

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:

1º TRIMESTRE 2010

Los principales indicadores económicos siguen mostrando que la economía mundial continúa por el camino de la recuperación, siempre impulsada por los paquetes de estímulo que ya hemos citado en ocasiones anteriores. Las cifras publicadas en estos días pasados con las primeras estimaciones del crecimiento del PIB en Estados Unidos muestran un crecimiento interanual del 3,2 %, muy ligeramente inferior al previsto, actuando como factor destacado el consumo y la inversión internas, y las exportaciones. Como señala el FMI en su informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial de Abril, la recuperación de la actividad económica está resultando algo más fuerte de lo esperado, aunque la distribución del crecimiento es muy desigual, destacando las economías emergentes de Asia por el vigor de su crecimiento. En el caso de España, a la espera de la publicación de las primeras estimaciones, algunos datos apuntan a una cierta recuperación de la actividad en algunos aspectos, en cualquier caso muy tímida. El avance del desempleo y las importantes tensiones no resueltas que proyectan sus sombras sobre el sistema financiero constituyen las principales amenazas.

En el primer trimestre de 2010, la economía estadounidense registró un crecimiento trimestral en su PIB que, como decíamos, estuvo algo por debajo de lo previsto. El desempleo, a pesar de la recuperación, solo experimentó un ligero descenso de apenas 3 décimas, lo que señala el lento ritmo de la recuperación. En lo que se refiere a las economías europeas, las estimaciones para el primer trimestre son desiguales para los diferentes países pero, en general, se prevén ligeros avances, que se espera se consoliden a lo largo del primer semestre, si bien muy ligeros, tanto en los casos de Francia, Inglaterra, Alemania e Italia. El FMI ha ajustado, de nuevo, con algunas mejoras los indicadores previstos para la evolución de la economía mundial en el 2010, que experimentaría un avance de 4,25 %, destacando la contribución de las economías emergentes. La eurozona podría registrar crecimientos del PIB 0,9 % en el primer trimestre el 2010. Japón será, la gran economía con una evolución económica menor. Por su parte, y como ya hemos avanzado, India y China, que han experimentado fuertes crecimientos en 2009 (sobre todo esta última), continuarán constituyendo uno de los principales impulsos de la evolución de la economía mundial. En el aspecto financiero, el FMI ha rebajado considerablemente (en más de medio billón de dólares, desde 2,8 a 2,3 billones de dólares) las estimaciones de la afectación de los balances bancarios derivada de crisis financiera mundial. Una vez más es necesario señalar que todos los organismos alertan sobre las consecuencias del sobreendeudamiento a que están conduciendo la aplicación de los paquetes de ayuda en las economías occidentales.

En lo que respecta a la economía española, los datos registrados para la evolución reciente del PIB muestran una cierta mejora relativa en el comportamiento de este indicador, con un descenso ligeramente menor en el cuarto trimestre del 2009, de un -3,1 %, que en los trimestres anteriores (en el segundo trimestre la tasa anualizada alcanzó el -4,2 %). Para el año 2010 las previsiones son diversas según las fuentes consultadas. El Banco de España, en su último informe de proyecciones de la economía española, prevé una paulatina mejora de la situación, con una disminución progresiva del ritmo de descenso de la actividad, con lo que la evolución anual del PIB se situaría en el entorno del - 0,4 %. Todos los analistas, por el contrario, subrayan que el desempleo seguirá creciendo, y muchos de ellos ponen de manifiesto el catastrófico comportamiento del empleo en nuestra economía, señalando a las rigideces y peculiaridades de nuestro mercado laboral como principales culpables de esta evolución.

En nuestro anterior boletín recogíamos las notables dificultades que las autoridades de Grecia encontraban a la hora de financiar su deuda en los mercados internacionales. Como todos sabemos, en las últimas semanas estas dificultades han crecido, y la incertidumbre ha llegado a situar el “spread”, esto es, el diferencial del tipo de colocación de los bonos griegos, frente al de referencia (el bono alemán), por encima de los 800 puntos básicos (8%). La incapacidad de Grecia de financiar la renovación de sus vencimientos de deuda en los mercados ha llevado al FMI y la Unión Europea a arbitrar una ayuda especial de algo más de 110.000 millones de €, de los que la UE aportará unos 80.000 millones de € (España contribuye con más de 10.000 millones de €).

