

## EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS:

### 4º TRIMESTRE 2010

La última actualización del Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial del FMI, publicada el 25 de Enero 2011, señala los más que importantes riesgos a los que aún está expuesto el sistema financiero mundial. El informe destaca que la reestructuración de los balances es aún incompleta y resulta lenta, y subraya que existe una notable interacción entre los riesgos crediticios soberanos y bancarios en la zona euro, que supone una notable debilidad. Sin embargo, se observan claros signos de una mayor afluencia de capitales a los mercados, lo que obliga a los reguladores a nuevos esfuerzos por asegurar la transparencia de los mercados y evitar nuevas burbujas en los precios de los activos. Con la misma fecha, se publicó la actualización sobre Perspectivas de la economía mundial y, una vez más, se destaca el carácter desigual de la recuperación económica, que se sigue concentrando en algunas economías emergentes, pero que aún es débil en buena parte de las economías desarrolladas. Uno de los efectos de la reactivación económica y del aumento de la demanda es el crecimiento más que destacable de los precios del petróleo y de las materias primas, incluyendo las alimenticias, lo que somete a tensiones inflacionistas a buena parte de las economías emergentes y en desarrollo.

Aún sin disponer de los datos finales de evolución del PIB en el conjunto de 2010, los resultados provisionales muestran que ésta ha superado las expectativas iniciales, alcanzando un avance del 5 % para el Producto mundial. La zona Euro habría registrado un crecimiento del 1,8 %, 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 4,3 %. India y China, como ya es habitual, con crecimientos estimados del 9,7 % y el 10,3 % lideran el ranking de crecimiento. Las economías iberoamericanas experimentan una franca recuperación, y destaca la fortaleza del crecimiento de Brasil, que se estima fue del 7,5 % para el conjunto del 2010.

En lo que se refiere a la economía española, se confirman, sin lugar a dudas, las previsiones iniciales de la mayoría de organismos, con una expectativa de crecimiento negativo para el ejercicio de 2010, en tasa interanual, cercana al -0,3 %. El panorama general sigue dominado por la elevada tasa de desempleo, si bien el rápido crecimiento experimentado en los meses anteriores, se ha frenado notablemente. Consecuentemente el consumo interno sigue mostrando una clara debilidad, parcialmente compensada por una mejora ligera pero progresiva del comportamiento del sector exterior, impulsado por la relativa recuperación de las economías centrales europeas. En el momento de preparar el contenido de este boletín, dos temas acaparan la atención económica del país, sin excepción. Por un lado, las largas y difíciles negociaciones entre gobierno y sindicatos para intentar llegar a una fórmula de consenso sobre la reforma del sistema de pensiones. Por otro las recién publicadas declaraciones de la Vicepresidenta y Ministra de Economía Elena Salgado, sobre los requerimientos de capital operativo de máxima calidad, (conocido como *core capital*) que el ejecutivo desea establecer, mediante un nuevo Real Decreto, para todas las entidades financieras, en al menos el 8 %. Esta nueva entrega de la larga serie de medidas para reforzar la situación de nuestro sistema financiero, lejos de aclarar la situación siembra nuevas dudas sobre ella. Los recién concluidos procesos de fusión entre cajas, parecen no haber resultado suficientes para reforzar su situación y hacer frente al progresivo empeoramiento de sus balances como consecuencia de su concentración de negocio en el sector inmobiliario, y del aumento de la morosidad.

