

## EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:

### 2º TRIMESTRE 2010

Si bien los resultados de los principales indicadores económicos siguen señalando que la economía mundial se recupera de manera sostenida, se observan claras diferencias en el ritmo de crecimiento que experimentan las diferentes áreas económicas, con una mayor actividad concentrada en los países emergentes, mientras que los países desarrollados registran evoluciones más débiles. Todos los informes de expertos coinciden en señalar que los estímulos fiscales y económicos siguen actuando como impulsores de la recuperación. Una vez más el FMI, en la actualización de Julio de su Informe de Perspectivas de la Economía Mundial, ha revisado al alza su previsión de crecimiento para 2010, situándola en el 4,25 %. Sin embargo alerta sobre los importantes riesgos de que se produzcan nuevos episodios de grave inestabilidad financiera, y recuerda las muy serias tensiones sufridas por los mercados, especialmente en el área del Euro. La falta de transparencia, la subsecuente desconfianza, y la rigidez estructural pueden poner en riesgo la recuperación, por lo que este organismo urge a tomar las medidas necesarias para evitar estos riesgos. Asimismo señala la conveniencia de que se incremente la eficacia de los mercados monetarios internacionales, permitiendo un mayor equilibrio, mediante la introducción de medidas de flexibilización de los tipos de cambio de las principales divisas.

Aunque a la fecha de publicación de este informe no se encuentran disponibles los datos oficiales de crecimiento del PIB en el segundo semestre de 2010, los indicadores avanzados apuntan que podría estar muy ligeramente por debajo de lo inicialmente previsto. Por lo que respecta a las principales economías europeas, se mantienen las relativamente buenas previsiones del primer trimestre, con crecimientos, que, aunque pequeños, parecen consolidarse. El FMI mantiene, en líneas generales, la previsión de crecimiento de la zona Euro, situándola en el 1 %. Japón, experimentará en 2010 un destacable crecimiento, de hasta el 2,5 % según las fuentes, especialmente notable después de las cifras del 2009. Como ya señalábamos más arriba, sigue destacando la contribución al crecimiento mundial de las economías emergentes. India y China, que ya experimentaron importantes crecimientos en 2009 se situarán en niveles próximos a los dos dígitos, y continuarán constituyendo uno de los principales impulsos de la evolución de la economía mundial. Tanto el FMI como otros organismos siguen apuntando a la necesidad de continuar con la política de apoyos al crecimiento, subrayando la debilidad de la recuperación en las economías desarrolladas, y destacando las aún recientes turbulencias financieras, derivadas de los rumores sobre la solidez de la deuda de ciertos países del área euro, entre los que destaca por su tamaño relativo España, y que han afectado muy seriamente a la cotización de la deuda soberana de nuestro país y al diferencial de la misma con la deuda alemana. Todo ello constituye sin duda una seria advertencia sobre la necesidad de extremar la vigilancia y de tomar medidas adecuadas y coordinadas.

La economía española registra datos hasta cierto punto contradictorios. En lo que respecta a la evolución reciente del PIB sigue mostrándose una ligera mejoría de este indicador, con un descenso interanual en el primer trimestre de 2010 de un -1,3 %, notablemente menor que en el cuarto trimestre del 2009, de un -3,1 %. Por su parte la tasa intertrimestral registró un ligero crecimiento del 0,1. Tanto el Banco de España, en sus últimas proyecciones, como el resto de organismos y servicios de estudios, prevén una evolución ligeramente menos negativa de la economía española para el presente ejercicio de las que avanzaban hace tres meses. Por contra, todos los expertos siguen señalando que el desempleo seguirá aumentando, más moderadamente, sin embargo. Se trata, sin duda, de la principal debilidad de nuestra economía, que tiene graves repercusiones sobre aspectos clave, como el consumo o la morosidad. Una vez más debemos señalar el carácter indiscutible del catastrófico comportamiento del empleo en nuestra economía, con crecimientos absolutamente desproporcionados con respecto al resto de países de nuestro entorno.

