

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:

2º TRIMESTRE 2011

Tras un período de relativa calma tras el rescate de Portugal por parte del FMI y la UE, los meses de junio, julio y los primeros días de agosto han resultado de una elevadísima tensión, que fue creciendo a partir de la constatación de que Grecia no podría hacer frente a su deuda, al menos en las condiciones inicialmente pactadas. Tras varias vicisitudes y declaraciones cruzadas, muchas veces contradictorias, y siempre bordeando la suspensión de pagos, finalmente los países euro llegaron a un acuerdo para la ampliación del paquete de rescate y la reestructuración de la deuda de Grecia, con ampliación del plazo de devolución.

Pero, a partir de ese momento, la tensión, lejos de aliviarse, se trasladó a las deudas de España e Italia. En las semanas recientes las primas de riesgo de ambos países se dispararon hasta rondar y superar los 400 puntos básicos. A esta escalada se sumaron las sucesivas recalificaciones realizadas por las compañías de rating de las deudas de Irlanda, Grecia, Portugal, España, Italia, y otros. Al otro lado del atlántico -a pesar de que "in extremis" se alcanzaba un acuerdo en las Cámaras de EE.UU. para la ampliación del techo de deuda, lo que conseguía evitar la suspensión de pagos de la economía norteamericana- por primera vez Standard & Poor's rebajaba la calificación de la deuda americana desde AAA a AA+. Esta degradación, según la propia S&P, está relacionada con las posibles repercusiones económicas del acuerdo de ampliación del techo de deuda entre Republicanos y Demócratas, así como con la relativa debilidad de la evolución económica estadounidense. En cualquier caso la revisión de la calificación de la deuda estadounidense desató una oleada de pánico en los mercados, impulsando a las bolsas a agudos descensos en sus índices, y a un repunte hasta valores record de la antes mencionada prima de interés española e italiana. Este repunte obligó a una reunión urgente del Consejo Ejecutivo del BCE, el pasado domingo 7 de agosto, en el que se acordó proceder, de modo extraordinario, a intervenir en el mercado mediante la compra de deuda española e italiana. Así las cosas, la Reserva Federal intentó tranquilizar a los inversores anunciando que continuará manteniendo los tipos en un máximo del 0,25 % hasta 2013, pero la inquietud permanece, sobre todo vinculada a la resolución de los problemas en la zona Euro, que parecen lejos de solucionarse.

En este estado de cosas, los principales analistas señalan y advierten de una ralentización en la recuperación económica de las economías occidentales, especialmente de la estadounidense. Tal ralentización tiene consecuencias negativas sobre la tasa de desempleo en EE.UU., que sigue situándose en valores inusualmente elevados, lo que agrava las tensiones sociales y perjudica el consumo y la inversión. Las economías emergentes siguen siendo el principal motor del crecimiento, 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. La relativa debilidad de la recuperación y, sobre todo, la incertidumbre de la situación futura han frenado el avance de los precios de la mayor parte de materias primas, especialmente de las energéticas, con una cierta tensión alcista sobre las alimentarias. La cotización del oro, como valor refugio, crece a medida que lo hace la tensión en los mercados financieros.

En lo que respecta a la situación española, el reciente anuncio del Presidente del Gobierno del 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 economía española sigue mostrando una debilidad importante, con un desempleo enorme -el mayor de los países desarrollados- aunque ligeramente más moderado que en los trimestres anteriores. Al desempleo se suma el consecuente descenso en el consumo privado, que empieza a pasar una factura cada vez más abultada al comercio minorista. Por su parte, el turismo parece ser la única rama de actividad que muestra índices de evolución claramente positivos, contribuyendo, además, a paliar el problema del desempleo, en el segundo trimestre del año. A finales de junio, se había producido una disminución en el paro registrado, que pasó de 4.333.669 personas, a 4.121.801, con descensos registrados en todas las ramas de actividad. En lo que respecta a otros indicadores, se sigue registrando debilidad en la creación de nuevas sociedades mercantiles, un descenso notable en los índices de ventas del comercio minorista, y una importante caída en las ventas de automóviles. Los datos proporcionados por diversas consultoras y sociedades de tasación hablan de un descenso del 6 % en el precio medio de la vivienda en esta primera mitad del año, y anuncian, a renglón seguido, que el ajuste ha de ser mucho mayor.

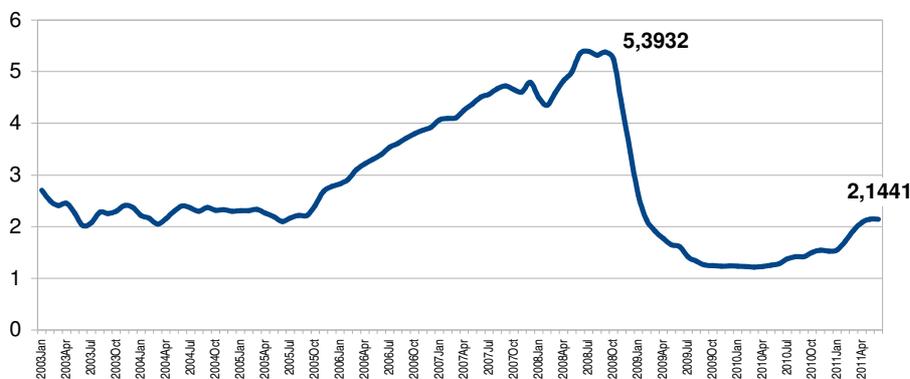
Las cuentas públicas siguen profundamente afectadas por el fortísimo descenso en la recaudación, por lo que, pese a los recortes, arrojan un déficit aún elevado. Diversos agentes y asociaciones empresariales

alertan acerca del alargamiento de los plazos de pago de las administraciones públicas. Los cambios en los Gobiernos de las Comunidades Autónomas y Municipios tras las elecciones celebradas en Mayo pasado, han desencadenado una auténtica tormenta de declaraciones, casi siempre contradictorias acerca de deudas no contabilizadas, facturas sin su correspondiente dotación presupuestaria y “deudas ocultas” sobre todo vinculadas al sistema sanitario. Huelga decir que las dudas generadas por este motivo, que abonan los rumores sobre la incapacidad de nuestro sistema administrativo de cumplir con los objetivos de déficit debido al gasto de las comunidades autónomas, contribuyen muy negativamente a la consideración de la deuda soberana de España en los mercados.

