

## **EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:**

### **3º TRIMESTRE 2011**

Al igual que en el momento de la salida de la anterior edición de este boletín económico, la situación económica internacional en la zona Euro vive momentos de máxima tensión. Pendientes de resolución todavía los problemas suscitados por la deuda de Grecia, continúan las discusiones entre los máximos mandatarios europeos y, mientras, los mercados se ven agitados por vertiginosas bajadas y sorprendentes recuperaciones resultado de las últimas declaraciones. Huelga decir que es la ausencia de un criterio y una política común la principal causante de la incertidumbre actual, sin que haya visos de que el panorama pueda aclararse. El reciente anuncio del Primer Ministro griego de que es su intención convocar un referéndum para someter a la consideración popular el terrible paquete de medidas de ajuste ha desencadenado una oleada de verdadero pánico en los mercados europeos con una clara repercusión a escala global, por el temor de que el paquete de medidas sea rechazado en el plebiscito, el plan de ayuda suspendido, el impago de la deuda sea total y se produzca un colapso del sistema financiero europeo. La caída de las cotizaciones de la deuda de buena parte de los países de la zona Euro se ha llevado por delante a la primera entidad de gestión de fondos, la estadounidense MF Global, que había realizado, por cuenta de sus clientes cuantiosas inversiones en deuda de varios países, entre los que se encuentran Portugal, Irlanda, Grecia, España e Italia. Las tensiones sobre la deuda española han continuado, aunque permanecen algo por debajo de los que sufre la italiana, cuyo diferencial con la deuda de Alemania supera ya el nivel en el que se decidió intervenir en el caso de Irlanda o Portugal. Y ello a pesar de la masiva compra de títulos de deuda por parte del BCE, ya presidido por el nuevo gobernador Mario Draghi, quien ha debutado en su cargo con las mencionadas compras y una bajada de un cuarto de punto en los tipos de interés, que quedan situados en el 1,25 %.

No podemos dejar de hacer mención a las incertidumbres que siguen pesando sobre el sector financiero europeo, afectado como está por el elevado volumen de sus inversiones en deuda de los países en rescate o en riesgo. Aunque la situación es muy diferente en cada caso, nadie sabe o parece saber, con seguridad, cuáles serían las repercusiones que para las entidades bancarias europeas tendrá la quita que se plantea actualmente para la deuda griega. Lo que si sabemos es que un eventual “default” de Italia o de España resultaría muy difícil de manejar. Como ejemplo de lo anterior debemos decir que el banco franco-belga-luxemburgués Dexia ha debido de ser rescatado en una operación conjunta de los tres estados implicados, tras su quiebra como consecuencia directa de la crisis de la deuda soberana.

Los temores de una nueva recesión que se anunciaban desde hace algunos meses, parecen conjurados en lo que se refiere a la economía estadounidense, así como en los principales países emergentes. Sin embargo, todo parece indicar que Europa se encuentra a las puertas de un nuevo período recesivo, y todo ello en un ambiente de máxima imprevisibilidad, en el que prácticamente ningún analista se atreve a aventurar predicciones. Como decíamos en informes anteriores, las economías emergentes continúan desempeñando el papel de principal motor del crecimiento. Es destacable que, a pesar de los temores de recesión en las economías más avanzadas, de las dificultades de Japón, y de la situación crítica de Europa, la FMI prevé un crecimiento general de la economía mundial de alrededor del 4 %. si bien se observa una cierta desaceleración en algunas de ellas, especialmente las del área latinoamericana, ligera sin embargo, consecuencia de la ralentización en el crecimiento de la economía norteamericana. El epicentro del crecimiento sigue situado en el Pacífico, mientras economías como Brasil, México o Rusia experimentan avances en su PIB que los van consolidando como potencias mundiales. Los precios de la mayor parte de materias primas parecen algo más estabilizados tras las tensiones alcistas de los meses pasados. Es destacable que hasta el oro ha sufrido oscilaciones si no notables si sorprendentes como resultado de lo extraordinario de la situación económica internacional.

En lo que respecta a la situación española, el desempleo continúa siendo la principal preocupación y el rasgo diferencial de nuestro país frente a los de su entorno. El paro registrado ha alcanzado en Octubre un record relativo al superar el número de nuevos inscritos en dicho mes en el Sistema Estatal de Empleo la barrera de los 120.000. Según la EPA el número de desempleados se sitúa en el entorno de los cinco millones, cifra nunca antes alcanzada. Paralelamente al aumento del desempleo, se agudiza el descenso en la cifra de los afiliados a la Seguridad Social. También la salida de extranjeros, por retorno a sus países de origen en su mayoría, se acelera. el anuncio del Presidente del Gobierno de la convocatoria de elecciones ha llevado a un adelanto en el calendario electoral previsto no ha sido interpretado como un signo positivo, sino que parece haber añadido incertidumbre a las perspectivas, por las dudas que surgen sobre si podrán concluirse las reformas aún pendientes. La debilidad de la economía española sigue marcada por la retracción en el consumo privado, que no puede compensarse con el relativo buen comportamiento del sector exterior que, afortunadamente, sigue mostrando signos ligeramente positivos. Tanto los índices de ventas del comercio minorista, como las ventas de automóviles o viviendas siguen

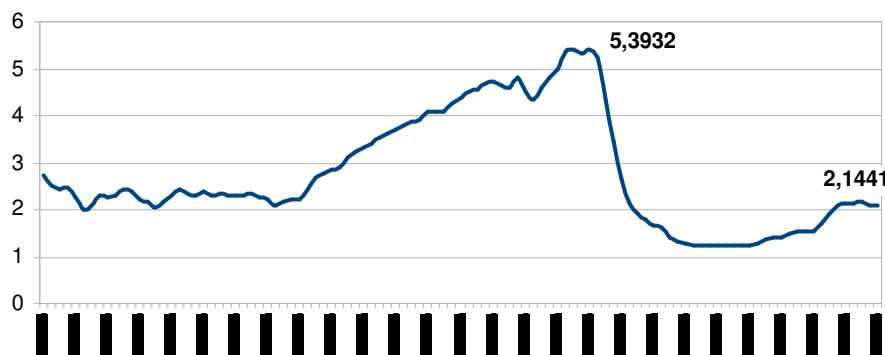
descendiendo sin que parezca haber suelo para su decrecimiento. La morosidad bancaria sigue creciendo, si bien el ritmo de crecimiento se modera cada vez más.

En lo que respecta a la situación del sistema financiero, es necesario hacer notar que se está procediendo a cerrar la reestructuración de las Cajas de Ahorro, con la entrada del FROB en varias entidades y la intervención directa de la CAM. Es destacable la inyección que ha precisado NovaCaixaGalicia, de más de 2.400 millones de €, procedentes del FROB. La entidad se ha convertido en el único accionista de un nuevo banco que, con la denominación NovaGalicia Banco, intentará captar inversores privados para asegurar su viabilidad con José María Castellanos al frente. También es necesario señalar que, tras las últimas simulaciones bancarias la EBA (European Banking Authority) ha determinado que los bancos españoles necesitan contar con un capital adicional de algo más de 26.000 millones de €, antes de junio de 2012 para alcanzar un ratio de capital de máxima calidad del 9 %.

