

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:

1º TRIMESTRE 2011

El pasado día 5 de Abril, de modo formal, el Gobierno de Portugal, ante la imposibilidad de financiarse en los mercados a precios viables, decidió solicitar asistencia financiera a la Unión Europea. En el momento de escribir este informe, técnicos europeos y del FMI comienzan a trabajar en la cuantificación del paquete. El rescate financiero de Portugal ha supuesto un cierto alivio para las bolsas, especialmente para los bancos portugueses y, en menor medida, los españoles (en entredicho por su exposición a la deuda portuguesa) porque asegura la devolución, en plazos, de la deuda emitida y suscrita, pero anuncia tiempos muy duros para el país vecino, que verá su economía tutelada y que estará obligado a aceptar medidas de ajuste mucho más enérgicas que las que la Asamblea de la República acababa de rechazar como inasumibles, desde un punto de vista social. Los gigantescos recortes que se auguran supondrán un serio obstáculo al crecimiento en el futuro más inmediato.

En otro orden de cosas, también hace pocos días, el FMI publicaba la última edición del Informe de Perspectivas de la Economía Mundial, en el que, a pesar de insistir sobre la necesidad de prestar especial atención a los desequilibrios subyacentes y, sobre todo, a los posibles problemas derivados del rápido incremento de precios de las materias primas, señala que la recuperación de la economía mundial es un hecho, y anuncia crecimientos del 4,5 o superiores para 2011 y 2012. Como era de esperar por los datos disponibles, el crecimiento se concentrará en las economías emergentes, y será menor en las consolidadas. Destaca el FMI la delicada situación de la periferia de Europa, especialmente afectada tanto por problemas estructurales como coyunturales, y augura años difíciles para nuestro país, con tasas de crecimiento muy bajas y elevadísimas tasas de desempleo.

Los datos provisionales de evolución del PIB en 2010 registran avances mayores de lo inicialmente previsto en casi todos los casos, con un crecimiento mundial que se estima fue del 5,00 %. La zona Euro habría alcanzado una cifra del 1,7 %, mientras que EE.UU. se situaría en el 2,8 %, y Japón, especialmente por el aumento de la demanda asiática, habría visto sus cuentas impulsadas hasta un crecimiento del 3,9 %. India y China se situarían en tasas de dos dígitos, en ambos casos ligeramente por encima del 10 %. Por su parte, Brasil encabeza la recuperación de las economías Iberoamericanas, con un 7,5 % de crecimiento en 2010. Es destacable el fuerte crecimiento del comercio mundial que progresa un 12,4 % frente a la caída del -10,9 % en 2009. Las perspectivas para 2001 son, en general, de consolidación de la recuperación para las economías desarrolladas, en general, aunque ciertos acontecimientos recientes puedan poner en cuestión algunos de sus componentes. El fortísimo terremoto que sufrió Japón hace poco más de un mes, y sus consecuencias directas en la economía japonesa y en el suministro de sistemas y componentes a otras cadenas productivas a escala global, es un factor negativo aún de difícil cuantificación. La incertidumbre que se abre en algunos países árabes ante la presión popular para que se introduzcan cambios políticos y sociales, supone otro factor de inestabilidad que se ha complicado, en el caso de Libia, con la intervención, si bien limitada, de la OTAN, contra las fuerzas gubernamentales del Coronel Gadafi.

En lo que respecta a la economía española, la mayor parte de los organismos recogen una ligera mejoría sobre las previsiones iniciales en cuanto a la tasa de variación del PIB, que se ha debido, sobre todo, al mejor comportamiento del sector exterior. El desempleo, por su parte, sigue en cifras elevadísimas, las más altas de la Unión Europea. A finales del mes de Marzo, en los servicios públicos de empleo se registraron 4.333.669 desempleados, lo que se corresponde con una tasa de desempleo superior al 20 % de la población activa. Esta elevada tasa de paro y sus consecuencias sobre el consumo, sobre la capacidad de ahorro y sobre la morosidad, junto con los ajustes, aún pendientes, del mercado inmobiliario, juegan en contra de la recuperación, proyectando sombras sobre el comportamiento futuro de la economía. El sistema financiero sigue afectado por la reestructuración de las Cajas de Ahorro, que, según reconoció recientemente el propio Gobernador del Banco de España, se ha producido demasiado tarde. Las expectativas de captación de inversores privados para reforzar el "core capital" de las entidades, han empeorado notablemente respecto a las iniciales, poniendo en un serio compromiso la viabilidad de algunos proyectos.

