

1. MARCO DE REFERENCIA

1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

El año 2001 se ha caracterizado por una desaceleración generalizada de la economía mundial que comenzó en el último periodo del año 2000 en EE.UU. y se fue extendiendo al resto de los países desarrollados. En términos generales, se ha producido una ralentización de la actividad y de los intercambios comerciales, debido esto a la disminución de la demanda de productos de tecnología de la información y las comunicaciones. En concreto, el PIB mundial creció un 2,4% según la estimación del Fondo Monetario Internacional (FMI) frente al 4,7% del año 2000, mientras que el comercio experimentaba un mínimo crecimiento (0,2%), 11,6 puntos menos que en el año anterior.

El menor crecimiento económico junto a una caída de los costes energéticos (precios petrolíferos y materias primas) dio lugar a una disminución de las presiones inflacionistas a medida que transcurría el año, así como a una reducción de los tipos de interés.

La mayor globalización comercial y financiera de la economía mundial ha hecho que la mayoría de las zonas se vieran afectadas simultáneamente por la fase de ralentización, salvo algunas grandes áreas como China e India (economías más cerradas) o Rusia.

Antes de finalizar esta breve introducción sobre el panorama económico internacional, es necesario hacer hincapié, en primer lugar, en el efecto negativo que tuvieron los atentados del 11 de septiembre sobre la economía mundial, afectando a la confianza de los agentes económicos, provocando importantes caídas de las bolsas y endureciendo, en cierta medida, determinadas condiciones financieras.

En segundo lugar, hay que referirse a la grave crisis económica de Argentina. Las medidas de austeridad fiscal y los programas de reestructuración de la deuda, así como el apoyo financiero de los organismos internacionales, no evitaron la caída de la actividad económica, afectando a los países del entorno que experimentaron un estancamiento, tras el fuerte crecimiento registrado en el año 2000.

En cuanto al **crecimiento económico** por países y áreas, cabe señalar que la economía de Estados Unidos comenzó su desaceleración a finales del año 2000 (ver Cuadro I.1.1). El crecimiento del PIB en el año 2001 ha sido del 1,2%, casi 3

puntos inferior al registrado el año anterior. La formación bruta de capital privada ha sufrido un fuerte descenso (8,0%) que se ha visto contrarrestado por el consumo privado que ha crecido un 3,1%. Las exportaciones han sufrido una caída superior a la experimentada por las importaciones, lo que ha supuesto una aportación negativa al crecimiento de la demanda externa de 0,10 puntos.

La economía japonesa ha seguido deteriorándose en el año 2001. La demanda interna ha crecido ligeramente debido a un débil consumo privado y un leve aumento de la formación bruta de capital fijo, contrarrestados por un aumento más importante del consumo público. Por su parte, las exportaciones han retrocedido considerablemente, siendo negativa su aportación al crecimiento del PIB.

Cuadro I.1.1

EVOLUCIÓN DEL PIB⁽¹⁾ - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 1999-2001
Tasas de variación interanual

	1999				2000				2001			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	3,9	4,0	4,2	4,5	4,5	4,4	4,0	3,5	3,2	2,9	2,6	2,4
Alemania	0,7	1,0	2,1	3,0	2,9	4,4	3,2	2,5	1,8	0,7	0,4	0,0
Francia	2,8	2,5	2,9	3,7	3,7	3,7	3,4	3,3	2,9	2,2	2,1	0,9
Italia	1,0	1,2	1,4	2,8	3,3	3,0	2,6	2,5	2,5	2,1	1,8	0,7
Reino Unido	1,8	1,6	2,3	2,7	3,1	3,4	3,0	2,7	3,0	2,7	2,2	1,7
UEM	2,0	2,2	2,6	3,6	3,6	3,9	3,2	2,8	2,4	1,6	1,4	0,6
Estados Unidos	4,0	3,9	4,0	4,4	4,2	5,2	4,4	2,8	2,5	1,2	0,5	0,4
Japón	-1,2	1,3	2,1	0,6	3,6	2,3	0,7	2,3	1,4	-0,6	-0,5	-
OCDE	2,5	2,9	3,4	3,7	4,2	4,6	3,8	3,0	2,4	1,2	0,8	-

⁽¹⁾ Datos corregidos de estacionalidad y calendario en la mayoría de los países.

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

El efecto de la ralentización económica ha sido más intenso de lo esperado en Europa. La tasa de crecimiento de la zona euro en el año 2001 ha sido del 1,7%, la mitad de la registrada un año antes. Entre los componentes de la demanda interna, la inversión se ha reducido intertrimestralmente a lo largo del año, estimándose un crecimiento del 0,9%. Por su parte, el consumo se mantuvo con tasas de variación elevadas en los primeros trimestres para ir desacelerándose debido, entre otros factores, a la evolución del mercado laboral, cuya tasa de paro se estabilizó a lo largo del año. En cuanto a la demanda externa, cabe indicar que

su aportación al crecimiento del PIB se ha situado en torno a los 0,4 puntos, si bien exportaciones e importaciones han mostrado una importante desaceleración.

A pesar de que la mayoría de las economías de la zona euro han tenido un comportamiento similar al descrito para el conjunto de los países de la UEM, existen algunas peculiaridades en ellos que pasamos a describir.

En Alemania, la demanda interna ha ido debilitándose a lo largo del año, como consecuencia del moderado crecimiento del consumo privado (1,1%) -derivado del aumento de la inflación-, la caída de la inversión en maquinaria y el descenso en la construcción. Por el contrario, la demanda externa ha tenido una aportación positiva (1,6 puntos) gracias al mayor aumento de las exportaciones frente a las importaciones.

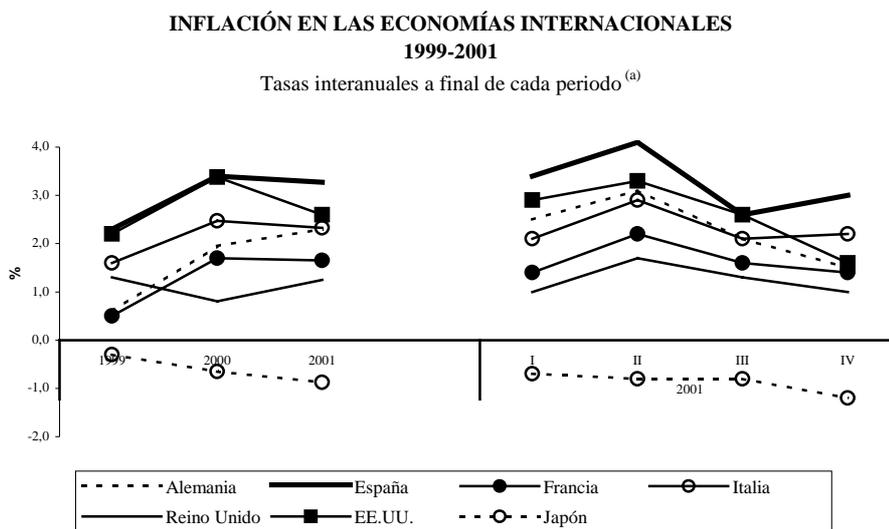
En Francia las tasas de crecimiento también se han moderado, reduciéndose considerablemente en el último trimestre, debido a la desaceleración del consumo y a la reducción de existencias. No obstante, el consumo privado ha sido el componente de la demanda más dinámico, pues la inversión y las exportaciones han tenido una tendencia descendente desde comienzos del año.

Italia ha moderado su actividad económica a lo largo del año 2001, con un crecimiento medio del 1,8% frente al 2,9% del año anterior, debido tanto a la desaceleración del consumo y de la inversión como de las exportaciones. La crisis mundial ha afectado a una economía como la italiana que está orientada a la exportación. Aunque a finales de año las exportaciones se recuperaron, finalizó, en términos promedio, con un retroceso de dos décimas en relación al año 2000.

El Reino Unido ha soportado mejor la crisis que las otras economías de su entorno, con un incremento del PIB del 2,4%, ligeramente inferior al registrado un año antes. El consumo privado se ha mantenido como el principal motor de la economía, favorecido por el descenso de los tipos de interés y de la inflación, así como por el mantenimiento del paro en niveles bajos. El gasto público (consumo e inversión) también ha contribuido positivamente a la evolución del PIB. Por el contrario, la inversión privada se ha mantenido débil y las exportaciones se han desacelerado como consecuencia de la fortaleza de la libra y la crisis económica mundial.

Como muestra el Gráfico I.1.1, el comportamiento de los **precios** ha sido irregular a lo largo del año 2001 en las principales economías mundiales.

Gráfico I.1.1



^(a) Índices armonizados de precios de consumo para los países de la UE.

Fuente: BCE, INE y OCDE.

En EE.UU. la desaceleración económica y la moderación de los precios de la energía han facilitado una contención de los precios de consumo. El IPC de diciembre se situó en el 1,5% interanual, mientras que la inflación subyacente (sin energía ni alimentos no elaborados) se mantuvo en el 2,8%, con una importante desaceleración en los últimos meses favorecida por los precios del petróleo en ese periodo.

La deflación se ha intensificado en Japón, tras varios años de caída de los precios. La debilidad de la demanda interna explica, en gran medida, este incremento de la deflación en los últimos meses (en diciembre la deflación fue del 1,2%).

En la zona euro, la evolución de los precios no ha sido todo lo favorable que se esperaba. La crisis de la agricultura y la depreciación del euro, entre otros factores, han incidido negativamente sobre los precios. El IPC armonizado en diciembre fue del 2,1% interanual. En la segunda mitad del año se han moderado los precios favorecidos por el comportamiento de los precios del crudo desde el verano.

En Alemania, la evolución de los precios ha sido similar a la experimentada en la UE. En diciembre los precios de consumo se han situado en el 1,7% interanual, inferior a los registrados en los trimestres anteriores.

Los precios en Francia han experimentado un aumento en la primera mitad de año que se ha visto truncado en el segundo semestre. El IPC en diciembre se situó en el 1,7% interanual.

Como se observa en el Gráfico I.1.1, en Italia los precios han tenido un comportamiento similar al caso francés, aunque con tasas de variación superiores, situándose en el 2,4% en el último mes del año 2001.

Por lo que respecta a los precios en el Reino Unido, estos se han mantenido en niveles bajos, lo que ha favorecido el positivo comportamiento del consumo privado, al mantener el poder adquisitivo de las familias. El IPC en diciembre se situó en el 0,7% interanual, el más bajo desde 1960.

Los **tipos de interés** oficiales se han reducido a lo largo del año 2001, (ver Gráfico I.1.2) con el fin de reanimar la actividad económica. Esta tendencia se ha repetido en los tipos de interés a corto y a largo plazo.

Los tipos de interés registrados en los mercados nacionales de las economías analizadas han recortado sus valores. En los tipos a largo plazo, medidos a través de la deuda pública a 10 años, se han producido descensos generalizados, aunque de distinta intensidad en cada país. A corto plazo, considerando los tipos de mercado interbancario a tres meses, la tendencia general también ha sido contractiva aunque con un comportamiento más heterogéneo entre las diversas economías.

En EE.UU., los tipos a corto plazo se han reducido considerablemente a medida que pasaba el año hasta situarse en el 2,04% del último trimestre como se puede observar en el Cuadro I.1.2. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha reducido paulatinamente hasta el 4,78% del cuarto trimestre desde el 5,65% del mismo periodo del año anterior. Por otra parte, la Reserva Federal redujo los tipos de interés oficiales (nivel objetivo de los fondos federales) a lo largo del año desde el 6,50% establecido al finalizar el año 2000 hasta el 1,75% que estableció la Reserva Federal el día 11 de diciembre de 2001. Es significativa la evolución experimentada en el año 2001, especialmente en la segunda mitad en la que se han producido reducciones en todos los meses. La tasa de descuento ha seguido la misma tendencia y acabó el año con un 1,25% y un descenso acumulado de 475 puntos básicos en el año 2001.

MEMORIA 2001

Cuadro I.1.2

TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 1997-2001
 Porcentaje anual

	1997	1998	1999	2000	2001	2001			
						I	II	III	IV
Interbancarios a 3 meses									
U. Europea	4,80	4,57	3,42	4,65	4,30	4,81	4,62	4,29	3,50
UEM (Zona Euro)	4,30	3,88	2,96	4,39	4,26	4,75	4,59	4,27	3,44
España	5,37	4,24	2,94	4,38	4,25	4,73	4,58	4,25	3,43
Alemania	3,25	3,47	2,90	4,33	4,21	4,69	4,54	4,21	3,40
Francia	3,33	3,42	2,88	4,33	4,20	4,68	4,52	4,20	3,38
Italia	6,85	4,95	2,92	4,33	-	-	-	-	-
Reino Unido	6,80	7,30	5,42	6,08	4,93	5,61	5,19	4,89	4,05
Estados Unidos	5,58	5,44	5,31	6,44	3,66	5,23	4,08	3,34	2,04
Japón	0,57	0,62	0,16	0,19	0,08	0,28	0,01	0,01	0,01
Deuda pública a 10 años									
U. Europea		4,99	4,79	5,45	4,98	4,94	5,15	5,06	4,76
UEM (Zona Euro)		4,70	4,70	5,45	5,03	4,99	5,19	5,12	4,82
España	6,41	4,83	4,73	5,53	5,12	5,08	5,29	5,22	4,88
Alemania	5,66	4,57	4,50	5,27	4,82	4,77	4,98	4,90	4,62
Francia	5,58	4,64	4,62	5,40	4,95	4,90	5,12	5,02	4,74
Italia	6,83	4,88	4,75	5,59	5,19	5,16	5,36	5,28	4,94
Reino Unido	7,14	5,60	5,06	5,34	4,97	4,92	5,14	5,04	4,78
Estados Unidos	6,45	5,33	5,71	6,12	5,06	5,11	5,32	5,03	4,78
Japón	2,32	1,50	1,76	1,76	1,34	1,28	1,28	1,36	1,35

Nota: no se han facilitado datos de Italia

Fuente: Banco de España.

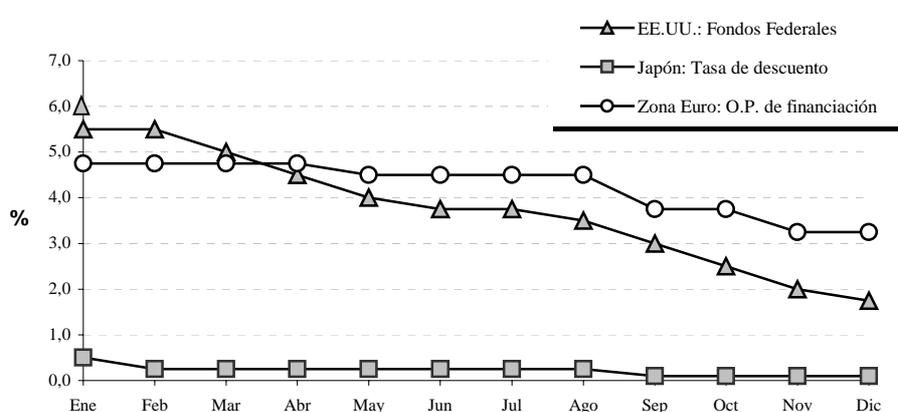
Por países, el Cuadro I.1.2, muestra como Japón vuelve a presentar tipos muy por debajo de los establecidos en las otras grandes áreas. A corto plazo, desde el segundo trimestre, el tipo se ha situado en el 0,01%, quedando la media anual en el 0,08% frente al 0,19% del año anterior. A largo plazo, la débil situación económica le ha permitido reducir los tipos desde el 1,76% del año 2000 hasta el 1,34% del año 2001. Igualmente sus tipos oficiales siguen siendo los más bajos de las economías desarrolladas. Comenzó el año con un tipo del 0,50% para descender en febrero al 0,25% y mantenerse así hasta la nueva bajada del mes de septiembre (0,10%) que se mantuvo hasta finalizar el año.

En la zona euro, el Banco Central Europeo situó el precio del dinero en el 3,25% al finalizar el año 2001 (ver Gráfico I.1.2), 1,5 puntos inferior al establecido un año antes. Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3

meses se han reducido a lo largo del año, si bien en menor medida que en EE.UU., lo que ha dado lugar a un diferencial a favor de éstos en torno a los 140 puntos básicos. A largo plazo, los tipos se han reducido en la segunda mitad del año, hasta alcanzar porcentajes inferiores a los registrados al inicio del mismo (4,82% del cuarto trimestre frente al 4,99% del primero).

Gráfico I.1.2

TIPOS DE INTERÉS OFICIALES, 2001



Fuente: Bancos Centrales Nacionales.

Los datos relativos al **desempleo** no son tan satisfactorios como en años anteriores, experimentando en determinadas áreas incrementos en relación al año anterior. Una visión general la obtenemos de la evolución del desempleo en los países de la OCDE, cuya tasa de paro se ha elevado en 2 décimas respecto al año 2000, situándose en el 6,5% de media anual, con una clara tendencia al alza a medida que transcurría el año (ver Cuadro I.1.3).

En EE.UU. la tasa de paro continúa en niveles bajos, aunque a lo largo del año ha experimentado un aumento de 1,4 puntos situándose en el cuarto trimestre en el 5,6%. La media anual ha registrado un aumento de 0,8 puntos situándose en el 4,8%. Cabe destacar el descenso de empleo en el sector de equipo eléctrico, con una disminución en torno al 15% del empleo total del sector, afectado por la caída de la demanda de productos de tecnología de la información y comunicaciones.

La economía nipona también ha sufrido un empeoramiento del mercado de trabajo a lo largo del año 2001, situándose la tasa de paro, en términos promedio, en el 5,0%, tres décimas por encima de la estimada en el año anterior, y con un deterioro progresivo a lo largo del año.