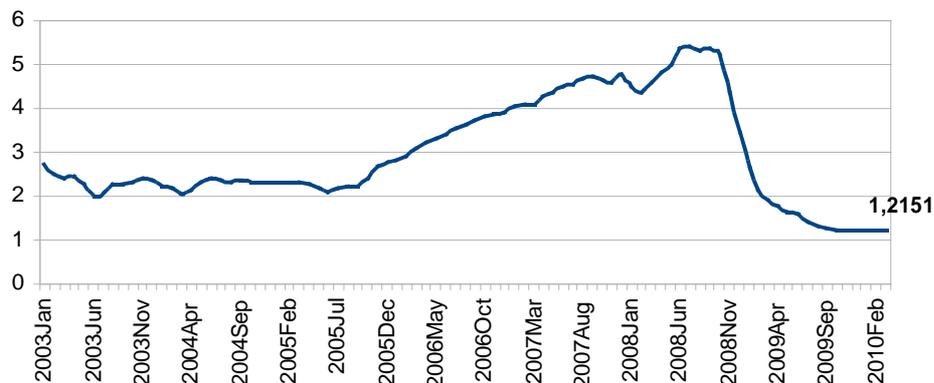
Diversos medios muestran, de manera insistente, su preocupación por el rápido deterioro de los ratios de la economía española, el desbocado aumento del déficit fiscal, que sigue creciendo, aunque a menor ritmo, y la evolución fulgurante de la deuda pública. A la inquietud que genera en los mercados esa evolución negativa, se une la que tiene su origen en la incertidumbre sobre la evolución del sistema financiero, y los riesgos derivados del enorme volumen de crédito comprometido en actividades relacionadas con construcción y vivienda que, según los datos del Banco de España, supera la cifra de 1,1 billones de €. Para poder establecer una comparación, los créditos concedidos para actividades industriales son, por su parte, de poco más de 150.000 millones de €, casi 8 veces inferiores.

Dentro del sistema financiero las Cajas están, de manera especial, en el punto de mira del Banco de España, ya que su situación, dada su dificultad para recapitalizarse en caso necesario, puede revestir un riesgo notablemente superior. Además de acumular un riesgo mayor en actividades inmobiliarias, las cajas pueden tener mayores dificultades para reequilibrarse patrimonialmente, en caso necesario. Un banco puede acudir al mercado para recuperar recursos propios, si lo precisa, mientras que una caja no puede emplear los mismos mecanismos.

En cualquier caso, en los próximos meses se prevén numerosas tensiones especulativas que pueden empujar los mercados de deuda en sentidos insospechados y que seguirán empujando a la baja la cotización del euro frente al dólar, y elevando el spread de la deuda española.

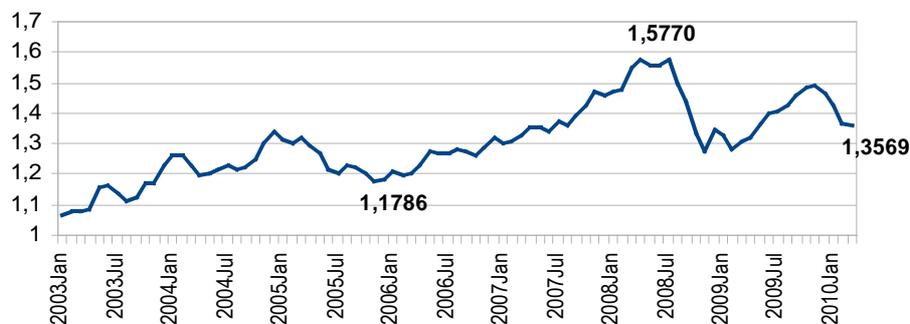
Finalmente, las previsiones efectuadas por los principales organismos y gabinetes de estudios anuncian para España una moderación en el ritmo de caída del PIB, que se situará alrededor del -0,5 % en 2010. Por el contrario, el desempleo superará el 20 %, y podría acercarse al 21 % a finales de 2010.