En lo tocante a Galicia y Vigo, la reciente presentación de concurso de acreedores de H. de J. Barreras, S.A., principal astillero privado de España, y la suspensión cautelar del sistema de ayudas a la construcción naval conocido como “tax lease” como consecuencia de un expediente de la Comisión Europea, han supuesto un auténtico mazazo a un sector ya muy castigado por acontecimientos anteriores y de enorme relevancia estratégica, entre otras razones por el volumen de empleo que genera. Como ya señalábamos en estas líneas en ocasiones anteriores, la crisis económica y financiera ha venido a poner de manifiesto algunas de las debilidades constitucionales de nuestra economía que tienen que ver con la realidad empresarial gallega, con una industrialización aún débil e incipiente, y con un tejido productivo que, con excepciones bien conocidas, integrado por empresas de dimensión relativa muy reducida, y con esquemas de gestión, de capital y tecnológicos que presentan importantes carencias.

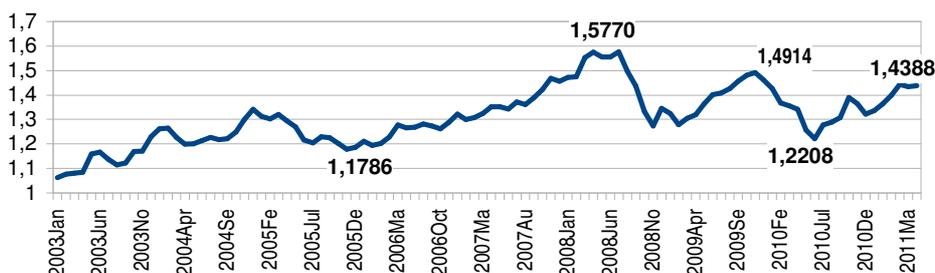
Para finalizar, debemos destacar que, en cuanto a las previsiones efectuadas por los principales organismos y gabinetes de estudios, todos siguen haciendo hincapié en que España experimentará una recuperación lenta y con dificultades. Para este ejercicio de 2011 las proyecciones de los expertos anuncian crecimientos siempre casos inferiores al considerado por el Gobierno (1,3 %) en sus predicciones, revisadas hace pocas fechas, situándose entre el 0,8 % y el 0,9 %. Por su parte, el desempleo continuará siendo elevado en 2011, con una tasa de algo más del 20 %. El sector exterior sigue experimentando una ligera mejoría, debida sobre todo a la evolución positiva de las exportaciones, y al alivio en la factura energética, consecuencia del menor crecimiento del precio del crudo.

