

# 1. MARCO DE REFERENCIA

## 1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

El contexto económico internacional en el año 2000 se ha caracterizado por un importante crecimiento económico, situándose el aumento del PIB en el área de la OCDE en un 4,3%, la cifra más elevada en la última década. No obstante, la evolución a lo largo del año presenta una situación diferente durante el primer y segundo semestre. Así, durante la primera mitad del año la tasa de crecimiento intersemestral anualizada se ha situado en el 4,9%, rebasando todas las expectativas. En el segundo semestre el ritmo de crecimiento se desaceleró hasta situarse en un 3,5%, según cálculos de la OCDE.

Diversos factores han incidido en este comportamiento. Destaca en primer lugar, la intensa subida de los precios del petróleo que, según estimaciones de la OCDE, ha provocado una pérdida de renta real en sus países miembros en torno a medio punto del PIB. Asimismo, la elevación de los costes energéticos ha contribuido en buena medida al proceso inflacionista experimentado a lo largo del año 2000 y al descenso en la demanda de los agentes económicos.

En segundo lugar, el aumento de los tipos de interés oficiales, llevado a cabo para frenar las presiones inflacionistas, y la caída de las bolsas iniciada en el segundo trimestre del año han colaborado a la citada desaceleración económica.

Analizando la evolución del **crecimiento económico** por países y áreas, cabe señalar que la economía de Estados Unidos en la segunda mitad de la década de los 90 registró crecimientos importantes, situándose por encima del 4% anual en el periodo 97-99, debido entre otros factores a la mejora en la productividad. Durante los seis primeros meses del año 2000, continuó esta situación, pero ya en el tercer trimestre, el ritmo de crecimiento se ralentizó (tras nueve años de prolongada expansión), agudizándose en el último trimestre del año, periodo en el que se ha experimentado un incremento del PIB del 3,4%, 1,8 puntos inferior al del trimestre anterior (ver Cuadro I.1.1). El aumento de los precios petrolíferos, la caída de la bolsa, las subidas de tipos de interés y la apreciación del dólar han contribuido a limitar el crecimiento norteamericano.

En términos intertrimestrales anualizados la economía estadounidense creció un 1,4% en el último trimestre frente al 7,9% del año 1999. Todos los componentes de la demanda han contribuido a esta situación, si bien ha sido la inversión privada la principal causante. El consumo (público y privado) y la

inversión pública han tenido también un comportamiento menos expansivo. En cuanto a la demanda externa, la mencionada fortaleza de la moneda americana aumentó el déficit de la balanza por cuenta corriente hasta alcanzar el 4,5% del PIB.

Cuadro I.1.1

**EVOLUCIÓN DEL PIB<sup>(1)</sup> - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES . 1998-2000**  
Tasas de variación interanual

	1998				1999				2000			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	4,8	4,5	4,1	3,9	3,9	3,9	4,0	4,2	4,2	4,2	4,1	3,8
Alemania	3,0	1,7	1,6	1,0	0,6	1,0	1,6	2,5	2,6	4,0	3,3	2,6
Francia	3,3	3,6	3,4	3,0	2,9	2,8	3,2	3,7	3,6	3,4	3,0	2,8
Italia	2,8	1,5	1,5	0,4	1,2	1,0	1,3	2,2	3,0	2,8	2,5	2,7
Reino Unido	3,2	3,0	2,4	2,0	1,7	1,7	2,5	3,2	3,1	3,5	3,0	2,5
<b>UEM</b>	<b>3,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>
Estados Unidos	4,8	4,1	3,9	4,6	3,9	3,8	4,3	5,0	5,3	6,1	5,2	3,4
Japón	-2,6	0,7	-0,9	-1,4	-0,4	1,0	2,1	0,4	2,4	1,1	0,5	2,8
<b>OCDE</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Datos corregidos de estacionalidad y calendario en la mayoría de los países.

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

La economía japonesa ha mostrado cierta mejoría respecto al año 1999, si bien persisten incertidumbres, sobre todo por la debilidad del consumo privado. La actividad se ha visto favorecida por la aceleración de las exportaciones, que ha situado el saldo de la balanza por cuenta corriente entorno a los 13 billones de yenes a lo largo de todo el año, y la recuperación de la inversión en la primera mitad del año, acompañado por una serie de medidas de estímulo fiscal adoptadas durante la segunda mitad, que pueden haberse dejado notar en ese aumento del PIB del 2,8% registrado en el último trimestre del año.

Las economías de la zona euro han mantenido en la primera mitad del año la tónica de crecimiento iniciada en 1999, impulsada, por un lado, por la demanda interna con una tasa intersemestral anualizada del 3,1%, destacando la inversión como el principal impulsor de la misma, a pesar del encarecimiento de los costes energéticos, que han crecido en un 4,7%, mientras que el consumo se aceleraba ligeramente. Por lo que respecta a la demanda externa, la caída del euro frente al dólar ha favorecido el aumento de las exportaciones, que ha sido

superior al experimentado por las importaciones. En el segundo semestre del año 2000, el crecimiento se ha moderado, debido a una menor aportación de la demanda externa y a una desaceleración del consumo privado.

En términos generales, el comportamiento de las grandes economías que conforman la zona euro han seguido una tónica similar a la descrita para el conjunto del área.

Alemania, ha conseguido el mayor crecimiento del PIB desde la unificación alemana en 1991, cifrado en un 3,1%. Se ha producido un crecimiento importante en la primera mitad del año, alcanzando una tasa de variación interanual del 4,0% en el segundo trimestre (4,6% si se considera la tasa intertrimestral anualizada). En el tercer trimestre comenzó una paulatina desaceleración motivada por el menor dinamismo del consumo privado. Sin embargo, las exportaciones y la inversión en bienes de equipo han sido los reactivadores de la economía alemana, sobre todo, en la primera mitad del año 2000.

La economía francesa ha ido ralentizando su ritmo de crecimiento a lo largo del año 2000, alcanzando en el cuarto trimestre del mismo, un 2,8%, si bien el crecimiento medio del año 2000 se sitúa en el 3,2%, idéntico resultado al experimentado en 1999. En el caso francés, el consumo privado ha tenido más importancia que en otras economías. Por el contrario, la demanda externa ha tenido una contribución menor ya que el dinamismo de las importaciones ha contrarrestado el crecimiento de las exportaciones.

En Italia, el crecimiento medio del PIB en el año 2000 ha sido del 2,8%, duplicando al registrado un año antes. La expansión iniciada en el segundo trimestre de 1999 ha alcanzado su máximo crecimiento en el primer trimestre del año 2000 con una tasa de variación interanual del 3,0%, moderándose durante el resto del año. Las exportaciones y la inversión en bienes de equipo han sido los factores impulsores del crecimiento económico italiano.

La actividad económica en el Reino Unido se ralentizó a principios del año 2000, recuperándose en el segundo trimestre hasta alcanzar una tasa de variación interanual del 3,5%, para volver a moderarse en la segunda mitad del año. Esta evolución ha situado su crecimiento en el 3,0%. El consumo privado ha sido el componente principal que ha impulsado a la economía en el conjunto del año, frente a una inversión en equipo débil y una aportación negativa de la demanda externa como consecuencia de un avance más importante de las importaciones que de las exportaciones.

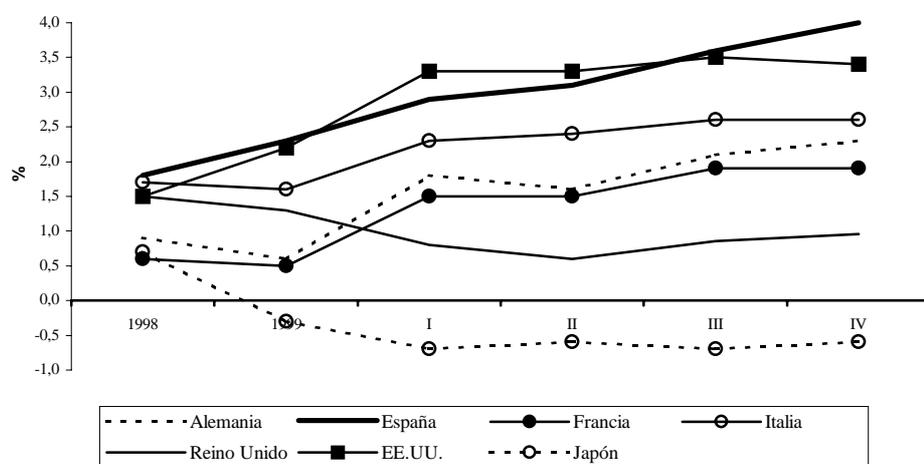
En el año 2000, el alza de los costes energéticos dio lugar a una subida generalizada de los **precios al consumo** superior a la del año 1999, manteniéndose la inflación subyacente relativamente controlada.

En EEUU, el año 2000 se ha cerrado con un avance en los precios cifrado en el 3,4%. La ralentización en la actividad económica, unido a otros factores como la menor presión alcista del precio del petróleo, han permitido estabilizar los precios en el último periodo del año (ver Gráfico I.1.1). La inflación subyacente norteamericana finalizó el año con una tasa de variación interanual del 2,6%. Estos datos pueden considerarse en cierta medida satisfactorios si se tiene en cuenta el dinamismo de la economía estadounidense en los años pasados.

Gráfico I.1.1

### INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS INTERNACIONALES 1998-2000

Tasas interanuales a final de cada periodo <sup>(a)</sup>



<sup>(a)</sup> Índices armonizados de precios de consumo para los países de la UE.

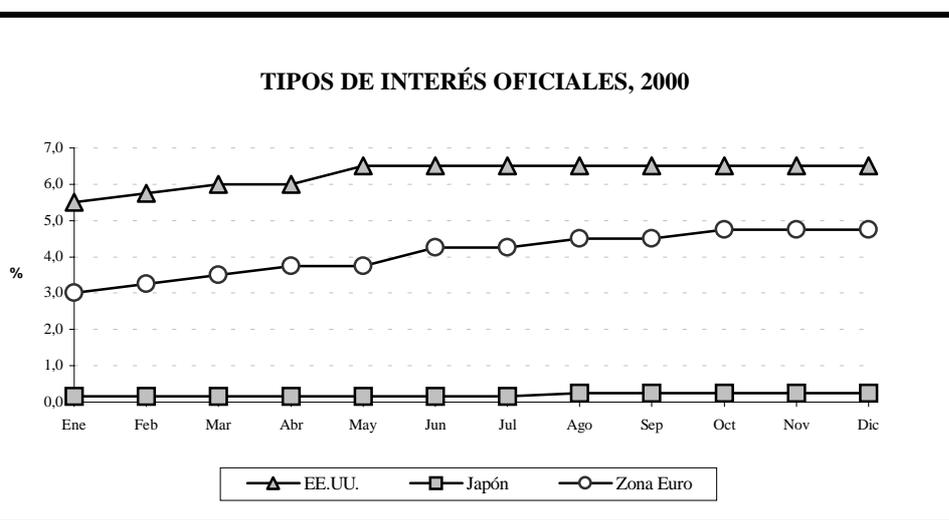
Tal y como ocurrió en 1999, Japón ha vuelto a registrar tasas de deflación a lo largo de todo el año 2000, finalizando con una media de -0,6%. La atonía del consumo privado nipón puede explicar, en parte, esta situación deflacionista de los precios al consumo.

La zona euro no ha sido ajena a las tensiones inflacionistas en el año 2000, y su tasa de variación interanual del IPC ha pasado de un 1,7% en diciembre de 1999 a un 2,6% en el mismo mes del año 2000, alcanzando un máximo del 2,9% en noviembre. Las causas principales de esta subida en los precios de consumo han vuelto a ser el encarecimiento del petróleo y la caída en la cotización del euro. Por su parte, la inflación subyacente se ha mantenido controlada. Nuevamente, España ha sido el país con un mayor crecimiento en los precios al consumo en el año 2000, finalizando con una tasa de inflación media del 3,4%.

El Reino Unido ha logrado estabilizar sus precios a pesar del repunte en su actividad y el buen momento que atraviesa su mercado de trabajo.

Los **tipos de interés** oficiales se elevaron en el año 2000, continuando con la tendencia iniciada en 1999 (ver Gráfico I.1.2), con el objetivo de frenar las presiones inflacionistas. Esta evolución no fue seguida por los tipos de rendimiento de la deuda pública a más largo plazo, que en la mayoría de los países se situaban, en los últimos meses, en niveles inferiores a los de principio de año. Por su parte, los tipos de interés a corto plazo han moderado su crecimiento a finales de año y, en algún caso, como el británico ha mostrado una tendencia descendente colocándose por debajo del nivel de inicio del año 2000.

Gráfico I.1.2



Fuente: Bancos Centrales Nacionales.

MEMORIA 2000

La Reserva Federal elevó los tipos de interés oficiales en EE.UU. en un punto a lo largo de los cinco primeros meses, para mantenerse en el 6,5% durante el resto del año. Por su parte, los tipos de interés interbancarios, tras alcanzar los niveles máximos en el tercer trimestre (6,61%), han invertido su tendencia hasta situarse en el cuarto trimestre en el 6,57%. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años norteamericana, se elevó hasta el 6,59% en el primer trimestre del año 2000, siendo ésta la cuota más alta del año, descendiendo paulatinamente hasta situarse en el 5,65% en el último trimestre.

Cuadro I.1.2

**TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 1996-2000**  
Porcentaje anual

	1996	1997	1998	1999	2000	2000			
						I	II	III	IV
<i>Interbancarios a 3 meses</i>									
España	7,49	5,37	4,24	2,94	4,38	3,52	4,26	4,73	5,01
Alemania	3,19	3,25	3,47	2,90	4,33	3,47	4,20	4,67	4,97
Francia	3,80	3,33	3,42	2,88	4,33	3,48	4,20	4,67	4,96
Italia	8,79	6,85	4,95	2,92	4,33	3,48	4,20	4,67	4,96
Reino Unido	5,99	6,80	7,30	5,42	6,08	6,09	6,16	6,09	5,96
Estados Unidos	5,38	5,58	5,44	5,31	6,44	6,02	6,55	6,61	6,57
Japón	0,56	0,57	0,62	0,16	0,19	0,05	0,05	0,21	0,46
<i>Deuda pública a 10 años</i>									
España	8,76	6,41	4,83	4,73	5,53	5,68	5,51	5,53	5,38
Alemania	6,22	5,66	4,57	4,50	5,27	5,47	5,25	5,25	5,10
Francia	6,34	5,58	4,64	4,62	5,40	5,58	5,40	5,40	5,23
Italia	9,41	6,83	4,88	4,75	5,59	5,72	5,58	5,59	5,47
Reino Unido	7,95	7,14	5,60	5,06	5,34	5,61	5,32	5,33	5,10
Estados Unidos	6,53	6,45	5,33	5,71	6,12	6,59	6,26	5,97	5,65
Japón	3,05	2,32	1,50	1,76	1,76	1,78	1,71	1,79	1,73

Fuente: Banco de España.

Los tipos oficiales japoneses siguen siendo los más bajos de las economías desarrolladas. Hasta el mes de julio se mantuvieron en el 0,15%, para elevarse en agosto al 0,25%, tipo con el que finalizó el año 2000. Los tipos de interés del mercado de depósitos interbancarios nipones han ascendido en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel máximo en diciembre (0,65%). Así

en el primer trimestre, el tipo interbancario a 3 meses se situaba en el 0,05% frente al 0,46% del último trimestre del año. A largo plazo, los rendimientos de la deuda han caído al igual que en el resto de las economías, manteniéndose en niveles inferiores a éstos.

En Europa, el precio del dinero al finalizar el año se situaba en el 4,75%, tras diversas subidas (la última en octubre) lo que ha supuesto un aumento de 1,75 puntos respecto al tipo establecido por el Banco Central Europeo a principios de año.

Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses alcanzaban sus máximos en los últimos meses del año. El diferencial de los tipos de interés a tres meses, respecto a EE.UU. se ha situado en torno a los 160 puntos básicos en las últimas semanas del año 2000. A largo plazo, todos los países miembros han registrado rendimientos inferiores a los del primer trimestre, siguiendo la tónica del resto de economías.

La evolución del **desempleo**, medida a través de las tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas que se recogen en el Gráfico I.1.3, muestra un comportamiento favorable respecto a 1999. En el conjunto de los países de la OCDE, se ha producido un descenso a lo largo de todo el año idéntico en cada uno de los trimestres (1 décima), lo que ha permitido descender la tasa de paro hasta el 6,6% como promedio, frente al 6,8% del año precedente.

En EE.UU., se siguen registrando tasas de paro muy bajas (situándose en el 4,0% en los tres últimos trimestres del año 2000, una décima menos que en los primeros meses del año). Esta bonanza del mercado de trabajo se refleja en la reducción en dos décimas de la tasa promedio del año 2000 (4,0%) en relación a la de 1999.

La atonía de la actividad japonesa que indicábamos con anterioridad, se explica en parte, por la ausencia de mejoras en el mercado de trabajo. En el año 2000, se ha repetido la tasa de paro alcanzada en 1999 (4,7%).

La zona euro ha mostrado una considerable creación de empleo sobre todo en la primera mitad del año 2000, cuya tasa de paro se redujo en medio punto pasando del 9,5% al 9,0%. El ritmo de descenso se suavizó en el segundo semestre, situándose en el cuarto trimestre en el 8,8%.

Alemania también se ha caracterizado por el buen momento del mercado de trabajo, que ha cerrado el año con una tasa de paro promedio del 8,1%, habiéndose reducido paulatinamente a lo largo de todo el año. Las mejoras siguen produciéndose en el área occidental, mientras que las tasas de paro

continúan siendo elevadas en la oriental, si bien se han observado algunas mejoras estructurales en ésta.

El empleo ha tenido una excelente evolución en Francia, derivadas del crecimiento económico y de las medidas específicas de empleo. Estos factores, entre otros, han facilitado el descenso de la tasa de paro hasta el 9,5% registrada en el año 2000 como promedio, 1,7 puntos más baja que la correspondiente a 1999.

La tasa de paro sigue reduciéndose en el mercado laboral de Italia, hasta situarse en el 10,1% en el último trimestre. El sector servicios ha sido el principal beneficiario de la generación de empleo y, geográficamente, todavía persisten importantes diferencias entre las zonas del norte y sur italiano.

Fuera de la zona euro, el Reino Unido ha registrado una tasa de paro inferior a la media de la UEM, cifrada en el 5,6% como promedio del año 2000, medio punto más baja que la obtenida en el año precedente.

Cuadro I.1.3

**EVOLUCIÓN DEL PARO\* - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES. 1997-2000**  
Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

	1997	1998	1999	2000	2000			
					I	II	III	IV
España	20,8	18,8	15,9	14,1	14,9	14,2	13,9	13,5
Alemania	9,9	9,4	8,6	8,1	8,2	8,1	8,0	7,9
Francia	12,3	11,8	11,2	9,5	10,2	9,6	9,4	8,9
Italia	11,7	11,9	11,3	10,5	11,0	10,6	10,3	10,1
Reino Unido	7,0	6,3	6,1	5,6	5,9	5,6	5,4	5,4
<b>UEM</b>	<b>11,5</b>	<b>10,9</b>	<b>10,0</b>	<b>9,1</b>	<b>9,5</b>	<b>9,2</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>
Estados Unidos	4,9	4,5	4,2	4,0	4,1	4,0	4,0	4,0
Japón	3,4	4,1	4,7	4,7	4,8	4,7	4,7	4,8
<b>OCDE</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>

\* Porcentaje sobre población activa.