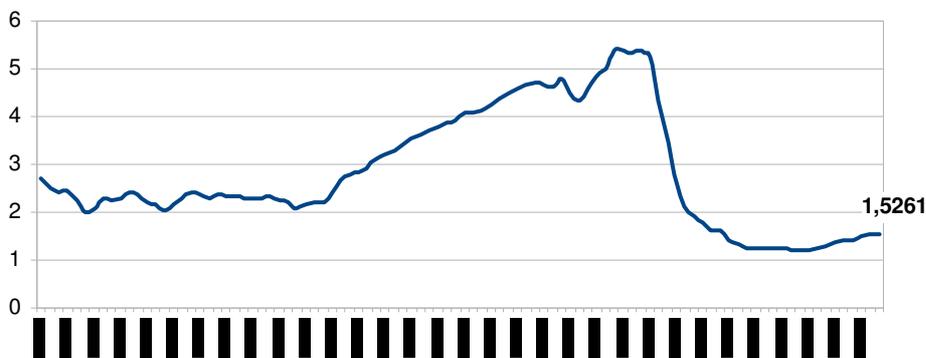
La situación de las cajas es un rasgo más de las dificultades de naturaleza financiera que experimenta nuestra economía. Como señala el FMI, existe una clara interacción entre los riesgos de la deuda soberana y la deuda bancaria, en muchos casos, y ello es especialmente válido en el caso de España. A pesar de tener un nivel de deuda pública en términos de PIB relativamente moderada, España presenta un elevado endeudamiento de familias y empresas con una morosidad creciente, lo que acaba por comprometer la expectativa de solvencia futura de nuestras entidades financieras y, por ende, empujando al alza los diferenciales de nuestra deuda soberana. Los continuos rumores sobre la necesidad de una intervención de rescate a favor de Portugal han afectado, en las últimas semanas, no sólo a la deuda de nuestro país, sino también a Italia y Bélgica. Las tensiones que afectaron a Grecia e hicieron necesario el rescate de la UE, se han trasladado o extendido a otros países, especialmente Portugal e Irlanda.

No es necesario insistir sobre el hecho de que Galicia y Vigo están plenamente inmersos en las consecuencias inmediatas de los actuales problemas de la economía española. El sector del automóvil sigue sin tener claro su futuro, presionado por un mercado que, si bien se recupera a escala internacional, ha experimentado una notable reducción de márgenes e importantes redistribuciones de producción a escala global. En lo que se refiere a la construcción naval, el sector sigue experimentando la tensión derivada de la caída general de la demanda, si bien el incremento de los precios del crudo parece que podría reactivar los pedidos de buques para operaciones de prospección off-shore, uno de los nichos de negocio tradicionales de nuestros astilleros.

Como ya avanzábamos en nuestro número anterior, las Cajas de Ahorros de Galicia aprobaron finalmente su fusión que se hizo efectiva el 1 de Diciembre pasado. Se trata de un proceso largo y complejo, en el que dos entidades con un notable nivel de coincidencia en sus huellas de negocio han de integrarse, llegando a una síntesis de sus dos culturas empresariales, por lo que será necesario esperar bastantes meses antes de anunciar resultados. En cualquier caso, las recientes declaraciones del Gobierno de España someten a una nueva tensión a la entidad resultante de la fusión que, en principio debería conseguir una cantidad aún no determinada de capital adicional para cumplir con los nuevos requerimientos anunciados.

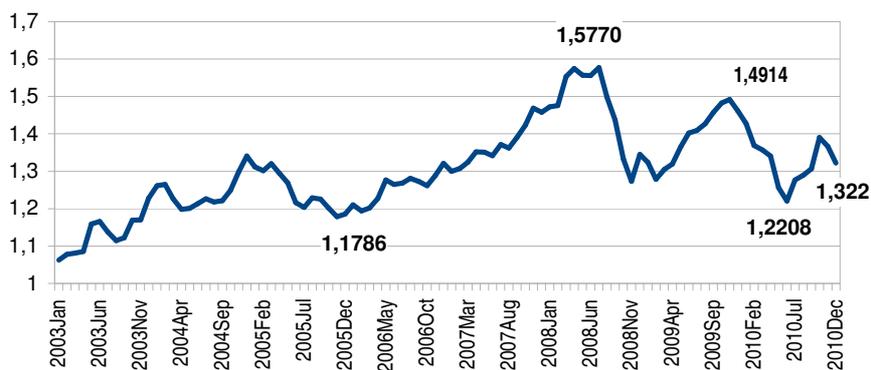
Finalmente, en lo que atañe a las previsiones efectuadas por los principales organismos y gabinetes de estudios, las últimas actualizaciones insisten en anunciar para España una recuperación lenta, y con más dificultades que para otras economías de nuestro entorno. Para 2011, casi todos los organismos prevén crecimientos inferiores al considerado por el Gobierno en sus predicciones, situándose entre el torno al 0,7 % y el 0,9 %. No se esperan mejoras sustanciales en lo que se refiere al desempleo, que continuará siendo elevado en 2011, rozando el 20 %.