EURIBOR A 1 AÑO



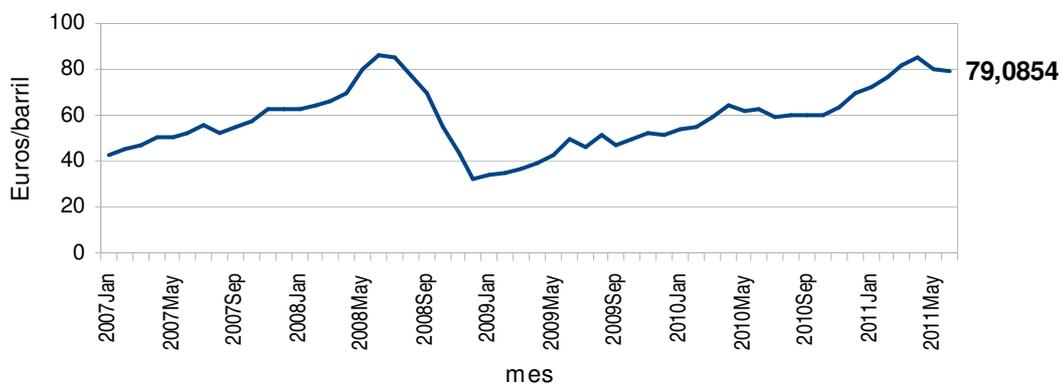
Fuente: Banco Central Europeo

Evolución del tipo de Cambio Euro - Dólar US

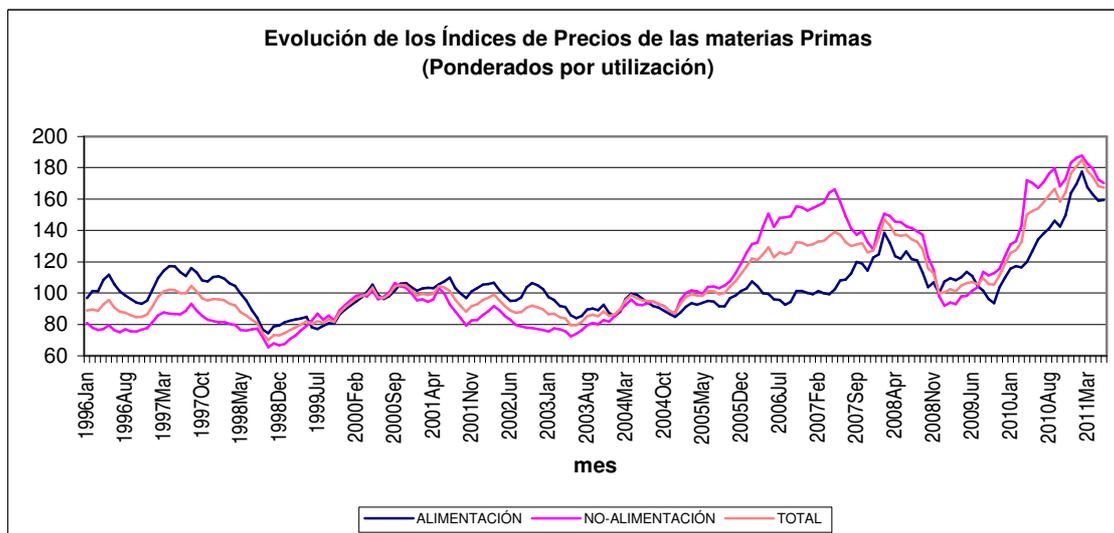


Fuente: Banco Central Europeo

Precio Crudo Brent a 1 mes

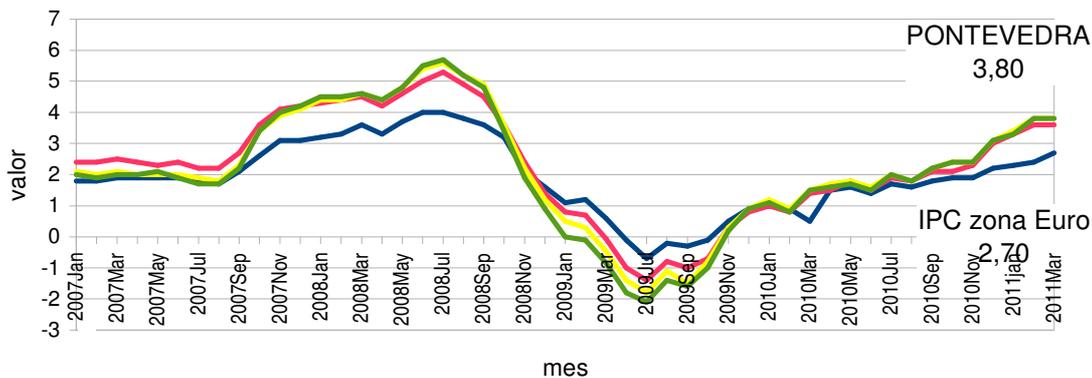


Fuente: Banco Central Europeo

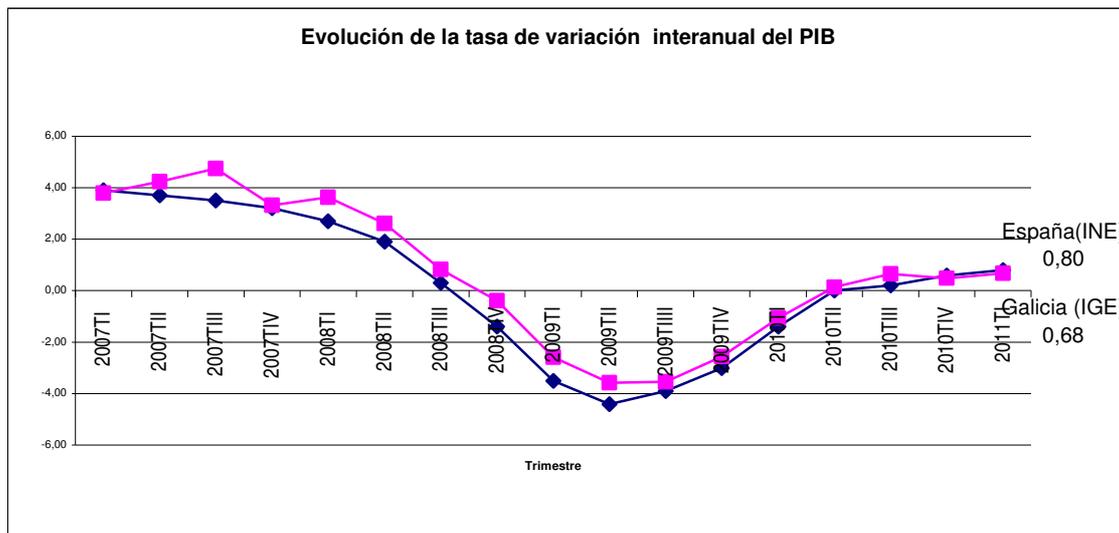


Fuente: Banco Central Europeo

IPC - Evolución de la tasa interanual

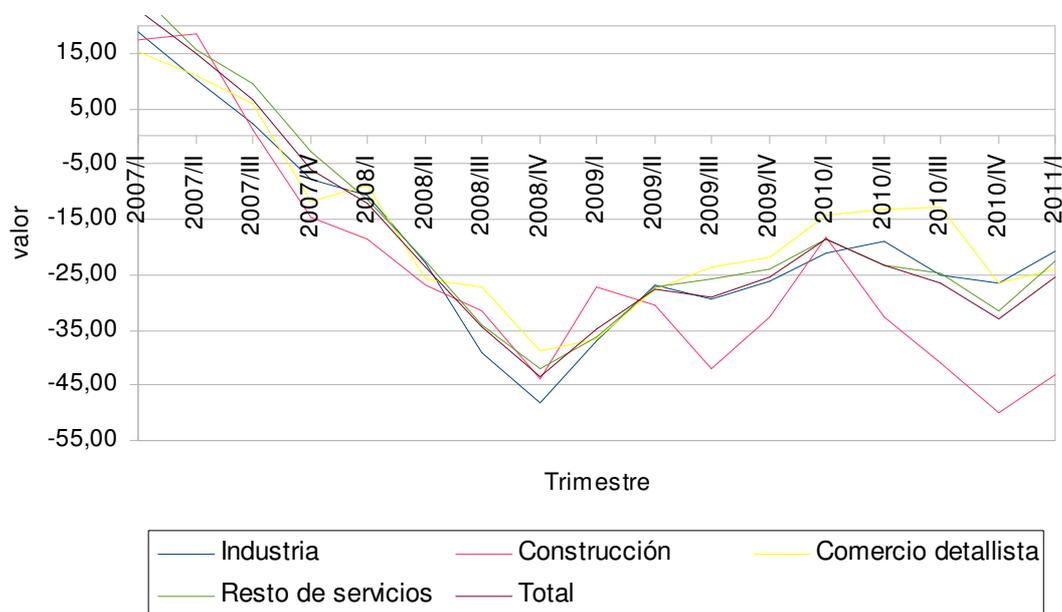