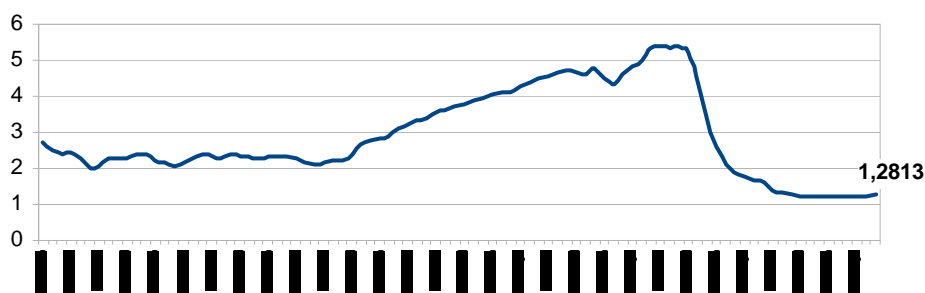
Las turbulencias financieras que señalábamos al principio de este boletín han tenido graves consecuencias en la colocación de la deuda española. Los persistentes rumores sobre posibles dificultades, que incluso llegaron a plantear como inminente un rescate semejante al organizado para el caso de Grecia, acompañados de ligeras revisiones a la baja en la calificación de la deuda por parte de las principales agencias de rating, empujaron al alza los diferenciales de nuestra deuda con la de Alemania. Las medidas fiscales, de recortes del gasto, reforma del mercado de trabajo y pensiones, anunciadas por el Gobierno para reducir el déficit, a pesar de las dificultades de índole política que se prevén en su aplicación, han conseguido calmar a los inversores institucionales, con lo cual se ha observado una reducción del spread de nuestra deuda en las últimas semanas.

En lo que respecta al sistema financiero, sigue preocupando el rápido crecimiento de la morosidad. Sus consecuencias, en forma de reducción de los márgenes financieros y del crédito disponible, siguen afectando notablemente a las empresas. El proceso de reestructuración de las Cajas de Ahorro, sigue su

curso, con un mapa de fusiones bastante definido, y la recientísima aprobación de una nueva ley estatal que introduce la posibilidad de captar verdaderos accionistas lo que obviaría las dificultades actuales para recapitalizarse y hacer frente a las nuevas condiciones económicas. Queda saber si los inversores estarán interesados en adquirir acciones de entidades que conservarán un fuerte grado de control político y una regulación muy específica en lo que se refiere a sus fines y gobierno.

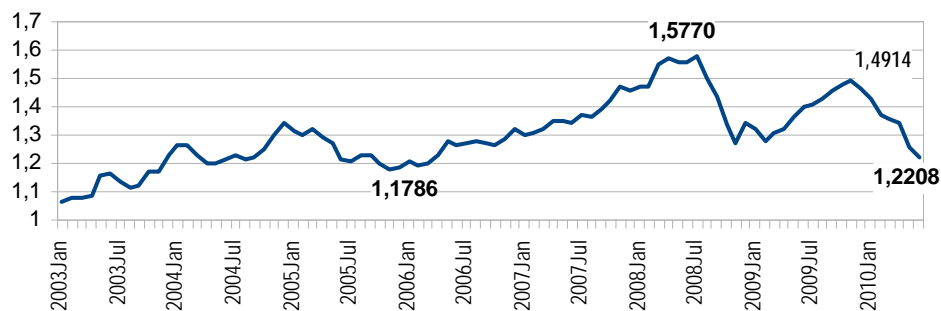
Finalmente, y en lo que se refiere a las previsiones efectuadas por los principales organismos y gabinetes de estudios, cabe señalar la coincidencia en considerar a la baja la el ritmo de caída del PIB, que se situará entre el -0,2 % y el -0,7 %, según las fuentes consultadas. Para 2011 se prevé un lento retorno a la senda del crecimiento. Sin embargo, y a pesar de lo anterior, el desempleo rozará el 20 %, y seguirá siendo elevado en 2011. Las mejores previsiones se sitúan en el sector exterior, que ya ha dado muestras de buen comportamiento en la primera parte del año. Algunos organismos pronostican que nuestro saldo negativo por cuenta corriente se reduzca hasta por debajo del -3,0 %, este mismo año, y ello debido no sólo a la contracción en las importaciones sino a la recuperación de las exportaciones, impulsadas por la mejor situación de nuestros principales mercados.

