas. Los stocks de productos fabricados disminuyen y se acercan al nivel normal. Sólo las perspectivas de producción se moderan, pero al igual que los otros dos indicadores apunta una situación mejor que la de un año antes.

La producción, así como las ventas y cartera de pedidos, tanto interiores como exteriores, progresan, con mejor trayectoria que en 2005. Sin embargo, la evolución de los precios de compra es claramente negativa: refuerzan sus alzas, para afectar casi a la mitad, en saldo, de las empresas. Los precios de venta aunque recortan su incrementos, superan nuevamente los de hace un año.

Indicador de confianza de la industria (*)



Cartera de pedidos y stocks (saldo)



Encuesta de opiniones empresariales - industria

Indicador de confianza (*)

Nivel actual

- Cartera de pedidos total: -12
- Stocks productos fabricados: 12
- Stocks materias primas: 6

Variación sobre el bimestre anterior

- Producción: 13
- Cartera pedidos interiores: 0
- Cartera pedidos exteriores: -10
- Ventas interiores: 10
- Ventas exteriores: -8
- Precios de compra: 19
- Precios de venta: -3

Tendencia prevista

- Producción: -7
- Cartera de pedidos: -4
- Ventas: -2
- Precios de venta: -7
- Personas ocupadas: -20

	Mayo-jun. 05	Nov.-dic. 05	Ene.-feb. 06	Mar.-abril 06	Mayo-jun. 06
Indicador de confianza (*)	-10	-3	3	3	4
Nivel actual					
• Cartera de pedidos total	-12	-13	-4	-7	9
• Stocks productos fabricados	12	11	8	8	5
• Stocks materias primas	6	8	10	9	7
Variación sobre el bimestre anterior					
• Producción	13	-19	21	14	30
• Cartera pedidos interiores	0	-17	20	12	20
• Cartera pedidos exteriores	-10	-11	18	-1	18
• Ventas interiores	10	-6	16	11	33
• Ventas exteriores	-8	-18	7	8	28
• Precios de compra	19	9	30	33	47
• Precios de venta	-3	3	18	15	5
Tendencia prevista					
• Producción	-7	14	22	25	7
• Cartera de pedidos	-4	10	20	19	0
• Ventas	-2	13	26	20	9
• Precios de venta	-7	17	11	6	5
• Personas ocupadas	-20	-11	-5	-2	-6

(*) 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)