EURIBOR A 1 AÑO



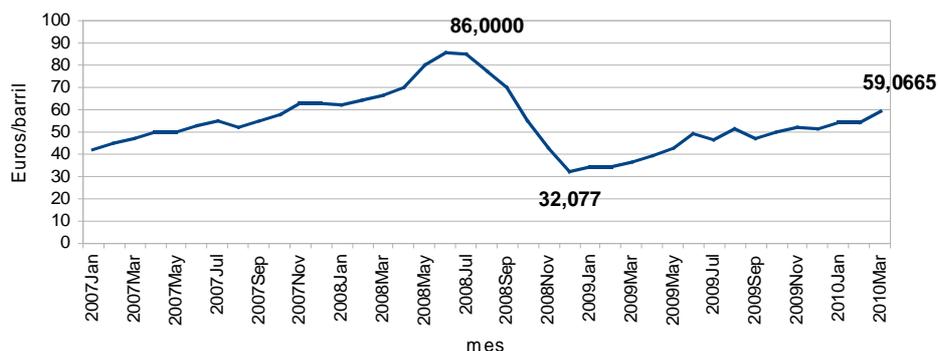
Fuente: Banco Central Europeo

Evolución del tipo de Cambio Euro - Dólar US



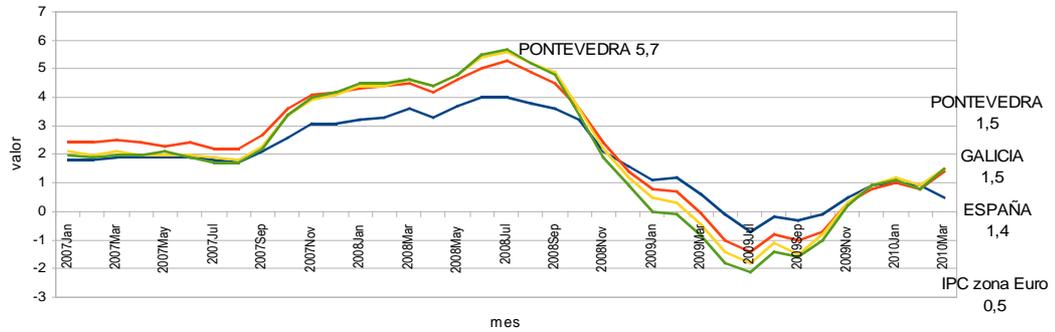
Fuente: Banco Central Europeo

Precio Crudo Brent a 1 mes

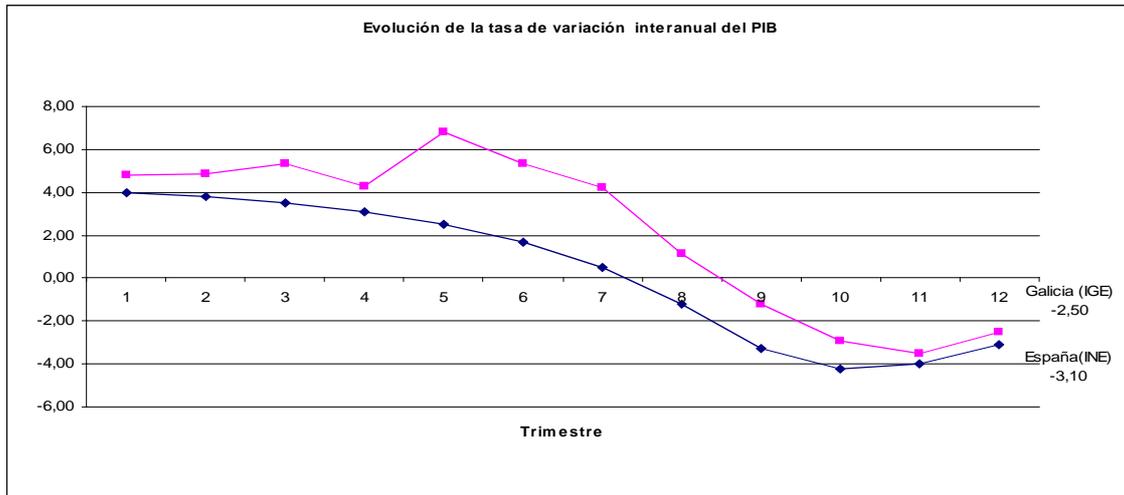


Fuente: Banco Central Europeo