Cuadro I.1.3

EVOLUCIÓN DEL PARO* - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 1998-2001

Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

	1998	1999	2000	2001	2001			
					I	II	III	IV
España	18,8	15,8	14,0	13,0	13,2	13,1	12,9	12,8
Alemania	9,4	8,6	7,9	7,9	7,8	7,8	7,9	8,0
Francia	11,8	10,7	9,3	8,6	8,6	8,6	8,6	8,8
Italia	11,9	11,2	10,4	9,5	9,7	9,5	9,4	9,2
Reino Unido	6,3	5,9	5,4	5,0	5,0	4,9	5,0	5,0
UEM	10,9	9,8	8,7	8,3	8,4	8,3	8,3	8,4
Estados Unidos	4,5	4,2	4,0	4,8	4,2	4,5	4,8	5,6
Japón	4,1	4,7	4,7	5,0	4,7	4,9	5,1	5,4
OCDE	7,1	6,8	6,3	6,5	6,2	6,3	6,5	6,8

* Porcentaje sobre población activa.

Fuente: BCE, OCDE y EUROSTAT.

La tasa de paro normalizada en la zona euro ha sido del 8,3% en promedio anual. En el primer trimestre del año la tasa de paro cayó, hasta el 8,4% y en el segundo y tercer trimestre se mantuvo en el 8,3%, para volver a aumentar en el último periodo del año, por causa de la desaceleración del crecimiento del empleo.

En Alemania, el número de parados ha aumentado paulatinamente a lo largo del año, en consonancia con el bajo nivel de actividad, situándose la tasa de paro en el promedio anual en el 7,9% (en el mes de diciembre se elevó hasta el 9,5%), idéntico porcentaje que en el año anterior.

Francia ha logrado mantener su tasa de paro en los tres primeros trimestres del año en el 8,6% de su población activa, para elevarse al 8,8% en los últimos meses. La ralentización del empleo ha dado lugar a un aumento de 190.000 puestos de trabajo, cuando un año antes se crearon 530.000. Después de 4 años de descenso generalizado, la tasa de paro ha comenzado a aumentar ligeramente en los últimos meses del año 2001.

El mercado de trabajo italiano se ha caracterizado por una reducción continua de la tasa de paro a lo largo del año 2001, aunque de forma más moderada que en el año 2000. La tasa de paro se ha situado, en términos promedio, en el 9,5%,

Finalmente, el Reino Unido sigue mostrando los mejores resultados en el empleo, con los niveles más bajos de paro (5,0% de media anual). La tasa de paro se ha mantenido prácticamente estable a lo largo de todo el año 2001. Como ya hemos comentado anteriormente, el moderado nivel de la tasa de paro ha favorecido el buen comportamiento del consumo privado británico.

1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

En el conjunto del año 2001 el Producto Interior Bruto (PIB) ha crecido el 2,8% en términos de ciclo-tendencia, frente al 4,1% del año anterior. El crecimiento económico muestra una tendencia a moderarse a medida que transcurre el año hasta situarse en el 2,4% en el cuarto trimestre, la tasa de variación más baja de todo el año, según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que se recoge en el Cuadro I.1.4 y en el Gráfico I.1.3. Esta tasa es inferior en 0,8 puntos a la estimada para el primer trimestre y 1,1 punto menor que la registrada en el mismo periodo del año anterior.

Por segundo año consecutivo el crecimiento de la economía española ha presentado un perfil descendente, consecuencia de la ralentización de la demanda interna, particularmente del componente de inversión en equipo, y de la contribución negativa del sector exterior, debido básicamente a la importante ralentización de las exportaciones.

Cuadro I.1.4

PIB TRIMESTRAL - PRECIOS CONSTANTES DE 1995

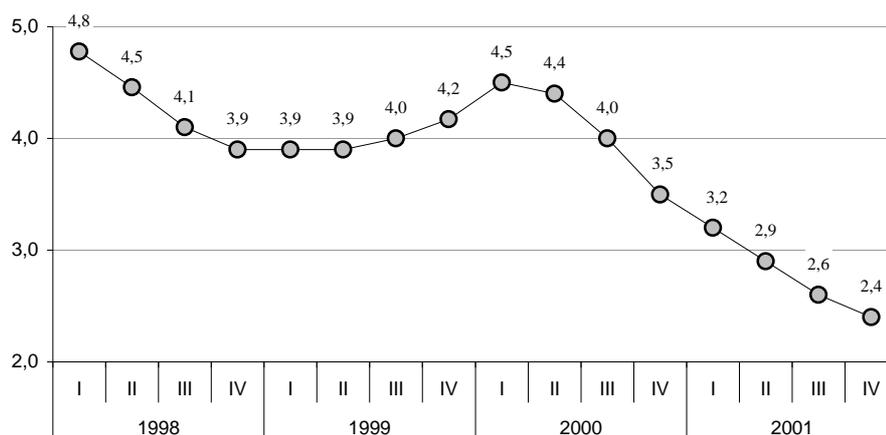
Tasas de variación interanual, 2000-2001

	2000				2001			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
- Datos brutos	5,6	4,6	3,4	2,8	3,7	2,1	2,7	2,6
- Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	5,0	4,2	3,8	3,5	3,3	2,5	3,0	2,3
- Ciclo-tendencia	4,5	4,4	4,0	3,5	3,2	2,9	2,6	2,4

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.3

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm*
Tasas de variación interanual, 1998-2001



* Producto Interior Bruto a precios de mercado.

Fuente: INE

Los datos brutos y los corregidos de efectos estacionales y de calendario corroboran, en términos generales, la evolución descrita en los párrafos anteriores, como se recoge en el Cuadro I.1.4.

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

La **demanda interna** ha experimentado un crecimiento del 2,9% en el año 2001 (una décima superior al crecimiento del PIB) frente a un aumento del 4,3% del año anterior, según las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) (ver Cuadro I.1.5). Su contribución al crecimiento se ha reducido en 1,4 puntos en relación al año anterior, como consecuencia básicamente de la ralentización del gasto de los hogares (principal componente de la demanda agregada, ya que representa cerca del 60,0% de la misma) y cuya tasa de variación ha disminuido, pasando de un 4,0% en el año 2000 a un 2,7% en el año 2001 (inferior en una décima al crecimiento del PIB). Este descenso del consumo privado se explica principalmente por el menor crecimiento del empleo que ha supuesto, a su vez, una moderación en el ritmo de aumento de las rentas

PANORAMA ECONÓMICO

salariales, y por la caída de las cotizaciones de la bolsa que ha reducido la riqueza de las familias.

Cuadro I.1.5

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2000-01
Precios constantes base 1995

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES

OPERACIONES	2000	2001	2000				2001			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	4,00	2,80	4,70	4,30	3,80	3,20	2,90	2,80	2,70	2,80
- De los hogares	4,00	2,70	4,80	4,40	3,70	3,20	2,90	2,80	2,70	2,60
- De las ISFLSH	3,00	2,10	1,80	2,40	3,50	4,30	3,80	2,60	1,40	0,60
- De las AA.PP.	4,00	3,10	4,40	4,30	3,90	3,50	3,10	3,00	3,10	3,40
Formación bruta de capital fijo	5,70	2,50	6,60	6,20	5,40	4,50	3,50	2,70	2,00	1,70
- Bienes de equipo	4,80	-2,20	6,40	5,90	4,50	2,40	0,10	-1,80	-3,30	-3,80
- Construcción	6,20	5,70	6,40	6,20	6,10	6,10	6,00	5,90	5,60	5,30
Variación de existencias ^(*)	-0,10	0,10	-0,10	-0,20	-0,20	-0,10	0,00	0,10	0,20	0,10
Demanda interna	4,30	2,90	5,10	4,70	4,10	3,50	3,20	3,00	2,80	2,70
Exportación de bienes y servicios	9,60	3,40	9,50	9,90	10,10	9,00	6,80	4,00	1,80	1,30
Importación de bienes y servicios	9,80	3,70	10,90	10,30	9,70	8,30	6,40	4,10	2,20	2,10
PIB a precios de mercado	4,10	2,80	4,50	4,40	4,00	3,50	3,20	2,90	2,60	2,40

APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB

OPERACIONES	2000	2001	2000				2001			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	3,18	2,20	3,71	3,45	3,02	2,58	2,27	2,20	2,12	2,12
- De los hogares	2,28	1,63	2,85	2,55	2,09	1,66	1,70	1,66	1,56	1,53
- De las ISFLSH	0,03	0,01	0,02	0,03	0,03	0,04	0,03	0,02	0,01	0,00
- De las AA.PP.	0,87	0,56	0,84	0,88	0,89	0,87	0,55	0,53	0,55	0,59
Formación bruta de capital fijo	1,27	0,62	1,59	1,46	1,18	0,87	0,87	0,66	0,49	0,42
- Bienes de equipo	0,35	-0,17	0,56	0,48	0,29	0,09	0,01	-0,14	-0,26	-0,29
- Construcción	0,71	0,76	0,74	0,73	0,71	0,67	0,79	0,78	0,74	0,70
Variación de existencias	-0,10	0,10	-0,10	-0,20	-0,20	-0,10	0,00	0,10	0,20	0,10
Demanda interna	4,33	2,94	5,24	4,76	4,02	3,34	3,19	3,01	2,78	2,68
Exportación de bienes y servicios	2,86	1,06	2,93	3,07	2,96	2,48	2,05	1,23	0,54	0,42
Importación de bienes y servicios	3,09	1,20	3,67	3,43	2,98	2,32	2,04	1,34	0,72	0,70
Sector exterior	-0,23	-0,14	-0,74	-0,36	-0,02	0,16	0,01	-0,11	-0,18	-0,28
PIB a precios de mercado	4,10	2,80	4,50	4,40	4,00	3,50	3,20	2,90	2,60	2,40

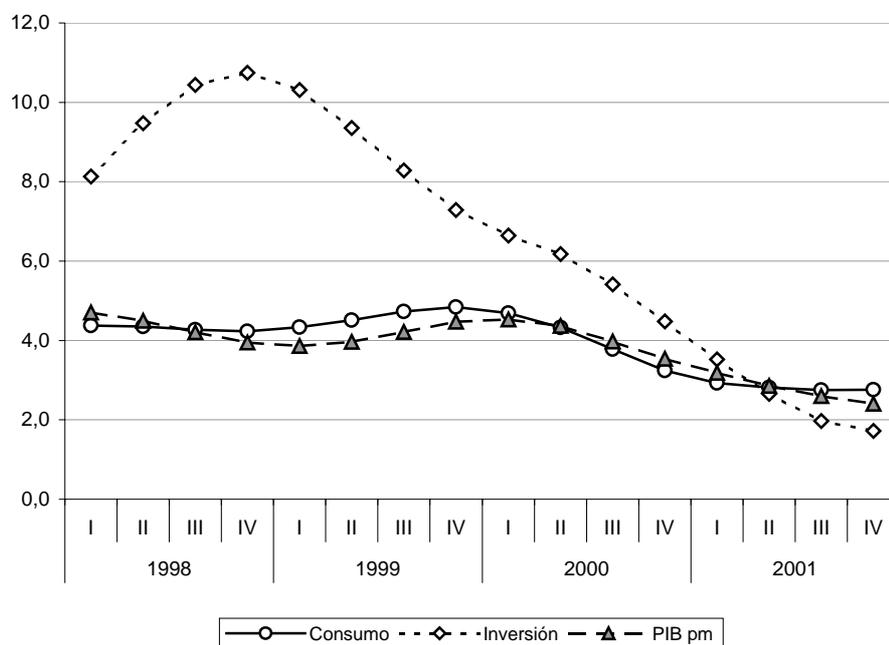
^(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

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

A lo largo de 2001, el crecimiento del gasto en consumo final de los hogares se ha reducido una décima por trimestre pasando de una tasa de variación interanual del 2,9% en el primer trimestre al 2,6% en el último.

Gráfico I.1.4

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE
LA DEMANDA INTERNA, 1998-2001**
Tasas de variación interanual

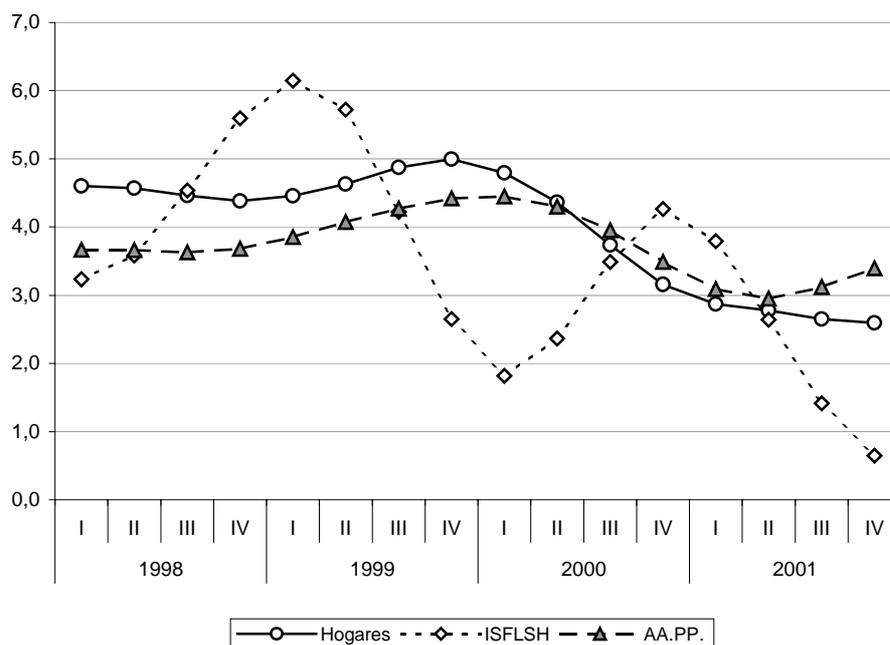


Fuente: INE

Algunos indicadores del consumo privado muestran que ha crecido más el consumo alimenticio que el no alimenticio. Así, las ventas minoristas del grupo alimenticio han aumentado un 5,2% frente al 1,8% del grupo no alimenticio.

Entre los componentes no alimenticios del consumo, las ventas de automóviles han mostrado en la segunda mitad del año un gran dinamismo, que ha permitido aumentar las matriculaciones en un 4% en relación al año 2000.

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO EN CONSUMO FINAL, 1998-2001
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Por su parte, el indicador de confianza de los consumidores (ICCO) ha retrocedido en el año 2001 alcanzando valores negativos y finalizando diciembre con un valor de -8 puntos, lo que supone una caída de seis puntos en comparación a diciembre del año 2000.

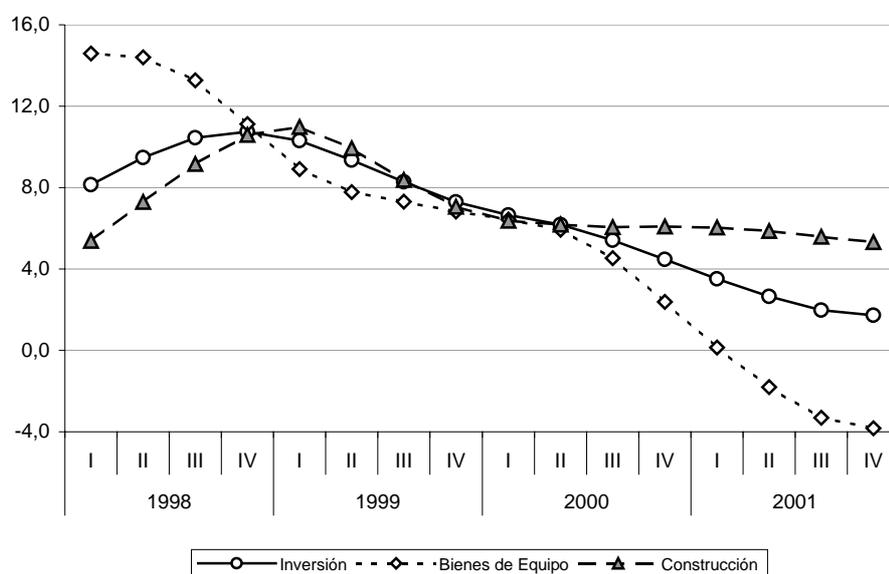
Por lo que respecta al consumo final de las Administraciones Públicas, éste se ha desacelerado en relación al año anterior, pasando de una tasa de variación 4,0% del año 2000 al 3,1% en 2001.

Por el contrario, la variación en existencias ha tenido en el año 2001 una aportación positiva al crecimiento del PIB de una décima frente a una contribución negativa idéntica registrada el año anterior.

La formación bruta de capital fijo (inversión) ha aumentado en el año 2001 un 2,5% (tres décimas inferior al crecimiento del PIB) frente al 5,7% de 2000, mostrando una clara desaceleración a lo largo de todo el año. Los componentes de la inversión han tenido un comportamiento diferente que pasamos a describir.

Gráfico I.1.6

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES
DE LA INVERSIÓN, 1998-2001**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Los *bienes de equipo* han tenido una evolución negativa en el año 2001, con una tasa de variación negativa del 2,2%. El descenso ha sido progresivo a lo largo del año pasando de una tasa de variación interanual del 0,1% en el primer trimestre hasta el -3,8% del último trimestre, como se aprecia en el Gráfico I.1.6.

Este componente es muy sensible a los cambios en las expectativas, por lo que el empeoramiento del contexto internacional y el debilitamiento del comercio mundial han afectado de forma especial a las inversiones empresariales.

Este comportamiento ha provocado una aportación negativa de 0,17 puntos de los bienes de equipo, cuando un año antes la contribución fue positiva y cifrada en 0,35 puntos.

En cuanto a la inversión en la *construcción*, se observa un importante dinamismo de este componente, siendo el que mayor fortaleza ha mantenido durante el año 2001. Entre los principales indicadores, destaca el crecimiento del consumo aparente de cemento en torno al 8,7%, debido sobre todo al dinamismo de las obras pública, más intenso que en la edificación.

La inversión en construcción ha aumentado su aportación al PIB hasta 0,76 puntos (0,71 en el año 2000).

La **demanda externa** ha restado 0,1 puntos al crecimiento del PIB en 2001, mejorando en una décima la registrada el año precedente. A lo largo del año se ha producido un menor crecimiento de las exportaciones y las importaciones que se han incrementado en un 3,4% y 3,7%, respectivamente, frente al 9,6% y 9,8% del año 2000. En la segunda mitad del año la ralentización de las exportaciones fue superior a la de las importaciones, provocando un ligero descenso de la contribución al PIB del sector exterior, ya que en el primer trimestre ésta fue de 0,01 punto, deteriorándose a lo largo del año hasta situarse en -0,28 puntos en el cuarto trimestre.

Las exportaciones de bienes se han ralentizado en el año 2001, con una tasa de variación interanual del 2% (9,2% en el año 2000), debido a la reducción de la demanda, que no ha podido contrarrestar la depreciación del euro frente al dólar. Por su parte las exportaciones de servicios no turísticos se desaceleraron, ya que crecieron un 9,2% (9,3 puntos menos que en el año 2000), mientras que las exportaciones de servicios turísticos tuvieron un crecimiento similar al registrado en el año anterior (5,1% frente a 5,7%), lo que tiene una mayor importancia dada la caída experimentada por el turismo internacional.

Por su parte, las importaciones de bienes crecieron un 3,6%, con una tendencia descendente a lo largo del año 2001, debido al retroceso de los bienes de equipo. En cuanto al gasto de los españoles en sus viajes al extranjero (importaciones de servicios turísticos) han mantenido sus tasas de crecimiento en niveles similares a los del año precedente (9,2% frente al 8,6%).

Finalmente, las importaciones de los servicios no turísticos (financieros, de construcción, informáticos y de información,...) han tenido un comportamiento paralelo al de este tipo de exportaciones, es decir, se han desacelerado considerablemente, reduciéndose su tasa de variación en el año 2001 en 8,3 puntos hasta situarse en el 2,6%.

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

Como se observa en el Cuadro I.1.6, todas las ramas no agrarias, han contribuido positivamente al crecimiento de la actividad española en el año 2001.

Las ramas agraria y pesquera han mostrado, por el contrario, una tasa de crecimiento negativa en el año 2001 del 0,3% frente a un aumento del 1,5% del año anterior. La contribución del sector primario al crecimiento del PIB ha sido prácticamente nula (-0,01 puntos). El Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación ha estimado una caída de la producción real agraria en torno al 1%. Este descenso se ha debido, básicamente, a la desfavorable evolución de la producción vegetal, y en concreto, de los cultivos de secano (viñedo y cereales) que se han visto afectados por factores climatológicos adversos. Por el contrario, la producción ganadera ha aumentado, así como los cultivos de regadío.

En cuanto a la actividad energética, cabe indicar que el perfil de crecimiento a lo largo del año 2001 ha sido descendente, contrario totalmente al mostrado el año anterior. Así, el máximo crecimiento se ha registrado en el primer trimestre (4,5%), mientras que en los últimos meses del año la variación se ha situado en el 0,2%, dando lugar una escasa aportación a la actividad económica en el conjunto del año (0,08 puntos).

La actividad industrial ha tenido una evolución desfavorable en el año 2001, con un perfil descendente a lo largo del mismo, que ha llevado a alcanzar una tasa de variación interanual nula en el último trimestre del año. En el conjunto del año las ramas industriales han crecido un 1,1% frente al 4,0% del año precedente, reduciéndose su aportación al PIB en más de medio punto.

El Índice de Producción Industrial (IPI) ha registrado un descenso del 1,1% frente al aumento del 4% de un año antes. Los bienes de equipo han tenido la evolución más desfavorable con una caída del 3,6%. Los bienes de consumo han caído un 1,6%, mientras que los bienes intermedios se mantenían en niveles similares a los del año anterior.

Por último, cabe indicar que el Índice de Clima Industrial (ICI) ha seguido una tendencia similar a la del IPI, con un descenso cada vez mayor a medida que transcurría el año 2001.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.6

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2000-2001
Precios constantes base 1995

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES

OPERACIONES	2000	2001	2000				2001			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	1,50	-0,30	-0,40	1,70	2,60	1,90	0,10	-1,60	-1,20	1,50
Ramas energéticas	4,00	2,20	2,70	3,50	4,70	5,20	4,50	2,90	1,10	0,20
Ramas industriales	4,00	1,10	5,10	5,00	3,80	2,30	2,00	1,60	1,00	0,00
Construcción	6,30	5,50	6,30	6,40	6,30	6,10	5,80	5,50	5,40	5,40
Ramas de los servicios	3,90	3,30	4,40	4,10	3,70	3,40	3,40	3,30	3,40	3,30
- De mercado	4,20	3,50	4,80	4,40	4,10	3,70	3,60	3,50	3,40	3,30
- De no mercado	2,70	2,90	3,10	2,80	2,50	2,40	2,50	2,80	3,10	3,30
Impuestos netos sobre los productos	5,10	1,50	6,10	5,00	4,50	4,80	3,00	1,90	0,80	0,30
- IVA que grava los productos	5,10	2,60	6,30	5,40	4,80	4,00	3,20	2,60	2,40	2,20
- Sobre productos importados	7,30	-4,60	7,40	9,10	8,10	5,00	-0,40	-5,10	-6,70	-5,90
- Otros impuestos netos	5,00	-0,20	5,80	4,00	3,80	6,30	2,90	1,20	-1,70	-3,00
PIB a precios de mercado	4,10	2,80	4,50	4,40	4,00	3,50	3,20	2,90	2,60	2,40

APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB

OPERACIONES	2000	2001	2000				2001			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	0,06	-0,01	-0,01	0,06	0,11	0,09	-0,08	-0,18	-0,05	0,09
Ramas energéticas	0,15	0,08	0,09	0,12	0,17	0,23	0,21	0,10	0,01	0,01
Ramas industriales	0,71	0,20	0,78	0,79	0,67	0,48	0,40	0,52	0,34	0,00
Construcción	0,46	0,42	0,40	0,42	0,47	0,54	0,59	0,63	0,66	0,64
Ramas de los servicios	2,27	1,97	2,20	2,12	2,18	2,37	2,75	3,01	3,27	3,01
- De mercado	1,91	1,58	1,84	1,78	1,84	1,99	2,26	2,40	2,54	2,32
- De no mercado	0,37	0,40	0,36	0,34	0,34	0,39	0,48	0,61	0,73	0,69
Impuestos netos sobre los productos	0,44	0,13	0,45	0,39	0,40	0,49	0,33	0,13	-0,12	0,04
- IVA que grava los productos	0,29	0,15	0,30	0,27	0,27	0,27	0,22	0,21	0,22	0,20
- Sobre productos importados	0,01	-0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02
- Otros impuestos netos	0,14	-0,01	0,14	0,10	0,11	0,22	0,12	-0,06	-0,31	-0,14
PIB a precios de mercado	4,10	2,80	4,50	4,40	4,00	3,50	3,20	2,90	2,60	2,40

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

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

La construcción ha vuelto a ser el sector más dinámico (ver Gráfico I.1.7), con tasas de crecimiento elevadas pero inferiores a las registradas en el año 2000. La variación interanual en el conjunto del año ha sido del 5,5% (6,3%

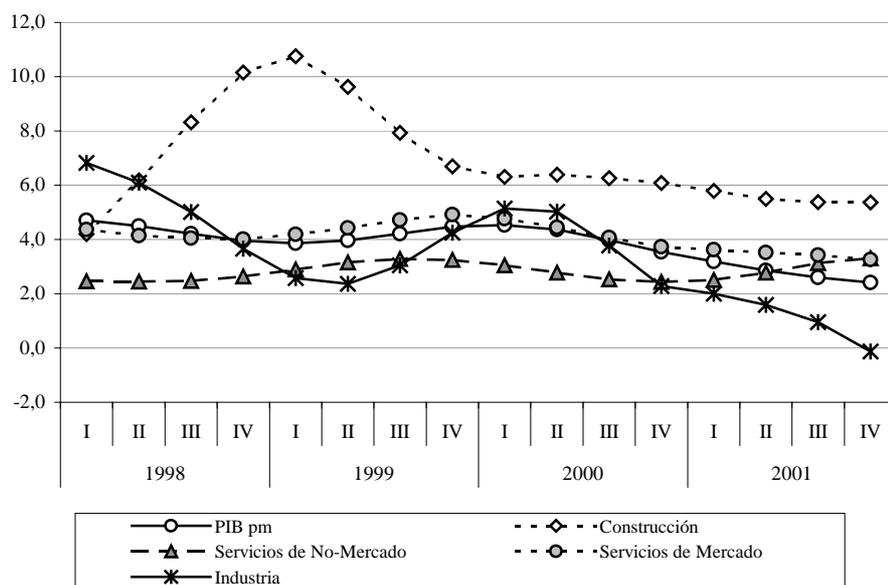
un año antes) y la contribución al PIB de 0,42 puntos, similar a la registrada el año anterior.

Los servicios han experimentado un crecimiento estable a lo largo del año, con tasas de variación entre el 3,3% y 3,4%. Su aportación al crecimiento económico sigue siendo la más elevada entre las diversas ramas con 1,97 puntos.

Los *servicios de mercado* han registrado una desaceleración continua a lo largo del año, cifrándose un aumento medio del 3,5%. Sin embargo, los *servicios de no mercado* (relacionados con el consumo público) han aumentado un 2,9%, con un perfil creciente en el año 2001. La evolución de ambos componentes les ha llevado a alcanzar una tasa de variación idéntica en el cuarto trimestre (3,3%).

Gráfico I.1.7

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES
DE LA OFERTA, 1998-2001**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Por último, indicar que España ha recibido 75,7 millones de visitantes, con un aumento del 1,8% en relación al año anterior. El 65% de las entradas de visitantes son turistas, lo que ha supuesto un incremento en su número en torno al

3,5%. Esta contribución positiva del turismo se ha visto afectada por los efectos negativos del 11 de septiembre, especialmente, sobre el turismo de invierno. Igualmente, las pernoctaciones han crecido un 2,7% como media anual, si bien en el cuarto trimestre se ha producido un descenso en las mismas del 4,4%.

1.2.3. Evolución de los las variable básicas de la economía española

1.2.3.1. Tipos de interés

El Banco Central Europeo redujo durante el año 2001 los tipos de interés oficiales en 150 puntos básicos, pasando de un tipo del 4,75% al 3,25% a lo largo del año. Este descenso de los tipos oficiales fue más intenso en la segunda mitad (125 puntos básicos) en respuesta a la atenuación de las tensiones inflacionistas, la debilidad de los indicadores de la actividad económica y la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento, debido, en buena parte, a los atentados terroristas de septiembre. El día 8 de noviembre las autoridades del Eurosistema decidieron reducir los tipos en 50 puntos básicos, situando el tipo mínimo de puja de las operaciones principales de financiación en el 3,25%, con el que finalizó el año.

El recorte de los tipos oficiales del BCE se transmitió en el año 2001 a los tipos de interés de los mercados monetarios como se observa en el Gráfico I.1.8 y en el Cuadro I.1.7. El perfil de ambos tipos ha sido similar a lo largo de todo el año 2001. Los tipos de interés del mercado monetario de plazos más cortos (3 meses), más ligados a la evolución de los tipos oficiales, se han situado en términos promedio en un nivel similar a éstos (4,25%). En diciembre de 2001, los tipos a 3 meses alcanzaron el 3,35% lo que supone un recorte de 140 puntos básicos en el año. Por su parte, los tipos de mercado monetario a plazos más largos (1 año) han tenido un perfil más irregular, aunque permaneciendo siempre en niveles inferiores a los de plazo más corto. El recorte de los tipos interbancarios a un año ha sido de 132 puntos básicos, situándose en el 3,24% en diciembre.

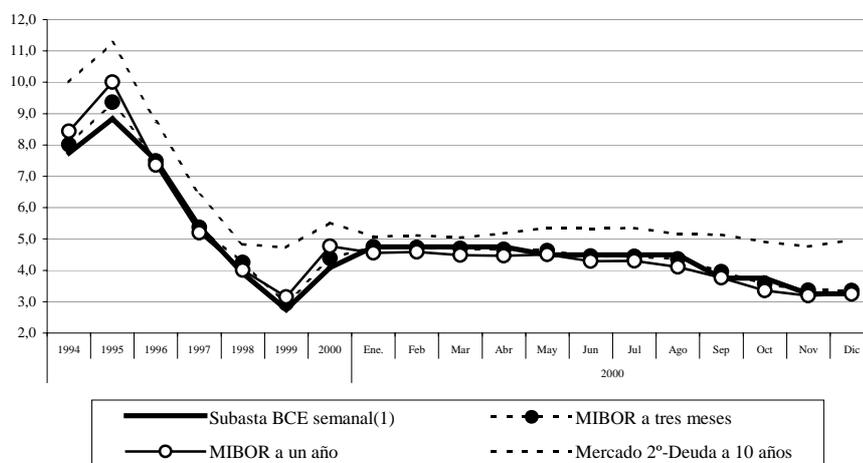
El diferencial de los tipos de interés del mercado monetario entre España y Alemania se ha reducido a niveles muy bajos en los últimos años (0,03 en 1999, 0,04 en 2000 y 0,05 en 2001), desde que el Banco Central Europeo (BCE) establece los tipos de interés oficiales para la Unión Económica y Monetaria (UEM).

Por lo que respecta a los tipos de interés a largo plazo analizado a través de la deuda pública a diez años, se observa un perfil irregular en el año 2001, situándose como viene siendo habitual en niveles superiores a los tipos a corto.

En diciembre la deuda a 10 años se situó en el 4,97% (5,12% como media del año).

Gráfico I.1.8

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS - España, 1994-2001
Medias anuales y mensuales (año 2001)



⁽¹⁾ 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.

Cuadro I.1.7

TIPOS DE INTERÉS - España, 2001

Medias de datos diarios

	Subasta BCE semanal ⁽¹⁾	MIBOR		Mercado Secundario Deuda a 10 años
		A tres meses	A un año	
Enero	4,75	4,75	4,56	5,08
Febrero	4,75	4,73	4,59	5,12
Marzo	4,75	4,70	4,48	5,04
Abril	4,75	4,67	4,46	5,18
Mayo	4,50	4,63	4,51	5,36
Junio	4,50	4,45	4,29	5,33
Julio	4,50	4,44	4,30	5,35
Agosto	4,50	4,36	4,11	5,16
Septiembre	3,75	3,96	3,76	5,14
Octubre	3,75	3,57	3,35	4,91
Noviembre	3,25	3,36	3,19	4,76
Diciembre	3,25	3,35	3,24	4,97

⁽¹⁾ 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, 1998-2001

Media de cada periodo

	1998	1999	2000	2001	2000 Dic.	2001 Dic.
Mercado Monetario						
Tipo de intervención ⁽¹⁾	4,16	2,72	4,08	4,25	4,75	3,25
Interbancario a tres meses	4,25	2,94	4,38	4,25	4,93	3,35
Interbancario a 1 año	4,01	3,16	4,77	4,07	4,86	3,24
Tesoro: emisión Letras a 1 año	3,79	3,00	4,62	3,90	4,71	3,10
Alemania: Interbancario a 3 meses	3,48	2,91	4,33	4,20	4,89	3,30
Diferencial España-Alemania	0,77	0,03	0,05	0,04	0,04	0,05
Mercado de Deuda Pública						
A 3 años	4,07	3,68	5,07	4,30	4,81	3,87
A 5 años	4,35	4,06	5,27	4,56	4,92	4,29
A 10 años	4,83	4,73	5,53	5,12	5,20	4,97
Alemania: 10 años	4,57	4,50	5,27	4,82	4,91	4,77
Diferencial España-Alemania	0,26	0,23	0,26	0,30	0,29	0,20
Bancos						
Tipo preferencial	6,51	5,24	5,41	5,68	5,68	5,54
Crédito 1 a 3 años	5,99	4,67	5,71	5,88	6,11	4,91
Crédito hipotecario	5,56	4,59	5,71	5,59	6,26	4,69
Cuentas corrientes	2,50	1,55	2,07	2,42	2,50	1,97
Depósitos 1 a 2 años	2,88	1,98	3,29	2,97	3,98	2,14
Tipo sintético de activo	5,83	4,70	5,84	5,64	6,19	4,77
Tipo sintético de pasivo	2,66	1,64	2,43	2,80	3,00	2,18
Cajas						
Tipo preferencial	6,03	4,88	5,15	5,45	5,42	5,30
Crédito 1 a 3 años	7,02	6,22	7,21	7,39	7,66	6,75
Crédito hipotecario	5,77	4,88	5,82	5,92	6,49	5,03
Cuentas corrientes	2,21	1,65	2,10	2,33	2,46	1,90
Depósitos 1 a 2 años	3,34	2,28	3,43	3,46	4,01	2,66
Tipo sintético de activo	6,04	5,05	6,03	5,90	6,55	4,96
Tipo sintético de pasivo	2,80	1,93	2,61	2,78	3,05	2,26

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

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

1.2.3.2. Desempleo

El mercado de trabajo ha mostrado una evolución favorable en el año 2001, aunque con un dinamismo inferior respecto a años anteriores. La ralentización sufrida por la actividad económica ha afectado al proceso de creación de empleo.

Según los datos facilitados por la Encuesta de Población Activa (EPA), la población ocupada, en media anual alcanzó un total de 14.768.410 ocupados frente a 14.473.750 ocupados del año 2000, con la creación de 294.660 empleos y una tasa de variación media interanual del 2,0%, 2,7 puntos inferior a la estimada en el año 2000. No obstante, como ya comentamos en la Memoria socioeconómica del pasado año hay que tener en cuenta que el INE renovó las secciones censales de la EPA, lo que sesgó al alza el dinamismo de la ocupación y actividad y a la baja el descenso del paro.

La ocupación se ha estabilizado desde el segundo trimestre en una tasa de variación del 1,8% como se aprecia en el Cuadro I.1.9.

Por sectores, todos han experimentado aumentos en el año 2001, excepto la agricultura que ha situado su variación media anual en el -0,9% aunque se destruyeron menos empleos que en el año 2000 (ver Cuadro I.1.10). En cuanto al resto de sectores, los servicios han acelerado el ritmo de creación de empleo en la segunda mitad del año, finalizando con un incremento interanual para el conjunto del año del 1,9%. Por su parte, la construcción y la industria atenuaban su ritmo de crecimiento con tasas de variación media interanual del 6,1% y 1,2% respectivamente, frente a 8,8% y 3,4% del año anterior. No obstante, la construcción ha seguido siendo el sector más dinámico de la economía en el año 2001, mientras que la industria se vio afectada por el comportamiento descendente de la propia actividad industrial.

Teniendo en cuenta la situación profesional, se observa un moderado aumento en el empleo no asalariado situándose en el 0,8% (superior al del año anterior), frente al 2,4% de los trabajadores por cuenta ajena, inferior al registrado en el año 2000 (6,2%).

Nuevamente, en el año 2001 el ratio de temporalidad se ha recortado en tres décimas en relación al año precedente, alcanzando un 31,7% (32,0% en el año 2000). En promedio anual, los trabajadores con contrato indefinido han registrado una variación interanual del 2,8% y los trabajadores con contrato temporal un 1,4%, lo que explica esa reducción de la temporalidad. En ambos casos (asalariados fijos y temporales) las tasas de crecimiento han sido inferiores a las del año 2000 que fueron de 7,5% y 3,5%, respectivamente.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.9

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA

	Tasas de Variación Media Anual				Tasas de Variación Interanual 2001			
	1998	1999	2000	2001	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Población activa	0,9	1,0	2,6	0,8	1,0	0,6	0,7	1,0
Ocupados	3,4	4,6	4,7	2,0	2,8	1,8	1,8	1,8
- A tiempo completo	4,5	6,5	6,3	2,3	3,4	1,7	2,3	1,7
- A tiempo parcial	5,3	8,4	5,3	3,2	1,9	3,2	1,3	6,7
Asalariados	4,6	6,7	6,2	2,4	3,3	1,8	2,2	2,1
- Fijos	5,4	7,2	7,5	2,8	3,6	2,8	2,8	2,1
- Temporales	3,0	6,0	3,5	1,4	2,8	-0,2	1,0	2,1
No asalariados	-0,2	-2,2	-0,5	0,8	1,0	1,6	0,1	0,4
Parados	-8,8	-14,9	-9,0	-6,6	-9,7	-6,5	-6,2	-3,8

PRO MEMORIA. NIVELES (%)

Tasa de actividad	50,0	50,2	51,3	51,6	51,3	51,3	51,8	51,8
Tasa de paro	18,8	15,9	14,1	13,0	13,5	13,1	12,9	13,0
Ratio de temporalidad	33,0	32,8	32,0	31,7	31,5	31,5	31,9	31,7

Fuente: INE y Banco de España.

Al considerar la duración de la jornada, los asalariados a tiempo completo han experimentado una mayor desaceleración (la tasa de crecimiento ha pasado del 6,3% del año 2000 al 2,3% de 2001) que los asalariados a tiempo parcial que han registrado una variación interanual del 3,2%, frente al 5,3% del año anterior. Cabe destacar el importante aumento de los trabajadores a tiempo parcial en el último trimestre del año 2001 (6,7%).

Por sexos, las mujeres han registrado tasas de variación superiores a las de los varones en la creación de empleo en los cuatro trimestres del año 2001, situándose en términos promedio en el 3,1% entre las mujeres y en el 1,4% entre los hombres.

Por otro lado, la población activa ha experimentado un incremento más moderado que en años anteriores, cifrándose en un 0,8% (2,6% en el año 2000, 1,0% en 1999 y 0,9% en 1998).

MEMORIA 2001

Dado que el aumento de la población en edad de trabajar fue inferior al de la incorporación de activos al mercado de trabajo, la tasa de actividad se ha elevado en tres décimas con respecto al año 2000, situándose en el 51,6%.

Cuadro I.1.10

PARADOS POR SEXO, GRUPO DE EDAD Y SECTOR ECONÓMICO. ESPAÑA, 2001

Datos en miles

	Media Anual 2001			IV Trimestre 2001		
	Datos	T1	T2	Datos	T1	T2
<i>Ambos sexos</i>						
Total	2.213,0	-157,3	-6,64	2.213,5	-88,3	-3,84
De 16 a 19 años	172,1	-17,6	-9,29	171,1	-11,6	-6,33
De 20 a 24 años	438,4	-30,6	-6,52	434,7	-33,0	-7,06
De 25 a 54 años	1.449,1	-95,8	-6,20	1.458,2	-31,3	-2,10
De 55 y más años	153,4	-13,4	-8,02	149,4	-12,4	-7,64
<i>Varones</i>						
Total	926,1	-54,5	-5,56	922,6	-34,0	-3,55
De 16 a 19 años	87,0	-6,3	-6,76	87,2	-0,8	-0,88
De 20 a 24 años	182,5	-10,2	-5,31	182,3	-16,4	-8,27
De 25 a 54 años	563,5	-23,5	-4,01	566,5	-5,0	-0,87
De 55 y más años	93,2	-14,5	-13,45	86,6	-11,8	-11,98
<i>Mujeres</i>						
Total	1.287,0	-102,7	-7,39	1.290,9	-54,3	-4,04
De 16 a 19 años	85,1	-11,3	-11,75	83,9	-10,8	-11,40
De 20 a 24 años	256,0	-20,3	-7,36	252,4	-16,6	-6,17
De 25 a 54 años	885,6	-72,2	-7,54	891,7	-26,4	-2,87
De 55 y más años	60,3	1,2	1,97	62,8	-0,6	-0,90
Total	2.213,1	-157,3	-6,64	2.213,4	-88,4	-3,84
Agricultura	189,7	-18,2	-8,76	183,6	-7,4	-3,86
Industria	227,6	17,2	8,18	228,0	21,5	10,41
Construcción	194,9	9,9	5,37	194,0	5,7	3,00
Servicios	833,3	-13,5	-1,59	854,5	-17,6	-2,02
Perdieron su empleo hace 3 años o más	340,4	-72,9	-17,64	328,3	-43,3	-11,65
Buscan primer empleo	427,2	-79,8	-15,75	425,0	-47,3	-10,01

T1= Diferencia en términos absolutos 2001-2000

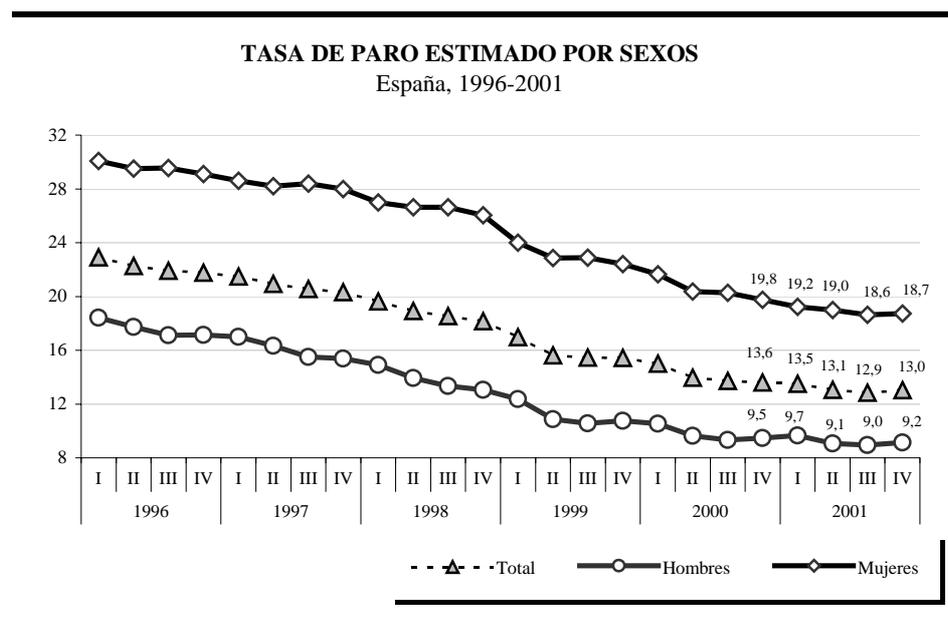
T2= Tasa de variación interanual 2001/2000

Fuente: Encuesta de Población Activa. INE.

En cuanto a la situación del desempleo estimado, hay que señalar que se ha producido un descenso del 6,6% (ver Cuadro I.1.9 y Gráfico I.1.10), como media anual, debido al aumento del empleo y al moderado incremento de la población activa. En términos absolutos, el paro se ha reducido en 157.300 personas situándose en un total de 2.213.000 desempleados. El descenso del paro

se ha ralentizado a lo largo del año 2001, pasando de una caída interanual del 9,7% en el primer trimestre a un descenso del 3,8% en los últimos meses del año.

Gráfico I.1.9



Fuente: INE.

La tasa de paro ha caído en 1,1 punto en relación al año 2000, situándose en el año 2001 en el 13,0%.

Por sexos, el desempleo se ha reducido más intensamente entre las mujeres (7,4%) y especialmente entre las más jóvenes (11,8%), mientras que entre los varones el descenso fue del 5,6%, con una disminución más importante, en términos relativos, entre aquellos que tienen 55 y más años (13,5%).

Como ya ocurrió en el año 2000, los datos de paro registrado en las oficinas del INEM confirman tanto la reducción del desempleo como su progresiva desaceleración, que ha dado lugar a un ligero incremento del paro registrado en los últimos meses del año.

Finalmente, cabe concluir diciendo que las principales variables del mercado de trabajo en España (actividad, paro, ocupación) en el año 2001 han

sido favorables, si bien con una pérdida de dinamismo en el empleo y en la reducción del paro.

1.2.3.3. Inflación

La inflación en España durante el año 2001, medida a través del Índice de Precios de Consumo (IPC), se situó en el 2,7%, inferior en 1,3 puntos porcentuales en relación a la del año 2000. Por su parte, la tasa de inflación media anual superó en dos décimas a la registrada el año anterior, alcanzando el 3,6% (ver Gráficos I.1.10 y 11).

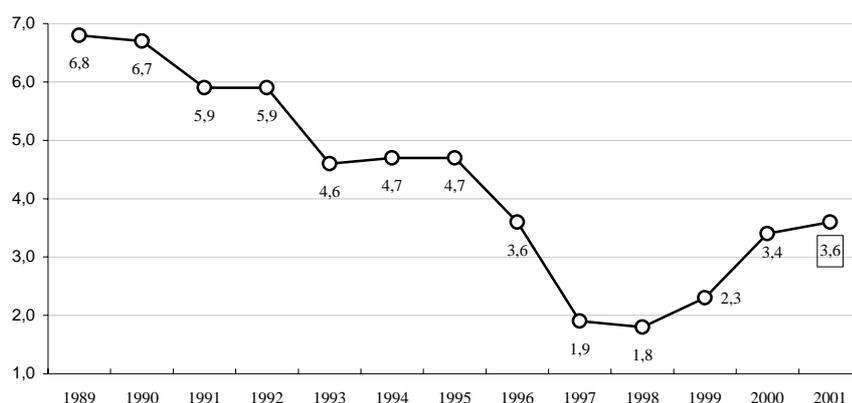
El perfil de la trayectoria de IPC en el año 2001 muestra dos periodos diferentes. En la primera mitad del año la evolución fue alcista alcanzando al final del semestre una tasa del 4,2%, aumentando en dos décimas en este periodo. Por el contrario, durante la segunda mitad del año la inflación descendió en 1,5 puntos hasta alcanzar el mencionado 2,7%. Las principales causas de esta evolución han sido los precios energéticos y los alimentos no elaborados, es decir, los componentes más volátiles del IPC.

El Gráfico I.1.12 recoge la evolución del IPC por agrupaciones de gasto.

Gráfico I.1.10

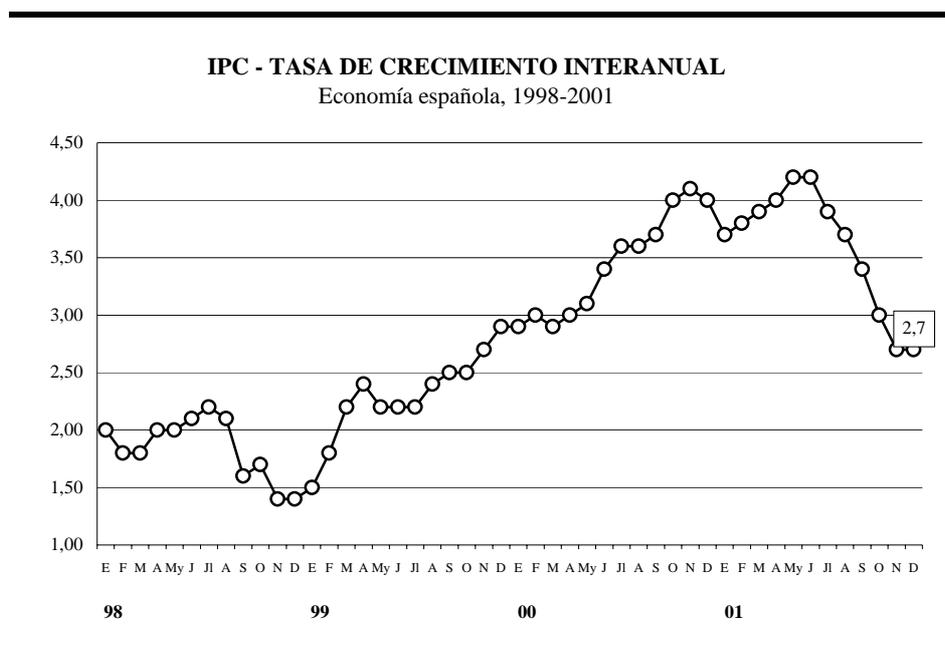
IPC - TASA DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL

Economía española, 1989-2001



Fuente: INE.

Gráfico I.1.11



Fuente: INE.

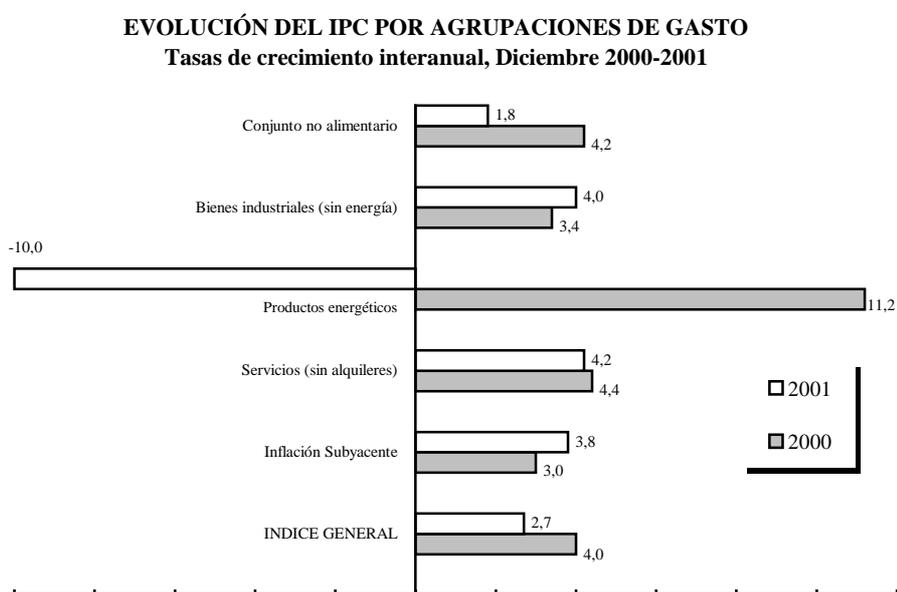
Los productos alimenticios han experimentado un aumento del 5,6% en diciembre del año 2001 frente al 3,2% del año anterior.

Analizando sus componentes se observa que los alimentos no elaborados han alcanzado elevados incrementos interanuales, situándose al finalizar el año en el 6,1%, inferior en cuatro décimas a la registrada en diciembre del año 2000. La principal causa de esta evolución ha sido la presión alcista de un grupo de bienes: aceite y grasas, leche, pan y tabaco. Las trayectorias seguidas por los productos alimenticios y el componente de alimentos no elaborados han sido similares; en la primera mitad del año la tendencia fue alcista, mientras que en el segundo semestre los incrementos de los precios se desaceleraron.

En cuanto al segundo componente, los alimentos elaborados han crecido progresivamente a lo largo del año, acabando el mismo con una tasa de inflación del 5,3% (1,1% en diciembre de 2000).

La inflación subyacente se aceleró en el año 2001, como consecuencia básicamente del comportamiento de los alimentos elaborados que aumentaron hasta el 5,3% a final de año. Al finalizar el año la inflación subyacente era del 3,8%, ocho décimas por encima de la evolución alcista del componente alimentos elaborados que ya hemos comentado.

Gráfico I.1.12



Fuente: INE.

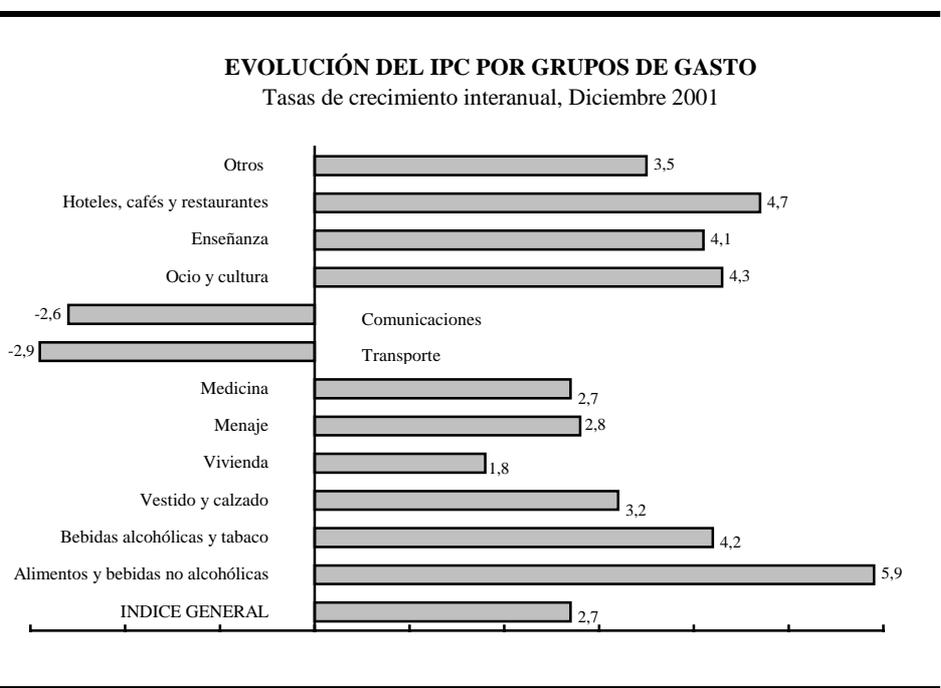
Los productos energéticos han contribuido a moderar el IPC en el año 2001 al reducir sus precios en un -1,0% en relación a diciembre del año 2000 (un 10% como media anual). Este retroceso se ha debido a la evolución experimentada por el componente de combustibles y carburantes, que han registrado una caída interanual del 11,6%.

Los bienes industriales no energéticos se han mantenido estables a lo largo del año, finalizando el año en el 2,6% frente al 2,5% de diciembre del año 2000. En términos promedio, su tasa de inflación se ha situado en el 2,7%, seis décimas por encima de la registrada para el conjunto del año 2000.

Por su parte, los precios de los servicios han situado su tasa de inflación en diciembre de 2001 en el 4,2%, anotando una disminución de dos décimas a lo largo del año. El componente más inflacionista ha sido turismo y hostelería que ha experimentado un incremento interanual del 5,2%. La media anual de incremento de los precios de los servicios ha sido del 4,3% frente al 3,8% del año precedente.

En cuanto a la evolución de la inflación por grupos de gasto, como se puede observar en el Gráfico I.1.13, todos los grupos han registrado incrementos de los precios en el año 2001 excepto comunicaciones y transporte que han reducido sus precios en un 2,6% y 2,9%, respectivamente. El grupo más inflacionista ha sido el de alimentos y bebidas no alcohólicas con un 5,9%, seguidos de hoteles, cafés y restaurantes (4,7%), ocio y cultura (4,3%), bebidas alcohólicas y tabaco (4,2%), enseñanza (4,1%), otros (3,5%), vestido y calzado (3,2%) y menaje (2,8%). El grupo de medicina ha experimentado un aumento idéntico a la media de España (2,7%), mientras que los únicos grupos que han quedado por debajo de este porcentaje han sido vivienda (1,8%) y los mencionados transporte y comunicaciones que han tenido tasas de deflación.

Gráfico I.1.13



Fuente: INE

Por último, el IPC armonizado de España se situó en diciembre del año 2001 en el 2,9%. La inflación interanual de la zona euro mostró un perfil similar al español a lo largo del año, es decir, una trayectoria alcista en el primer semestre y un importante descenso en el segundo. Como resultado de la evolución de la tasa de inflación en España y la UEM, el diferencial entre ambas zonas se ha reducido en seis décimas en el año 2001.

En el año 2001, se ha producido una nueva distribución de los grupos que conforman el IPC, pasando de 8 a 12 grupos. El grupo que ha tenido una mayor repercusión en el conjunto del año ha sido Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,136 puntos porcentuales), seguido de Hoteles, cafés y restaurantes (0,556 puntos porcentuales) y vestido y calzado (0,287 puntos porcentuales). Por el contrario Transporte y Comunicaciones han tenido una aportación negativa de 0,477 y 0,058 puntos.

Cuadro I.1.11

REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2001

	Repercusión
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,136
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,184
3. Vestido y calzado	0,287
4. Vivienda	0,214
5. Menaje	0,165
6. Medicina	0,070
7. Transporte	-0,477
8. Comunicaciones	-0,058
9. Ocio y cultura	0,272
10. Enseñanza	0,083
11. Hoteles, cafés y restaurantes	0,556
12. Otros	0,248
Índice General	2,680

Fuente: INE. Elaboración propia

1.2.3.4. Balanza de pagos y tipos de cambio

La necesidad de financiación de la economía española frente al resto del mundo ha disminuido notablemente en el año 2001, en relación a la registrada en el año 2000.

El déficit conjunto de las balanzas corrientes y de capital, equivalente a la necesidad de financiación frente al resto del mundo, ascendió a 11.352 millones de euros (1,89 billones de pesetas), un 17,4% menos que en el año 2000. Esta reducción se debió, en gran parte, a la disminución del déficit de la cuenta corriente y, en menor medida, al aumento del superávit de la cuenta de capital.

Cuadro I.1.12

NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2000-2001

	2000		2001		Var. 00/01	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
Cuenta Corriente	-18.959	3,4	-17.041	-3,0	1.918	10,1
Bal. Comercial	-35.643	-5,9	-35.293	-5,4	350	1,0
Bal. Servicios	24.216	4,0	27.528	4,2	3.312	13,7
Turismo	27.743	4,6	30.035	4,6	2.292	8,3
Otros	-3.527	-0,6	-2.508	-0,4	1.019	28,9
Bal. Rentas	-9.055	-1,5	-11.111	-1,7	-2.056	-22,7
Bal. Transferencias	1.523	0,3	1.835	0,3	312	20,5
Cuenta de Capital	5.217	0,9	5.689	0,9	472	9,0
Total	-13.742	-2,3	-11.352	-1,9	2.390	-17,4

m: millones de euros

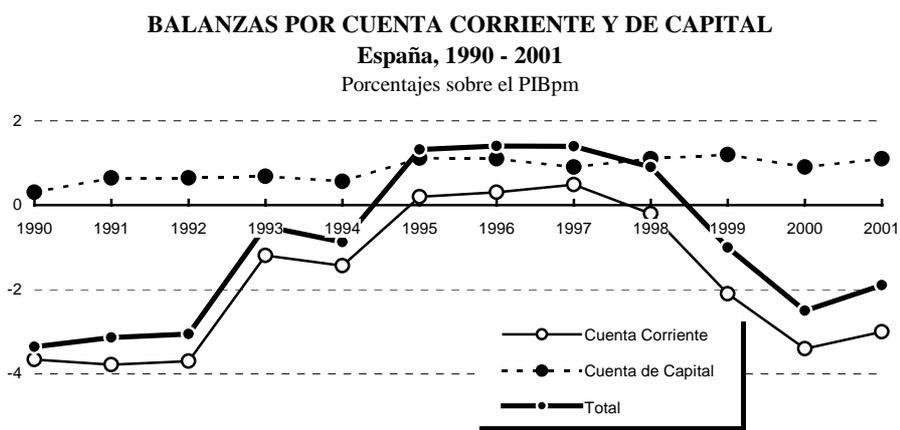
Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

El déficit de la cuenta corriente se situó en 17.041 millones de euros (2,84 billones de pesetas), reduciéndose en un 10,1% respecto al año anterior, disminuyendo el porcentaje que representa sobre el PIB en cuatro décimas, hasta situarse en el 3,0%. Todas las balanzas incluidas en la cuenta corriente han contribuido a reducir este déficit, excepto la balanza de rentas.

Por su parte, el déficit comercial se cifró en 35.293 millones de euros (5,87 billones de pesetas), lo que ha supuesto un ligero descenso interanual del 1,0%. Este déficit supone el 5,4% del PIB, medio punto menos que en el año anterior. La fuerte ralentización del comercio internacional ha provocado un

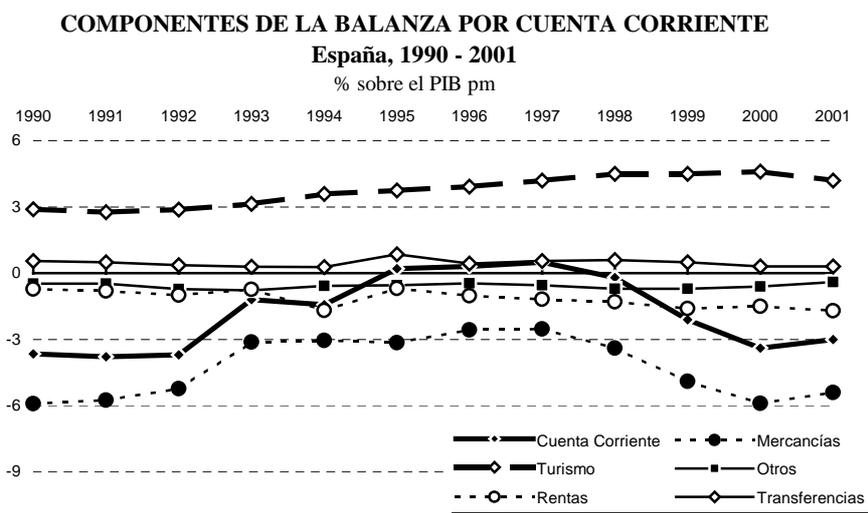
descenso en las tasas de crecimiento de las exportaciones e importaciones a lo largo del ejercicio.

Gráfico I.1.14



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

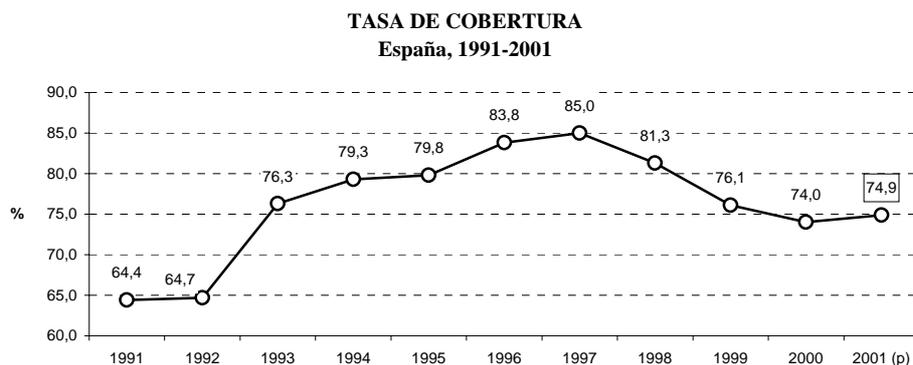
Gráfico I.1.15



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

La tasa de cobertura (porcentaje que representan las exportaciones sobre las importaciones) se ha situado en un 74,9%, nueve décimas superior a la registrada en el año 2000 (ver Gráfico I.1.16).

Gráfico I.1.16



Fuente: I.V.E. (p) dato provisional

La balanza de servicios ha aumentado el superávit en relación al año 2000, en un 13,7%, situándose en términos absolutos en 27.528 millones de euros (4,58 billones de pesetas). Esta favorable evolución se ha debido, en primer lugar, al buen comportamiento del saldo turístico, cifrado en 30.035 millones de euros (5,00 billones de pesetas), es decir, un crecimiento del 8,3% de los ingresos netos por turismo, y también, por la importante disminución del déficit de los servicios no turísticos, un 28,9%. Así, el superávit por servicios ha quedado en el 4,2% del PIB, mejorando en tres décimas respecto al año anterior.

La balanza de rentas ha incrementado su déficit en 2.056 millones de euros (342,09 miles de millones de pesetas), un 22,7% respecto al año 2000, aumentando hasta el 1,7% del PIB. En términos absolutos, su déficit se ha situado en 11.111 millones de euros (1.848,71 miles de millones de pesetas). Tanto los pagos como los ingresos mostraron un gran dinamismo, especialmente, en los sectores de Instituciones Financieras y en el Privado no financiero.

Por último, la balanza de transferencias corrientes ha mejorado su saldo positivo en un 20,5%, manteniendo su peso sobre el PIB en el 0,3%, con una cifra total de 1.835 millones de euros (305,32 miles de millones de pesetas). Entre los ingresos destacan el aumento las transferencias de carácter público, como el Fondo Social Europeo dirigidas a la formación y creación de empleo, y

de forma más moderada las transferencias privadas (FEOGA-Garantía a los agricultores, remesas a emigrantes, ...) . Por el contrario, en los pagos crecieron más las remesas de emigrantes y menos los públicos.

En cuanto a la balanza de capital, como ya hemos avanzado, ha ampliado su superávit en un 9,0%, hasta alcanzar los 5.689 millones de euros (946,57 miles de millones de pesetas). Crecieron sobre todo las transferencias de carácter público, en especial, los fondos FEDER y FEOGA-Orientación.

Analizando la cotización de la moneda única, cabe indicar que a principios del año 2001 el euro registró un repunte, iniciado a finales del año 2000, favorecido por la desaceleración económica de EE.UU. Durante el resto del semestre el euro se depreció frente al dólar alcanzando un mínimo en el mes de junio (0,853 dólares por euro) como se observa en el Cuadro I.1.13, reflejo de la ralentización de la economía en la zona euro y la mejora de las expectativas sobre el crecimiento estadounidense. La segunda mitad del año comenzó con la apreciación de nuestra moneda, cuando las expectativas de mejora de la actividad económica de EE.UU. empezaron a moderarse, intensificándose en el proceso de apreciación del euro en el mes de septiembre tras los atentados del 11 de septiembre. En los últimos meses el euro volvió a depreciarse finalizando el año con una cotización de 0,892 dólares por euro, un 4,9% menos que a comienzos de año. En términos promedio, el euro se depreció frente al dólar con una cotización de 0,896 dólares por euro frente a 0,924 del año 2000, es decir, un 3,0% por debajo de la cotización media.

En cuanto al yen, el euro se apreció en el año 2001, en un contexto de deterioro de la economía japonesa. A finales del primer semestre, el euro sufrió algunas presiones a la baja debido a la desaceleración del crecimiento económico de la UEM. A principios del segundo semestre el euro se situó nuevamente en los niveles de inicio del año, y alcanzó un máximo nivel de cotización en diciembre, a 113,4 yenes, un 3,5% superior al nivel de enero. La cotización media del año 2001 fue de 108,7 yenes frente a 99,5 del año 2000.

Por lo que respecta a la libra esterlina, el euro se ha depreciado en la primera mitad del año progresivamente pasando de 0,635 libras por euro a 0,609, registrando repuntes y recortes sucesivos en la segunda mitad. En el conjunto del año, el euro se apreció frente a la moneda británica, como se observa en el Gráfico I.1.13

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.13

TIPOS DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS NO INTEGRANTES DEL EURO FRENTE AL EURO ⁽¹⁾

	Dólar EE.UU.	Yen Japonés (100)	Libra Esterlina	Corona Sueca	Corona Danesa	Dracma Griega ⁽²⁾
Media 1996	1,270	138,1	0,814	8,51	7,36	305,5
Media 1997	1,134	137,1	0,692	8,65	7,48	309,3
Media 1998	1,121	146,4	0,676	8,92	7,50	330,7
Media 1999	1,066	121,3	0,659	8,81	7,44	325,8
Media 2000	0,924	99,5	0,609	8,45	7,45	336,6
Media 2001	0,896	108,7	0,622	9,26	7,45	-
2001						
Enero	0,938	109,6	0,635	8,91	7,46	-
Febrero	0,922	107,1	0,634	8,98	7,46	-
Marzo	0,910	110,3	0,629	9,13	7,46	-
Abril	0,892	110,4	0,622	9,11	7,46	-
Mayo	0,874	106,5	0,613	9,06	7,46	-
Junio	0,853	104,3	0,609	9,21	7,45	-
Julio	0,861	107,2	0,609	9,26	7,44	-
Agosto	0,900	109,3	0,627	9,31	7,45	-
Septiembre	0,911	108,2	0,623	9,67	7,44	-
Octubre	0,906	109,9	0,624	9,58	7,44	-
Noviembre	0,888	108,7	0,618	9,42	7,45	-
Diciembre	0,892	113,4	0,620	9,44	7,44	-

⁽¹⁾ Tipos de cambio del ecu (hasta diciembre de 1998) y del euro (a partir de enero de 1999)

⁽²⁾ La dracma griega se integra en el euro en enero de 2001

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

1.2.3.5. Sector público

Durante los últimos años se ha llevado a cabo un importante esfuerzo para alcanzar el objetivo del equilibrio presupuestario, recogido en el Programa de Estabilidad. En el año 2001, este objetivo se ha logrado al cerrar el ejercicio con un déficit de 229 millones de euros (38.102 millones de pesetas), que supone un 0,0% en términos de PIB.

El cumplimiento del déficit cero se ha logrado en gran parte por el superávit de la seguridad social, favorecido por el importante aumento de las afiliaciones.

Para analizar este proceso de consolidación fiscal vamos a examinar la ejecución presupuestaria en términos de caja.

MEMORIA 2001

Cuadro I.1.14

INGRESOS Y PAGOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO, 2001

INGRESOS REALES			
	Millones de Euros	% sobre el total	% variación anual
Impuestos Directos			
- Renta de personas físicas	36.469	29,1	13,4
- Sociedades	17.217	13,8	0,1
- Resto	2.011	1,6	-3,1
- Total	55.697	44,5	8,3
Impuestos Indirectos			
- IVA	34.674	27,7	3,8
- Especiales	16.612	13,3	3,5
- Resto	1.871	1,5	2,6
- Total	53.157	42,5	3,7
Tasas y otros ingresos	2.643	2,1	32,7
Transferencias corrientes	5.961	4,8	-0,2
Ingresos patrimoniales	6.168	4,9	0,4
Transferencias de capital	1.462	1,2	-25,5
Otros	100	0,1	-
TOTAL	125.188	100,0	5,5
PAGOS			
	Millones de Euros	% sobre el total	% variación anual
Operaciones corrientes			
- Gastos de personal	16.827	13,1	3,5
- Gastos de bienes y servicios	2.554	2,0	7,7
- Intereses	18.264	14,3	3,1
- Transferencias corrientes	77.151	60,2	5,9
Total	114.796	89,6	5,1
Operaciones de capital			
- Inversiones reales	6.461	5,0	7,1
- Transferencias de capital	6.815	5,3	15,2
Total	13.276	10,4	11,1
TOTAL	128.072	100,0	5,7
DÉFICIT DE CAJA	-2.884		18,6

Fuente: Ministerio de Hacienda y elaboración propia.

Los ingresos en caja del Estado se situaron en 125.188 millones de euros (20,83 billones de pesetas) en el conjunto del año 2001, con un aumento del 5,5% respecto al año anterior.

PANORAMA ECONÓMICO

Dentro de los **ingresos no financieros** destaca el incremento experimentado por los impuestos directos (8,3%), por la recaudación del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) cifrada en 36.469 millones de euros (6,07 billones de pesetas) con un crecimiento acumulado del 13,4% en relación a 2000, año en que aumentaron un 4,9%. Destaca el incremento de las retenciones tanto de trabajo como de capital que fueron de un 14,2% y 14,5%, respectivamente. Las retenciones de trabajo se han visto favorecidas, entre otros factores, por la evolución de la masa salarial y el mantenimiento de las tarifas, mientras que el aumento de los depósitos bancarios procedente de fondos de renta variable ha repercutido positivamente en la recaudación por retenciones de capital.

Cuadro I.1.15

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL ESTADO EN 2001

Millones de Euros

	Caja			Contabilidad Nacional		
	2001	2000	% Var.	2001	2000	% Var.
Ingresos	125.188	118.694	5,5	126.338	119.298	5,9
Impuestos	108.854	102.704	6,0	106.659	101.138	5,5
Directos	55.697	51.434	8,3	56.252	52.531	7,1
Indirectos	53.157	51.270	3,7	50.407	48.607	3,7
Otros ingresos	16.333	15.990	2,1	19.679	18.160	8,4
Gastos	128.072	121.126	5,7	129.380	123.216	5,0
Salarios y compras	19.382	18.634	4,0	20.017	19.698	1,6
Inversiones reales	6.461	6.033	7,1	4.823	4.309	11,9
Intereses	18.264	17.715	3,1	16.940	16.732	1,2
Transferencias corrientes	77.150	72.826	5,9	79.112	74.668	6,0
Transferencias de capital	6.815	5.918	15,2	8.257	8.050	2,6
Otros gastos				231	-241	
Saldo	-2.884	-2.432	18,6	-3.042	-3.918	-22,3
En % del PIB	-0,44	-0,40		-0,47	-0,64	

Fuente: IGAE.

Por otro lado, el Impuesto de Sociedades apenas ha experimentado variación porcentual con respecto al año 2000, elevándose la recaudación de este impuesto en un 0,1% (en el año 2000 fue del 17,5%), alcanzando un volumen total de 17.217 millones de euros (2,86 billones de pesetas).

En cuanto a los impuestos indirectos, éstos han registrado un aumento del 3,7%, inferior al 7,3% del año anterior. La recaudación total se ha cifrado en 53.157 millones de euros (8,84 billones de pesetas).

Entre este tipo de impuestos, el IVA sigue teniendo el mayor peso (65,2% de total de impuestos indirectos), si bien su ritmo de crecimiento se ha desacelerado en relación al año anterior, con una tasa de variación interanual del 3,8% frente al 8,7% de 2000. Entre las causas de esta evolución destaca la ralentización de las ventas internas y de las importaciones en el año 2001.

Por su parte, los impuestos especiales han aumentado en términos relativos un 3,5% frente al 4,1% del año anterior, debido al menor crecimiento de sus principales componentes: hidrocarburos, tabaco y diversos medios de transporte.

Al margen de los impuestos, destaca el incremento de las tasas y precios públicos, cuyos ingresos se han incrementado en un 32,7%, debido en parte a la tasa por reserva de dominio público radioeléctrico de uso privativo.

Las transferencias corrientes y los ingresos patrimoniales han mantenido los niveles similares a los del año anterior, registrando unas variaciones de -0,2% y 0,4%, respectivamente.

Las transferencias de capital disminuyen en un 25,5% debido, básicamente, a las transferencias recibidas de la Unión Europea.

Por lo que respecta a los **pagos no financieros**, cabe indicar que se han incrementado un 5,7% (3,8% en 2000), ascendiendo en términos de caja a 128.072 millones de euros (21,31 billones de pesetas). Las operaciones corrientes han aumentado en un 5,1%, destacando el aumento en gastos de bienes y servicios (7,7%) y las transferencias corrientes que han crecido en un 5,9%, suponiendo el 60,2% del total de gastos del Estado, destinadas a financiar la sanidad y las administraciones autonómicas y locales. Por su parte, los gastos de personal y los intereses han presentado unos incrementos más moderados, 3,5% y 3,1%, respectivamente.

Las operaciones de capital han mostrado un mayor dinamismo, con un aumento del 11,1% frente a la disminución del 1,5% del año 2000. El capítulo de las transferencias ha sido el que más ha crecido (15,2%) mientras que las inversiones reales lo hacían en un 7,1%.

Finalmente, indicar que los datos presupuestarios en términos de Contabilidad Nacional recogidos en el Cuadro I.1.15 corroboran la situación descrita de la ejecución presupuestaria en términos de caja.

1.3. LA UNIÓN EUROPEA

1.3.1. El crecimiento del PIB

En el año 2001, el crecimiento económico de la zona euro se ralentizó, sobre todo, en la segunda mitad del año, cifrándose el aumento en el 1,5%, según Eurostat, frente al 3,4% del año 2000, como se puede ver en el Cuadro I.1.16.

Todos los países que conforman la Unión Económica y Monetaria (UEM) experimentaron importantes descensos en el crecimiento del PIB aunque con distinta intensidad, de tal forma que el diferencial del crecimiento se redujo en el año 2001 (ver Cuadro I.1.17). Según Eurostat, las economías que más han crecido han sido Irlanda (6,5%), Luxemburgo (4,0%) y España (2,7%), mientras que Alemania (0,6%), Finlandia (0,7%) y Austria (1,0%) registraban las tasas de variación más bajas

Diversos factores han contribuido al debilitamiento de la economía de la UEM, entre los que cabe destacar, el deterioro del entorno económico, iniciado a finales del año 2000 en EE.UU., lo que afectó negativamente a las exportaciones de la zona euro y aumentó la incertidumbre sobre inversores y consumidores. Esta situación se agravó con los atentados del 11 de septiembre, empeorando las expectativas de oferentes y demandantes de la zona euro. Por otro lado, en la primera mitad del año, el aumento del precio de la energía y los alimentos moderó el crecimiento de la renta disponible de los consumidores y con ello la demanda interna.

En este entorno, tanto las exportaciones como la demanda interna tuvieron una menor aportación al crecimiento del PIB de la eurozona en el año 2001.

La demanda interna ha reducido su contribución al PIB en torno a medio punto en relación al año anterior, situándose en 1,4 puntos porcentuales. Entre sus componentes, el consumo privado ha crecido un 1,8% (2,5 % en el año 2000). Esta moderación se ha debido a la mayor incertidumbre sobre la actividad económica y a la situación del mercado de trabajo, consecuencia de la coyuntura internacional.

Por su parte, la inversión (formación bruta de capital fijo) disminuyó un 0,2%, debido en parte a la débil demanda interna y externa. El perfil fue de clara desaceleración a lo largo del año, especialmente, en la segunda mitad, alcanzando una tasa de variación interanual negativa del 1,9% en el cuarto trimestre, periodo en el que la incertidumbre se acentuó como consecuencia de los atentados terroristas en EE.UU.

MEMORIA 2001

El consumo público se mantuvo estable en el año 2001, aumentando en una décima el crecimiento experimentado (2,0% frente al 1,9% del año anterior).

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

	1998	1999	2000	2001	2001			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	2,8	2,6	3,4	1,5	2,4	1,6	1,4	0,6
Demanda interior	3,4	3,2	2,8	0,9	1,7	1,1	0,8	-0,1
- Consumo privado	3,1	3,2	2,5	1,8	2,0	1,7	1,7	1,6
- Consumo público	1,0	2,1	1,9	2,0	2,0	1,9	2,1	1,8
- Formación bruta de capital fijo	4,8	5,5	4,4	-0,2	1,8	0,3	-1,1	-1,9
- Variación de existencias ¹⁾²⁾	0,4	0,2	0,0	-0,5	-0,2	-0,3	0,4	-0,9
Demanda exterior neta	-0,5	-0,5	0,6	0,6	0,7	0,5	0,6	0,7
- Exportaciones ³⁾	7,0	5,3	12,2	3,4	8,6	5,6	1,8	-1,8
- Importaciones ³⁾	9,5	7,2	10,9	1,8	6,9	4,4	0,2	-3,7

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

²⁾ Incluidas adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

³⁾ Exportaciones e importaciones de bienes y servicios: se incluye el comercio realizado entre los países de la zona del euro. Las cifras de exportaciones e importaciones de contabilidad nacional no eliminan el comercio realizado entre los países de la zona del euro. En consecuencia, estos datos no son plenamente comparables con las cifras de la balanza de pagos.

Fuente: Informe Anual 2001 del BCE.

Por lo que respecta a la demanda externa, tanto las exportaciones como las importaciones desaceleraron su crecimiento en el año 2001, al crecer un 3,4% y 1,8%, respectivamente (8,8 y 9,1 puntos inferiores a las registradas en el año 2000). Esta evolución ha mantenido en el mismo nivel que el año anterior la aportación del sector exterior al crecimiento de la economía (0,6 puntos porcentuales).

Desde el lado de la oferta, resalta en primer lugar la contracción de la actividad industrial que creció un 1%, tres puntos y medio inferior al del año 2000. La desaceleración del sector es evidente, pues mientras que en el primer trimestre del año crecía un 3,6% en términos interanuales, en el último experimentó un descenso del 1,5%. Los mencionados factores externos han afectado más directamente a la actividad industrial.

PANORAMA ECONÓMICO

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
PIB real											
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
2001	1,3	0,6	2,7	2,0	6,5	1,8	4,0	1,5	1,0	1,7	0,7
IAPC											
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
2001*	2,0	1,5	2,9	1,4	4,4	2,3	0,9	5,1	1,8	3,9	2,3

* Datos estimados

Fuente: Eurostat y datos nacionales.

El sector de bienes intermedios ha decrecido un 1,3% en el año 2001, cuando un año antes había experimentado un crecimiento del 5,8% (ver Cuadro I.1.18), mientras que los bienes de equipo registraron una importante desaceleración, pasando de una tasa de variación interanual media del 8,6% en el año 2000 al 1,4% en 2001. Los bienes de equipo han sido los sectores más afectados por la caída de la demanda externa de bienes de información y comunicación.

En el caso de los bienes de consumo, el incremento ha sido nulo en el año 2001 frente al 2,4% del año precedente. Los bienes de consumo duradero han sufrido una desaceleración más acusada, llegando a decrecer un 2,6% en el conjunto del año; por su parte, los bienes de consumo no duraderos han tenido una desaceleración más moderada, creciendo un 0,5% en el año 2001, 1,2 puntos porcentuales menos que en el año anterior.

En la construcción, el Valor Añadido Bruto real (VAB real) se ha reducido un 0,6%. El sector ha registrado tasas de variación negativas en los nueve primeros meses del año, mostrando indicios de una ligera recuperación en los últimos meses. El exceso de oferta generado en los años precedentes en algunos países de la UEM, unido a la incertidumbre de los consumidores que les ha llevado a retrasar las inversiones importantes cuantitativamente, son algunos factores que explican la caída de la actividad constructora en el año 2001.

MEMORIA 2001

La actividad del sector servicios también se redujo en el año 2001 en relación al año anterior, como consecuencia principalmente del crecimiento experimentado por los servicios de mercado, que han crecido un 3,1% frente al 4,5% de 2000. Los precios del petróleo en la primera mitad del año, los atentados del 11 de septiembre y la desaceleración de la actividad industrial (ligada a ciertas actividades del sector servicios) han sido los principales causantes, entre otras, de la evolución del sector en el año 2001.

Cuadro I.1.18

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO

(Tasas de variación interanuales¹⁾)

	1998	1999	2000	2001	2001			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	-	2,0	5,5	0,2	4,3	0,9	-0,4	-3,9
<i>por principales destinos económicos:</i>								
Total industria, excluido construcción y energía	4,4	1,8	5,8	-0,2	4,5	0,5	-0,7	-4,8
Bienes intermedios	3,5	1,5	5,8	-1,3	2,9	-0,2	-1,6	-6,0
Bienes de equipo	7,6	2,4	8,6	1,4	8,1	1,6	0,3	-3,8
Bienes de consumo	2,8	1,7	2,4	0,0	3,3	0,4	0,0	-3,4
duraderos	4,7	1,3	5,8	-2,6	3,1	-1,8	-3,8	-7,5
no duraderos	2,4	1,8	1,7	0,5	3,3	0,8	0,8	-2,5
Energía	-	1,6	1,5	0,4	-1,6	1,0	0,7	1,9
Industria manufacturera	4,8	1,9	5,9	0,1	5,2	0,9	-0,5	-4,6

¹⁾ 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: Informe Anual 2001 del BCE.

1.3.2. Precios

El Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) se situó en el 2,5%, como media del año 2001, dos décimas por encima de la registrada el año anterior como se observa en el Cuadro I.1.19. No obstante, en diciembre los precios se situaron en el 2,1%, medio punto menos que en el año 2000 (ver Cuadro I.1.20).

Durante los cinco primeros meses del año las tasas de variación interanual de los precios aumentaron, alcanzando su máximo en el mes de mayo (3,4%). Desde este mes, la tasa comenzó a descender, alcanzando un 2,2% en el cuarto trimestre del año.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.19

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	1998	1999	2000	2001	2001			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Indice general	1,1	1,1	2,3	2,5	2,3	3,1	2,5	2,2
Bienes	0,7	0,9	2,7	2,5	2,4	3,5	2,4	1,8
- Alimentos	1,6	0,6	1,4	4,6	3,3	5,0	5,2	4,8
Alimentos elaborados	1,4	0,9	1,1	2,9	1,9	2,8	3,4	3,5
Alimentos no elaborados	1,9	0,0	1,7	7,2	5,3	8,5	8,0	6,9
- Bienes industriales	0,1	1,0	3,4	1,5	2,0	2,7	1,0	0,3
Bienes industriales no energéticos	0,9	0,7	0,7	1,1	0,5	1,4	1,0	1,6
Energía	-2,6	2,4	13,3	2,8	7,2	7,3	1,2	-4,1
Servicios	1,9	1,5	1,7	2,5	2,2	2,5	2,5	2,8

OTROS INDICADORES	1998	1999	2000	2001	2001			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales ¹⁾	-0,8	-0,4	5,5	2,2	4,6	3,7	1,5	-1,0
Costes laborales unitarios ²⁾	0,0	1,3	1,1	-	2,1	2,5	2,3	-
Productividad del trabajo ²⁾	1,5	0,9	1,4	-	0,2	0,0	0,1	-
Remuneración por asalariado ²⁾	1,5	2,3	2,5	-	2,3	2,5	2,4	-
Costes laborales por hora ³⁾	1,7	2,2	3,4	-	3,2	2,9	3,4	-
Precios del petróleo (EUR/barril) ⁴⁾	12,0	17,1	31,0	27,8	28,4	31,7	29,0	22,4
Precios materias primas ⁵⁾	-12,5	-5,9	16,7	-7,6	-0,8	-3,0	-10,4	-15,6

1) Excluida la construcción.

2) Total de la economía.

3) Total de la economía (excluidos la agricultura, las Administraciones Públicas, 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.

El aumento de precios en los primeros meses del año se debió, básicamente, al comportamiento alcista de los alimentos no elaborados, consecuencia de los casos de encefalopatía espongiforme bovina (vacas locas) y los brotes de fiebre aftosa (peste porcina) que padecieron algunos países de la eurozona. En el tercer trimestre, los precios de los alimentos comenzaron a descender, si bien alcanzaron todavía niveles elevados al finalizar el año (6,5% en el mes de diciembre).

El otro componente volátil de los precios, el energético, moderó su crecimiento en el año 2001, situándose la tasa de variación interanual en el 4,5% en diciembre frente al 7,9% de principios de año. Las causas principales de esta tendencia a la baja son los altos niveles que mostraron los precios energéticos en el año 2000 y el descenso del precio del petróleo en la segunda mitad del año.

La inflación subyacente, que deja al margen los componentes más volátiles (alimentos no elaborados y energéticos), se elevó en el año 2001, hasta situarse en el 2,5% en el mes de diciembre, 1 punto por encima del registrado un año antes.

Los principales componentes de la inflación subyacente colaboraron en el aumento de la misma. En primer lugar, los alimentos elaborados tuvieron un crecimiento interanual del 3,5% en el mes de diciembre, frente al 1,4% del año anterior, consecuencia del efecto indirecto que sobre ellos han tenido las subidas de los precios de los alimentos no elaborados. En términos promedio, pasaron de del 1,1% en el año 2000 al 2,9% de 2001.

Por su parte, la tasa de inflación de los precios de los bienes industriales no energéticos se situó en el 1,7% en diciembre de 2001 frente al 2,3% del mismo mes del año anterior, con un perfil más alcista en la primera mitad del año. La media anual se redujo en 1,9 puntos porcentuales.

Por lo que respecta a los precios de los servicios, se elevaron en 1 punto porcentual al finalizar el año con una tasa de variación interanual del 2,8% frente al 1,8% de diciembre de 2000. La tasa media de inflación en el año 2001 fue del 2,5%, superior al 1,7% del año anterior.

Como se aprecia en el Cuadro I.1.20, todos los países de la zona euro mantuvieron o redujeron las tasas de variación interanual del IAPC en diciembre de 2001 en relación al mismo mes del año anterior, con excepción de Holanda y Portugal cuyos precios aumentaron en 2,2 y 0,1 punto porcentual, respectivamente. El mayor descenso se registro en Luxemburgo (3,4 puntos), seguido de España con una caída de 1,1 punto y Bélgica (1,0 punto).

Cuadro I.1.20

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

Diciembre 2000-2001

	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Variación absoluta 00/01	Diferencia respecto a UE-12	Diferencia respecto a UE-15
Alemania	2,3	1,5	-0,8	-0,6	-0,5
Austria	1,8	1,8	0,0	-0,3	-0,2
Bélgica	3,0	2,0	-1,0	-0,1	0,0
España	4,0	2,9	-1,1	0,8	0,9
Finlandia	2,9	2,3	-0,6	0,2	0,3
Francia	1,7	1,4	-0,3	-0,7	-0,6
Grecia	3,7	3,5	-0,2	1,4	1,5
Holanda	2,9	5,1	2,2	3,0	3,1
Irlanda	4,6	4,4	-0,2	2,3	2,4
Italia	2,8	2,3	-0,5	0,2	0,3
Luxemburgo	4,3	0,9	-3,4	-1,2	-1,1
Portugal	3,8	3,9	0,1	1,8	1,9
Unión Monetaria	2,6	2,1	-0,5	0,0	0,1
Dinamarca	2,3	2,1	-0,2	0,0	0,1
Reino Unido	0,9	1,0	0,1	-1,1	-1,0
Suecia	1,3	3,2	1,9	1,1	1,2
Unión Europea	2,3	2,0	-0,3	-0,1	0,0

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

Fuente: INE.

1.3.3. Tipos de interés

Los tipos de interés del mercado monetario han disminuido en el año 2001, en línea con la evolución experimentada por los tipos de interés oficiales establecidos por el Banco Central Europeo (BCE). El tipo de interés a un día, medido a través del EONIA¹, tuvo un nivel de volatilidad bajo, que se vio alterado en los periodos de mantenimiento de las reservas mínimas y de ajuste de

¹ EONIA (Euro OverNight Index Average) es la tarifa de noche eficaz de referencia para el euro. Se computa como promedio de todas las transacciones de préstamos sin garantía de noche emprendidas en el mercado interbancario, iniciado dentro del área euro por los bancos que participan.

los balances de las entidades financieras. Asimismo, tras los atentados de septiembre el EONIA aumentó temporalmente.

En el primer semestre de 2001, todos los tipos de interés del mercado monetario disminuyeron por encima de lo que lo hicieron los tipos oficiales. Esta reducción se intensificó en los días siguientes a los atentados terroristas en EE.UU. Ante el aumento de la incertidumbre respecto a las previsiones económicas, a finales de año los tipos de interés del mercado monetario para los plazos más largos tendieron a subir, en respuesta a unas mejores expectativas de la actividad económica de la zona euro. Esta situación dio lugar a una reducción de la diferencia entre los tipos de interés a un mes y doce meses, que a finales de 2001 se situaron en 3,33% y 3,34%, respectivamente.

El rendimiento de los bonos a largo plazo de la zona euro tuvo un comportamiento similar al del mercado estadounidense, ya que fueron factores externos (desaceleración del crecimiento económico internacional y atentados terroristas del 11 de septiembre) los que determinaron las variaciones de los tipos de interés.

En general, los tipos de interés a largo plazo han experimentado pocos cambios a lo largo del año 2001, situándose en torno al 5% (ver Cuadro I.1.21). A ello contribuyó la estabilidad en las expectativas sobre la inflación a largo plazo.

Todos los países de la zona euro, en términos promedio, han reducido los tipos a largo plazo en el año 2001 en relación al año anterior.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.21

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Dinamarca	España	Finlandia	Francia
1994	8,18	6,87	7,03	7,75	7,83	9,99	9,04	7,22
1995	8,73	6,85	7,14	7,48	8,27	11,27	8,79	7,54
1996	7,23	6,22	6,32	6,49	7,19	8,74	7,08	6,31
1997	5,99	5,64	5,68	5,75	6,26	6,40	5,96	5,58
1998	4,70	4,57	4,71	4,75	4,94	4,83	4,79	4,64
1999	4,65	4,49	4,68	4,75	4,91	4,73	4,72	4,61
2000	5,44	5,26	5,56	5,59	5,64	5,53	5,48	5,39
2001	5,03	4,80	5,07	5,13	5,08	5,12	5,04	4,94
2001 Ene	5,01	4,80	5,10	5,16	5,09	5,08	5,02	4,94
Feb	5,02	4,78	5,10	5,16	5,06	5,12	5,02	4,93
Mar	4,94	4,67	5,01	5,08	4,95	5,04	4,94	4,84
Abr	5,10	4,83	5,16	5,21	5,14	5,18	5,10	5,00
May	5,26	5,05	5,34	5,38	5,35	5,36	5,29	5,21
Jun	5,21	5,00	5,27	5,33	5,33	5,33	5,26	5,15
Jul	5,25	5,02	5,29	5,35	5,32	5,35	5,27	5,15
Ago	5,06	4,82	5,09	5,15	5,12	5,16	5,06	4,95
Sep	5,04	4,81	5,07	5,14	5,11	5,14	5,06	4,94
Oct	4,82	4,60	4,85	4,89	4,86	4,91	4,83	4,72
Nov	4,67	4,45	4,67	4,75	4,67	4,76	4,69	4,57
Dic	4,96	4,74	4,94	4,97	4,97	4,97	4,98	4,87
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
1994	20,80	6,86	7,92	10,52	7,15	10,48	8,15	9,68
1995	17,32	6,90	8,25	12,21	7,23	11,47	8,32	10,24
1996	14,37	6,15	7,29	9,40	6,32	8,56	7,94	8,02
1997	9,92	5,58	6,29	6,86	5,60	6,36	7,14	6,62
1998	8,48	4,63	4,80	4,88	4,73	4,88	5,60	4,99
1999	6,30	4,63	4,58	4,73	4,66	4,78	5,01	4,98
2000	6,10	5,40	5,51	5,58	5,52	5,60	5,33	5,37
2001	5,30	4,96	5,01	5,19	4,86	5,17	5,01	5,11
2001 Ene	5,35	4,93	5,03	5,18	5,06	5,21	4,94	4,89
Feb	5,35	4,92	5,01	5,18	5,08	5,14	4,95	4,86
Mar	5,28	4,83	4,92	5,13	4,93	5,21	4,82	4,75
Abr	5,39	5,02	5,09	5,28	5,05	5,21	5,03	4,93
May	5,54	5,22	5,28	5,45	5,30	5,41	5,21	5,27
Jun	5,48	5,17	5,23	5,40	5,15	5,39	5,30	5,38
Jul	5,51	5,17	5,23	5,42	5,05	5,40	5,30	5,42
Ago	5,33	4,98	5,01	5,22	4,81	5,23	5,07	5,16
Sep	5,31	4,98	5,01	5,20	4,67	5,17	5,02	5,26
Oct	5,07	4,77	4,77	4,96	4,41	4,93	4,86	5,17
Nov	4,90	4,62	4,63	4,80	4,29	4,78	4,67	4,96
Dic	5,13	4,89	4,93	5,05	4,51	5,01	4,94	5,24

* 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.

1.3.4. Variables presupuestarias

El Informe Anual del Banco Central Europeo para el año 2001 recoge los datos más recientes del Eurostat que muestran un aumento del déficit presupuestario en el año 2001, que se ha situado en el 1,3% del PIB frente al 0,8% del año 2000, excluyendo los ingresos por la venta de licencias UMTS (telefonía móvil), como puede apreciarse en el Cuadro I.1.22.

Cuadro I.1.22

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, EU-12

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)					Deuda bruta				
	1997	1998	1999	2000	2001	1997	1998	1999	2000	2001
Alemania	-2,7	-2,2	-1,6	-1,3	-2,7	60,9	60,9	61,3	60,3	59,8
Austria	-1,7	-2,4	-2,2	-1,9	0,1	64,7	63,9	64,9	63,6	61,7
Bélgica	-1,9	-0,9	-0,6	0,1	0,0	125,3	119,3	115,0	109,3	107,5
España	-3,2	-2,6	-1,1	-0,4	0,0	66,7	64,6	63,1	60,4	57,2
Finlandia	-1,5	1,3	1,9	7,0	4,9	54,1	48,8	46,8	44,0	43,6
Francia	-3,0	-2,7	-1,6	-1,3	-1,5	59,3	59,5	58,5	57,4	57,2
Grecia	-	-2,4	-1,7	-0,8	-0,3	-	105,0	103,8	102,8	99,7
Holanda	-1,1	-0,8	0,4	1,5	0,2	70,0	66,8	63,1	56,0	53,2
Irlanda	0,7	2,3	2,3	4,5	1,7	65,1	55,1	49,6	39,0	36,6
Italia	-2,7	-2,8	-1,8	-1,7	-1,4	120,1	116,4	114,5	110,6	109,4
Luxemburgo	3,6	3,2	3,8	5,8	5,0	6,0	6,3	6,0	5,6	5,5
Portugal	-2,7	-2,3	-2,2	-1,9	-2,2	59,1	54,8	54,2	53,4	55,6
Zona del Euro	-2,6	-2,2	-1,3	-0,8	-1,3	74,8	73,7	72,6	70,1	69,1

Nota: Los datos están basados en el SEC 95.

Fuente: Informe Anual 2001 del BCE.

Los factores que explican este deterioro de los saldos presupuestarios en el año 2001 son, en primer lugar, los recortes fiscales aplicados por algunos países de la UEM y por la actuación de los estabilizadores automáticos en esta situación de ralentización económica.

A pesar de ello, algunos países han logrado mejorar los saldos presupuestarios, como sucedió en Grecia, España, Italia y Austria. Un total de siete países registraban un presupuesto equilibrado (España y Bélgica) o con superávit (Irlanda 1,7%; Luxemburgo 5,0%; Países Bajos 0,2%; Austria 0,1% y

Finlandia 4,9%), Grecia un pequeño déficit (0,3% sobre el PIB) y el resto tenían un déficit elevado. En concreto, Alemania registró un déficit del 2,7% sobre el PIB, Portugal (2,2%), Francia (1,5%) e Italia (1,4%), como se puede observar en el Cuadro I.1.22.

España, Luxemburgo, Austria y Finlandia han alcanzado los objetivos de sus programas de estabilidad.

La ratio de la deuda pública en el conjunto de la zona euro se redujo en un punto respecto al año 2000, situándose en el 69,1% del PIB.

Todos los países de la zona euro lograron reducir la ratio de deuda, excepto Portugal, donde se elevó 2,2 puntos porcentuales, hasta alcanzar el 55,6%. Por el contrario, España y Grecia consiguieron una importante reducción de 3,2 y 3,1 puntos porcentuales, respectivamente. En los extremos se han situado Luxemburgo con una reducida ratio del 5,5% frente a Italia y Bélgica cuya deuda en porcentaje del PIB fue del 109,4% y 107,5%, respectivamente.

1.3.5. Variables de carácter social

1.3.5.1. Empleo

El empleo de la zona euro ha aumentado en el año 2001 en un 1,4% frente al 2,1% del año anterior, con un ritmo de crecimiento más moderado que en años precedentes y con una clara desaceleración a lo largo del año, causa de la ralentización de la actividad económica de los países que forman la UEM.

Todos los sectores han contribuido a esta reducción en la creación de empleo, pero fundamentalmente el sector de servicios de mercado que supone más de la tercera parte del empleo total. La industria y la construcción, sectores más sensibles a la evolución de la actividad, se han visto afectados por el menor crecimiento económico de la zona euro en el año 2001. Por su parte, el empleo en la agricultura ha disminuido, aunque a un ritmo menor que en el año 2000.

En cuanto al desempleo, la tasa de paro normalizada fue del 8,3% en promedio del año 2001, cinco décimas inferior al registrado el año precedente (8,8%), como se recoge en el Cuadro I.1.23.

A lo largo del año, la trayectoria ha tenido un comportamiento diferente. Durante los primeros meses del año la tasa de desempleo disminuyó,

estabilizándose en los meses de verano, mientras que en la última parte de 2001 aumentó, coincidiendo con la desaceleración del crecimiento del empleo.

Cuadro I.1.23

TASA DE PARO. AÑOS 1995 A 2001

Periodo	Alemania	Francia	Italia	R. Unido	EE.UU.	Japón	UE-15	UE-12	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	8,6	10,7	11,2	5,9	4,2	4,7	9,0	9,8	6,8	15,8
2000	7,9	9,3	10,4	5,4	4,0	4,7	8,1	8,8	6,3	14,0
2001	7,9	8,6	-	-	4,8	5,0	7,6	8,3	6,5	13,0
I TRIM.	7,8	8,6	9,7	5,0	4,2	4,7	7,6	8,4	6,2	13,2
II TRIM.	7,8	8,6	9,5	4,9	4,5	4,9	7,6	8,3	6,3	13,1
III TRIM.	7,9	8,6	9,4	5,0	4,8	5,1	7,6	8,3	6,5	12,9
IV TRIM.	8,0	8,8	-	-	5,6	5,4	7,6	8,4	6,8	12,8

Fuente: BCE, OCDE (MEI) y SGPC.

El número de parados en la zona euro se situó en torno a los 11,4 millones, con una ligera disminución respecto al año 2000 (7.000 parados menos).

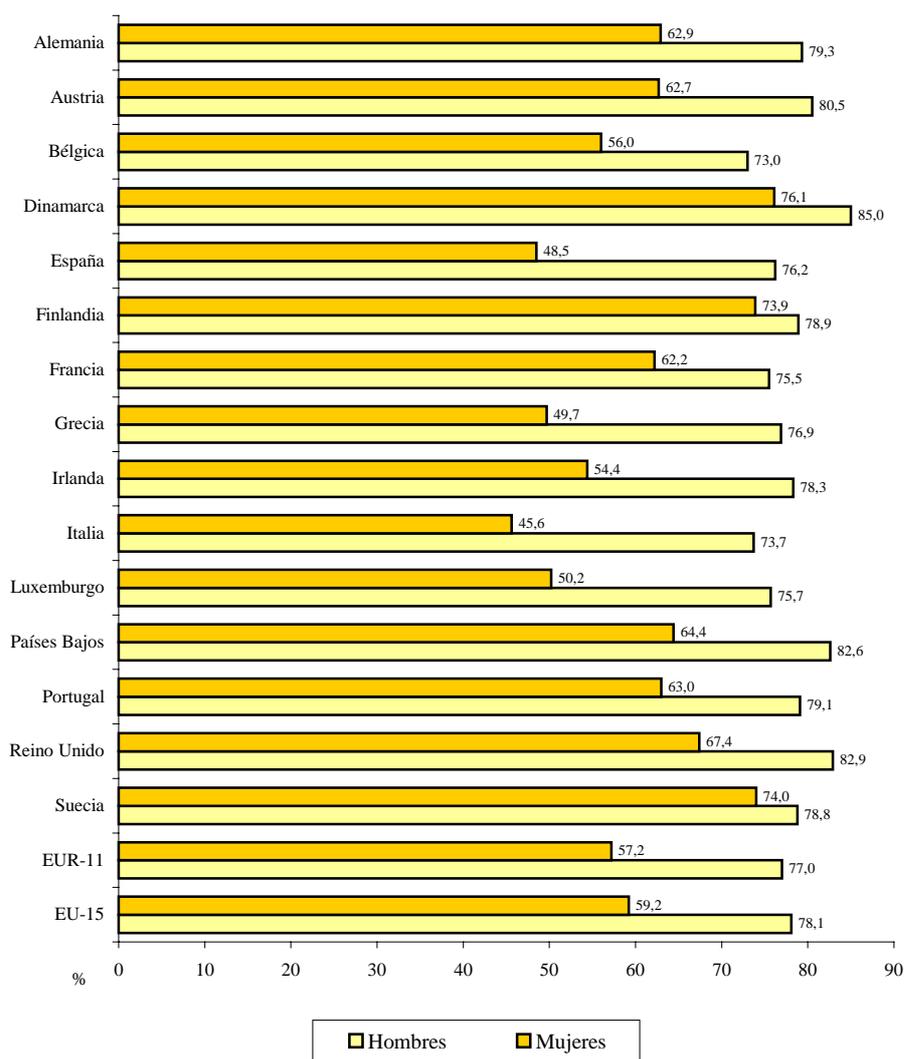
Por sexos, la tasa media de paro entre los varones fue del 6,9% frente al 10,2% de las mujeres, reduciéndose el diferencial que existía entre ambas un año antes.

