

## EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:

### 3º TRIMESTRE 2010

De nuevo hemos de comenzar este número del boletín sobre la evolución de los principales indicadores económicos subrayando el hecho de que la recuperación económica, aunque sostenida, presenta notables desigualdades entre países y, en parte por esto mismo, una notable fragilidad. Hace pocas fechas, el Presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Ben Bernanke realizó unas chocantes declaraciones en las que señalaba que mantener el precio del dinero en el 0 % no resultaba suficientemente estimulante. Apoyándose en el comportamiento del mercado de trabajo en EE. UU., algo peor de lo esperado, y en la anormalmente reducida inflación, justificaba la necesidad de medidas no convencionales para reactivar el consumo y las exportaciones. Los expertos se muestran divididos en sus opiniones acerca de esta propuesta. El FMI continúa alertando sobre la permanencia de los riesgos de que se produzcan episodios de inestabilidad financiera. Señala la importancia de tomar medidas que reequilibren los intercambios exteriores de las grandes economías y los mercados monetarios y de deuda, a escala global.

A la fecha de publicación de este informe no están disponibles aún los datos oficiales de crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2010. Sin embargo, los indicadores avanzados apuntan que podría estar muy ligeramente por encima de lo inicialmente previsto. Las principales economías europeas, mejoran las relativamente buenas previsiones del primer trimestre, con avances sustanciales. El FMI revisa su previsión de crecimiento para la zona Euro, que sube hasta el 1,7 %. EE.UU., fundamentalmente gracias a las medidas de estímulo experimentará un crecimiento de su PIB de entre el 2,3 y el 2,8 % según las fuentes consultadas. Japón también ve sus expectativas de crecimiento aumentar hasta el 2,9 % según las fuentes. Como ya resulta habitual, es destacable que la mayor parte del crecimiento de la economía mundial depende de las economías emergentes, especialmente de Asia, para la que, globalmente, el FMI pronostica un crecimiento del 7,9 % en 2010. India y China se situarán en niveles próximos a los dos dígitos. En el resto del mundo es necesario reseñar las buenas perspectivas de la mayor parte de las economías iberoamericanas. Tanto Brasil como, México o Argentina volverán a experimentar notables crecimientos. Por último, las economías de la esfera de la CEI recuperarán una cierta estabilidad, siempre relativa, recuperando el crecimiento.

En lo que se refiere a la economía española, parecen confirmarse las previsiones iniciales de la mayoría de organismos, con una expectativa de crecimiento negativo para el ejercicio de 2010, en tasa interanual, de entre el +0,1 % y el -0,3 %. Continúa la debilidad de la demanda interna, derivada de la incertidumbre y las malas expectativas creadas por el elevadísimo desempleo. Es inevitable hacer hincapié en que España registra la tasa de desempleo más alta de todas las economías desarrolladas, con cerca de un 20 % de paro, lo que nos coloca en un valor que es, por ejemplo, casi el doble de Portugal (por mencionar un país notablemente afectado por la crisis económica). Crecen las voces de los expertos que señalan la necesidad de abordar reformas en profundidad en el mercado de trabajo, que excederían a la iniciada por el Gobierno, y que ha merecido contestaciones tanto desde el ámbito sindical como desde el empresarial. En cualquier caso, las elevadas tasas de desempleo no hacen sino alimentar el círculo vicioso de la recesión, empeorando las expectativas y el consumo.

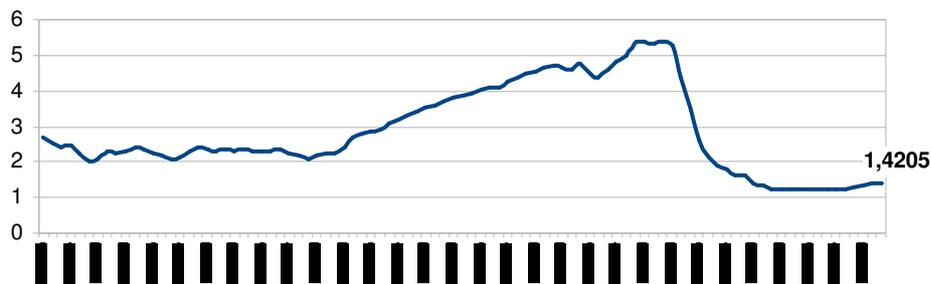
A pesar de que se han evitado consecuencias catastróficas como resultado de las turbulencias financieras en los mercados de deuda, permanece la incertidumbre y la desconfianza sobre la capacidad de pago de varios países de la zona euro. Esta desconfianza ha llevado a los países del núcleo duro del euro a hacer pública, de forma unilateral, su intención de establecer nuevas reglas y mayores exigencias, presupuestarias, contables y de información y transparencia. Incluso se han producido reiteradas declaraciones sobre la posible salida del Euro de alguno de los países más afectados por los problemas de confianza por parte de los inversores. Las tensiones que atacaron a Grecia, haciendo necesario el rescate de la UE, se han trasladado, o extendido, a otros países, especialmente Portugal e Irlanda. Sobre este último país, en las últimas semanas incluso han circulado en los mercados y medios, insistentes rumores de que podría llegarse a una eventual suspensión de pagos. A pesar de todos los rumores y de las debilidades propias de una moneda como el Euro, su cotización sigue siendo relativamente sólida. En lo que respecta a nuestro país, se han acallado, parcialmente, los rumores que, antes del verano, llevaron a nuestra deuda a alcanzar niveles record del diferencial de tipos con Alemania. Sin embargo, las previsiones de la mayor parte de organismos son pesimistas, aunque moderadamente, y señalan las numerosas ineficiencias de nuestro sistema económico y político, para explicar la actual situación y las dificultades que experimenta nuestra economía para encontrar el camino hacia la recuperación. En general todos los expertos coinciden en que nuestra competitividad es cada vez menor, debido a un entorno legislativo y regulatorio complejo, un sector público poco eficiente, un mercado de trabajo rígido y una productividad muy baja.

Pasando a examinar la situación de la economía en un ámbito más próximo, hemos de decir que Galicia y nuestra ciudad, Vigo no son, en absoluto, ajenas a los problemas actuales de la economía. La mayor parte de los sectores han experimentado los efectos de la crisis económica, que se ha hecho sentir, de manera especial, en todos los relacionados con la construcción, en primer lugar, pero que se ha extendido a muchas otras actividades. Actividades como la transformación de piedra natural, o la de la madera han visto reducirse muy notablemente sus cifras de negocio. Otros sectores, de tanta importancia para nosotros como el automóvil, también experimentaron ajustes de no poca importancia, aunque el repunte de las ventas en Europa han supuesto un alivio para las tensiones. Lamentablemente, el sector naval, después de unos años de excepcional bonanza, está atravesando un momento delicado. El volumen de contratos nuevos ha caído drásticamente, lo que anticipa una inmediata reducción en la actividad y en el empleo. Según datos de la gerencia del sector naval la cartera de pedidos, a fecha de julio de 2010, experimentó un descenso del 44 % con respecto a julio del año anterior. Por otro lado, los recientes problemas de varios astilleros de la provincia de Pontevedra suponen un debilitamiento financiero en el peor momento, en especial para la numerosísima industria auxiliar que acompaña a los centros integradores de este sector.

En el aspecto financiero señalar que, si bien el ritmo de crecimiento de la morosidad se ha moderado, ésta continúa aumentando, anunciando presiones sobre la disponibilidad crediticia, al aumentar la necesidad de dedicar recursos a dotar las provisiones por este motivo. No queremos dejar de subrayar que en fechas recientes las Asambleas de las Cajas de Ahorro de Galicia aprobaron finalmente su fusión que será efectiva a partir del próximo 1 de Diciembre.

Para terminar, en lo que respecta a las previsiones efectuadas por los principales organismos y gabinetes de estudios, cabe señalar que se espera que la recuperación sera más lenta, y por ende, el período de dificultad más largo, de lo inicialmente esperado, para nuestro país. El PIB experimentará un retroceso de entre el -0,2 % y el -0,7 %, según las fuentes consultadas. Para 2011, casi todos los organismos prevén crecimientos inferiores al considerado por el Gobierno en sus predicciones, situándose en torno al 0,8 %. El desempleo continuará siendo elevado en 2011, superando el 20 %.

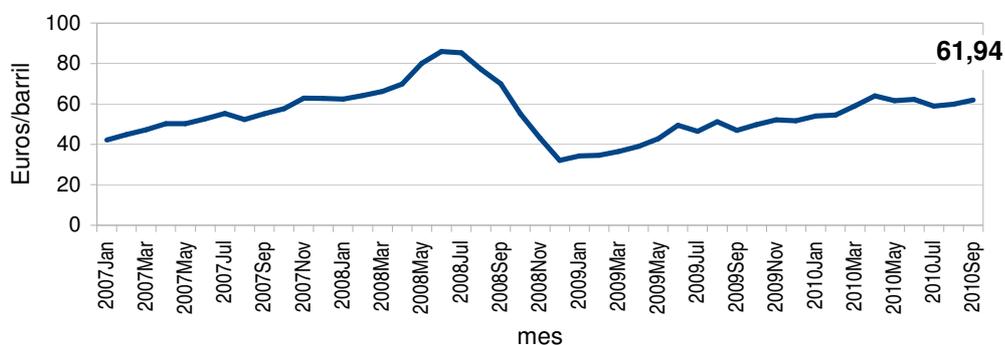
EURIBOR A 1 AÑO



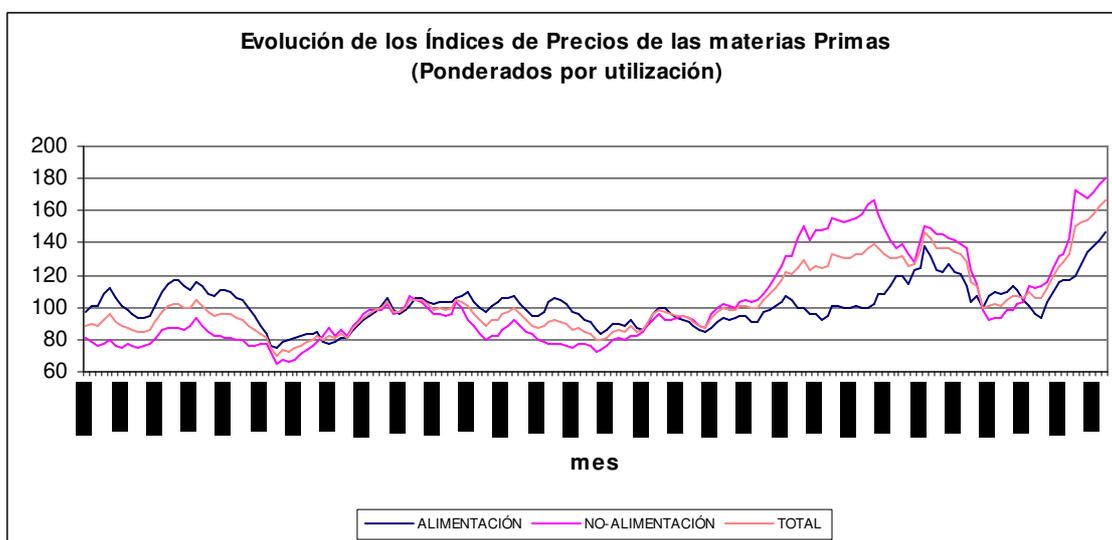
Fuente: Banco Central Europeo

Fuente: Banco Central Europeo

Precio Crudo Brent a 1 mes



Fuente: Banco Central Europeo

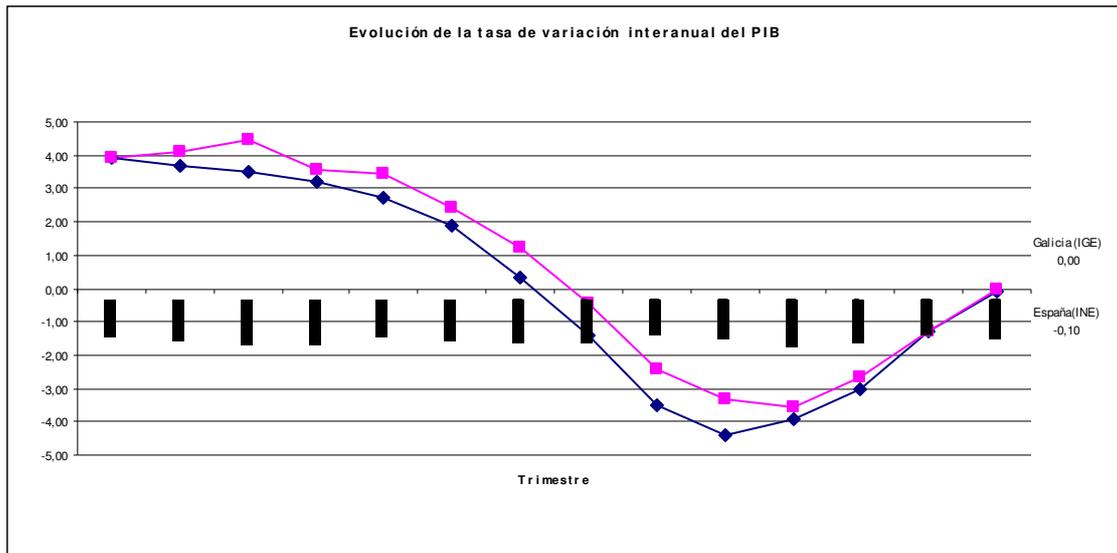


Fuente: Banco Central Europeo

IPC - Evolución de la tasa interanual

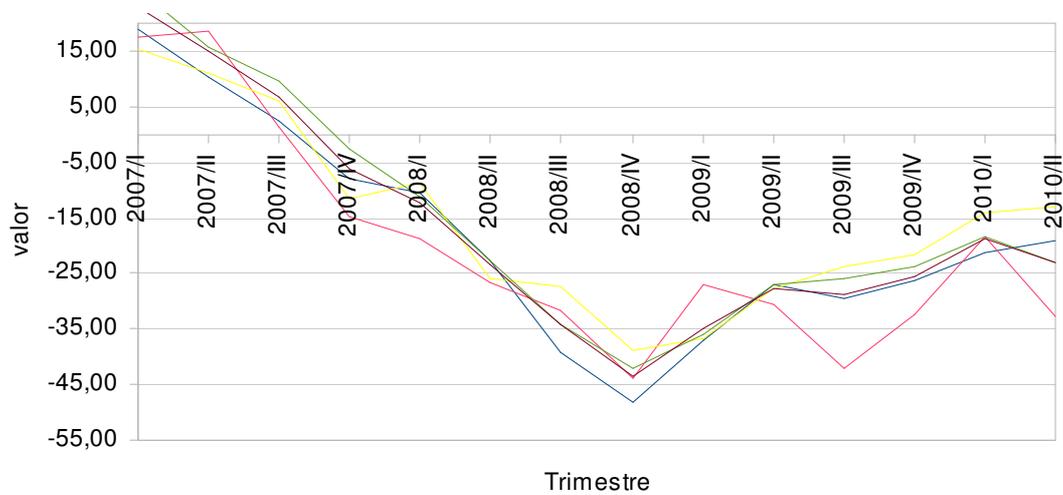
7

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

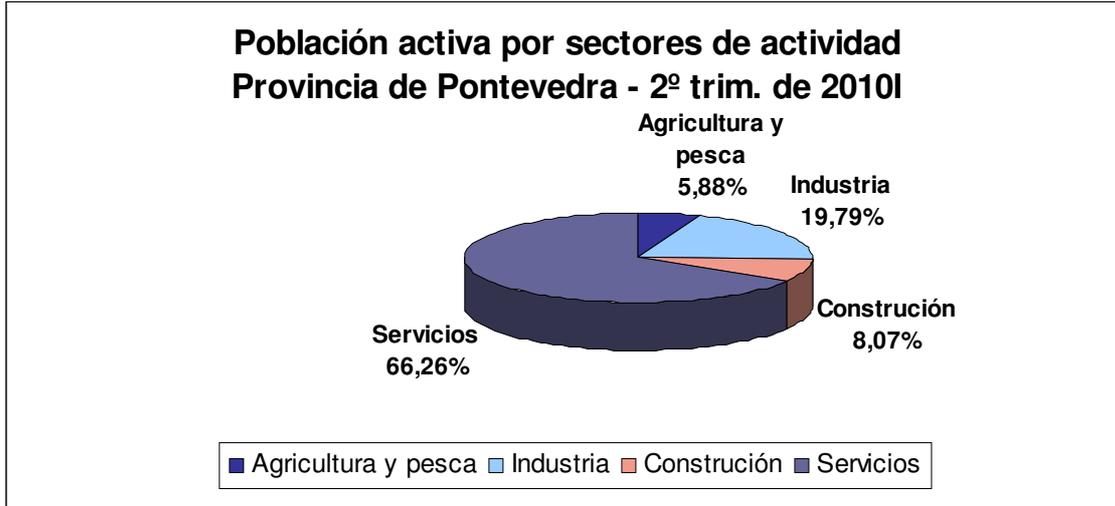


Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Galego de Estatística

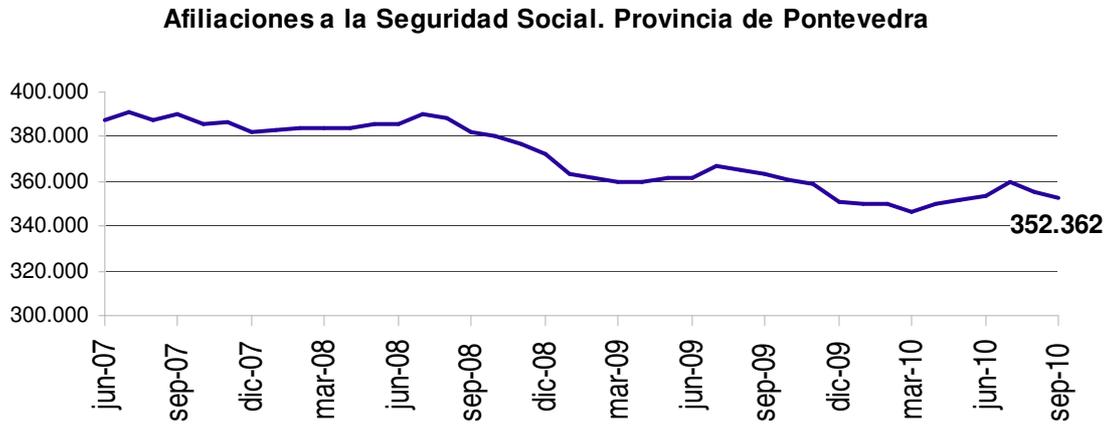
## Índice de Confianza Empresarial de Galicia



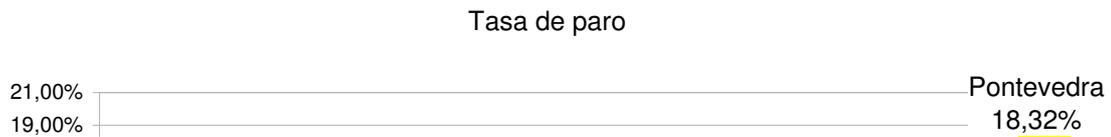
Fuente: Instituto Galego de Estatística



Fuente: Instituto Galego de Estatística



Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social. MTAS.

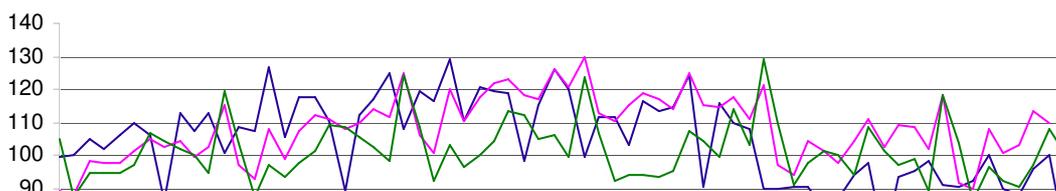


Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

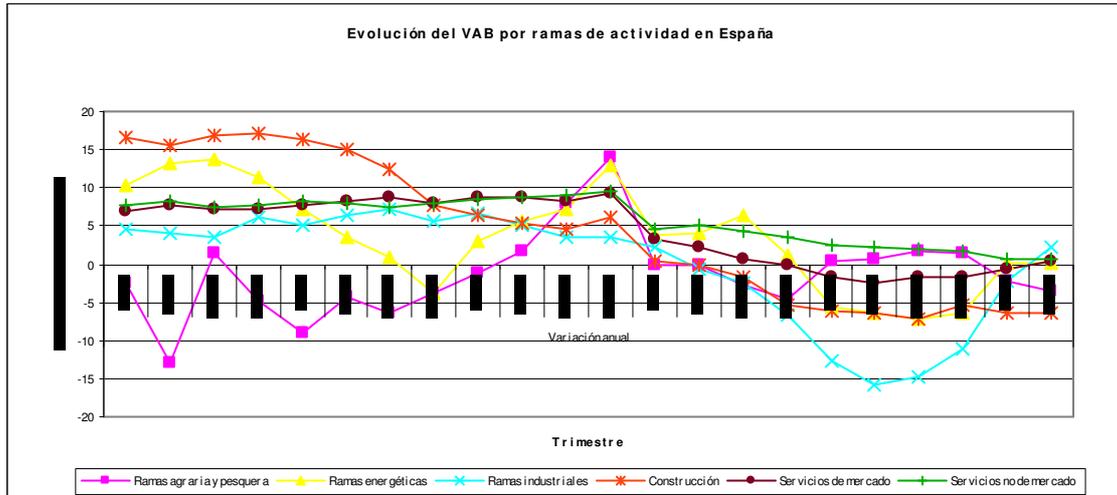
PARO REGISTRADO						
ESPAÑA	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	4.142.425	4.066.202	3.982.368	3.908.578	3.969.661	4.017.763
Sector AGRARIO	124.699	123.171	123.345	122.278	120.950	117.398
Sector INDUSTRIA	519.840	508.275	492.873	479.856	489.046	484.747
CONSTRUCCION	782.037	761.464	740.211	723.689	737.295	727.557
Sector SERVICIOS	2.385.001	2.338.621	2.290.353	2.245.857	2.283.950	2.337.535
Sin empleo anterior	330.848	334.671	335.586	336.898	338.420	350.526
GALICIA	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	233.916	228.507	219.825	209.789	211.532	216.095
Sector AGRARIO	6.245	6.460	6.198	5.396	5.255	5.335
Sector INDUSTRIA	36.419	35.245	33.693	32.208	32.446	32.896
CONSTRUCCION	37.271	36.013	34.239	32.886	32.969	33.054
Sector SERVICIOS	128.259	124.730	119.647	113.480	114.893	117.816
Sin empleo anterior	25.722	26.059	26.048	25.819	25.969	26.994
PONTEVEDRA	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	93.079	90.651	87.104	82.923	83.118	84.569
Sector AGRARIO	2.507	2.633	2.510	2.239	2.179	2.151
Sector INDUSTRIA	16.828	16.201	15.388	14.590	14.542	14.775
CONSTRUCCION	14.147	13.568	12.890	12.295	12.257	12.266
Sector SERVICIOS	49.440	48.037	46.033	43.668	43.947	44.868
Sin empleo anterior	10.157	10.212	10.283	10.131	10.193	10.509
CAMARA VIGO	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	38.293	37.581	35.915	34.619	35.064	35.746
Sector AGRARIO	626	1.065	624	585	569	550
Sector INDUSTRIA	6.844	6.518	6.145	5.854	5.918	6.001
CONSTRUCCION	4.415	4.216	4.072	3.899	3.909	3.962
Sector SERVICIOS	22.039	21.386	20.725	19.970	20.277	20.649
Sin empleo anterior	4.369	4.396	4.349	4.311	4.391	4.584

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

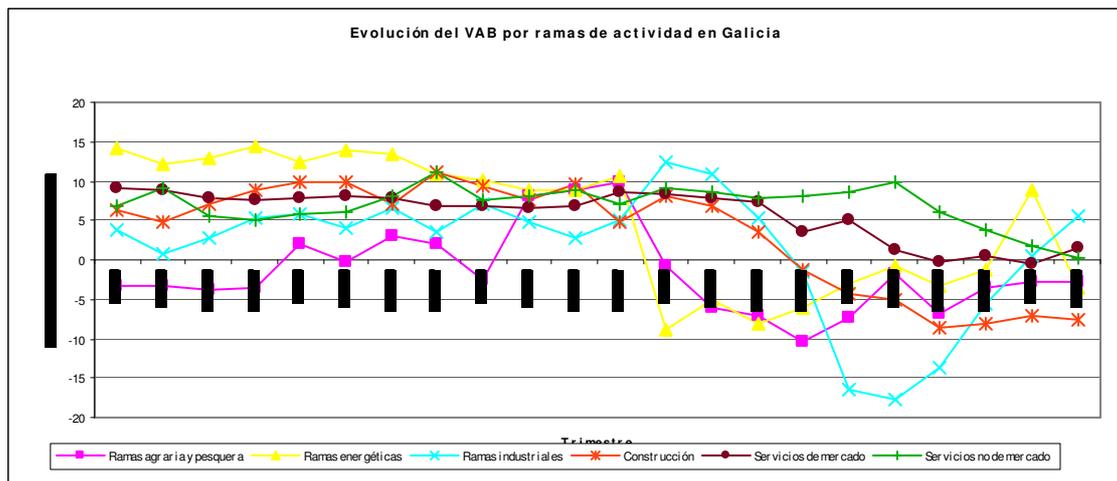
## Principales Índices de Actividad - Galicia



Fuente: Instituto Nacional de Estadística



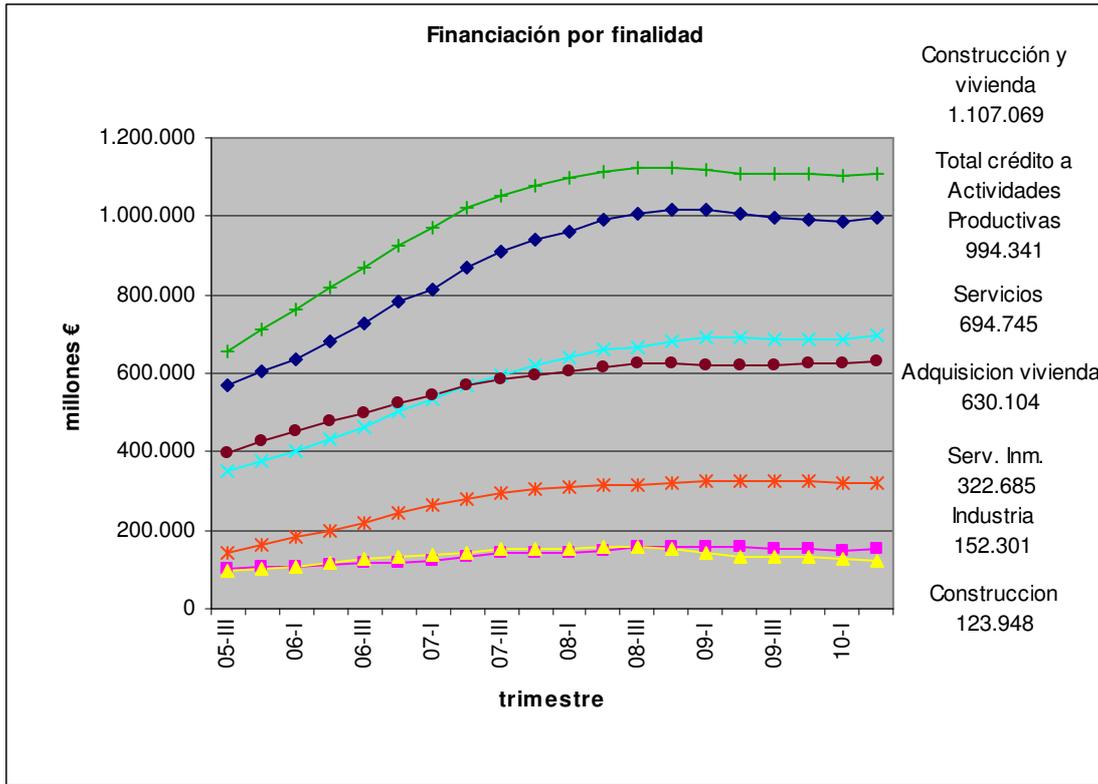
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Instituto Galego de Estatística

## EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS NETOS EXTERIORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA - Miles de Euros/mes

Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Banco de España

## EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:

### 3º TRIMESTRE 2010

De nuevo hemos de comenzar este número del boletín sobre la evolución de los principales indicadores económicos subrayando el hecho de que la recuperación económica, aunque sostenida, presenta notables desigualdades entre países y, en parte por esto mismo, una notable fragilidad. Hace pocas fechas, el Presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Ben Bernanke realizó unas chocantes declaraciones en las que señalaba que mantener el precio del dinero en el 0 % no resultaba suficientemente estimulante. Apoyándose en el comportamiento del mercado de trabajo en EE. UU., algo peor de lo esperado, y en la anormalmente reducida inflación, justificaba la necesidad de medidas no convencionales para reactivar el consumo y las exportaciones. Los expertos se muestran divididos en sus opiniones acerca de esta propuesta. El FMI continúa alertando sobre la permanencia de los riesgos de que se produzcan episodios de inestabilidad financiera. Señala la importancia de tomar medidas que reequilibren los intercambios exteriores de las grandes economías y los mercados monetarios y de deuda, a escala global.

A la fecha de publicación de este informe no están disponibles aún los datos oficiales de crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2010. Sin embargo, los indicadores avanzados apuntan que podría estar muy ligeramente por encima de lo inicialmente previsto. Las principales economías europeas, mejoran las relativamente buenas previsiones del primer trimestre, con avances sustanciales. El FMI revisa su previsión de crecimiento para la zona Euro, que sube hasta el 1,7 %. EE.UU., fundamentalmente gracias a las medidas de estímulo experimentará un crecimiento de su PIB de entre el 2,3 y el 2,8 % según las fuentes consultadas. Japón también ve sus expectativas de crecimiento aumentar hasta el 2,9 % según las fuentes. Como ya resulta habitual, es destacable que la mayor parte del crecimiento de la economía mundial depende de las economías emergentes, especialmente de Asia, para la que, globalmente, el FMI pronostica un crecimiento del 7,9 % en 2010. India y China se situarán en niveles próximos a los dos dígitos. En el resto del mundo es necesario reseñar las buenas perspectivas de la mayor parte de las economías iberoamericanas. Tanto Brasil como, México o Argentina volverán a experimentar notables crecimientos. Por último, las economías de la esfera de la CEI recuperarán una cierta estabilidad, siempre relativa, recuperando el crecimiento.

En lo que se refiere a la economía española, parecen confirmarse las previsiones iniciales de la mayoría de organismos, con una expectativa de crecimiento negativo para el ejercicio de 2010, en tasa interanual, de entre el +0,1 % y el -0,3 %. Continúa la debilidad de la demanda interna, derivada de la incertidumbre y las malas expectativas creadas por el elevadísimo desempleo. Es inevitable hacer hincapié en que España registra la tasa de desempleo más alta de todas las economías desarrolladas, con cerca de un 20 % de paro, lo que nos coloca en un valor que es, por ejemplo, casi el doble de Portugal (por mencionar un país notablemente afectado por la crisis económica). Crecen las voces de los expertos que señalan la necesidad de abordar reformas en profundidad en el mercado de trabajo, que excederían a la iniciada por el Gobierno, y que ha merecido contestaciones tanto desde el ámbito sindical como desde el empresarial. En cualquier caso, las elevadas tasas de desempleo no hacen sino alimentar el círculo vicioso de la recesión, empeorando las expectativas y el consumo.

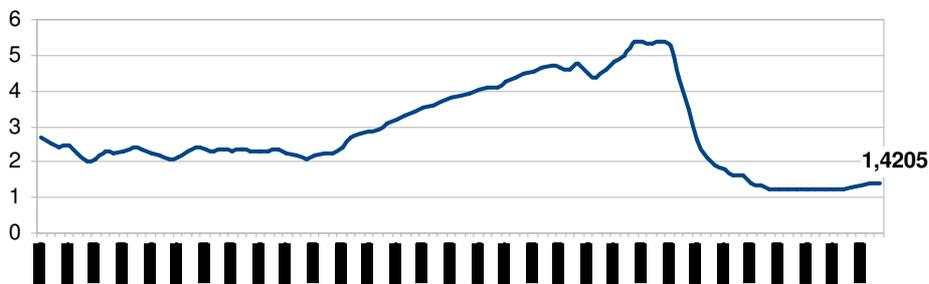
A pesar de que se han evitado consecuencias catastróficas como resultado de las turbulencias financieras en los mercados de deuda, permanece la incertidumbre y la desconfianza sobre la capacidad de pago de varios países de la zona euro. Esta desconfianza ha llevado a los países del núcleo duro del euro a hacer pública, de forma unilateral, su intención de establecer nuevas reglas y mayores exigencias, presupuestarias, contables y de información y transparencia. Incluso se han producido reiteradas declaraciones sobre la posible salida del Euro de alguno de los países más afectados por los problemas de confianza por parte de los inversores. Las tensiones que atacaron a Grecia, haciendo necesario el rescate de la UE, se han trasladado, o extendido, a otros países, especialmente Portugal e Irlanda. Sobre este último país, en las últimas semanas incluso han circulado en los mercados y medios, insistentes rumores de que podría llegarse a una eventual suspensión de pagos. A pesar de todos los rumores y de las debilidades propias de una moneda como el Euro, su cotización sigue siendo relativamente sólida. En lo que respecta a nuestro país, se han acallado, parcialmente, los rumores que, antes del verano, llevaron a nuestra deuda a alcanzar niveles record del diferencial de tipos con Alemania. Sin embargo, las previsiones de la mayor parte de organismos son pesimistas, aunque moderadamente, y señalan las numerosas ineficiencias de nuestro sistema económico y político, para explicar la actual situación y las dificultades que experimenta nuestra economía para encontrar el camino hacia la recuperación. En general todos los expertos coinciden en que nuestra competitividad es cada vez menor, debido a un entorno legislativo y regulatorio complejo, un sector público poco eficiente, un mercado de trabajo rígido y una productividad muy baja.

Pasando a examinar la situación de la economía en un ámbito más próximo, hemos de decir que Galicia y nuestra ciudad, Vigo no son, en absoluto, ajenas a los problemas actuales de la economía. La mayor parte de los sectores han experimentado los efectos de la crisis económica, que se ha hecho sentir, de manera especial, en todos los relacionados con la construcción, en primer lugar, pero que se ha extendido a muchas otras actividades. Actividades como la transformación de piedra natural, o la de la madera han visto reducirse muy notablemente sus cifras de negocio. Otros sectores, de tanta importancia para nosotros como el automóvil, también experimentaron ajustes de no poca importancia, aunque el repunte de las ventas en Europa han supuesto un alivio para las tensiones. Lamentablemente, el sector naval, después de unos años de excepcional bonanza, está atravesando un momento delicado. El volumen de contratos nuevos ha caído drásticamente, lo que anticipa una inmediata reducción en la actividad y en el empleo. Según datos de la gerencia del sector naval la cartera de pedidos, a fecha de julio de 2010, experimentó un descenso del 44 % con respecto a julio del año anterior. Por otro lado, los recientes problemas de varios astilleros de la provincia de Pontevedra suponen un debilitamiento financiero en el peor momento, en especial para la numerosísima industria auxiliar que acompaña a los centros integradores de este sector.

En el aspecto financiero señalar que, si bien el ritmo de crecimiento de la morosidad se ha moderado, ésta continúa aumentando, anunciando presiones sobre la disponibilidad crediticia, al aumentar la necesidad de dedicar recursos a dotar las provisiones por este motivo. No queremos dejar de subrayar que en fechas recientes las Asambleas de las Cajas de Ahorro de Galicia aprobaron finalmente su fusión que será efectiva a partir del próximo 1 de Diciembre.

Para terminar, en lo que respecta a las previsiones efectuadas por los principales organismos y gabinetes de estudios, cabe señalar que se espera que la recuperación será más lenta, y por ende, el período de dificultad más largo, de lo inicialmente esperado, para nuestro país. El PIB experimentará un retroceso de entre el -0,2 % y el -0,7 %, según las fuentes consultadas. Para 2011, casi todos los organismos prevén crecimientos inferiores al considerado por el Gobierno en sus predicciones, situándose en torno al 0,8 %. El desempleo continuará siendo elevado en 2011, superando el 20 %.

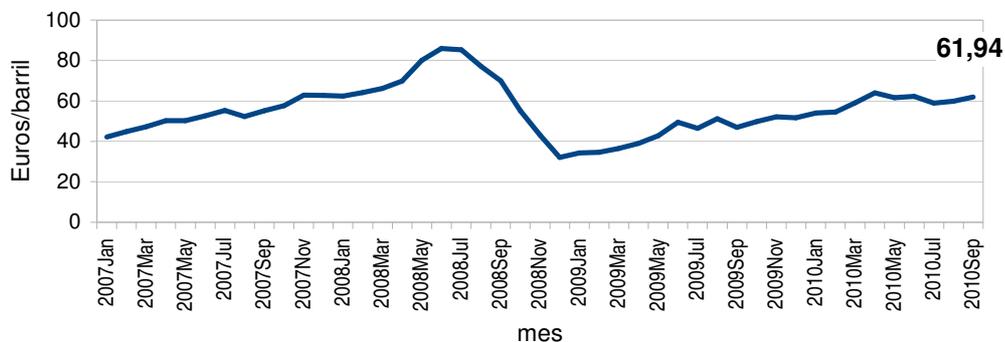
EURIBOR A 1 AÑO



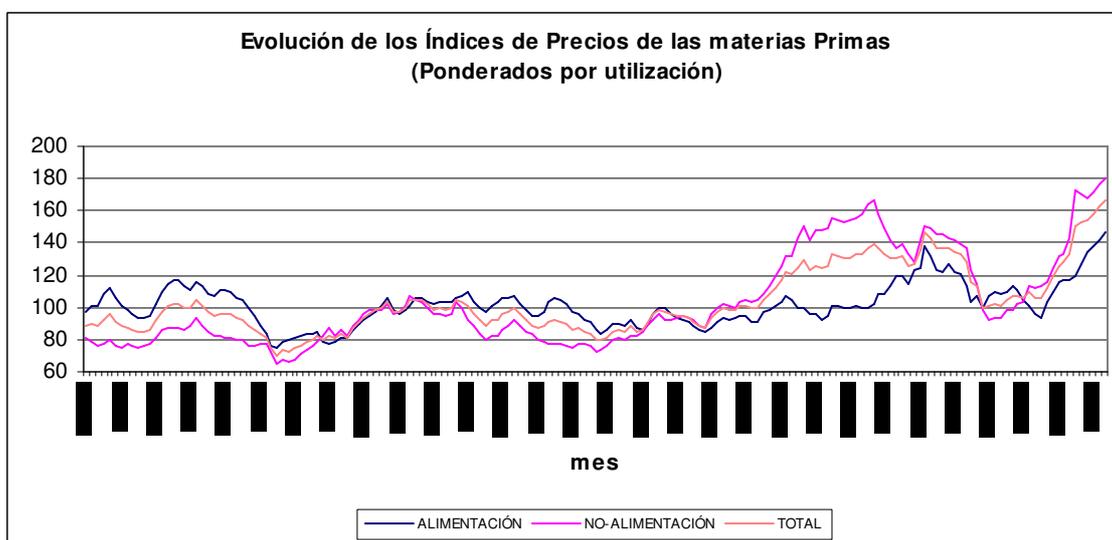
Fuente: Banco Central Europeo

Fuente: Banco Central Europeo

Precio Crudo Brent a 1 mes



Fuente: Banco Central Europeo

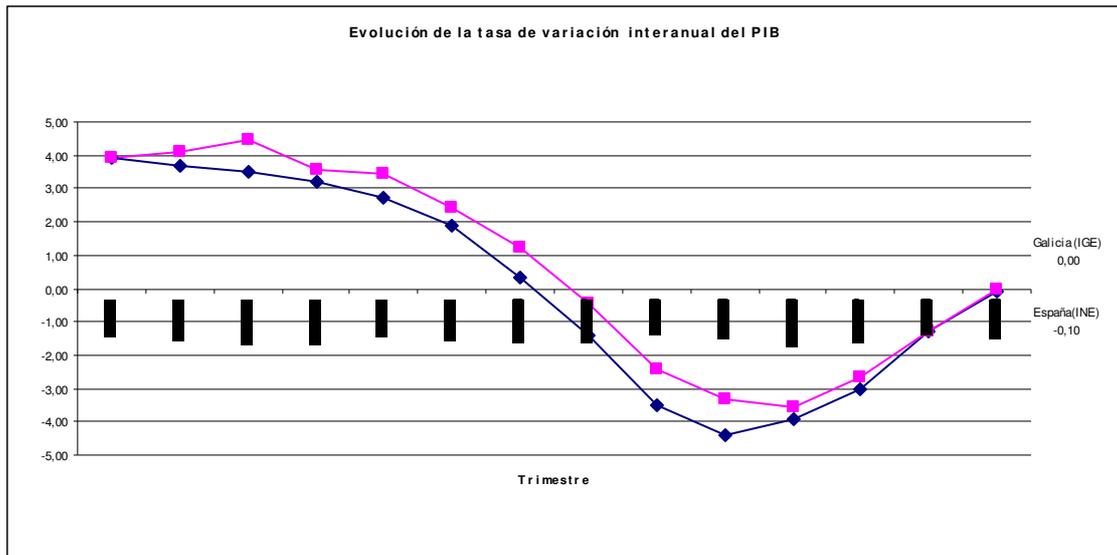


Fuente: Banco Central Europeo

IPC - Evolución de la tasa interanual

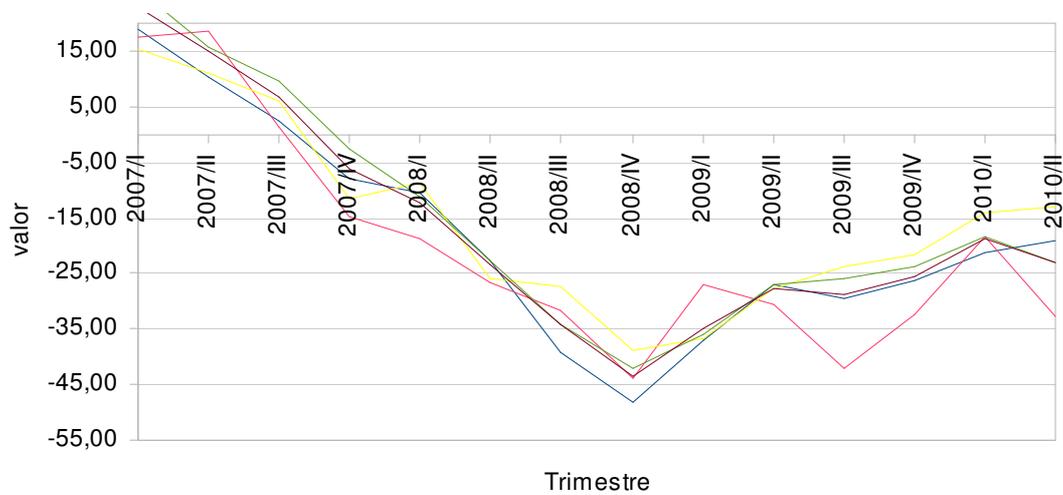
7

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

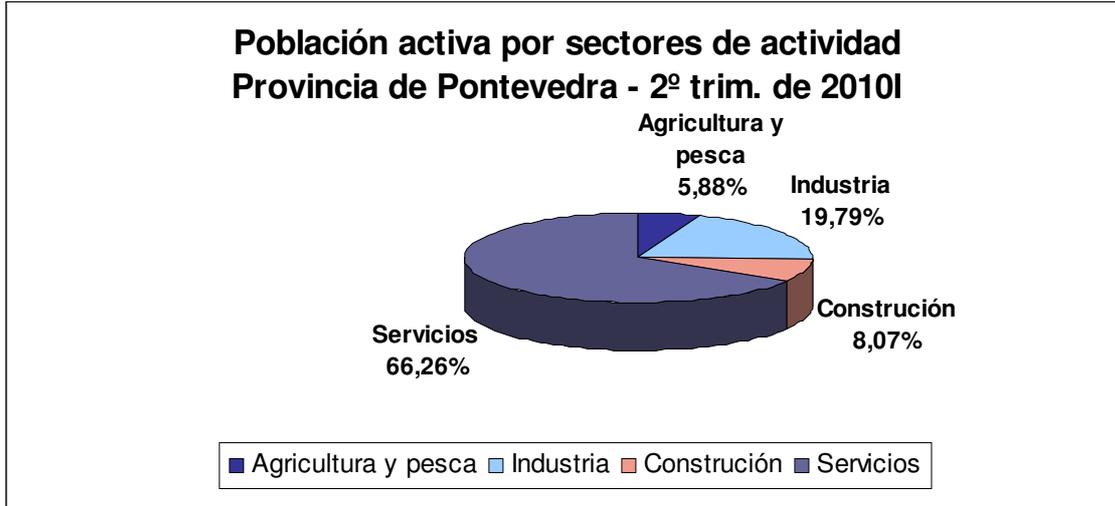


Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Galego de Estatística

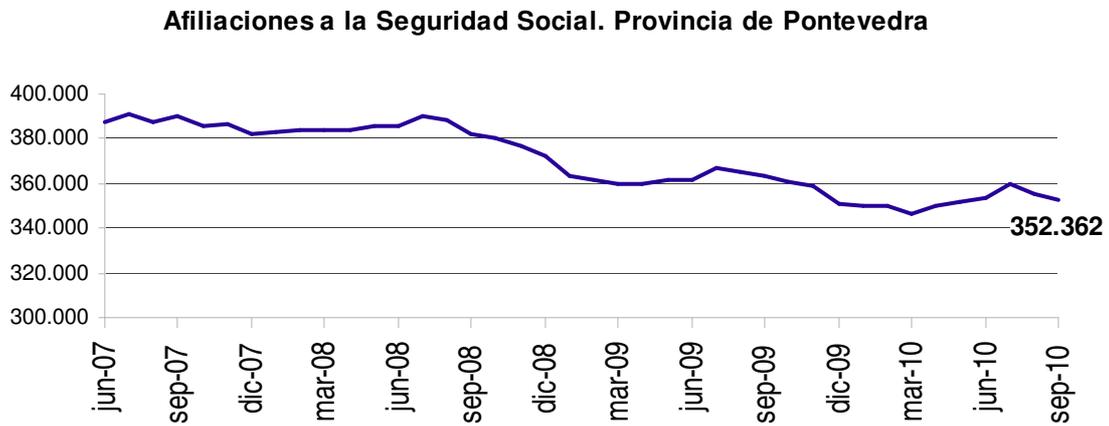
## Índice de Confianza Empresarial de Galicia



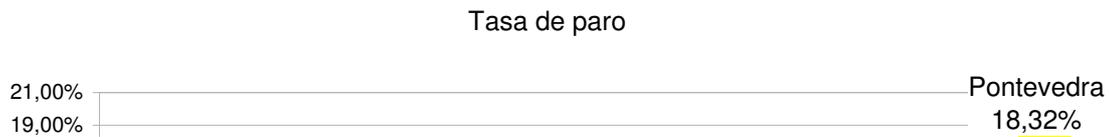
Fuente: Instituto Galego de Estatística



Fuente: Instituto Galego de Estatística



Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social. MTAS.

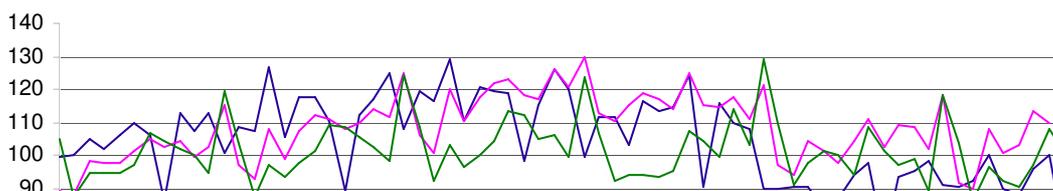


Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

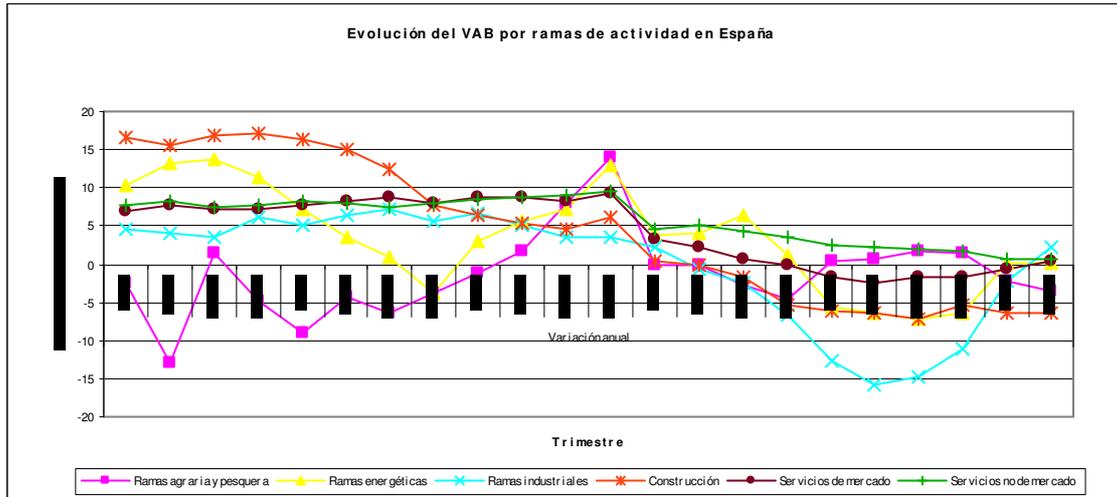
PARO REGISTRADO						
ESPAÑA	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	4.142.425	4.066.202	3.982.368	3.908.578	3.969.661	4.017.763
Sector AGRARIO	124.699	123.171	123.345	122.278	120.950	117.398
Sector INDUSTRIA	519.840	508.275	492.873	479.856	489.046	484.747
CONSTRUCCION	782.037	761.464	740.211	723.689	737.295	727.557
Sector SERVICIOS	2.385.001	2.338.621	2.290.353	2.245.857	2.283.950	2.337.535
Sin empleo anterior	330.848	334.671	335.586	336.898	338.420	350.526
GALICIA	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	233.916	228.507	219.825	209.789	211.532	216.095
Sector AGRARIO	6.245	6.460	6.198	5.396	5.255	5.335
Sector INDUSTRIA	36.419	35.245	33.693	32.208	32.446	32.896
CONSTRUCCION	37.271	36.013	34.239	32.886	32.969	33.054
Sector SERVICIOS	128.259	124.730	119.647	113.480	114.893	117.816
Sin empleo anterior	25.722	26.059	26.048	25.819	25.969	26.994
PONTEVEDRA	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	93.079	90.651	87.104	82.923	83.118	84.569
Sector AGRARIO	2.507	2.633	2.510	2.239	2.179	2.151
Sector INDUSTRIA	16.828	16.201	15.388	14.590	14.542	14.775
CONSTRUCCION	14.147	13.568	12.890	12.295	12.257	12.266
Sector SERVICIOS	49.440	48.037	46.033	43.668	43.947	44.868
Sin empleo anterior	10.157	10.212	10.283	10.131	10.193	10.509
CAMARA VIGO	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	38.293	37.581	35.915	34.619	35.064	35.746
Sector AGRARIO	626	1.065	624	585	569	550
Sector INDUSTRIA	6.844	6.518	6.145	5.854	5.918	6.001
CONSTRUCCION	4.415	4.216	4.072	3.899	3.909	3.962
Sector SERVICIOS	22.039	21.386	20.725	19.970	20.277	20.649
Sin empleo anterior	4.369	4.396	4.349	4.311	4.391	4.584

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

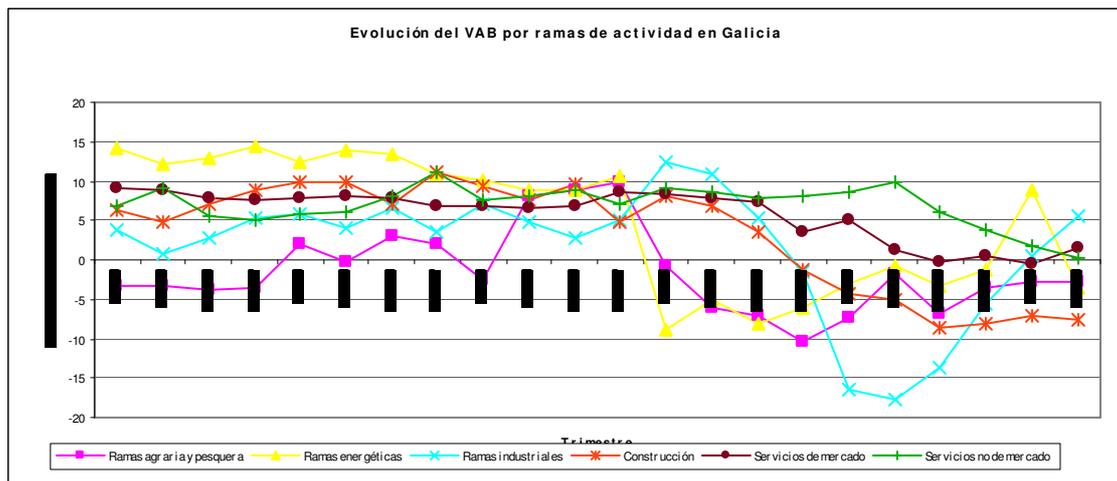
## Principales Índices de Actividad - Galicia



Fuente: Instituto Nacional de Estadística



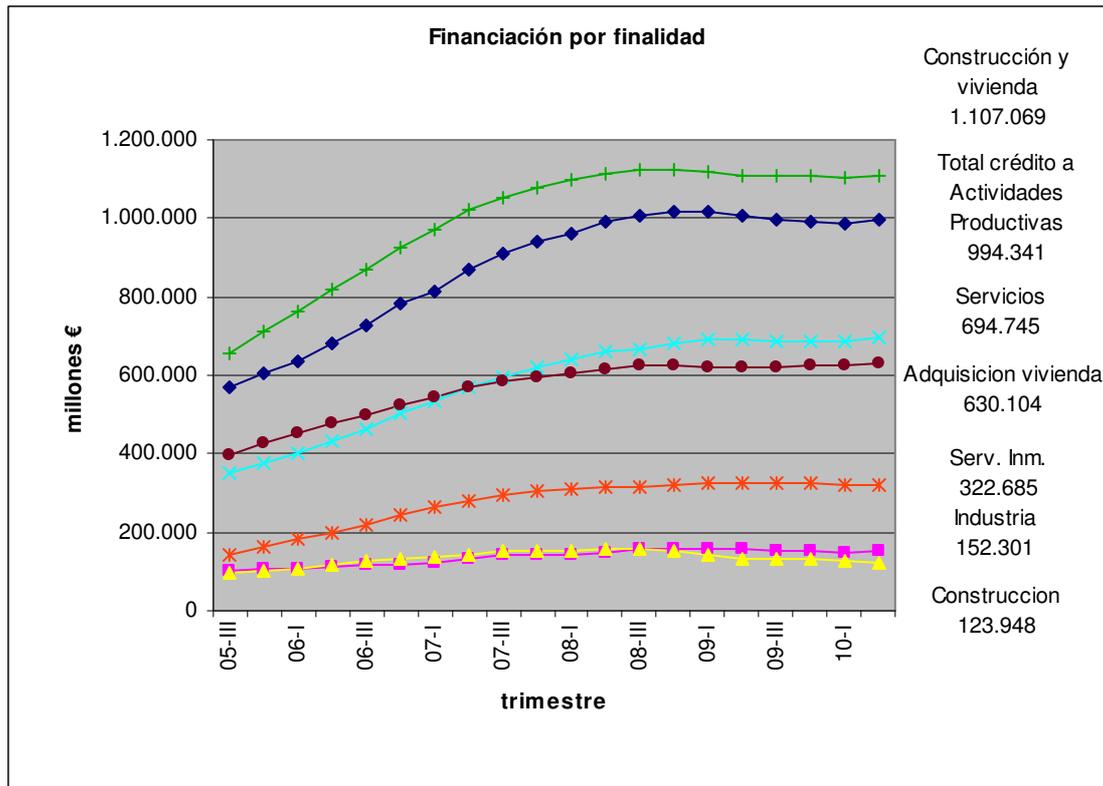
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Instituto Galego de Estatística

## EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS NETOS EXTERIORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA - Miles de Euros/mes

Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Banco de España

## EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:

### 3º TRIMESTRE 2010

De nuevo hemos de comenzar este número del boletín sobre la evolución de los principales indicadores económicos subrayando el hecho de que la recuperación económica, aunque sostenida, presenta notables desigualdades entre países y, en parte por esto mismo, una notable fragilidad. Hace pocas fechas, el Presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Ben Bernanke realizó unas chocantes declaraciones en las que señalaba que mantener el precio del dinero en el 0 % no resultaba suficientemente estimulante. Apoyándose en el comportamiento del mercado de trabajo en EE. UU., algo peor de lo esperado, y en la anormalmente reducida inflación, justificaba la necesidad de medidas no convencionales para reactivar el consumo y las exportaciones. Los expertos se muestran divididos en sus opiniones acerca de esta propuesta. El FMI continúa alertando sobre la permanencia de los riesgos de que se produzcan episodios de inestabilidad financiera. Señala la importancia de tomar medidas que reequilibren los intercambios exteriores de las grandes economías y los mercados monetarios y de deuda, a escala global.

A la fecha de publicación de este informe no están disponibles aún los datos oficiales de crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2010. Sin embargo, los indicadores avanzados apuntan que podría estar muy ligeramente por encima de lo inicialmente previsto. Las principales economías europeas, mejoran las relativamente buenas previsiones del primer trimestre, con avances sustanciales. El FMI revisa su previsión de crecimiento para la zona Euro, que sube hasta el 1,7 %. EE.UU., fundamentalmente gracias a las medidas de estímulo experimentará un crecimiento de su PIB de entre el 2,3 y el 2,8 % según las fuentes consultadas. Japón también ve sus expectativas de crecimiento aumentar hasta el 2,9 % según las fuentes. Como ya resulta habitual, es destacable que la mayor parte del crecimiento de la economía mundial depende de las economías emergentes, especialmente de Asia, para la que, globalmente, el FMI pronostica un crecimiento del 7,9 % en 2010. India y China se situarán en niveles próximos a los dos dígitos. En el resto del mundo es necesario reseñar las buenas perspectivas de la mayor parte de las economías iberoamericanas. Tanto Brasil como, México o Argentina volverán a experimentar notables crecimientos. Por último, las economías de la esfera de la CEI recuperarán una cierta estabilidad, siempre relativa, recuperando el crecimiento.

En lo que se refiere a la economía española, parecen confirmarse las previsiones iniciales de la mayoría de organismos, con una expectativa de crecimiento negativo para el ejercicio de 2010, en tasa interanual, de entre el +0,1 % y el -0,3 %. Continúa la debilidad de la demanda interna, derivada de la incertidumbre y las malas expectativas creadas por el elevadísimo desempleo. Es inevitable hacer hincapié en que España registra la tasa de desempleo más alta de todas las economías desarrolladas, con cerca de un 20 % de paro, lo que nos coloca en un valor que es, por ejemplo, casi el doble de Portugal (por mencionar un país notablemente afectado por la crisis económica). Crecen las voces de los expertos que señalan la necesidad de abordar reformas en profundidad en el mercado de trabajo, que excederían a la iniciada por el Gobierno, y que ha merecido contestaciones tanto desde el ámbito sindical como desde el empresarial. En cualquier caso, las elevadas tasas de desempleo no hacen sino alimentar el círculo vicioso de la recesión, empeorando las expectativas y el consumo.

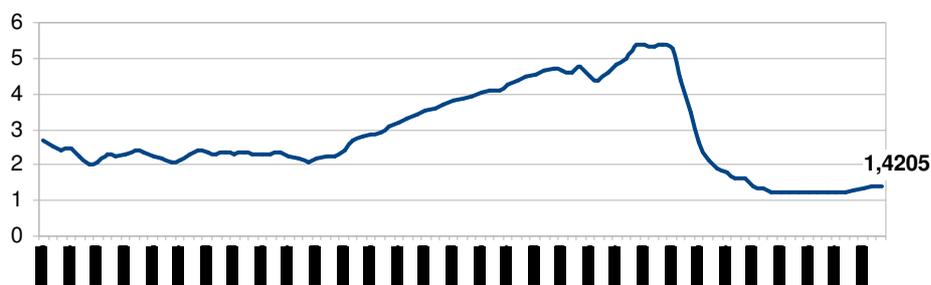
A pesar de que se han evitado consecuencias catastróficas como resultado de las turbulencias financieras en los mercados de deuda, permanece la incertidumbre y la desconfianza sobre la capacidad de pago de varios países de la zona euro. Esta desconfianza ha llevado a los países del núcleo duro del euro a hacer pública, de forma unilateral, su intención de establecer nuevas reglas y mayores exigencias, presupuestarias, contables y de información y transparencia. Incluso se han producido reiteradas declaraciones sobre la posible salida del Euro de alguno de los países más afectados por los problemas de confianza por parte de los inversores. Las tensiones que atacaron a Grecia, haciendo necesario el rescate de la UE, se han trasladado, o extendido, a otros países, especialmente Portugal e Irlanda. Sobre este último país, en las últimas semanas incluso han circulado en los mercados y medios, insistentes rumores de que podría llegarse a una eventual suspensión de pagos. A pesar de todos los rumores y de las debilidades propias de una moneda como el Euro, su cotización sigue siendo relativamente sólida. En lo que respecta a nuestro país, se han acallado, parcialmente, los rumores que, antes del verano, llevaron a nuestra deuda a alcanzar niveles record del diferencial de tipos con Alemania. Sin embargo, las previsiones de la mayor parte de organismos son pesimistas, aunque moderadamente, y señalan las numerosas ineficiencias de nuestro sistema económico y político, para explicar la actual situación y las dificultades que experimenta nuestra economía para encontrar el camino hacia la recuperación. En general todos los expertos coinciden en que nuestra competitividad es cada vez menor, debido a un entorno legislativo y regulatorio complejo, un sector público poco eficiente, un mercado de trabajo rígido y una productividad muy baja.

Pasando a examinar la situación de la economía en un ámbito más próximo, hemos de decir que Galicia y nuestra ciudad, Vigo no son, en absoluto, ajenas a los problemas actuales de la economía. La mayor parte de los sectores han experimentado los efectos de la crisis económica, que se ha hecho sentir, de manera especial, en todos los relacionados con la construcción, en primer lugar, pero que se ha extendido a muchas otras actividades. Actividades como la transformación de piedra natural, o la de la madera han visto reducirse muy notablemente sus cifras de negocio. Otros sectores, de tanta importancia para nosotros como el automóvil, también experimentaron ajustes de no poca importancia, aunque el repunte de las ventas en Europa han supuesto un alivio para las tensiones. Lamentablemente, el sector naval, después de unos años de excepcional bonanza, está atravesando un momento delicado. El volumen de contratos nuevos ha caído drásticamente, lo que anticipa una inmediata reducción en la actividad y en el empleo. Según datos de la gerencia del sector naval la cartera de pedidos, a fecha de julio de 2010, experimentó un descenso del 44 % con respecto a julio del año anterior. Por otro lado, los recientes problemas de varios astilleros de la provincia de Pontevedra suponen un debilitamiento financiero en el peor momento, en especial para la numerosísima industria auxiliar que acompaña a los centros integradores de este sector.

En el aspecto financiero señalar que, si bien el ritmo de crecimiento de la morosidad se ha moderado, ésta continúa aumentando, anunciando presiones sobre la disponibilidad crediticia, al aumentar la necesidad de dedicar recursos a dotar las provisiones por este motivo. No queremos dejar de subrayar que en fechas recientes las Asambleas de las Cajas de Ahorro de Galicia aprobaron finalmente su fusión que será efectiva a partir del próximo 1 de Diciembre.

Para terminar, en lo que respecta a las previsiones efectuadas por los principales organismos y gabinetes de estudios, cabe señalar que se espera que la recuperación será más lenta, y por ende, el período de dificultad más largo, de lo inicialmente esperado, para nuestro país. El PIB experimentará un retroceso de entre el -0,2 % y el -0,7 %, según las fuentes consultadas. Para 2011, casi todos los organismos prevén crecimientos inferiores al considerado por el Gobierno en sus predicciones, situándose en torno al 0,8 %. El desempleo continuará siendo elevado en 2011, superando el 20 %.

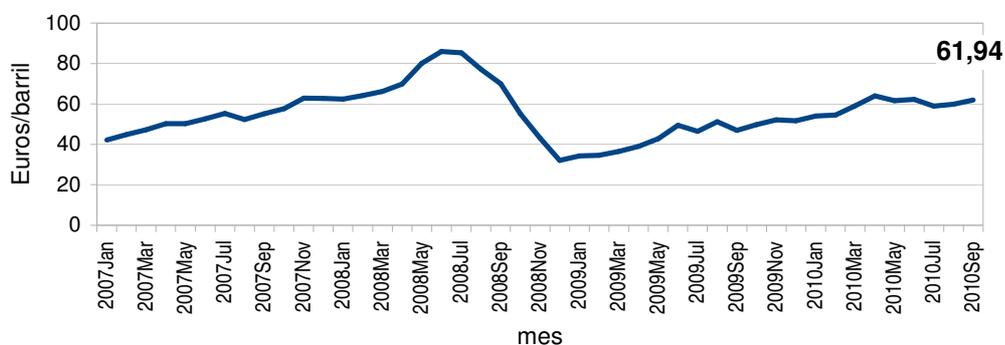
EURIBOR A 1 AÑO



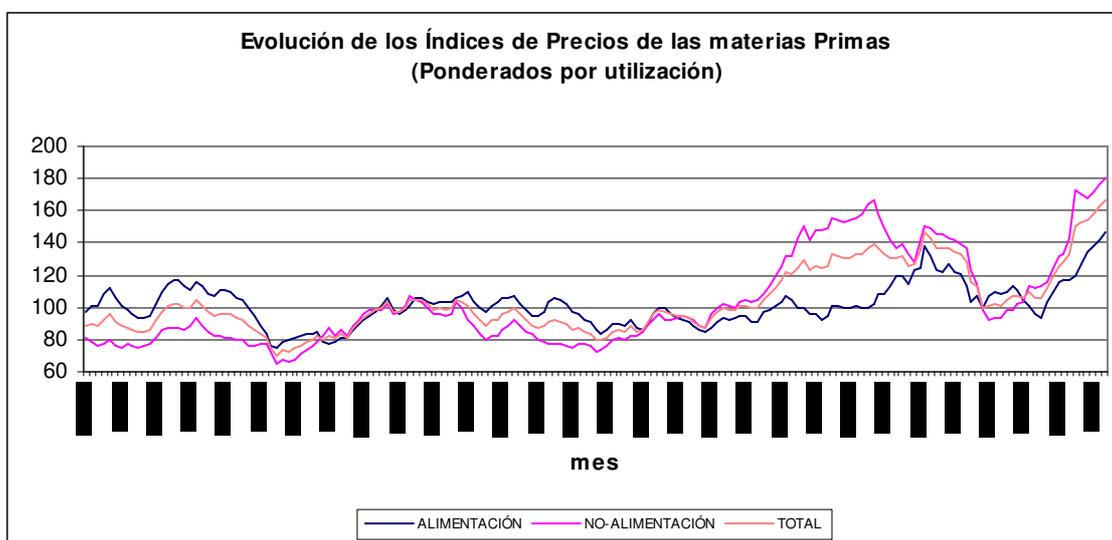
Fuente: Banco Central Europeo

Fuente: Banco Central Europeo

Precio Crudo Brent a 1 mes



Fuente: Banco Central Europeo

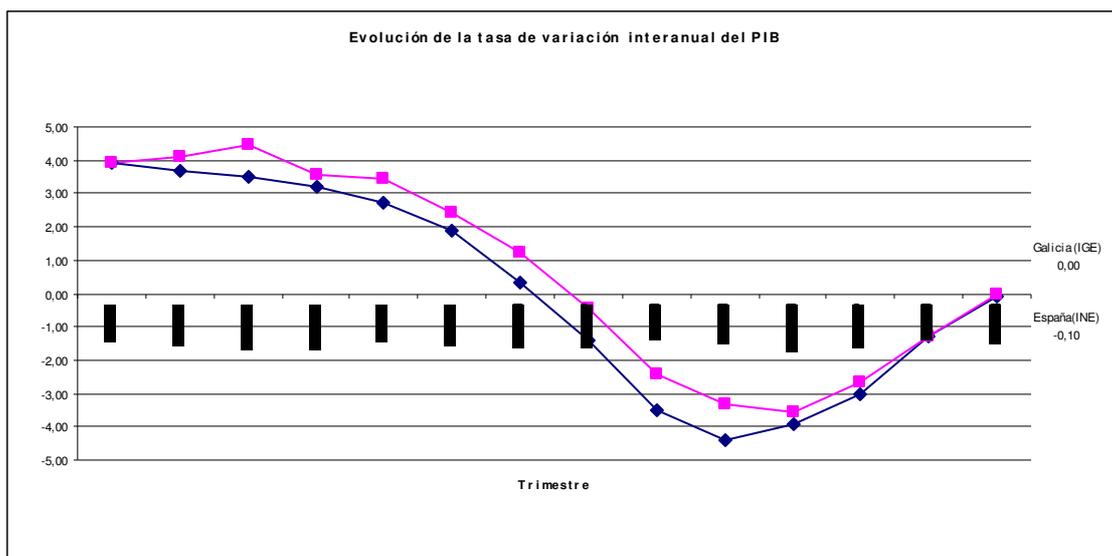


Fuente: Banco Central Europeo

IPC - Evolución de la tasa interanual

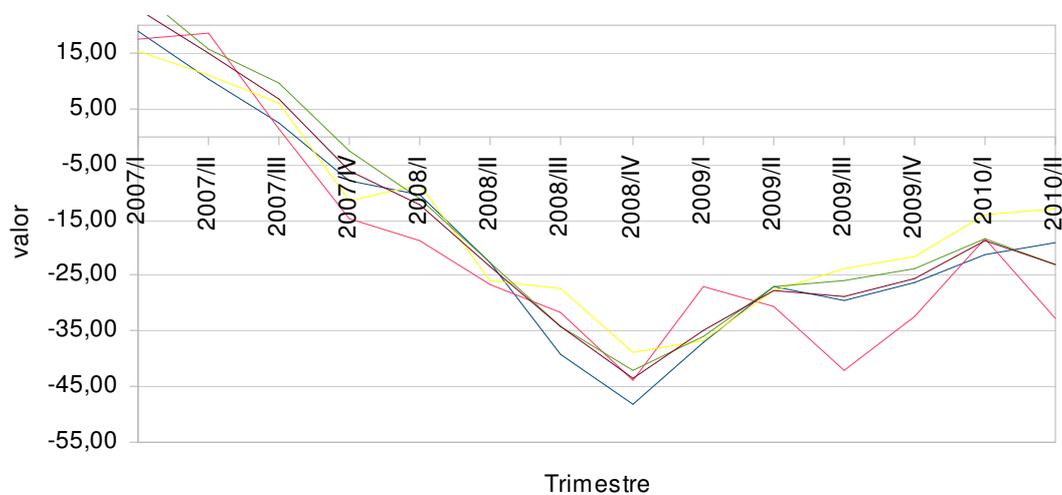
7

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

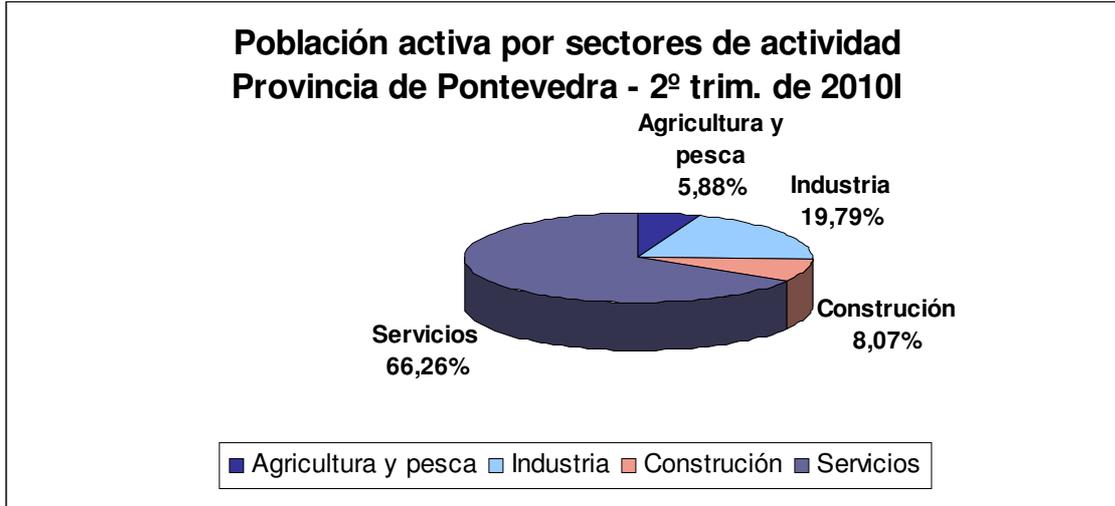


Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Galego de Estatística

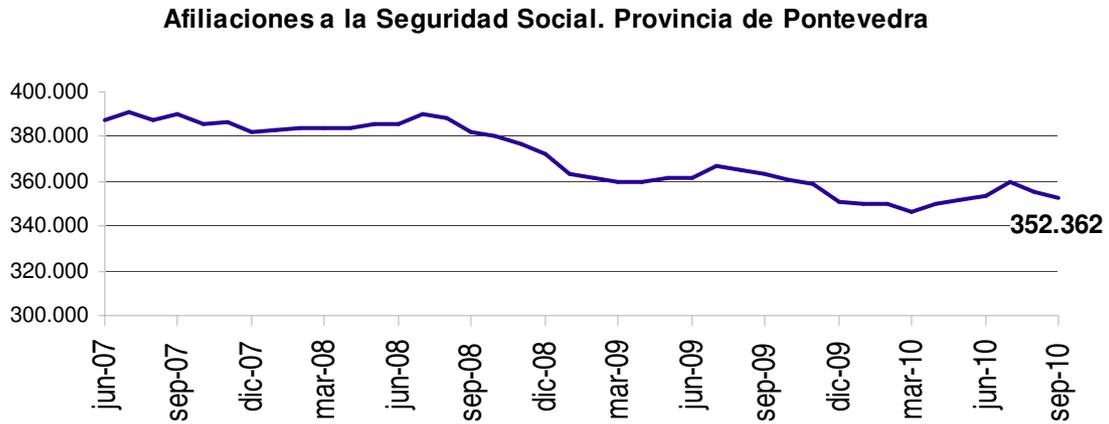
## Índice de Confianza Empresarial de Galicia



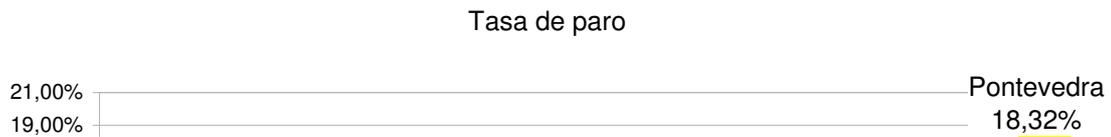
Fuente: Instituto Galego de Estatística



Fuente: Instituto Galego de Estatística



Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social. MTAS.

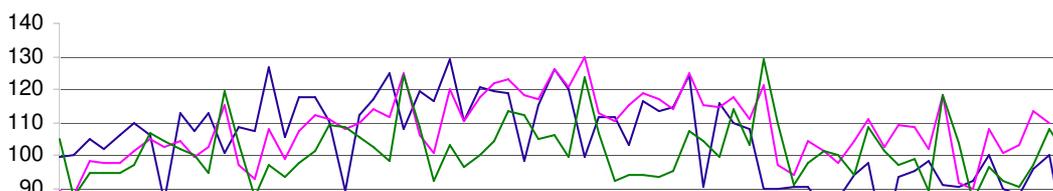


Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

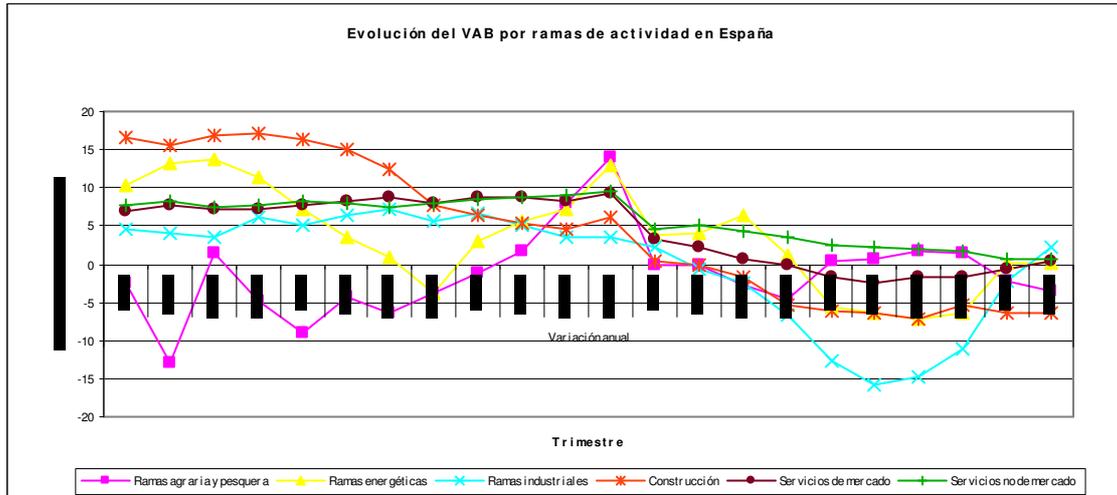
PARO REGISTRADO						
ESPAÑA	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	4.142.425	4.066.202	3.982.368	3.908.578	3.969.661	4.017.763
Sector AGRARIO	124.699	123.171	123.345	122.278	120.950	117.398
Sector INDUSTRIA	519.840	508.275	492.873	479.856	489.046	484.747
CONSTRUCCION	782.037	761.464	740.211	723.689	737.295	727.557
Sector SERVICIOS	2.385.001	2.338.621	2.290.353	2.245.857	2.283.950	2.337.535
Sin empleo anterior	330.848	334.671	335.586	336.898	338.420	350.526
GALICIA	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	233.916	228.507	219.825	209.789	211.532	216.095
Sector AGRARIO	6.245	6.460	6.198	5.396	5.255	5.335
Sector INDUSTRIA	36.419	35.245	33.693	32.208	32.446	32.896
CONSTRUCCION	37.271	36.013	34.239	32.886	32.969	33.054
Sector SERVICIOS	128.259	124.730	119.647	113.480	114.893	117.816
Sin empleo anterior	25.722	26.059	26.048	25.819	25.969	26.994
PONTEVEDRA	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	93.079	90.651	87.104	82.923	83.118	84.569
Sector AGRARIO	2.507	2.633	2.510	2.239	2.179	2.151
Sector INDUSTRIA	16.828	16.201	15.388	14.590	14.542	14.775
CONSTRUCCION	14.147	13.568	12.890	12.295	12.257	12.266
Sector SERVICIOS	49.440	48.037	46.033	43.668	43.947	44.868
Sin empleo anterior	10.157	10.212	10.283	10.131	10.193	10.509
CAMARA VIGO	2010M04	2010M05	2010M06	2010M07	2010M08	2010M09
<b>TOTAL</b>	38.293	37.581	35.915	34.619	35.064	35.746
Sector AGRARIO	626	1.065	624	585	569	550
Sector INDUSTRIA	6.844	6.518	6.145	5.854	5.918	6.001
CONSTRUCCION	4.415	4.216	4.072	3.899	3.909	3.962
Sector SERVICIOS	22.039	21.386	20.725	19.970	20.277	20.649
Sin empleo anterior	4.369	4.396	4.349	4.311	4.391	4.584

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

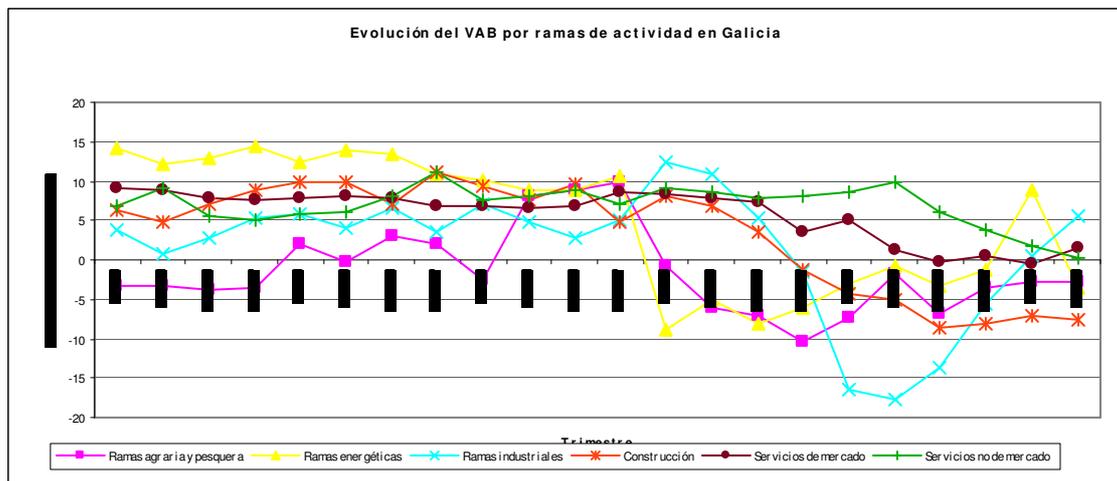
## Principales Índices de Actividad - Galicia



Fuente: Instituto Nacional de Estadística



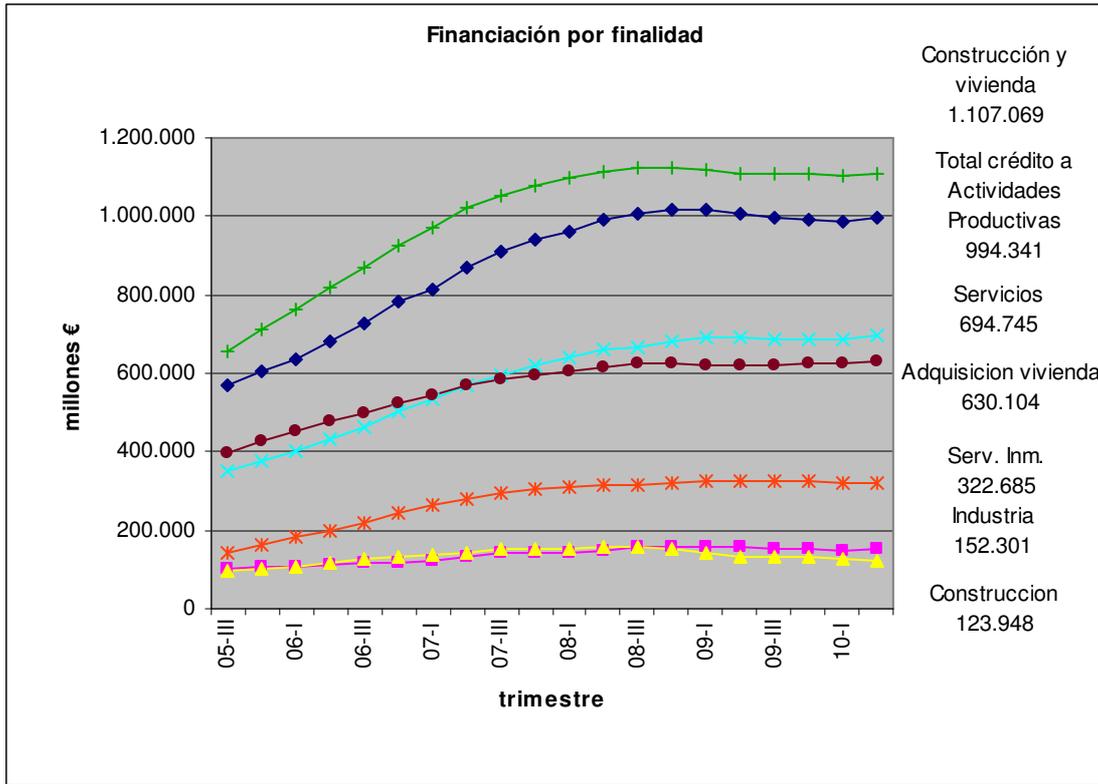
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Instituto Galego de Estatística

## EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS NETOS EXTERIORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA - Miles de Euros/mes

Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Banco de España