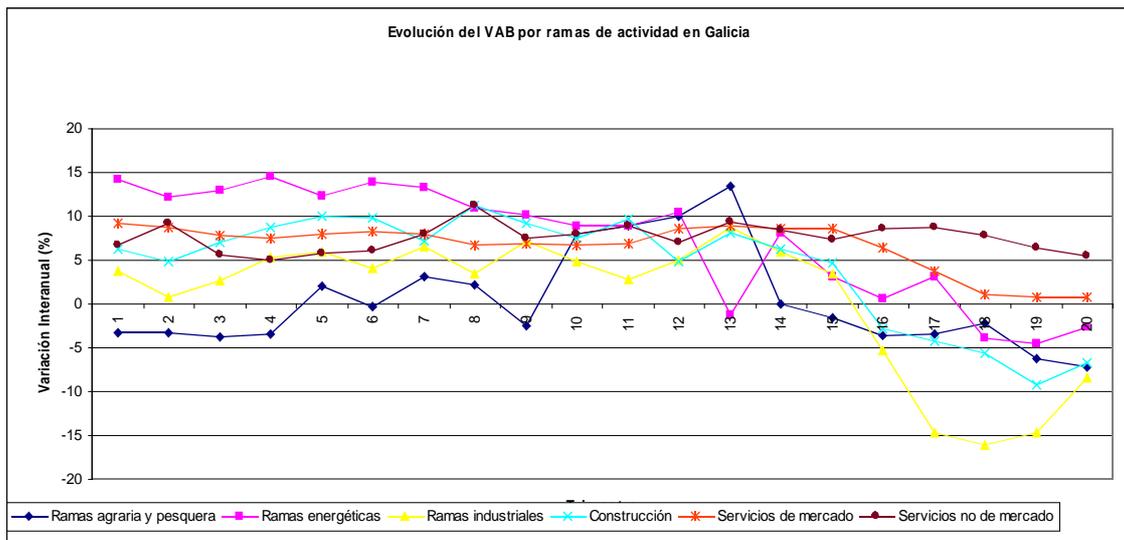
IPC - Evolución de la tasa interanual



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

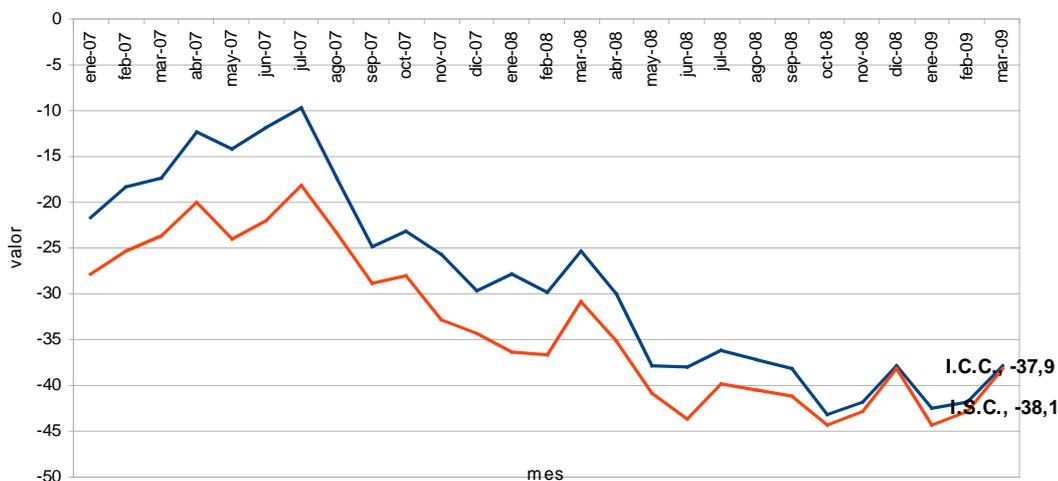


Fuente: Instituto Nacional de Estadística



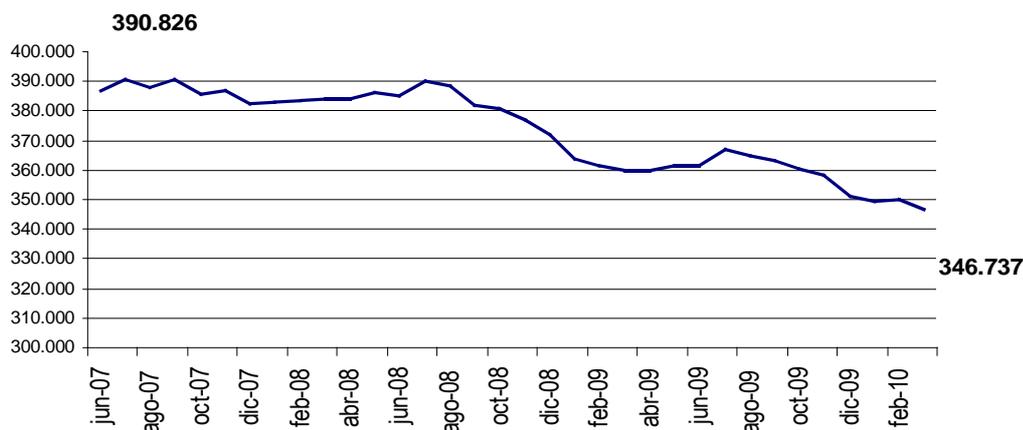
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Índices