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

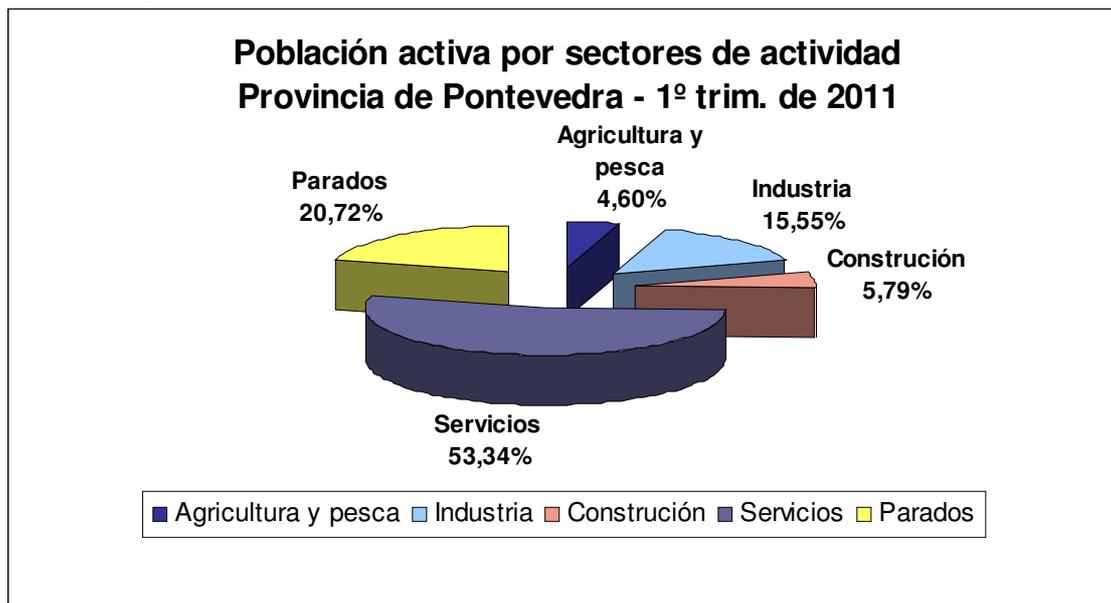


Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Galego de Estatística

Índice de Confianza Empresarial de Galicia

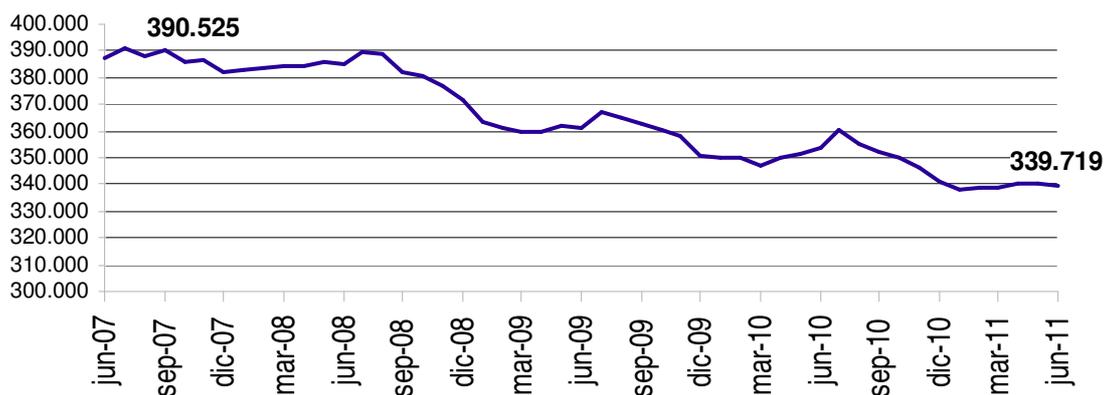


Fuente: Instituto Galego de Estatística

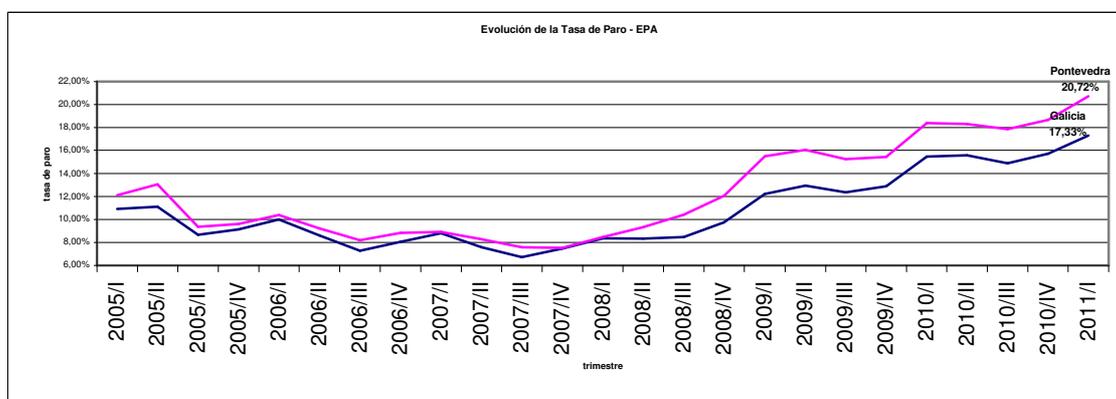


Fuente: Instituto Galego de Estatística

Afiliaciones a la Seguridad Social. Provincia de Pontevedra



Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social. MTAS.