## EURIBOR A 1 AÑO



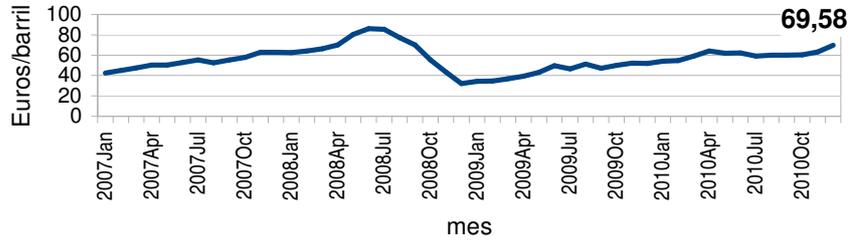
Fuente: Banco Central Europeo

## Evolución del tipo de Cambio Euro - Dólar US

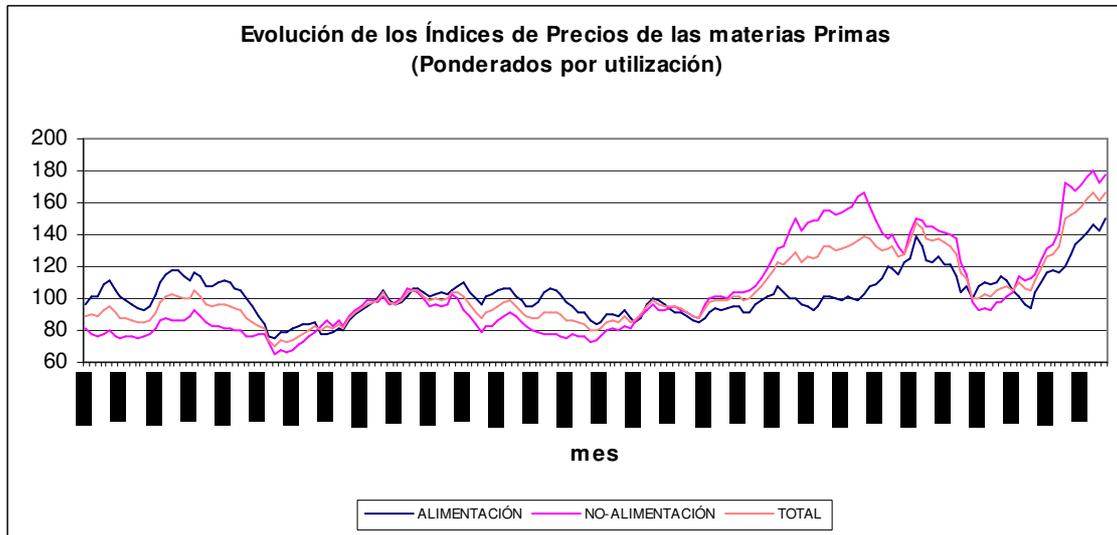


Fuente: Banco Central Europeo

## Precio Crudo Brent a 1 mes

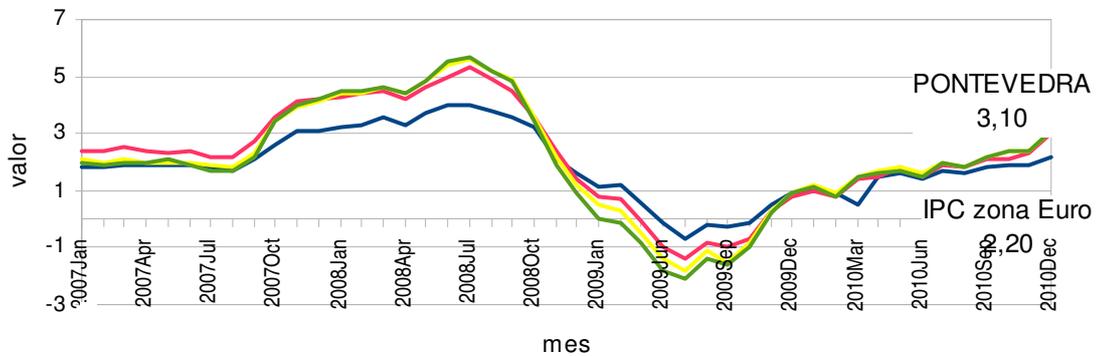


Fuente: Banco Central Europeo

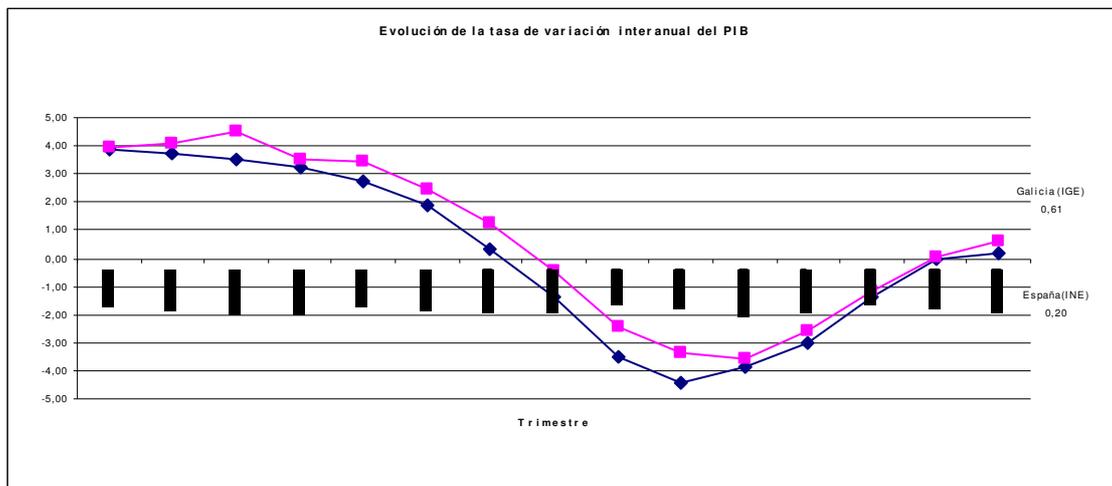


Fuente: Banco Central Europeo

## IPC - Evolución de la tasa interanual

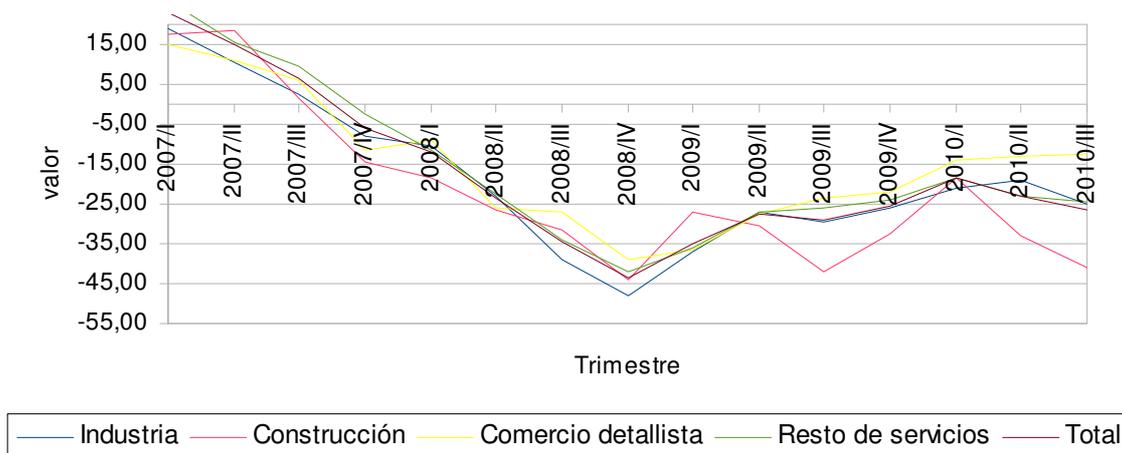


Fuente: Instituto Nacional de Estadística



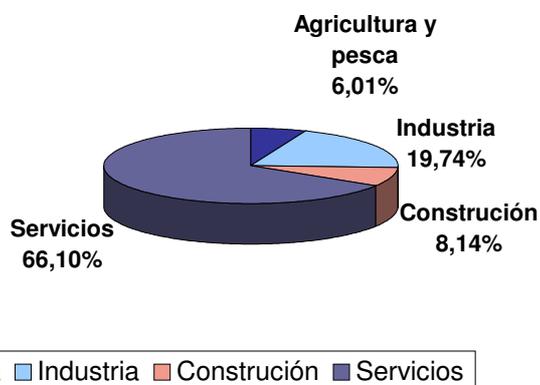
Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Instituto Galego de Estatística

## Índice de Confianza Empresarial de Galicia



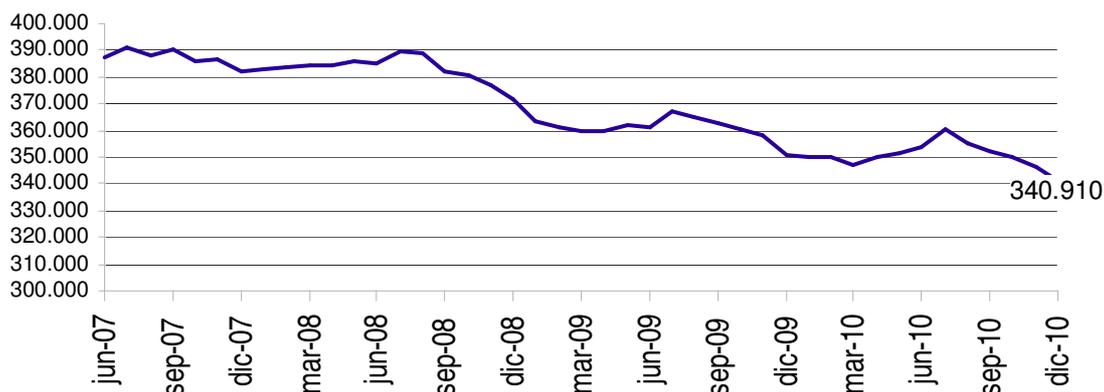
Fuente: Instituto Galego de Estatística

## Población activa por sectores de actividad Provincia de Pontevedra - 3º trim. de 2010



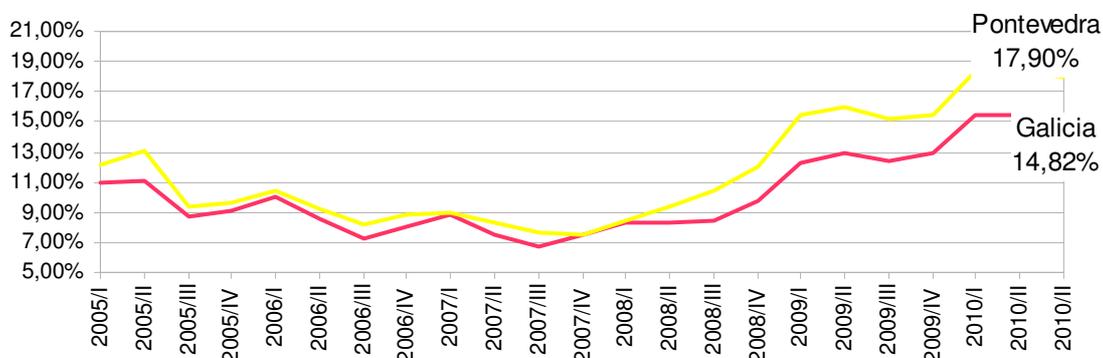
Fuente: Instituto Galego de Estatística

## Afiliaciones a la Seguridad Social. Provincia de Pontevedra



Fuente: Instituto Nacional de la Seguridad Social. MTAS.