de Confianza (ICC) y Sentimiento (ISC) del consumidor - Galicia



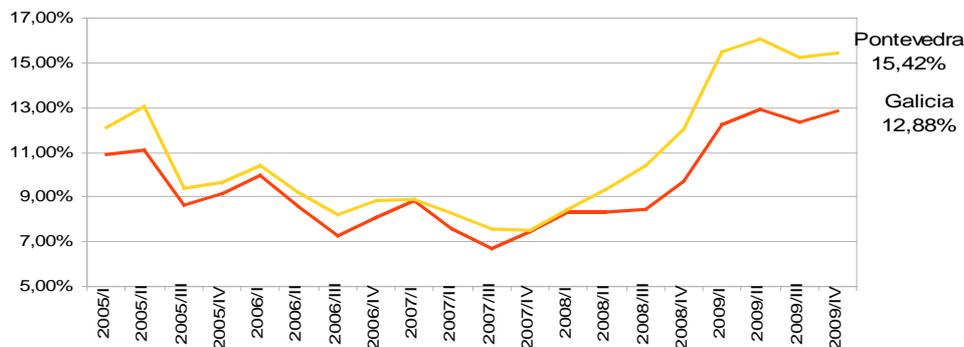
Fuente: Instituto Galego de Estatística

Afiliaciones a la Seguridad Social. Provincia de Pontevedra



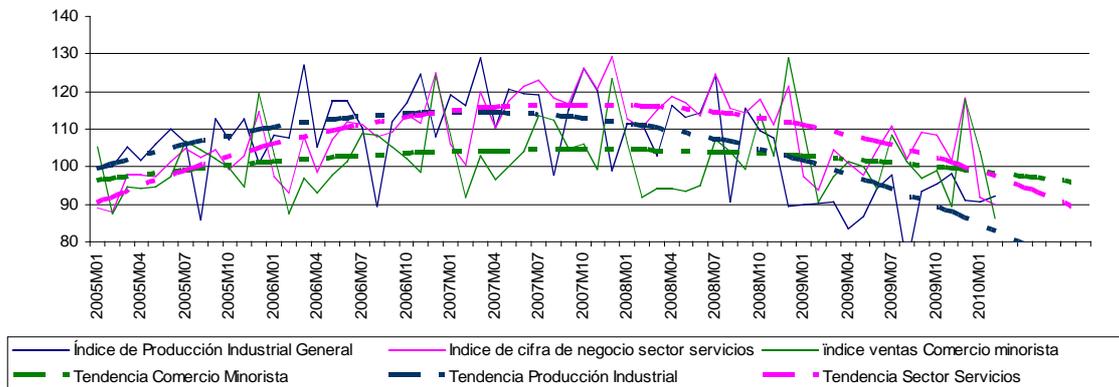
Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social. MTAS.