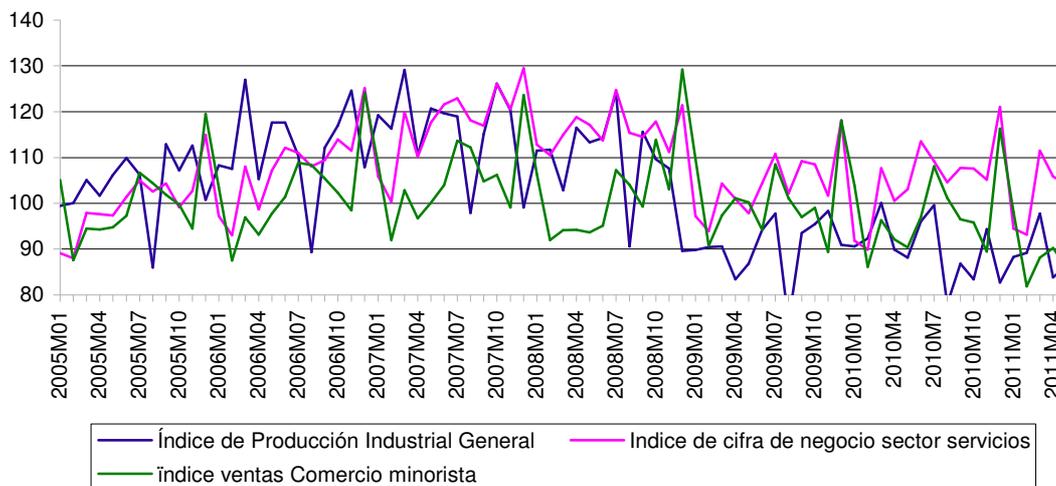


Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

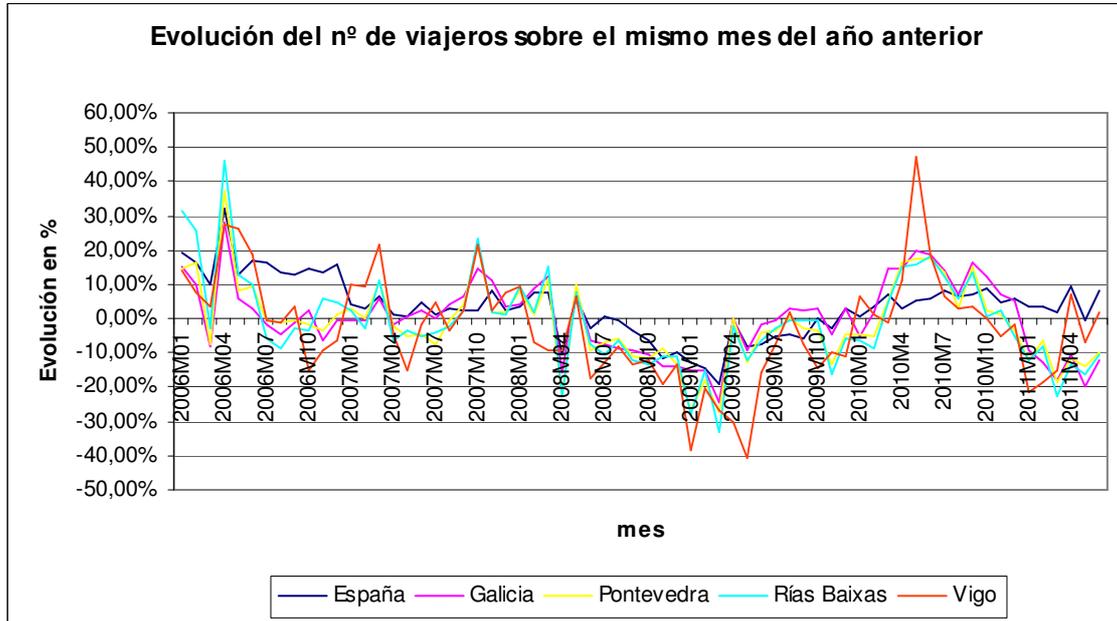
PARO REGISTRADO						
ESPAÑA	2011M01	2011M02	2011M03	2011M04	2011M05	2011M06
TOTAL	4.231.003	4.299.263	4.333.669	4.269.360	4.189.659	4.121.801
Sector AGRARIO	129.119	137.733	143.431	141.162	136.103	140.228
Sector INDUSTRIA	499.904	503.463	505.173	501.080	490.417	479.525
CONSTRUCCION	758.342	760.892	762.528	759.915	738.993	727.844
Sector SERVICIOS	2.477.019	2.516.588	2.531.424	2.482.420	2.447.807	2.407.407
Sin empleo anterior	366.619	380.587	391.113	384.783	376.339	366.797
GALICIA	2011M01	2011M02	2011M03	2011M04	2011M05	2011M06
TOTAL	245.831	248.279	249.246	244.662	240.014	233.557
Sector AGRARIO	6.590	6.491	6.418	6.433	6.722	6.611
Sector INDUSTRIA	37.209	37.330	37.623	37.363	36.531	35.490
CONSTRUCCION	39.624	39.928	39.663	39.549	38.907	38.046
Sector SERVICIOS	133.603	134.971	135.590	132.440	129.956	126.050
Sin empleo anterior	28.805	29.559	29.952	28.877	27.898	27.360
PONTEVEDRA	2011M01	2011M02	2011M03	2011M04	2011M05	2011M06
TOTAL	96.402	97.436	98.449	97.344	95.815	93.594
Sector AGRARIO	2.665	2.610	2.537	2.555	2.774	2.662
Sector INDUSTRIA	16.984	17.069	17.348	17.263	16.887	16.508
CONSTRUCCION	14.682	14.664	14.647	14.684	14.526	14.386
Sector SERVICIOS	51.084	51.789	52.371	51.542	50.680	49.221
Sin empleo anterior	10.987	11.304	11.546	11.300	10.948	10.817
CAMARA VIGO	2011M01	2011M02	2011M03	2011M04	2011M05	2011M06
TOTAL	39.587	39.652	40.446	40.243	39.806	38.741
Sector AGRARIO	702	665	638	666	720	717
Sector INDUSTRIA	6.853	6.768	6.904	6.844	6.731	6.539
CONSTRUCCION	4.686	4.527	4.556	4.607	4.578	4.485
Sector SERVICIOS	22.587	22.859	23.342	23.224	23.004	22.388
Sin empleo anterior	4.759	4.833	5.006	4.902	4.773	4.612

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

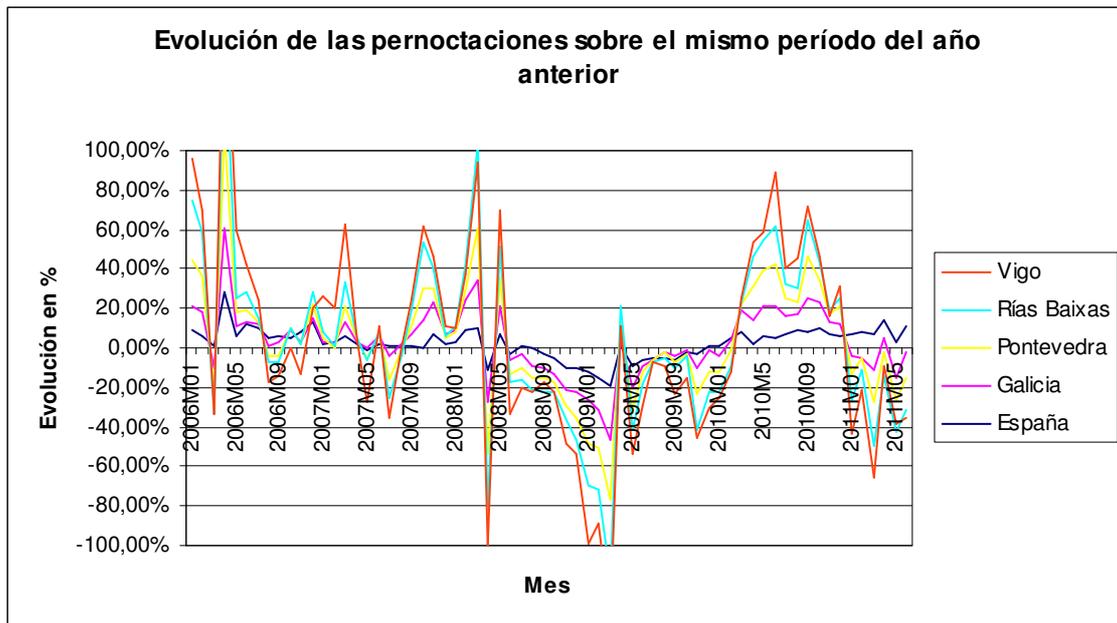
Principales Índices de Actividad - Galicia