Fuente: BCE, OCDE y EUROSTAT.

## 1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

La actividad económica española ha tenido un comportamiento positivo durante al año 2000. En el conjunto del año el PIB ha experimentado un incremento interanual elevado del 4,1% en términos de ciclo-tendencia (ver Cuadro I.1.4), una décima superior a la que se registró en 1999. Esta ligera aceleración se debió a la menor detracción de la demanda exterior neta al PIB (sólo un 0,1) que compensó la pérdida de empuje de la demanda interna que ha registrado una tasa de variación del 4,2% frente al 5,5% del año anterior.

El perfil tendencia que se obtiene de los datos facilitados por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) refleja un comportamiento desigual a lo largo del año. En primer lugar, se aprecia un crecimiento máximo en los dos primeros trimestres del año, con una tasa de variación interanual del 4,2% en ambos casos. En la segunda mitad se produjo una moderada desaceleración, debido básicamente a la ralentización de la demanda interna, concretamente del consumo privado, como consecuencia, entre otros factores, del aumento de los precios, de la caída en la confianza de los consumidores, el comportamiento desfavorable de los mercados de valores y la desaceleración de la economía norteamericana que afectó negativamente al crecimiento del resto de las economías mundiales. Esta situación dio lugar a una reducción del crecimiento en el tercer y cuarto trimestre, cifrándose el incremento en el 4,1% y 3,8%, respectivamente, como se observa en el Gráfico I.1.3.

Los datos brutos y los corregidos de efectos estacionales y de calendario corroboran el ritmo de expansión elevado, superior al 3,4% obtenido por el conjunto de la zona euro, pero con un proceso de desaceleración en la segunda mitad del año.

*Cuadro I.1.4*

### **PIB TRIMESTRAL - PRECIOS CONSTANTES DE 1995**

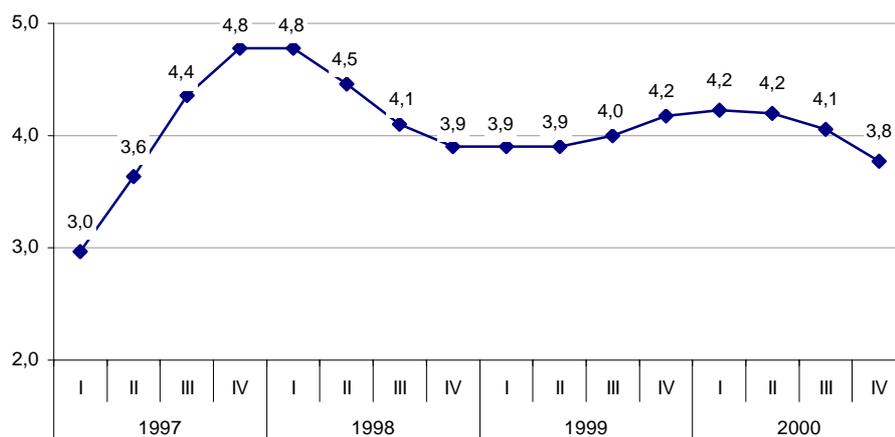
Tasas de variación interanual, 2000

	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Datos brutos	4,7	4,7	3,7	3,2
Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	4,4	4,2	4,0	3,7
Ciclo-tendencia	4,2	4,2	4,1	3,8

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.3

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm\***  
Tasas de variación interanual, 1997-2000



\* Producto Interior Bruto a precios de mercado.

Fuente: INE

### 1.2.1. El PIB desde el punto de vista de la demanda

Según las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), la **demanda interna** registró en el promedio del año 2000 un aumento interanual del 4,2%, 1,3 puntos menos que en el conjunto del año anterior. La serie trimestral muestra una trayectoria de crecimiento descendente en los dos últimos años (ver Cuadro I.1.5), pasando de una tasa de variación interanual del 5,7% en el primer trimestre de 1999 hasta el 3,3% del cuarto trimestre del año 2000.

Todos los componentes de la demanda interna han tenido un aumento menor en relación al año precedente. En el caso del consumo de los hogares que había mantenido unas tasas de crecimiento elevadas en 1999, en el año 2000 ha experimentado una reducción en su crecimiento, que se ha acentuado en la segunda parte del año, pasando su tasa de variación interanual de un 5,1% al 2,8% del último trimestre, cifra ésta inferior en un punto a la del PIB del mismo periodo. Su aportación al crecimiento de la actividad ha sido de 2,39 puntos frente a 2,75 puntos de 1999.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.5

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 1999-00**

Precios constantes base 1995

<b>TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES</b>											
OPERACIONES	1999	2000	1999				2000				
			I	II	III	IV	I	II	III	IV	
			Gasto en consumo final	4,30	3,70	4,10	4,20	4,40	4,50	4,40	4,10
- De los hogares	4,70	4,00	4,30	4,60	4,90	5,10	5,10	4,60	3,70	2,80	
- De las ISFLSH	3,90	0,70	5,90	5,20	3,40	1,20	-0,20	-0,10	0,90	2,10	
- De las AA.PP.	2,90	2,60	3,30	3,10	2,80	2,50	2,40	2,50	2,80	2,90	
Formación bruta de capital fijo	8,90	5,90	10,60	9,20	8,20	7,70	7,30	6,60	5,30	4,40	
- Bienes de equipo	8,10	5,00	9,00	7,30	7,60	8,60	8,60	6,80	3,50	1,40	
- Construcción	9,00	6,40	11,30	10,00	8,20	6,80	6,50	6,60	6,40	6,00	
Variación de existencias <sup>(*)</sup>	0,20	-0,10	0,20	0,20	0,20	0,10	-0,10	-0,20	-0,20	0,10	
<b>Demanda interna</b>	<b>5,50</b>	<b>4,20</b>	<b>5,70</b>	<b>5,60</b>	<b>5,50</b>	<b>5,40</b>	<b>5,10</b>	<b>4,50</b>	<b>3,80</b>	<b>3,30</b>	
Exportación de bienes y servicios	6,60	10,80	4,40	5,60	7,30	9,10	10,60	11,00	11,00	10,40	
Importación de bienes y servicios	11,90	10,40	10,90	11,30	12,20	13,00	12,90	11,40	9,50	8,20	
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>4,00</b>	<b>4,10</b>	<b>3,90</b>	<b>3,90</b>	<b>4,00</b>	<b>4,20</b>	<b>4,20</b>	<b>4,20</b>	<b>4,10</b>	<b>3,80</b>	

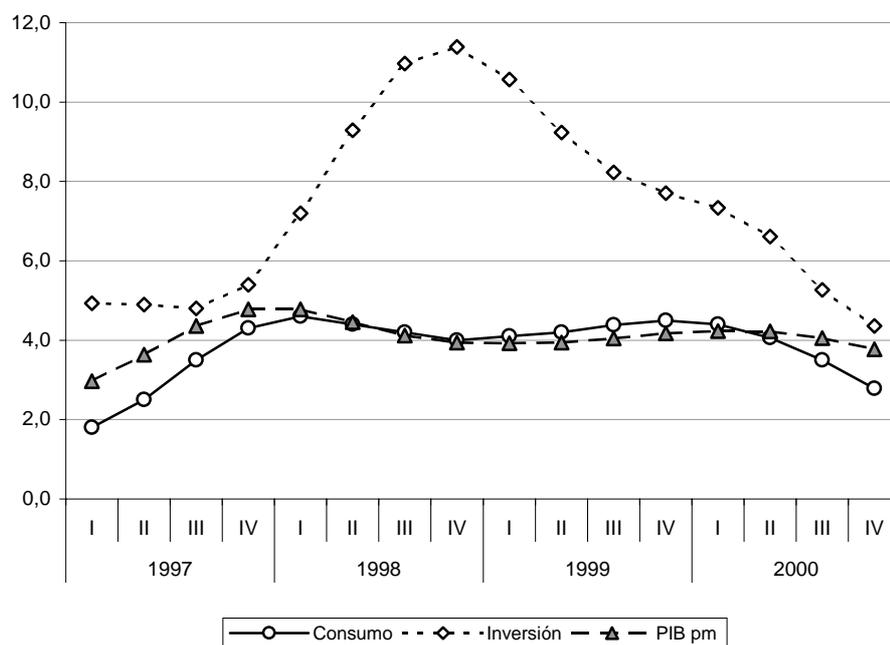
  

<b>APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB</b>											
OPERACIONES	1999	2000	1999				2000				
			I	II	III	IV	I	II	III	IV	
			Gasto en consumo final	3,28	2,86	3,12	3,22	3,33	3,47	3,38	3,11
- De los hogares	2,75	2,39	2,49	2,64	2,82	3,03	2,96	2,68	2,22	1,65	
- De las ISFLSH	0,03	0,00	0,04	0,04	0,02	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	
- De las AA.PP.	0,51	0,46	0,58	0,54	0,49	0,44	0,41	0,44	0,48	0,50	
Formación bruta de capital fijo	2,06	1,44	2,37	2,11	1,92	1,85	1,75	1,60	1,31	1,08	
- Bienes de equipo	0,60	0,39	0,64	0,53	0,57	0,65	0,65	0,51	0,27	0,11	
- Construcción	1,11	0,83	1,35	1,21	1,01	0,88	0,83	0,85	0,83	0,79	
Variación de existencias (*)	0,20	-0,10	0,20	0,20	0,20	0,10	-0,10	-0,20	-0,20	0,10	
<b>Demanda interna</b>	<b>5,51</b>	<b>4,20</b>	<b>5,57</b>	<b>5,45</b>	<b>5,46</b>	<b>5,58</b>	<b>5,02</b>	<b>4,51</b>	<b>3,85</b>	<b>3,31</b>	
Exportación de bienes y servicios	1,85	3,12	1,23	1,55	2,04	2,58	2,96	3,12	3,22	3,09	
Importación de bienes y servicios	3,36	3,21	3,01	3,17	3,47	3,80	3,78	3,43	2,98	2,60	
<b>Sector exterior</b>	<b>-1,51</b>	<b>-0,10</b>	<b>-1,77</b>	<b>-1,62</b>	<b>-1,43</b>	<b>-1,22</b>	<b>-0,82</b>	<b>-0,31</b>	<b>0,25</b>	<b>0,49</b>	
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>4,00</b>	<b>4,10</b>	<b>3,90</b>	<b>3,90</b>	<b>4,00</b>	<b>4,20</b>	<b>4,20</b>	<b>4,20</b>	<b>4,10</b>	<b>3,80</b>	

(\*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España. Elaboración Propia.

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE  
LA DEMANDA INTERNA, 1997-2000**  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

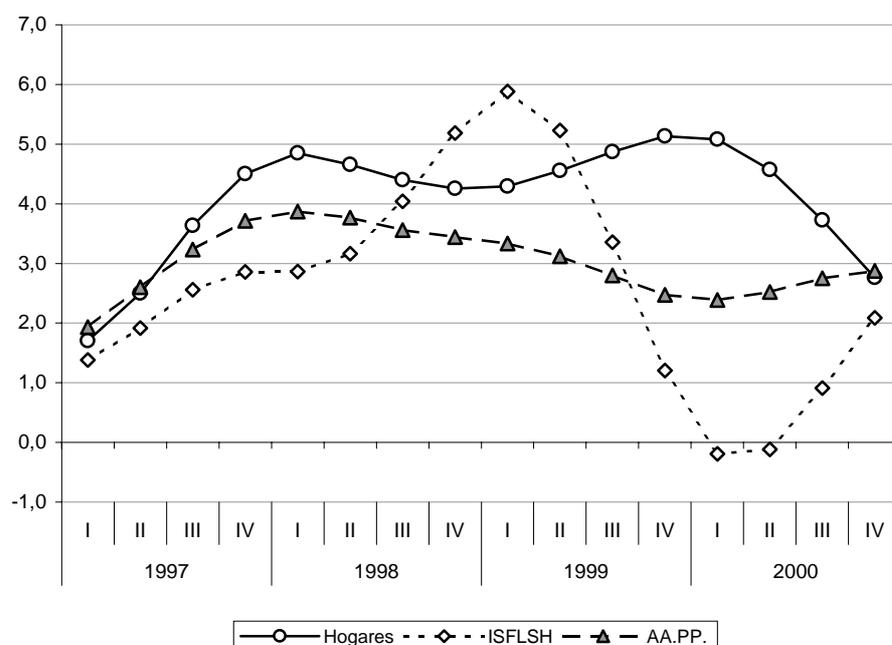
Los indicadores de consumo privado muestran una notable ralentización en los últimos meses del año. Así, por ejemplo, entre otros indicadores, se observa un considerable descenso en las matriculaciones de turismos. Concretamente, en el mes de diciembre, su tasa de variación interanual se ha situado en el -20,7%.

Por su parte, el indicador de confianza del consumidor ha caído en el año 2000, situándose en el 6,8%, un punto menos que en 1999. La tendencia ha sido de clara desaceleración, pasando de un 10,0 en el primer trimestre al 1,7% en el último.

Por lo que se refiere al otro gran componente de la demanda interna, la formación bruta de capital fijo, cabe indicar en primer lugar que ha mantenido su dinamismo, con un crecimiento tendencial del 5,9%, superior al del PIB. No obstante, el perfil ha sido de clara desaceleración, reduciéndose la tasa de variación interanual en 3 puntos. Todo ello ha provocado un descenso en la contribución de la inversión en el crecimiento del PIB, pasando de 2,06 puntos en 1999 a un 1,44 en el año 2000.

Gráfico I.1.5

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO EN CONSUMO FINAL, 1997-2000**  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Esta evolución responde a un menor crecimiento en los *bienes de equipo*, sobre todo, a finales de año. A lo largo de los dos últimos años, según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), su crecimiento se ha amortiguado pasando de una tasa de variación anual del 9,0% en el primer trimestre de 1999 hasta el 1,4% del cuarto trimestre del año 2000. Esta evolución se ha debido, entre otros factores, a la subida de los tipos de interés, el

encarecimiento de los precios energéticos, la ralentización de las economías desarrolladas y a las elevadas tasas de crecimiento experimentadas en los años precedentes.

Por su parte, la inversión en *construcción* refleja un crecimiento sostenido hasta el tercer trimestre del año 2000, con un ritmo de avance ligeramente más reducido en el cuarto trimestre. El componente dinamizador ha pasado a ser la inversión en infraestructuras frente a la edificación residencial. Así, los indicadores de gasto en construcción han perdido fuerza en los últimos meses del año. En el caso del consumo aparente de cemento se ralentizó su ritmo de aumento en el último trimestre, con una disminución de dos puntos en relación al trimestre anterior. En la segunda mitad del año, el indicador de clima en la construcción ha desacelerado su crecimiento y los indicadores adelantados de la superficie a construir de viviendas han mostrado tasas de variación interanuales negativas en los dos últimos trimestres del año.

El *sector exterior* ha compensado en parte la desaceleración experimentada por la demanda interna, como se ha comentado al inicio de este apartado. La contribución de la demanda externa ha ido mejorando a medida que avanzaba el año 2000, pasando de -0,82 puntos en el primer trimestre a 0,49 puntos en el cuarto.

Al finalizar el año, la aportación neta al crecimiento del PIB, del sector exterior ha sido menos desfavorable que en 1999, se ha pasado de -1,5 puntos a -0,1 en el año 2000. Esta evolución se ha debido al favorable comportamiento de las exportaciones que han aumentado su tasa de variación en 4,2 puntos (10,8% frente al 6,6% del año anterior). Ello ha permitido mejorar su aportación en 1,2 puntos. El perfil del ritmo de crecimiento de las exportaciones alcanzó su máximo durante el segundo y tercer trimestre, con una tendencia más moderada en el último trimestre. Uno de los principales determinantes de estos resultados ha sido el dinamismo del comercio mundial que, según datos de la OCDE, se ha situado en el 13,3% en el año 2000 frente al 5,9% de 1999.

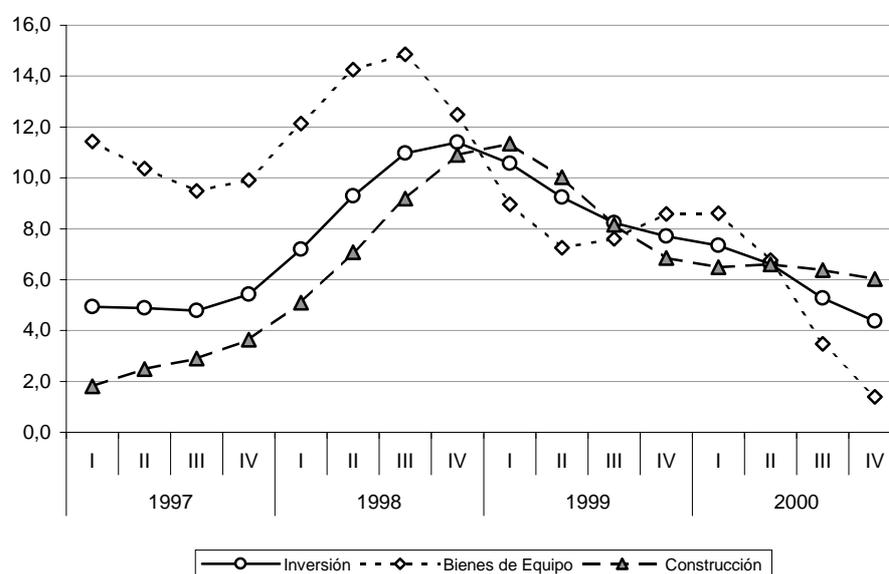
Atendiendo a sus componentes, se ha producido una desaceleración en la exportación de bienes, mientras que los servicios experimentaban una trayectoria ascendente moderada a lo largo del año 2000.

Por lo que respecta a las importaciones, en primer lugar se observa que su desaceleración (11,9 % en 1999 frente al 10,4% en el año 2000) ha favorecido la mayor aportación del comercio exterior al crecimiento de la economía española. La contribución de las importaciones de bienes y servicios se ha cifrado en 3,21 puntos, inferior a los 3,36 puntos del año anterior. Este

comportamiento se ha visto influenciado por los precios de importación de bienes que han sido muy elevados.

Gráfico I.1.6

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES  
DE LA INVERSIÓN, 1997-2000**  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

**1.2.2. El PIB desde el punto de vista de la oferta**

Desde el punto de vista de la producción, cada uno de los sectores registra una evolución dispar. En el caso de las ramas agraria y pesquera, energéticas y las industriales se aprecia un crecimiento acelerado, mientras que en construcción y servicios las tasas de variación a lo largo del año moderaban su crecimiento.