Tasa de paro



Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

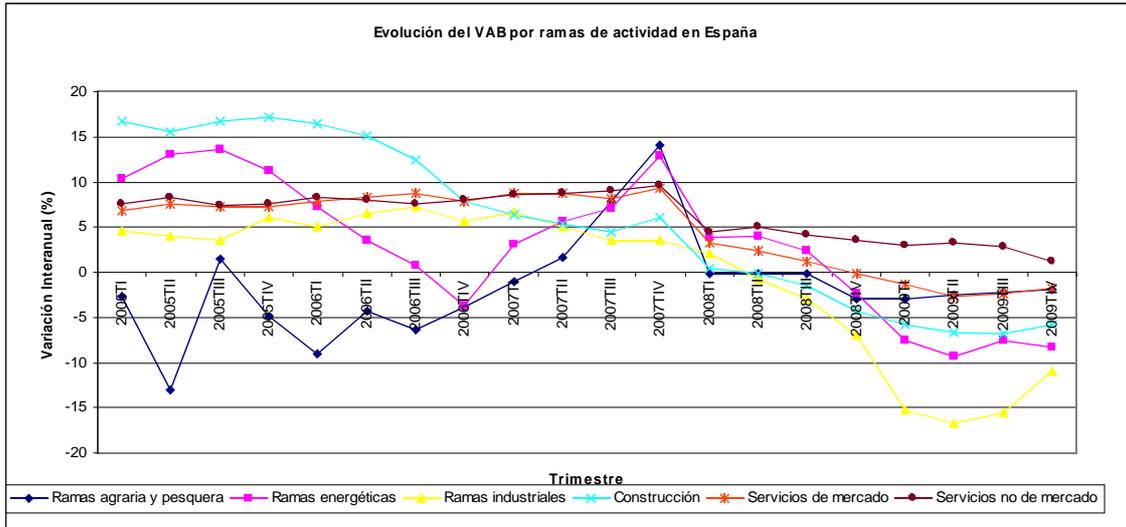
Principales Índices de Actividad - Galicia



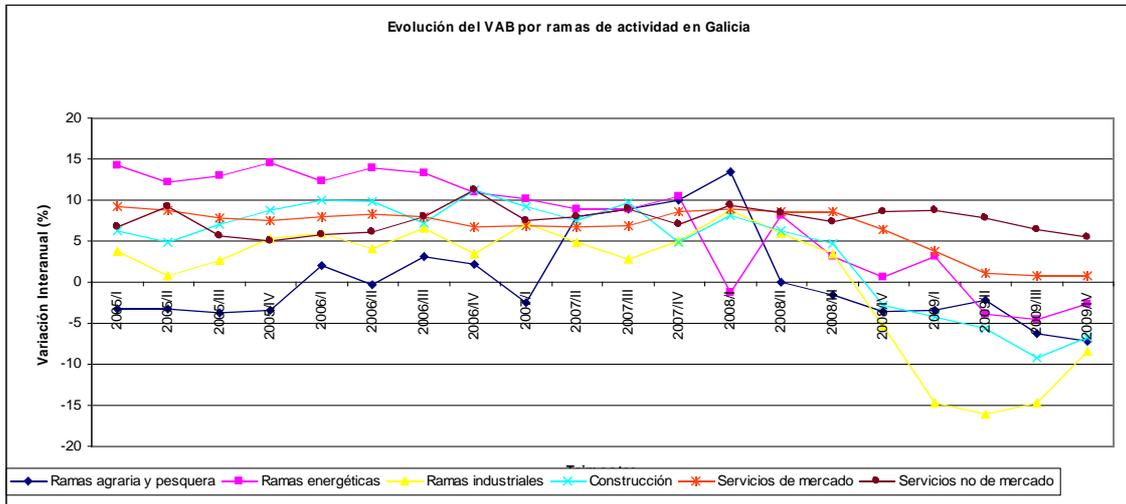
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