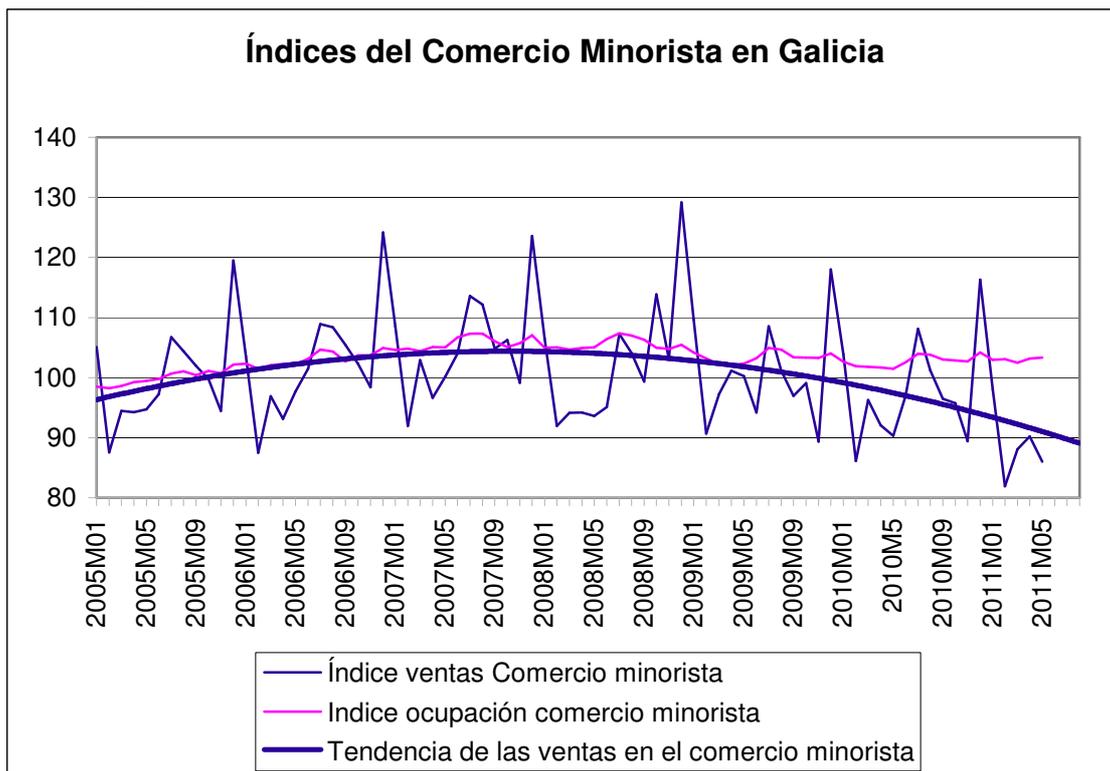
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



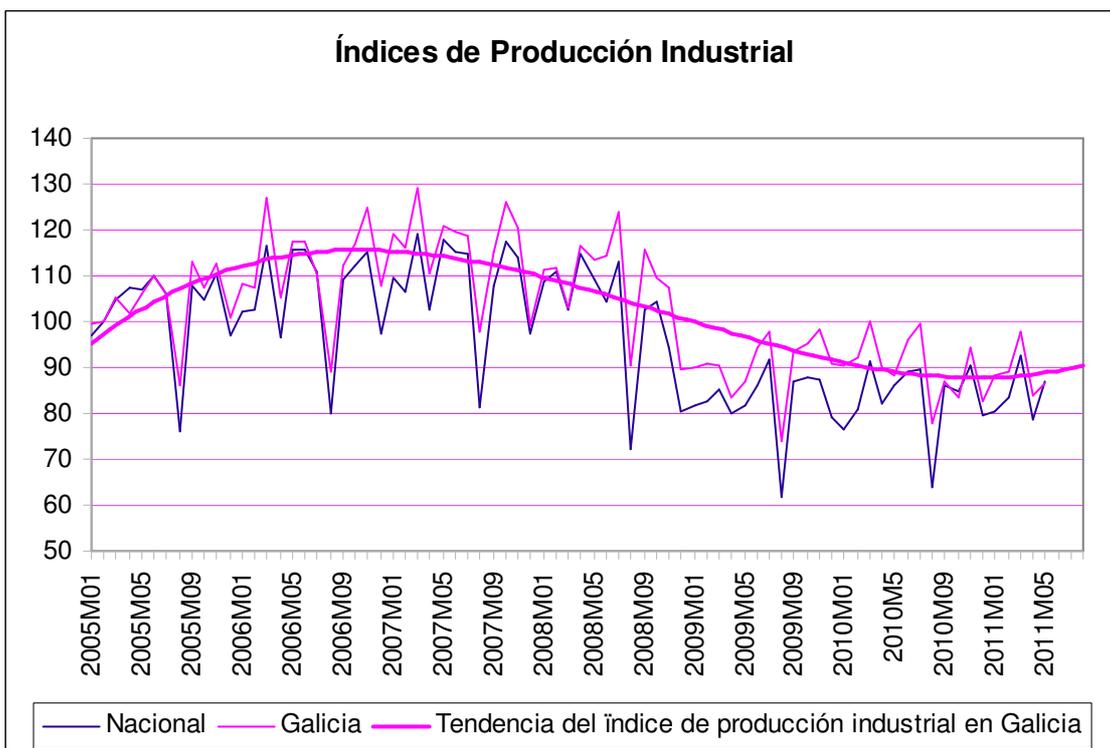
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



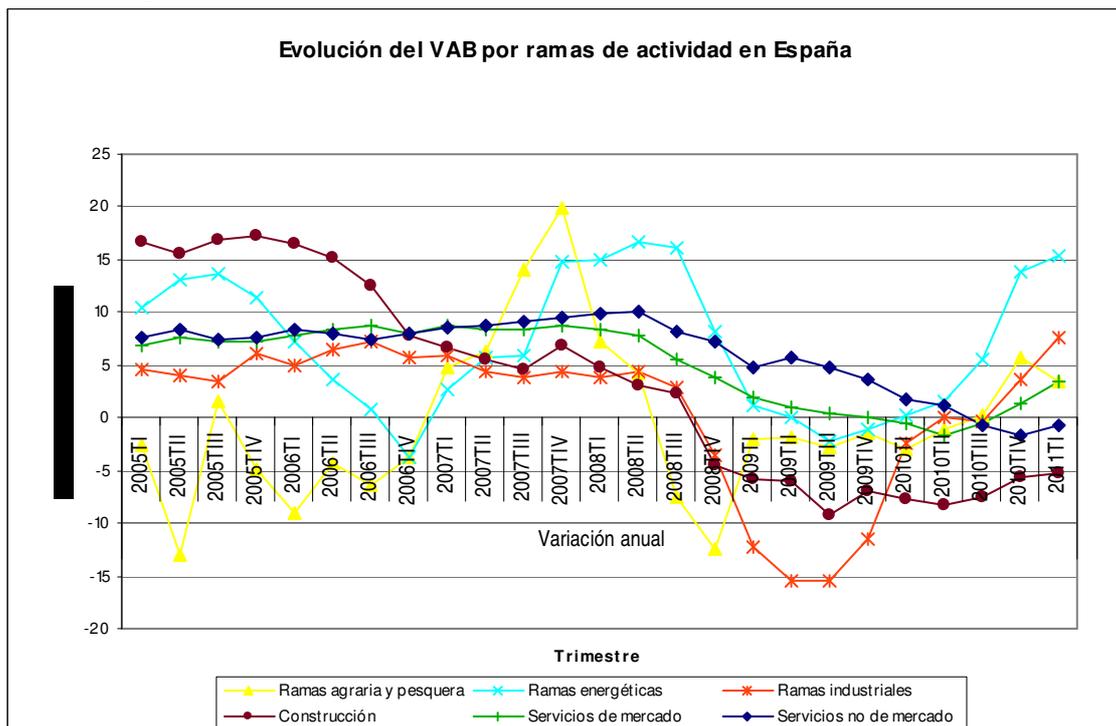
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



