

Situación Extremadura

Servicio de Estudios BBVA

- Una recuperación global en marcha pero lenta y con una **incertidumbre elevada** que condiciona la velocidad de salida de la economía española.
- En 2010 se producirá una **mejoría significativa de la economía española respecto a 2009**, aunque la actividad económica todavía volverá a contraerse (-0,8% a/a).
- El **desapalancamiento** de las familias, la **consolidación fiscal** y la **reestructuración del sector financiero** son los tres ajustes que van a determinar la salida de la crisis.
- La apertura del debate sobre la sostenibilidad del sistema de pensiones y el ajuste propuesto para alcanzar el objetivo de estabilidad presupuestaria **van en la dirección correcta y requieren un esfuerzo creíble y sostenido.**
- **Avanzar en otras reformas estructurales complementarias** reduciría el coste de la consolidación fiscal y de la reestructuración del sector financiero, acelerando la salida de la crisis.

- Según los últimos datos conocidos, **Extremadura podría haber salido técnicamente de la recesión en el 4T de 2009**. Sin embargo, dada la **incertidumbre** existente en las economías avanzadas y en el resto de España no se pueden descartar **futuras recaídas de las tasas intertrimestrales** en algún trimestre de 2010.
- Este mejor desempeño relativo está basado en su **particular estructura sectorial y un ajuste menos intenso de la construcción, que han permitido...**
... un menor ajuste del mercado laboral, apoyado por el empleo público...
... y por el buen tono del sector exterior, especializado en productos primarios y semimanufacturas.
- Con estas características, **Extremadura ha aguantado comparativamente bien** la parte más intensa del ajuste, pero tiene **retos** que condicionan la salida de crisis y el **crecimiento potencial** tras la misma: disminución de la tasa de desempleo, búsqueda de nuevos mercados, diversidad productiva, mejora del capital humano, mercado de trabajo más eficiente y consolidación fiscal.

1º

Entorno internacional

2º

España: La economía recupera tono, aunque la incertidumbre persiste

3º

Extremadura, mejor en la parte más intensa del ajuste, pero con retos pendientes

4º

Las encuestas BBVA en Extremadura

5º

Colaboración externa: cotizantes al Sistema de Seguridad Social en Extremadura

A

Mercados financieros: estabilización progresiva aunque aún dependiente

Avances parciales en la situación financiera



Las condiciones financieras se han normalizado durante los últimos meses, aunque todavía se encuentran 4 veces por encima de los niveles de inicios de 2007

Fuente: SEE BBVA

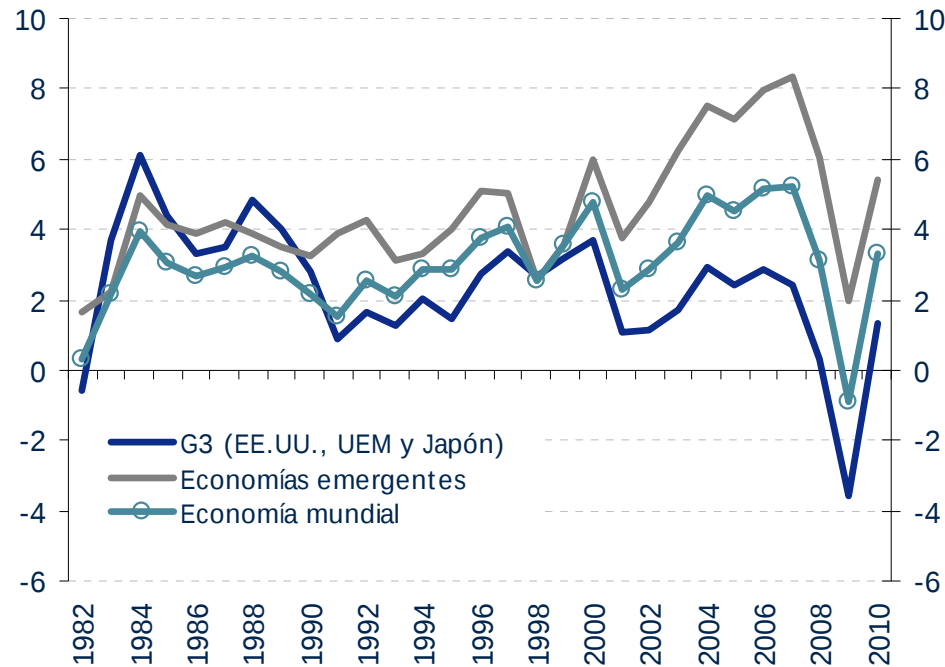
Primer componente principal normalizado de las series de diferencial OIS, volatilidad implícita de la bolsa americana, CDS bancarios y CDS corporativos

B

Análisis macroeconómico: recuperación paulatina y desacoplamiento entre desarrollados y emergentes

Recuperación paulatina

Economía mundial: Crecimiento del PIB
(variación interanual %)



Fuente: SEE BBVA

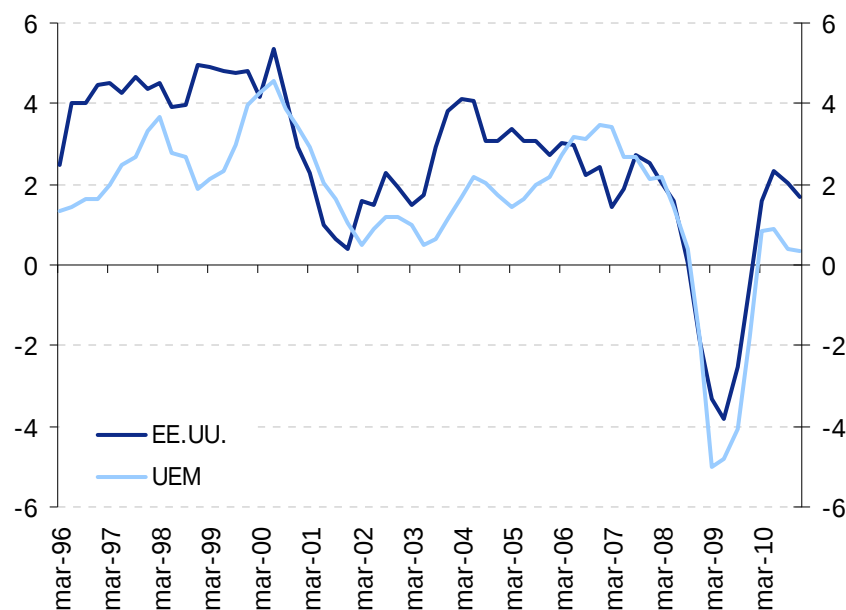
Recuperación paulatina del crecimiento en 2010, pero con notables diferencias entre regiones: desacoplamiento entre desarrollados y emergentes

B

Análisis macroeconómico: recuperación paulatina y desacoplamiento entre desarrollados y emergentes

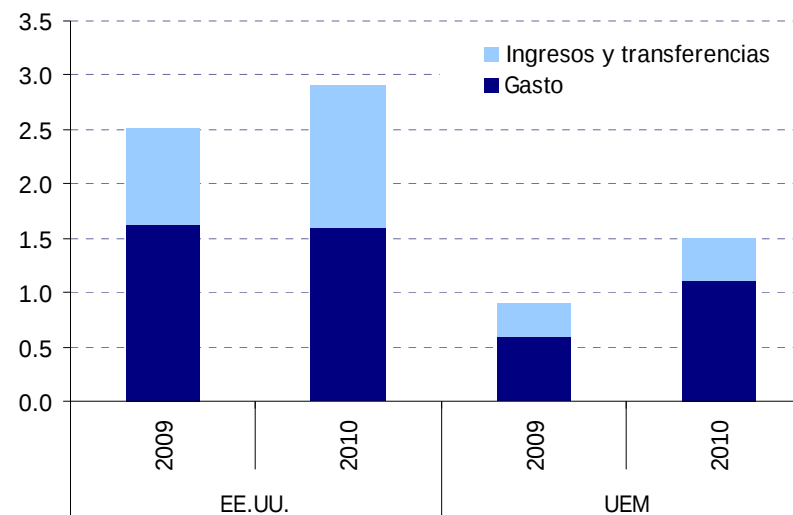
Recuperación muy dependiente de las políticas fiscales

USA y UEM: Crecimiento del PIB
(variación interanual %)



Fuente: SEE BBVA

EE.UU. y UEM: Contribución de los paquetes de estímulo fiscal al crecimiento del PIB (pp)



Fuente: SEE BBVA

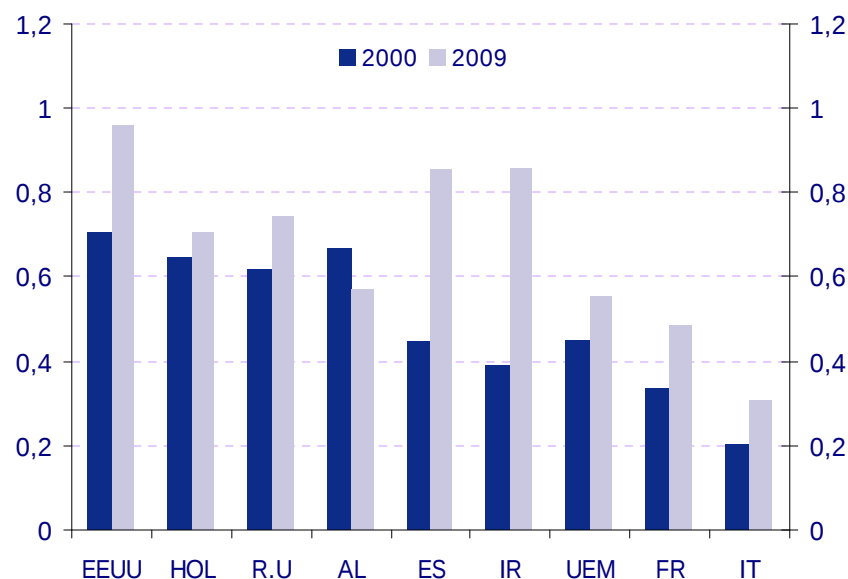
El diferencial de crecimiento entre EE.UU. y la UEM se incrementará a lo largo de 2010

B

Análisis macroeconómico: recuperación paulatina y desacoplamiento entre desarrollados y emergentes

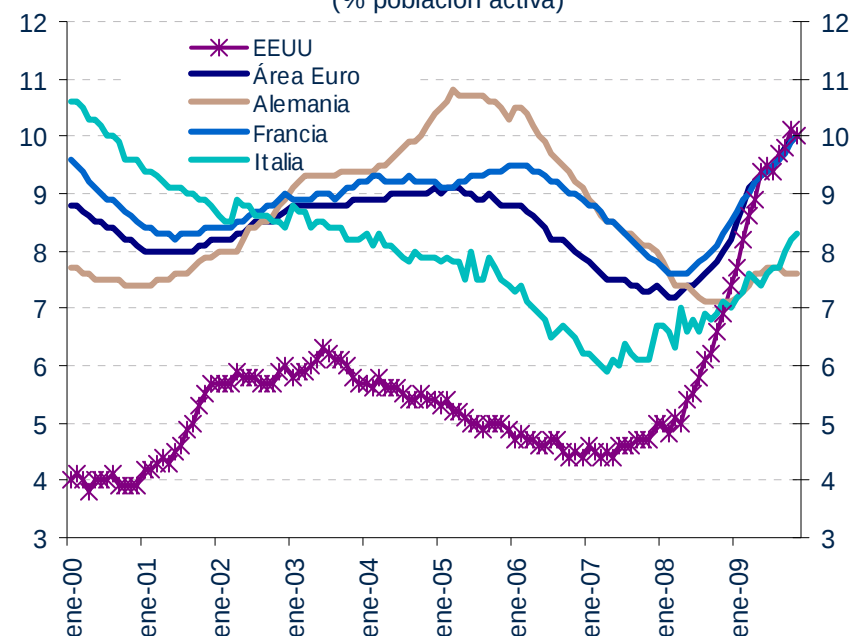
El crecimiento de las áreas desarrolladas se enfrenta a retos importantes

Deuda de los hogares sobre PIB (%)



El excesivo endeudamiento de los hogares presionará a la baja el consumo ...

Tasa de desempleo por país
(% población activa)



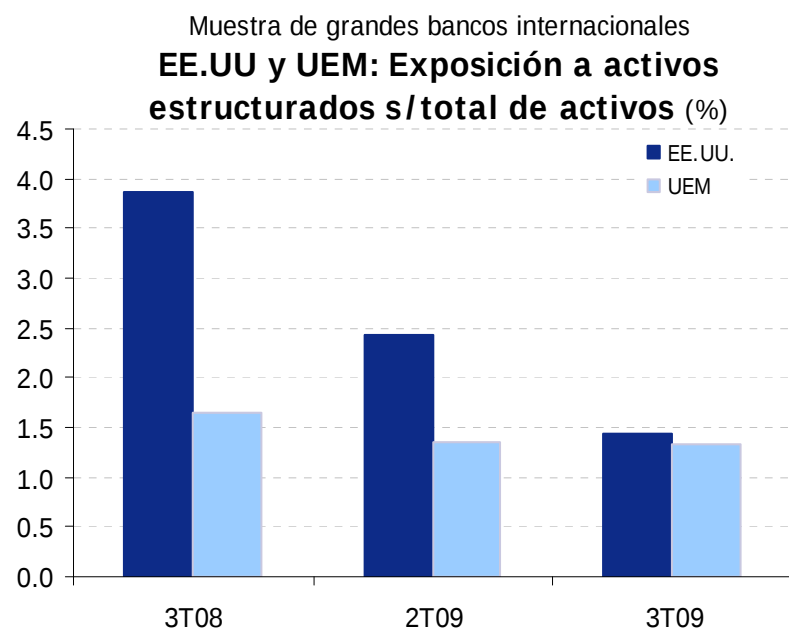
Fuente: Eurostat y Datastream

... especialmente con niveles de desempleo tan elevados

B

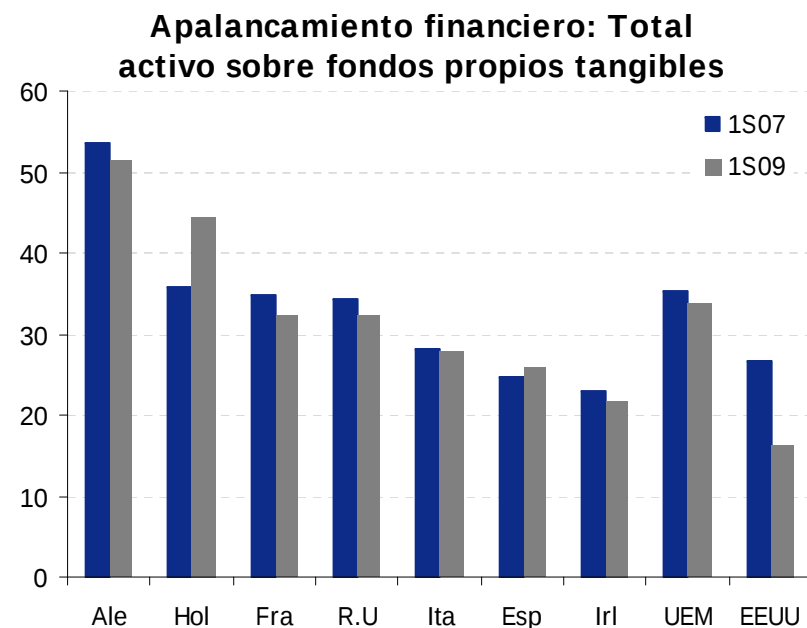
Análisis macroeconómico: recuperación paulatina y desacoplamiento entre desarrollados y emergentes

El crecimiento de las áreas desarrolladas se enfrenta a retos importantes



Fuente: SEE BBVA

Sistemas financieros con problemas en sus balances ...