## EURIBOR A 1 AÑO



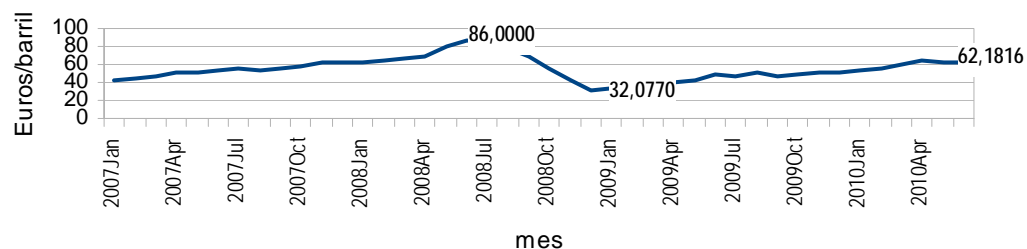
Fuente: Banco Central Europeo

## Evolución del tipo de Cambio Euro - Dólar US



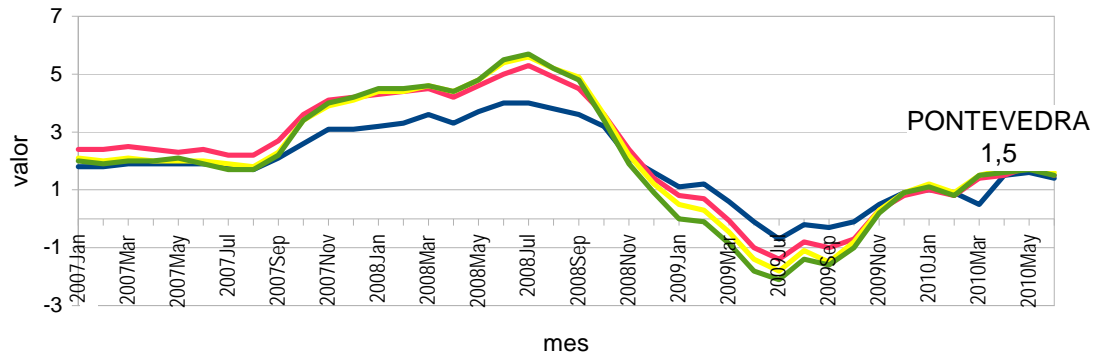
Fuente: Banco Central Europeo

## Precio Crudo Brent a 1 mes

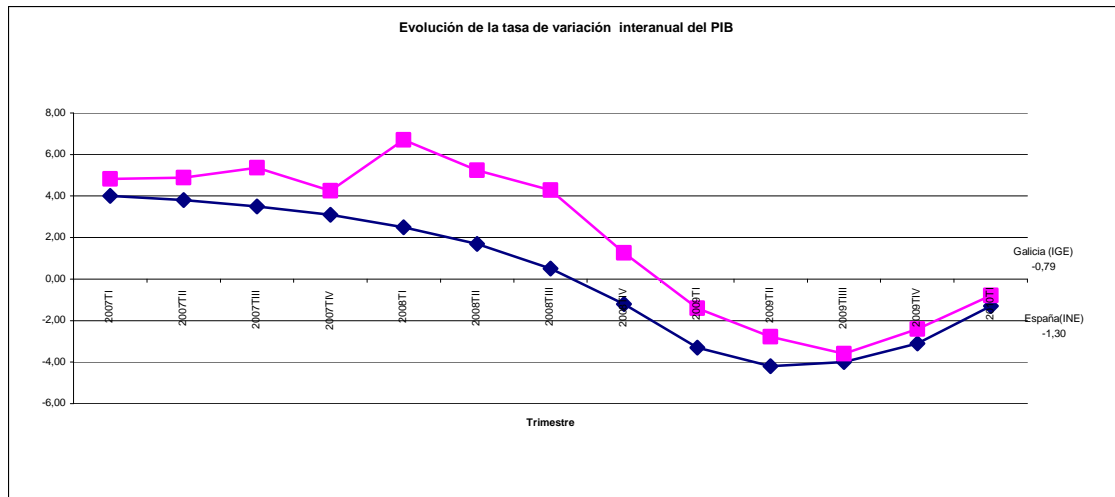


Fuente: Banco Central Europeo

### IPC - Evolución de la tasa interanual

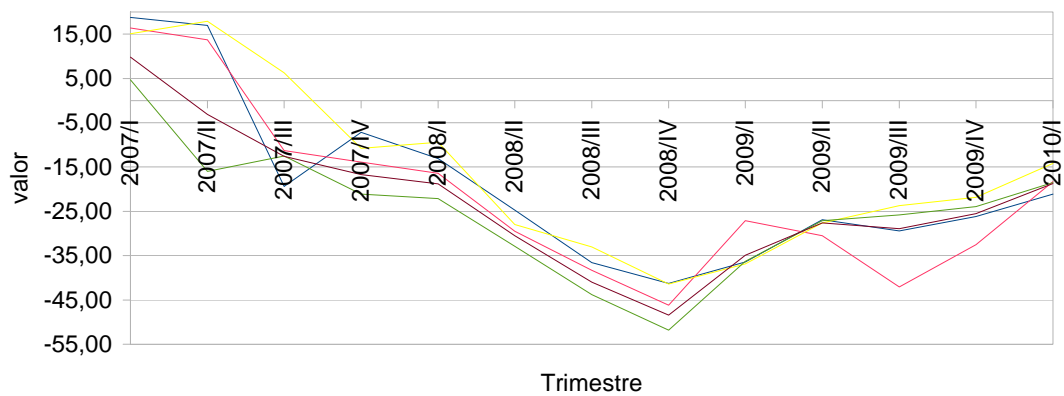


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

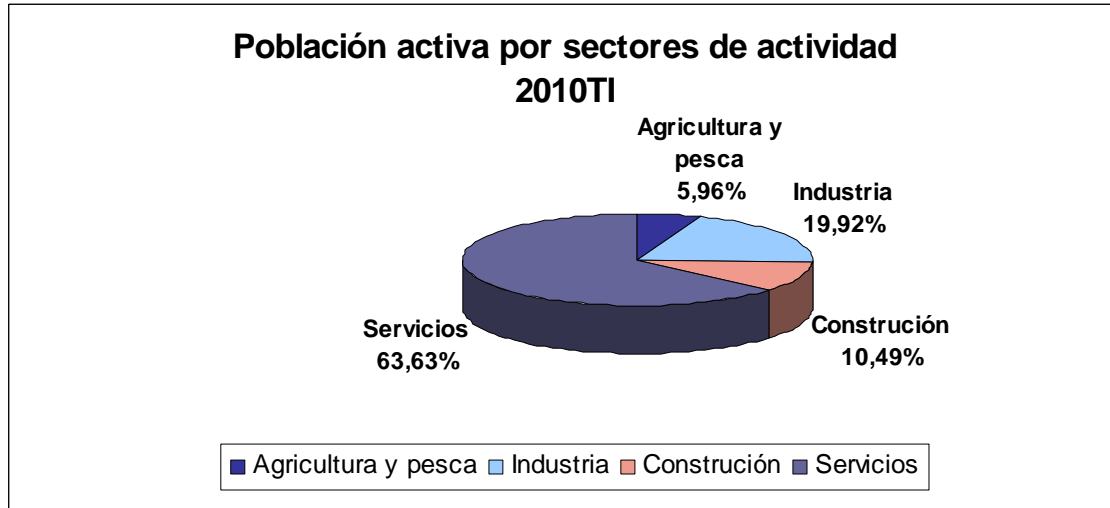


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