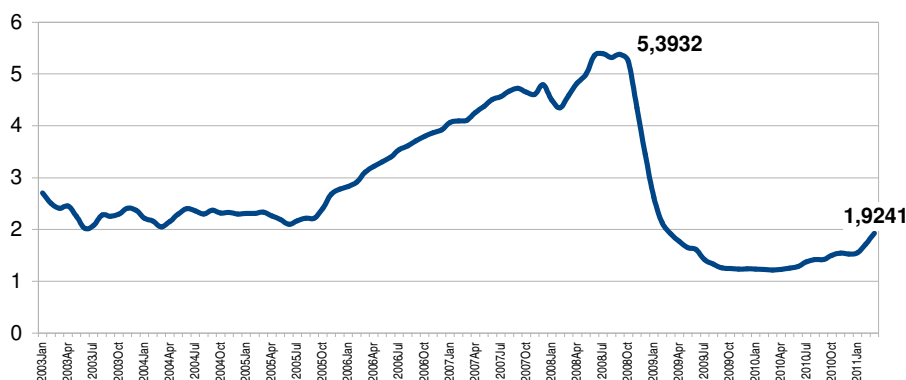
A pesar de la insistencia de las voces oficiales en señalar que España no es Portugal, y de la firme convicción de que nuestro país no precisará de rescate manifestada por los ministros del Eurogrupo en su última reunión, persiste una cierta inquietud ligada a la situación de ciertas entidades financieras y la evolución del mercado inmobiliario. Todos los analistas internacionales coinciden en señalar que los precios de los activos inmobiliarios deben sufrir todavía un importante reajuste en nuestro país, ajuste cuyo alcance varía notablemente según las fuentes. La actualización de los precios de los activos inmobiliarios afectará, especialmente, a las entidades financieras que presenten tales activos en sus balances, en una cantidad aún imposible de precisar, pero que se anuncia importante. Como

consecuencia de esta situación, algunas agencias de calificación han revisado a la baja el “rating” de gran número de entidades, por lo que algunas tendrían notables dificultades en acudir al mercado a refinanciar sus posiciones. Asimismo, aunque el diferencial de la deuda española con la alemana se ha reducido frente a los valores alcanzados hace pocos meses, las Comunidades Autónomas están teniendo que abonar intereses algo elevados para colocar sus emisiones. El aumento de los tipos de intervención del BCE, y del EURIBOR, encarecerá los créditos que lo empleen como referencia, actuando negativamente sobre el consumo, ya de por sí débil.

La crisis económica y financiera ha puesto de manifiesto algunas de las debilidades constitucionales y coyunturales de la economía de Galicia. En el caso del entorno de nuestra ciudad, Vigo, el sector del automóvil tiende a una cierta estabilización, aunque sin dejar de verse afectado por los enormes cambios que se han producido en su estructura y por los aún mayores que se anuncian, tanto en lo tecnológico como en lo comercial. El sector de la construcción y la reparación naval está reestructurándose tras las traumáticas consecuencias para el tejido industrial del sector de los problemas financieros de algunos de los principales integradores. En los últimos dos meses parece producirse una cierta reactivación de algunas líneas de negocio. En general nos encontramos con empresas industriales de dimensión relativa muy reducida, con ciertas carencias estructurales de capital y, quizás como consecuencia de lo anterior, con una baja capacidad técnica y comercial.

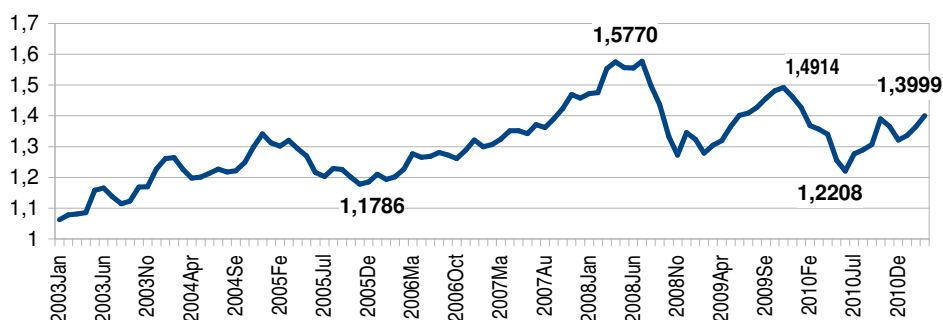
Por último, en lo que se refiere a las previsiones efectuadas por los principales organismos y gabinetes de estudios, todos ellos insisten en que España experimentará una recuperación lenta y con dificultades, a diferencia de las principales economías europeas. Para el ejercicio de 2011 se prevén crecimientos en todos los casos inferiores al considerado por el Gobierno (1,3 %) en sus predicciones, revisadas hace pocas fechas, situándose entre el 0,7 % y el 0,9 %. En cuanto al desempleo, continuará siendo elevado en 2011, con una tasa de alrededor del 20 %. El sector exterior continuará su lenta mejoría, sobre todo por el mejor comportamiento de las exportaciones, y con la limitación del aumento de la factura energética derivado de la subida del precio del crudo.