En lo que respecta a Galicia y Vigo, la situación general es muy delicada. El sector naval sigue en el filo de la navaja y se van entregando los últimos pedidos con lo cual la debacle total se hace cada vez más inminente. Hace pocos días se ha sabido que la Comisión Europea había advertido a España de que el único modelo de incentivos fiscales a la construcción naval que podría aceptar estaría en la línea del actualmente vigente en Francia. Esto retrasará varios meses cualquier posible solución a la actual situación, si es que puede llegarse a alguna. Muchas voces hablan del fin de la construcción naval en Galicia como sector económico.

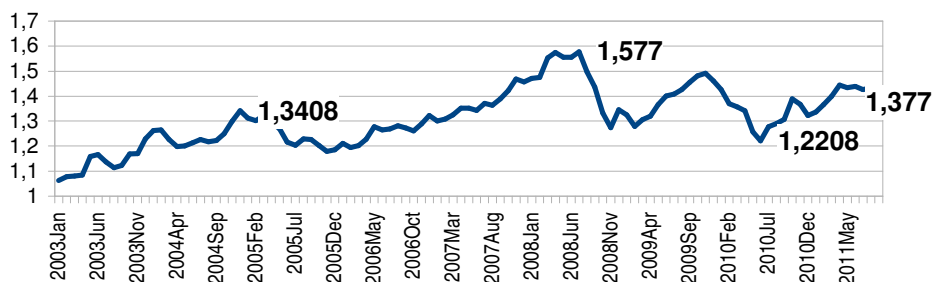
Finalmente es de destacar que las previsiones efectuadas por los principales organismos y gabinetes de estudios pronostican que España tiene un riesgo relativamente elevado de entrar en una nueva fase recesiva. Sin embargo, de momento, las fuentes anuncian crecimientos siempre inferiores al considerado por el Gobierno (1,3 %) de entre el 0,7 % y el 0,9 %. Todos coinciden en señalar que el desempleo continuará elevándose en 2011 y 2012, cuando alcanzará una tasa próxima al 21 %. El sector exterior seguirá registrando una leve y paulatina mejoría, debida sobre todo a la evolución positiva de las exportaciones.