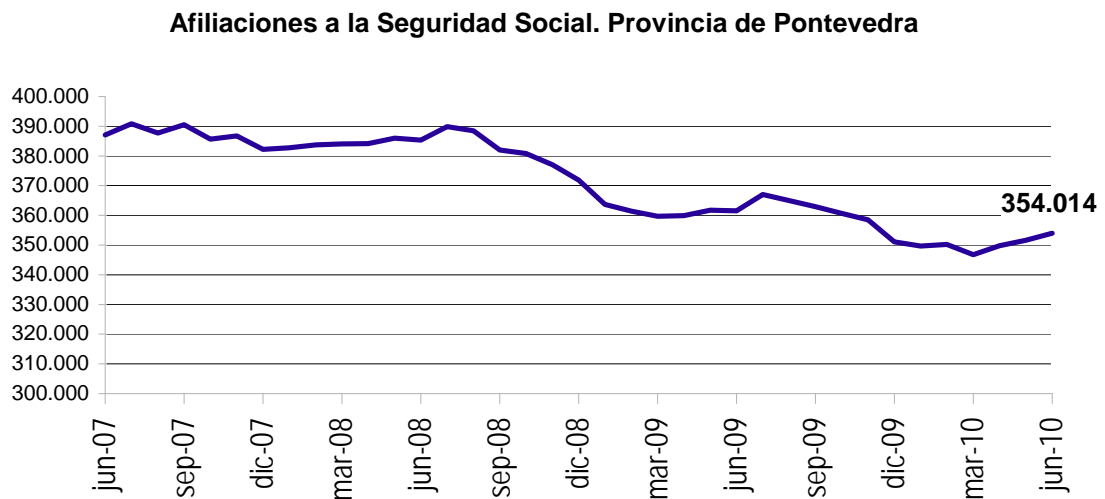
### Índice de Confianza Empresarial de Galicia



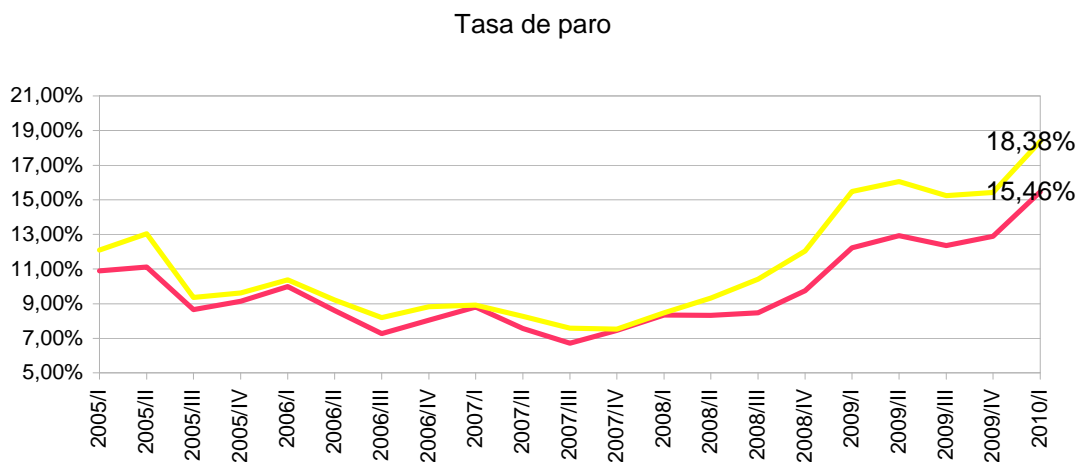
Fuente: Instituto Galego de Estatística



Fuente: Instituto Galego de Estatística



Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social. MTAS.