Por lo que respecta a las ramas primarias han experimentado una tendencia expansiva en el año 2000, tras la contracción de 1999, cuando situaron su tasa de variación en el -3,1%. En el año 2000, su crecimiento se ha estimado

en el 1,5%, contribuyendo al PIB con 0,06 puntos (ver Cuadro I.1.6). Los componentes de la actividad primaria han tenido un comportamiento desigual. Así, la agricultura registraba un proceso acelerado debido al buen año en determinados cultivos frente a la desaceleración experimentada por la ganadería como consecuencia, básicamente, de la reducción en el ritmo de producción de la carne de vacuno.

Las actividades energéticas han sido las más dinámicas del año 2000, aumentando su crecimiento en 8,4 puntos respecto a 1999; se ha pasado de una tasa de variación del 2,2% al 10,6% en el año 2000. El perfil de su trayectoria muestra un máximo en su crecimiento durante el tercer trimestre con una tasa del 12,1%.

Las ramas industriales han registrado una tasa interanual del 3,9% frente al 3,2% de 1999, mejorando ligeramente su aportación al PIB. A lo largo del año ha experimentado una ligera desaceleración descendiendo tres décimas desde el primer trimestre (4,0%) al cuarto (3,7%). El Índice de Producción Industrial General (IPI) desde los meses centrales del año viene mostrando un prolongado perfil de desaceleración. Idéntica evolución ha experimentado el indicador de confianza del sector industrial que tras un importante aumento en el segundo trimestre, se ralentizó en el tercero y cuarto.

Por su parte, la construcción a pesar de alcanzar un crecimiento importante (6,3%), ha sido inferior en 2,4 puntos al de 1999. Al contrario de lo que sucedió en el año precedente, el tirón de la construcción se ha debido a un mayor dinamismo de las infraestructuras (carreteras, ferrocarriles y regadío) que ha permitido mantener unas tasas elevadas de crecimiento, ya que la menor demanda de viviendas ha dado lugar a una desaceleración en esta actividad. Como ya hemos comentado anteriormente, la subida de los tipos de interés y la moderación del ritmo de crecimiento de la renta real de las familias han contribuido a esta situación, así como, el encarecimiento de la vivienda y la elevación de los tipos hipotecarios. La aportación al PIB en el año 2000 se ha situado en 0,48 puntos, inferior a la registrada en el año anterior (0,61 puntos).

En los servicios también se ha observado una suave moderación del crecimiento en el año 2000 situándose en el 3,6%, 4 décimas menos que en 1999. Se ha pasado de un aumento porcentual de 3,8% en el primer trimestre a un 3,5% en el último.

Esta evolución se corresponde con la experimentada por los servicios de mercado con un crecimiento del 4,0%, frente al 4,5% de 1999, y un perfil descendente a lo largo de todo el año, debido a la pérdida de pulso de la demanda interna. Por su parte, en el caso de los servicios de no mercado su ritmo de

PANORAMA ECONÓMICO

evolución se ha estabilizado en los dos últimos trimestres con una tasa de variación del 2,6%.

Cuadro I.1.6

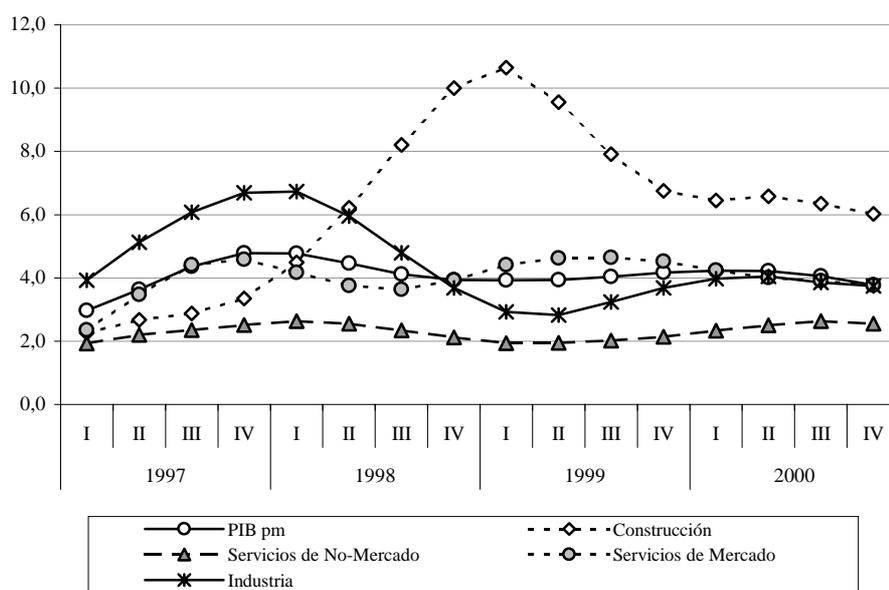
**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 1999-00**  
Precios constantes base 1995

<b>TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES</b>										
OPERACIONES	1999	2000	1999				2000			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	-3,10	1,50	-4,00	-3,80	-2,70	-1,60	-0,30	1,30	2,40	2,50
Ramas energéticas	2,20	10,60	1,10	0,90	2,00	4,70	8,60	11,40	12,10	10,10
Ramas industriales	3,20	3,90	2,90	2,80	3,20	3,70	4,00	4,00	3,90	3,70
Construcción	8,70	6,30	10,60	9,60	7,90	6,70	6,40	6,60	6,30	6,00
Ramas de los servicios	4,00	3,60	3,80	4,00	4,00	4,00	3,80	3,70	3,60	3,50
- De mercado	4,50	4,00	4,40	4,60	4,60	4,50	4,20	4,00	3,90	3,80
- De no mercado	2,00	2,50	1,90	1,90	2,00	2,10	2,30	2,50	2,60	2,60
Impuestos netos sobre los productos	7,10	3,80	7,10	7,00	7,20	7,20	6,20	4,70	2,80	1,60
- IVA que grava los productos	7,70	4,10	6,90	7,80	8,20	7,90	6,50	4,90	3,20	1,90
- Sobre productos importados	8,90	-0,40	9,90	10,70	9,10	6,10	2,70	0,00	-1,70	-2,60
- Otros impuestos netos	5,90	3,50	7,30	5,20	5,10	6,10	5,80	4,70	2,30	1,30
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>4,00</b>	<b>4,10</b>	<b>3,90</b>	<b>3,90</b>	<b>4,00</b>	<b>4,20</b>	<b>4,20</b>	<b>4,20</b>	<b>4,10</b>	<b>3,80</b>
<b>APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB</b>										
OPERACIONES	1999	2000	1999				2000			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	-0,14	0,06	-0,19	-0,18	-0,13	-0,07	0,02	0,09	0,14	0,11
Ramas energéticas	0,08	0,40	0,04	0,03	0,07	0,18	0,39	0,49	0,48	0,39
Ramas industriales	0,56	0,69	0,52	0,50	0,57	0,65	0,69	0,70	0,71	0,66
Construcción	0,61	0,48	0,73	0,67	0,56	0,50	0,48	0,50	0,49	0,46
Ramas de los servicios	2,29	2,13	2,22	2,30	2,32	2,33	2,14	2,11	2,13	2,04
- De mercado	2,02	1,80	1,95	2,03	2,05	2,03	1,83	1,76	1,75	1,70
- De no mercado	0,27	0,34	0,27	0,26	0,27	0,29	0,31	0,35	0,38	0,34
Impuestos netos sobre los productos	0,60	0,33	0,58	0,58	0,60	0,62	0,48	0,31	0,14	0,14
- IVA que grava los productos	0,42	0,23	0,37	0,42	0,44	0,44	0,32	0,22	0,13	0,11
- Sobre productos importados	0,02	0,00	0,02	0,02	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros impuestos netos	0,16	0,10	0,20	0,14	0,14	0,17	0,16	0,10	0,02	0,04
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>4,00</b>	<b>4,10</b>	<b>3,90</b>	<b>3,90</b>	<b>4,00</b>	<b>4,20</b>	<b>4,20</b>	<b>4,20</b>	<b>4,10</b>	<b>3,80</b>

(\*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España. Elaboración Propia.

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES  
DE LA OFERTA, 1997-2000**  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

El turismo en el año 2000 creció menos que en 1999, según diversas fuentes analizadas. La estadística FRONTUR elaborada por el Instituto de Estudios Turísticos en el año 2000 recoge un aumento interanual del 3,3% en las entradas de visitantes y del 3,0% en las de turistas, cifras sensiblemente inferiores a las registradas en el año anterior. Por su parte, la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) muestra una caída en las pernoctaciones en hoteles del 1,4% debida al retroceso de las correspondientes a extranjeros (-3,4%) ya que las nacionales han aumentado en un 2,3%.

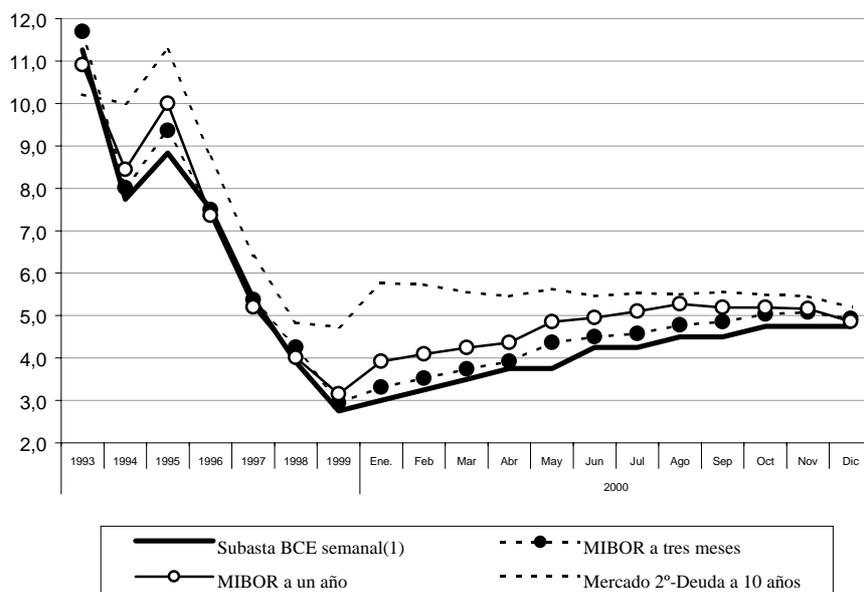
### 1.2.3. Evolución de los desequilibrios básicos de la economía española

#### 1.2.3.1. Tipos de interés

A principios de 1996, los tipos de interés comenzaron una tendencia descendente, que tuvo su punto de inflexión en la segunda mitad de 1999 y se ha mantenido la tendencia ascendente hasta finales del año 2000, como se puede observar en el Gráfico I.1.8. En los últimos meses, ante el descenso del precio del petróleo, la apreciación del euro y los síntomas de debilitamiento de la economía americana que hicieron cambiar las expectativas, los mercados reaccionaron reduciendo los tipos de interés.

Gráfico I.1.8

**EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS - España, 1993-2000**  
Medias anuales y mensuales (año 2000)



<sup>(1)</sup> Antes de 1999, tipo de interés marginal (media mensual) de la subasta decenal del Banco de España.

Desde enero de 1999, tipo de interés de la subasta semanal de las operaciones principales de financiación del BCE.

Fuente: INE

Desde el día 1 de enero de 1999 el Banco Central Europeo (BCE) es el que establece los tipos de interés oficiales, siendo las autoridades del Eurosistema las que disponen las condiciones monetarias en la Unión Económica y Monetaria (UEM). La preocupación del BCE por mantener sus objetivos de estabilidad de precios, llevó a su Consejo de Gobierno a elevar los tipos de interés oficiales en seis ocasiones a lo largo del año (ver Cuadro I.1.7). El tipo de referencia registró un aumento acumulado de 1,75 puntos desde finales de 1999.

La rentabilidad de los tipos de interés a corto plazo en el mercado monetario al finalizar el año 2000 fue del 4,86%, superior en más de un punto si la comparamos con la del año anterior (3,81%). En el caso de los tipos de interés a tres meses, se ha producido al igual que los de más de un año, un incremento significativo, pasando del 3,45% en diciembre de 1999 a 4,93% en diciembre del año 2000, lo que representa un aumento en torno a punto y medio. El diferencial entre las operaciones a tres meses en Alemania y España se ha situado, en términos promedio, en 0,05 puntos mientras que un año antes este indicador se cifraba en 0,03 puntos, mostrando el comportamiento similar que han tenido ambos mercados.

Cuadro I.1.7

**TIPOS DE INTERÉS - España, 2000**

Medias de datos diarios

	Subasta BCE semanal <sup>(1)</sup>	MIBOR		Mercado Secundario Deuda a 10 años
		A tres meses	A un año	
Enero	3,00	3,31	3,92	5,76
Febrero	3,25	3,52	4,09	5,73
Marzo	3,50	3,74	4,24	5,55
Abril	3,75	3,92	4,36	5,45
Mayo	3,75	4,36	4,85	5,63
Junio	4,25	4,50	4,95	5,46
Julio	4,25	4,57	5,10	5,53
Agosto	4,50	4,78	5,27	5,50
Septiembre	4,50	4,85	5,19	5,56
Octubre	4,75	5,03	5,19	5,49
Noviembre	4,75	5,08	5,16	5,45
Diciembre	4,75	4,93	4,86	5,20

<sup>(1)</sup> Antes de 1999, tipo de interés marginal (media mensual) de la subasta decenal del Banco de España. Desde enero de 1999, tipo de interés de la subasta semanal de las operaciones principales de financiación del BCE.

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.8

**TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 1997-2000**

Media de cada periodo

	1997	1998	1999	2000	1999	2000
					Dic.	Dic.
<b>Mercado Monetario</b>						
Tipo de intervención <sup>(1)</sup>	5,40	4,16	2,72	4,08	3,00	4,75
Interbancario a tres meses	5,37	4,25	2,94	4,38	3,45	4,93
Interbancario a 1 año	5,20	4,01	3,16	4,77	3,81	4,86
Tesoro: emisión Letras a 1 año	5,00	3,79	3,00	4,62	3,65	4,71
Alemania: Interbancario a 3 meses	3,25	3,48	2,91	4,33	3,38	4,89
Diferencial España-Alemania	2,12	0,77	0,03	0,05	0,07	0,04
<b>Mercado de Deuda Pública</b>						
A 3 años	5,27	4,07	3,68	5,07	4,51	4,81
A 5 años	5,68	4,35	4,06	5,27	4,86	4,92
A 10 años	6,40	4,83	4,73	5,53	5,37	5,20
Alemania: 10 años	5,66	4,57	4,50	5,27	5,18	4,91
Diferencial España-Alemania	0,74	0,26	0,23	0,26	0,19	0,29
<b>Bancos</b>						
Tipo preferencial	7,59	6,51	5,24	5,41	5,09	5,68
Crédito 1 a 3 años	7,28	5,99	4,67	5,71	4,91	6,11
Crédito hipotecario	6,77	5,56	4,59	5,71	4,88	6,26
Cuentas corrientes	3,23	2,50	1,55	2,07	1,63	2,50
Depósitos 1 a 2 años	3,91	2,88	1,98	3,29	2,32	3,98
Tipo sintético de activo	7,16	5,83	4,70	5,84	4,98	6,19
Tipo sintético de pasivo	3,64	2,66	1,64	2,43	1,74	3,00
<b>Cajas</b>						
Tipo preferencial	6,94	6,03	4,88	5,15	4,83	5,42
Crédito 1 a 3 años	8,20	7,02	6,22	7,21	6,28	7,66
Crédito hipotecario	7,08	5,77	4,88	5,82	5,02	6,49
Cuentas corrientes	2,86	2,21	1,65	2,10	1,67	2,46
Depósitos 1 a 2 años	4,26	3,34	2,28	3,43	2,54	4,01
Tipo sintético de activo	7,31	6,04	5,05	6,03	5,09	6,55
Tipo sintético de pasivo	3,60	2,80	1,93	2,61	2,09	3,05

<sup>(1)</sup> Banco de España hasta diciembre de 1998 y BCE a partir de dicha fecha.

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

Sin embargo, el aumento de los tipos a corto plazo no se trasladó al mercado de la deuda a largo plazo. Así, las rentabilidades a diez años han disminuido, con algún altibajo, a lo largo de todo el año 2000, situándose en el 5,20% en el mes de diciembre, 0,17 puntos por debajo del existente al cierre del ejercicio 1999 (5,37%). En este caso, el diferencial de la deuda pública a diez años entre España y Alemania se ha incrementado ligeramente en relación al año anterior.

### **1.2.3.2. Desempleo**

Antes de pasar al análisis de la información disponible del mercado de trabajo en España, hay que indicar que en el primer trimestre del año 2000 se llevó a cabo una actualización de la muestra de la Encuesta de Población Activa (EPA) para darle una representación más fidedigna de la estructura poblacional española. Ello representa una dificultad al realizar el estudio comparativo de los datos por la falta de homogeneidad de las series temporales.

Por lo que se refiere al mercado de trabajo, el entorno económico sigue siendo favorable al proceso de creación de empleo registrado en los últimos años, aunque en un contexto de cierta desaceleración.

Según los datos de la Encuesta de Población Activa, la población ocupada española en términos de promedio anual se ha situado en 14.473.750 ocupados en el año 2000 frente a los 13.817.440 ocupados del año 1999, creándose 656.310 empleos netos, con un crecimiento medio anual del 4,7%, una décima más que en el año 1999. Ahora bien, la renovación parcial de las secciones censales hizo aflorar 78.000 empleos, lo que supone un 0,55%, de forma que el crecimiento del empleo en el año 2000, tras descontar este efecto, fue del 4,2% (ver Cuadro I.1.9).

La evolución de la creación de empleo a lo largo del año se ha caracterizado por una suave desaceleración. Tras el máximo alcanzado en el primer trimestre del año (5,3%) la tasa de variación interanual de la ocupación se ha reducido trimestre tras trimestre hasta situarse en el 4,1% en el cuarto.

La totalidad del aumento del empleo se registró en el colectivo por cuenta ajena (6,2%), ya que el número de trabajadores por cuenta propia se redujo en un 0,5%. Es significativo el cambio de tendencia que ha experimentado este colectivo en el último trimestre del año 2000, con un ligero incremento interanual positivo.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.9

**EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA**

	Tasas de Variación Media Anual					Tasas de Variación Interanual 2000				
	1997	1998	1999	2000		I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	
				m1	m2				m1	m2
Población activa	1,1	0,9	1,0	2,6	2,0	2,8	2,9	2,7	1,9	1,3
Ocupados	2,9	3,4	4,6	4,7	4,2	5,3	4,9	4,8	4,1	3,5
- A tiempo completo(a)	2,6	3,6	4,4	4,8	4,1	5,2	5,1	4,6	4,2	3,6
- A tiempo parcial	6,6	1,8	7,2	4,4	4,8	5,4	3,2	6,7	2,2	2,6
Asalariados	4,2	4,6	6,7	6,2	5,6	7,1	6,6	6,1	5,0	4,4
- Fijos	4,7	5,4	7,0	7,5	6,6	8,5	7,6	7,7	6,4	5,5
- Temporales	3,4	3,0	6,0	3,5	3,7	4,1	4,7	3,0	2,1	2,3
No asalariados	-1,2	-0,2	-2,2	-0,5	-1,1	-1,2	-1,3	-0,1	0,5	0,0
Parados	-5,2	-8,8	-14,9	-9,0	-9,3	-9,1	-8,0	-8,8	-10,2	-10,5

PRO MEMORIA. NIVELES (%)

Tasa de actividad	49,8	50,0	50,2	51,3	51,0	51,0	51,2	51,6	51,4	51,2
Tasa de paro	20,8	18,8	15,9	14,1	14,1	15,0	14,0	13,7	13,6	13,6
Ratio de temporalidad	33,5	33,0	32,8	32,0	32,2	31,7	32,1	32,3	31,7	31,9

m1 = Muestra actualizada

m2 = Muestra no actualizada

(a) = Antes de 1999, los ocupados no clasificables por tipo de jornada se incluyen con los trabajadores a tiempo completo, y los asalariados no clasificables por duración del contrato se incluyen con los trabajadores fijos.

