

# Situación Galicia

**1er semestre 2011**

Santiago de Compostela, 12 de Abril de 2011

# Principales mensajes: entorno

- Continuarán las **divergencias en la economía mundial**, ampliándose el desacoplamiento tanto en términos de crecimiento como de políticas entre emergentes y desarrollados
- Las **reformas económicas e institucionales en Europa** serán fundamentales para resolver la crisis financiera
- La economía española culminó el año **2010** con un descenso del PIB del 0,1%, lo que supone prácticamente un **estancamiento de la actividad económica**
- Buen desempeño del plan de **ajuste fiscal** y de las medidas de control implementadas por el Ejecutivo: se cumplió el objetivo de déficit de las AA.PP
- La recuperación de la economía española continuará siendo débil en el corto plazo  
Se espera un crecimiento para el conjunto del **2011 próximo al 0,9%**
- En **2012 la economía volverá a crecer en torno al 1,9%**, aumentando la ocupación en términos netos y disminuyendo levemente la tasa de paro
- La crisis de deuda soberana confirma la importancia de **mantener el esfuerzo reformador**. Es necesario seguir avanzando en el proceso de reestructuración ordenada del sistema financiero español y continuar configurando un entorno más favorable para el **crecimiento económico y la creación de empleo**

# Principales mensajes: Galicia

- Galicia adolece de un menor crecimiento potencial, aunque ha soportado mejor la crisis
- El Xacobeo ha contribuido a soportar mejor la actual crisis, aportando 3 décimas al crecimiento de 2010
- Los desequilibrios causados por la crisis en la economía gallega no son sustancialmente distintos de la media española
- Pero su capacidad estructural condiciona su crecimiento a medio y largo plazo
- Galicia podría crecer en torno al 0,6% en 2011, y el 1,4% en 2012
- La tasa de paro gallega se deteriora menos en las crisis y será posible reducirla con menores crecimientos del PIB que en España

# Índice

## Sección 1

### **Entorno internacional: continúan las divergencias**

## Sección 2

Perspectivas de crecimiento: impulso de la demanda externa y debilidad de la demanda interna

## Sección 3

España ante la crisis de deuda soberana y la importancia de mantener el esfuerzo reformador

## Sección 4

Galicia: menor impacto de la crisis, pero una recuperación más lenta

Sección 1

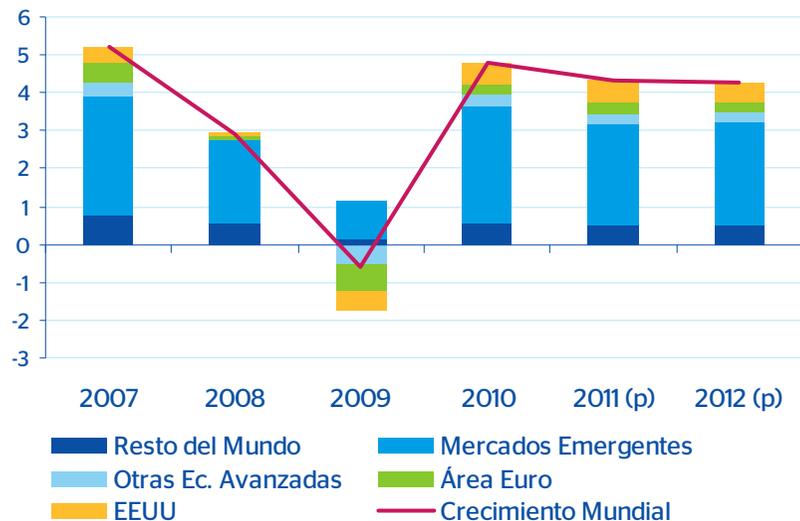
# Entorno internacional

## Elevado crecimiento de la economía mundial por la aportación del mundo emergente

- La economía mundial continuará creciendo fuertemente, un 4,4% en 2011 y 2012
- Mayor dinamismo de las economías emergentes (especialmente EAGLES©)
- Creciente desacoplamiento entre las economías desarrolladas: EEUU continuará creciendo más que Europa y, dentro de Europa, los países centrales están creciendo más que los periféricos

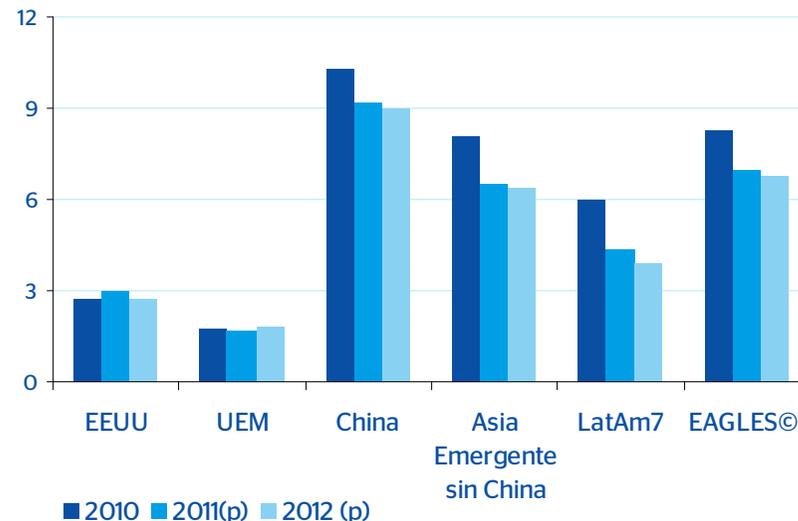
### Contribuciones al crecimiento mundial (%)

Fuente: BBVA Research



### Previsiones de crecimiento (%)

Fuente: BBVA Research



Sección 1

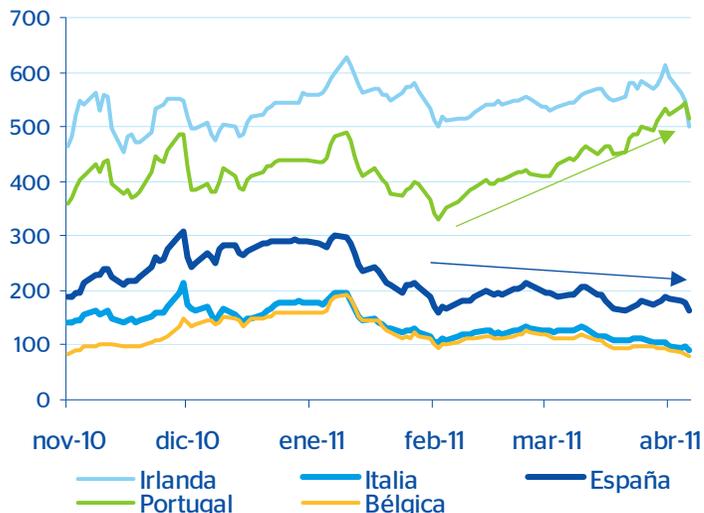
# Entorno internacional

## En Europa se abre una ventana de oportunidad para resolver la crisis y reducir la divergencia cíclica

- Las tensiones financieras en Europa aumentaron ante las dudas sobre la resolución de la crisis de deuda
- Incertidumbres sobre los test de estrés ante la evolución del sistema financiero en Irlanda
- Para que el desacoplamiento entre el centro de Europa y la periferia se reduzca se requieren pasos decisivos para modificar la gobernanza Europea y continuar impulsando las reformas
- El rescate de Portugal es un primer paso en la reducción de la incertidumbre, pero debe acelerarse el ritmo e intensidad en la adopción de reformas y en los ajustes en curso.

### Diferenciales de CDS soberano con Alemania

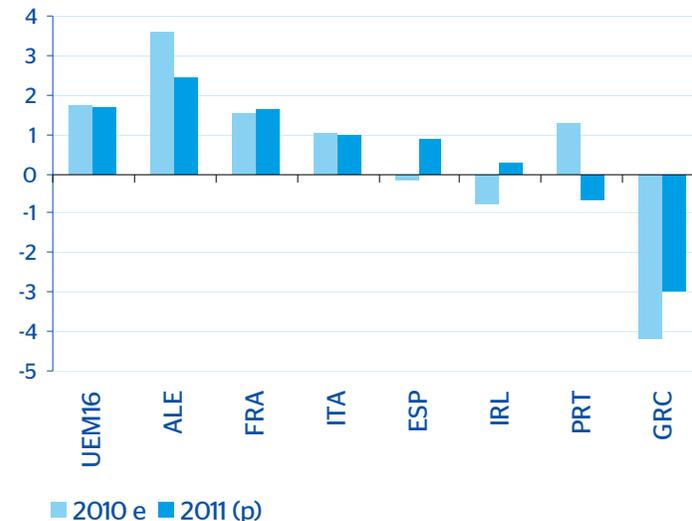
Fuente: BBVA Research y Bloomberg



### Previsiones de crecimiento en la UEM

(tasa de crecimiento del PIB, % a/a)

Fuente: BBVA Research



Sección 1

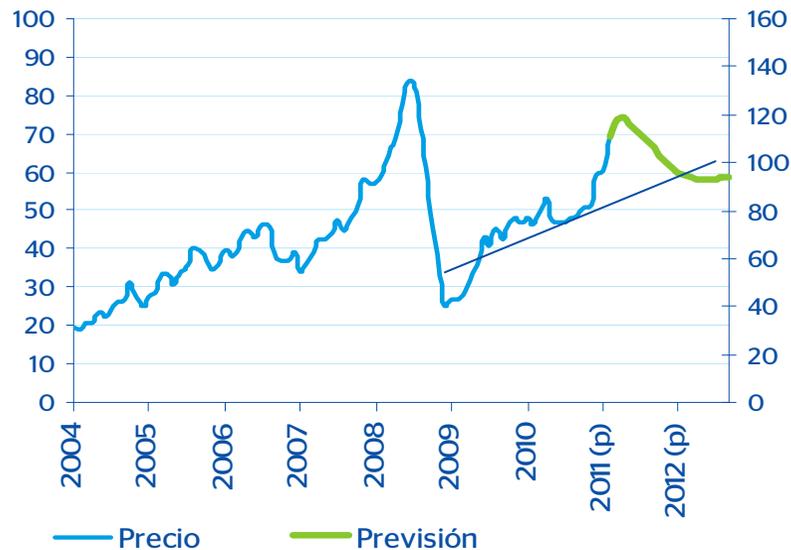
# Entorno internacional

## El incremento de precio de las materias primas ha impulsado los índices de inflación

- Aumento del precio de las materias primas por factores de corto plazo: meteorología adversa y mayores flujos de inversión hacia productos primarios
- Escenario de estabilización de los precios de las materias primas
- Las expectativas de inflación y la inflación subyacente apuntan a que los incrementos en tipos serán limitados

### Precio del petróleo, dólares por barril

Fuente: BBVA Research y Bloomberg



### Inflación subyacente, tasa interanual (%)

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat y BA



Sección 1

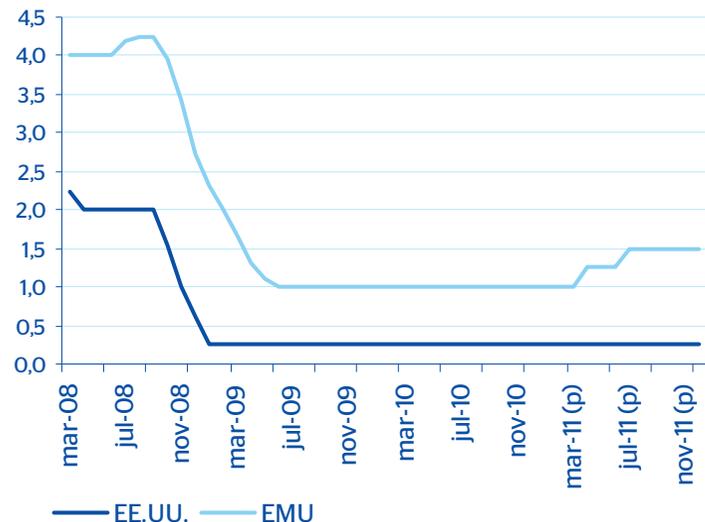
# Entorno internacional

## Tipos de interés bajos

- En los países desarrollados los tipos de interés se mantendrán bajos por un periodo prolongado, aunque no se descarta pequeñas subidas en los próximos trimestres.
- La reducción de las tensiones financieras en Europa debería apreciar el euro a corto frente al dólar.
- La tendencia a largo es de depreciación del euro respecto al dólar.

### Tipos de interés oficiales (%)

Fuente: BBVA Research y Haver analytics



### Dólar-Euro: tipo de cambio (\$/euro)

Fuente: BBVA Research



# Índice

## Sección 1

Entorno internacional: continúan las divergencias

## Sección 2

**Perspectivas de crecimiento: impulso de la demanda externa y debilidad de la demanda interna**

## Sección 3

España ante la crisis de deuda soberana y la importancia de mantener el esfuerzo reformador

## Sección 4

Galicia: menor impacto de la crisis, pero una recuperación más lenta

Sección 2

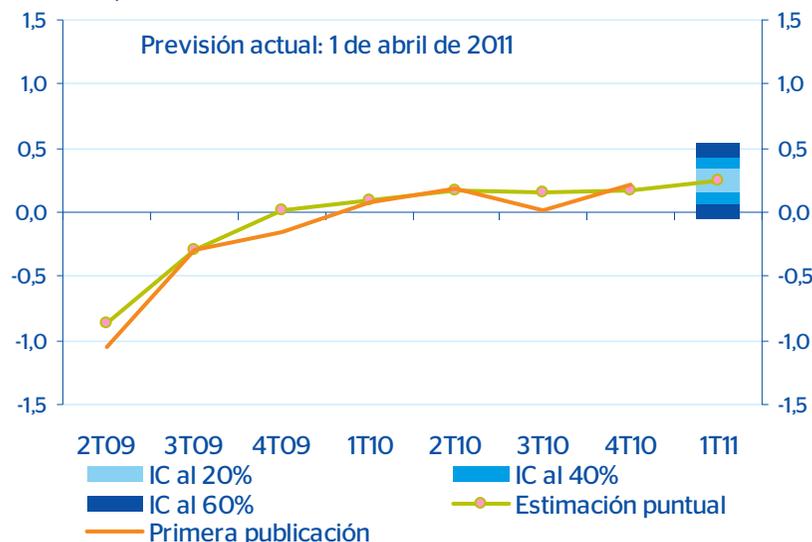
# Perspectivas de crecimiento

## Tras la pausa del 3T10, la economía española volvió a crecer en el tramo final de 2010 y 1T2011

- La economía española creció dos décimas en el cuarto trimestre de 2010 ...
- ..., y entre dos y tres décimas en 1T11
- El año 2010 culminó con un descenso del PIB en torno al 0,1%, lo que supone prácticamente un estancamiento de la actividad económica

### España: crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)

Fuente: INE y BBVA Research



Sin embargo, el **crecimiento fue insuficiente para crear empleo**

La **demanda interna privada** se mantuvo prácticamente **estancada ...**

..., mientras que la **pública** contribuyó al **cumplimiento de los objetivos de déficit** del Estado en 2010

La **demanda externa** continuó **soportando el crecimiento de la economía española**

El **repunte temporal** de los **precios del crudo** moderó la disminución del **déficit por cuenta corriente**

Sección 2

# Perspectivas de crecimiento

## Escenario 2011-2012: los ajustes continúan

Contribución negativa del sector público y recuperación débil de la demanda doméstica privada.

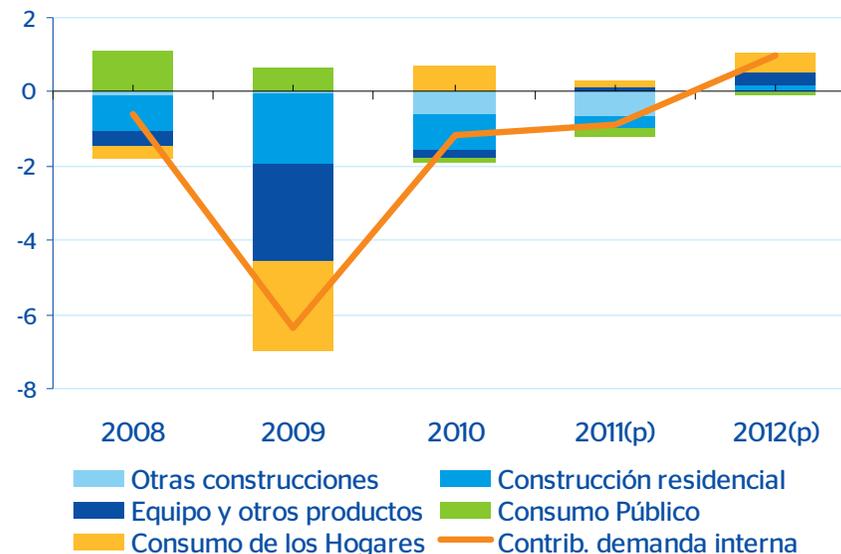
## Factores que condicionan el escenario para 2011-2012

### Demanda interna

- Consolidación fiscal
- Ajustes en marcha del sector privado
- Continuidad del carácter acomodaticio de la política monetaria
- A pesar de su moderación, las tensiones financieras siguen siendo elevadas

### España: contribuciones al crecimiento del PIB (pp)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



## Sección 2

# Perspectivas de crecimiento

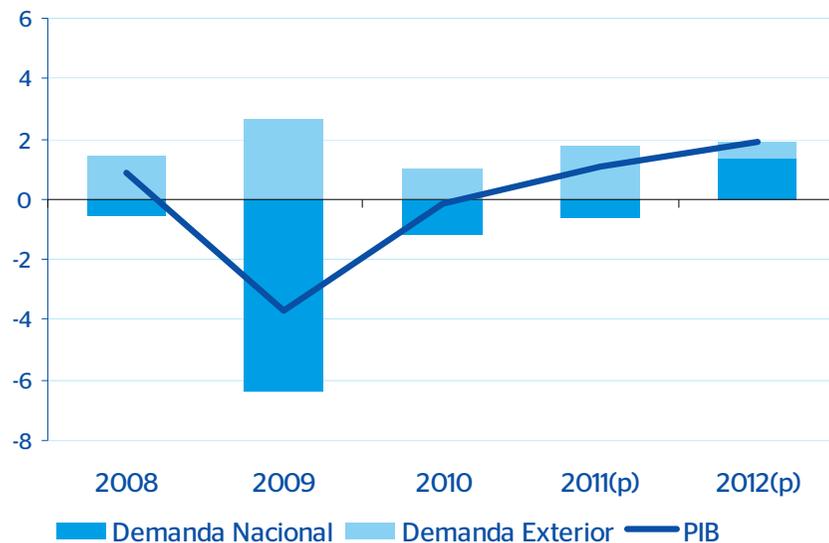
## Escenario 2011-2012: los ajustes continúan

El sector exterior continuará liderando la recuperación

## Factores que condicionan el escenario para 2011-2012

### España: contribuciones al crecimiento del PIB (% a/a)

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat



### Demanda externa

- Mejores perspectivas de la economía europea y global
- Tipo de cambio del euro menos apreciado de lo esperado hace tres meses
- Continuidad de las ganancias de competitividad y de la diversificación hacia economías emergentes

## Sección 2

# Perspectivas de crecimiento

## Escenario 2011-2012: los ajustes continúan

- La recuperación será débil en el corto plazo
- En 2012 la economía volverá a crecer en el entorno del 1,9%, suficiente para crear empleo pero no para reducir de forma significativa la tasa de paro

### Previsiones macroeconómicas

Fuente: INE, Banco de España, Eurostat y BBVA Research

(Tasa de crecimiento a/a)	2009		2010		2011		2012	
	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM
Consumo hogares	-4.3	-1.0	1.3	0.7	0.2	1.0	1.2	1.5
Consumo AA.PP.	3.2	2.4	-0.7	0.7	-0.6	0.4	-0.3	0.7
FBCF	-16.0	-11.3	-7.5	-1.0	-2.9	1.6	3.4	2.0
Equipo y otros productos	-21.2	-15.9	-2.1	2.5	0.6	2.8	5.0	3.2
Equipo	-24.5	-17.6	1.9	3.6	0.7	2.7	5.5	3.0
Otros Productos	-16.2	-7.6	-7.8	-2.3	0.3	3.2	4.2	4.2
Construcción	-11.9	-7.8	-11.1	-3.5	-5.3	-0.2	2.3	0.8
Vivienda	-24.5	-10.7	-16.5	-3.3	-7.1	-0.1	4.1	0.7
Resto	-0.1	-4.9	-7.2	-3.8	-4.1	-0.3	1.0	0.8
Var. existencias (*)	0.0	-0.7	0.1	1.3	0.0	0.1	0.0	0.0
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>-6.4</b>	<b>-3.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
Exportaciones	-11.6	-13.1	10.3	9.7	9.1	6.9	7.0	5.7
Importaciones	-17.8	-11.8	5.5	9.9	2.0	5.6	4.6	4.9
<b>Saldo exterior (*)</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>
<b>PIB pm (% a/a)</b>	<b>-3.7</b>	<b>-4.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.7</b>	<b>0.9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>
<b>Pro-memoria</b>								
PIB sin inversión en vivienda	-1.9	-3.7	0.9	2.0	1.4	1.8	1.7	1.8
PIB sin construcción	-2.1	-3.6	1.7	2.3	1.9	1.9	1.8	1.9
Empleo total (EPA)	-6.8	-1.8	-2.3	-0.4	-0.2	0.4	1.1	0.6
Tasa de Paro (% Activos)	18.0	9.5	20.1	10.0	20.6	10.0	20.1	9.9
Saldo cuenta corriente (% PIB)	-5.5	-0.7	-4.5	-0.5	-3.1	0.0	-2.8	0.1
Saldo de las AA.PP. (% PIB)	-11.2	-6.3	-9.2	-6.5	-6.0	-4.7	-4.5	-3.9
IPC media anual	-0.3	0.3	1.8	1.6	1.9	1.8	1.3	1.6

## Sección 2

# Perspectivas de crecimiento

Sin embargo, se mantienen algunas incertidumbres respecto al dinamismo de la recuperación

## Riesgos a la baja

- Dilatación de la resolución de los problemas de gobernanza en Europa
- Riesgos en la reestructuración del sistema financiero
- Incumplimiento de los objetivos de déficit
- Posibles efectos de segunda ronda derivados del aumento reciente de los precios del petróleo

## Riesgos al alza

- Mayor crecimiento de la economía global
- Consolidación del proceso de reformas estructurales:
  - la sostenibilidad a largo plazo del sistema de pensiones,
  - la eficiencia de los sistemas de financiación de las AA.PP., y
  - la resolución de los problemas de regulación en los mercados de bienes y servicios

# Índice

## Sección 1

Entorno internacional: continúan las divergencias

## Sección 2

Perspectivas de crecimiento: impulso de la demanda externa y debilidad de la demanda interna

## Sección 3

**España ante la crisis de deuda soberana y la importancia de mantener el esfuerzo reformador**

## Sección 4

Galicia: menor impacto de la crisis, pero una recuperación más lenta

## Sección 3

# Mantener el esfuerzo reformador

## 1 Gobernanza europea: avances en los mecanismos de resolución

### Corto plazo

liquidez y solvencia para restaurar la confianza

#### Problemas de liquidez

- Mejorar el EFSF en cantidad y flexibilidad

#### Problemas de solvencia

- Comisión determina países no solventes
  - La deuda debería reducirse a niveles considerados sostenibles
  - Clave: el exceso de deuda debería ser asumido por los gobiernos de la zona euro
  - Mayor condicionalidad

### Largo plazo

sólido marco de prevención y resolución de crisis

#### Prevención

- Mecanismo Europeo de Estabilización: Nuevo PEC incluyendo niveles de deuda y desequilibrios macro. Sanciones e incentivos totalmente automáticos
- Normas fiscales nacionales rigurosas
- Eurobonos

#### Resolución

- Introducción de mecanismos “Bail-in”

## Sección 3

# Mantener el esfuerzo reformador

## 1 Gobernanza europea: avances en los mecanismos de resolución Avances parciales en la cumbre del 11 de Marzo, algunas sorprendidas ...

### “Pacto por el Euro”

Versión suavizada de las propuestas alemanas

#### Reformas útiles para el largo plazo y para implicar a Alemania en el EFSF

- Reglas fiscales en cada país, aunque no en la Constitución, y sin homogeneizar.
- Vigilancia de la competitividad a través de los costes laborales unitarios, con reformas salariales a plantear por los gobiernos
- Vigilar las sostenibilidad de las pensiones, y ligarlas a la evolución demográfica.
- Reformar la estabilidad financiera, con tests de stress periódicos.

### Resolución de la crisis

Mejora parcial de condiciones

- El EFSF se aumenta a 440bn efectivos. El futuro ESM (a partir de 2013) se dota con 500 bn.
- Se permiten compras de bonos en el mercado primario, excepcionalmente, y con condicionalidad estricta.
- No se mencionan las compras de bonos en mercado secundario (para eliminar deuda a coste reducido).
- Se mejoran las condiciones de los préstamos a Grecia, no a Irlanda

## Sección 3

# Mantener el esfuerzo reformador

## 2 España: avances en la reestructuración financiera

### Plan de Recapitalización

#### Puntos positivos

- Hoja de ruta clara para la continuar con la reestructuración del sistema financiero
- Se favorece la participación de capital privado en el proceso de recapitalización
- Alta probabilidad de conversión en bancos
- Margen de maniobra para la recapitalización mediante el FROB
- Las necesidades anunciadas a dic-10 están en línea con las calculadas por BBVA Research, y menores al límite **máximo** de 20bn € anunciado

#### Puntos negativos

- No se fuerza a la limpieza de los balances
- Una subida tan abrupta y permanente del capital mínimo podría distorsionar la competencia con entidades extranjeras o disminuir la oferta de crédito.
- A futuro, las pérdidas latentes en los balances darán como resultado unas mayores necesidades de capital.
- Puede que el FROB no consiga levantar el suficiente capital para actuar de garantía o backstop
- No está claro cuándo entrará el capital privado

Sección 3

# Mantener el esfuerzo reformador

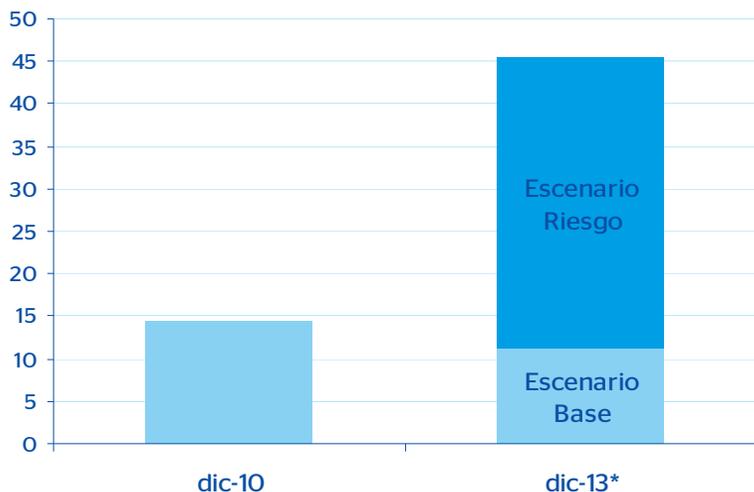
## 2 España: avances en la reestructuración financiera

- Las necesidades de capital proyectadas están en el entorno del 3% - 5% del PIB, dependiendo de los supuestos
- Heterogeneidad: Tres entidades suponen el 77% de las necesidades de 2013, y las entidades que tienen un déficit solo gestionan el 36% del total de activos

### Necesidades actuales y futuras

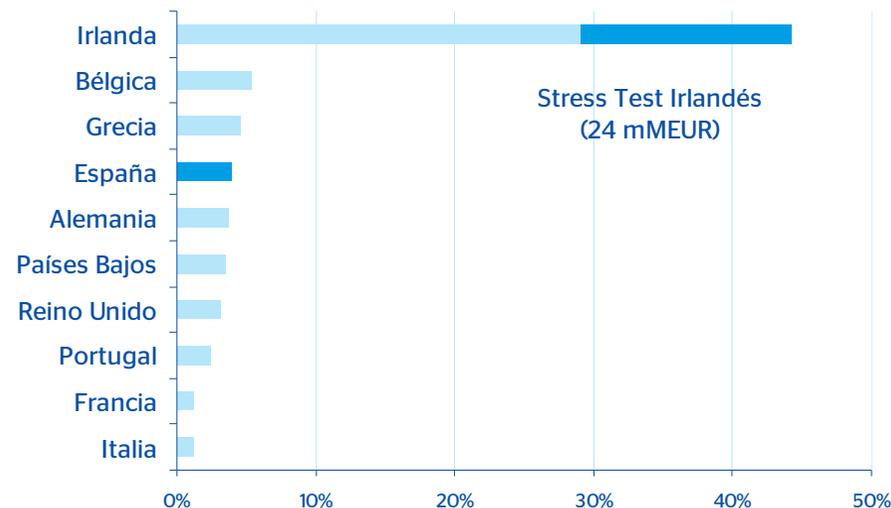
(mM EUR acumulados, no incluye los 15,3mM ya inyectados)

Fuente: BBVA Research en base a datos individuales



### Europa: inyecciones de capital público al sector bancario (% PIB)

Fuente: BBVA Research



Sección 3

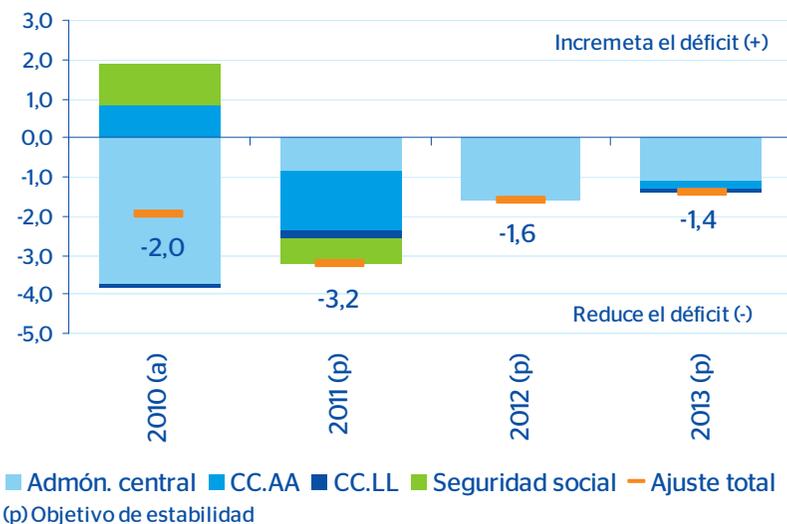
# Mantener el esfuerzo reformador

## 3 Máxima rigurosidad en la continuidad del ajuste fiscal

- Corto plazo: transparencia y disciplina fiscal.
- Las Comunidades incumplieron el objetivo de déficit (-2,8% del PIB frente a -2,4% previsto) aunque el buen comportamiento del Estado ha permitido cumplir el objetivo del conjunto del sector público.
- Hay que continuar con la consolidación fiscal en el futuro, particularmente 2011 y mejorar los mecanismos de control de las administraciones regionales.

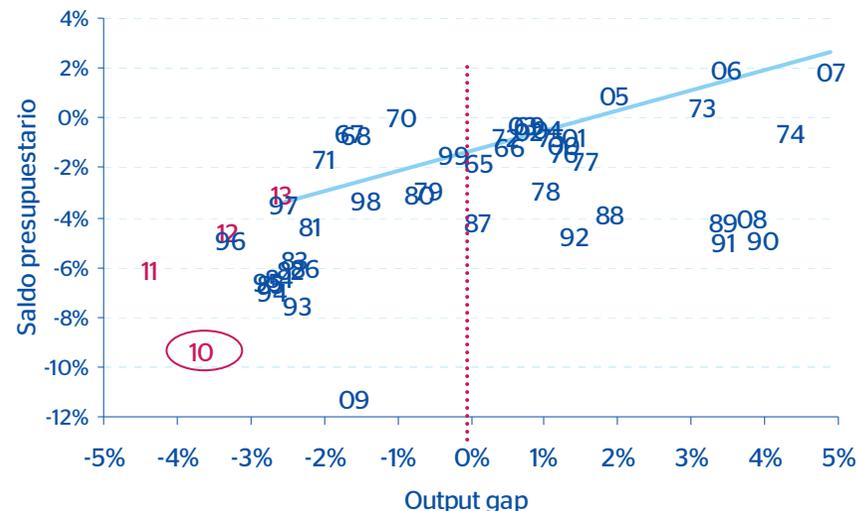
### AA.PP.: contribución al ajuste fiscal (p.p. del PIB)

Fuente: BBVA Research a partir de MEH



### Saldo presupuestario y output gap

Fuente: BBVA Research a a partir de MEH



# Índice

## Sección 1

Entorno internacional: continúan las divergencias

## Sección 2

Perspectivas de crecimiento: impulso de la demanda externa y debilidad de la demanda interna

## Sección 3

España ante la crisis de deuda soberana y la importancia de mantener el esfuerzo reformador

## Sección 4

**Galicia: menor impacto de la crisis, pero una lenta recuperación**

Sección 4

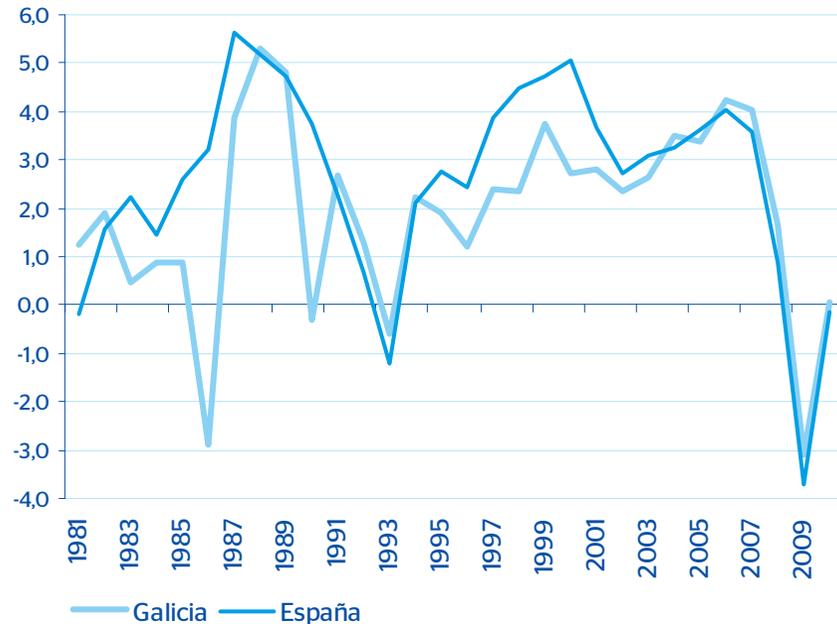
# Galicia: un comportamiento algo mejor a lo largo de la crisis

## Menor crecimiento potencial, pero menos impacto de las crisis...

- Entre 1980 y 2010, el crecimiento medio gallego fue del 1,9%, frente al 2,6% en España, por la demografía
- Pero el comportamiento también ha sido mejor a lo largo de esta crisis.

### Crecimiento del PIB (a/a, %)

Fuente: INE y BBVA Research



### Galicia y España: evolución del PIB a lo largo de la crisis

Fuente: IGE, INE y BBVA Research



## Sección 4

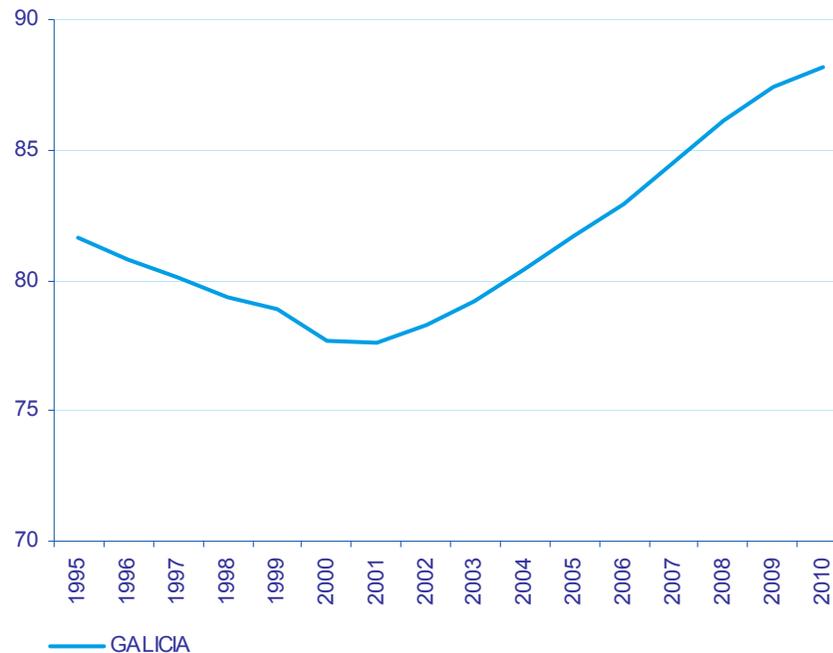
# Galicia: un comportamiento algo mejor a lo largo de la crisis

La especial demografía de Galicia ha permitido que, pese al menor crecimiento, se haya convergido de forma continuada en la última década...

- Entre 1980 y 2010, el crecimiento medio gallego fue del 1,9%, frente al 2,6% en España, por la demografía
- Pero el PIB per cápita ha convergido en 10 puntos en la última década.

## PIB per cápita relativo: España = 100

Fuente: INE



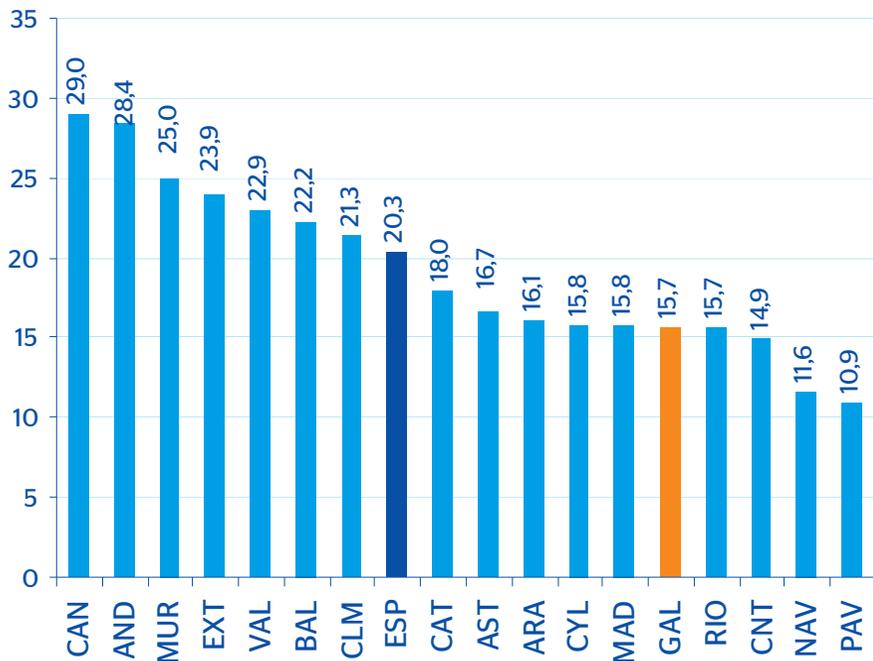
Sección 4

# Galicia: un comportamiento algo mejor a lo largo de la crisis

Menor crecimiento potencial, pero menos impacto de las crisis...

## Tasa de paro por CC.AA. (4T10, % población activa)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



- Entre 1980 y 2010, el crecimiento medio gallego fue del 1,9%, frente al 2,6% en España, por la demografía.
- Pero el comportamiento también ha sido mejor a lo largo de esta crisis.
- El mejor comportamiento se refleja también en una menor tasa de paro

Sección 4

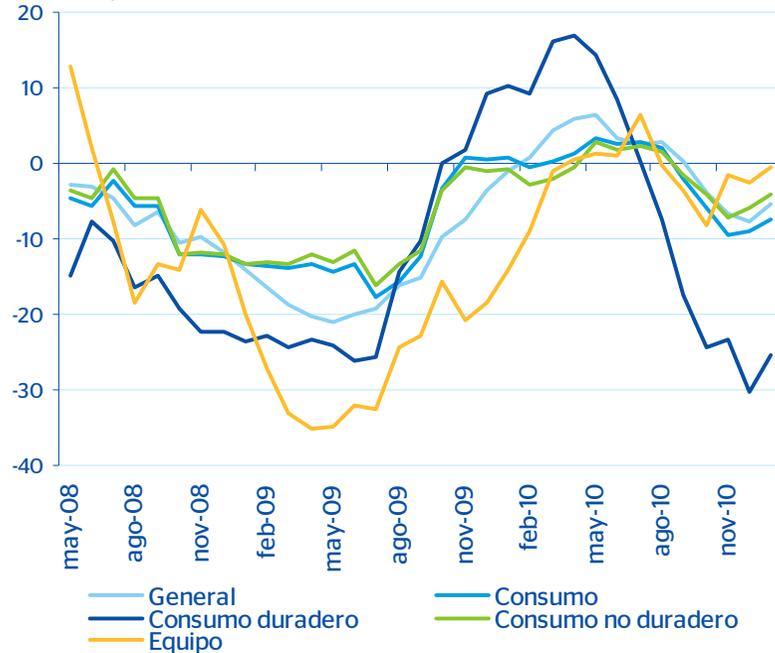
# Galicia: un comportamiento algo mejor a lo largo de la crisis

## Galicia acumuló casi un punto menos de caída del PIB en la crisis...

- Automóviles y el Xacobeo supusieron un apoyo al crecimiento en la primera parte del año.
- Pero el agotamiento de las bonificaciones a la renovación del parque de turismos y el cambio en las pautas del consumo frenaron el avance en la segunda parte del año.

### Galicia: IPI por componentes (a/a, %, MM3)

Fuente: INE y BBVA Research



### Pernoctaciones hoteleras de residentes en España

(a/a, %, CVE)

Fuente: INE y BBVA Research



Sección 4

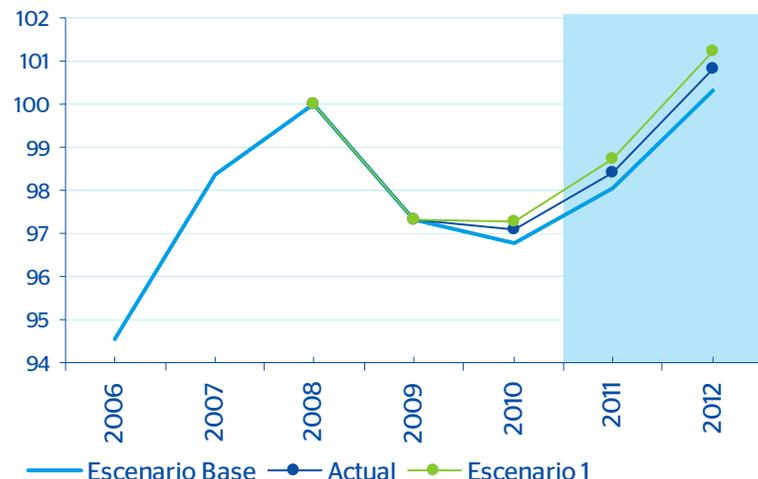
# Galicia: un comportamiento algo mejor a lo largo de la crisis

## Galicia acumuló casi un punto menos de caída del PIB en la crisis...

- El Xacobeo tuvo un impacto directo de en torno a 3 décimas en el crecimiento del PIB en 2010.
- Galicia logró ser la comunidad con mayor aumento del turismo residente... pero el entorno de contención de la demanda interna en España frenó los flujos turísticos de residentes, más relevantes en Galicia.

### Galicia: Evolución del PIB (2008=100)

Fuente: INE y BBVA Research



### Entrada de viajeros en el territorio

Fuente: INE y BBVA Research

	Galicia	Asturias	Cataluña	España
<b>Crecimiento en 2010 (a/a,%)</b>				
Total	11,6	8,7	12,4	6,4
Residentes en España	10,8	7,2	8,2	2,6
Extranjeros	15,2	17,4	15,8	11,9
<b>Peso en 2010</b>				
Extranjeros	19,5	31,8	57,3	56,4
Residentes en España	80,5	68,2	42,7	43,6

Sección 4

# Galicia: un comportamiento algo mejor a lo largo de la crisis

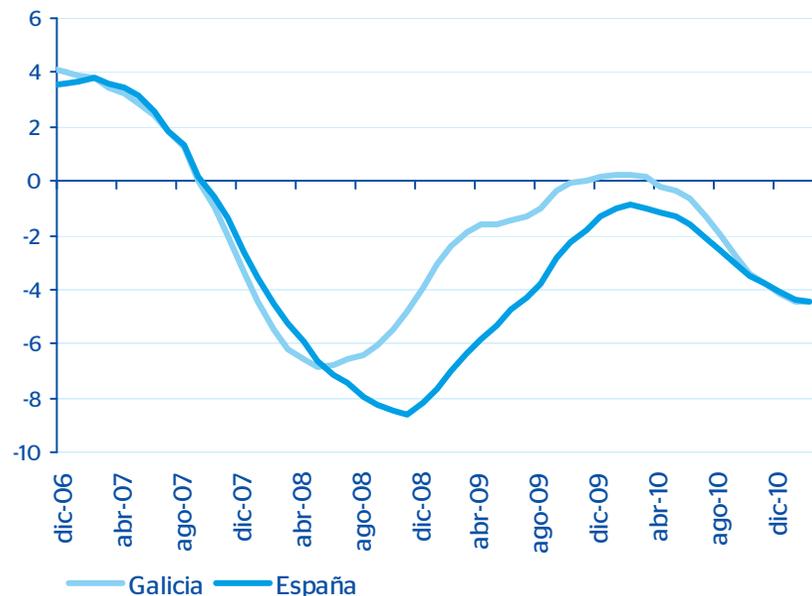
... pero que se agota en la segunda mitad de 2010

- El impulso menor del turismo en la segunda parte del año y la reacción a los cambios de política fiscal, que supusieron un adelantamiento de compras, frenaron la contribución de la demanda interna al PIB.

## Galicia y España: Índice de Comercio Minorista

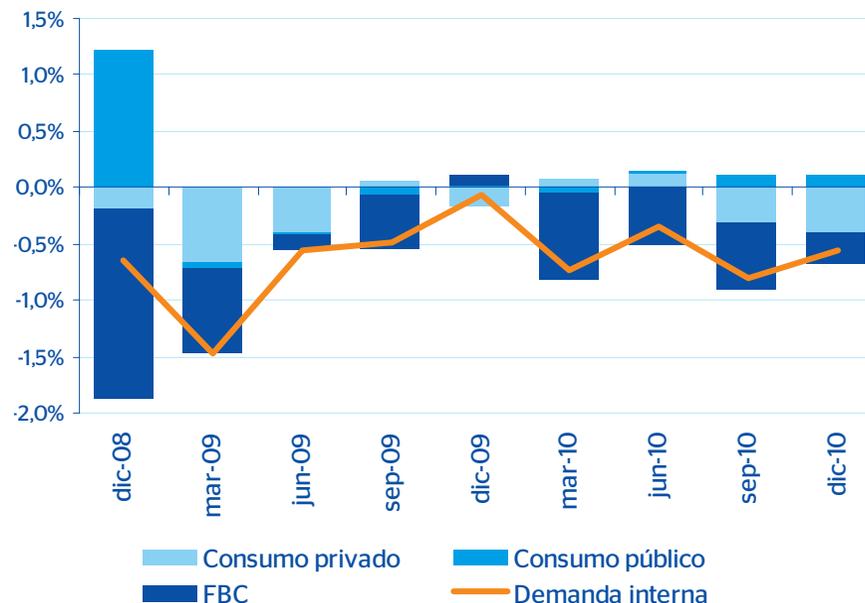
(tendencia, a/a %)

Fuente: BBVA Research con datos de INE



## Galicia: Demanda interna y Contribuciones al crecimiento (t/t, datos CVEC)

Fuente: IGE y BBVA Research



Sección 4

# Galicia: un comportamiento algo mejor a lo largo de la crisis

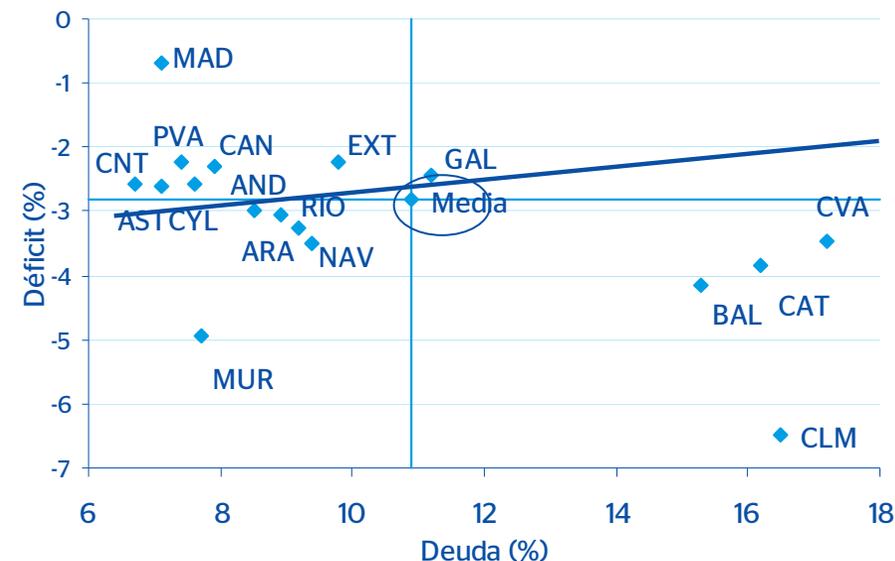
## Galicia no experimenta desequilibrios muy distintos a los del resto de España

- Pero tampoco goza de una posición particularmente ventajosa.
- El esfuerzo de contención fiscal que debe realizar en 2011 también es similar a la media.

	Exceso oferta vivienda	Relevancia del automóvil en las exportaciones regionales	Deuda privada	Desempeño	Deuda CCAA	Consolidación pública	Apertura exterior
País Vasco	✓			✓		✓	
Asturias			✓				
Cantabria	✓			✓			
Madrid						✓	
Navarra		•		✓		✓	✓
Aragón		•					•
La Rioja							
<b>Galicia</b>		•					
C. y León		•	✓				
Baleares			•		•		✓
Cataluña					•		✓
Extremadura			✓			•	•
Canarias				•			✓
Murcia	•		•	•			
C. La Mancha	•				•	•	•
C. Valenciana					•		
Andalucía			•	•		•	•

## CC.AA.: posición relativa en 2010 (% del PIB regional)

Fuente: BBVA Research a partir de MEH y Bde



Sección 4

# Necesidad de cambios a futuro

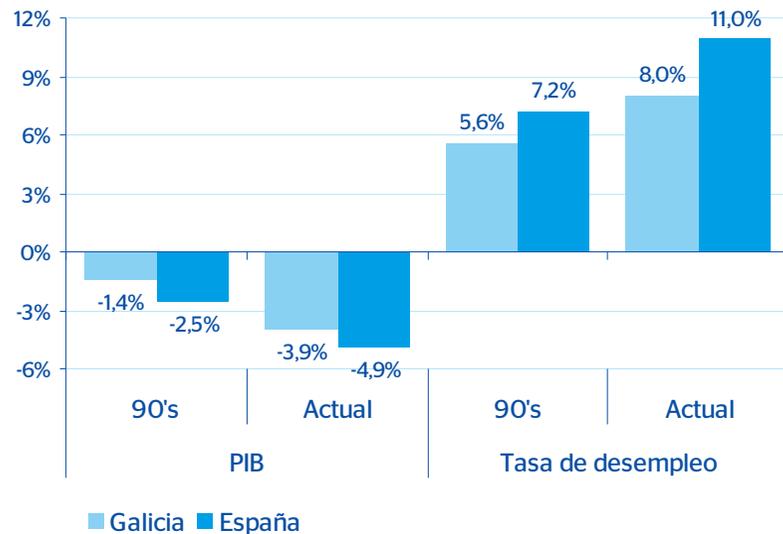
## Crecimiento económico y desempleo

- Tanto en la recesión de comienzos de la década de los 90 como durante la crisis actual, el PIB y la tasa de desempleo se han deteriorado menos en Galicia que en el conjunto de España
- La sensibilidad de la tasa de desempleo al ciclo es comparativamente reducida en Galicia

### PIB y tasa de desempleo: variación acumulada durante los últimos dos ciclos recesivos

(Datos CVEC)

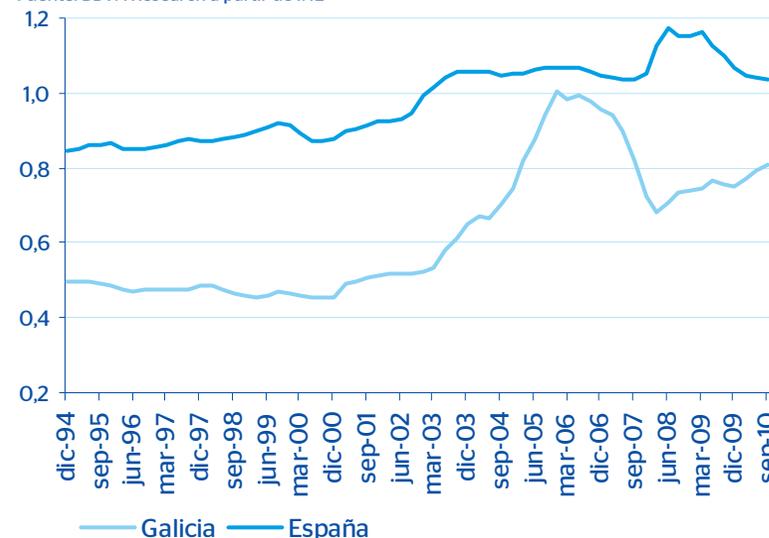
Fuente: BBVA Research a partir de INE



### Galicia vs. España: respuesta contemporánea de la tasa de desempleo a una caída del PIB de un 1%

(Ventana de 60 trimestres.)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Sección 4

# Necesidad de cambios a futuro

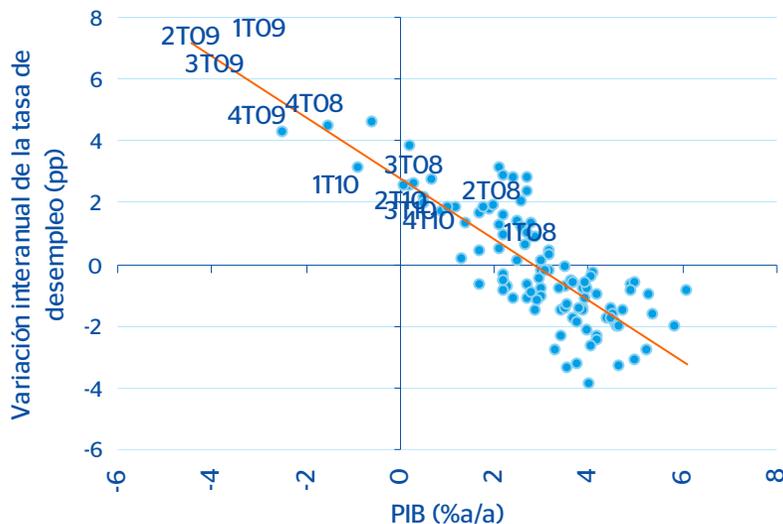
**España necesita crecer por encima del 2% para reducir la tasa de desempleo**

- Galicia puede lograr la reducción de la tasa de desempleo con un crecimiento menor

## España: crecimiento del PIB y variación de la tasa de desempleo

(1T80 - 4T10)

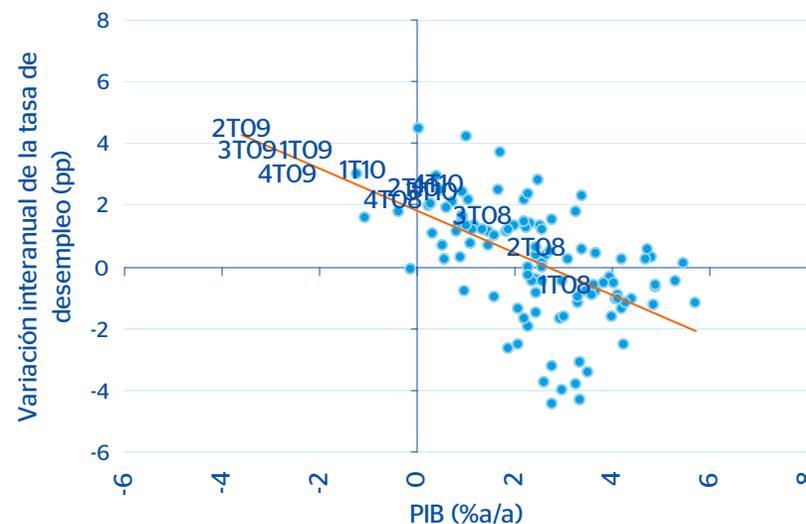
Fuente: BBVA Research a partir de INE



## Galicia: crecimiento del PIB y variación de la tasa de desempleo

(1T80 - 4T10)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



## Sección 4

# Necesidad de cambios a futuro

## Crecimiento económico y desempleo

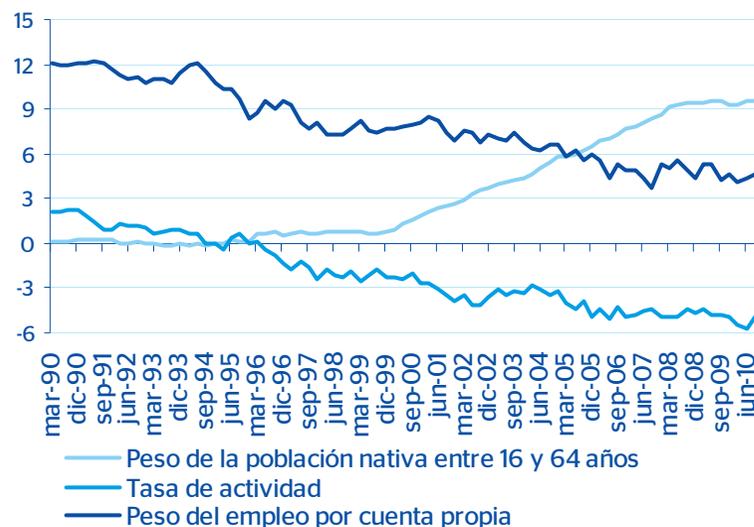
- ¿Qué factores han acotado el efecto de la recesión sobre la tasa de desempleo en Galicia?

### Condicionantes de la menor respuesta de la tasa de desempleo al ciclo en Galicia

- Menor inmigración económica → peso creciente de la población nativa con empleo menos volátil
- Mayor importancia del empleo por cuenta propia, asociada a la tradicional relevancia del sector primario
- Población más envejecida con una propensión menor a participar en el mercado laboral

### Nativos en edad de trabajar, tasa de actividad y empleo por cuenta propia: diferencial Galicia-España (pp)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



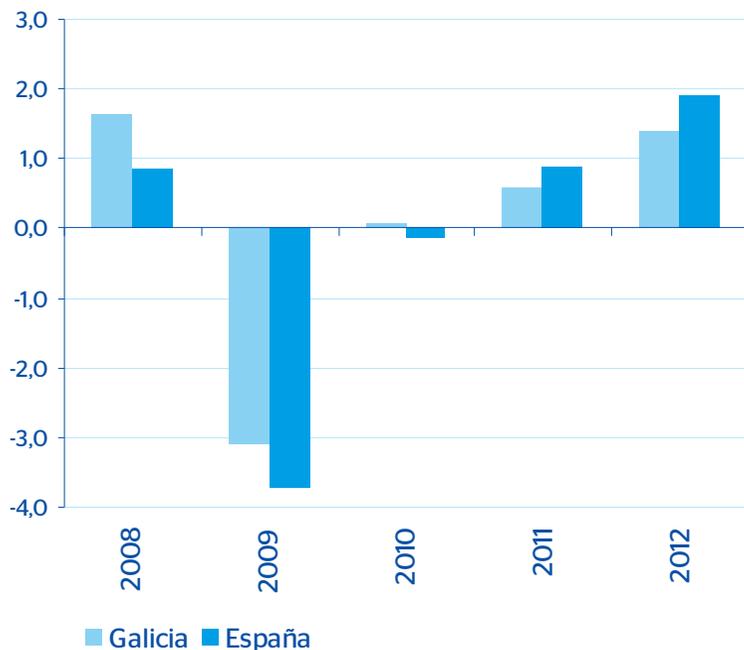
## Sección 4

# Perspectivas de crecimiento

Si no se acelera el proceso reformador, la salida de Galicia de la crisis será lenta, como en el resto de España.

## Crecimiento del PIB (a/a, %)

Fuente: INE y BBVA Research a



### Condicionantes para la aceleración del crecimiento en Galicia

- Reforma del sistema financiero
- Cumplimientos de los objetivos de ajuste fiscal y transparencia
- Mejora de los mecanismos de funcionamiento del mercado laboral, para facilitar la creación de empleo

Sección 4

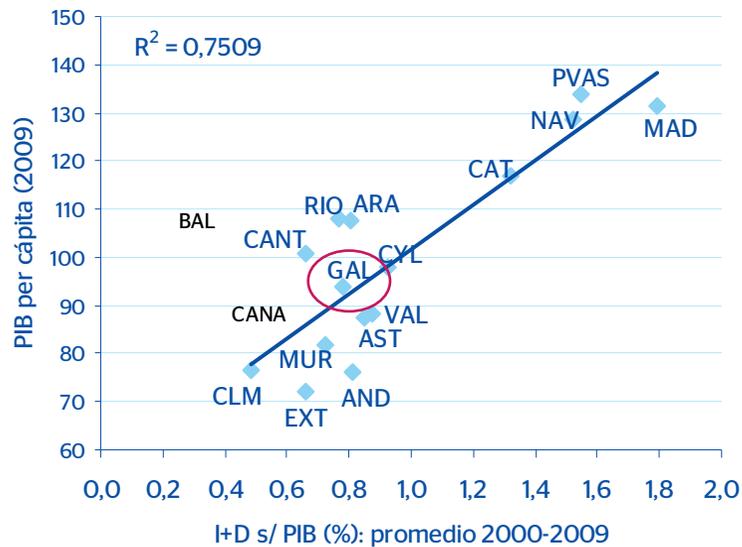
# Perspectivas de crecimiento

## Algunos aspectos que pueden mejorar el crecimiento

- La posición en términos de educación e investigación y desarrollo debe mejorar.

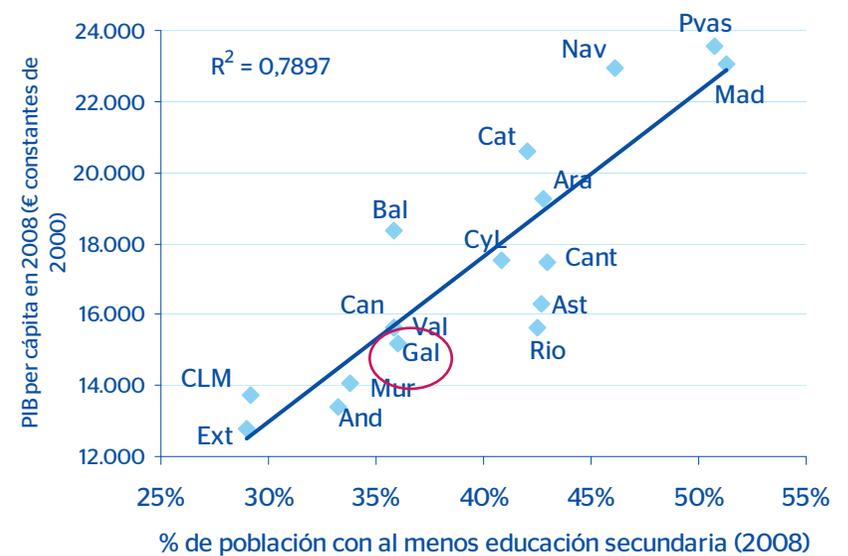
### Investigación y Desarrollo

Fuente: INE y BBVA Research a



### Educación y PIB per cápita

Fuente: INE, Ángel de la Fuente y BBVA Research a



# Principales mensajes: entorno

- Continuarán las **divergencias en la economía mundial**, ampliándose el desacoplamiento tanto en términos de crecimiento como de políticas entre emergentes y desarrollados
- Las **reformas económicas e institucionales en Europa** serán fundamentales para resolver la crisis financiera
- La economía española culminó el año **2010** con un descenso del PIB del 0,1%, lo que supone prácticamente un **estancamiento de la actividad económica**
- Buen desempeño del plan de **ajuste fiscal** y de las medidas de control implementadas por el Ejecutivo: se cumplió el objetivo de déficit de las AA.PP
- La recuperación de la economía española continuará siendo débil en el corto plazo  
Se espera un crecimiento para el conjunto del **2011 próximo al 0,9%**
- En **2012 la economía volverá a crecer en torno al 1,9%**, aumentando la ocupación en términos netos y disminuyendo levemente la tasa de paro
- La crisis de deuda soberana confirma la importancia de **mantener el esfuerzo reformador**. Es necesario seguir avanzando en el proceso de reestructuración ordenada del sistema financiero español y continuar configurando un entorno más favorable para el **crecimiento económico y la creación de empleo**

# Principales mensajes: Galicia

- Galicia adolece de un menor crecimiento potencial, aunque ha soportado mejor la crisis
- El Xacobeo ha contribuido a soportar mejor la actual crisis, aportando 3 décimas al crecimiento de 2010
- Los desequilibrios causados por la crisis en la economía gallega no son sustancialmente distintos de la media española
- Pero su capacidad estructural condiciona su crecimiento a medio y largo plazo
- Galicia podría crecer en torno al 0,6% en 2011, y el 1,4% en 2012
- La tasa de paro gallega se deteriora menos en las crisis y será posible reducirla con menores crecimientos del PIB que en España