EURIBOR A 1 AÑO



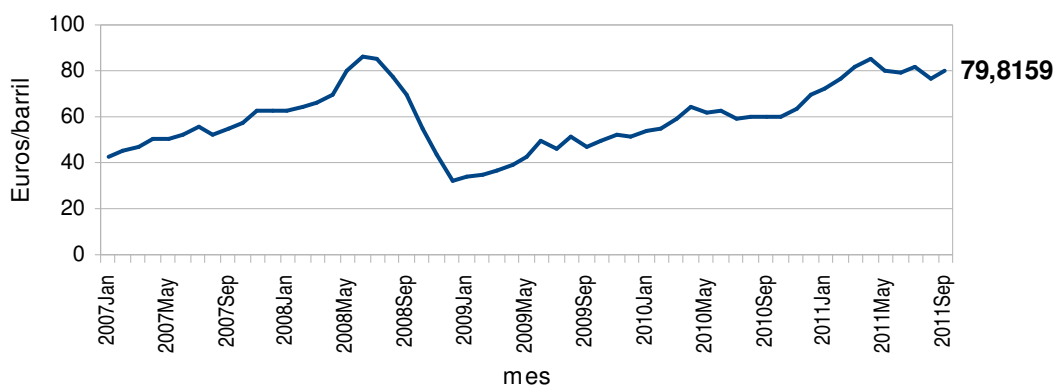
Fuente: Banco Central Europeo

Evolución del tipo de Cambio Euro - Dólar US



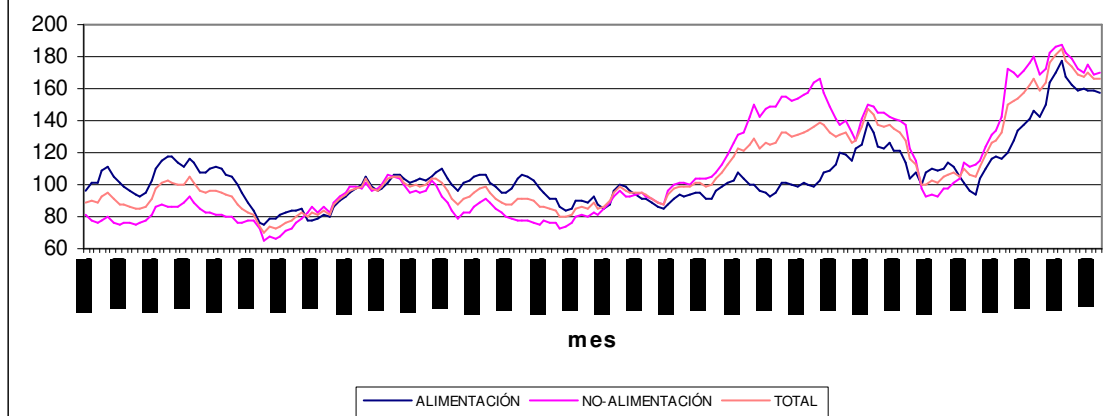
Fuente: Banco Central Europeo

### Precio Crudo Brent a 1 mes



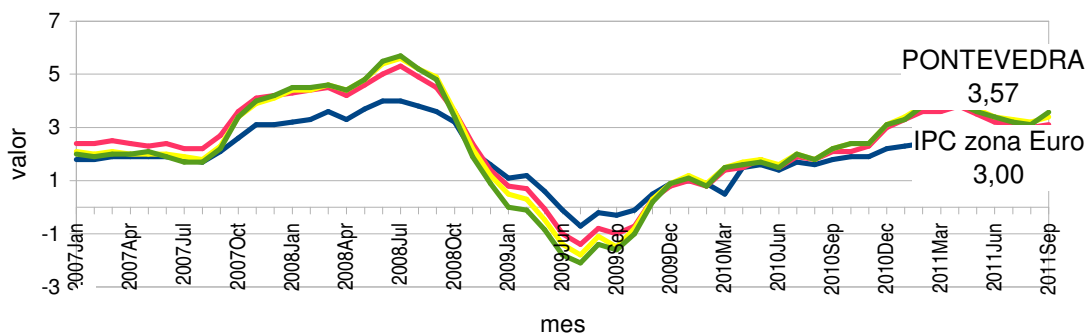
Fuente: Banco Central Europeo

### Evolución de los Índices de Precios de las materias Primas (Ponderados por utilización)

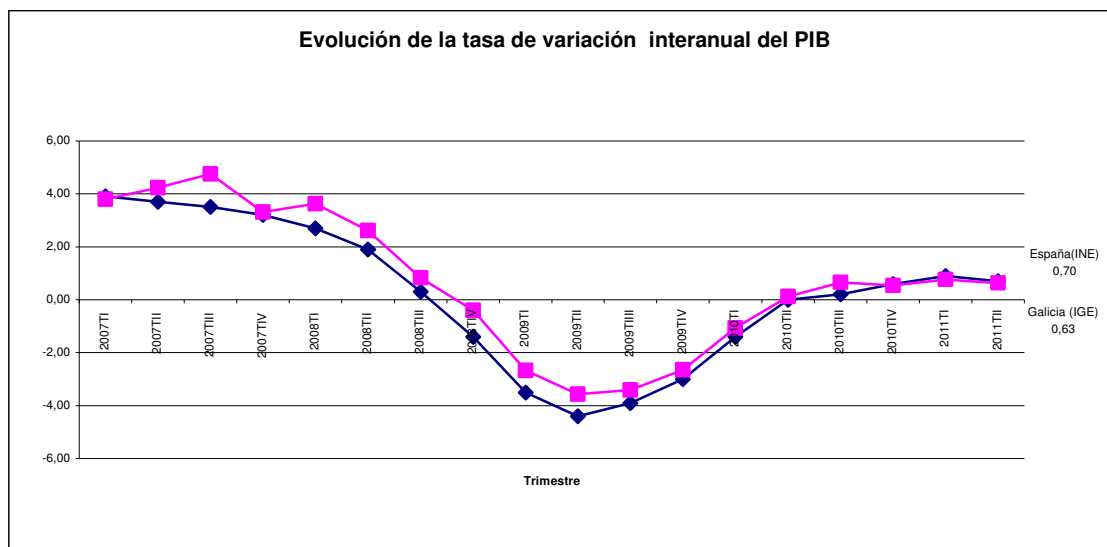


Fuente: Banco Central Europeo

### IPC - Evolución de la tasa interanual

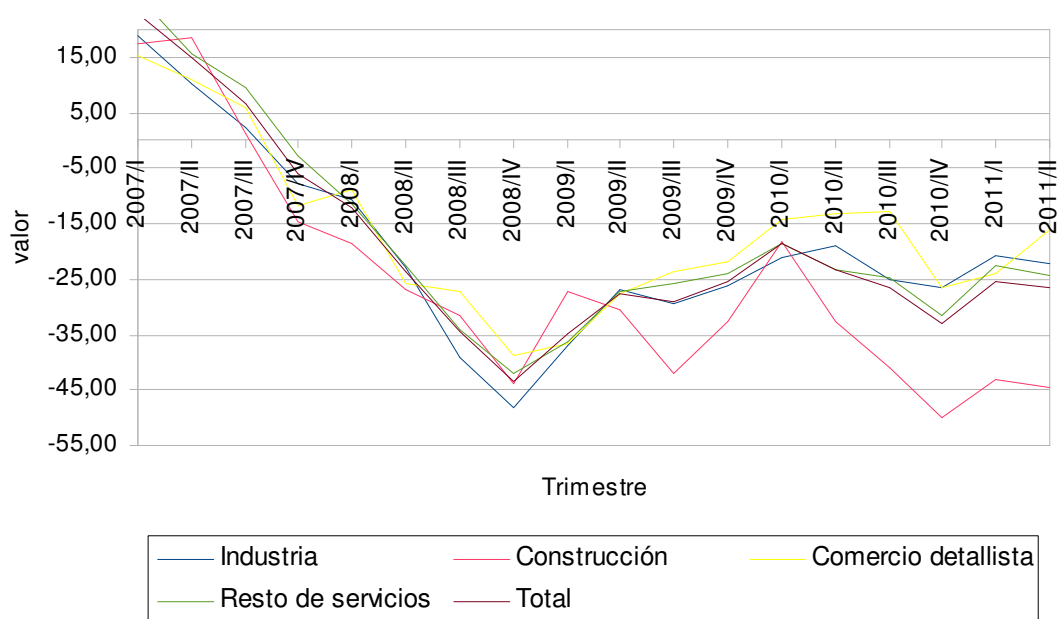


Fuente: Instituto Nacional de Estadística



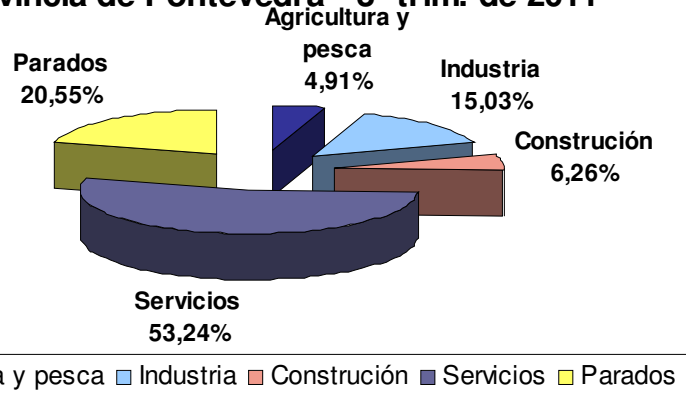
Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Galego de Estatística

### Índice de Confianza Empresarial de Galicia



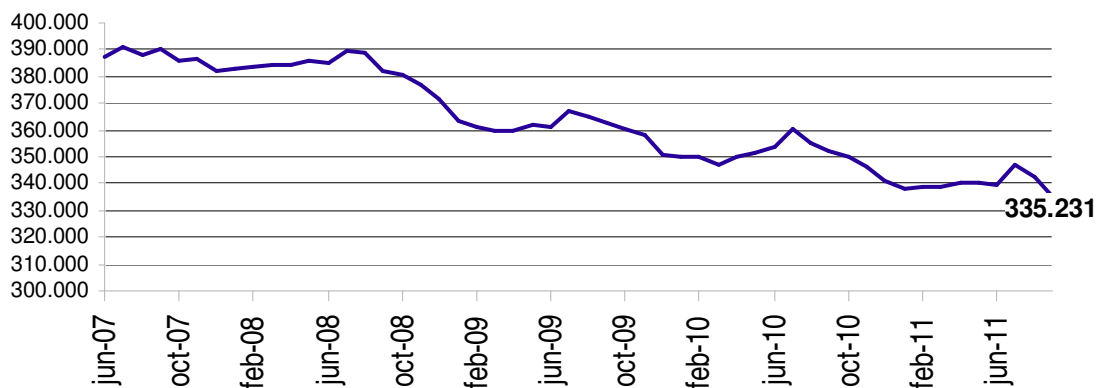
Fuente: Instituto Galego de Estatística

### Población activa por sectores de actividad Provincia de Pontevedra - 3º trim. de 2011



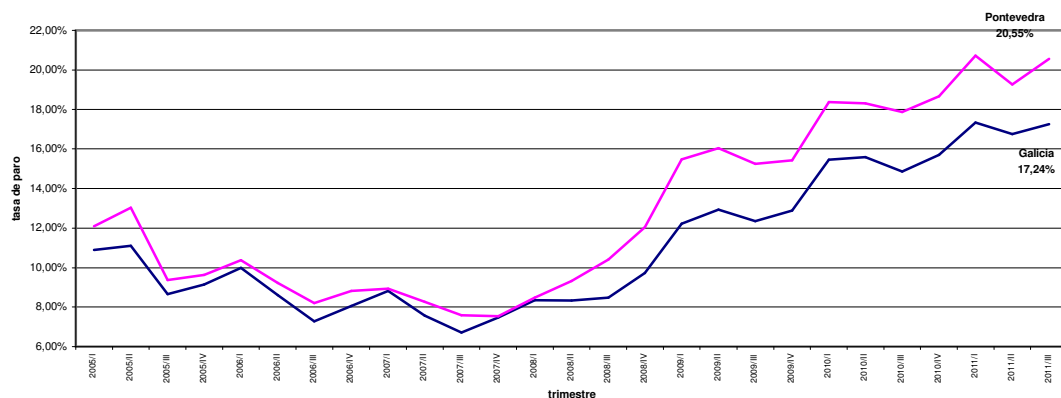
Fuente: Instituto Galego de Estatística

### Afiliaciones a la Seguridad Social. Provincia de Pontevedra



Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social. MTAS.

### Evolución de la Tasa de Paro - EPA

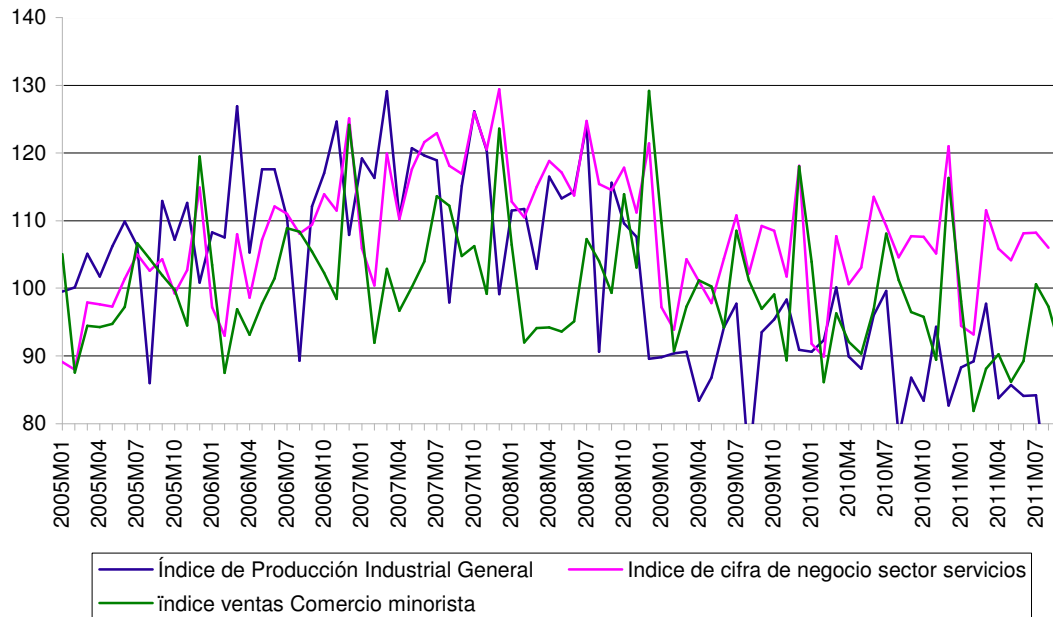


Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

PARO REGISTRADO						
ESPAÑA	2011M04	2011M05	2011M06	2011M07	2011M08	2011M09
TOTAL	4.269.360	4.189.659	4.121.801	4.079.742	4.130.927	4.226.744
Sector AGRARIO	141.162	136.103	140.228	141.209	138.742	137.392
Sector INDUSTRIA	501.080	490.417	479.525	471.278	480.699	484.475
CONSTRUCCION	759.915	738.993	727.844	722.230	732.622	732.437
Sector SERVICIOS	2.482.420	2.447.807	2.407.407	2.378.475	2.416.182	2.490.772
Sin empleo anterior	384.783	376.339	366.797	366.550	362.682	381.668
GALICIA	2011M04	2011M05	2011M06	2011M07	2011M08	2011M09
TOTAL	244.662	240.014	233.557	223.000	224.582	232.918
Sector AGRARIO	6.433	6.722	6.611	5.823	5.706	6.028
Sector INDUSTRIA	37.363	36.531	35.490	33.956	34.565	36.015
CONSTRUCCION	39.549	38.907	38.046	36.664	36.684	37.792
Sector SERVICIOS	132.440	129.956	126.050	119.802	121.034	126.315
Sin empleo anterior	28.877	27.898	27.360	26.755	26.593	26.768
PONTEVEDRA	2011M04	2011M05	2011M06	2011M07	2011M08	2011M09
TOTAL	97.344	95.815	93.594	89.118	89.352	93.104
Sector AGRARIO	2.555	2.774	2.662	2.438	2.377	2.467
Sector INDUSTRIA	17.263	16.887	16.508	15.654	15.743	16.652
CONSTRUCCION	14.684	14.526	14.386	13.802	13.853	14.268
Sector SERVICIOS	51.542	50.680	49.221	46.715	46.948	49.285
Sin empleo anterior	11.300	10.948	10.817	10.509	10.431	10.432
CAMARA VIGO	2011M04	2011M05	2011M06	2011M07	2011M08	2011M09
TOTAL	40.243	39.806	38.741	38.211	37.577	38.868
Sector AGRARIO	666	720	717	714	653	665
Sector INDUSTRIA	6.844	6.731	6.539	6.450	6.230	6.510
CONSTRUCCION	4.607	4.578	4.485	4.446	4.325	4.457
Sector SERVICIOS	23.224	23.004	22.388	22.033	21.964	22.776
Sin empleo anterior	4.902	4.773	4.612	4.568	4.405	4.460

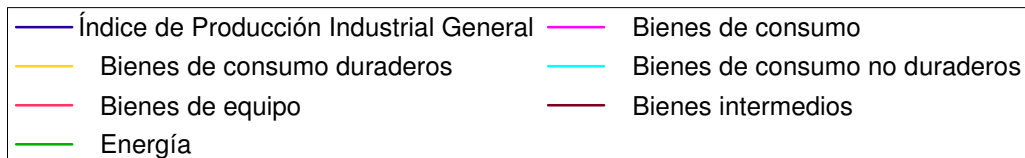
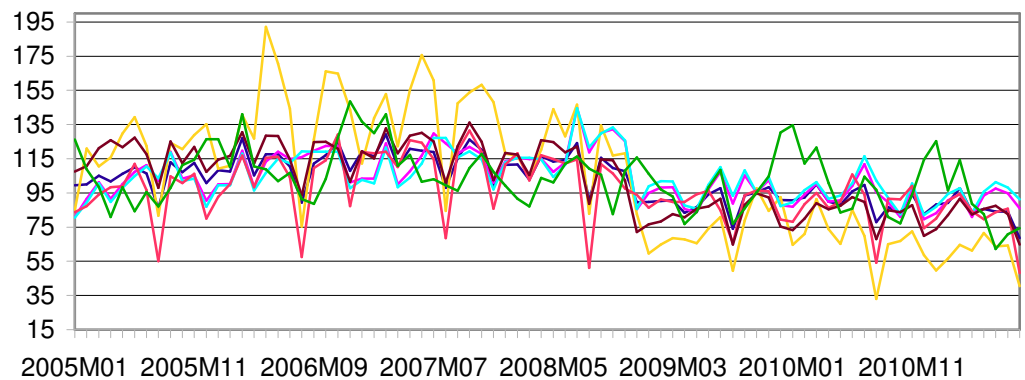
1.- Fuente de información: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales

### Principales Índices de Actividad - Galicia



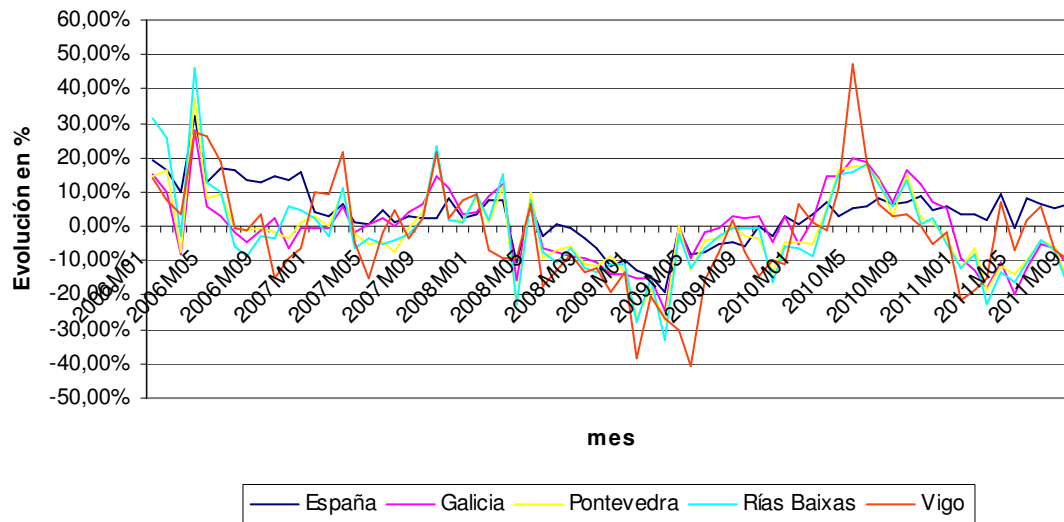
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

### Índices de Producción Industrial Galicia



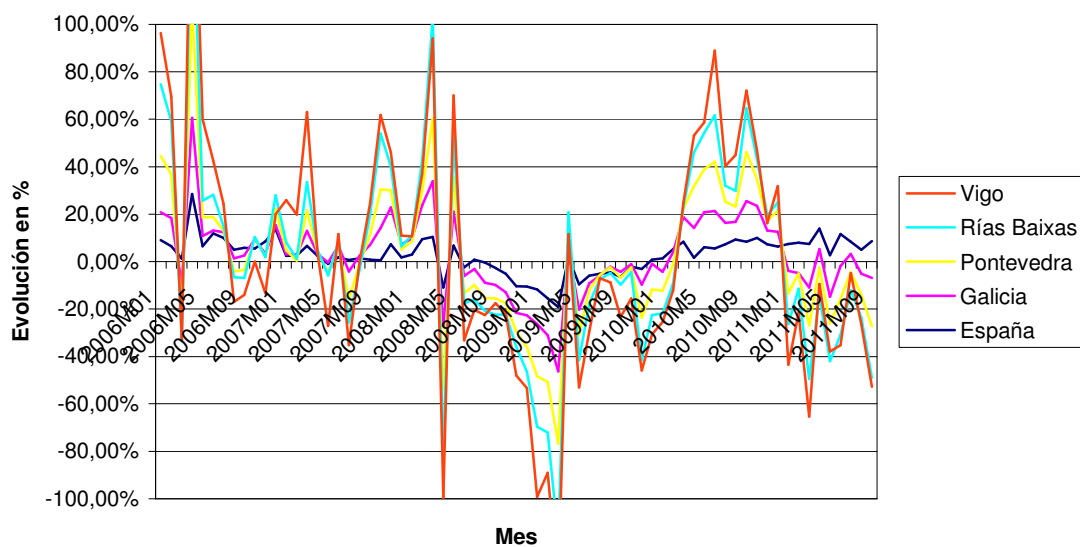
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

### Evolución del nº de viajeros sobre el mismo mes del año anterior



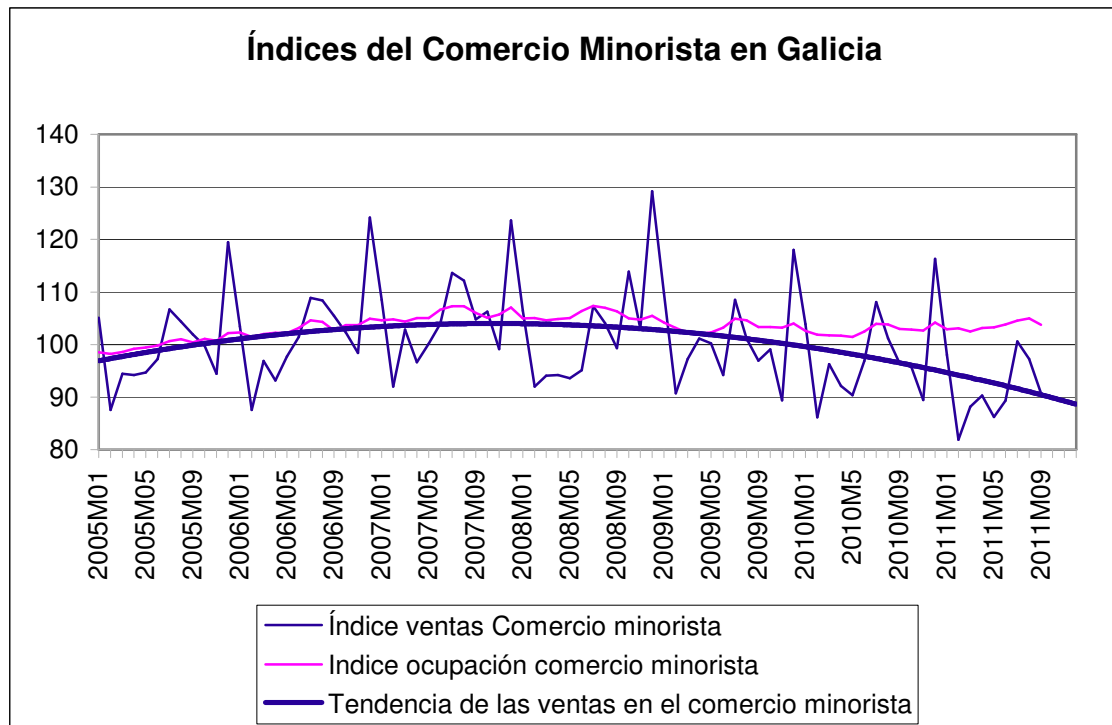
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