Fuente: INE y Banco de España

El ratio de temporalidad en el conjunto del año se ha recortado en 0,8 puntos en relación a 1999, situándose en el 32,0%. Tanto los empleos fijos como los temporales redujeron sus tasas de variación interanuales a lo largo del año. En el caso de los empleos fijos se pasó de un crecimiento del 8,5% en el primer trimestre al 6,4% en el cuarto, mientras que estos porcentajes se situaban en el 4,1% y 2,1%, respectivamente, en los empleos temporales.

Por sexos, el descenso en la tasa de desempleo femenino fue más importante que el experimentado entre los varones, como se observa en el Gráfico I.1.9. A pesar de ello, la tasa de paro entre las mujeres se situó en el 20,5%, en términos promedio, frente al 9,7% de la masculina.

## MEMORIA 2000

## Cuadro I.1.10

**PARADOS POR SEXO, GRUPO DE EDAD Y SECTOR ECONÓMICO EN ESPAÑA**

Datos en miles

	Media Anual 2000			IV Trimestre 2000		
	Datos	T1	T2	Datos	T1	T2
<i>Ambos sexos</i>						
<b>Total</b>	<b>2.370,4</b>	<b>-235,1</b>	<b>-9,02</b>	<b>2.301,8</b>	<b>-260,2</b>	<b>-10,16</b>
De 16 a 19 años	189,7	-28,5	-13,05	182,7	-30,4	-14,28
De 20 a 24 años	469,0	-64,4	-12,07	467,7	-44,0	-8,59
De 25 a 54 años	1.544,9	-148,9	-8,79	1.489,6	-178,9	-10,72
De 55 y más años	166,8	6,7	4,16	161,8	-6,9	-4,09
<i>Varones</i>						
<b>Total</b>	<b>980,7</b>	<b>-121,3</b>	<b>-11,01</b>	<b>956,6</b>	<b>-111,9</b>	<b>-10,47</b>
De 16 a 19 años	93,3	-12,6	-11,93	88,0	-14,5	-14,18
De 20 a 24 años	192,7	-27,5	-12,47	198,7	-9,0	-4,31
De 25 a 54 años	587,0	-81,6	-12,21	571,5	-75,1	-11,62
De 55 y más años	107,6	0,4	0,38	98,4	-13,3	-11,92
<i>Mujeres</i>						
<b>Total</b>	<b>1.389,7</b>	<b>-113,8</b>	<b>-7,57</b>	<b>1.345,2</b>	<b>-148,3</b>	<b>-9,93</b>
De 16 a 19 años	96,4	-15,8	-14,09	94,7	-15,9	-14,39
De 20 a 24 años	276,3	-36,9	-11,79	269,0	-34,9	-11,48
De 25 a 54 años	957,9	-67,3	-6,57	918,1	-103,9	-10,17
De 55 y más años	59,2	6,2	11,79	63,4	6,4	11,25
<b>Total</b>	<b>2.370,4</b>	<b>-235,1</b>	<b>-9,02</b>	<b>2.301,8</b>	<b>-260,2</b>	<b>-10,16</b>
Agricultura	207,9	0,3	0,13	191,0	-23,8	-11,10
Industria	210,4	-16,0	-7,06	206,5	-5,8	-2,74
Construcción	185,0	-4,3	-2,26	188,4	-2,9	-1,53
Servicios	846,8	-21,2	-2,44	872,1	0,5	0,06
Perdieron su empleo hace 3 años o más	413,3	-82,8	-16,69	371,6	-109,1	-22,70
Buscan primer empleo	507,0	-111,2	-17,98	472,3	-119,1	-20,14

T1= Diferencia en términos absolutos 2000-1999

T2= Tasa de variación interanual 2000/1999

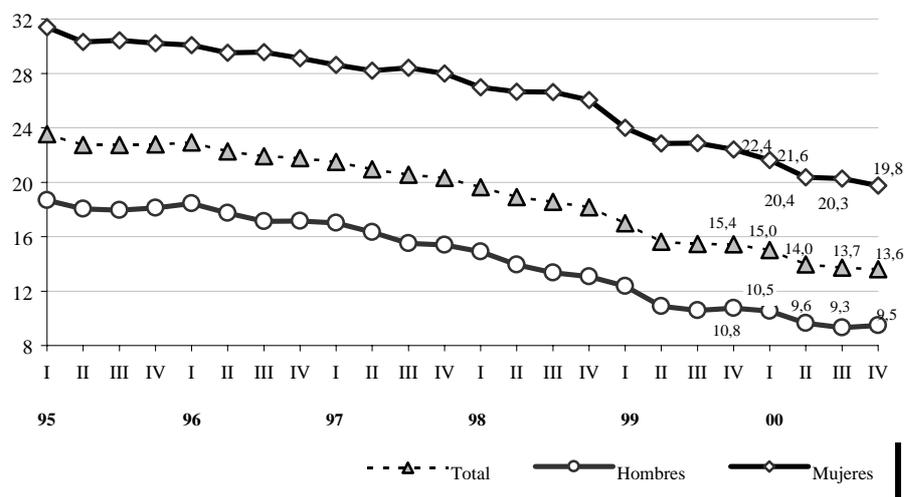
Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

La favorable evolución del empleo ha permitido un descenso medio en el número de parados de 235.100 personas (ver Cuadro I.1.10), es decir, una reducción del 9,0%, inferior a la del año anterior que se situó en el 14,9%, debido al importante avance de la población activa. En el año 2000 la tasa de paro era de 14,1%, en términos promedio, casi dos puntos por debajo de la media de 1999.

Sin duda, el extraordinario aumento de la población activa ha sido uno de los rasgos más destacable del comportamiento del mercado laboral en el año 2000, cuyo crecimiento interanual según la EPA se situó en un 2,6% en el conjunto del año. Esta evolución, junto con el débil crecimiento de la población mayor de 16 años, propició un repunte importante de la tasa de actividad que ha pasado de un 50,2% en 1999 a un 51,3%.

Gráfico I.1.9

**TASA DE PARO ESTIMADO POR SEXOS**  
España, 1995-2000



Fuente: INE

Las cifras del paro registrado en las oficinas del INEM confirman tanto la existencia de un importante ritmo de reducción del desempleo como su progresiva deceleración. Así, la tasa de caída interanual describió a lo largo del pasado año una trayectoria de paulatina ralentización, situándose en el conjunto del ejercicio en el -5,7% frente al -12,6% de 1999.

En resumen, tanto los indicadores de ocupación como los de desempleo reflejan una positiva situación del mercado de trabajo en España, puesto que coinciden en mostrar elevados ritmos de creación de puestos de trabajo y una fuerte caída del desempleo. No obstante, todos ellos señalan que a lo largo del año se produjo cierta pérdida de dinamismo.

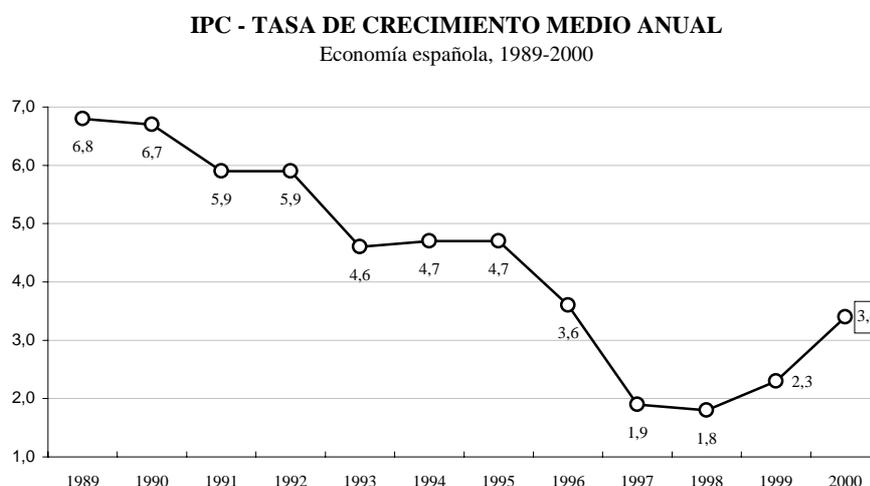
### 1.2.3.3. Inflación

Los precios finales de la economía española continuaron con el impulso alcista iniciado en 1999, anotando una tasa del 4% en diciembre del año 2000, 1,1 décimas superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debió, entre otros factores, al alza de los precios de los combustibles y carburantes y de los alimentos no elaborados, así como el de los servicios turísticos.

El Índice de Precios al Consumo ha incrementado su tasa media de variación interanual en un punto y una décima, situándose en un 3,4% en el año 2000, como se recoge en el Gráfico I.1.10.

Por lo que respecta a la inflación subyacente, acentuó su ritmo de crecimiento en el último trimestre del año, finalizando con una tasa interanual del 3%, 6 décimas más que en 1999. En el promedio anual, se ha reducido al 2,5%.

Gráfico I.1.10



Fuente: INE

Realizando un análisis por sectores, destaca el crecimiento de los precios de los productos energéticos, cuya tasa media anual ha pasado del 3,2% en 1999 hasta el 13,3%, (para combustibles y carburantes dichos datos son

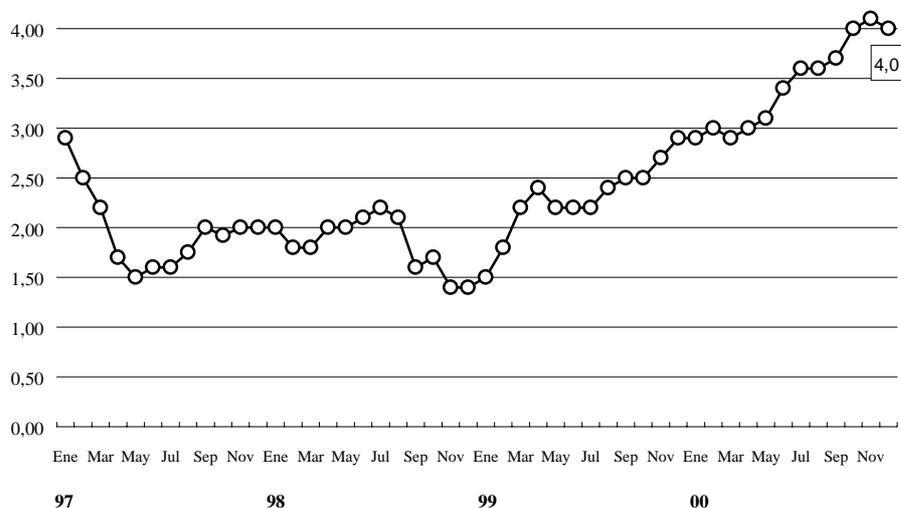
5,6% y 18,4%, respectivamente). Las causas de esta evolución se centran en la subida de los precios del petróleo y la depreciación del euro respecto al dólar. El crecimiento de estos precios se moderó en el último trimestre del año 2000, sobre todo en diciembre, ante el descenso del precio del crudo que se produjo en este mes.

Por su parte, el componente de la alimentación elevó su tasa media anual desde el 1,8% en 1999 al 2,2% en el 2000, con una variación interanual mínima del 1% en marzo, que se incremento progresivamente hasta el 3,2% en el pasado diciembre. La trayectoria más desfavorable correspondió a los alimentos no elaborados, cuya tasa interanual aumentó durante el año en 4,5 puntos, situándose en el 6,5% en el pasado diciembre. En estos resultados incidieron significativamente las desfavorables condiciones metereológicas a lo largo del año, así como la posible repercusión de la crisis del ganado vacuno.

Gráfico I.1.11

**IPC - TASA DE CRECIMIENTO INTERNANUAL**

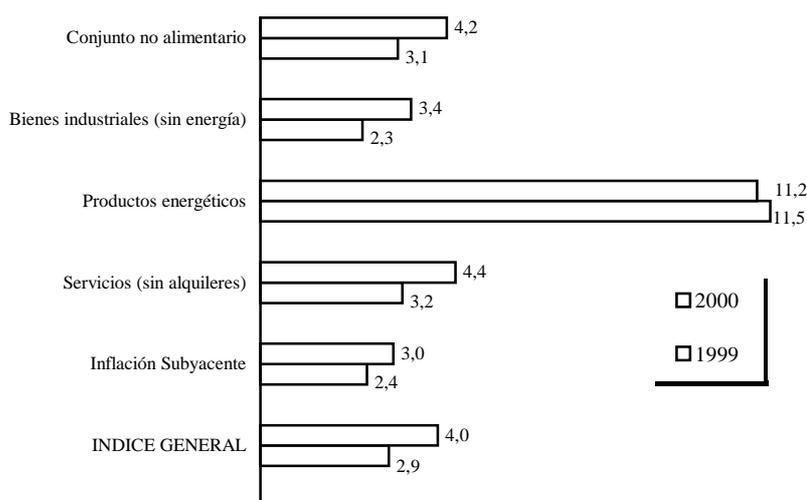
Economía española, 1997-2000



Fuente: INE

Gráfico 1.1.12

**EVOLUCIÓN DEL IPC POR AGRUPACIONES DE GASTO**  
**Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 1999-2000**



Fuente: INE

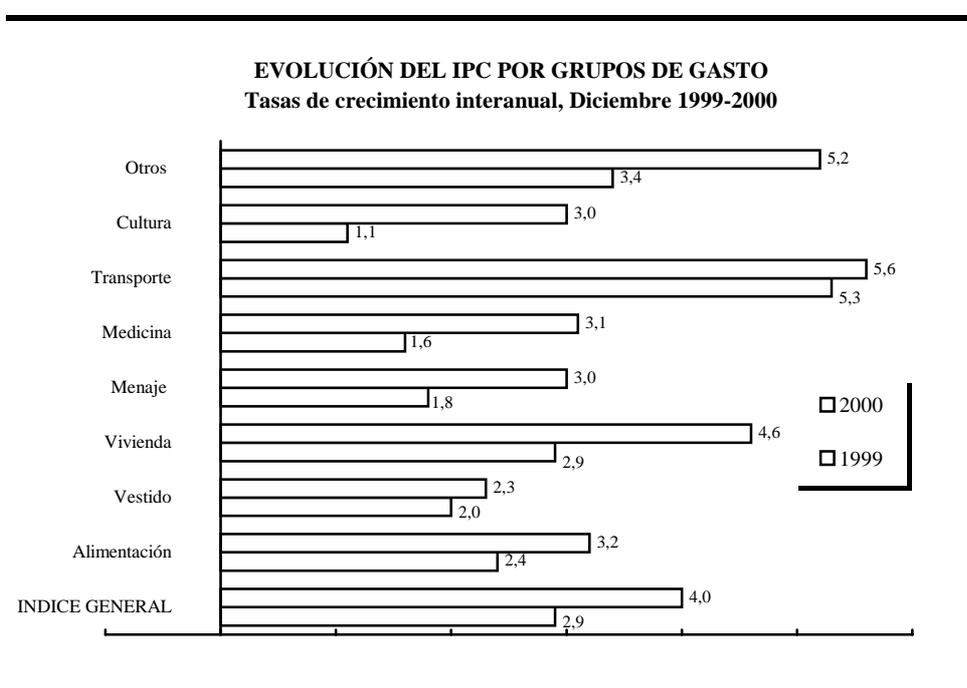
Los bienes industriales no energéticos presentaron una trayectoria ascendente, cuyo incremento anual medio se elevó en seis décimas respecto a 1999, situándose en el 2,1%. Su tasa interanual registró un valor del 2,5% en el pasado diciembre. Entre las mayores progresiones alcistas destacan las de menaje y artículos no duraderos para el hogar, medicamentos y publicaciones.

Una evolución relativamente más moderada se observa en servicios, cuya tasa interanual media aumentó en 0,4 puntos en el pasado año respecto a 1999, elevándose al 3,8%, para situar su incremento anual en el 4,4% en diciembre. Sobre esta trayectoria repercutió muy desfavorablemente la de turismo y hostelería, cuya tasa se elevó en más de dos puntos en el último ejercicio destacando, dentro de ella, los servicios turísticos, cuya tasa aumentó desde el 3,9% al 22,2% en igual periodo.

Los resultados del IPC para el ejercicio 2000 han sido consecuencia en gran medida, del impacto desfavorable de los componentes de mayor volatilidad del IPC, que también han afectado a nuestro entorno. Así, la inflación en la

Unión Económica y Monetaria ha experimentado un alza durante en el año 2000, con una tasa de variación interanual del 2,6% en el mes de diciembre, superando en torno a un punto a la anotada en igual mes de 1999. No obstante, se ha ampliado la diferencia entre las tasas de crecimiento de precios de consumo españolas y del conjunto de la zona euro en cuatro décimas al considerar el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC).

Gráfico I.1.13



Fuente: INE

Para finalizar el análisis de la inflación, cabe detenerse en la evolución del IPC por grupos de gasto. Como podemos observar en el Gráfico I.1.13, en todos los grupos se ha producido un aumento respecto al año anterior. El grupo con un mayor incremento es el de cultura, que se ha situado en un 3%, lo que representa respecto al año anterior un aumento de 1,9 puntos. En segundo lugar y sin tener en cuenta el grupo de otros, encontramos la vivienda que ha experimentado un aumento de 1,7 puntos, para situarse en un 4,6%. El incremento también ha sido significativo en los servicios médicos aumentando en 1,5 puntos, finalizando en diciembre con una tasa de crecimiento interanual del

3,1%. Pero la mayor tasa de variación interanual por grupos la continúa teniendo el transporte que se ha situado en un 5,6%, incrementándose respecto al año anterior en 0,3 puntos.

Cuadro I.1.11

**REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC**

Diciembre, 2000

	Repercusión
Alimentación	0,924
Vestido	0,245
Vivienda	0,494
Menaje	0,193
Medicina	0,098
Transportes	0,954
- <i>Transporte personal</i>	0,925
Cultura	0,214
Otros gastos	0,834
- <i>Turismo y hostelería</i>	0,735
<b>Total</b>	<b>3,956</b>

Fuente: INE.

Los grupos con mayor repercusión en el I.P.C. durante el año 2000 han sido: transporte personal (0,925 puntos), alimentación (0,924 puntos) y turismo y hostelería (0,735).

**1.2.3.4. Balanza de pagos y tipo de cambio**

Las balanzas por cuenta corriente y de capital generaron un déficit conjunto en el año 2000 de 13.024,85 millones de euros (2,3 billones de pesetas) frente a los 5.413,92 millones de euros (900,8 miles de millones de pesetas) contabilizados en 1999, cerrándose el ejercicio 2000 con una necesidad de financiación en torno al 2,3% del PIB, como se recoge en el Cuadro I.1.12.

Esta necesidad de financiación frente al resto del mundo se debió principalmente al incremento del déficit de las operaciones corrientes y a un menor superávit en las operaciones de capital. Los causantes de esta situación han sido, entre otros, el dinamismo de los intercambios comerciales, la subida de los precios del crudo y una demanda interna todavía fuerte.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.12

**BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA, 1999-2000**

	1999		2000		Var. 99/00	
	mm	% s/PIB	mm	% s/PIB	mm	%
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-2.003,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3.201,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1.197,5</b>	<b>59,8</b>
Bal. Comercial	-4.583,4	-4,9	-5.973,6	-5,9	-1.390,2	30,3
Bal. Servicios	3.592,4	3,8	3.990,3	4,0	397,8	11,1
Turismo	4.209,6	4,5	4.607,7	4,6	398,2	9,5
Otros	-617,3	-0,7	-617,5	-0,6	-0,2	0,0
Bal. Rentas	-1.491,7	-1,6	-1.483,3	-1,5	8,3	-0,6
Bal. Transferencias	479,0	0,5	265,6	0,3	-213,5	-44,6
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.102,8</b>	<b>1,2</b>	<b>884,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-218,6</b>	<b>-19,8</b>
<b>Total</b>	<b>-900,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2.316,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1.416,1</b>	<b>157,2</b>
PIB pm (precios corrientes)	93.693,4	100,0	100.872,7	100,0	7.179,3	7,7

mm: miles de millones de pesetas.

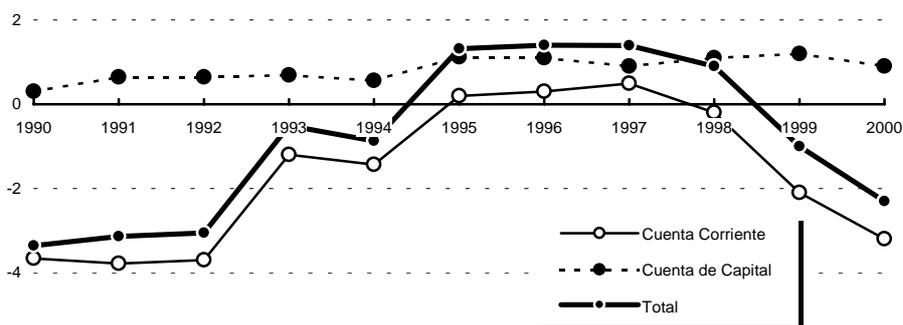
Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

Gráfico I.1.14

**BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL**

**España, 1990 - 2000**

Porcentajes sobre el PIBpm

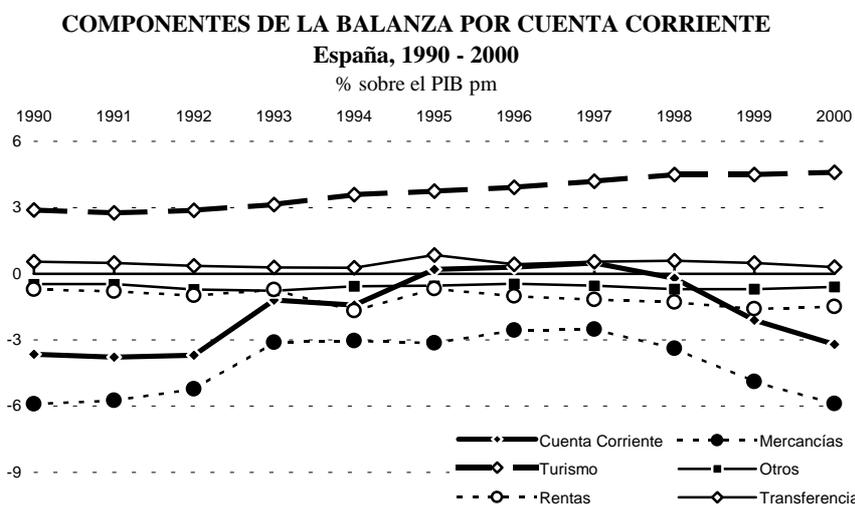


Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

El déficit de la balanza por cuenta corriente se ha cifrado en 19.239,00 millones de euros (3,201 billones de pesetas), lo que supone un crecimiento interanual del 59,8%, imputable en su mayoría al aumento del déficit comercial. Los intercambios de bienes dieron lugar a un déficit comercial de 35.902,06 millones de euros (5,974 billones de pesetas), con un incremento interanual del 30,3%. No obstante, observando el perfil del ritmo de crecimiento del déficit comercial se aprecia una moderación del mismo a lo largo del año. El déficit comercial ha alcanzado en el año 2000 el 5,9% del PIB, 1 punto superior al de 1999.

La balanza de servicios acumuló un superávit de 23.982,19 millones de euros (3,990 billones de pesetas), lo que supone un aumento del 11,1% respecto al ejercicio anterior. Este resultado positivo es consecuencia exclusivamente del comportamiento del turismo, cuyos ingresos netos crecieron un 9,5%, compensando sobradamente el déficit de los servicios no turísticos (que han incrementado ligeramente su déficit a lo largo del año), aunque sólo ha podido cubrir el 77% del déficit comercial. La depreciación del euro y la evolución de las principales economías de los países de procedencia han sido los elementos básicos que han favorecido la entrada de turistas.

Gráfico I.1.15



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

Para el conjunto del año 2000, el superávit de servicios se ha situado en un 4,0% del PIB, suponiendo un avance de dos décimas porcentuales con relación a 1999.

Con todo ello, la balanza de bienes y servicios (la más representativa de la evolución real del sector exterior), ha cerrado el año con un déficit del 1,9% del PIB, 0,8 puntos porcentuales mayor que en el año 1999.

La tendencia creciente del saldo de las operaciones de rentas iniciada en 1996 se ha truncado en el año 2000, acumulando un déficit de 8.914,81 millones de euros (1,483 billones de pesetas), con una disminución del 0,6% en términos interanuales. Este comportamiento ha permitido reducir en una décima su déficit sobre el PIB, quedando para el año 2000 en un 1,5% (una décima menos que en 1999).

La balanza de transferencias corrientes ha registrado un superávit de 1.596,29 millones de euros (265,6 miles de millones de pesetas), lo que representa una reducción considerable del 44,6%, perdiendo peso relativo sobre el PIB en dos décimas hasta situarse en el 0,3%.

La balanza de capital acumuló un excedente de 5.314,15 millones de euros (884,2 miles de millones de pesetas), con un descenso del 19,8% en relación al año anterior. Como viene ocurriendo desde 1998, la tasa de cobertura se ha reducido nuevamente, hasta el 74,1% en el año 2000, inferior en 2 puntos a la registrada un año antes.

Gráfico I.1.16



Fuente: I.V.E.

## MEMORIA 2000

Como ya indicábamos en la Memoria del pasado año, el día 1 de enero de 1999 quedaron establecidos los cambios fijos irrevocables respecto al euro de aquellas once monedas que se integraron en la tercera fase de la Unión Europea y Monetaria.

Cuadro I.1.13

**TIPOS DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS NO INTEGRANTES  
DEL EURO FRENTE A LA PESETA <sup>(1)</sup>**

	Dólar EE.UU.	Yen Japonés (100)	Libra Esterlina	Corona Sueca	Corona Danesa	Dracma Griega (100)
Media 1992	102,38	80,89	179,85	17,60	16,97	53,65
Media 1993	127,25	115,14	191,14	16,34	19,61	55,45
Media 1994	133,96	131,06	204,96	17,36	21,07	55,21
Media 1995	124,69	133,27	196,77	17,49	22,25	53,82
Media 1996	126,66	116,51	197,88	18,89	21,84	52,62
Media 1997	146,41	121,24	239,75	19,17	22,17	53,63
Media 1998	149,40	114,56	247,44	18,79	22,29	50,62
Media 1999	156,19	137,91	252,68	18,89	22,38	51,08
Media 2000	180,60	167,59	273,14	19,71	22,32	49,43
<b>2000</b>						
Enero	164,18	156,22	269,14	19,36	22,35	50,26
Febrero	169,21	154,62	270,14	19,55	22,35	49,94
Marzo	172,54	162,22	272,50	19,84	22,34	49,80
Abril	175,76	166,55	278,29	20,13	22,33	49,64
Mayo	183,69	169,65	276,78	20,19	22,31	49,43
Junio	175,31	165,23	264,43	20,01	22,30	49,43
Julio	177,09	164,12	267,07	19,79	22,31	49,39
Agosto	184,06	170,26	274,09	19,83	22,31	49,33
Septiembre	190,84	178,77	273,81	19,77	22,30	49,14
Octubre	194,64	179,48	282,40	19,52	22,34	49,02
Noviembre	194,31	178,43	277,15	19,28	22,32	48,92
Diciembre	185,51	165,52	271,28	19,21	22,31	48,84

<sup>(1)</sup> Hasta el 31/12/98, cambios oficiales del BE. Desde esa fecha, equivalencia en pesetas de los cambios del euro frente a cada una de las monedas que aparecen en el cuadro, utilizando para ello el tipo de conversión irrevocable entre peseta y euro.

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

El euro se ha depreciado a lo largo del año frente a las principales monedas de los países con los que comercia la zona euro, habiéndose recuperado a finales del ejercicio, como se puede observar en el Cuadro I.1.13.

Frente al dólar, la moneda única se depreció, registrando un mínimo en el mes de octubre de 0,8548 dólares por euro, cifra que supone una depreciación aproximada del 15,7% en comparación con el comienzo del año. Esta fortaleza

de la moneda norteamericana se atribuyó a los resultados económicos y las perspectivas entre EE.UU. y la UE-11. Así, la desaceleración de la economía estadounidense a finales del año 2000, hizo repuntar al euro, alcanzando una cotización en diciembre de 0,8969, un 11,5% menos que en el mes de enero.

Una situación similar se ha producido respecto al yen. Desde principios de año hasta octubre, el euro se depreció respecto a la moneda nipona en un 13,0%, como consecuencia de los indicios de que la economía japonesa entraba en una fase de crecimiento sostenido. Sin embargo, en los últimos meses, especialmente en diciembre, la revisión de las perspectivas de crecimiento de la economía de Japón dio lugar a una apreciación del euro, cotizando a 100,52 yenes.

Respecto a la libra esterlina, se ha producido un comportamiento similar, con una depreciación del euro hasta los meses centrales del año, apreciándose progresivamente desde este momento hasta alcanzar un máximo en octubre. A final del año la moneda de la zona euro volvió a recuperarse frente a la británica.

#### **1.2.3.5. Sector Público**

La ejecución del presupuesto del Estado en términos de caja muestra una mejora del saldo presupuestario.

La evolución de los ingresos y los gastos del Estado durante el año 2000 ha permitido reducir nuevamente de manera considerable el déficit presupuestario, avanzando hacia el objetivo del equilibrio presupuestario.

Los ingresos y los gastos del Estado aumentaron en un 7,8% y un 3,8%, respectivamente, reduciéndose el déficit de caja hasta situarse en 380,4 miles de millones de pesetas, un 64,6% inferior al de 1999. Este resultado ha situado el déficit en torno al 0,4% del PIB frente al 1,1% contabilizado el año anterior.

Esta disminución del desequilibrio financiero del Estado se ha visto favorecida por una situación económica con un ritmo de actividad y empleo considerables, lo que ha facilitado la expansión de los ingresos públicos, asimismo se ha beneficiado de las actuaciones restrictivas del gasto. Los gastos del Estado han pasado de representar un 26% del producto nominal en 1995 a un 20% en el año 2000.

Los impuestos han crecido a lo largo del año en un 8,4%, contribuyendo significativamente al aumento de los ingresos no financieros del Estado (7,5%), ya que el resto de los recursos no financieros se han elevado en un 3,3%.

## MEMORIA 2000

## Cuadro 1.1.14

## INGRESOS Y PAGOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO, 2000

<b>INGRESOS REALES</b>			
	Miles de Millones de pesetas	% sobre el total	% variación anual
Impuestos Directos			
- Renta de personas físicas	5.349,6	27,1	4,9
- Sociedades	2.863,0	14,5	17,5
- Resto	344,8	1,7	21,8
- Total	8.557,4	43,3	9,5
Impuestos Indirectos			
- IVA	5.557,1	28,1	8,7
- Especiales	2.671,6	13,5	4,1
- Resto	303,5	1,5	12,4
- Total	8.532,2	43,2	7,3
Tasas y otros ingresos	330,2	1,7	-25,9
Transferencias corrientes	992,8	5,0	38,2
Ingresos patrimoniales <sup>(1)</sup>	1.034,0	5,2	-8,3
Transferencias de capital	326,5	1,7	13,3
<b>TOTAL</b>	<b>19.773,1</b>	<b>100,0</b>	<b>7,8</b>
<b>PAGOS</b>			
	Miles de Millones de pesetas	% sobre el total	% variación anual
Operaciones corrientes			
- Gastos de personal	2.705,7	13,4	-9,2
- Gastos de bienes y servicios	394,6	2,0	-9,5
- Intereses	2.947,5	14,6	-7,3
- Transferencias corrientes	12.117,2	60,1	12,1
Total	18.165,0	90,1	4,4
Operaciones de capital			
- Inversiones reales	1.003,8	5,0	4,9
- Transferencias de capital	984,7	4,9	-7,4
Total	1.988,5	9,9	-1,5
<b>TOTAL</b>	<b>20.153,5</b>	<b>100,0</b>	<b>3,8</b>
<b>DÉFICIT DE CAJA</b>	<b>-380,4</b>		<b>-64,6</b>

<sup>(1)</sup> Incluye enajenación de Inversiones Reales.

Fuente: IGAE y elaboración propia.

PANORAMA ECONÓMICO

El I.R.P.F. ha presentado un crecimiento acumulado del 4,9% en relación al año anterior. Destaca el impulso de su principal componente, las retenciones de trabajo y la recuperación de las retenciones de capital a lo largo del ejercicio como consecuencia de la elevación de los tipos de interés. Por su parte, la recaudación por el Impuesto de Sociedades se incrementó en un 17,5%. En el caso de estos dos impuestos, los crecimientos obtenidos han superado los previstos inicialmente en los Presupuestos del Estado para el ejercicio 2000.

Cuadro I.1.15

**EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL ESTADO EN TÉRMINOS DE CAJA**  
AÑOS 1999-2000. (En Millardos de pesetas)

	1999		2000			Tasas de variación	
	(1) Presupuesto	(2) Liquidación	(3) Presupuesto	(4) Liquidación	(4-3) Diferencia	(3)/(1)	(4)/(2)
<b>Ingresos no financieros</b>	17.445	18.364	18.743	19.749	1.006	7,4	7,5
Impuestos:	14.955	15.767	16.566	17.090	524	10,8	8,4
- I.R.P.F.	5.201	5.098	5.149	5.350	201	-1,0	4,9
- Sociedades	2.082	2.436	2.563	2.863	300	23,1	17,5
- IVA	4.807	5.114	5.655	5.557	-98	17,6	8,7
- Especiales	2.463	2.567	2.630	2.672	42	6,8	4,1
- Otros	402	553	569	648	79	41,5	17,2
Otros ingresos	2.490	2.597	2.176	2.684	508	-12,6	3,3
<b>Pagos no financieros</b>	18.867	19.421	19.769	20.153	384	4,8	3,8
Personal	3.132	2.979	2.888	2.706	-182	-7,8	-9,2
Compras	340	436	340	395	55	0,0	-9,5
Intereses	3.042	3.178	2.806	2.948	142	-7,8	-7,3
Transferencias corrientes	10.411	10.809	11.664	12.117	453	12,0	12,1
Inversiones reales	945	957	1.012	1.004	-8	7,1	4,9
Transferencias de capital	997	1.063	1.059	985	-74	6,2	-7,4
Otros pagos sin clasificar	-	-	-	-	-	-	-
<b>Déficit de Caja</b>	-1.422	-1.057	-1.026	-405	622	-27,8	-61,7

Fuente: IGAE

En cuanto a la imposición indirecta, destaca la evolución del IVA, cuya recaudación neta quedó por debajo de las previsiones iniciales. En el año 2000 se ha contabilizado un crecimiento de la recaudación del 8,7% frente al 17,0% de 1999.

Merece destacarse que mientras la recaudación de los Impuestos Directos ha crecido en el año 2000 a mayor ritmo que en el precedente (9,5% frente al 4,7%), los ingresos procedentes de los Impuestos Indirectos han sufrido una desaceleración en el año 2000 respecto a 1999 (7,3% frente al 13,4%).

Los impuestos especiales también han desacelerado su crecimiento a lo largo del año 2000, acumulando una tasa del 4,1%. Destaca la desaceleración del impuesto de matriculación de vehículos, en consonancia con la evolución de este indicador de consumo.

Por lo que respecta a los ingresos no impositivos, se observa una recuperación a lo largo del ejercicio debido a los ingresos patrimoniales procedentes del Banco de España y al incremento de las transferencias de capital procedentes de la Unión Europea. Por el contrario, el capítulo de tasas y otros ingresos presentaban en los últimos meses una variación negativa.

Por lo que respecta a los pagos no financieros efectuados por el Estado en el año 2000, cabe señalar que el traspaso de competencias en materia educativa a las CC.AA., determinó una aceleración de las transferencias corrientes, de forma que el ritmo de crecimiento de éstas se elevó hasta el 12,1%. Pero no sólo se ha distorsionado el significado del crecimiento de este capítulo del gasto, pues los gastos de personal y compras se han reducido considerablemente, con unos descensos del 9,2% y 9,5% respectivamente.

El descenso de los intereses (7,3%) y de las transferencias de capital (7,4%), permitió incrementar otros capítulos como las inversiones reales (4,9%).

### **1.3 LA UNIÓN EUROPEA**

La actividad económica a lo largo del año 2000 en la zona euro ha registrado un crecimiento del PIB real del 3,4% para todo el conjunto, lo que supone un incremento de 9 décimas respecto al año anterior (ver Cuadro I.1.16). La evolución de los datos trimestrales muestra una desaceleración del ritmo de expansión económica en la segunda mitad del año, al pasar del 3,5% registrado en el primer trimestre al 3,0% del último trimestre del periodo, con una tasa máxima del 3,7% en el segundo trimestre.

En lo referente a la evolución del crecimiento en cada uno de los estados miembros, las tasas de crecimiento más elevadas corresponden a Irlanda con un 10,5%, Luxemburgo (7,8%), Finlandia (4,8%), Países Bajos (4,3%) y España (4,1%). También destacan por superar la media de la zona euro, Bélgica (3,9%) y

PANORAMA ECONÓMICO

Austria (3,5%). Son prácticamente las mismas economías que en 1999 obtuvieron los mayores crecimientos (ver Cuadro I.1.17).

Cuadro I.1.16

**COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LA ZONA EURO**

Tasas interanuales de variación, si no se indica lo contrario, ajustadas de estacionalidad

	1997	1998	1999	2000	2000			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	2,3	2,8	2,5	3,4	3,5	3,7	3,2	3,0
Demanda interior	1,7	3,4	3,1	2,8	2,6	3,2	2,8	2,5
- Consumo privado	1,5	3,1	2,8	2,6	2,6	3,1	2,4	2,1
- Consumo público	0,7	1,0	1,6	1,6	1,7	1,8	1,4	1,6
- Formación bruta de capital fijo	2,2	4,8	5,3	4,6	5,7	4,9	4,0	3,9
- Variación de existencias <sup>1) 2)</sup>	0,3	0,4	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,2	0,1
Demanda exterior neta	0,6	-0,5	-0,5	0,6	0,9	0,6	0,5	0,5
- Exportaciones <sup>3)</sup>	10,1	7,0	4,7	11,7	12,8	11,4	11,2	11,6
- Importaciones <sup>3)</sup>	8,7	9,5	6,7	10,4	10,5	10,1	10,2	10,7

1) Contribución al crecimiento del PIB real: en puntos porcentuales.

2) Incluidas adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

3) Las exportaciones e importaciones corresponden al intercambio de bienes y de servicios e incluyen el comercio entre los países de la zona del euro. El comercio entre estos países no se elimina completamente en las cifras de exportaciones e importaciones de la contabilidad nacional. En consecuencia, estos datos no son directamente comparables con los datos de balanza de pagos

Fuente: Eurostat y estimaciones del BCE.

Cuadro I.1.17

**CRECIMIENTO DEL PIB REAL Y DEL INDICE ARMONIZADO DE PRECIOS AL CONSUMO (IAPC) EN LOS PAÍSES DE LA ZONA EURO**

(Tasas de variación interanual)

	Bélgica	Alemania	España	Francia	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Países Bajos	Austria	Portugal	Finlandia
<b>PIB real</b>											
1998	2,7	2,2	4,0	3,2	8,9	1,5	5,0	3,7	2,9	3,8	5,0
1999	2,7	1,6	4,0	2,9	9,8	1,4	7,5	3,9	2,8	3,0	4,2
2000*	3,9	3,1	4,1	3,3	10,5	3,0	7,8	4,3	3,5	3,0	4,8
<b>IAPC</b>											
1998	0,9	0,6	1,8	0,7	2,1	2,0	1,0	1,8	0,8	2,2	1,4
1999	1,1	0,6	2,2	0,6	2,5	1,7	1,0	2,0	0,5	2,2	1,3
2000	2,9	2,1	3,5	1,8	5,3	2,6	3,8	2,3	2,0	2,8	3,0

\* Datos estimados

Fuente: Eurostat y datos nacionales.

Por lo que respecta a los principales componentes del PIB desde el lado de la demanda, hay que destacar dos aspectos: en primer lugar, el importante crecimiento de la demanda interna final, aunque inferior a la de 1999, y por otro, la favorable evolución del sector exterior, merced al dinamismo de las exportaciones.

La aportación del sector exterior al crecimiento del PIB en el año 2000 fue de 0,6 puntos porcentuales frente a la contribución negativa registrada el año anterior (-0,5 puntos). A partir del segundo trimestre la participación en el crecimiento de la actividad fue disminuyendo a medida que la tasa de crecimiento de las importaciones se acercaba al de las exportaciones.

La demanda interna se ha mantenido con una tasa media interanual del 2,8%. Para el conjunto del año su aportación al crecimiento de la economía ha sido de 2,7 puntos porcentuales, tres décimas inferior al de 1999. A diferencia de los dos últimos años, el crecimiento de la demanda interna ha sido inferior al del PIB real.

Entre los componentes de la demanda interna cabe destacar el incremento del 2,6% en el consumo privado frente al 2,8% del año anterior. El análisis por trimestres nos permite comprobar que se ha ido ralentizando en la segunda mitad del año, tras alcanzar una tasa de variación interanual máxima en el segundo trimestre (3,1%). El principal factor que ha contribuido a mantener una tasa de crecimiento importante ha sido el aumento de la renta, favorecido por el elevado crecimiento del empleo, además, de los efectos positivos que ha tenido la reducción de los impuestos directos sobre la renta disponible.

Por lo que respecta al consumo público, su crecimiento en el año 2000 se ha situado en un 1,6%, idéntico porcentaje al contabilizado en 1999, con una aportación moderada para el conjunto de la zona euro.

La inversión ha crecido un 4,6%, 7 décimas menos que en 1999, impulsada por la intensa actividad económica que se ha experimentado tanto en la zona euro como fuera de ella.

La producción industrial se ha incrementado en un 5,4% (ver Cuadro I.1.18), la mayor tasa de los últimos quince años. En la primera mitad del año la industria se ha visto favorecida por la mejora de la economía mundial, moderándose en el segundo semestre como consecuencia de la disminución en la actividad económica mundial y la prolongada subida de los precios del petróleo.

PANORAMA ECONÓMICO

El incremento más intenso se ha producido en los bienes de equipo (9,2%), seguido por los bienes de consumo duradero con un 7,1%. Los bienes de consumo no duradero son los que han registrado la tasa media interanual más baja, con un 1,7%. La desaceleración de la segunda mitad afectó más a los bienes intermedios, si bien han mantenido tasas elevadas de crecimiento, situándose su variación interanual en el 5,2% frente al 2,3% de 1999. En cambio, los bienes de equipo, como se puede apreciar en los datos trimestrales, llevan una marcha muy positiva alcanzando en el cuarto trimestre una variación interanual del 10,9%.

La construcción ha moderado su crecimiento al empezar a desaparecer el efecto de los incentivos fiscales que potenciaron la actividad en 1999. Se ha pasado de una tasa de variación interanual del 1,9% en 1999 al 1,3% del año 2000.

Los servicios han experimentado un fuerte aumento, alcanzando su tasa de crecimiento el 3,4% frente al 2,7% de 1999. Entre sus componentes, los servicios de mercado han registrado las mayores tasas, en torno al 4,5%, favorecidos por el aumento del consumo privado y la recuperación del sector industrial, mientras que las tasas de los servicios sociales y la administración pública lo hacían en un 1,0%.

Cuadro I.1.18

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO**

(Tasas de variación interanuales<sup>1</sup>)

	1997	1998	1999	2000	2000			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	4,4	4,3	1,9	5,4	4,8	6,0	5,7	5,2
Industria manufacturera	5,0	4,7	1,9	5,8	5,0	6,3	6,1	5,8
<i>por principales destinos económicos:</i>								
Bienes intermedios	5,4	4,0	2,3	5,2	5,6	6,2	5,0	4,2
Bienes de equipo	5,0	6,6	1,5	9,2	6,9	8,7	10,1	10,9
Bienes de consumo	2,7	2,7	1,8	2,6	1,3	3,8	3,0	2,3
duraderos	2,8	6,3	3,1	7,1	7,6	8,3	7,3	5,3
no duraderos	2,6	2,0	1,5	1,7	0,0	2,9	2,1	1,7

<sup>1</sup>) Tasas interanuales: tasas de variación respecto al mismo periodo del año anterior calculadas con datos ajustados en función de las variaciones del número de días laborables.

Fuente: Eurostat y estimaciones del BCE.

### **1.3.1. La convergencia nominal en los países de la Unión Europea**

Desde que comenzó la segunda fase de la Unión Económica y Monetaria (UEM), los Estados miembros avanzaron hacia la consecución de un alto grado de convergencia sostenible. Este esfuerzo se intensificó en 1996, 1997 y 1998. La mayoría de países han cumplido con los criterios de convergencia establecidos en el Tratado, asegurando cierto grado de homogeneización de las condiciones macroeconómicas.

El día 1 de enero de 1999 comenzó la tercera fase de la UEM, y desde este momento cabe hablar de la política monetaria única. En esa fecha se fijaron los tipos de conversión de las monedas de aquellos países que accedieron a la tercera fase de la Unión Monetaria y el euro ha comenzado a circular como moneda de cuenta. En un primer periodo, entre el 1 de enero y el 28 de febrero del año 2002, el euro y las monedas nacionales circularán conjuntamente. A partir del 1 de abril sólo podrá circular el euro, ya que las monedas nacionales dejarán de ser de curso legal.

Los criterios de convergencia son una serie de requisitos establecidos en el Tratado de Maastricht sobre unas determinadas variables macroeconómicas (inflación, tipos de interés, tipos de cambio y déficits públicos) que debían cumplir los países candidatos a formar parte de la Unión Monetaria. Era necesario aproximar el funcionamiento de las economías europeas, que de por sí había sido muy diferente.

Sin embargo, su cumplimiento no garantiza que las economías de los países sean realmente homogéneas entre sí, es decir, que se produzca una convergencia en términos reales: renta per cápita, tasas de paro, niveles salariales, etc.

A continuación vamos a analizar, en primer lugar, la evolución de aquellas variables que se tomaron en consideración para establecer los criterios de convergencia, para pasar posteriormente al estudio de algunas magnitudes que nos puede dar una idea de la convergencia real en el año 2000.

#### **1.3.1.1. Precios**

El objetivo principal del Eurosistema<sup>1</sup> es mantener la estabilidad de precios en la zona del euro. El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) anunció como definición cuantitativa de la estabilidad de precios un

---

<sup>1</sup> El Eurosistema lo forman los Bancos Centrales de los países que han adoptado el euro como moneda única y el Banco Central Europeo (BCE).

incremento anual del Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) para la zona del euro inferior al 2%, a la vez que esta estabilidad debía mantenerse en el medio plazo.

La inflación de la zona del euro, medida a través del incremento en el Índice de Precios de Consumo Armonizado registró en el año 2000 una tasa del 2,3% frente al 1,1% del año anterior (ver Cuadro I.1.19). Este índice general se debió principalmente a efectos externos, reflejando el comportamiento de los precios del petróleo y de los tipos de cambio del euro.

La subida de los precios de la energía se incrementó, en términos promedio, un 13,3% frente al 2,4% registrado en 1999, contribuyendo en más de 1 punto a la inflación general del año 2000. Como hemos indicado, la subida de los precios del crudo reforzado con el debilitamiento de la moneda única presionaron al alza al componente energético del IAPC.

A esta aceleración del crecimiento de los precios también ha contribuido el aumento de los precios de los alimentos no elaborados cuya tasa de variación media interanual se situó en el 1,7% frente al crecimiento nulo que obtuvieron en el año 1999. La evolución se ha visto afectada por la elevación de los precios de los sustitutivos de la carne de vaca en determinados países de la UE-11.

La inflación subyacente se incrementó ligeramente en el año 2000, pasando desde el 1,1% de 1999 al 1,2%. Entre sus componentes, la evolución de los precios de los bienes industriales no energéticos se ha mantenido estable a lo largo del año, propiciando un ligero aumento de una décima, situándose en el 0,7%. Por su parte, la tasa de variación media interanual de los alimentos elaborados se situó en el 1,1% frente al 0,9% de 1999, con una suave tendencia alcista a lo largo del año. En cuanto a los precios de los servicios, éstos han permanecido prácticamente estables, registrando un crecimiento medio en el año 2000 del 1,7%. Los precios de los servicios se han visto favorecidos, entre otros factores, por el moderado aumento de los salarios y la desregulación del sector de las telecomunicaciones.

En conjunto, las economías de la zona euro han ampliado los diferenciales de inflación en el año 2000, especialmente en determinados grupos de productos, como la energía, los servicios y los alimentos no elaborados. Así, en Irlanda los precios medidos a través del IAPC subieron un 4,6%, en Luxemburgo un 4,3% y en España un 4,0% frente a los menores incrementos registrados en Francia y Austria, con tasas de variación del 1,7% y 1,8%, respectivamente (ver Cuadro I.1.20).

## MEMORIA 2000

## Cuadro I.1.19

**EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO**

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	1997	1998	1999	2000	2000			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Indice general	1,6	1,1	1,1	2,3	2,0	2,1	2,5	2,7
<b>Bienes</b>	1,2	0,7	0,9	2,7	2,3	2,3	2,9	3,2
- Alimentos	1,4	1,6	0,6	1,4	0,5	0,9	1,9	2,2
Alimentos elaborados	1,4	1,4	0,9	1,1	1,0	1,0	1,1	1,3
Alimentos no elaborados	1,4	1,9	0,0	1,7	-0,4	0,7	3,1	3,5
- Bienes industriales	1,0	0,1	1,0	3,4	3,2	3,1	3,4	3,8
Bienes industriales no energéticos	0,5	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	1,0
Energía	2,8	-2,6	2,4	13,3	13,7	12,2	13,6	13,7
<b>Servicios</b>	2,3	1,9	1,5	1,7	1,6	1,7	1,8	1,8

OTROS INDICADORES	1997	1998	1999	2000	2000			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales <sup>1)</sup>	1,1	-0,8	-0,4	5,4	4,4	5,2	5,8	6,1
Costes laborales unitarios <sup>2)</sup>	0,7	0,0	1,2	-	0,6	0,6	1,2	-
Productividad del trabajo <sup>2)</sup>	1,7	1,5	0,8	-	1,8	1,3	1,1	-
Remuneración por asalariado <sup>2)</sup>	2,4	1,5	2,0	-	2,4	2,0	2,3	-
Costes laborales por hora <sup>3)</sup>	2,5	1,7	2,2	-	3,6	3,8	3,9	-
Precios del petróleo (EUR/barril) <sup>4)</sup>	17,1	12,0	17,1	31,0	26,9	28,8	33,7	34,5
Precios materias primas <sup>5)</sup>	12,9	-12,5	-3,1	18,1	19,9	18,3	18,0	16,4

1) Excluida la construcción.

2) Total de la economía.

3) Total de la economía (excluidos la agricultura, las Administraciones Públicas, la educación, la sanidad y otros servicios).

4) Brent (para entrega a un mes). ECU hasta diciembre de 1998.

5) Excluida la energía. En euros; ECU hasta diciembre de 1998.

Fuente: Eurostat, datos nacionales, International Petroleum Exchange, HWWA y estimaciones del BCE.

Cuadro I.1.20

**TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS AL CONSUMO (IAPC) DE LOS PAÍSES DE LA U.E.**

Diciembre 1999-2000

	Diciembre 1999	Diciembre 2000	Variación absoluta 99/00	Diferencia respecto a UE-11	Diferencia respecto a UE-15
Alemania	1,4	2,3	0,9	-0,3	0,0
Austria	1,7	1,8	0,1	-0,8	-0,5
Bélgica	2,1	3,0	0,9	0,4	0,7
<b>España</b>	<b>2,8</b>	<b>4,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>
Finlandia	2,2	2,9	0,7	0,3	0,6
Francia	1,4	1,7	0,3	-0,9	-0,6
Holanda	1,9	2,9	1,0	0,3	0,6
Irlanda	3,9	4,6	0,7	2,0	2,3
Italia	2,1	2,8	0,7	0,2	0,5
Luxemburgo	2,3	4,3	2,0	1,7	2,0
Portugal	1,7	3,8	2,1	1,2	1,5
<b>Unión Monetaria</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
Dinamarca	3,1	2,3	-0,8	-0,3	0,0
Grecia	2,4	3,7	1,3	1,1	1,4
Reino Unido	1,2	0,9	-0,3	-1,7	-1,4
Suecia	1,2	1,3	0,1	-1,3	-1,0
<b>Unión Europea</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>

IPCA: Índice Armonizado de Precios al Consumo Armonizado./ Base 1996

Fuente: INE

### 1.3.1.2. Tipos de interés

Los tipos de interés del mercado monetario han aumentado en el año 2000, en sintonía con el aumento gradual experimentado por los tipos de interés del Banco Central Europeo, sobre todo en la primera mitad del año, ya que los tipos de interés a corto plazo cayeron en los últimos meses del año.

El tipo de interés a un día, EONIA, se ha mantenido estable a lo largo del año, salvo en determinados momentos en que la volatilidad del mismo se elevó, como consecuencia de la exigencia del mantenimiento de reservas mínimas del sistema bancario y del ajuste de los balances de las entidades financieras.

Es significativo observar como el tipo EURIBOR a un mes era inferior (3,1%) al tipo EURIBOR a doce meses (3,9%) al comienzo de año. Esta situación muestra las expectativas alcistas en torno a los tipos a corto plazo que

## MEMORIA 2000

## Cuadro I.1.21

**RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO\***

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Dinamarca	España	Finlandia	Francia
<b>1993</b>	-	6,51	6,70	7,23	7,30	<b>10,21</b>	8,82	6,78
<b>1994</b>	<b>8,18</b>	6,87	7,03	7,75	7,83	<b>9,99</b>	9,04	7,22
<b>1995</b>	<b>8,73</b>	6,85	7,14	7,48	8,27	<b>11,27</b>	8,79	7,54
<b>1996</b>	<b>7,23</b>	6,22	6,32	6,49	7,19	<b>8,74</b>	7,08	6,31
<b>1997</b>	<b>5,99</b>	5,64	5,68	5,75	6,26	<b>6,40</b>	5,96	5,58
<b>1998</b>	<b>4,70</b>	4,57	4,71	4,75	4,94	<b>4,83</b>	4,79	4,64
<b>1999</b>	<b>4,65</b>	4,49	4,68	4,75	4,91	<b>4,73</b>	4,72	4,61
<b>2000</b>	<b>5,44</b>	5,26	5,56	5,59	5,64	<b>5,53</b>	5,48	5,39
<b>2000</b> Ene	<b>5,70</b>	5,54	5,75	5,79	5,87	<b>5,76</b>	5,75	5,66
Feb	<b>5,66</b>	5,51	5,77	5,79	5,85	<b>5,73</b>	5,72	5,62
Mar	<b>5,49</b>	5,33	5,59	5,62	5,65	<b>5,55</b>	5,50	5,43
Abr	<b>5,41</b>	5,22	5,49	5,52	5,57	<b>5,45</b>	5,46	5,33
May	<b>5,52</b>	5,38	5,66	5,69	5,77	<b>5,63</b>	5,59	5,50
Jun	<b>5,35</b>	5,19	5,52	5,53	5,67	<b>5,45</b>	5,39	5,32
Jul	<b>5,45</b>	5,27	5,60	5,60	5,76	<b>5,53</b>	5,48	5,40
Ago	<b>5,40</b>	5,21	5,54	5,56	5,64	<b>5,50</b>	5,43	5,36
Sep	<b>5,47</b>	5,26	5,57	5,63	5,66	<b>5,56</b>	5,49	5,42
Oct	<b>5,42</b>	5,21	5,52	5,58	5,57	<b>5,49</b>	5,45	5,36
Nov	<b>5,34</b>	5,15	5,46	5,52	5,49	<b>5,45</b>	5,40	5,29
Dic	<b>5,07</b>	4,89	5,21	5,28	5,20	<b>5,20</b>	5,14	5,04
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
<b>1993</b>	23,27	6,36	7,70	11,19	6,88	9,77	7,55	8,54
<b>1994</b>	20,80	6,86	7,92	10,52	7,15	10,48	8,15	9,68
<b>1995</b>	17,32	6,90	8,25	12,21	7,23	11,47	8,32	10,24
<b>1996</b>	14,37	6,15	7,29	9,40	6,32	8,56	7,94	8,02
<b>1997</b>	9,92	5,58	6,29	6,86	5,60	6,36	7,14	6,62
<b>1998</b>	8,48	4,63	4,80	4,88	4,73	4,88	5,60	4,99
<b>1999</b>	6,30	4,63	4,58	4,73	4,66	4,78	5,01	4,98
<b>2000</b>	6,10	5,40	5,51	5,58	5,52	5,60	5,33	5,37
<b>2000</b> Ene	6,60	5,67	5,80	5,75	5,65	5,82	5,83	5,95
Feb	6,48	5,66	5,76	5,73	5,71	5,78	5,63	5,90
Mar	6,24	5,48	5,58	5,58	5,56	5,60	5,34	5,51
Abr	6,09	5,38	5,46	5,47	5,42	5,57	5,30	5,42
May	6,18	5,50	5,61	5,67	5,60	5,68	5,41	5,34
Jun	6,06	5,31	5,43	5,51	5,38	5,51	5,21	5,13
Jul	6,08	5,40	5,52	5,59	5,57	5,64	5,24	5,31
Ago	6,04	5,36	5,47	5,56	5,49	5,59	5,32	5,31
Sep	6,05	5,41	5,52	5,63	5,57	5,63	5,38	5,26
Oct	5,97	5,35	5,46	5,58	5,51	5,58	5,20	5,23
Nov	5,87	5,30	5,40	5,55	5,57	5,56	5,11	5,13
Dic	5,54	5,03	5,14	5,30	5,21	5,29	4,95	4,92

\* Tipo de interés de los bonos a 10 años, que es el tipo que se utilizó en el criterio de convergencia de tipos de interés.

Fuente: Banco de España / Banco Central Europeo.

existían en los mercados financieros y que se cumplieron, pues ambos tipos finalizaban el año en un 4,85% y un 4,75%, respectivamente.

El rendimiento de la deuda pública de la zona euro se mantuvo estable a lo largo de casi todo el año (alrededor del 5,5%), experimentando una ligera reducción en los últimos meses. Esta estabilidad se ha debido básicamente a la confianza de los particulares en las medidas de la autoridad monetaria para controlar el aumento de los precios a medio plazo y por las expectativas de crecimiento elevado a largo plazo en la zona euro. La revisión de estas expectativas en los últimos meses del año dieron lugar a una reducción gradual del rendimiento de la deuda pública a largo plazo.

En el Cuadro I.1.21 se puede observar la concordancia en la evolución de los rendimientos de la deuda pública a lo largo plazo durante el pasado ejercicio. En el conjunto de la UEM, estos rendimientos se situaban en el 5,7% a principios de año. En el último trimestre se ha producido una progresiva disminución que ha situado el rendimiento en el 5,07% en el mes de diciembre.

### **1.3.1.3. Variables presupuestarias**

Los datos ofrecidos por el informe anual del Banco Central Europeo muestran un nuevo avance en la reducción del déficit para el conjunto de países de la zona euro, desde el -1,2% con respecto al PIB de 1999 hasta el superávit medio del 0,3% del año 2000 (ver Cuadro I.1.22).

No obstante, hay que indicar que esta favorable evolución se ha debido, en parte, a los ingresos extraordinarios obtenidos por la venta de licencias de telefonía móvil en varios países, ya que descontando éstos se registra un déficit del 0,8% sobre el PIB. También ha contribuido a la consecución del superávit el fuerte crecimiento de la actividad económica, que ha permitido aumentar los ingresos impositivos y reducir los gastos relacionados con el desempleo.

Todos los países de la zona euro han registrado una mejora en los saldos presupuestarios en el año 2000. Sin embargo, el análisis por países nos muestra algunas diferencias considerables en la evolución de las finanzas públicas de los diferentes países. Así, los mayores aumentos los han registrado Finlandia e Irlanda, en más de 2 puntos porcentuales sobre el PIB. El resto de economías han mejorado sus saldos entre 0% y 1% del PIB.

Los ratios de déficit más elevados corresponden a Portugal (1,4%), Francia (1,3%) y Austria (1,1%). Por su parte, Bélgica ha alcanzado el equilibrio

## MEMORIA 2000

presupuestario, mientras que España e Italia quedaban cerca, con un 0,3%. Finalmente, cinco países han finalizado el año 2000 con superávit: Finlandia (6,7%), Luxemburgo (5,3%), Irlanda (4,5%), Holanda (2,0%) y Alemania (1,3%). No obstante, este último país registra un déficit presupuestario si se excluyen las ventas de licencias de UMTS cifrado en el 0,8%.

En materia de deuda pública en proporción al PIB también se consigue en el año 2000 una mejoría en relación al año anterior en el conjunto de la zona euro, ya que se ha reducido en 2,3 puntos porcentuales, situándose en el 69,7% del PIB. La ratio de la deuda experimentó una disminución en todos los países de la zona del euro, destacando nuevamente el reducido endeudamiento de Luxemburgo, cifrado en el 5,3% del PIB. Por el contrario, Bélgica, Italia y Grecia han registrado porcentajes de deuda del 110,9%, 110,2% y 103,9%, respectivamente.

Cuadro I.1.22

**DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, EU-11**

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)					Deuda bruta				
	1996	1997	1998	1999	2000	1996	1997	1998	1999	2000
Alemania	-3,4	-2,7	-2,1	-1,4	1,3	59,8	60,9	60,7	61,1	60,2
Austria	-3,8	-1,7	-2,3	-2,1	-1,1	69,1	64,7	63,9	64,7	62,8
Bélgica	-3,8	-1,9	-0,9	-0,7	-	130,9	125,3	119,8	116,4	110,9
<b>España</b>	<b>-4,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>68,1</b>	<b>66,7</b>	<b>64,7</b>	<b>63,4</b>	<b>60,6</b>
Finlandia	-3,2	-1,5	1,3	1,8	6,7	57,1	54,1	48,8	46,9	44,0
Francia	-4,1	-3,0	-2,7	-1,6	-1,3	57,1	59,3	59,7	58,7	58,0
Holanda	-1,8	-1,1	-0,7	1,0	2,0	75,2	70,0	66,8	63,2	56,3
Irlanda	-0,2	0,7	2,1	2,1	4,5	74,3	65,1	55,0	50,1	39,1
Italia	-7,1	-2,7	-2,8	-1,8	-0,3	122,1	120,1	116,2	114,5	110,2
Luxemburgo	2,6	3,6	3,2	4,7	5,3	6,2	6,0	6,4	6,0	5,3
Portugal	-4,0	-2,7	-2,2	-2,0	-1,4	62,7	59,1	55,3	55,0	53,6
<b>Zona del Euro</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>75,3</b>	<b>74,2</b>	<b>73,5</b>	<b>72,0</b>	<b>69,7</b>

Nota: Los datos están basados en el SEC 95.

Fuente: Eurostat y BCE para agregados de la zona del euro.

### 1.3.2. Variables de carácter social

#### 1.3.2.1. Empleo

El dinamismo de la actividad económica en Europa ha reactivado la creación de empleo desde el segundo trimestre de 1999 lo que ha permitido en el año 2000 situar su tasa de crecimiento en el 2%, tres décimas superior a la del año anterior y reducir la tasa normalizada de desempleo estimada por Eurostat para el conjunto de la zona euro, desde el 10% registrado como valor promedio de 1999 hasta el 9,1% (ver Cuadro I.1.23).

El sector servicios ha sido el principal generador de empleo, impulsado por la demanda interna. Por su parte, la industria también registró una evolución positiva del empleo, mientras que en la agricultura continuaba la caída del empleo.

Cuadro I.1.23

#### TASA DE PARO DESESTACIONALIZADA

Periodo	Alemania	Francia	Italia	R. Unido	EE.UU.	Japón	UE-15	UE-11	OCDE	España
1995	9,5	11,6	11,7	8,0	5,6	3,2	10,7	11,3	7,7	22,9
1996	10,4	12,3	11,8	7,3	5,4	3,4	10,8	11,6	7,7	22,2
1997	11,5	12,5	11,7	5,5	4,9	3,4	10,6	11,6	7,4	20,8
1998	11,0	11,8	11,8	4,7	4,5	4,1	9,9	10,9	7,1	18,8
1999	10,5	11,2	11,4	4,3	4,2	4,7	9,2	10,0	6,8	15,9
2000	8,1	9,5	10,5	5,6	4,0	4,7	8,3	9,1	6,6	14,1
I TRIM.	8,2	10,2	11,0	5,9	4,1	4,8	8,7	9,5	6,7	14,9
II TRIM.	8,1	9,6	10,6	5,6	4,0	4,7	8,4	9,2	6,6	14,2
III TRIM.	8,0	9,4	10,3	5,4	4,0	4,7	8,2	9,0	6,5	13,9
IV TRIM.	7,9	8,9	10,1	5,4	4,0	4,8	8,1	8,8	6,4	13,5

Fuente: BCE, OCDE (MEI) y SGPC.

La tasa de paro desestacionalizada ha descendido hasta el 8,8% en el cuarto trimestre del año 2000 frente al 9,7% del mismo periodo de 1999. En el conjunto del año el paro de la zona euro se redujo en más de un millón de personas, calculándose el número total de desempleados en 11,4 millones de personas.

Por su parte, la población activa de la UEM ha experimentado un incremento del 1%, ligeramente superior al de 1999 (0,8%). Este aumento se

explica, en parte, por el mayor incentivo a incorporarse al mercado de trabajo ante una situación económica favorable. Asimismo, el cambio en la estructura poblacional también ha contribuido positivamente.

Por sexos, las tasas de paro masculina y femenina han descendido en relación a 1999. Así, la población masculina ha registrado una tasa de desempleo del 7,4% frente al 8,3% de 1999, mientras que las mujeres pasaban de un 12,2% a un 11,1%.

Finalmente cabe indicar que la dispersión de las tasas de paro en la zona euro se ha reducido, al disminuir en mayor medida en aquellos países que mostraban un nivel de desempleo más elevado.

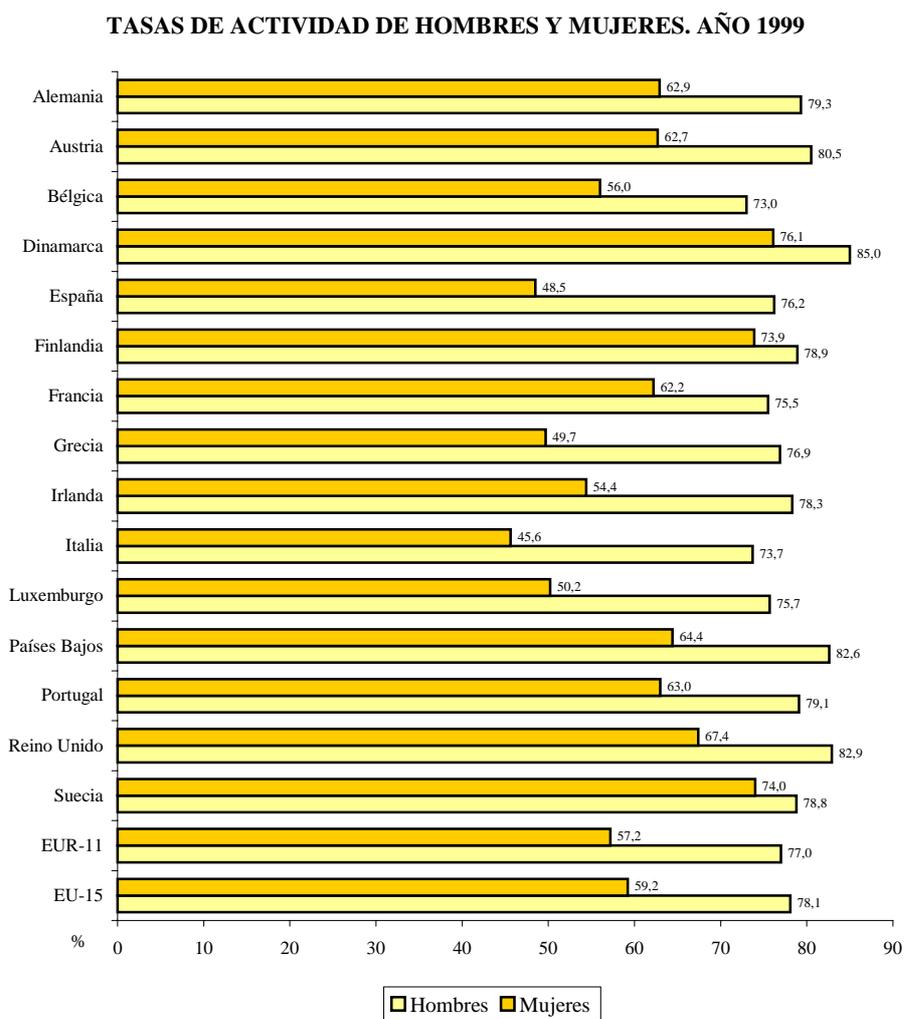
Cuadro I.1.24

**TASAS DE ACTIVIDAD POR GRUPOS DE EDAD. AÑO 1999**

	15-24 años		25-49 años		50-64 años	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
EU-15	50,9	43,7	93,6	73,5	64,6	40,9
EUR-11	47,9	40,7	93,8	72,6	62,3	37,4
Alemania	53,9	47,6	94,1	77,4	64,9	44,6
Austria	62,6	54,2	94,6	78,1	59,9	34,4
Bélgica	35,5	30,1	93,9	77,3	53,8	28,2
Dinamarca	76,7	70,1	93,3	84,6	73,7	63,0
<b>España</b>	<b>45,8</b>	<b>37,0</b>	<b>93,4</b>	<b>63,9</b>	<b>69,2</b>	<b>27,8</b>
Finlandia	65,1	60,9	91,7	85,5	62,2	60,7
Francia	39,8	32,5	95,3	79,7	57,5	45,6
Grecia	41,3	37,4	95,9	65,1	67,6	30,7
Irlanda	54,5	46,9	92,7	66,1	73,1	34,3
Italia	42,4	33,8	92,2	60,4	56,4	24,0
Luxemburgo	36,0	31,9	95,1	64,6	54,2	27,0
Países Bajos	67,4	68,0	94,3	75,5	66,1	36,4
Portugal	51,8	43,3	93,9	78,3	73,7	49,2
Reino Unido	67,1	59,1	92,7	76,6	72,6	53,5
Suecia	43,1	41,4	90,1	85,0	80,2	74,1

Fuente: EUROSTAT.

Gráfico I.1.17



Fuente: EUROSTAT.

El Anuario Eurostat del año 2001, recoge las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en el año 1999. Se observa como las tasas de actividad masculina de todos los países superan a las femeninas en su conjunto y por grupos de edad (excepto en los Países Bajos), si bien las diferencias son menores entre los más jóvenes. La tasa de actividad masculina española era inferior a la

europea en 1,9 puntos, mientras que esta cifra se eleva hasta 10,7 puntos en el caso de las mujeres.

### 1.3.2.2. PIB per cápita

El PIB per cápita es uno de los principales indicadores utilizados para el análisis económico así como para las comparaciones espaciales y temporales internacionales. Para eliminar las distorsiones debidas a las diferencias de los niveles de precios, las paridades de poder adquisitivo se calculan y utilizan como factor de conversión.

Los valores reales del PIB expresados en standars de poder adquisitivo (SPA), unidad independiente de las monedas nacionales, tomando como UE=100 son las que se recogen en el Cuadro I.1.25 y el Gráfico I.1.18.

Nuevamente, Luxemburgo presenta, en términos SPA, el PIB per cápita más elevado con un valor de 190,3, seguido de Dinamarca (120,3) Irlanda (118,4) y Holanda (117). Por el contrario, los niveles inferiores han sido obtenidos por Grecia (67,9), Portugal (74,1), España (81,1) y Francia (98,5).

Cuadro I.1.25

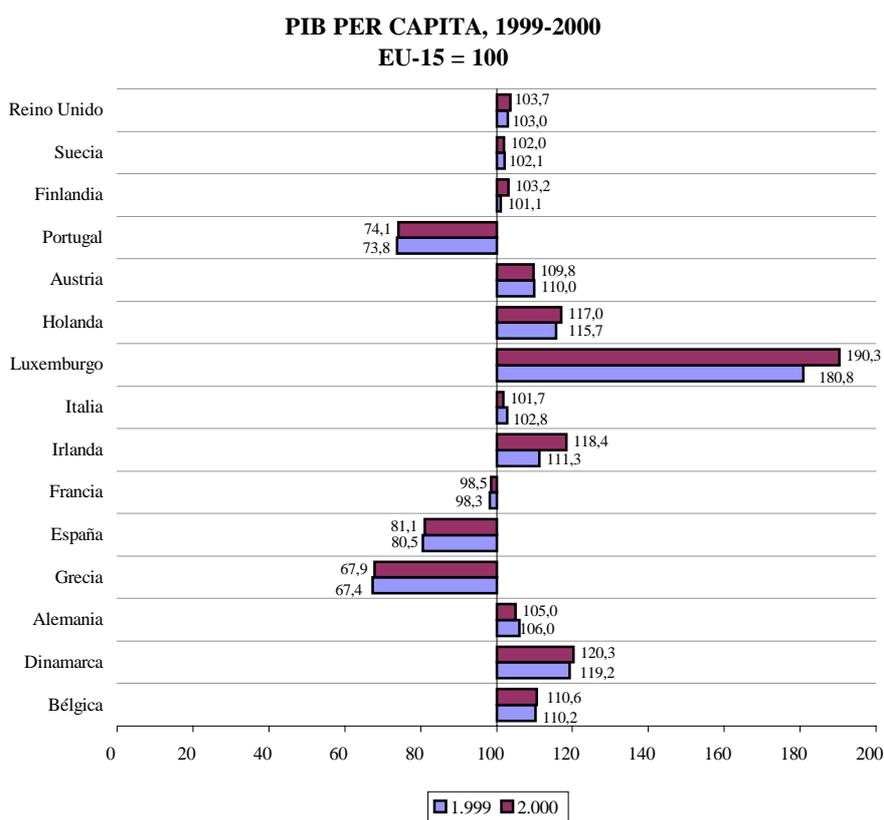
#### PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN STANDARD DE PODER ADQUISITIVO (SPA) EN LA UE, 1996-2000

(En miles de Euros.)

	1.996	1.997	1.998	1.999	2.000
Bélgica	110,9	111,2	110,8	110,2	110,6
Dinamarca	119,5	120,2	119,7	119,2	120,3
Alemania	109,9	108,2	106,7	106,0	105,0
Grecia	66,9	65,9	66,7	67,4	67,9
<b>España</b>	<b>79,5</b>	<b>79,9</b>	<b>79,3</b>	<b>80,5</b>	<b>81,1</b>
Francia	101,6	98,6	98,5	98,3	98,5
Irlanda	94,1	103,7	105,7	111,3	118,4
Italia	103,5	102,2	103,7	102,8	101,7
Luxemburgo	170,0	173,7	173,8	180,8	190,3
Holanda	107,1	112,6	115,5	115,7	117,0
Austria	111,8	111,3	109,8	110,0	109,8
Portugal	70,8	74,6	73,0	73,8	74,1
Finlandia	95,6	99,4	101,4	101,1	103,2
Suecia	101,6	102,4	101,7	102,1	102,0
Reino Unido	98,5	101,9	102,7	103,0	103,7

Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.18



Fuente: Eurostat

### 1.3.2.3. Protección social

El gasto en protección social del conjunto de países de la Unión Europea alcanzó en 1998 (último dato publicado) el 27,7% del PIB, cuatro décimas por debajo del porcentaje obtenido en el año anterior, volviendo a los niveles de 1992, como recoge el Gráfico I.1.19.

En el Cuadro I.1.26 se observa como el gasto en protección social en los países miembros de la UE entre 1990 y 1998 ha disminuido, excepto en el caso de Grecia y Portugal, que aumenta su porcentaje sobre el PIB en nueve décimas.

## MEMORIA 2000

Cuadro I.1.26

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL**

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	1990	1993	1996	1997	1998
Luxemburgo	22,6	24,5	25,2	24,8	24,1
Dinamarca	28,7	31,9	31,4	30,5	30,0
Alemania	25,4	28,4	30,0	29,5	29,3
Suecia	33,1	38,6	34,5	33,6	33,3
Bélgica	26,4	29,5	28,8	28,1	27,5
Austria	26,7	28,9	29,6	28,8	28,4
Países Bajos	32,4	33,5	30,1	29,4	28,5
Francia	27,6	30,9	31,0	30,8	30,5
Finlandia	25,1	34,6	31,6	29,3	27,2
<b>EUR-11</b>	<b>25,5</b>	<b>28,5</b>	<b>28,5</b>	<b>28,1</b>	<b>27,7</b>
<b>UE-15</b>	<b>25,4</b>	<b>28,9</b>	<b>28,6</b>	<b>28,1</b>	<b>27,7</b>
Reino Unido	22,9	29,1	28,0	27,3	26,8
Italia	24,3	26,2	25,2	25,7	25,2
<b>España</b>	<b>20,5</b>	<b>24,7</b>	<b>22,5</b>	<b>22,0</b>	<b>21,6</b>
Irlanda	18,7	20,5	18,5	17,2	16,1
Grecia	23,2	22,3	23,1	23,6	24,5
Portugal	15,8	21,3	22,0	22,5	23,4

Fuente: Eurostat-SESPROS.

Cuadro I.1.27

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL POR HABITANTE A PRECIOS CONSTANTES**

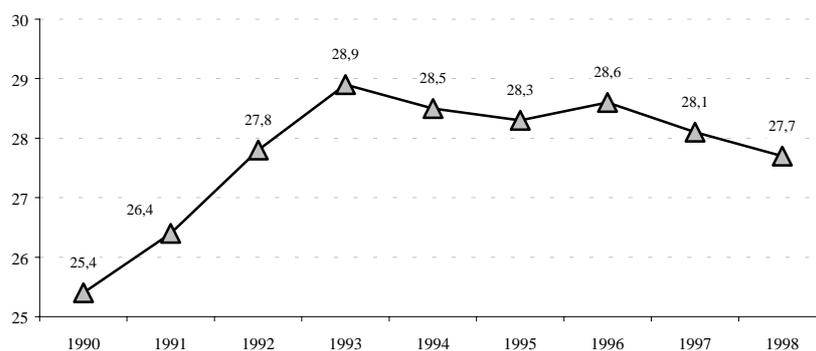
(Índice 1990=100)

PAÍS	1990	1993	1996	1997	1998
Luxemburgo	100	120	134	138	151
Dinamarca	100	113	122	121	122
Alemania	100	104	114	112	114
Suecia	100	108	106	106	109
Bélgica	100	115	117	118	119
Austria	100	110	118	118	120
Países Bajos	100	104	102	103	103
Francia	100	111	117	118	120
Finlandia	100	116	122	120	120
<b>EUR-11</b>	<b>100</b>	<b>111</b>	<b>118</b>	<b>118</b>	<b>120</b>
<b>UE-15</b>	<b>100</b>	<b>113</b>	<b>119</b>	<b>120</b>	<b>122</b>
Reino Unido	100	130	135	135	135
Italia	100	109	113	118	118
<b>España</b>	<b>100</b>	<b>124</b>	<b>120</b>	<b>121</b>	<b>124</b>
Irlanda	100	119	133	139	144
Grecia	100	96	104	111	120
Portugal	100	144	163	174	189

Fuente: Eurostat-SESPROS.

Gráfico I.1.19

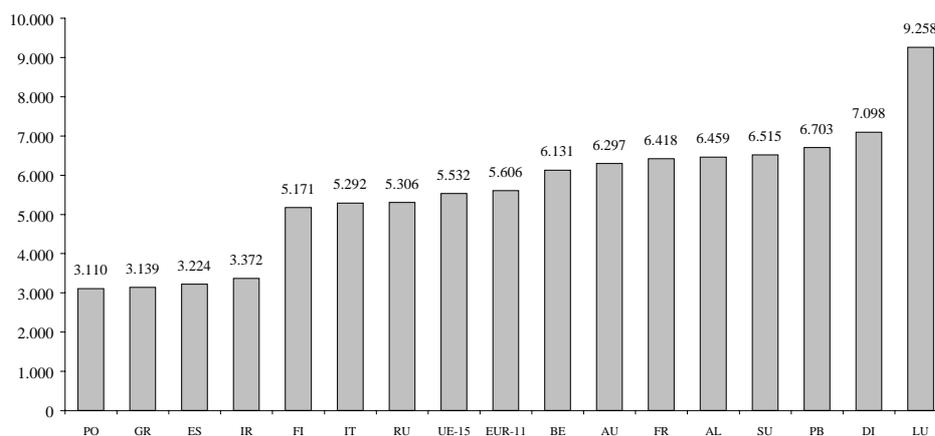
**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL EN EU-15**  
(en % del PIB)



Fuente: Eurostat-SESPROS.

Gráfico I.1.20

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL EN PPA\* POR HABITANTE**  
**AÑO 1998**



\* PPA: Paridad del poder adquisitivo.

Fuente: Eurostat-SESPROS.

En España, el gasto en protección social alcanzó en 1998 el 21,6% del PIB, 6,1 puntos por debajo de la media de la Unión Europea.

Para analizar las diferencias existentes en esta materia entre los distintos países miembros de la Unión Europea, los datos referidos al gasto en protección social por persona en términos de paridad del poder adquisitivo (ppa), -divisa artificial- permiten comparaciones más reales al eliminar la incidencia de las diferencias de precios entre distintas economías.

Los últimos datos publicados atribuyen al conjunto de la UE una media del gasto en protección social de 5.532 ppa por persona. Por países, Luxemburgo es el que más gasta con 9.258 ppa por habitante, seguido de Dinamarca con 7.098. Por el contrario, Portugal y Grecia registran los niveles más bajos, con 3.110 y 3.139 ppa por habitante respectivamente, seguido por España con 3.224 ppa e Irlanda con 3.372 ppa, como se observa en el Gráfico I.1.20.

Estas diferencias reflejan la existencia de distintos modelos de protección social, la evolución demográfica, las divergencias en las tasas de ocupación y otros factores sociales, institucionales y económicos.

En 1998, en la mayoría de los países de la UE, las prestaciones dirigidas a la población de mayor edad constituyen la parte de gastos de protección social más importantes, con el 45,7% del total de las prestaciones, lo que supone un 12,2% del PIB. En Italia más del 60% de las prestaciones se dirigen a estos grupos, debido entre otros factores, a su mayor proporción de población de 66 y más años. Por el contrario, en Irlanda, el país con la población más joven de Europa, el porcentaje se reduce al 30%.

En Portugal, Irlanda y Finlandia los gastos por enfermedad, cuidados sanitarios e invalidez representan el mayor porcentaje de sus prestaciones. En el conjunto de la Unión Europea suponen el 35,1% del total, es decir, un 9,3% del PIB.

Los gastos relativos a infancia y familia acaparan el 8,3% de las prestaciones de la EU-15 (un 2,2% del PIB). Estos gastos representan más del 12% del total de prestaciones en Luxemburgo, Dinamarca, Finlandia e Irlanda. Sin embargo, suponen menos del 5% en España, Italia y los Países Bajos.

Las prestaciones ligadas al desempleo, engloban el 7,2% del total (1,9% del PIB), destacando España e Irlanda, con un porcentaje destinado a estas funciones superior al 13%.

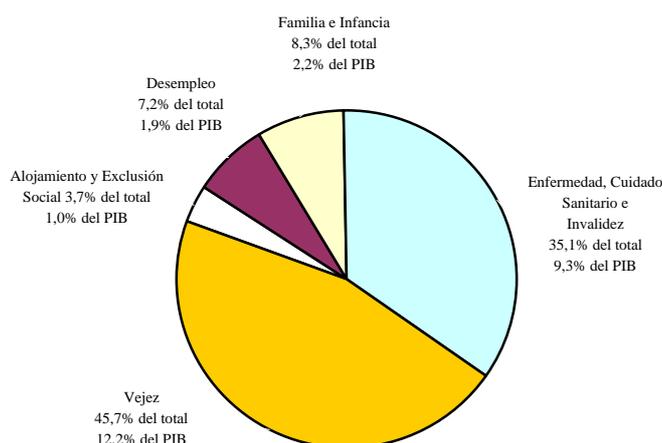
Los principales recursos de financiación de los gastos de protección social en la Unión Europea en 1998 procedían de las cotizaciones sociales que representan el 60,9% del total de ingresos, seguido por las contribuciones públicas procedente de impuestos (35,4%). La financiación proveniente de las cotizaciones sociales (de empleadores y personas protegidas) es más importante en Bélgica, España, Francia y Alemania. Por el contrario, Dinamarca e Irlanda financian su sistema de protección social básicamente por los impuestos, suponiendo más del 60% del total de los ingresos.

Gráfico I.1.21

**PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES**

**EU-15 1998**

(en % del total de prestaciones y del PIB)



Fuente: Eurostat-SESPROS.

**1.3.3. Evolución de otras economías de la Unión Europea**

En el año 2000, para **Dinamarca** se ha estimado un crecimiento del PIB real en torno al 2,5%, frente al 2,1% de 1999. El incremento del producto se debió a una recuperación de la demanda interna. Sin embargo, el consumo privado siguió moderado en comparación con otros factores de la demanda interna (ver Cuadro I.1.28).

Por otra parte, la tasa de desempleo se estabilizó en torno al 4,9%. La tasa de inflación, medida por el IAPC se mantuvo estable en torno al 2,8% durante todo el año, lo que significa que se alcanzó una cierta convergencia con el nivel de inflación de la zona euro. La tasa media de inflación interanual fue del 2,7% en el 2000 frente al 2,1% de 1999, influida por el alza de los precios del petróleo y el aumento de los precios de las importaciones.

El superávit financiero de las administraciones públicas se sitúa en el 2,5%, cinco décimas inferior a la recogida en el año anterior, mientras que la deuda con respecto al PIB también se redujo hasta situarse en un 47,3%.

En el año 2000, los tipos de interés a corto plazo, medido por el tipo de interés a tres meses del mercado monetario, aumentaron 1,6 puntos porcentuales y el diferencial frente a otros tipos comparables de la zona euro se mantuvo estable en torno a 40 puntos básicos. Para los tipos de interés a largo plazo, medidos por el rendimiento de la deuda pública a diez años, siguió la tendencia de los mercados internacionales de capital; se mantuvieron estables en torno al 5,7%, reduciéndose al 5,4% a finales del 2000.

En el año 2000, **Grecia** ha registrado un continuo y sólido crecimiento económico, por encima de la media de la zona euro. El PIB real se situó en un 4,1% frente al 3,4% de 1999, crecimiento impulsado por la fuerte demanda interna. Tanto el consumo privado como la inversión aceleraron su crecimiento. La contribución de la demanda exterior neta al crecimiento se tornó negativa y se situó en -0,6 puntos porcentuales del PIB en el año 2000.

El persistente y considerable déficit comercial de Grecia se vio contrarrestado parcialmente por el importante superávit de la cuenta de servicios y por la entrada de capital (por medio de inversiones directas como por carteras). No obstante, la cifra del déficit de la balanza de capital aumentó, situándose en torno al 6,9% del PIB en el año 2000.

El empleo creció un 1,2% en el 2000, lo que supone una mejora respecto a la tasa negativa de crecimiento del empleo registrado en 1999 (-0,7%), estimándose una tasa de desempleo del 11,3%.

La tasa media de inflación de Grecia, medida por el IAPC, fue de 2,9% frente a 2,1% de 1999, debido en parte a la subida de los precios del petróleo y a la apreciación del dólar estadounidense.

El déficit presupuestario público siguió una tendencia descendente, reduciéndose del 1,8% del PIB en 1999 al 0,9% en el 2000. Una rápida mejora debido al fuerte aumento de los ingresos impositivos. Según estimaciones, la

ratio de deuda pública se redujo ligeramente hasta el 103,9%, (siendo 104,6% en 1999).

La política monetaria durante el año 2000, del Banco de Grecia, siguió orientándose hacia el logro de la estabilidad de precios, por lo que tras varios pasos intermedios, el tipo de interés a tres meses de Grecia disminuyó hasta la media de 7,9%.

En **Suecia**, el incremento del PIB se situó en un 3,6%, siendo la demanda interna el principal motor de dicho crecimiento. El aumento del empleo y de los salarios reales, la relajación de la orientación de la política fiscal y el incremento de la riqueza de los hogares siguieron sosteniendo la demanda interna. La contribución de la demanda exterior neta al crecimiento del PIB siguió siendo positiva (0,9 puntos porcentuales).

Su tasa de paro se ha reducido hasta situarse, a final de año, en el 5,9% de la población activa frente a la media del 7,2% de 1999. Por otra parte su tasa de inflación interanual, medida por el IAPC, se mantuvo baja y estable en el año 2000, a pesar del alza de los precios del petróleo y de las importaciones y del rápido crecimiento del producto. Así, la tasa fue de 1,3%, lo que representa un aumento con respecto al 0,6% de 1999.

El superávit presupuestario de las Administraciones Públicas aumentó hasta el 4% en el año 2000, en comparación con el 1,9% de 1999. La ratio de deuda pública pasa a ser el 55,6% en 2000.

Los tipos de interés a corto plazo, se mantuvieron bastante estables en el 2000, en torno a un 4%, situándose en un nivel de casi 70 puntos básicos por debajo de los tipos de interés a corto plazo comparables de la zona euro. Por su parte, los tipos de interés a largo plazo, disminuyeron en torno a un punto porcentual durante el año 2000, y se mantuvieron en el 5,4%.

La corona sueca, tras apreciarse frente al euro en los primeros meses del año, se depreció en la segunda parte del año.

En cuanto al Reino Unido, se ha hecho un breve análisis en la primera parte de este capítulo y se recoge aquí, en el Cuadro I.1.28 los principales indicadores macroeconómicos, que muestran una favorable evolución en términos generales.

## MEMORIA 2000

Cuadro I.1.28

**INDICADORES MACROECONÓMICOS DE OTROS PAÍSES DE LA U.E.  
AÑOS 1999-2000**

	1999	2000	2000			
			I	II	III	IV
<b>Dinamarca</b>						
PIB a precios constantes	2,10	2,50	2,60	3,60	3,20	2,40
IAPC	2,10	2,70	2,80	2,90	2,60	2,60
Tasa de paro	5,20	4,70	4,80	4,60	4,70	4,80
Saldo presupuestario (en % del PIB) <sup>1) 2)</sup>	3,10	2,50	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) <sup>1)</sup>	52,00	47,30	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %)	3,44	5,00	3,80	4,60	5,70	5,48
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) <sup>3)</sup>	4,91	5,64	5,79	5,67	5,69	5,42
Tipo de cambio frente al Euro <sup>3)</sup>	7,44	7,45	7,45	7,46	7,46	7,45
<b>Grecia*</b>						
PIB a precios constantes	3,40	4,10	-	-	-	-
IAPC	2,10	2,90	2,60	2,30	2,80	3,80
Tasa de paro	10,50	11,30	-	-	-	-
Saldo presupuestario (en % del PIB) <sup>1) 2)</sup>	-1,80	-0,90	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) <sup>1)</sup>	104,60	103,90	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %)	10,08	7,90	8,90	8,50	7,90	6,20
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) <sup>3)</sup>	6,30	6,10	6,40	6,10	6,10	5,80
Tipo de cambio frente al Euro <sup>3)</sup>	325,80	337,00	332,70	336,20	337,60	340,00

.../...

PANORAMA ECONÓMICO

.../...

	1999	2000	2000			
			I	II	III	IV
<b>Suecia</b>						
PIB a precios constantes	4,10	3,60	4,20	4,10	3,70	2,30
IAPC	0,60	1,30	1,20	1,20	1,30	1,50
Tasa de paro	7,20	5,90	6,50	6,00	5,70	5,40
Saldo presupuestario (en % del PIB) <sup>1) 2)</sup>	1,90	4,00	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) <sup>1)</sup>	65,50	55,60	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) <sup>3)</sup>	3,32	4,10	4,00	4,10	4,10	4,10
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) <sup>3)</sup>	4,99	5,40	5,80	5,30	5,30	5,10
Tipo de cambio frente al Euro <sup>3)</sup>	8,81	8,45	8,50	8,28	8,40	8,60
<b>Reino Unido</b>						
PIB a precios constantes	2,30	3,00	3,10	3,50	3,00	2,50
IAPC	1,30	0,80	0,80	0,60	0,80	0,90
Tasa de paro	6,10	5,50	5,90	5,60	5,40	5,30
Saldo presupuestario (en % del PIB) <sup>1) 2)</sup>	1,30	1,30	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) <sup>1)</sup>	45,70	41,00	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) <sup>3)</sup>	5,54	6,10	6,10	6,20	6,10	6,00
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) <sup>3)</sup>	5,01	5,33	5,60	5,31	5,31	5,10
Tipo de cambio frente al Euro <sup>3)</sup>	0,66	0,61	0,61	0,61	0,61	0,60

Nota: Cuentas nacionales de conformidad con el SEC 97.

<sup>1)</sup> De conformidad con la definición del Tratado de Maastricht.

<sup>2)</sup> Superávit (+) / déficit (-) de las Administraciones Públicas.

<sup>3)</sup> Media de los periodos.

\* De Grecia no se poseen datos del último trimestre de 2000.

Fuentes: Eurostat, Comisión Europea, datos nacionales y estimaciones del BCE.