EURIBOR A 1 AÑO



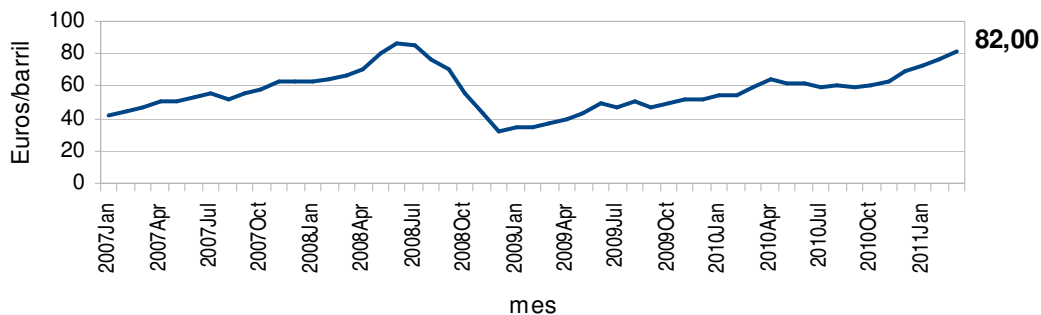
Fuente: Banco Central Europeo

Evolución del tipo de Cambio Euro - Dólar US

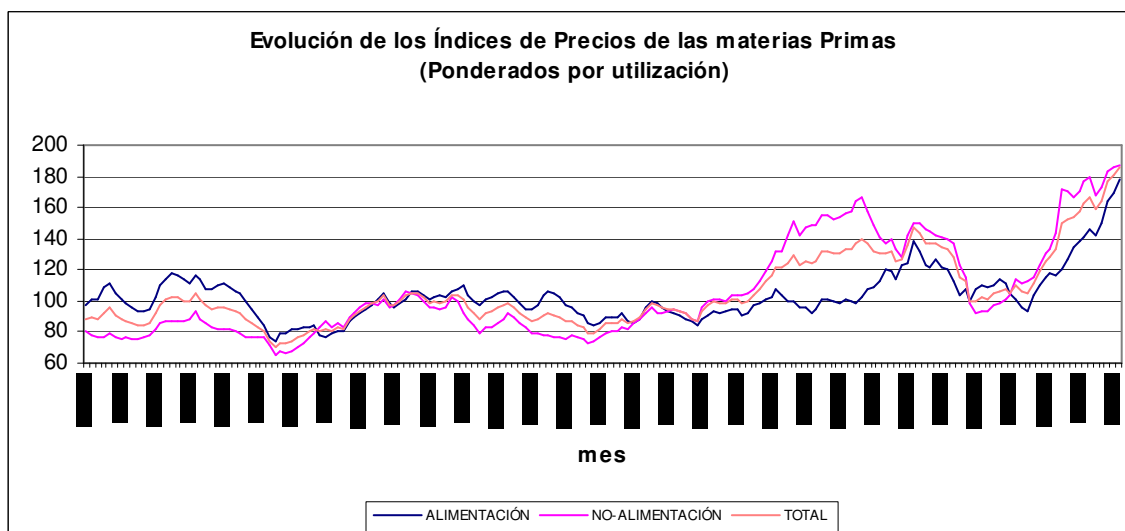


Fuente: Banco Central Europeo

Precio Crudo Brent a 1 mes

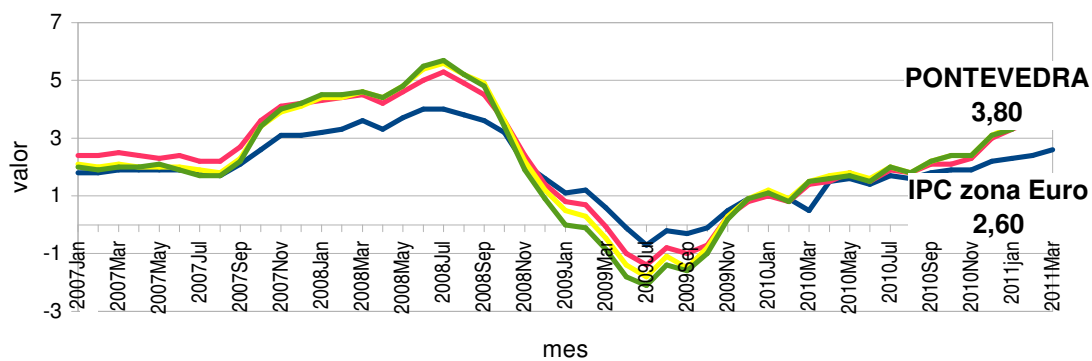


Fuente: Banco Central Europeo