PARO REGISTRADO						
ESPAÑA	2009M10	2009M11	2009M12	2010M01	2010M02	2010M03
TOTAL	3.808.353	3.868.946	3.923.603	4.048.493	4.130.625	4.166.613
Sector AGRARIO	107.277	110.067	106.133	106.699	113.570	120.679
Sector INDUSTRIA	494.085	497.325	508.802	517.675	522.791	525.886
CONSTRUCCION	716.880	726.788	781.724	788.760	798.675	797.572
Sector SERVICIOS	2.202.605	2.240.863	2.241.065	2.343.195	2.388.615	2.398.741
Sin empleo anterior	287.506	293.903	285.879	292.164	306.974	323.735
GALICIA	2009M10	2009M11	2009M12	2010M01	2010M02	2010M03
TOTAL	208.923	216.828	222.839	231.628	234.171	236.449
Sector AGRARIO	5.587	5.846	6.343	6.504	6.450	6.329
Sector INDUSTRIA	32.018	32.992	35.040	35.662	36.073	36.573
CONSTRUCCION	31.729	33.250	36.190	37.571	37.853	38.281
Sector SERVICIOS	117.006	120.913	121.704	128.150	129.358	129.799
Sin empleo anterior	22.583	23.827	23.562	23.741	24.437	25.467
PONTEVEDRA	2009M10	2009M11	2009M12	2010M01	2010M02	2010M03
TOTAL	81.437	84.508	87.209	90.599	91.854	93.253
Sector AGRARIO	2.338	2.439	2.573	2.596	2.621	2.521
Sector INDUSTRIA	13.881	14.316	15.243	15.782	16.080	16.611
CONSTRUCCION	11.846	12.333	13.364	13.916	14.054	14.397
Sector SERVICIOS	44.619	46.176	46.821	49.029	49.547	49.713
Sin empleo anterior	8.753	9.244	9.208	9.276	9.552	10.011
CAMARA VIGO	2009M10	2009M11	2009M12	2010M01	2010M02	2010M03
TOTAL	33.844	34.721	35.110	36.370	37.110	37.918
Sector AGRARIO	557	608	646	652	657	628
Sector INDUSTRIA	5.773	5.857	6.031	6.203	6.383	6.651
CONSTRUCCION	3.779	3.908	4.171	4.283	4.349	4.477
Sector SERVICIOS	19.975	20.416	20.398	21.305	21.666	21.910
Sin empleo anterior	3.760	3.932	3.864	3.927	4.055	4.252

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

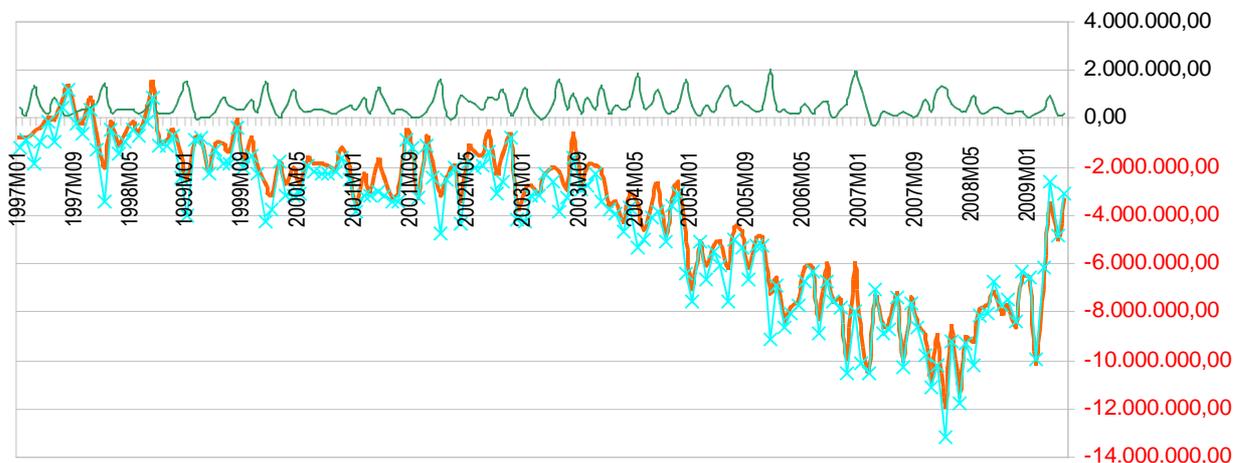


Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Instituto Galego de Estatística

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



— CUENTA CORRIENTE — CUENTA DE CAPITAL × EXCESO/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN