

La Fundación Pedro Barrié de la Maza no se responsabiliza de los contenidos aportados por los autores del análisis

# Se modera la caída

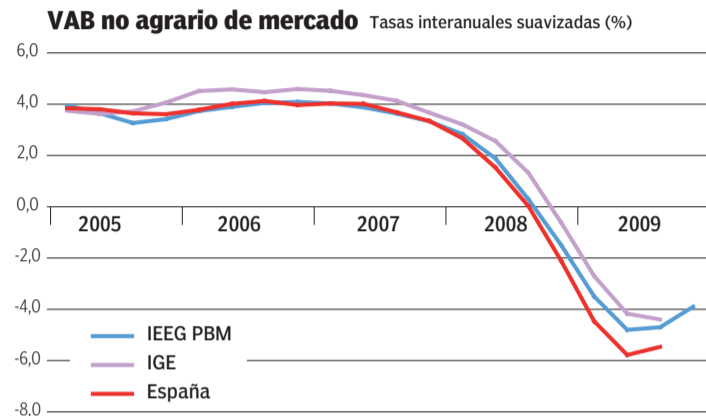
El VAB no agrario de mercado cae un -3,9% durante el cuarto trimestre de 2009

El crecimiento interanual de la actividad tocó fondo a principios del verano

■ En el cuarto trimestre de 2009 la tasa de crecimiento interanual del VAB no agrario de mercado (VABNAM) se situó en el -3,9%, lo que supone una importante moderación en la caída de la actividad comparado con el -4,7% estimado para el tercer trimestre. La evolución reciente de los indicadores ha consolidado algunos comportamientos que apenas se esbozaban en el momento de elaborar el informe anterior, lo que ha llevado a revisar lo sucedido en el pasado más reciente, y a actualizar las perspectivas a corto y medio plazo.

Comenzando por la valoración de lo ocurrido a lo largo de 2009, la mayoría de los indicadores de coyuntura muestran un perfil de crecimiento similar. Las tasas interanuales se mantuvieron en valores negativos durante todo el año, con caídas cada vez mayores en el primer semestre, un mínimo en torno a los meses centrales del año, y un repunte en la segunda mitad de 2009. Asimismo, la contracción del primer semestre ha sido más intensa de lo que estimamos en su momento, lo que obliga a revisar a la baja las estimaciones del crecimiento en los dos primeros trimestres del año.

En el informe anterior se afirmaba que el crecimiento interanual del agregado que integra a las ramas de energía, industria, construcción y servicios de mercado podría haber tocado fondo en el tercer trimestre de 2009, con tasas estimadas del -4,4% en el segundo trimestre, -4,7% en el tercero y una previsión en torno al -4% para el cuarto. Pues bien, la revisión de la primera mitad de 2009 lleva a situar la caída



■ La demanda interna del sector privado termina el año con una caída interanual del -3,3%

■ En el conjunto de 2009 el VAB no agrario de mercado se contrajo un -4,2%, y la demanda interna del sector privado un -4%

del segundo trimestre en el -4,8% y coloca el mínimo del crecimiento interanual a caballo entre el segundo y el tercer trimestre, dos o tres meses más tarde que en España según los cálculos realizados a partir de la información publicada en la Contabilidad Nacional Trimestral.

Para el conjunto de 2009 estimamos que el VABNAM ha caído un -4,2% respecto al año 2008. El dato es malo, pero mejora ligeramente las predicciones hechas a mediados de 2009, y es casi un punto superior al crecimiento estimado para el VABNAM español.

Las perspectivas para 2010 son inciertas. Entre los motivos para ser optimistas podemos citar la celebración del Xacobeo, la recuperación de las principales economías desarrolladas con el consiguiente aumento de la demanda mundial, y la mejora de la coyuntura en la parte final de 2009. En la parte negativa, la debilidad de la economía española, las dudas sobre la consolidación de la recuperación mundial, el escaso margen de maniobra de las autoridades económicas debido al elevado déficit de las

cuentas públicas y al impacto que dicho déficit tiene sobre nuestra imagen internacional, y la posible subida de los tipos de interés que ya apunta en el horizonte.

En cualquier caso, incluso los escenarios más optimistas no contemplan tasas interanuales positivas hasta la segunda mitad de 2010. La cuestión no es si empezaremos el año con crecimientos interanuales negativos, lo que se da por supuesto, sino si cerraremos el mismo en positivo, y si la evolución en el segundo semestre permitirá alcanzar un crecimiento positivo para el conjunto del año.

Pasando al análisis de la demanda, el agregado formado por el gasto en consumo final de los hogares y la formación bruta de capital cayó un -3,3% en el cuarto trimestre de 2009. Esta cifra se sitúa en la parte superior del intervalo de confianza de la predicción realizada un trimestre atrás, y supone un avance notable respecto al -4% del tercer trimestre. Para el conjunto del año estimamos la demanda interna del sector privado en Galicia cayó un -4%, lo que a grandes rasgos viene a representar la mitad de lo que calculamos

que habrá caído esta magnitud en el conjunto del Estado.

En el mercado laboral 2009 ha sido un año para olvidar, a pesar de que el último trimestre supuso un cierto respiro en el sentido de que la destrucción de empleo en el conjunto de la economía se ha moderado, tanto si se atiende a la evolución de los afiliados a la Seguridad Social, como a la de los ocupados según la EPA.

El menor ritmo de caída del empleo agregado se apoya básicamente en una evolución muy favorable de la construcción, en la que se pasó de una caída interanual del -21% a comienzos de 2009, al -4,2% con el que se cerró el año. En la industria el crecimiento interanual lleva dos trimestres estancado en torno al -13%, y en los servicios se pierde cada vez más empleo con una caída que se sitúa ya en el -3%.

Con este punto de partida, esperamos que 2010 sea un año durante el que se contee la pérdida de puestos de trabajo. Sin embargo, difícilmente se creará empleo, aun teniendo en cuenta el impulso que supondrá el Xacobeo.

## Tema del trimestre

# La competitividad exterior

■ Recientemente, el Instituto Galego de Estatística (IGE) presentó sus índices de competitividad exterior, una nueva operación estadística que refleja la evolución de la capacidad de la economía gallega para competir en el contexto internacional. Esta información llega en un momento muy oportuno, ya que la recuperación de la actividad económica a lo largo de 2010 dependerá en gran medida de que podamos colocar nuestros productos en los mercados exteriores aprovechando la mejoría del comercio internacional, y a la vez hacer frente a la competencia de los productos

extranjeros en los mercados gallego y español.

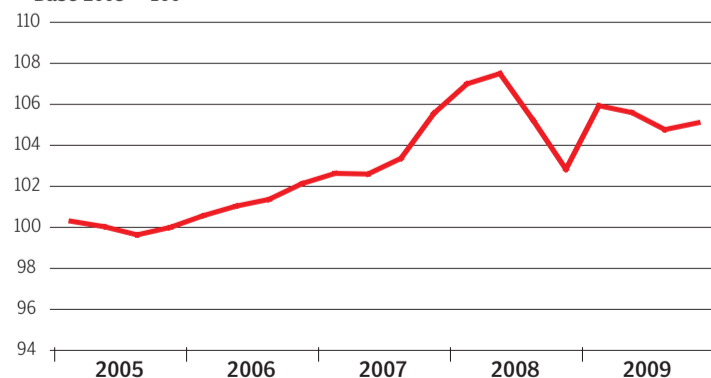
Desde el punto de vista técnico, un índice de competitividad es un tipo de cambio efectivo real; es decir, una medida del precio de los bienes y servicios producidos en Galicia en términos de los bienes y servicios producidos por otros países. Cuando dicho precio aumenta, los productos gallegos se encarecen en términos relativos y el índice aumenta. Puesto que en la práctica se obtienen diversas variantes del índice, dependiendo de cómo se interprete la competitividad y de la variable concreta de precios

o de costes que se considere, en esta nota centraremos el análisis en la competitividad medida utilizando los precios industriales.

Según los datos publicados, los productos industriales elaborados en Galicia se han encarecido en términos relativos desde 2005 hasta principios de 2008, y de forma especial desde mediados de 2007. Esta tendencia se truncó cuando las principales economías entraron en recesión. En un primer momento asistimos a una rápida mejora de nuestra competitividad, pero a principios de 2009 el índice volvió a aumentar y en

## Índice trimestral de competitividad con precios industriales

Base 2005 = 100



los últimos meses se mantiene aproximadamente constante.

Para entender los motivos de la evolución en último año y medio debemos estudiar por separado los dos componentes del índice, el de precios y el nominal. El primero recoge la comparación directa de los

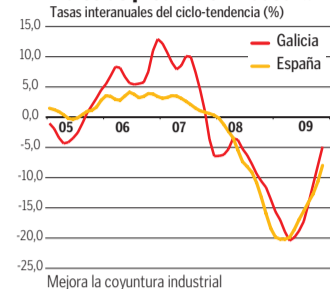
índices de precios gallego y de los países competidores, expresando cada precio en su divisa original. El segundo mide cómo las variaciones de los tipos de cambio nominales encarecen o abaratan nuestros productos, con relación a los de los competidores que no tienen

## Indicadores económicos

### Tasa de crecimiento interanual

	GALICIA					ESPAÑA				
	2008	Acum. 2009	Penúlt. dato	Último dato	Período último dato	2008	Acum. 2009	Penúlt. dato	Último dato	Período últ. dato
<b>ACTIVIDAD: INDUSTRIA</b>										
Índice de producción industrial	-6,3	-16,5	-8,8	-3,4	nov-09	-7,1	-17,3	-12,9	-4,1	nov-09
Índice de clima industrial (nivel)	-12,0	-21,4	-14,2	-16,9	nov-09	-17,3	-29,0	-24,2	-23,0	dic-09
Utilización capacidad productiva (nivel)	85,6	74,6	72,1	76,0	4T-09	79,4	70,2	68,5	69,9	4T-09
Ocupados en la industria	-0,9	-10,1	-12,8	-12,7	4T-09	-1,1	-13,3	-14,9	-11,9	4T-09
<b>ACTIVIDAD: CONSTRUCCION</b>										
Viviendas a construir	-49,2	-65,9	-70,4	-75,7	jul-09	-57,7	-53,3	-36,2	-56,2	jul-09
Edificación, superficie a construir total	-43,6	-60,3	-64,1	-72,1	jul-09	-48,5	-46,1	-22,2	-47,8	jul-09
Licitación oficial	19,9	-24,2	-9,4	-43,6	oct-09	3,0	-7,4	-12,8	-33,4	oct-09
Ocupados en la construcción	-10,4	-13,7	-9,6	-4,2	4T-09	-10,9	-23,0	-23,3	-17,3	4T-09
<b>ACTIVIDAD: SERVICIOS</b>										
Índice general del comercio minorista	-1,2	-4,1	-3,4	0,3	dic-09	-1,5	-7,2	-4,7	-0,2	dic-09
Índice de cifras de negocio	-1,5	-10,5	-8,4	-8,9	nov-09	-3,4	-14,7	-9,8	-5,6	nov-09
Pernoctaciones en establecimientos										
hoteleros	-2,9	-4,5	-7,0	-0,7	dic-09	-1,6	-6,1	-2,7	1,0	dic-09
Transporte aéreo de pasajeros	-7,5	-6,2	4,3	-0,1	oct-09	-3,0	-8,0	-0,8	2,0	dic-09
Consumo de gasóleo automoción	0,2	-4,0	-2,8	-4,6	oct-09	-3,8	-5,9	-2,7	-3,4	oct-09
Ocupados en los servicios	4,3	-0,8	-2,1	-3,0	4T-09	2,1	-2,5	-2,8	-3,3	4T-09
<b>DEMANDA</b>										
Crédito al sector privado	11,4	2,5	2,4	1,7	3T-09	9,9	1,8	1,6	0,1	3T-09
Matriculación de turismos	-28,4	-0,2	48,4	54,9	nov-09	-27,5	-18,1	37,5	26,6	dic-09
Índice confianza consumidor (nivel)	-35,2	-32,3	-26,5	-25,9	4T-09	-33,7	-28,2	-20,7	-17,9	dic-09
Matriculación de vehículos de carga	-38,0	-32,6	3,6	8,5	nov-09	-43,6	-40,0	-0,7	-0,9	dic-09
IPI bienes de equipo	-3,0	-29,2	-22,4	-18,0	nov-09	-8,7	-23,6	-16,5	-9,0	nov-09
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>										
Importaciones totales	-6,7	-20,7	-16,0	-2,2	oct-09	0,6	-27,3	-19,3	-6,5	nov-09
Importaciones de bienes de consumo	-1,0	4,3	-9,9	24,4	oct-09	-7,8	-8,8	-6,4	-4,9	nov-09
Importaciones de bienes de equipo	-52,0	-14,3	-33,8	11,9	oct-09	-18,3	-31,6	-28,4	-14,6	nov-09
Importaciones de bienes intermedios	-3,1	-30,7	-18,2	-16,0	oct-09	7,7	-33,6	-23,3	-6,0	nov-09
Exportaciones totales	-2,4	-14,4	-37,2	-16,6	oct-09	3,7	-17,4	-10,5	-1,5	nov-09
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>										
Población activa	1,8	0,2	-1,0	-1,3	4T-09	3,0	0,8	0,2	-0,4	4T-09
Ocupados	0,6	-4,1	-5,2	-4,7	4T-09	-0,5	-6,8	-7,3	-6,1	4T-09
Afiliados a la Seguridad Social	0,2	-4,0	-3,6	-3,1	dic-09	-0,8	-5,7	-4,7	-3,6	dic-09
Parados	16,3	12,6	44,3	30,5	4T-09	41,3	60,2	58,7	34,9	4T-09
Tasa de paro EPA (nivel)	8,7	44,6	12,4	12,9	4T-09	11,3	18,0	17,9	18,8	4T-09
Paro registrado	7,9	26,9	19,9	17,3	dic-09	24,5	43,5	29,7	25,4	dic-09
<b>PRECIOS Y COSTES</b>										
Índice de precios al consumo, general	4,2	-0,6	0,3	0,9	dic-09	4,1	-0,3	0,3	0,8	dic-09
IPC sin alimentos no elab. ni prod. energ.	3,2	0,6	0,0	0,2	dic-09	3,2	0,8	0,2	0,3	dic-09
Índice de precios industriales	6,9	-3,1	-1,0	1,1	dic-09	6,5	-3,4	-1,8	0,4	dic-09
Índice de valor unitario, importaciones	5,7	-11,1	-6,9	-11,7	oct-09	3,8	-10,7	-13,7	-12,5	nov-09
Índice de valor unitario, exportaciones	1,7	-3,2	-2,1	-3,1	oct-09	1,9	-6,8	-6,6	-8,6	nov-09
Coste laboral por trabajador y mes	3,6	1,6	3,6	5,1	3T-09	4,8	3,8	4,0	3,3	3T-09
Incremento salarial pactado en convenio	4,2	3,6	3,5	3,5	dic-09	3,5	2,7	2,6	2,6	dic-09

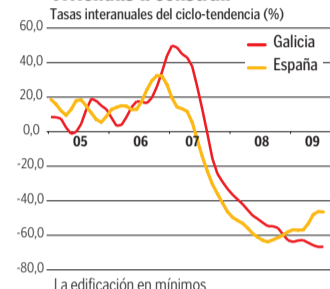
### Índice de producción industrial



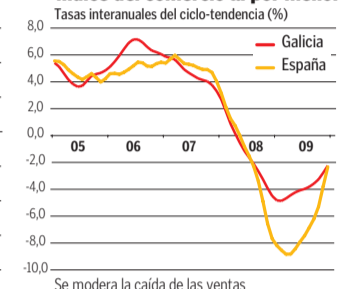
### Índice de clima industrial



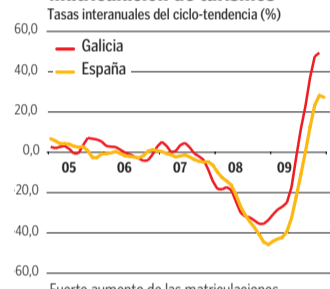
### Viviendas a construir



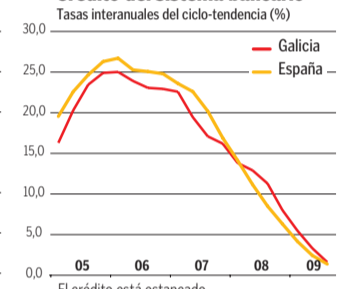
### Índice del comercio al por menor



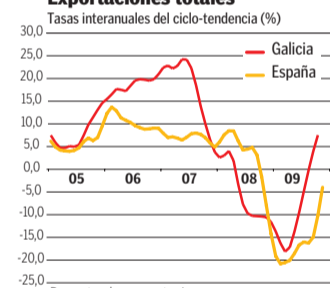
### Matriculación de turismos



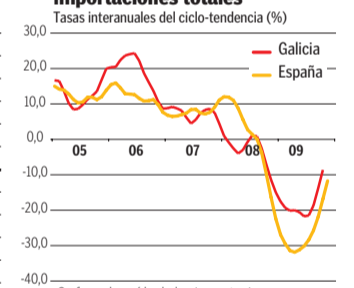
### Crédito del sistema bancario



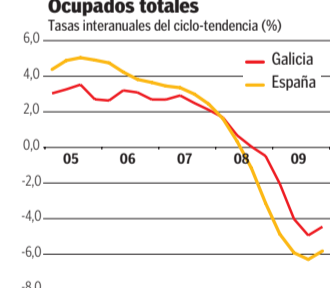
### Exportaciones totales



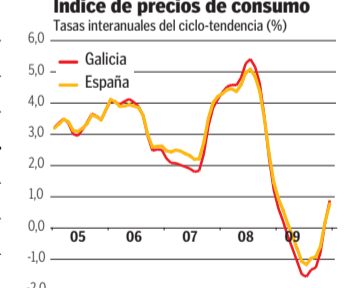
### Importaciones totales



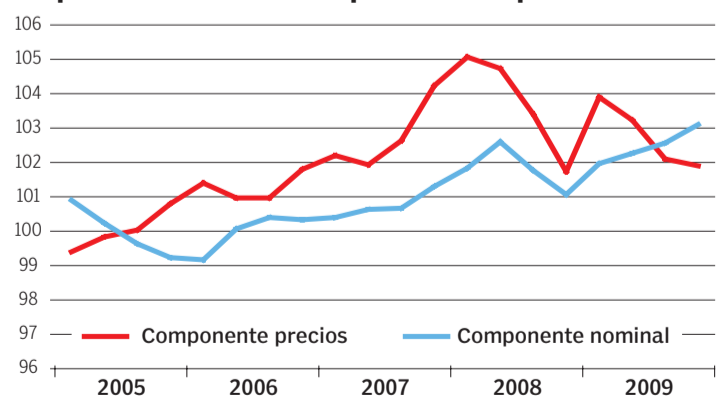
### Ocupados totales



### Índice de precios de consumo



### Componentes del índice de competitividad con precios industriales



**Los precios se contienen para recobrar la competitividad perdida en la etapa de expansión**

sin embargo, el componente de precios tiende a disminuir, en tanto que la cotización del euro está frenando la mejora de la competitividad. En el tercer trimestre de 2009 la pérdida acumulada respecto a 2005 es del 4,8%, que se descompone en un 2,6% debida a las variaciones del tipo de cambio, y un 2,2% que se atribuye al crecimiento diferencial de los precios. El

**La tasa de cambio del euro está afectando negativamente a la competitividad internacional de Galicia**

último dato conocido en el momento de redactar esta nota, que corresponde al mes de octubre, apunta en la misma dirección, lo que significa que la pérdida de competitividad acumulada estaría en torno al 2% si la cotización del euro fuese la misma que en 2005.

De aquí se desprenden dos grandes conclusiones. En primer lugar, las subidas de pre-

cios alimentadas por la fuerte expansión de la demanda interna entre los años 2005 y 2007 se están pagando caro. La industria gallega está haciendo un esfuerzo notable, en la coyuntura más adversa imaginable, para contener los precios respecto a los de la competencia internacional, y recobrar así parte de la competitividad perdida.

La segunda, que un euro fuerte afecta negativamente a la competitividad de Galicia de dos maneras: abarata los productos ajenos a la Unión Económica y Monetaria; y hace más difícil ganar competitividad frente a los países de la zona euro, nuestros principales clientes, ya que éstos también tienen que afinar sus precios para competir en los mercados internacionales.

el euro por moneda.

En la primera parte del periodo analizado los dos componentes contribuyen al deterioro de la competitividad. Si se toma como referencia el conjunto del año 2005, la pérdida de competitividad acumulada en el segundo trimestre de 2008 es

del 7,5%. De esta cifra, un 2,7% se explica por la apreciación del euro, y el 4,8% restante es consecuencia de que los precios industriales de Galicia en euros crecieron más que los precios de los competidores en sus respectivas monedas.

Desde mediados de 2008,