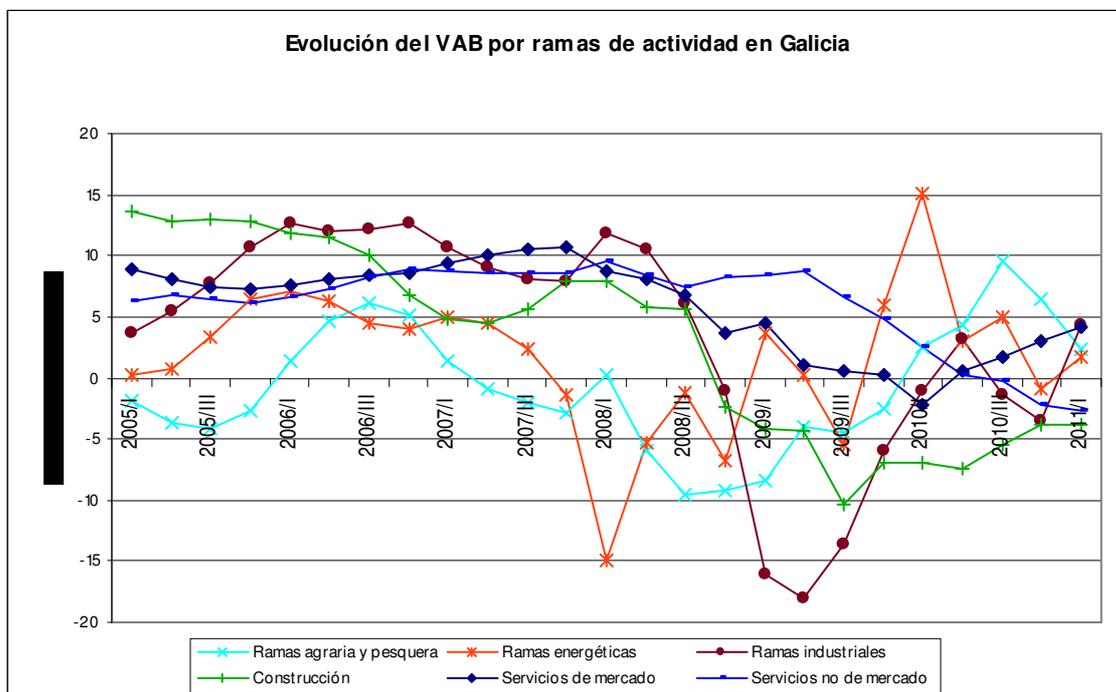
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



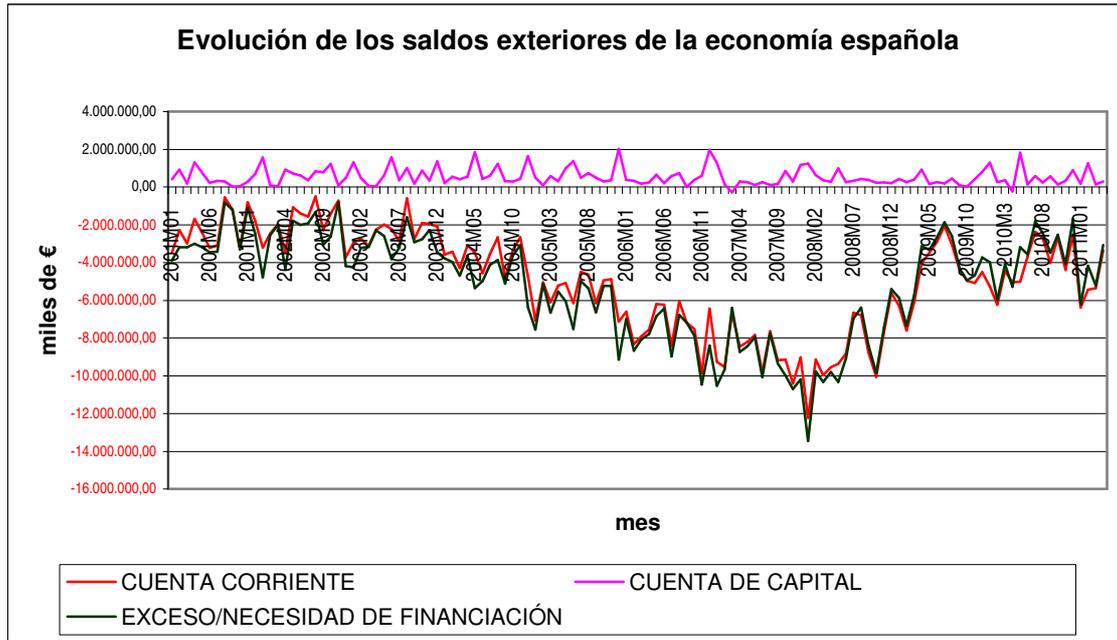
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