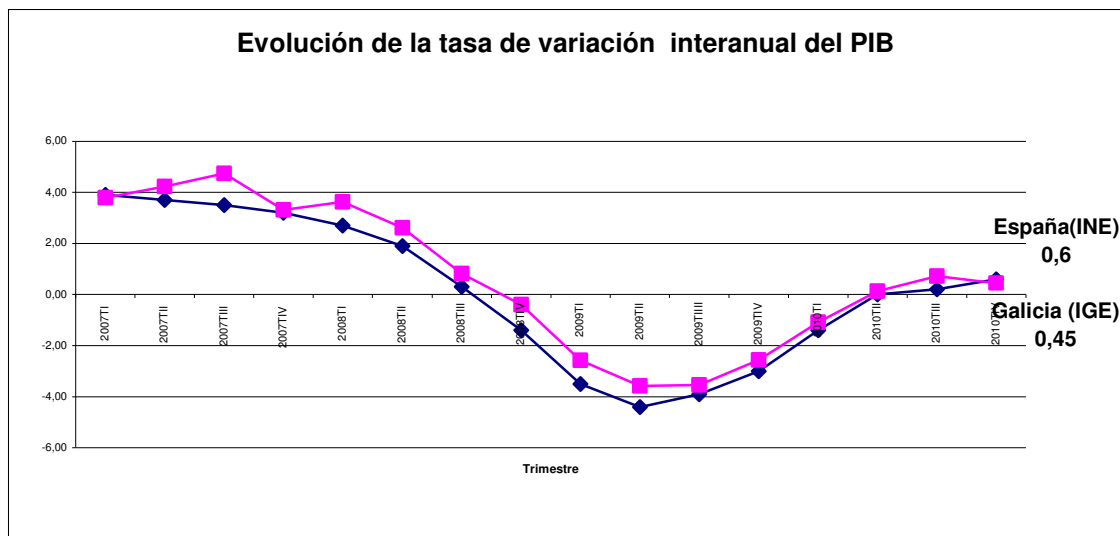


Fuente: Banco Central Europeo

IPC - Evolución de la tasa interanual

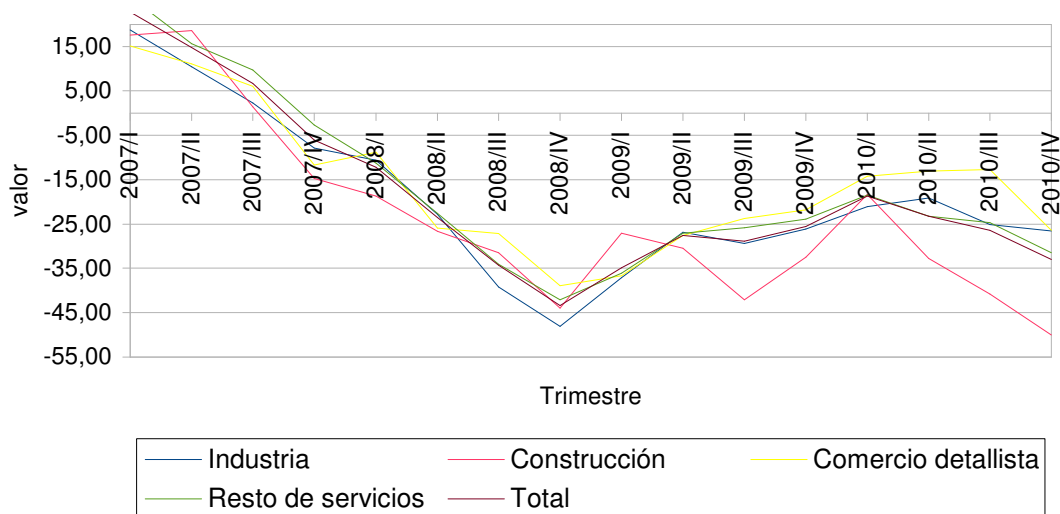


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

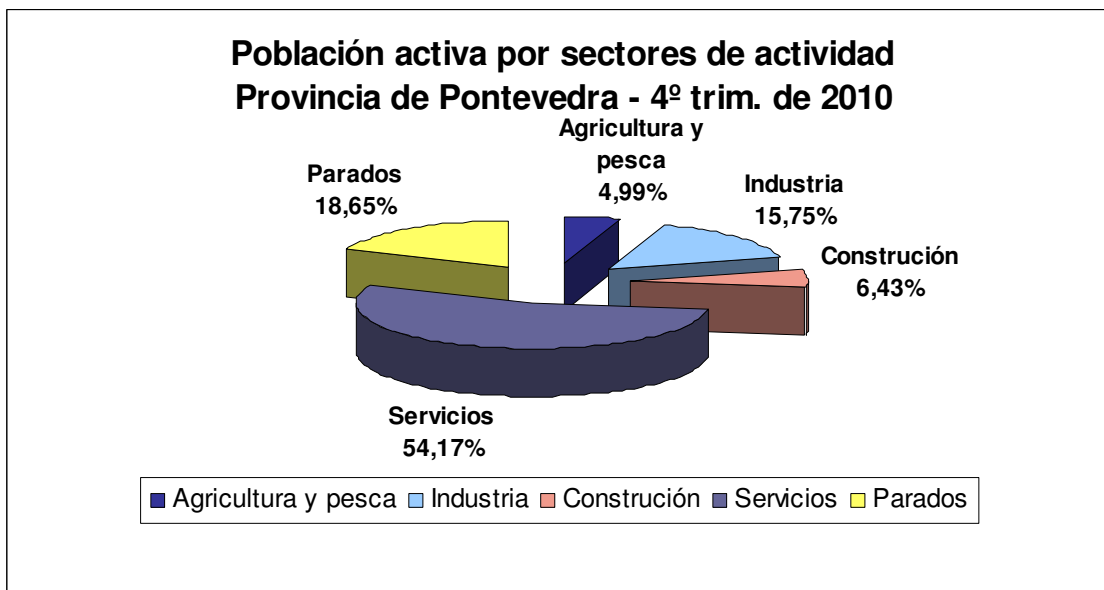


Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Galego de Estatística