### Evolución de las pernoctaciones sobre el mismo período del año anterior

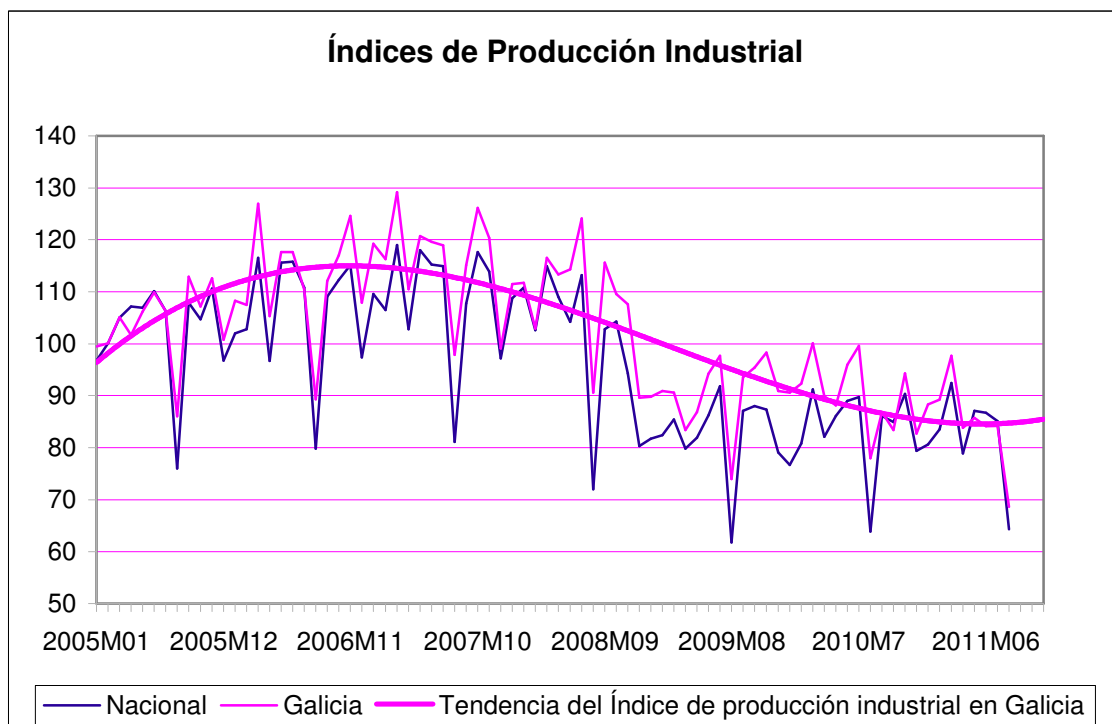


Fuente: Instituto Nacional de Estadística



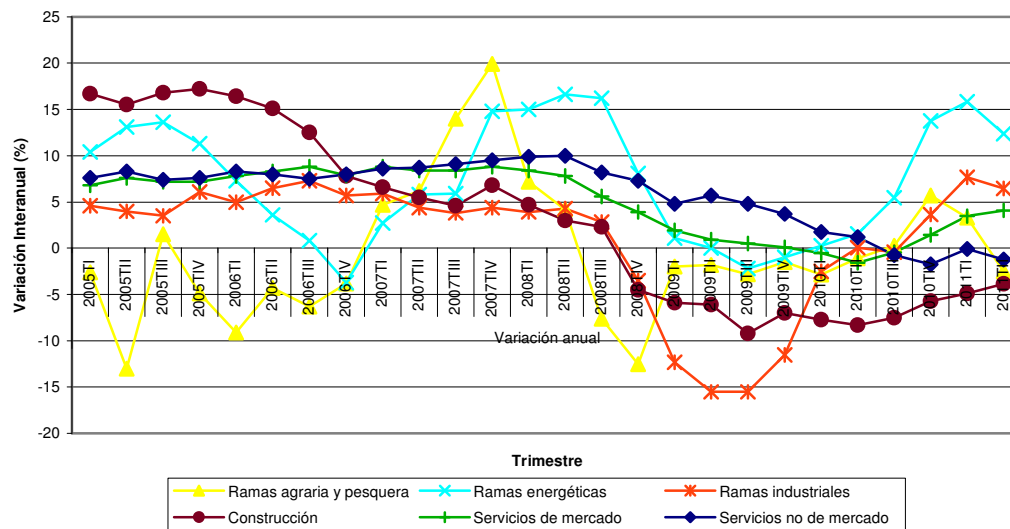


Fuente: Instituto Nacional de Estadística



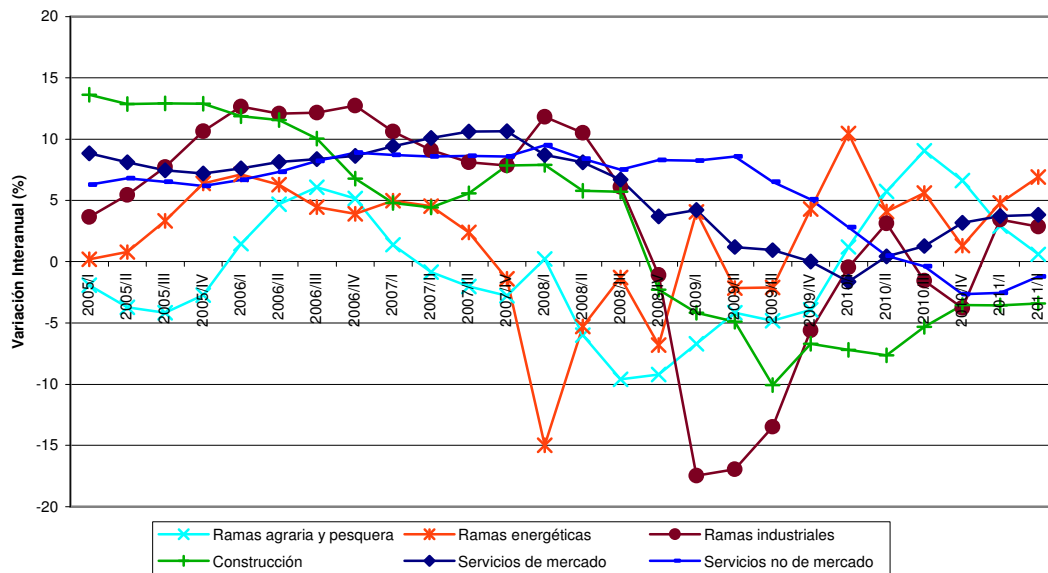
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