## Tasa de paro

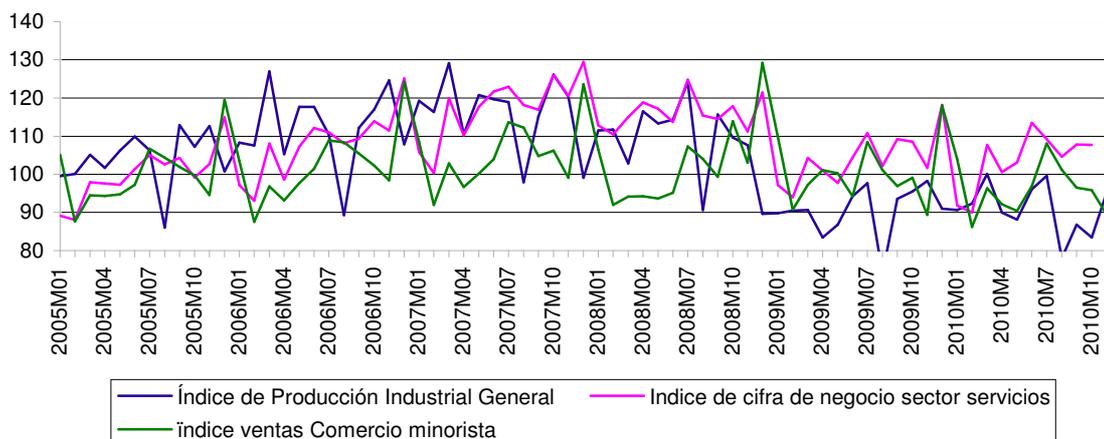


Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

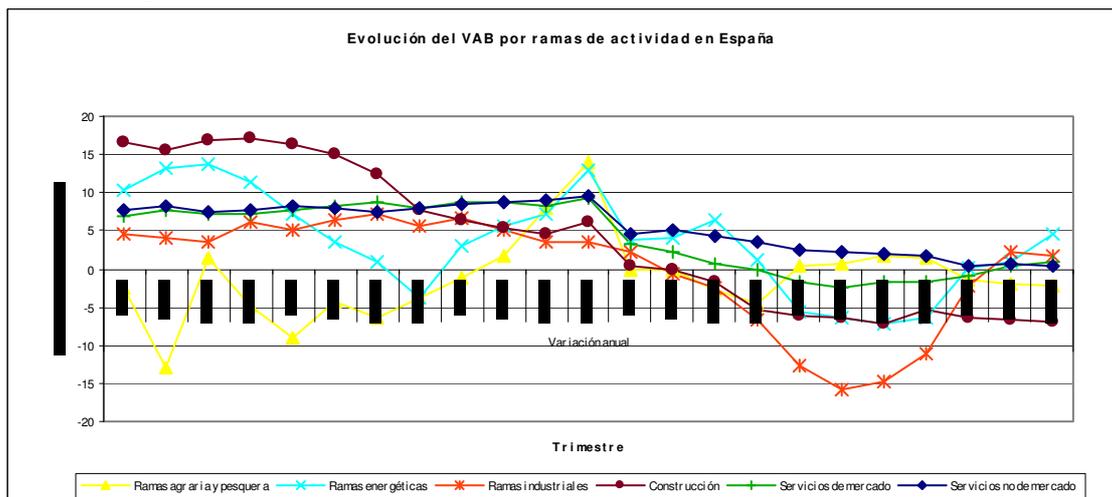
PARO REGISTRADO						
ESPAÑA	2010M07	2010M08	2010M09	2010M10	2010M11	2010M12
<b>TOTAL</b>	3.908.578	3.969.661	4.017.763	4.085.976	4.110.294	4.100.073
Sector AGRARIO	122.278	120.950	117.398	131.259	133.696	126.829
Sector INDUSTRIA	479.856	489.046	484.747	487.185	485.441	491.638
CONSTRUCCION	723.689	737.295	727.557	724.860	724.091	753.067
Sector SERVICIOS	2.245.857	2.283.950	2.337.535	2.386.591	2.402.348	2.371.939
Sin empleo anterior	336.898	338.420	350.526	356.081	364.718	356.600
GALICIA	2010M07	2010M08	2010M09	2010M10	2010M11	2010M12
<b>TOTAL</b>	209.789	211.532	216.095	223.894	231.721	237.313
Sector AGRARIO	5.396	5.255	5.335	6.063	6.208	6.517
Sector INDUSTRIA	32.208	32.446	32.896	33.858	35.057	36.897
CONSTRUCCION	32.886	32.969	33.054	34.371	35.637	38.530
Sector SERVICIOS	113.480	114.893	117.816	122.416	126.424	126.942
Sin empleo anterior	25.819	25.969	26.994	27.186	28.395	28.427
PONTEVEDRA	2010M07	2010M08	2010M09	2010M10	2010M11	2010M12
<b>TOTAL</b>	82.923	83.118	84.569	88.068	90.950	93.808
Sector AGRARIO	2.239	2.179	2.151	2.443	2.470	2.626
Sector INDUSTRIA	14.590	14.542	14.775	15.451	15.963	16.949
CONSTRUCCION	12.295	12.257	12.266	12.753	13.215	14.337
Sector SERVICIOS	43.668	43.947	44.868	46.814	48.266	48.809
Sin empleo anterior	10.131	10.193	10.509	10.607	11.036	11.087
CAMARA VIGO	2010M07	2010M08	2010M09	2010M10	2010M11	2010M12
<b>TOTAL</b>	34.619	35.064	35.746	36.779	38.905	37.965
Sector AGRARIO	585	569	550	606	656	699
Sector INDUSTRIA	5.854	5.918	6.001	6.248	6.844	6.672
CONSTRUCCION	3.899	3.909	3.962	4.093	4.339	4.427
Sector SERVICIOS	19.970	20.277	20.649	21.226	22.161	21.444
Sin empleo anterior	4.311	4.391	4.584	4.606	4.905	4.723