Fuente: SEE BBVA

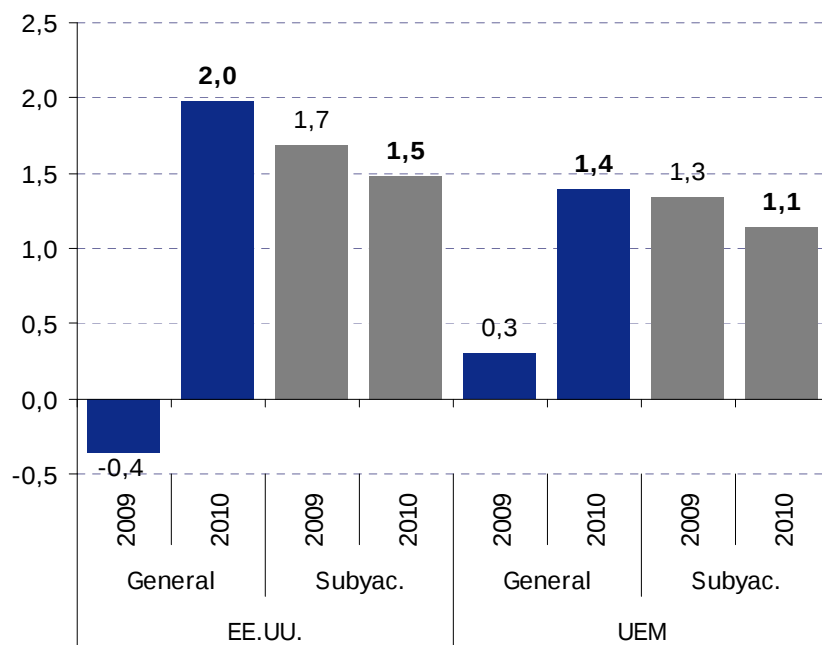
... y sin corrección suficiente del apalancamiento (en comparación con EEUU)

A

Mercados financieros: estabilización progresiva aunque aún dependiente

Los tipos de interés continuarán bajos

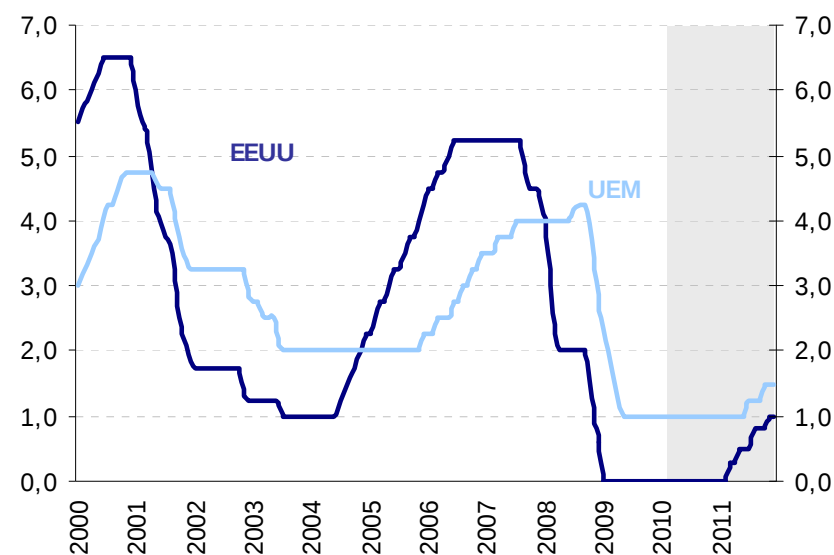
Revisión de inflación (variación interanual %)



Fuente: SEE BBVA

Los datos de inflación (especialmente la subyacente) no suponen ninguna presión para subir tipos

Tipos de Interés Oficiales



Por lo que las primeras subidas de tipos no se producirán hasta 2011 y serán graduales inicialmente

1º

Entorno internacional

2º

España: la economía recupera tono, aunque la incertidumbre persiste

A

La economía recupera tono, aunque la incertidumbre persiste

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

C

Reformas estructurales: la economía en la encrucijada

3º

Extremadura, mejor en la parte más intensa del ajuste, pero con retos pendientes

4º

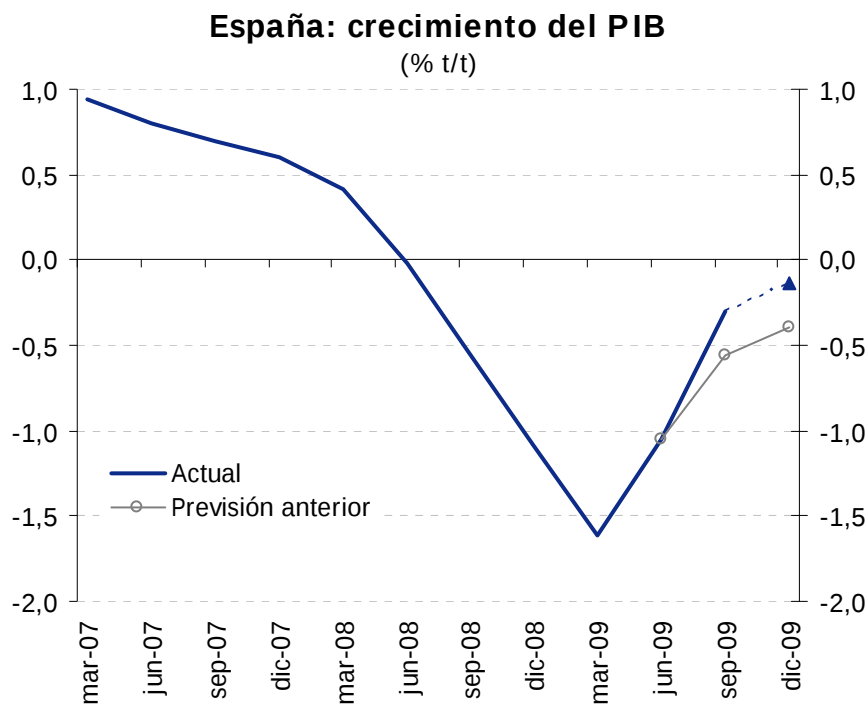
Las encuestas BBVA en Extremadura

5º

Colaboración externa: cotizantes al Sistema de Seguridad Social en Extremadura

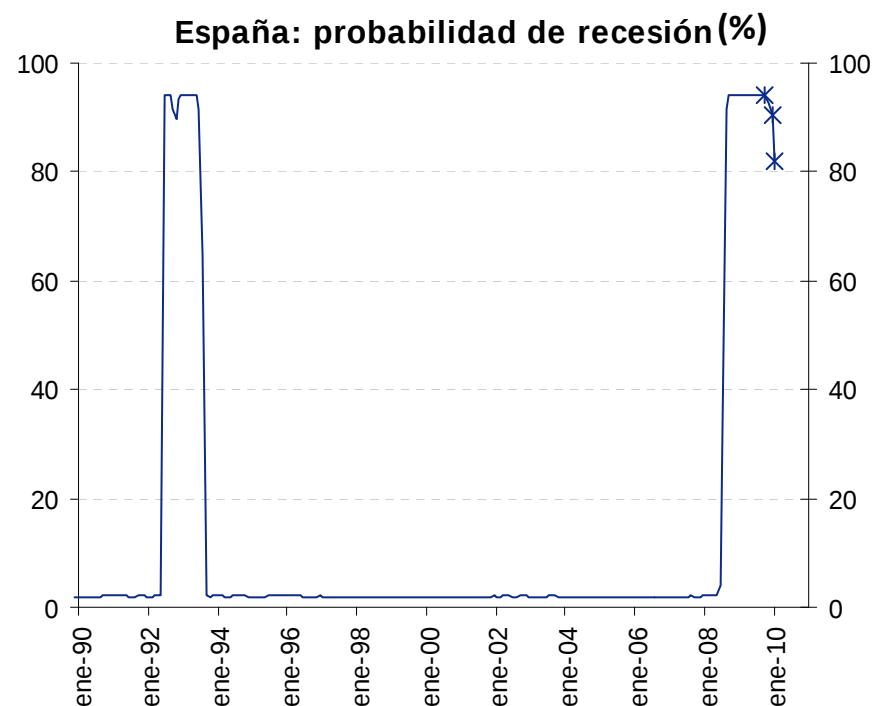
A

La economía recupera tono, ...



Fuente: SEE BBVA e INE

Se corrige el ritmo de deterioro más intensamente de lo previsto ...



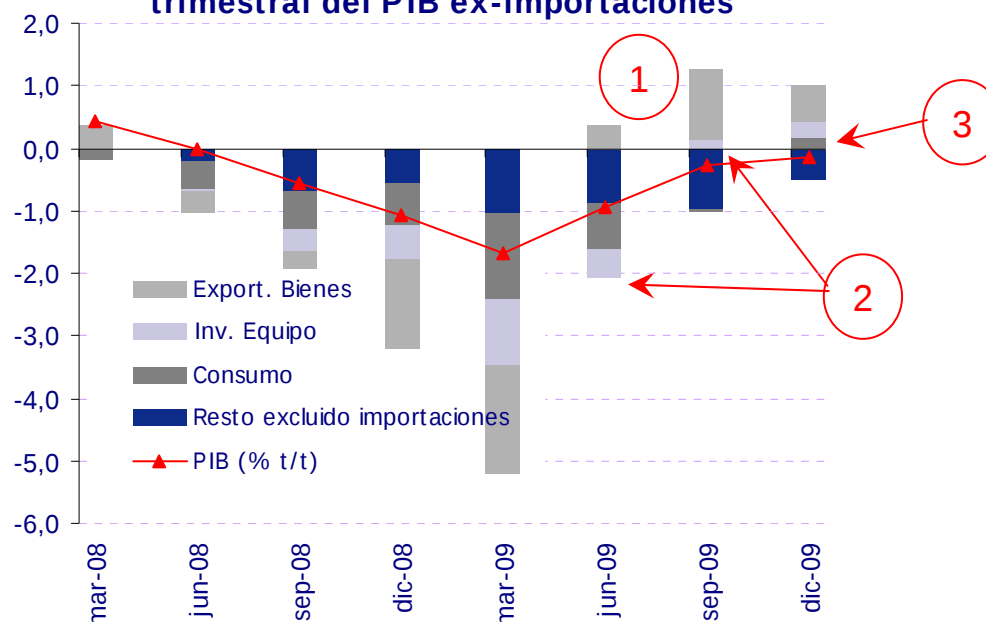
Fuente: SEE BBVA

... y aumenta la probabilidad de estar ya con tasas positivas

A La economía recupera tono, ...

Aunque presenta rasgos propios, como el uso intenso de política fiscal contracíclica, hasta el momento, esta mejoría sigue un patrón clásico de recuperación:

España: contribuciones al crecimiento trimestral del PIB ex-importaciones



Fuente: SEE BBVA

1º Exportaciones

Repunte rápido, impulsado por disminución del tipo de cambio o reactivación del crecimiento internacional.

2º Inversión empresarial

Tras un ajuste intenso, el mejor tono externo y la anticipación de nuevo ciclo doméstico, lleva a dotar capacidad productiva.

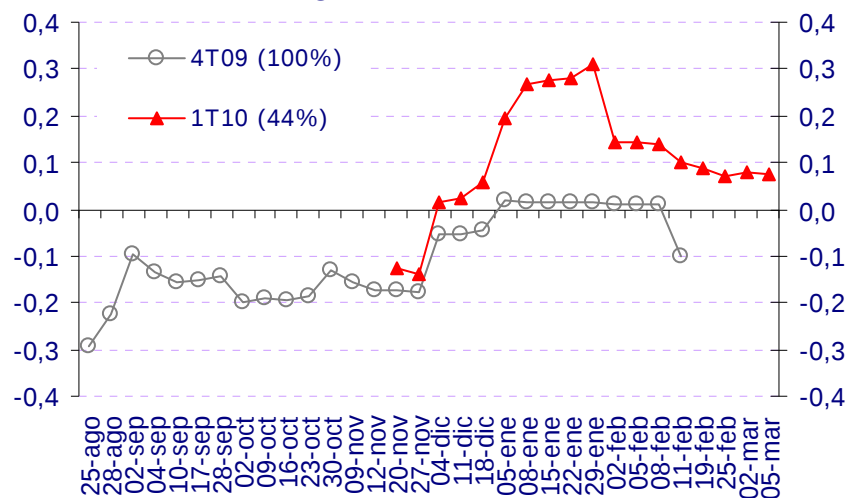
3º Consumo

La reactivación del empleo ligada a lo anterior, aumenta renta y mejora la confianza de los hogares: disminuye la tasa de ahorro por motivo precaución.

A

La economía recupera tono, aunque la incertidumbre persiste

España: Previsiones de crecimiento trimestral del PIB en el Modelo MICA-BBVA según fecha de estimación



Fuente: SEE BBVA

Nota: entre paréntesis el porcentaje del set de información, conocido en la fecha de la última estimación, relativo al trimestre de referencia.

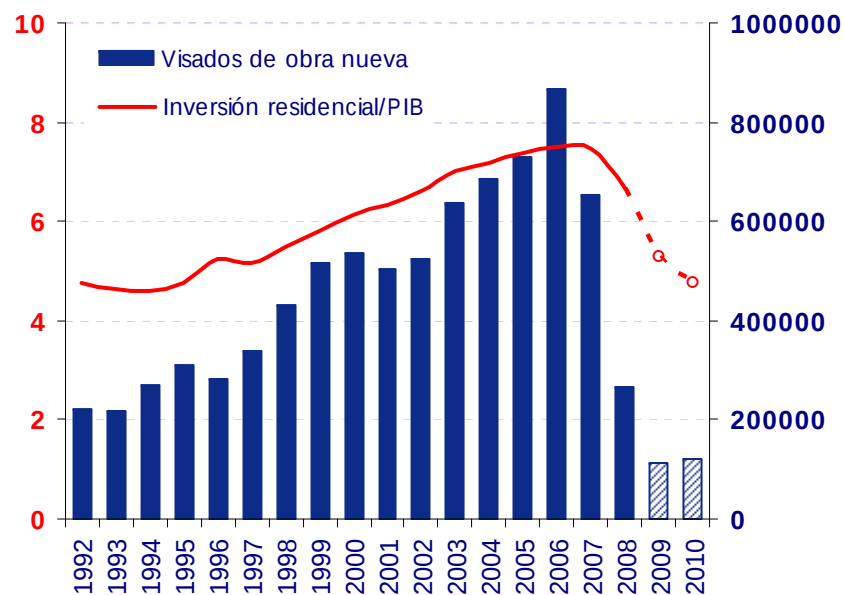
La economía, podría registrar una tasa de crecimiento positiva durante el primer trimestre de 2010

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

Sector inmobiliario: La corrección de cantidades se suma a la de los precios

España: actividad residencial



Fuente: Ministerio de Fomento; SEE BBVA.

La oferta de nueva vivienda se ha ajustado intensamente y continuará lo que conllevará una muy baja actividad en 2010

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

Sector inmobiliario: La corrección de cantidades se suma a la de los precios

La mejora de la accesibilidad es significativa...

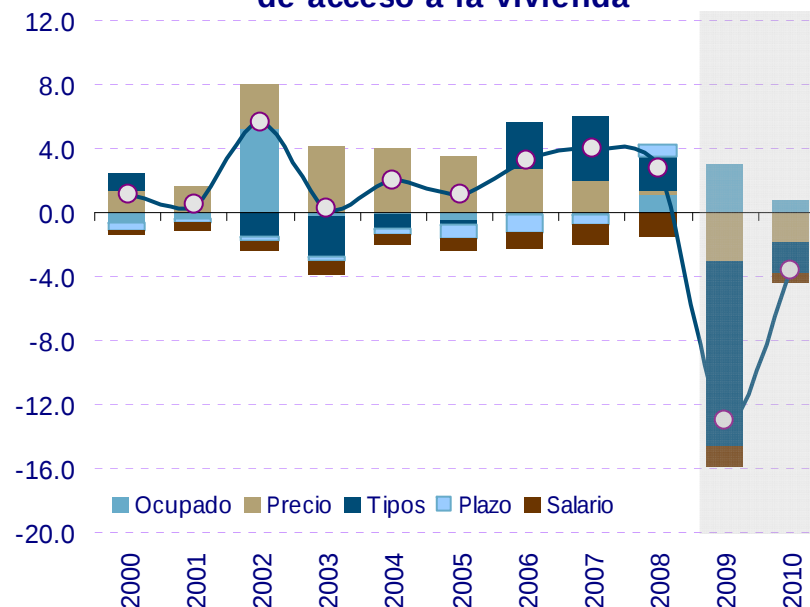
Accesibilidad a la vivienda en España

Esfuerzo sobre ingresos ponderados ajustados por la fiscalidad, %



Fuente: SEE BBVA.

Contribución a la variación del esfuerzo de acceso a la vivienda



Fuente: SEE de BBVA

... debido sobre todo a la bajada de los tipos de interés

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

Sector inmobiliario: La corrección de cantidades se suma a la de los precios

A la mejora de la accesibilidad se suman dos medidas de política fiscal que podrían acelerar el reequilibrio del mercado

1. ANTEPROYECTO DE LEY DE ECONOMIA SOSTENIBLE

Eliminación de la desgravación fiscal por compra de vivienda a partir del 1 enero 2011 para los contribuyentes con ingresos > 24.000 €

+

2. LEY DE PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO PARA 2010

Subida del tipo del IVA para la compra de vivienda: a partir de julio 2010 se pagará un 8% en lugar de un 7%



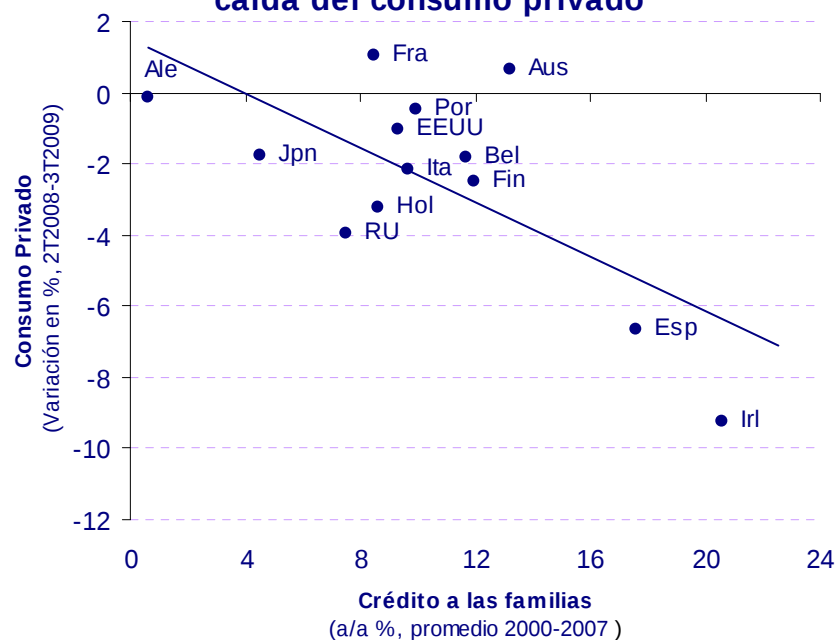
La decisión entre comprar y esperar está dependiendo de las expectativas de **bajadas de precios** de la vivienda que tengan los potenciales compradores, que para **algunos activos inmobiliarios ya se ha producido**.

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

Desapalancamiento: el endeudamiento comienza a reducirse

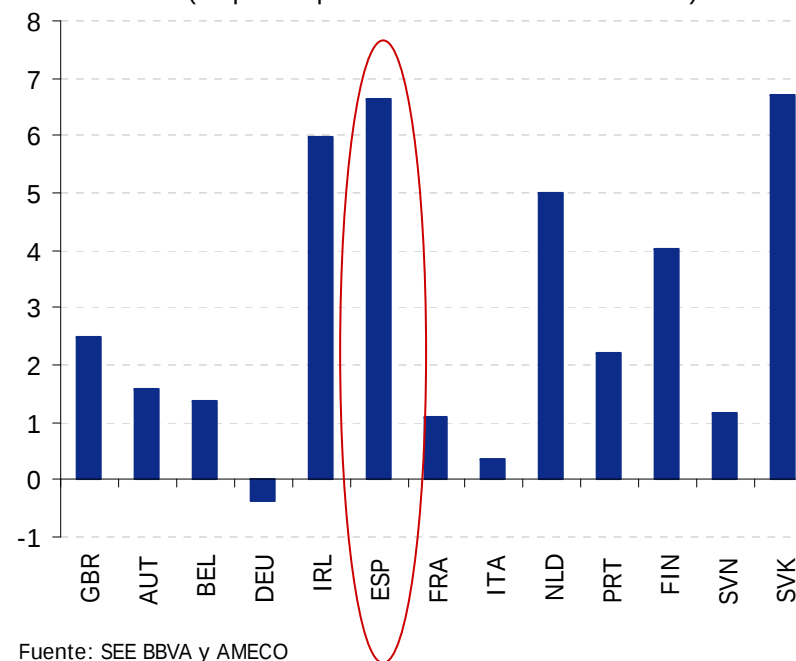
El apalancamiento de las familias y la caída del consumo privado



Fuente: SEE BBVA

Cambio en la tasa de ahorro 2009-2008

(En puntos porcentuales de la renta familiar)



Fuente: SEE BBVA y AMECO

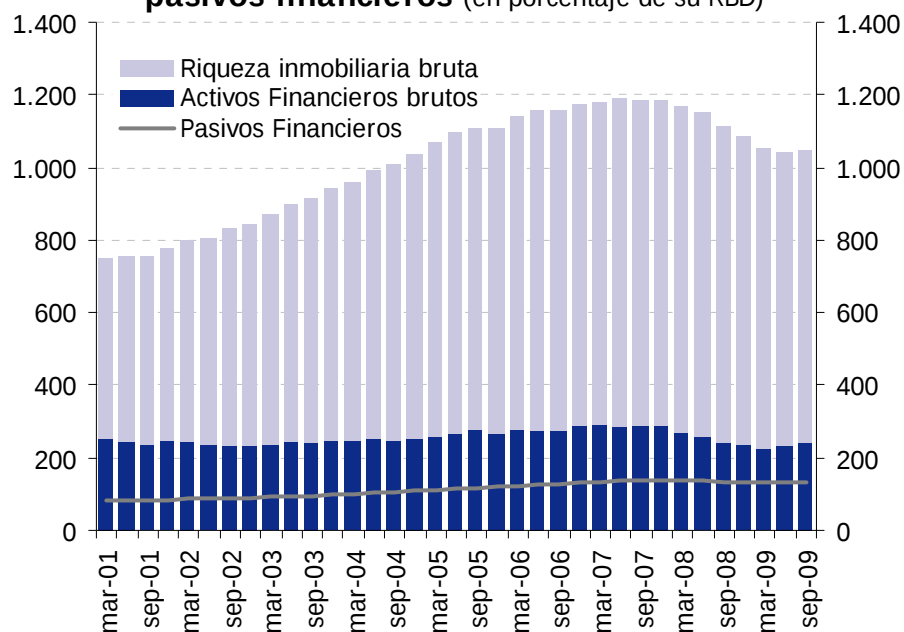
El ajuste en la demanda, ha sido superior en aquellas economías donde las familias se endeudaron más rápidamente,...

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

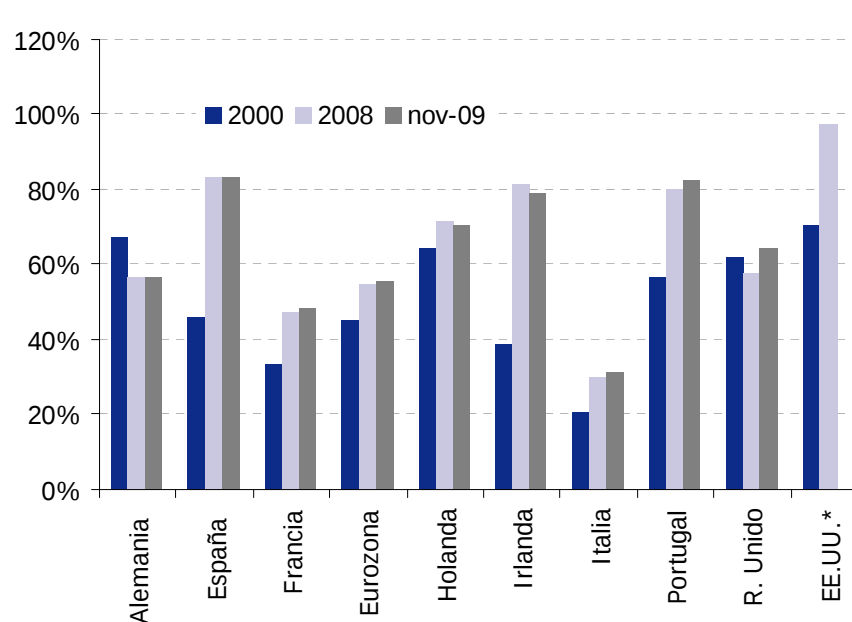
Desapalancamiento: el endeudamiento comienza a reducirse

España: Riqueza de los hogares bruta y pasivos financieros (en porcentaje de su RBD)



Fuente: SEE BBVA a partir de Banco de España e INE

Crédito familias sobre PIB



* Datos hasta sep-2009

Fuente: SEE BBVA a partir de fuentes nacionales

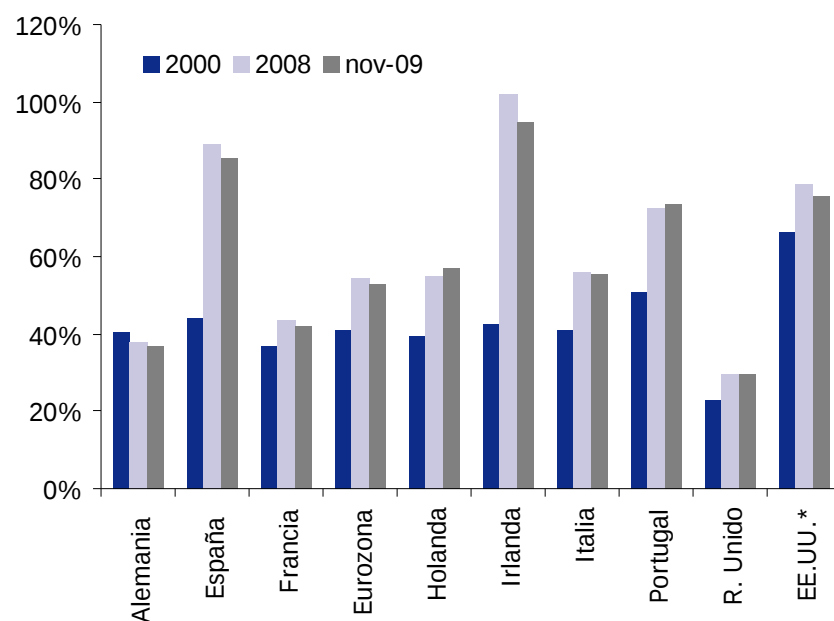
... pero el proceso tiene un largo camino por delante hasta converger a niveles más sostenibles: el crédito cae muy suavemente, y la posición neta de balance de los hogares apenas acaba de empezar a recomponerse

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

Desapalancamiento: el endeudamiento comienza a reducirse

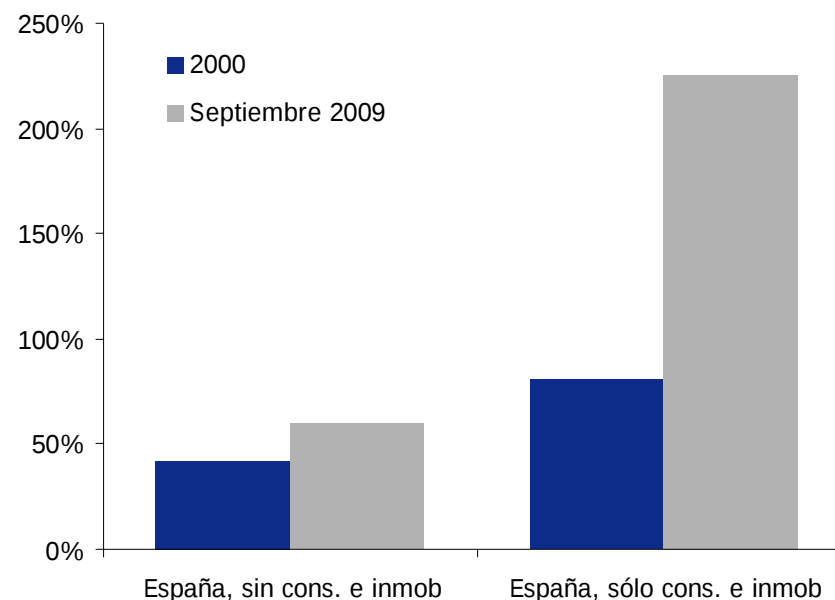
Crédito empresas/PIB



* Datos hasta sep-2009

Fuente: SEE BBVA a partir de fuentes nacionales

España: Crédito empresas sobre PIB (*)



* Correspondiente al VAB del sector

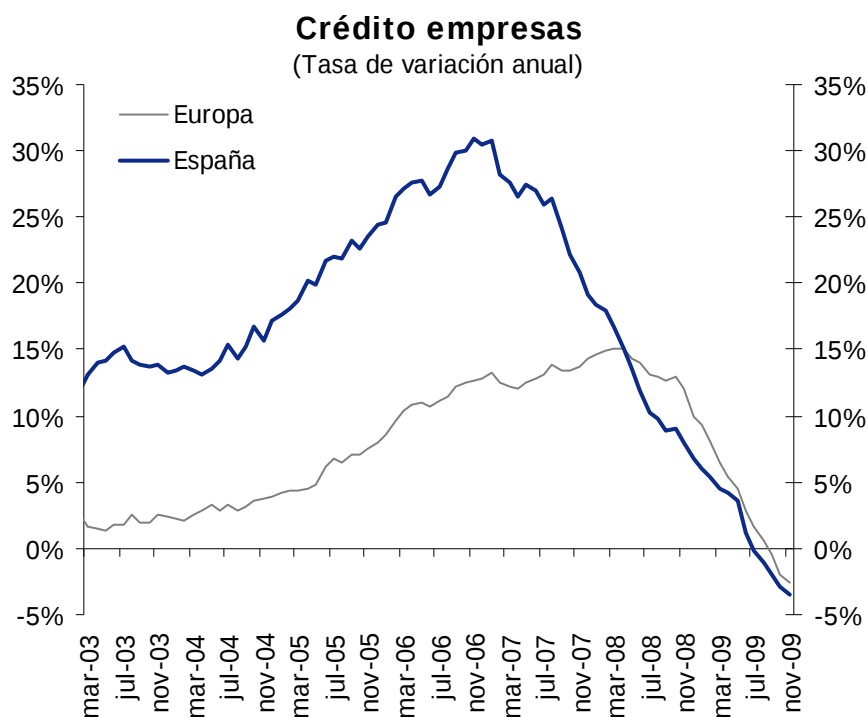
Fuente: SEE BBVA

En el caso de las empresas, el proceso es más heterogéneo, y se concentra en el sector de la construcción

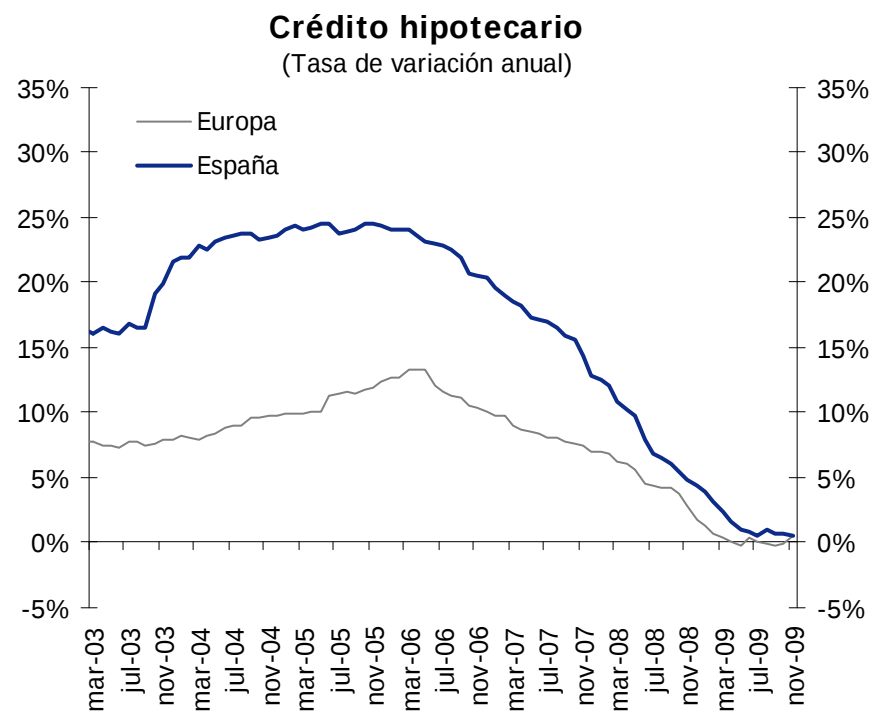
B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

Desapalancamiento: el endeudamiento comienza a reducirse



Fuente: SEE BBVA a partir de BCE



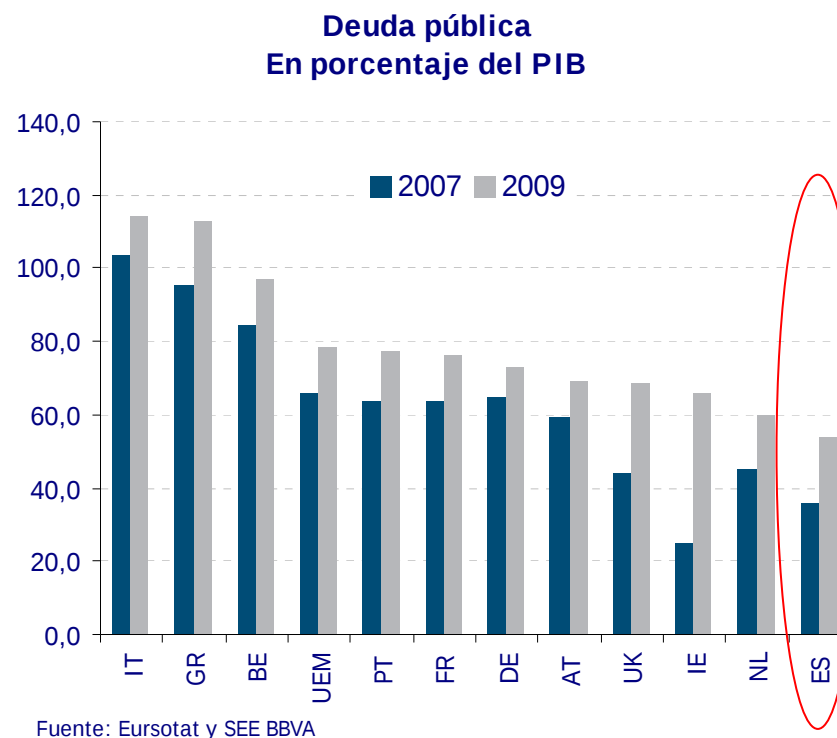
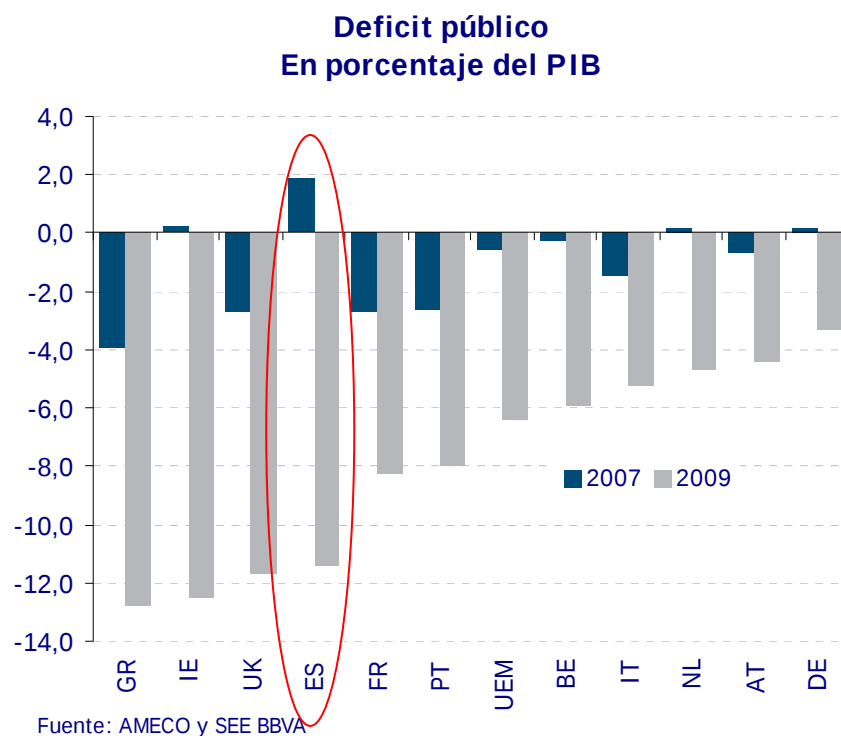
Fuente: SEE BBVA a partir de BCE

El cambio en las condiciones financieras fuerza al desapalancamiento: el crecimiento del crédito converge al de la zona euro

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

Déficit fiscal: el fondo queda atrás, pero el reto es muy ambicioso



Aunque el nivel de deuda se mantendrá en niveles relativamente bajos, el deterioro ha sido significativo, y superior a lo observado en otros países de la UEM

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

Déficit fiscal: el fondo queda atrás, pero el reto es muy ambicioso

¿Es factible alcanzar el objetivo del 3%? Exige una reducción de 1,5 Puntos por año



Fuente: SEE BBVA a partir de INE y Banco de España

Déficit 2009: -11,4%

Evolución previsible a medio plazo:

Gasto público:

- Pensiones: +1,0
- Intereses deuda: +1,2
- Desempleo: -0,5
- Inversión pública: -1,9

Ingresos:

- Medidas 2010: + 1,0
- Ciclo: +2,0

Total: 2,8 p.p

Ajuste pendiente hasta déficit -3% : 5,2 p.p

Ajuste gasto corriente

Reformas estructurales

Subidas impositivas

El Plan de consolidación fiscal se compara positivamente con el de otros países

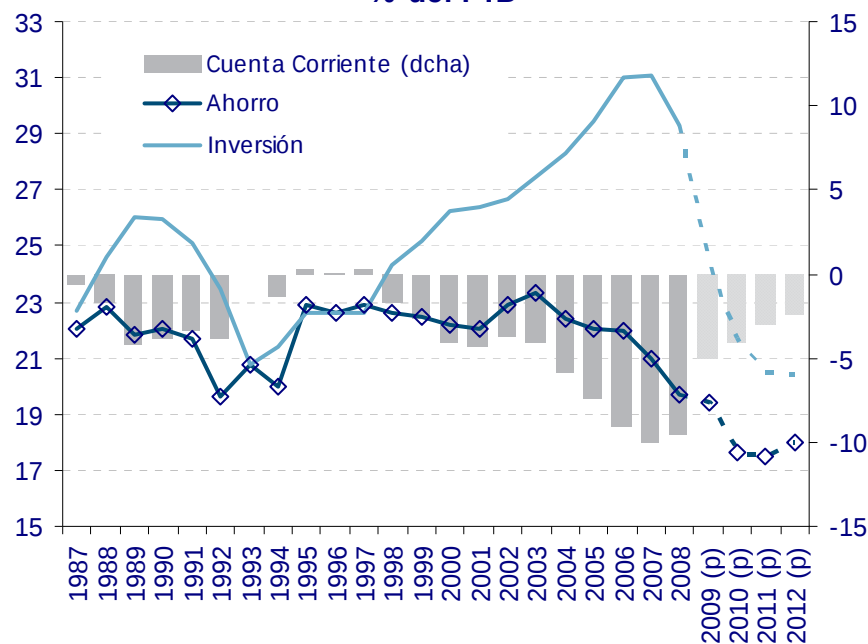
	España	Grecia	Irlanda
Objetivo 3%	2013	2012	2014
Ajuste necesario	8,4 p.p.	9,7 p.p.	8,7 p.p.
Déficit empieza a reducirse	2010	2010	2011
Incremento ingresos	3.3 p.p.	2,6 p.p. (sólo 2010)	1 p.p. (sólo 2010)
Lucha fraude fiscal	+ 0,1 p.p	+1 p.p.	NA
Recorte gasto	5,5 p.p.	1,4 p.p. (sólo 2010)	NA
Gasto personal	Congelación salarios (-0,3% Estado)	Congelación de salarios (> 2000 eur, pagas extraord)	Progresivo: media - 8% (sólo 2010)
Beneficios sociales	Se mantienen	+ 1 p.p.	-
Reformas a largo plazo	Sistema de pensiones	Sistema de pensiones	

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

Necesidades de financiación: se reducen pero permanecen elevadas

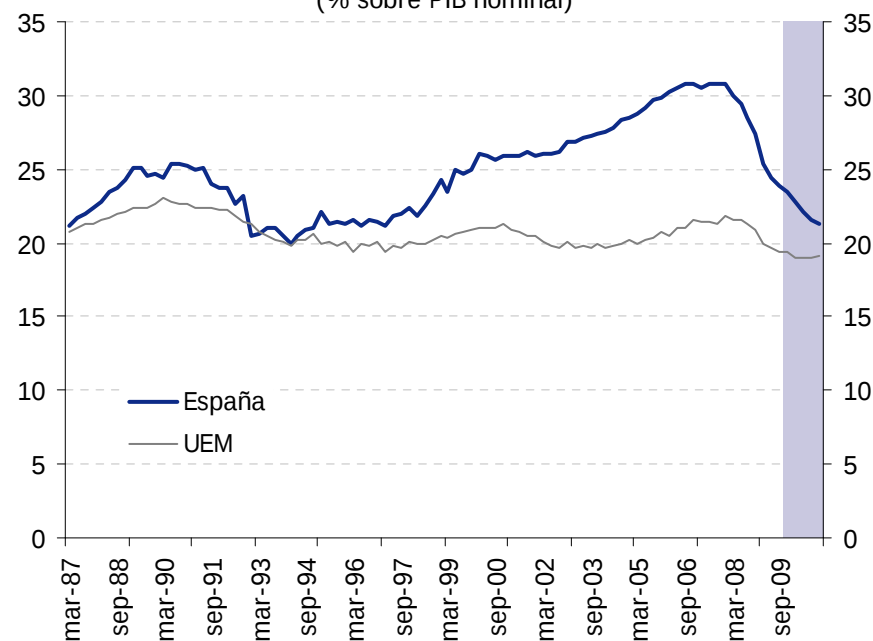
**España: Ahorro e Inversión
% del PIB**



Fuente: SEE BBVA a partir de INE

Como consecuencia, las NNFF se contendrán adicionalmente, con un consumo moderado, y caídas adicionales en la tasa de inversión ...

**Tasa de inversión
(% sobre PIB nominal)**



Fuente: SEE BBVA

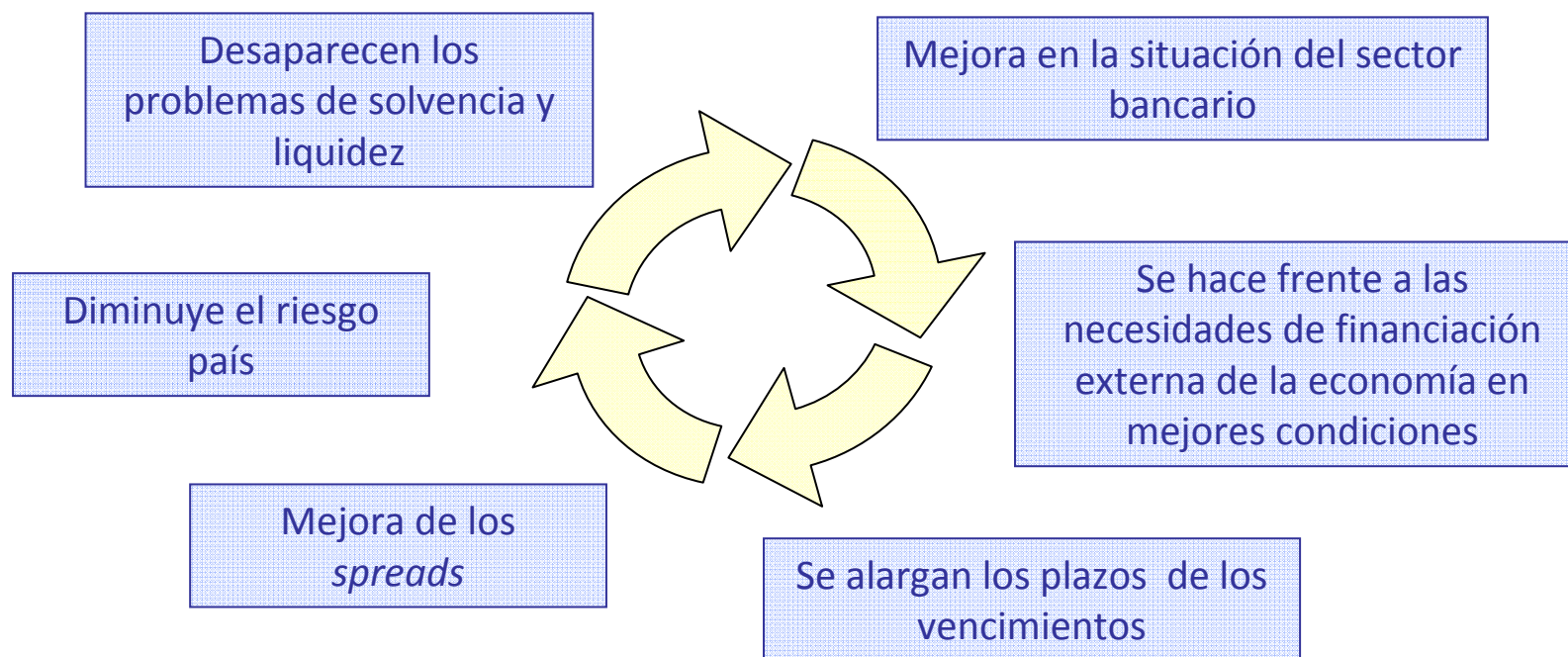
... en una convergencia hacia niveles europeos

B

Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

5

Reestructuración del sistema financiero

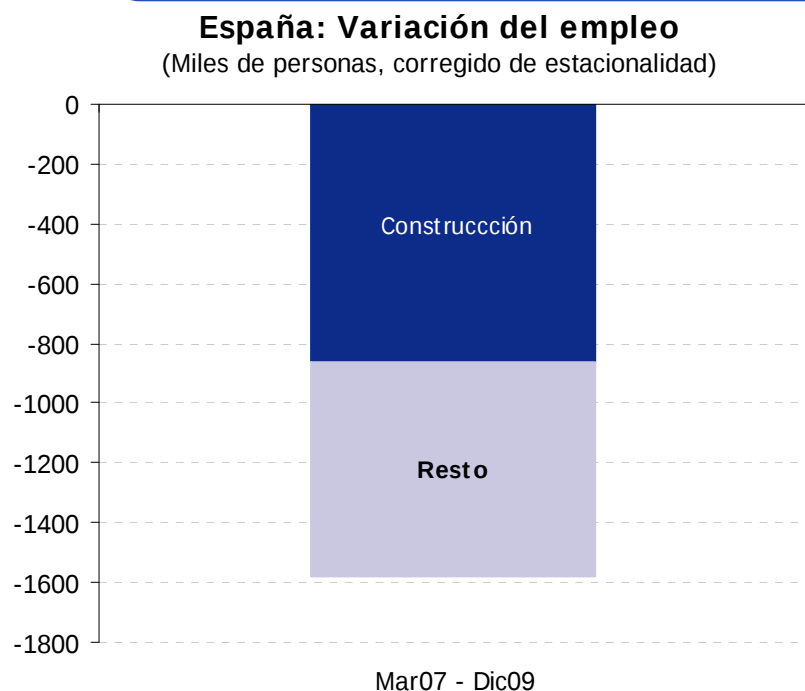


A la necesidad por parte de los agentes de reducir su endeudamiento se une un proceso de reestructuración del sistema financiero global, que podría permitir la generación de un círculo virtuoso

B

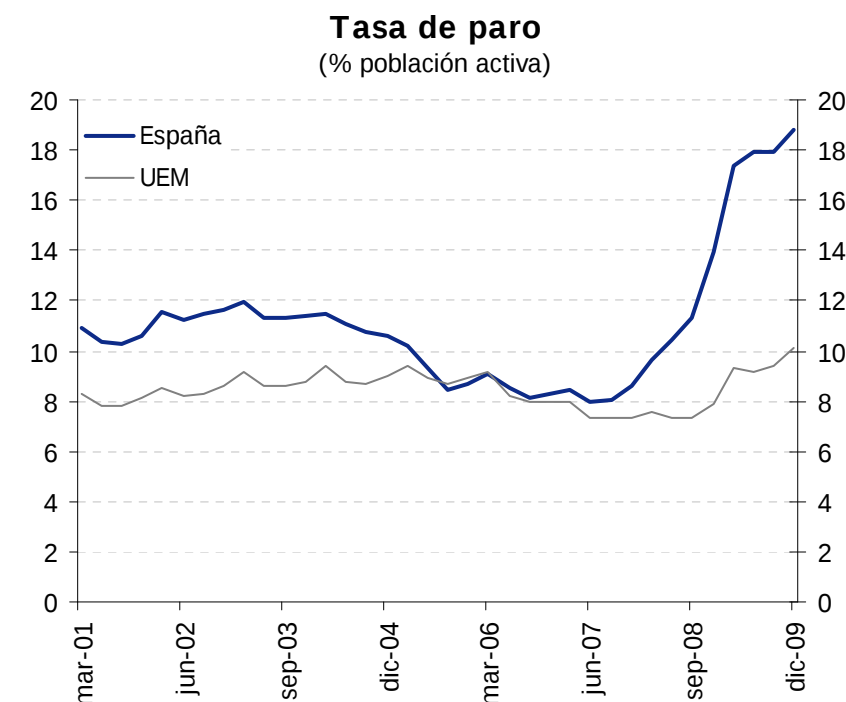
Los desequilibrios se corrigen, pero el proceso de ajuste no ha finalizado

Tasa de paro: poco margen de repunte, pero un largo camino por delante



Fuente: SEE BBVA a partir de INE

Hasta el momento, la destrucción de empleo alcanza los 1,5 millones, la mitad de los cuales en la construcción ...

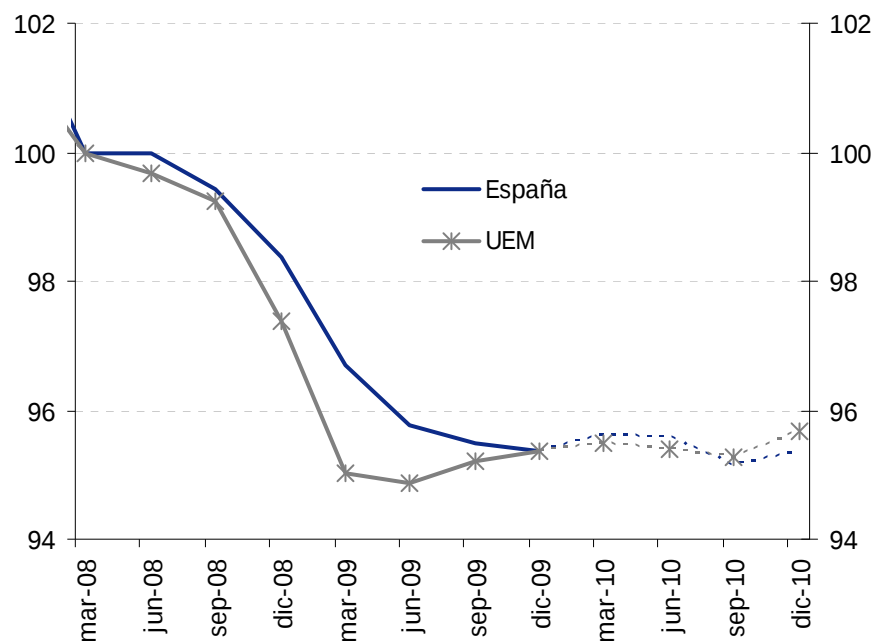


Fuente: INE y Eurostat

... y el repunte de la tasa de paro es muy superior a la media Europea

La recuperación tendrá que esperar

Crecimiento del PIB



Fuente: SEE BBVA e INE

- La economía española seguirá a la europea en la recuperación, pero de una forma más lenta por los lastres diferenciales de la economía española.
- A finales de 2010 podríamos empezar a ver crecimientos trimestrales sostenidos, pero al principio débiles.
- El empleo dejará de caer igualmente a finales de 2010, pero será necesario un mayor ritmo de crecimiento para que la tasa de paro disminuya significativamente.

La recuperación tendrá que esperar

Previsiones económicas

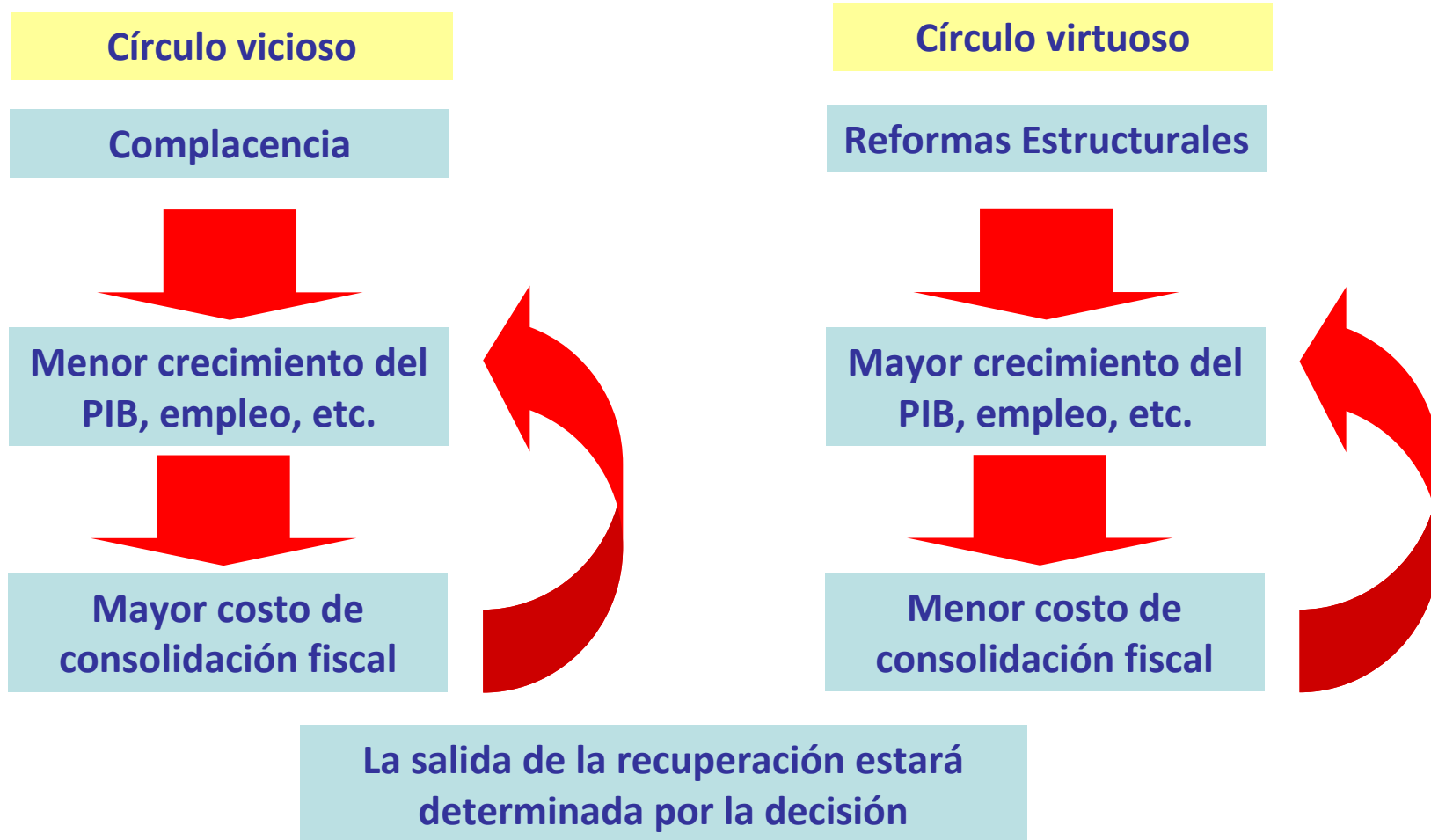
(Tasa de crecimiento)	2008		2009		2010	
	España	UEM	España	UEM	España	UEM
Consumo hogares	-0,6	0,3	-5,0	-1,0	-0,6	0,1
Consumo AA.PP.	5,5	2,1	3,9	2,4	2,9	1,9
FBCF	-4,4	-0,5	-15,2	-9,9	-6,4	-1,2
Equipo y otros productos	-2,7	1,3	-20,6	-16,8	-6,6	-3,3
Equipo	-1,8	1,0	-22,9	-19,4	-7,1	-3,9
Otros Productos	-4,3	2,9	-17,3	-4,7	-6,0	-1,0
Construcción	-5,5	-2,0	-11,1	-4,8	-6,1	0,5
Vivienda	-10,3	-4,6	-24,5	-9,2	-15,2	-3,2
Resto	-0,4	0,7	1,6	-0,4	0,2	3,9
Var. existencias (*)	0,1	0,0	0,0	-0,6	0,0	0,3
Demanda nacional (*)	-0,5	0,5	-6,4	-2,8	-1,3	0,5
Exportaciones	-1,0	0,8	-11,3	-13,6	2,4	5,0
Importaciones	-4,9	0,8	-17,7	-11,5	-1,2	4,8
Saldo exterior (*)	1,4	0,0	2,8	-1,1	0,9	0,1
PIB pm (% a/a)	0,9	0,5	-3,6	-3,9	-0,8	0,6
Pro-memoria						
PIB sin inversión en vivienda	2,0	0,8	-1,8	-3,6	0,5	0,8
PIB sin construcción	2,3	0,9	-2,2	-3,8	0,5	0,6
Empleo total (EPA)	-0,5	1,1	-6,8	-1,7	-2,2	-1,0
Tasa de Paro (% Activos)	11,3	7,5	18,0	9,5	19,1	10,9
Saldo cuenta corriente (% PIB)	-9,6	-1,1	-5,0	-0,8	-4,1	-0,3
Saldo de las AA.PP. (% PIB)	-4,1	-2,0	-11,4	-6,6	-10,4	-7,2
IPC media anual	4,1	3,3	-0,3	0,3	0,9	1,4

(*) contribuciones al crecimiento

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

- La economía española seguirá a la europea en la recuperación, pero de una forma más lenta por los lastres diferenciales de la economía española.
- A finales de 2010 podríamos empezar a ver crecimientos trimestrales sostenidos, pero al principio débiles.
- El empleo dejará de caer igualmente a finales de 2010, pero será necesario un mayor ritmo de crecimiento para que la tasa de paro disminuya significativamente.

C

Reformas estructurales: la economía en la encrucijada**La encrucijada de la economía española**

1º

Entorno internacional

2º

España: La economía recupera tono, aunque la incertidumbre persiste

3º

Extremadura, mejor en la parte más intensa del ajuste, pero con retos pendientes

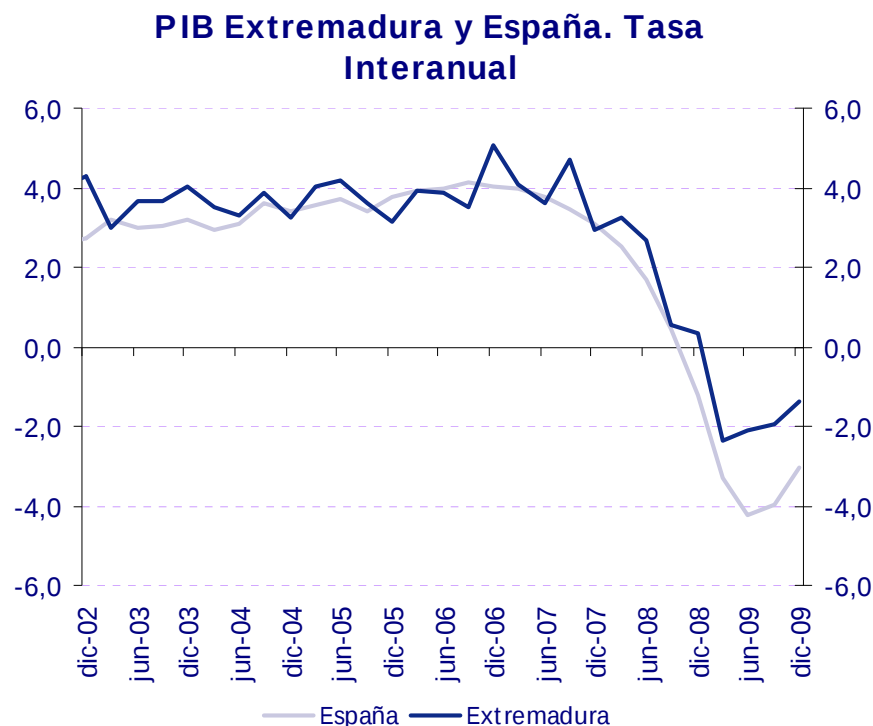
4º

Las encuestas BBVA en Extremadura

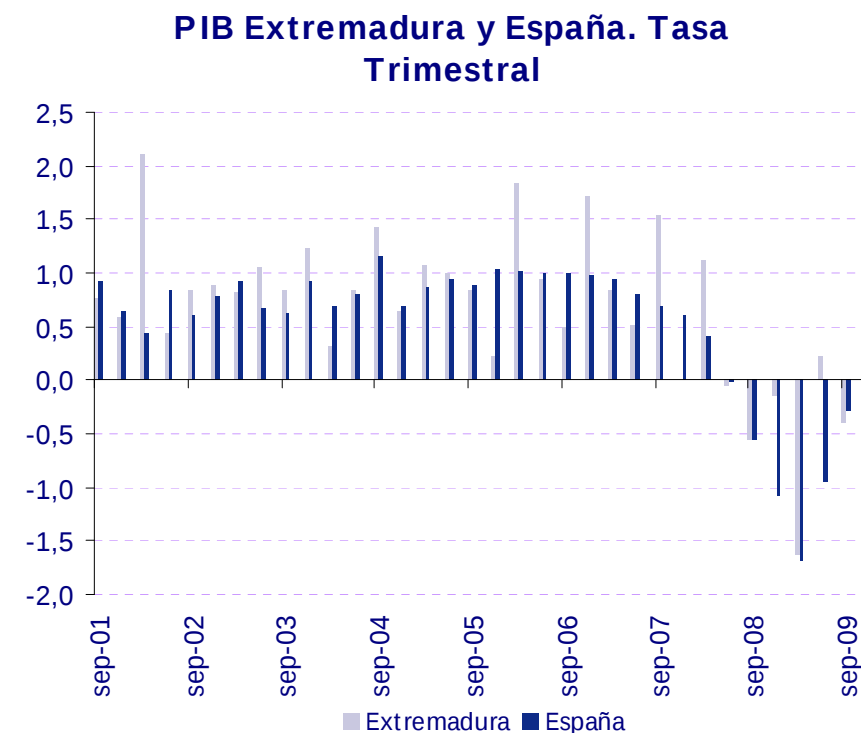
5º

Colaboración externa: cotizantes al Sistema de Seguridad Social en Extremadura

Extremadura ha aguantado mejor que España la parte más intensa del ajuste por dos motivos ...



Fuente: Junta de Extremadura e INE

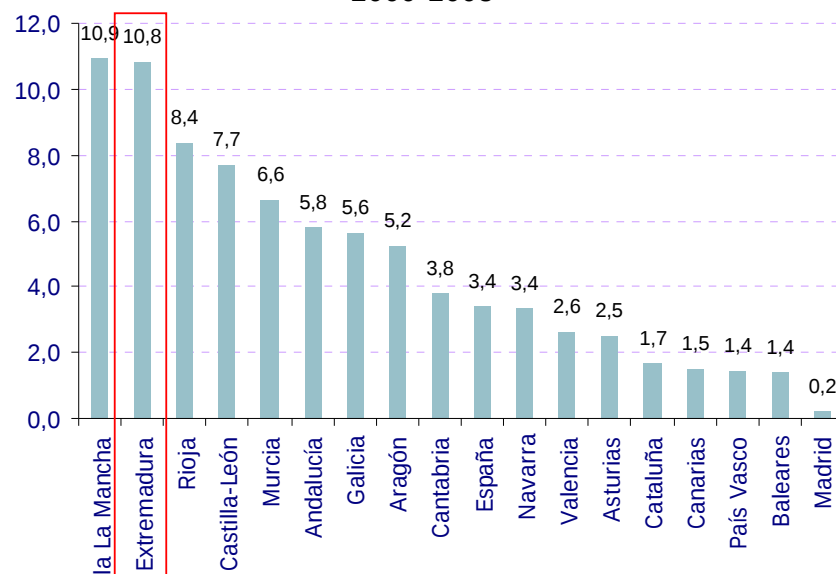


Fuente: Junta de Extremadura e INE

Según los datos de CR Extremadura cayó un -1,4% a/a en el 4ºT 2009, la mitad que España. Las tasas trimestrales que parecían corregir el dato del segundo trimestre afectado positivamente por el plan E, vuelven a repuntar.

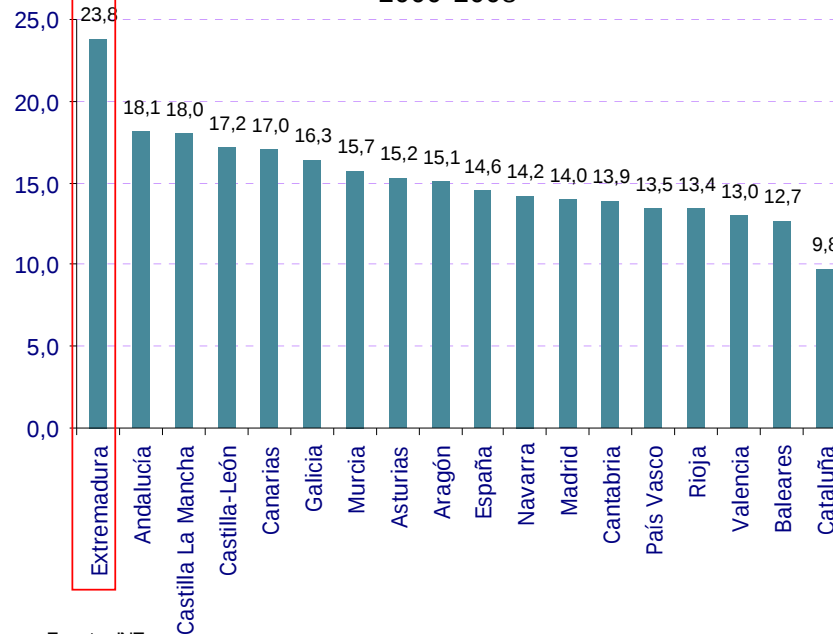
... gracias a su particular estructura sectorial, especializada en actividades primarias y servicios de no mercado...

Peso de Agricultura, Ganadería y Pesca en el VAB. Promedio 2000-2008



Fuente: INE

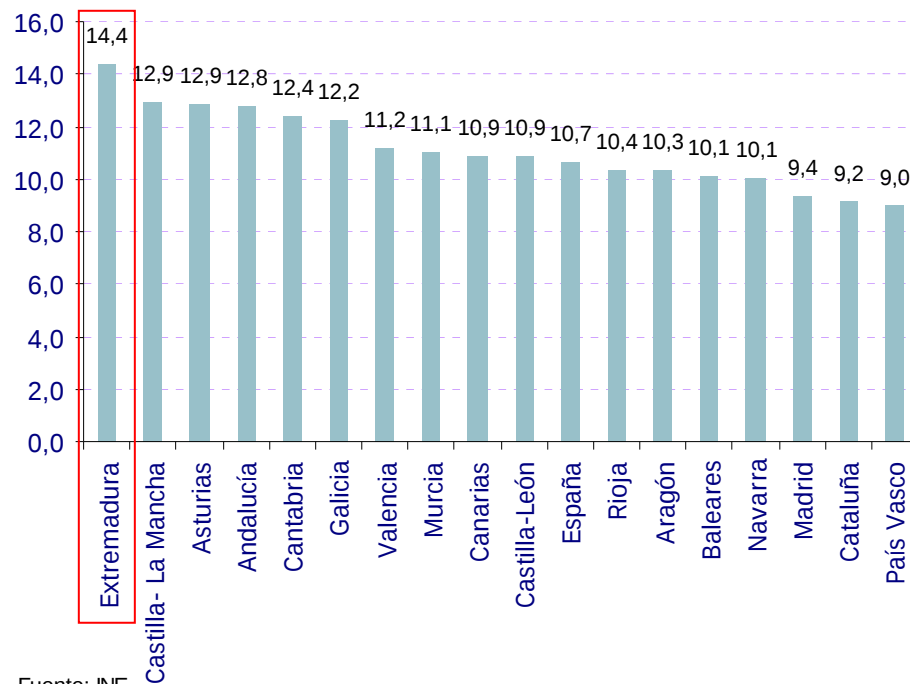
Peso de Servicios de No Mercado en el VAB. Promedio 2000-2008



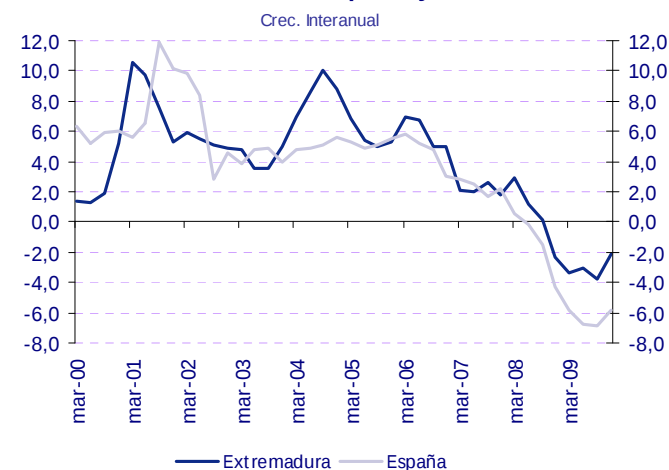
Fuente: INE

... y un ajuste menos intenso de la construcción, pese a su elevado peso relativo en la economía extremeña

Peso del Sector de la Construcción en el VAB. Promedio 2000-2008

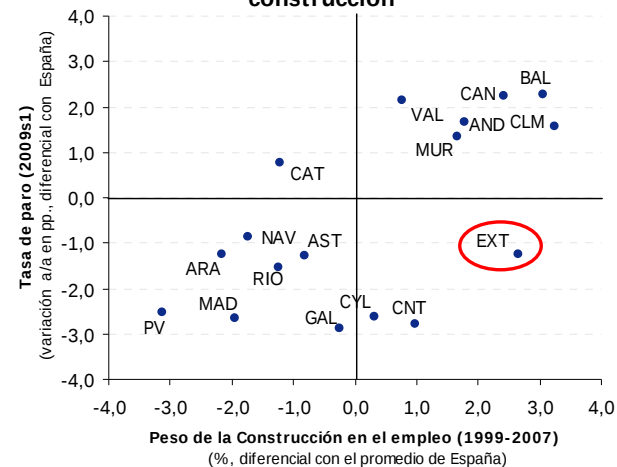


VAB Construcción. España y Extremadura



Fuente: INE, Junta de Extremadura

El redimensionamiento del sector de la construcción

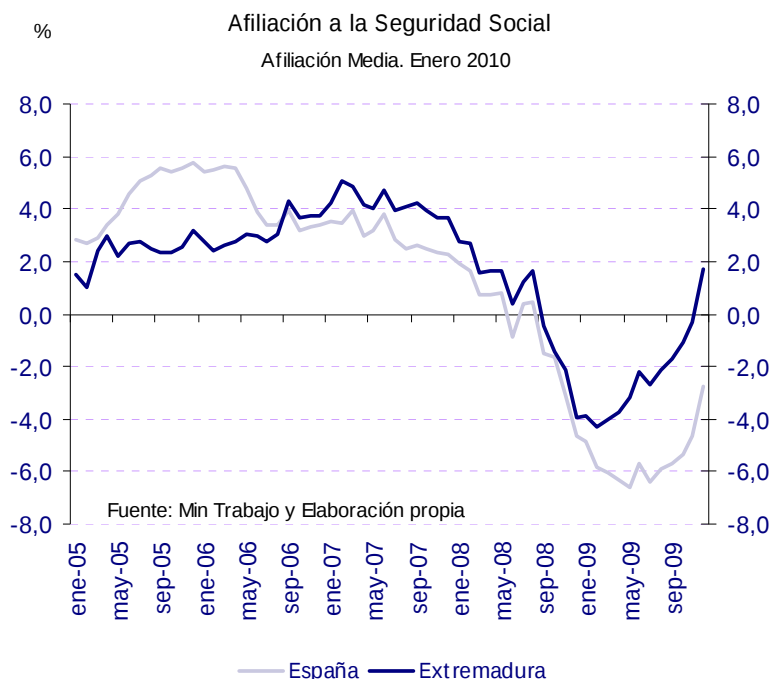


Fuente: INE y SEE BBVA

Como resultado de este efecto composición, la economía extremeña ha evolucionado diferencialmente en dos aspectos:

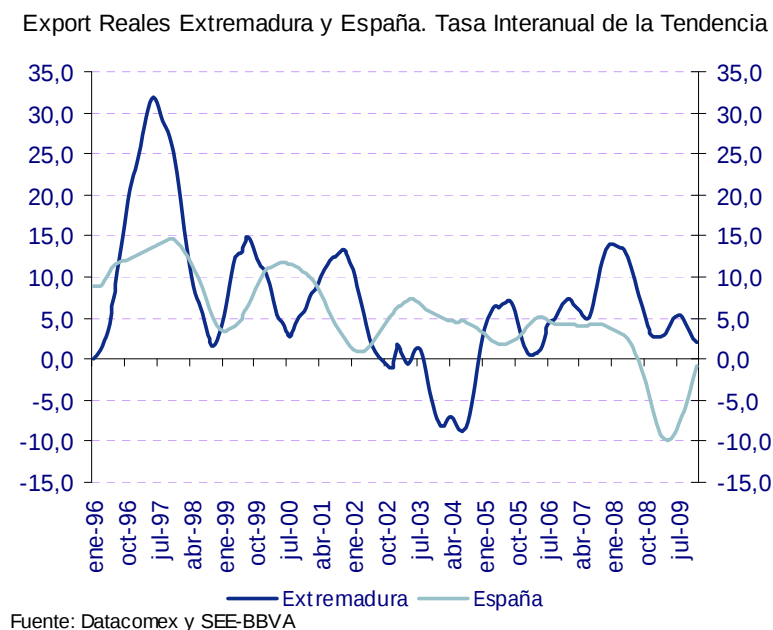
1

Comportamiento menos negativo del mercado laboral



2

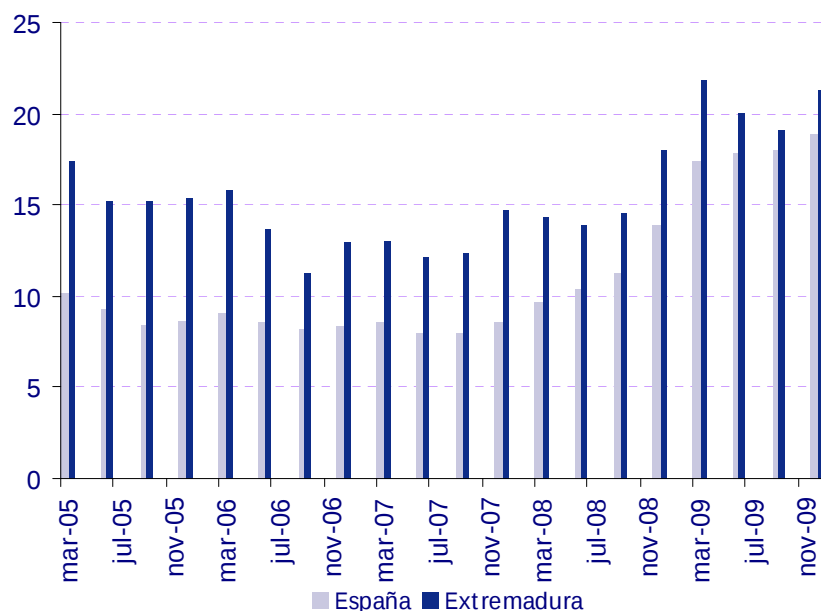
Buen tono mantenido por el Sector Exterior



1

El mercado laboral, soporte de la economía y familias extremeñas...

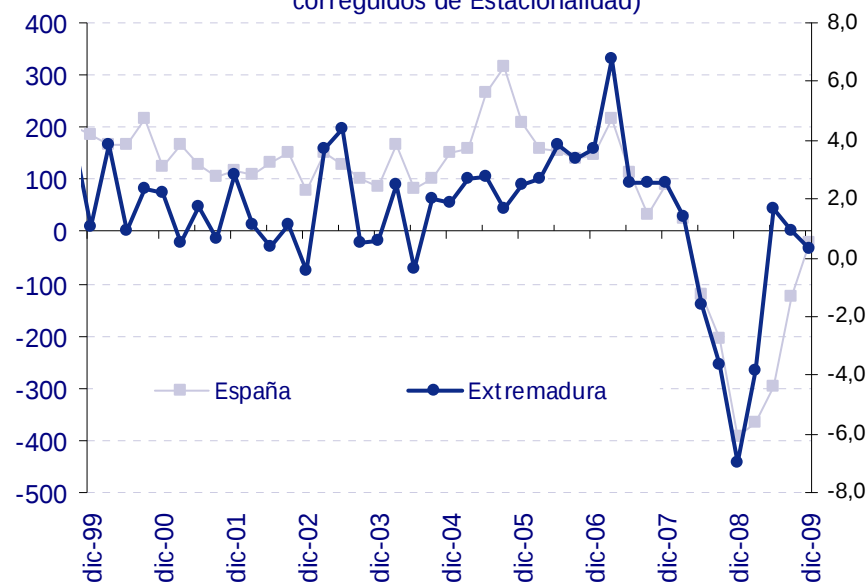
Tasa de Paro (EPA): España y Extremadura.



Fuente: INE

Extremadura: Afiliación a la Seguridad Social.

Variación trimestral en Miles de Personas. (Datos corregidos de Estacionalidad)



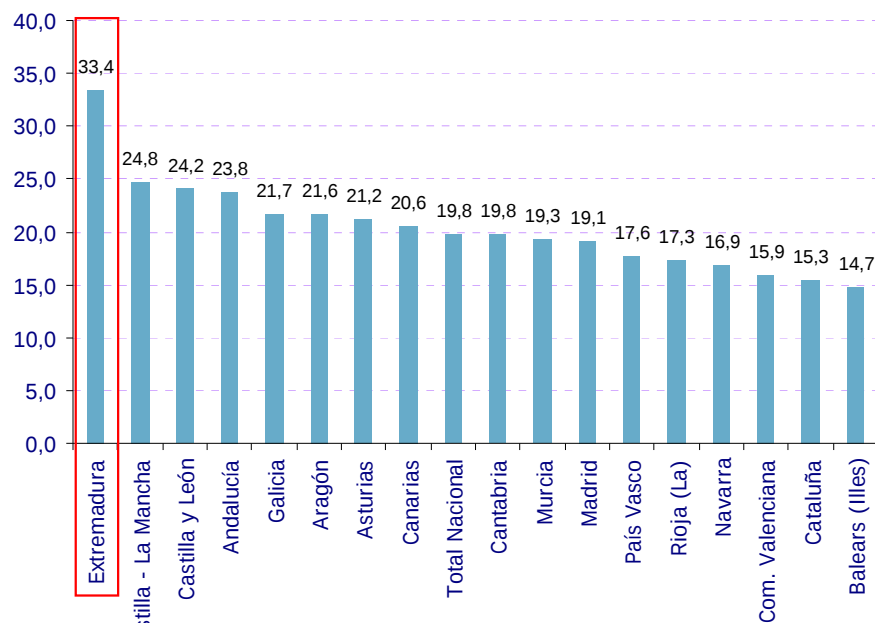
Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración y SEE BBVA

Aunque parte de un mayor nivel de paro relativo, el mercado laboral extremeño ha reaccionado relativamente bien, tanto en términos de afiliación como de paro registrado.

1

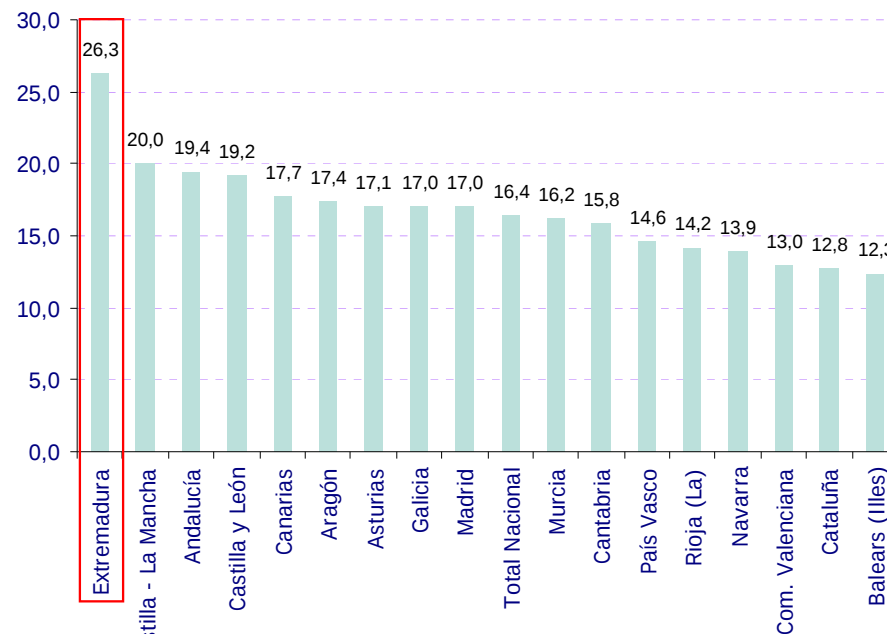
... apoyado por la participación de los asalariados del Sector Público.

**Asalariados Públicos sobre el total en cada CCAA.
3er T. 2009**



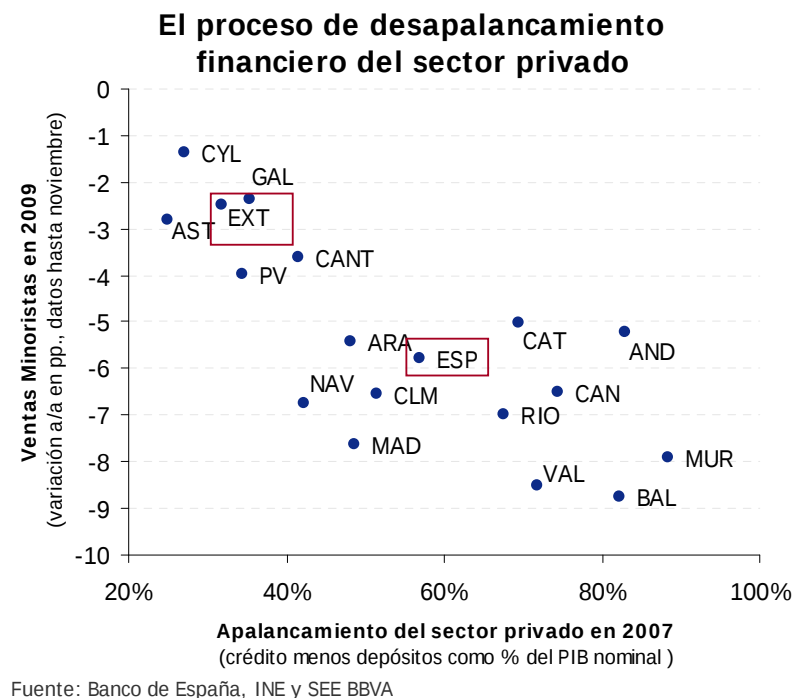
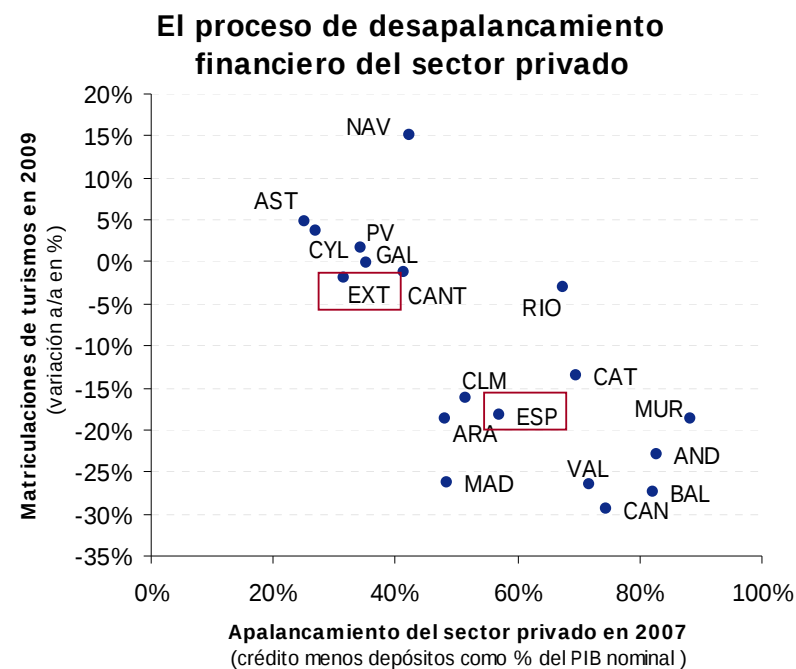
Fuente: INE y SEE BBVA

**Asalariados Públicos sobre el total de
trabajadores en cada CCAA. 3er T. 2009**



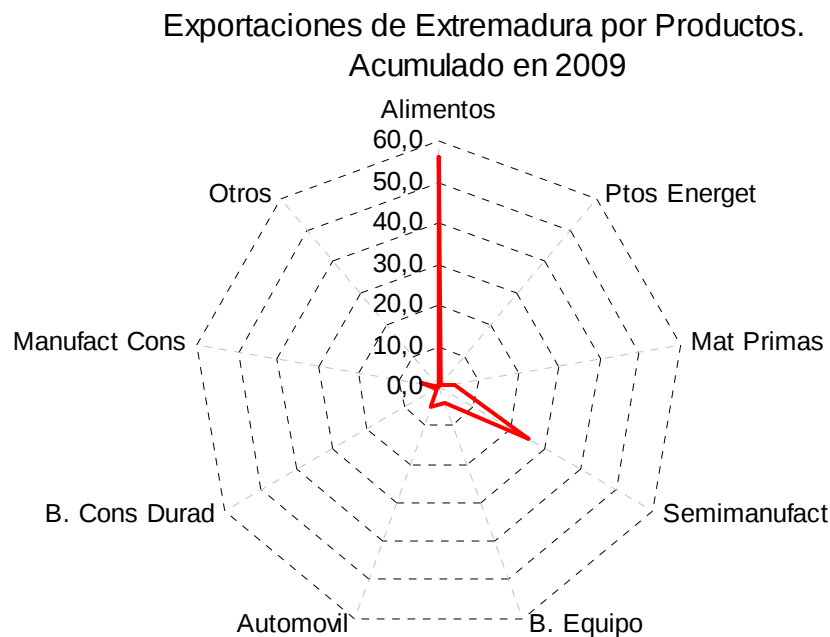
Fuente: INE y SEE BBVA

- 1 ...que ha ayudado a superar la fase más intensa del ajuste y ayuda a sostener la demanda interna de la comunidad y, por tanto, el consumo.



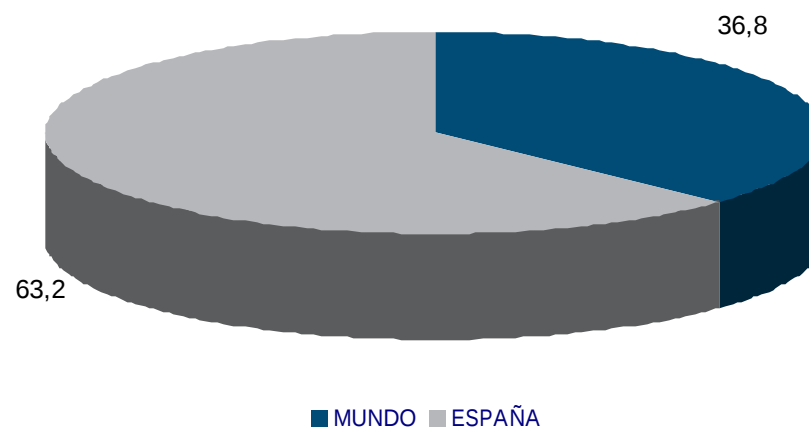
...apoyado por el menor grado de endeudamiento relativo del sector privado

2 Buen tono mantenido por el Sector Exterior...



Fuente: SEE-BBVA y Datacomex, Ministerio de Economía y

Exportaciones de Extremadura por
destino geográfico. Promedio 1995-2007

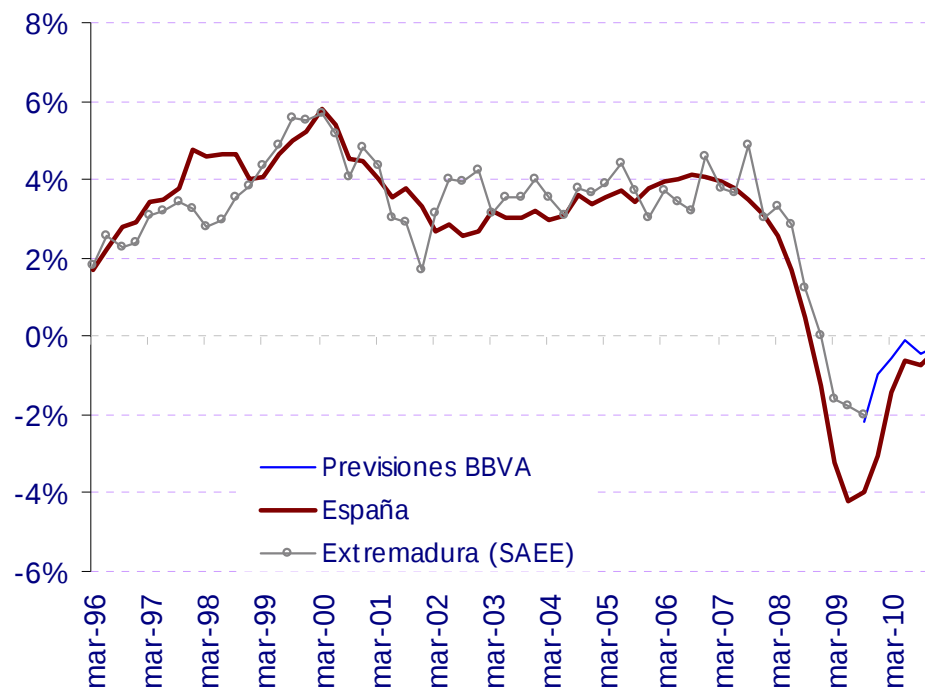


Fuente: C-intereg, Ceprede

... gracias a su especialización en productos primarios y semimanufacturas, productos de escasa sensibilidad cíclica, pero que ralentizará la recuperación tanto por el destino de las exportaciones (España y UE-27 básicamente) como por el tipo de productos exportados.

Perspectivas: la senda de corrección será lenta y menos intensa que en España.

Extremadura y España: Crecimiento del PIB (tasa de variación interanual a/a %)



Fuente: INE SAEE y SEE BBVA

La fortaleza con la que la economía extremeña saldrá de la crisis y la continuidad del proceso de convergencia con Europa dependerá de la corrección de algunos de los desequilibrios existentes.

Retos pendientes: La fortaleza con la que la economía extremeña saldrá de la crisis y la continuidad del proceso de convergencia con Europa dependerá de la corrección de algunos de los desequilibrios existentes.

- Reasignación del empleo hacia **actividades que generen mayores ganancias de productividad**.
- Debe encontrar nuevos mercados en los países que liderarán el crecimiento mundial en los próximos años y **diversificar sus exportaciones** hacia productos de mayor valor añadido.
- Además, queda por asimilar el **ajuste pendiente de la construcción** en una economía relativamente especializada en este sector.
- Es fundamental, en el medio plazo, el papel que jugará el incremento en la **cualificación de los trabajadores y la flexibilidad del mercado laboral** para reducir la dependencia de los mecanismos de redistribución territorial.

1º

Entorno internacional

2º

España: La economía recupera tono, aunque la incertidumbre persiste

3º

Extremadura, mejor en la parte más intensa del ajuste, pero con retos pendientes

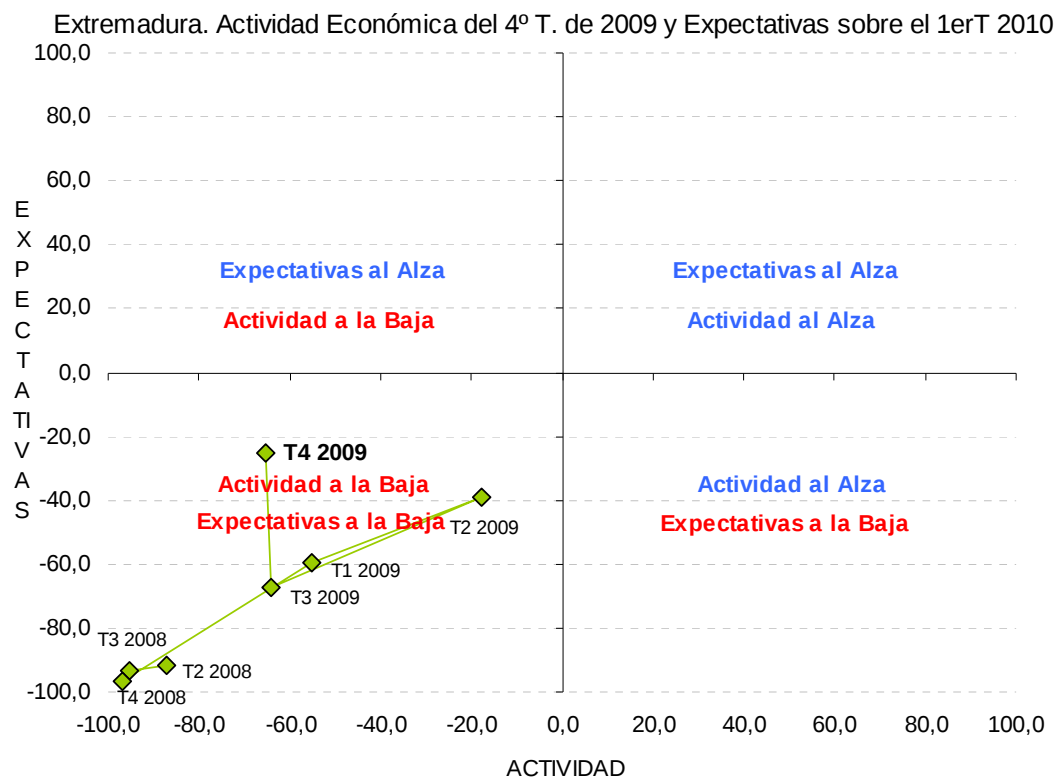
4º

Las encuestas BBVA en Extremadura

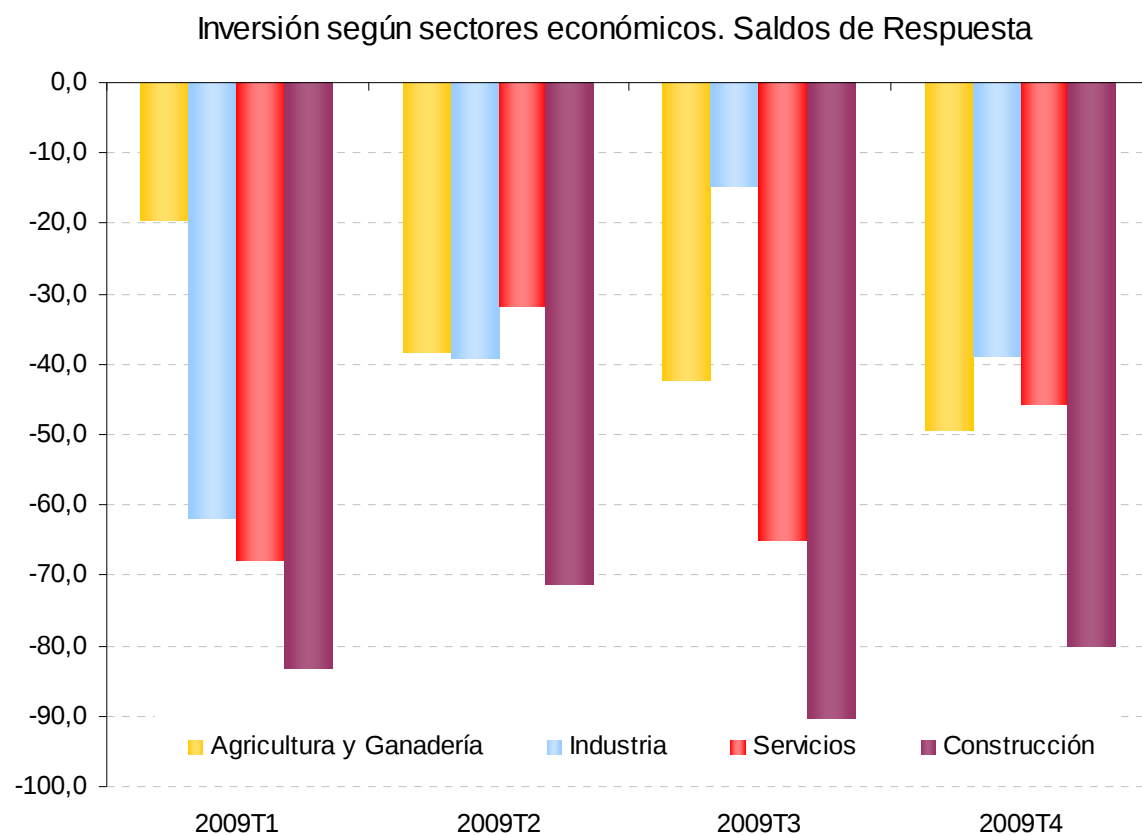
5º

Colaboración externa: cotizantes al Sistema de Seguridad Social en Extremadura

BBVA lleva 7 trimestres realizando dos encuestas continuas entre sus empleados, cuyos resultados son consistentes con el momento que vive la economía...



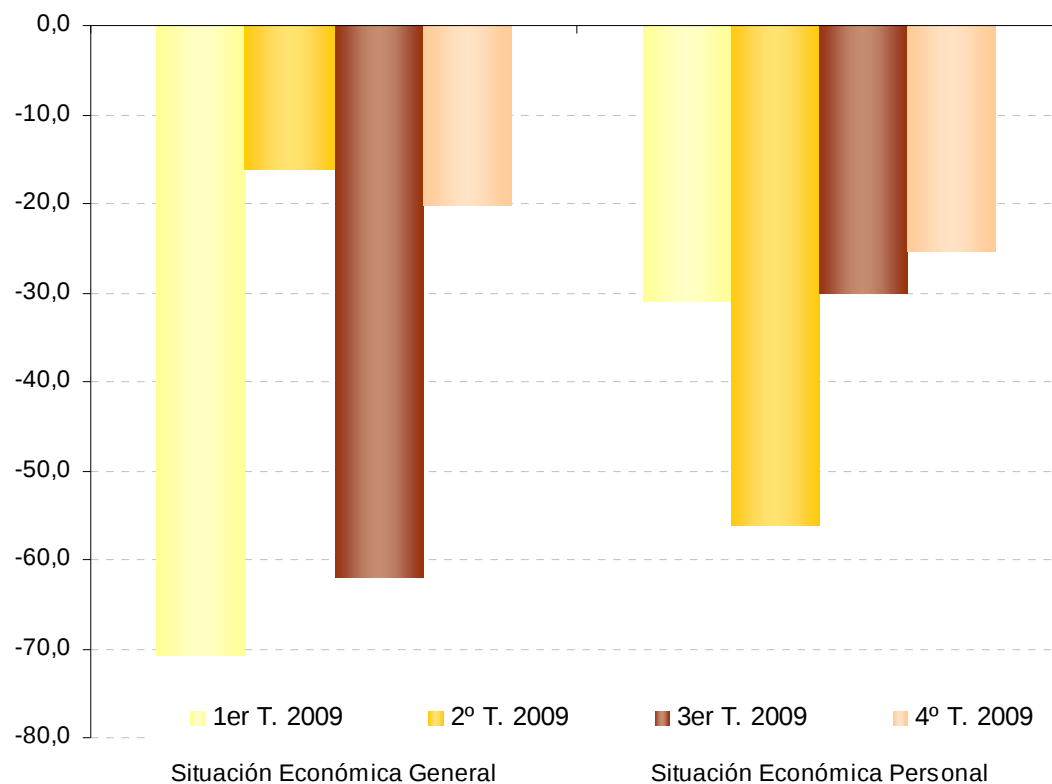
Y permiten una comparativa muy relevante por sectores...



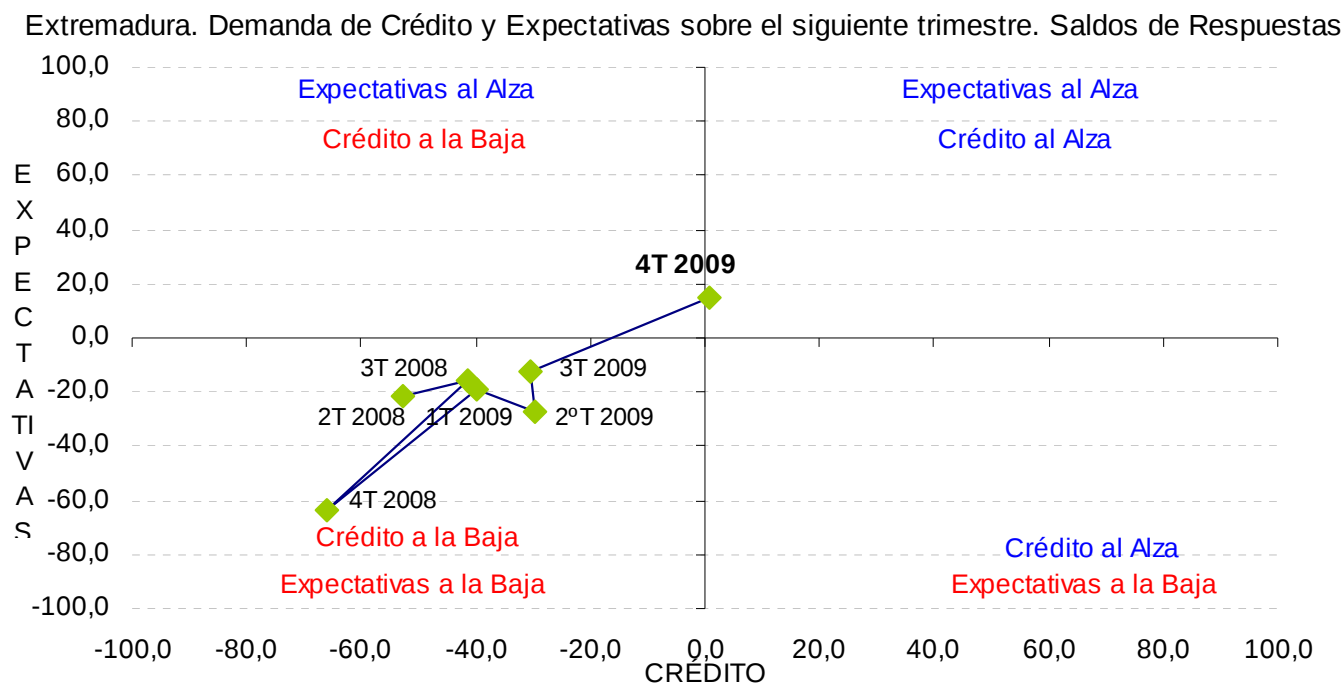
Que muestra la intensidad de la crisis en la construcción

...y de las principales tendencias del conjunto de la economía y de las familias.

Extremadura. Opinión de los clientes sobre la Situación. Saldos de Respuesta



La Encuesta de Tendencias de Negocio y Gasto dejan un resultado muy relevante...



...la encuesta apunta que el crédito, por primera vez en la serie, ha crecido en el 4º trimestre del 2009 y que se espera que continúe creciendo en el próximo, señal del incipiente proceso de recuperación

1º

Entorno internacional

2º

España: La economía recupera tono, aunque la incertidumbre persiste

3º

Extremadura, mejor en la parte más intensa del ajuste, pero con retos pendientes

4º

Las encuestas BBVA en Extremadura

5º

Colaboración externa: cotizantes al Sistema de Seguridad Social en Extremadura

Cotizantes al sistema de Seguridad Social en Extremadura

Inmaculada Domínguez Fabián y Borja Encinas Goenechea

Universidad de Extremadura

- Se describe la estructura de la **población inmigrante que cotiza al sistema público de pensiones** español en Extremadura, según la información recogida en la Muestra Continua de Vidas Laborales, en términos de procedencia, edad actual, sexo, edad de entrada en el sistema, días cotizados y bases de cotización.
- Por otro lado, analiza en términos de la **tasa interna de rendimiento la relación entre las cotizaciones y prestaciones** que aportan y percibirán del sistema de pensiones público español, la población inmigrante.
- Principal resultado: **alivio importante a corto plazo** a costa de una mayor presión sobre el sistema de **pensiones a largo plazo**.

- Una recuperación global en marcha pero lenta y con una **incertidumbre elevada** que condiciona la velocidad de salida de la economía española.
- En 2010 se producirá una **mejoría significativa de la economía española respecto a 2009**, aunque la actividad económica todavía volverá a contraerse (-0,8% a/a).
- El **desapalancamiento** de las familias, la **consolidación fiscal** y la **reestructuración del sector financiero** son los tres ajustes que van a determinar la salida de la crisis.
- La apertura del debate sobre la sostenibilidad del sistema de pensiones y el ajuste propuesto para alcanzar el objetivo de estabilidad presupuestaria **van en la dirección correcta y requieren un esfuerzo creíble y sostenido**.
- **Avanzar en otras reformas estructurales complementarias** reduciría el coste de la consolidación fiscal y de la reestructuración del sector financiero, acelerando la salida de la crisis.

- Según los últimos datos conocidos, **Extremadura podría haber salido técnicamente de la recesión en el 4T de 2009**. Sin embargo, dada la **incertidumbre** existente en las economías avanzadas y en el resto de España no se pueden descartar **futuras recaídas de las tasas intertrimestrales** en algún trimestre de 2010.
- Este mejor desempeño relativo está basado en su **particular estructura sectorial y un ajuste menos intenso de la construcción, que han permitido...**
... un menor ajuste del mercado laboral, apoyado por el empleo público...
... y por el buen tono del sector exterior, especializado en productos primarios y semimanufacturas.
- Con estas características, **Extremadura ha aguantado comparativamente bien** la parte más intensa del ajuste, pero tiene **retos** que condicionan la salida de crisis y el **crecimiento potencial** tras la misma: disminución de la tasa de desempleo, búsqueda de nuevos mercados, diversidad productiva, mejora del capital humano, mercado de trabajo más eficiente y consolidación fiscal.

Situación Extremadura

Servicio de Estudios BBVA