**Evolución del VAB por ramas de actividad en España**

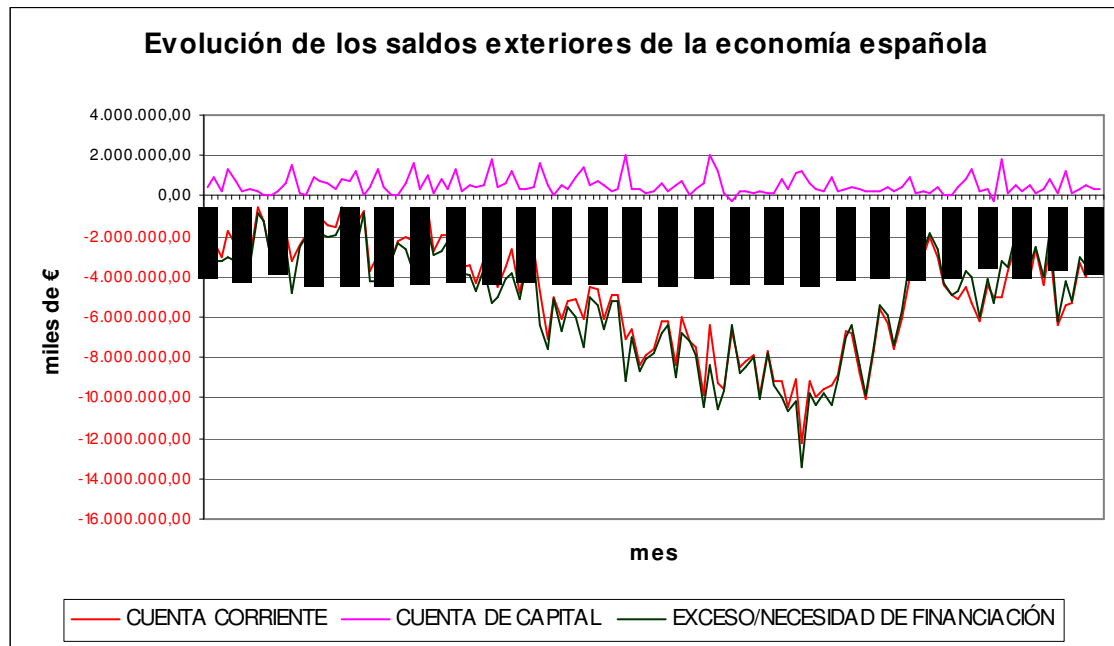


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

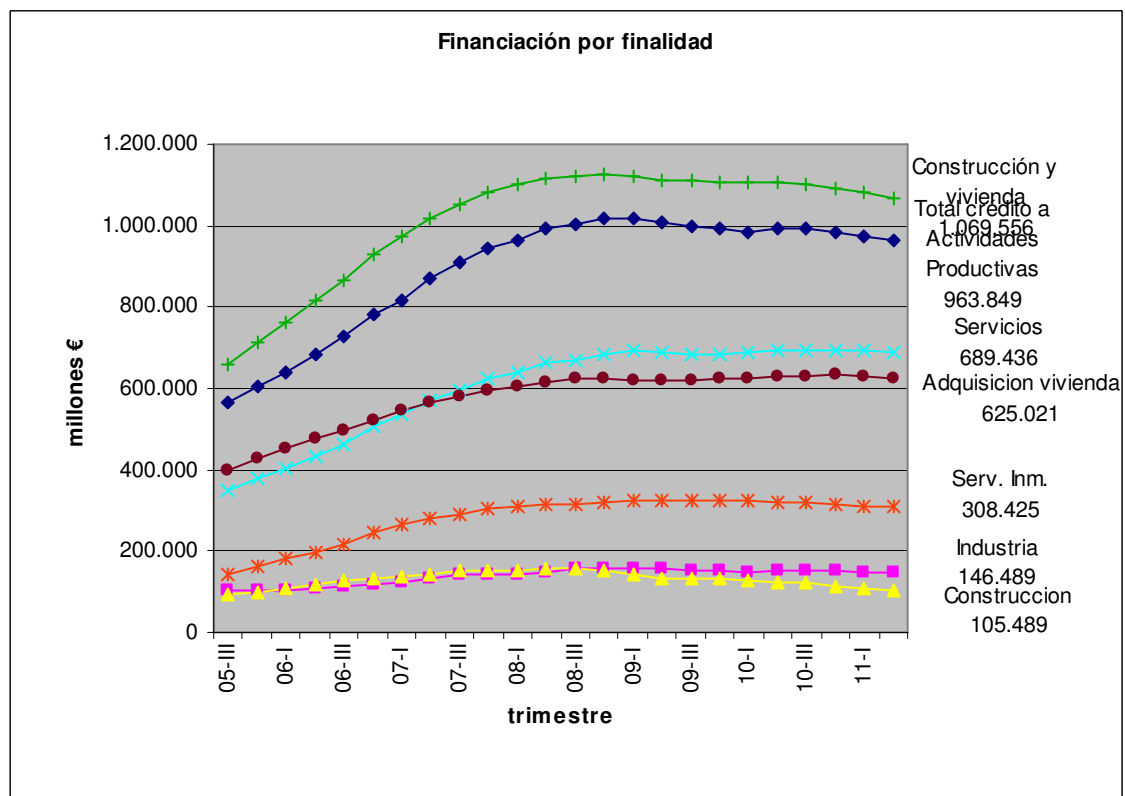
**Evolución del VAB por ramas de actividad en Galicia**