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

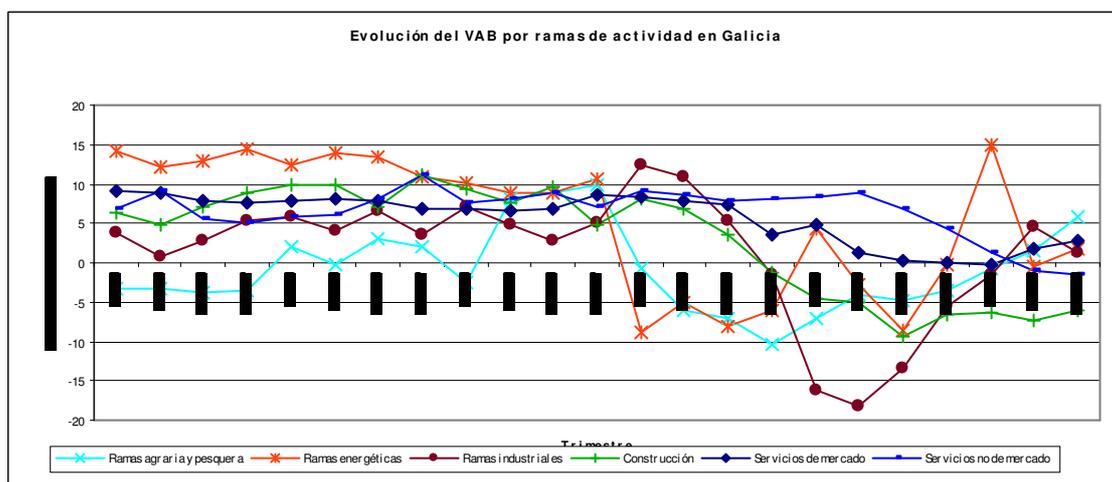
## Principales Índices de Actividad - Galicia