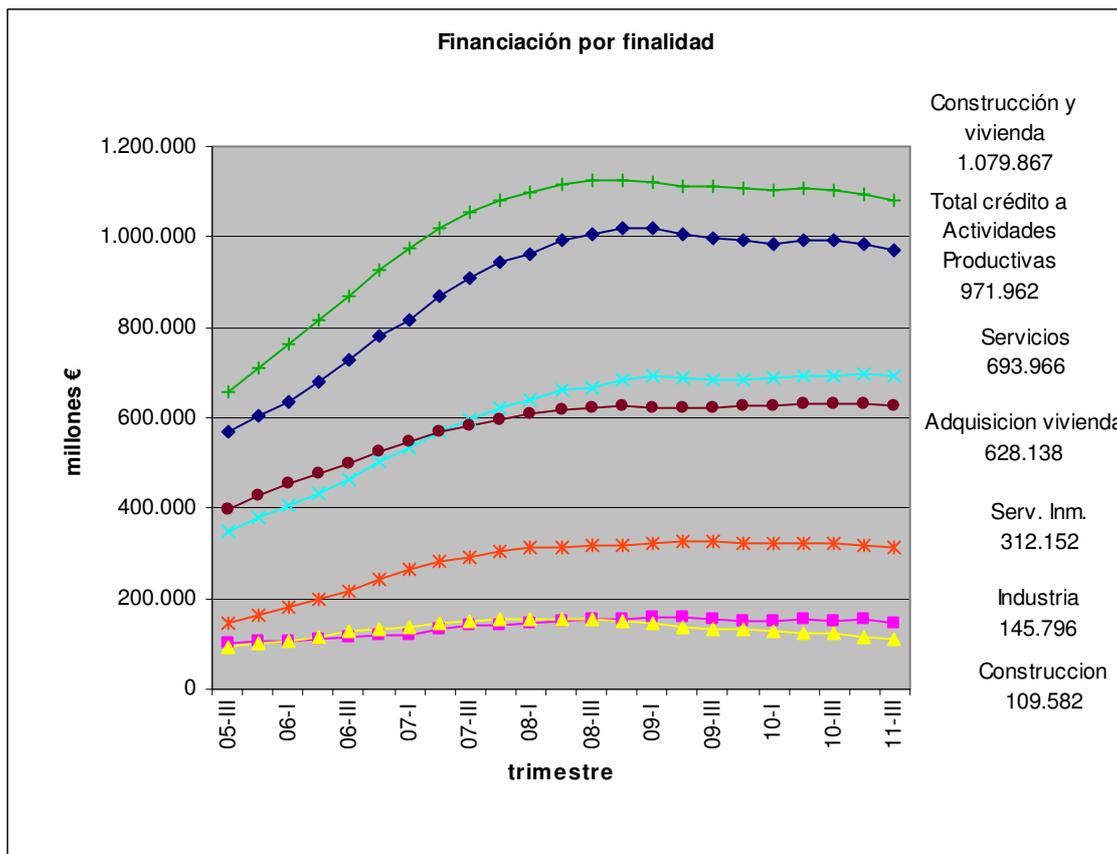
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



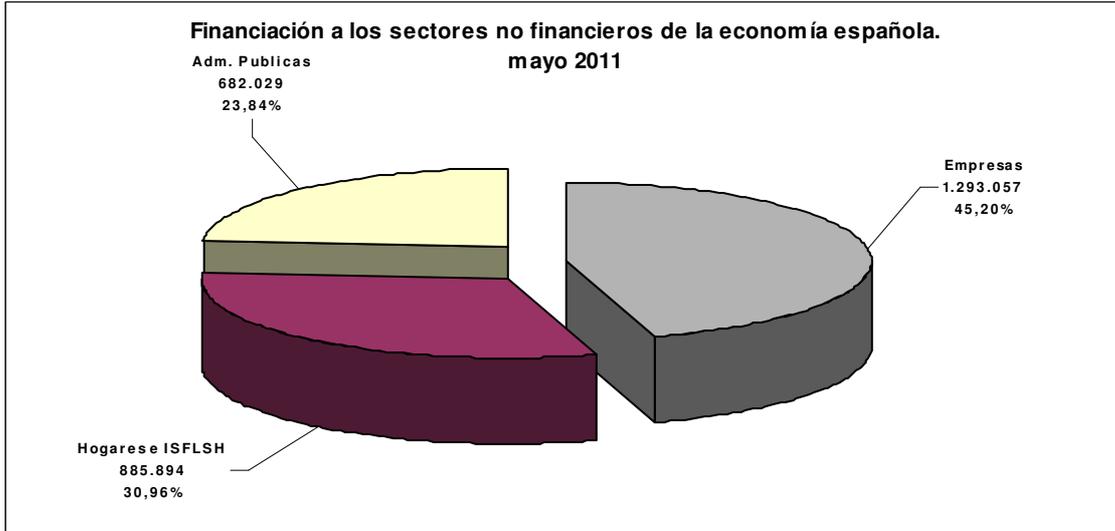
Fuente: Instituto Galego de Estatística



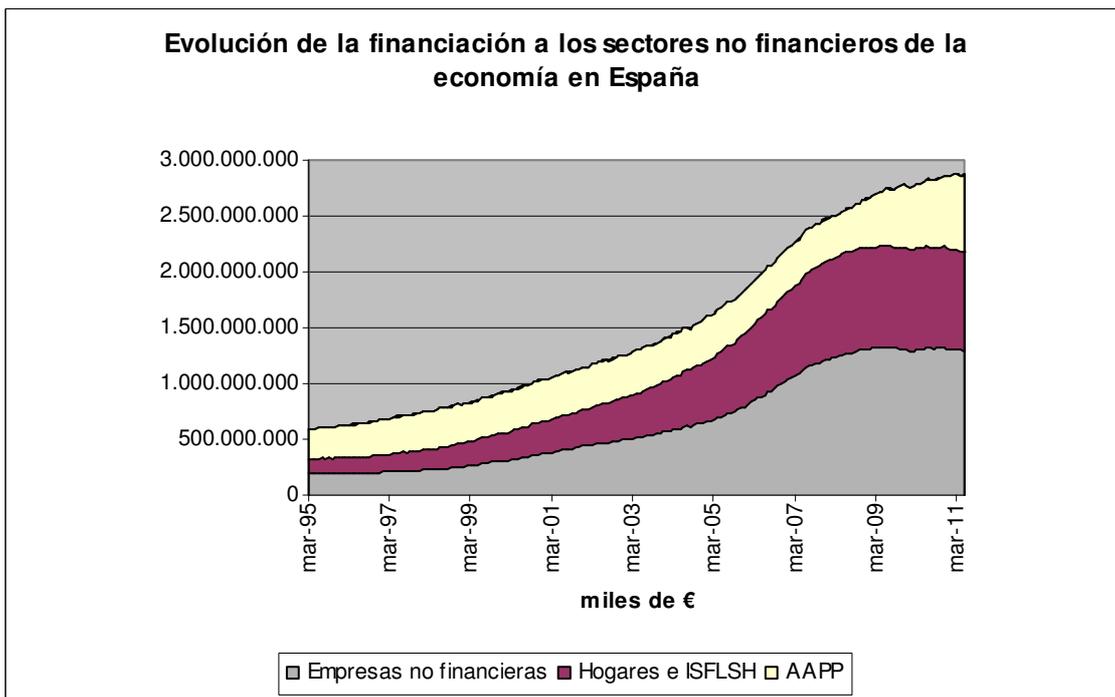
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Banco de España



Fuente: Banco de España



Fuente: Banco de España