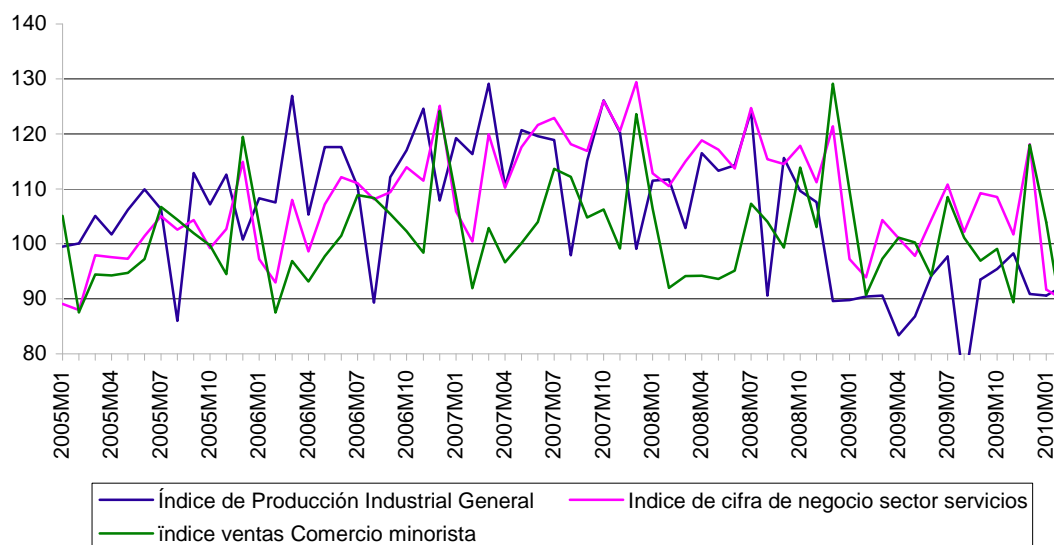


Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

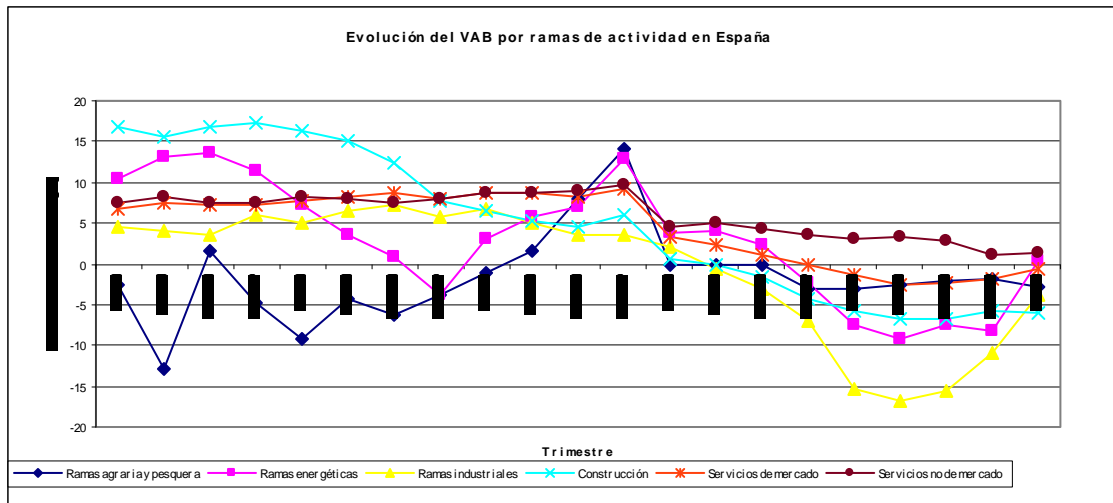
PARO REGISTRADO						
ESPAÑA	2010M01	2010M02	2010M03	2010M04	2010M05	2010M06
TOTAL	4.048.493	4.130.625	4.166.613	4.142.425	4.066.202	3.982.368
Sector AGRARIO	106.699	113.570	120.679	124.699	123.171	123.345
Sector INDUSTRIA	517.675	522.791	525.886	519.840	508.275	492.873
CONSTRUCCION	788.760	798.675	797.572	782.037	761.464	740.211
Sector SERVICIOS	2.343.195	2.388.615	2.398.741	2.385.001	2.338.621	2.290.353
Sin empleo anterior	292.164	306.974	323.735	330.848	334.671	335.586
GALICIA	2010M01	2010M02	2010M03	2010M04	2010M05	2010M06
TOTAL	231.628	234.171	236.449	233.916	228.507	219.825
Sector AGRARIO	6.504	6.450	6.329	6.245	6.460	6.198
Sector INDUSTRIA	35.662	36.073	36.573	36.419	35.245	33.693
CONSTRUCCION	37.571	37.853	38.281	37.271	36.013	34.239
Sector SERVICIOS	128.150	129.358	129.799	128.259	124.730	119.647
Sin empleo anterior	23.741	24.437	25.467	25.722	26.059	26.048
PONTEVEDRA	2010M01	2010M02	2010M03	2010M04	2010M05	2010M06
TOTAL	90.599	91.854	93.253	93.079	90.651	87.104
Sector AGRARIO	2.596	2.621	2.521	2.507	2.633	2.510
Sector INDUSTRIA	15.782	16.080	16.611	16.828	16.201	15.388
CONSTRUCCION	13.916	14.054	14.397	14.147	13.568	12.890
Sector SERVICIOS	49.029	49.547	49.713	49.440	48.037	46.033
Sin empleo anterior	9.276	9.552	10.011	10.157	10.212	10.283
CAMARA VIGO	2010M01	2010M02	2010M03	2010M04	2010M05	2010M06
TOTAL	36.370	37.110	37.918	38.293	37.581	35.915
Sector AGRARIO	652	657	628	626	1.065	624
Sector INDUSTRIA	6.203	6.383	6.651	6.844	6.518	6.145
CONSTRUCCION	4.283	4.349	4.477	4.415	4.216	4.072
Sector SERVICIOS	21.305	21.666	21.910	22.039	21.386	20.725
Sin empleo anterior	3.927	4.055	4.252	4.369	4.396	4.349

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

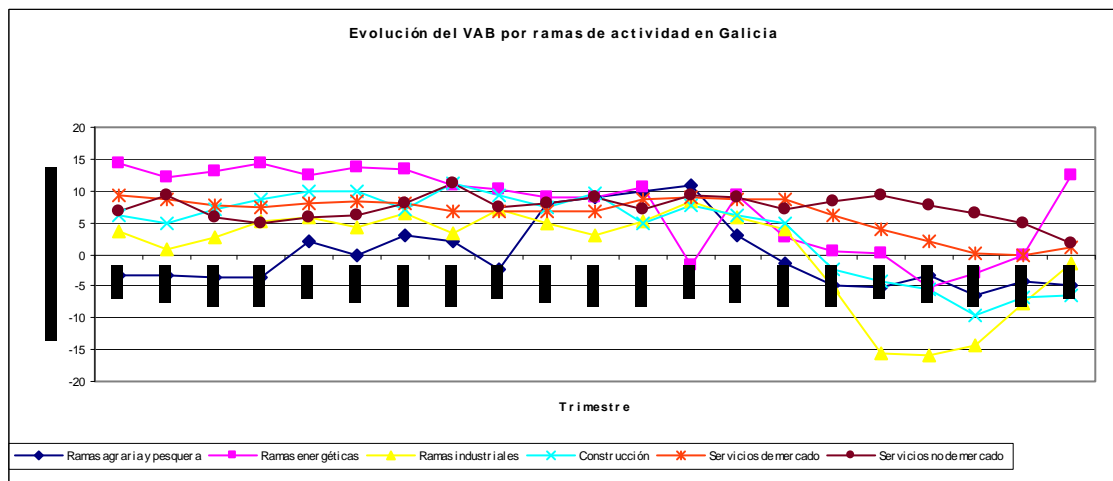
## Principales Índices de Actividad - Galicia



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

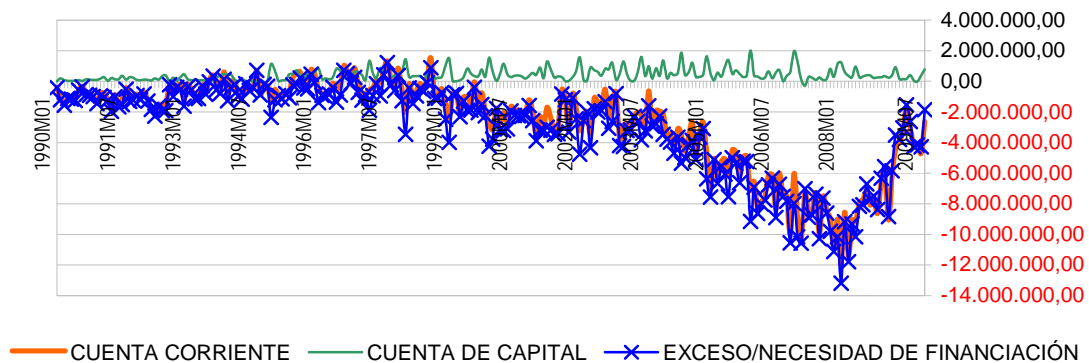


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

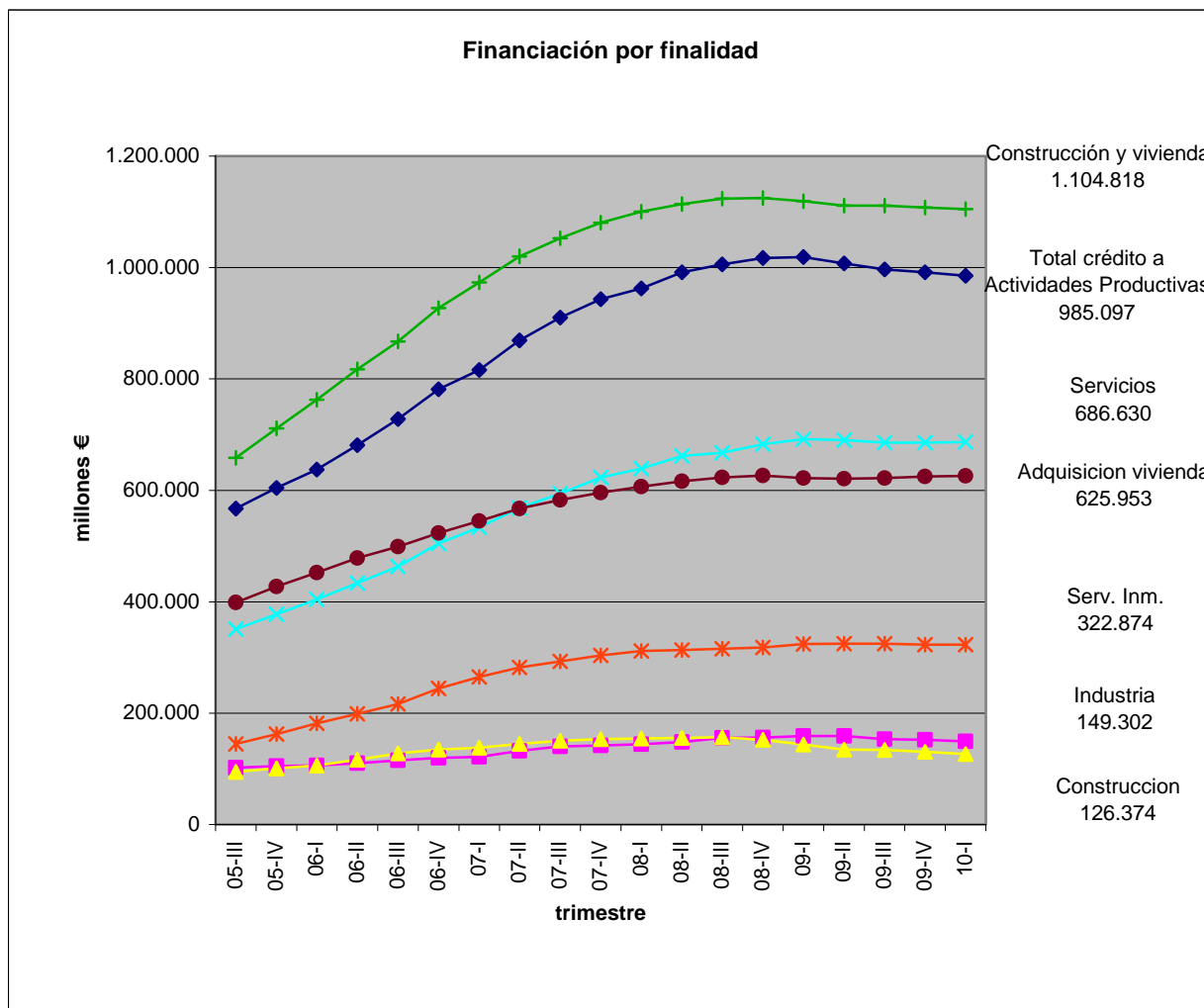


Fuente: Instituto Galego de Estatística

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Banco de España