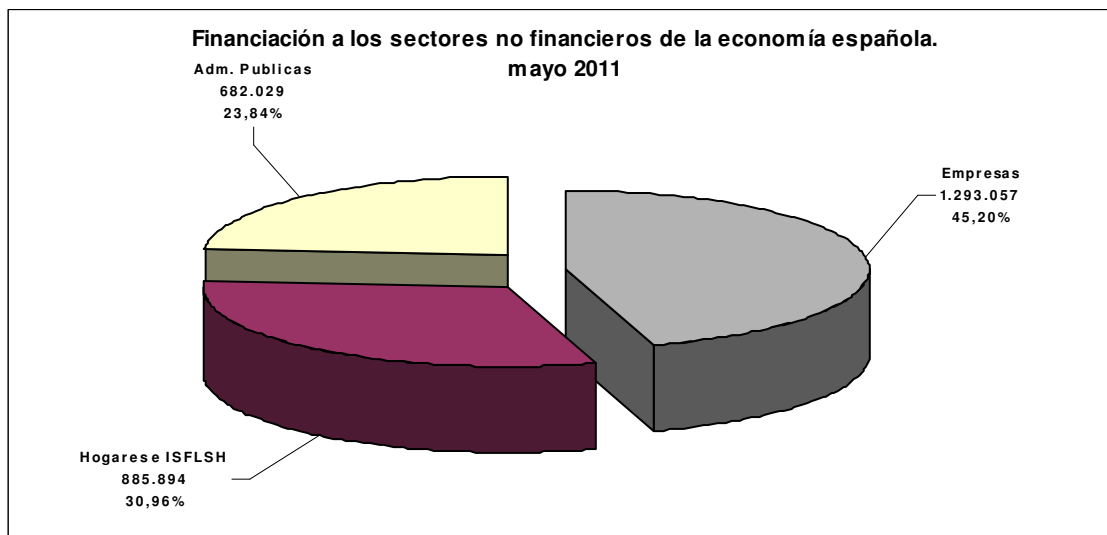
Fuente: Instituto Galego de Estatística



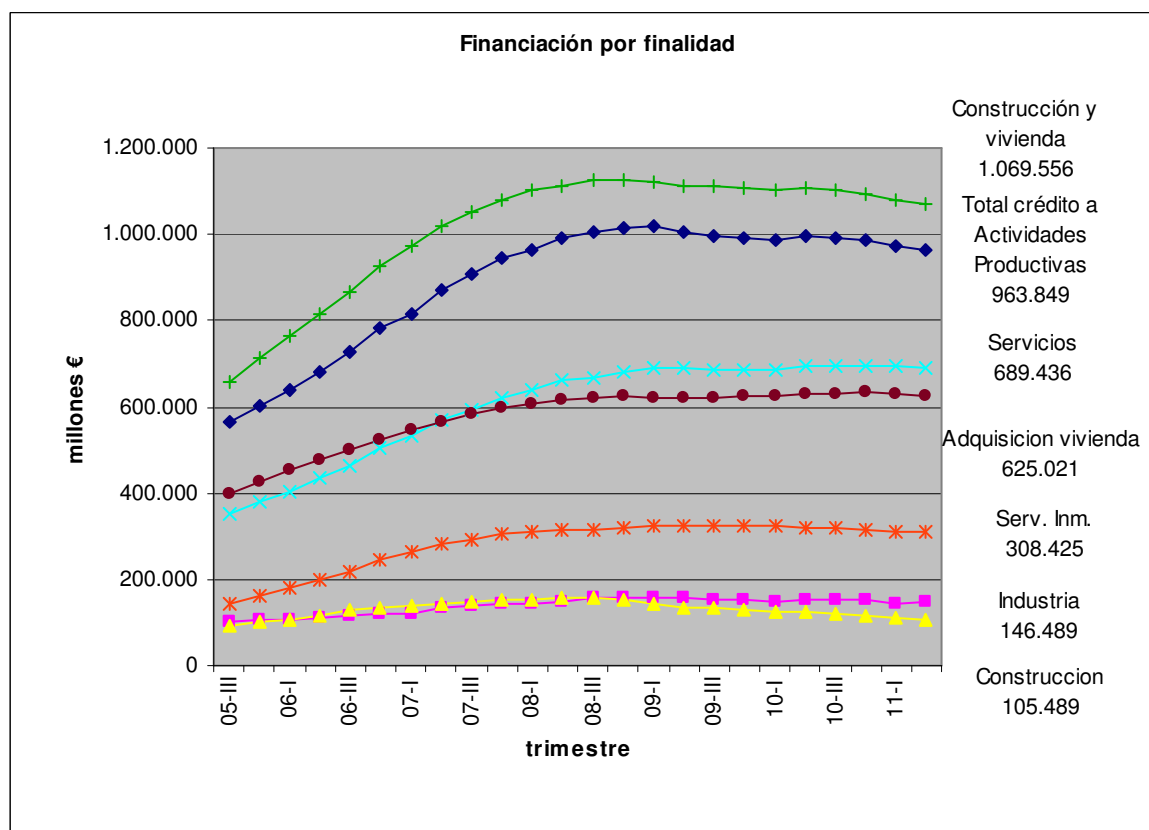
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



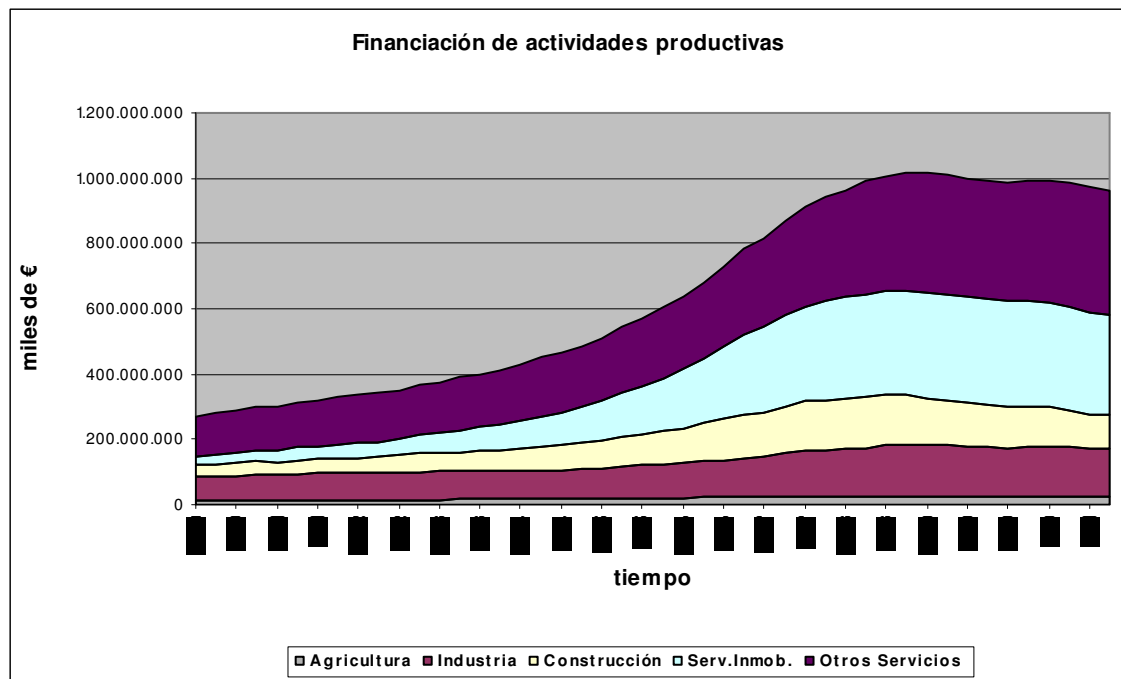
Fuente: Banco de España



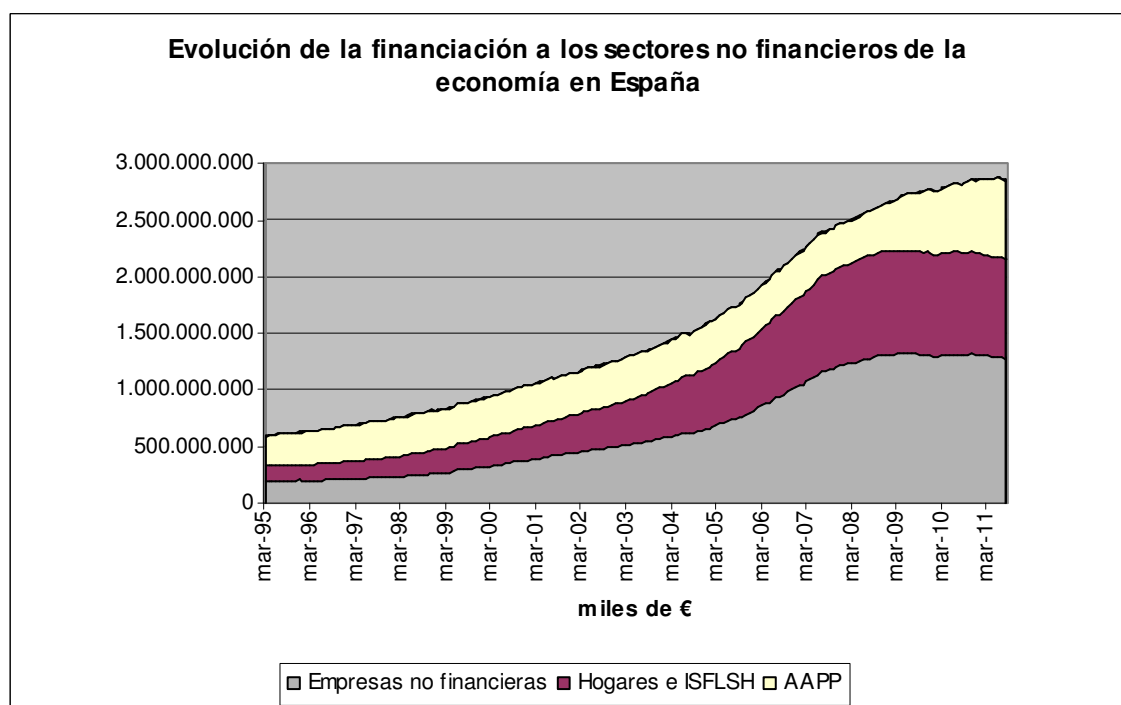
Fuente: Banco de España



Fuente: Banco de España



Fuente: Banco de España



Fuente: Banco de España