Índice de Confianza Empresarial de Galicia

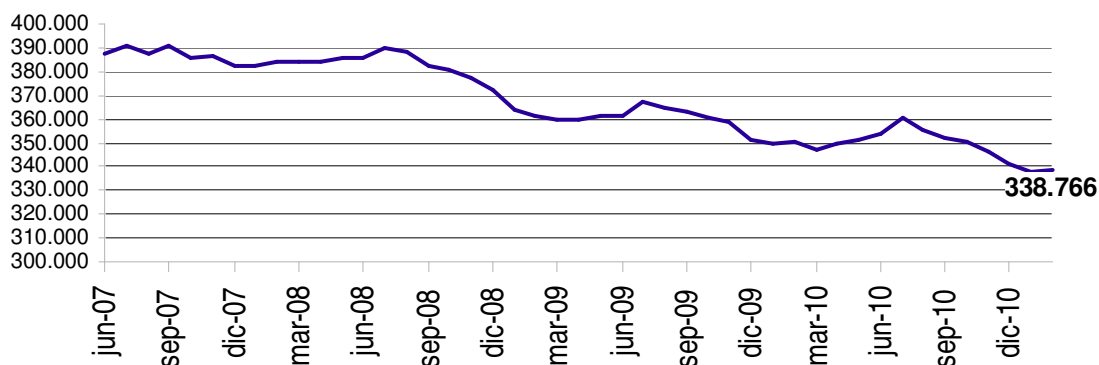


Fuente: Instituto Galego de Estatística

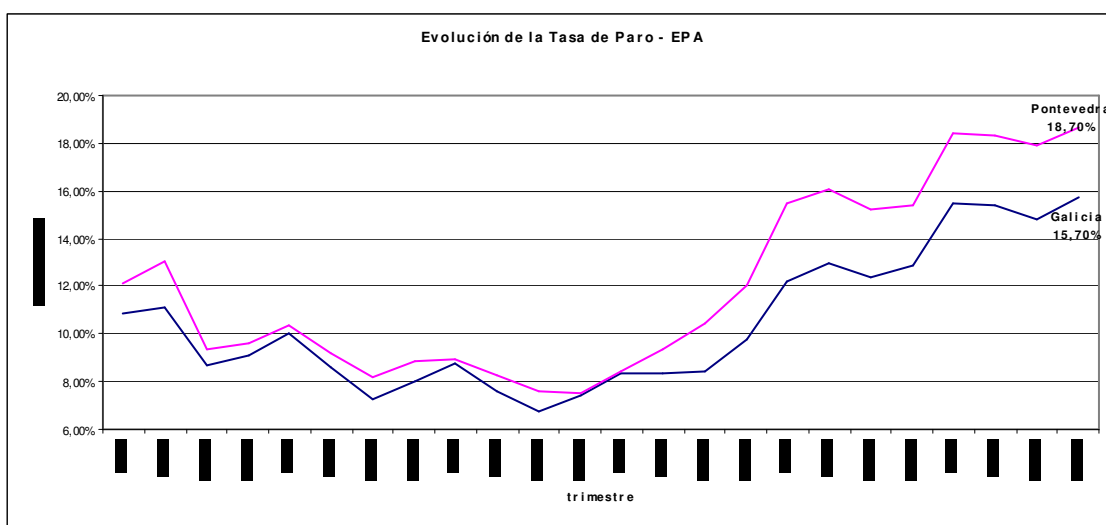


Fuente: Instituto Galego de Estatística

Afiliaciones a la Seguridad Social. Provincia de Pontevedra



Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social. MTAS.

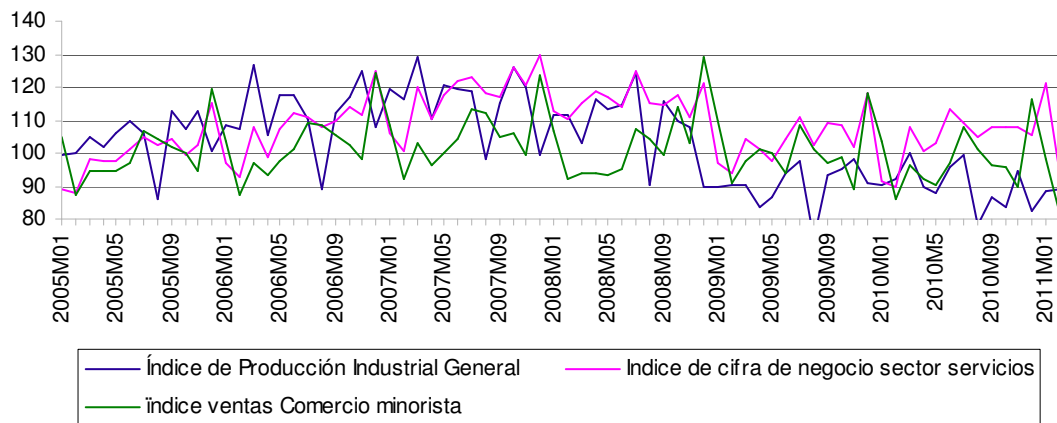


Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

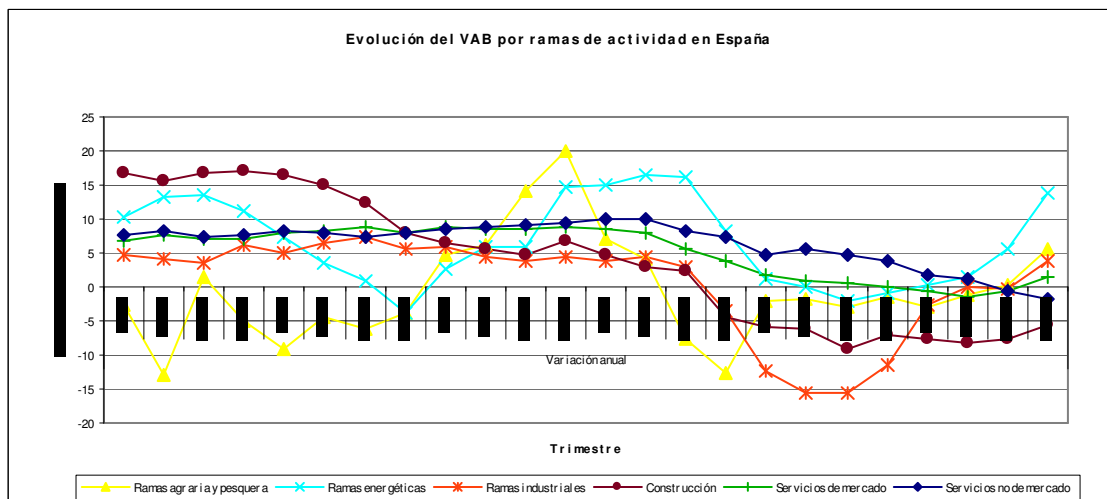
| PARO REGISTRADO | | | | | | |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ESPAÑA | 2010M10 | 2010M11 | 2010M12 | 2011M01 | 2011M02 | 2011M03 |
| TOTAL | 4.085.976 | 4.110.294 | 4.100.073 | 4.231.003 | 4.299.263 | 4.333.669 |
| Sector AGRARIO | 131.259 | 133.696 | 126.829 | 129.119 | 137.733 | 143.431 |
| Sector INDUSTRIA | 487.185 | 485.441 | 491.638 | 499.904 | 503.463 | 505.173 |
| CONSTRUCCION | 724.860 | 724.091 | 753.067 | 758.342 | 760.892 | 762.528 |
| Sector SERVICIOS | 2.386.591 | 2.402.348 | 2.371.939 | 2.477.019 | 2.516.588 | 2.531.424 |
| Sin empleo anterior | 356.081 | 364.718 | 356.600 | 366.619 | 380.587 | 391.113 |
| GALICIA | 2010M10 | 2010M11 | 2010M12 | 2011M01 | 2011M02 | 2011M03 |
| TOTAL | 223.894 | 231.721 | 237.313 | 245.831 | 248.279 | 249.246 |
| Sector AGRARIO | 6.063 | 6.208 | 6.517 | 6.590 | 6.491 | 6.418 |
| Sector INDUSTRIA | 33.858 | 35.057 | 36.897 | 37.209 | 37.330 | 37.623 |
| CONSTRUCCION | 34.371 | 35.637 | 38.530 | 39.624 | 39.928 | 39.663 |
| Sector SERVICIOS | 122.416 | 126.424 | 126.942 | 133.603 | 134.971 | 135.590 |
| Sin empleo anterior | 27.186 | 28.395 | 28.427 | 28.805 | 29.559 | 29.952 |
| PONTEVEDRA | 2010M10 | 2010M11 | 2010M12 | 2011M01 | 2011M02 | 2011M03 |
| TOTAL | 88.068 | 90.950 | 93.808 | 96.402 | 97.436 | 98.449 |
| Sector AGRARIO | 2.443 | 2.470 | 2.626 | 2.665 | 2.610 | 2.537 |
| Sector INDUSTRIA | 15.451 | 15.963 | 16.949 | 16.984 | 17.069 | 17.348 |
| CONSTRUCCION | 12.753 | 13.215 | 14.337 | 14.682 | 14.664 | 14.647 |
| Sector SERVICIOS | 46.814 | 48.266 | 48.809 | 51.084 | 51.789 | 52.371 |
| Sin empleo anterior | 10.607 | 11.036 | 11.087 | 10.987 | 11.304 | 11.546 |
| CAMARA VIGO | 2010M10 | 2010M11 | 2010M12 | 2011M01 | 2011M02 | 2011M03 |
| TOTAL | 36.779 | 38.905 | 37.965 | 39.587 | 39.652 | 40.446 |
| Sector AGRARIO | 606 | 656 | 699 | 702 | 665 | 638 |
| Sector INDUSTRIA | 6.248 | 6.844 | 6.672 | 6.853 | 6.768 | 6.904 |
| CONSTRUCCION | 4.093 | 4.339 | 4.427 | 4.686 | 4.527 | 4.556 |
| Sector SERVICIOS | 21.226 | 22.161 | 21.444 | 22.587 | 22.859 | 23.342 |
| Sin empleo anterior | 4.606 | 4.905 | 4.723 | 4.759 | 4.833 | 5.006 |

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

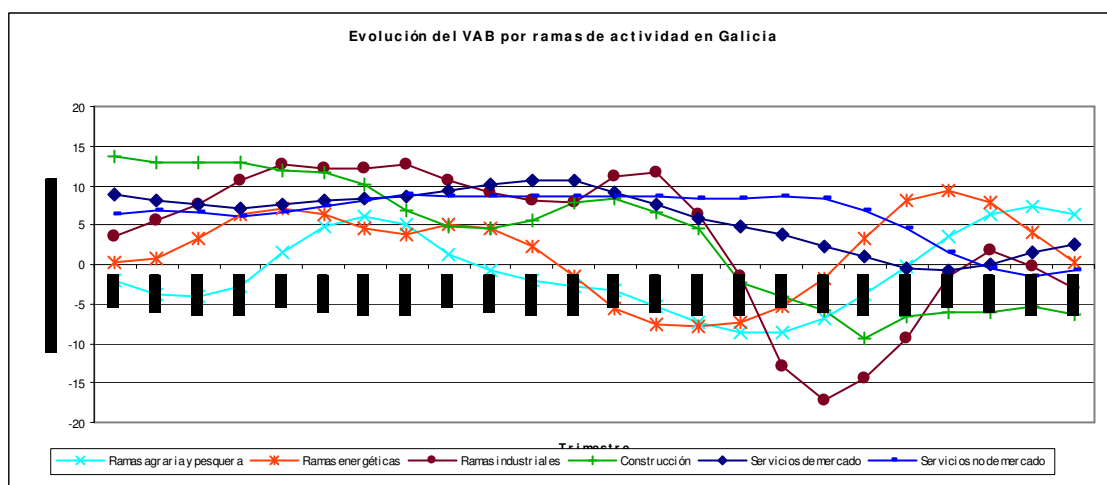
Principales Índices de Actividad - Galicia