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

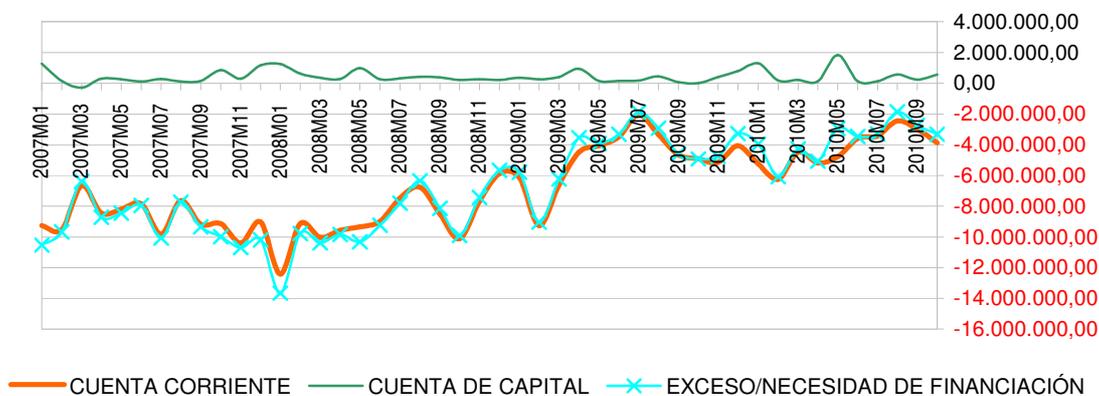


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

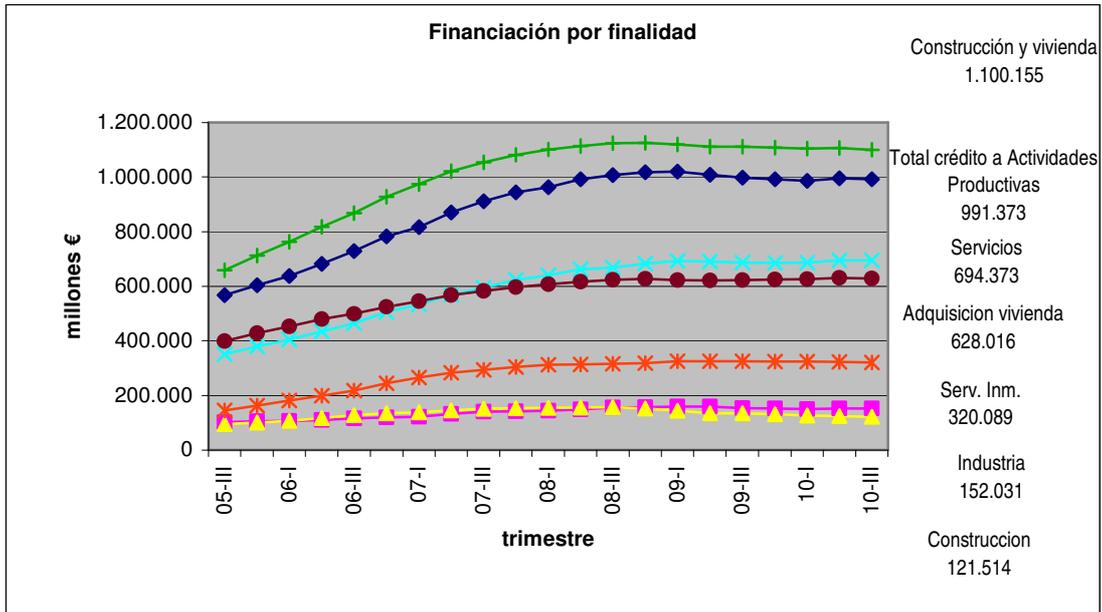


Fuente: Instituto Galego de Estatística

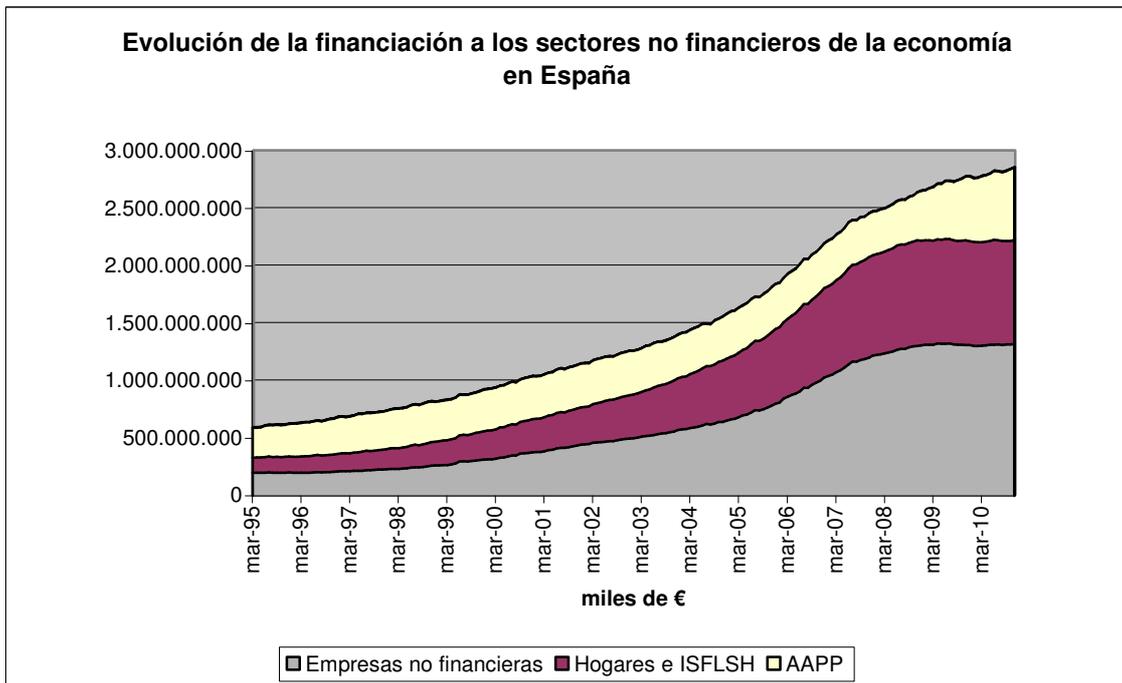
## EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS NETOS EXTERIORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA - Miles de Euros/mes



Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Banco de España



Fuente: Banco de España