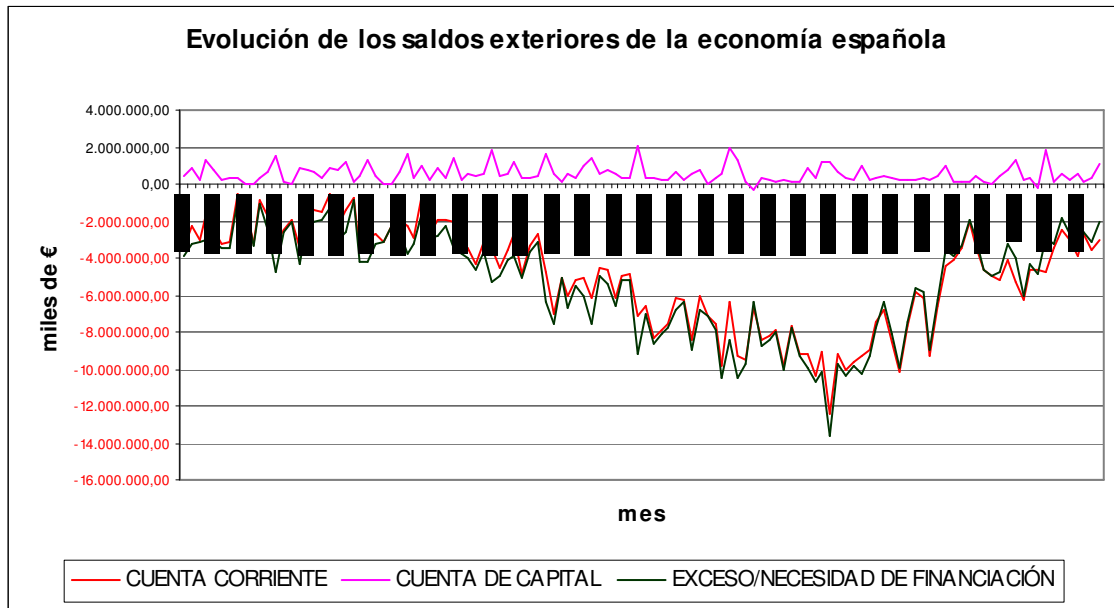
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



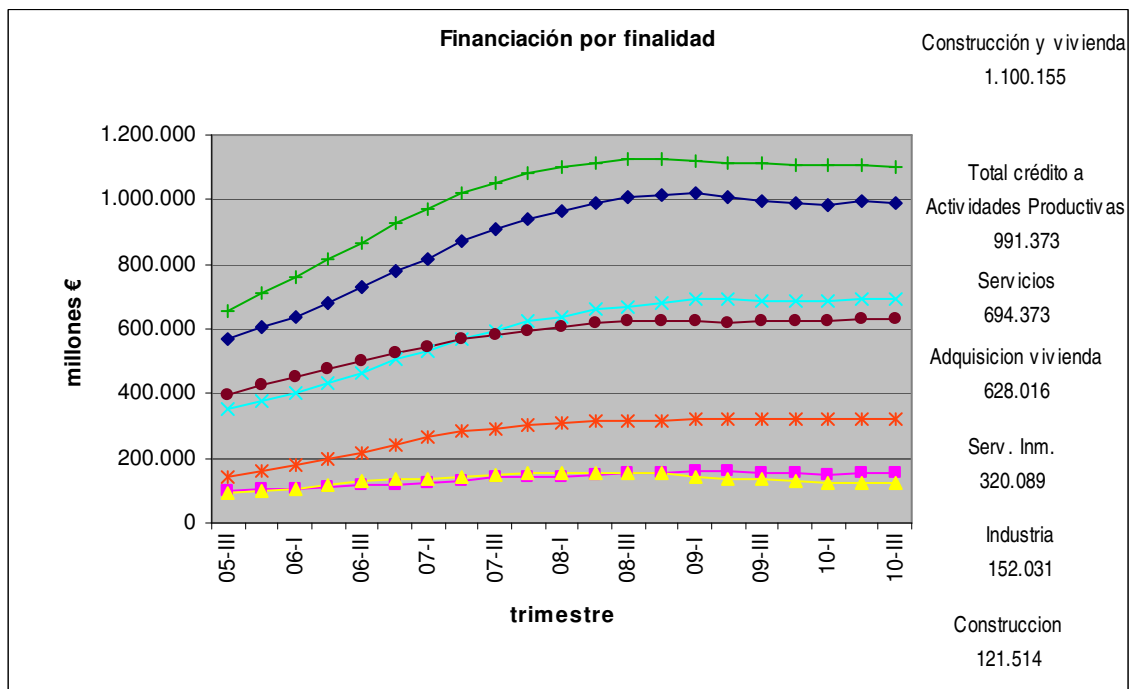
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



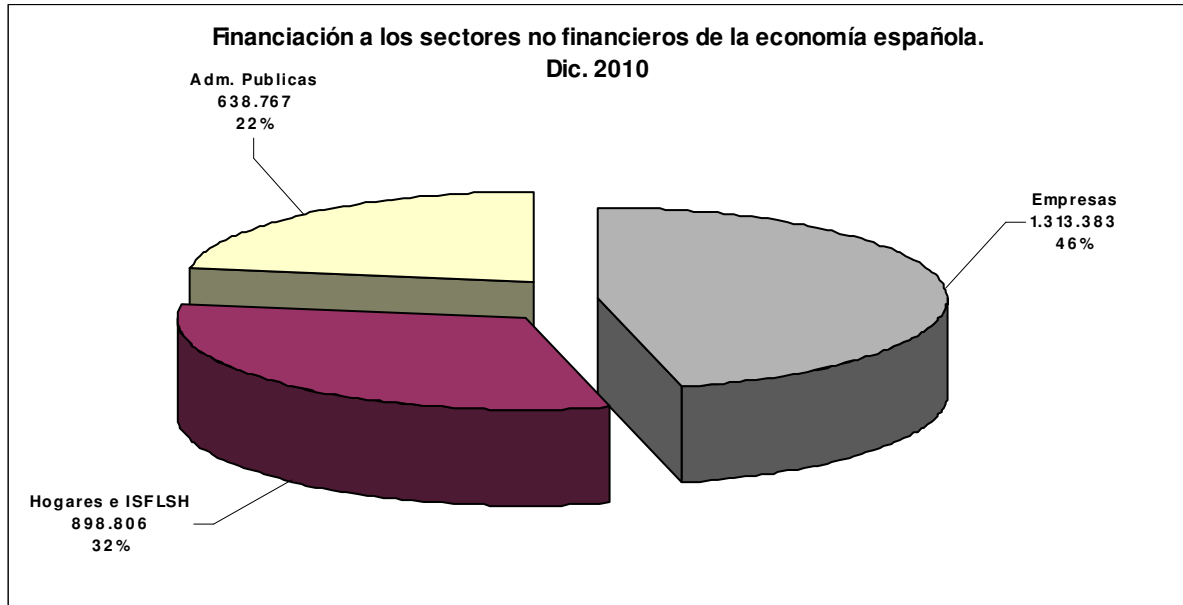
Fuente: Instituto Galego de Estatística



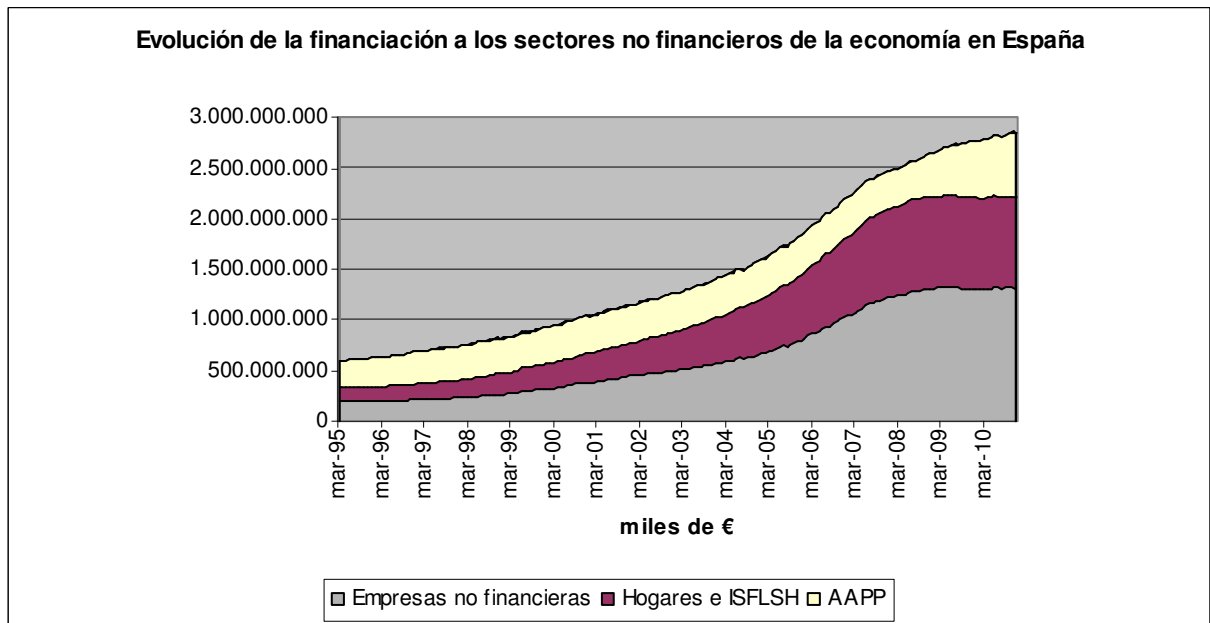
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Banco de España



Fuente: Banco de España



Fuente: Banco de España