La mejoría experimentada por aquellos países con mayores tasas de paro, respecto al resto, ha permitido reducir las diferencias entre las tasas de paro de los países de la zona euro en el año 2001.

El Gráfico I.1.17 y el Cuadro I.1.24, recogen 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.

Gráfico I.1.17

TASAS DE ACTIVIDAD DE HOMBRES Y MUJERES. AÑO 1999



Fuente: EUROSTAT.

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
España	45,8	37,0	93,4	63,9	69,2	27,8
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.

1.3.5.2. 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 estándares de poder adquisitivo (SPA), unidad independiente de las monedas nacionales, tomando como EU-15=100 son las que se recogen en el Gráfico I.1.18. y en el Cuadro I.1.25.

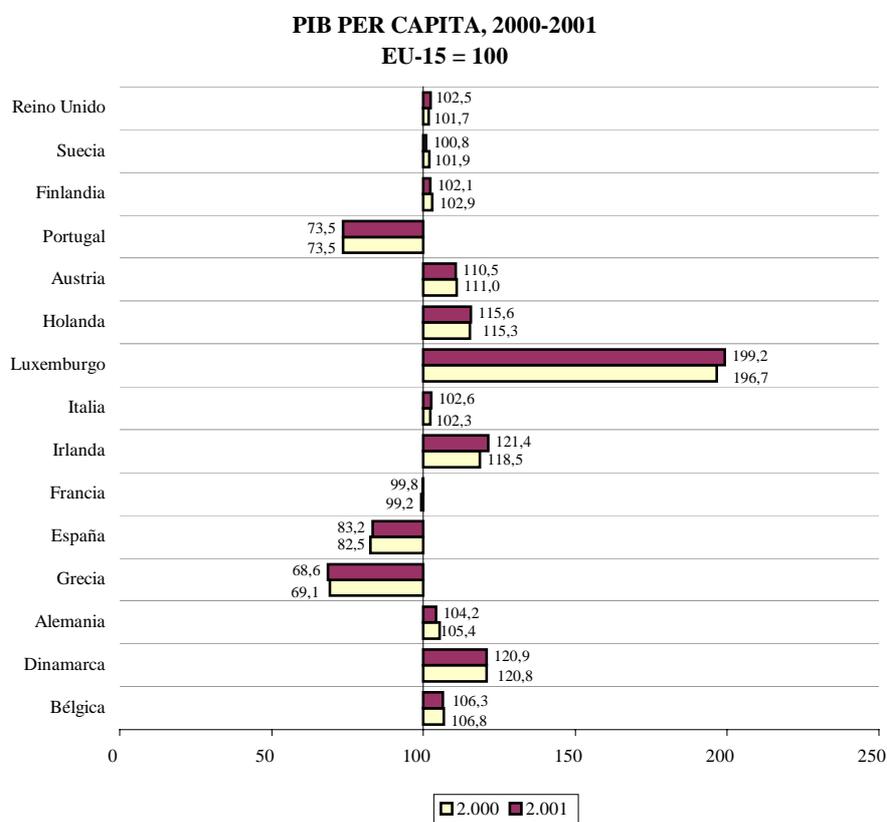
En términos SPA (Standard de Poder Adquisitivo), se mantiene la relación y el orden de los países con un mayor PIB per cápita. Luxemburgo

PANORAMA ECONÓMICO

encabeza esta clasificación con un valor de 199,2, seguido de Irlanda (121,4) que ha experimentado el mayor avance en relación al año anterior, Dinamarca (120,9) y Holanda (115,6).

En el extremo opuesto, también repiten los países con un valor del PIB per cápita inferior al de la Unión Europea: Grecia (68,6), Portugal (73,5), España (83,2) y Francia (99,8).

Gráfico I.1.18



Fuente: Eurostat.

Cuadro I.1.25

**PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN STANDARD DE PODER
ADQUISITIVO (SPA) EN LA UE, 1997-2001
(EU-15=100)**

	1997	1998	1999	2000	2001
Bélgica	111,5	110,9	106,5	106,8	106,3
Dinamarca	120,0	118,0	119,4	120,8	120,9
Alemania	107,8	106,1	106,2	105,4	104,2
Grecia	65,9	66,9	68,3	69,1	68,6
España	79,9	79,2	82,2	82,5	83,2
Francia	99,1	99,0	99,6	99,2	99,8
Irlanda	103,6	105,7	111,7	118,5	121,4
Italia	102,0	103,4	103,4	102,3	102,6
Luxemburgo	175,0	178,3	185,9	196,7	199,2
Holanda	112,4	115,2	114,3	115,3	115,6
Austria	110,9	109,5	110,9	111,0	110,5
Portugal	74,6	73,6	73,7	73,5	73,5
Finlandia	99,2	101,2	101,1	102,9	102,1
Suecia	102,1	101,5	101,4	101,9	100,8
Reino Unido	102,4	103,4	100,6	101,7	102,5

Fuente: Eurostat.

1.3.5.3. Protección social

Los gastos en protección social se estabilizaron en 1999 (último dato publicado) dentro de la Unión Europea, situándose en el 27,6% del PIB, idéntico porcentaje al del año anterior (ver Cuadro I.1.26 y Gráfico I.1.19).

La media de los gastos de protección social en el seno de la EU-15 en porcentaje del PIB muestra diferencias importantes entre sus Estados miembros. Suecia (32,9%), Francia (30,3%) y Alemania (29,6%) tienen las ratios más elevadas, frente a Irlanda que registra la más baja (14,7%), España (20,0%) y Luxemburgo (21,9%).

En términos reales, se constata una aceleración del aumento de estos gastos por habitante en 1999, como se observa en el Cuadro I.1.27, pasando de un índice de 119 en 1998 al 122 en 1999, con un incremento del 2,5% en el conjunto de la EU-15.

Todos los países han experimentado un aumento en relación al año anterior, excepto Finlandia donde los gastos por habitante en términos reales permanecen estables.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.26

GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL

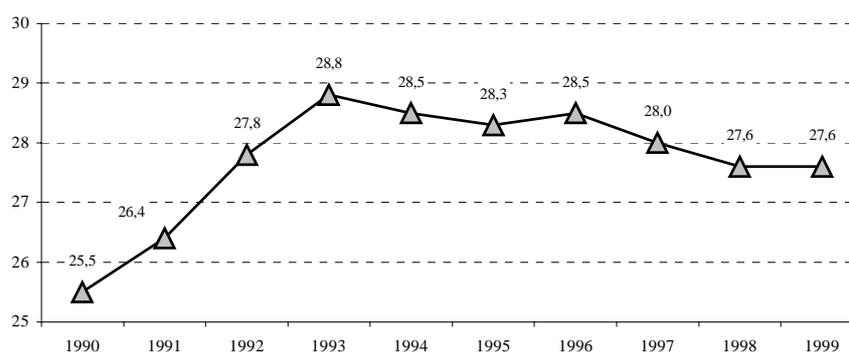
En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	1990	1993	1996	1997	1998	1999	Dif 99-98
Bélgica	26,4	29,5	28,7	28,1	28,2	28,2	0,0
Dinamarca	28,7	31,9	31,4	30,4	29,9	29,4	-0,5
Alemania	25,4	28,4	30,0	29,5	29,3	29,6	0,3
Grecia	22,9	22,0	22,9	23,3	24,3	25,5	1,2
España	19,9	24,0	21,8	21,1	20,6	20,0	-0,6
Francia	27,9	30,7	31,0	30,8	30,5	30,3	-0,2
Irlanda	18,4	20,2	17,8	16,7	15,5	14,7	-0,8
Italia	24,7	26,4	24,8	25,5	25,0	25,3	0,3
Luxemburgo	22,1	23,9	24,0	22,9	22,4	21,9	-0,5
Holanda	32,5	33,6	30,1	29,4	28,5	28,1	-0,4
Austria	26,7	28,9	29,6	28,8	28,3	28,6	0,3
Portugal	15,2	20,7	21,3	21,6	22,4	22,9	0,5
Finlandia	25,1	34,6	31,6	29,3	27,3	26,7	-0,6
Suecia	33,1	38,6	34,5	33,6	33,2	32,9	-0,3
Reino Unido	23,0	29,1	28,3	27,7	27,2	26,9	-0,3
EUR-12	25,5	28,3	28,2	27,8	27,5	27,5	0,0
UE-15	25,5	28,8	28,5	28,0	27,6	27,6	0,0

Fuente: Eurostat-SESPROS.

Gráfico I.1.19

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



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	1999
Bélgica	100	115	117	118	122	125
Dinamarca	100	113	122	121	122	123
Alemania	100	104	114	112	114	117
Grecia	100	96	104	111	120	130
España	100	124	122	123	125	127
Francia	100	110	114	115	118	120
Irlanda	100	119	130	137	142	150
Italia	100	108	108	113	113	116
Luxemburgo	100	120	135	138	141	149
Holanda	100	104	102	103	103	105
Austria	100	110	118	118	120	125
Portugal	100	144	163	174	189	201
Finlandia	100	116	122	120	120	120
Suecia	100	108	106	106	110	113
Reino Unido	100	129	136	136	136	139
EUR-12	100	111	116	117	119	122
UE-15	100	113	118	119	121	124

Fuente: Eurostat-SESPROS.

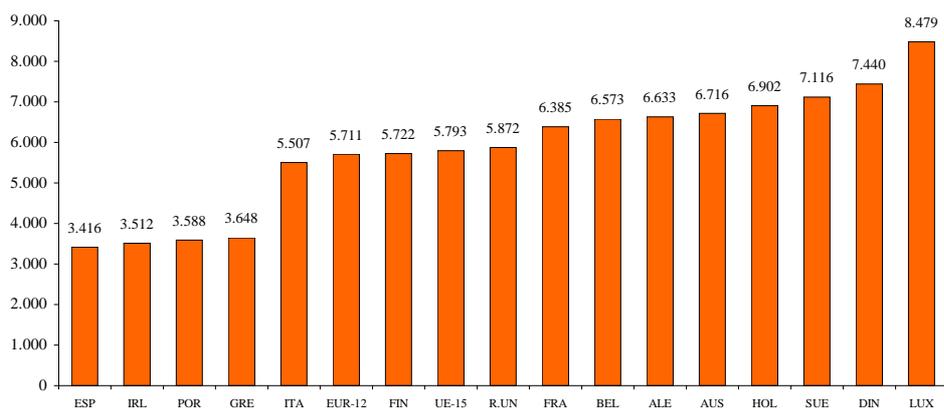
Expresado en PPA (Paridad del Poder Adquisitivo) (ver Gráfico I.1.20) por habitante, las diferencias entre países son más significativas y el orden entre los mismos difiere.

En el seno de la EU-15, Luxemburgo tiene el gasto más fuerte (8.479 PPA por habitante), seguido por Dinamarca (7.440 PPA por habitante). Por el contrario, España, Grecia, Irlanda y Portugal no alcanzan los 4.000 PPA por habitante, como se observa en el Gráfico I.1.20. El mayor incremento, sin embargo, lo ha experimentado Grecia, con un 16,2%, seguido de Portugal (15,4%) y Reino Unido y Finlandia con un aumento del 10,7% (ver Gráfico I.1.21), siendo significativo el descenso registrado en Luxemburgo, del 8,4%.

PANORAMA ECONÓMICO

Gráfico I.1.20

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL EN PPA* POR HABITANTE
AÑO 1999**

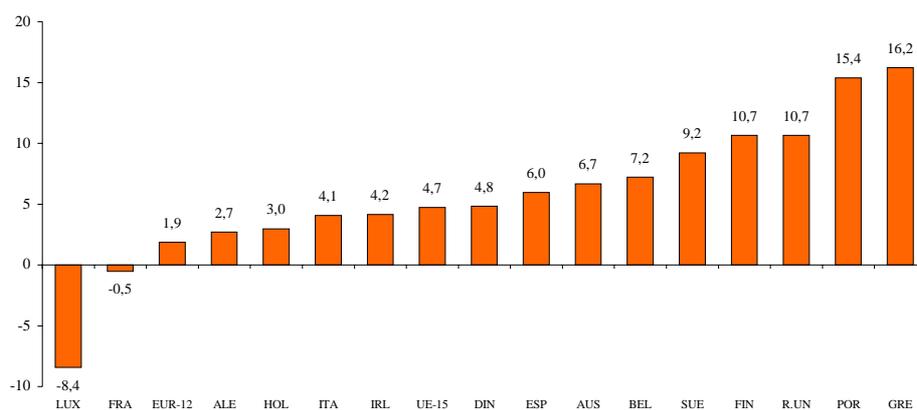


* PPA: Paridad del poder adquisitivo.

Fuente: Eurostat-SESPROS.

Gráfico I.1.21

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL EN PPA* POR HABITANTE
Tasas de Variación Interanual 1999-1998**



* PPA: Paridad del poder adquisitivo.

Fuente: Eurostat-SESPROS y elaboración propia.

Los índices entre países corresponden generalmente a niveles de riqueza diferentes: se reflejan también diferencias relativas a los sistemas de protección social, a la evolución demográfica, a las tasas de desempleo y a otros factores sociales, institucionales y económicos.

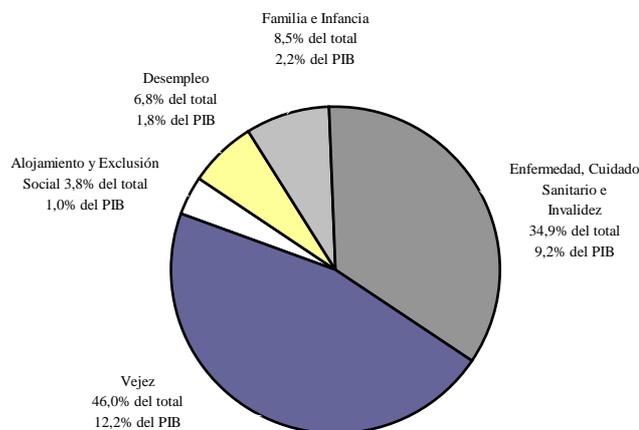
Las funciones de vejez y supervivencia constituyen una parte predominante del total de las prestaciones, como se observa en el Gráfico I.1.22. En 1999, en la mayor parte de los Estados miembros, las prestaciones a título de las funciones de vejez y supervivencia constituyen la parte de los gastos de protección social más importantes: 46,0% del total de las prestaciones en el conjunto de la EU-15, 12,2 % del PIB.

Gráfico I.1.22

PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES

EU-15 1999

(en % del total de prestaciones y del PIB)



Fuente: Eurostat-SESPROS.

Esto se verifica particularmente para Italia, donde más del 60% del total de las prestaciones está dedicado a estas funciones. Ello es debido, entre otros, a la fuerte proporción de la población igual o mayor de 65 años en el total de la población (17,7% contra una media de 16,1% en la EU-15).

En Irlanda, al contrario, la parte de las prestaciones destinadas a vejez y supervivencia es inferior al 30%. De hecho, Irlanda es el país con la población “más joven de Europa” : 31,4% de la población tenía menos de 20 años en 1999 (contra una media EU-15 de 23,1%) y apenas 11,3% mayor de 65 años.

Las funciones de enfermedad/cuidados de salud e invalidez alcanzan cerca del 35% del conjunto de la prestaciones. Su importancia sobrepasa a las de las funciones de vejez y supervivencia en Portugal, Irlanda y Finlandia.

La función de familia/infancia representa 8,5% del total de las prestaciones en la EU-15, es decir, el 2,2% del PIB.

Esta función representa al menos el 13% del total de las prestaciones en Luxemburgo, en Dinamarca y en Irlanda.

En España, Italia y Países Bajos, al contrario, las prestaciones para esta función no alcanzan el 5% del total de las prestaciones sociales.

Diferencias importantes aparecen entre los Estados miembros relativos al peso de las prestaciones debidas al desempleo: respecto a una media del 6,8% del total de las prestaciones en la EU-15, países como España y Finlandia dedican más del 11% del total de las prestaciones. Al contrario, Italia y Luxemburgo gastan menos del 3%.

Se puede resaltar que la cantidad total de las prestaciones por desempleo no se corresponde con el nivel de paro en los diferentes países. De hecho, las sensibles diferencias subsisten en relación a la cobertura y a la cantidad de las prestaciones por desempleo.

En 1999, las principales fuentes de financiación de la protección social en el nivel de la EU-15 son las cotizaciones sociales que representan el 60,6% del total de los ingresos y las contribuciones públicas alimentadas por los impuestos (35,7%). Las cotizaciones sociales se dividen entre cotizaciones a cargo de las personas protegidas (asalariados, trabajadores independientes, jubilados y otras personas) y cotizaciones a cargo de los empleadores.

La media europea tiene diferencias importantes entre los países a nivel de la estructura de financiación de la protección social. La parte de financiación proveniente de las cotizaciones sociales es más importante en Bélgica, en España, en Francia, en los Países Bajos y en Alemania, donde este modo de financiación sobrepasa 65% del total de los ingresos.

Cuadro I.1.28

INGRESOS DE PROTECCIÓN SOCIAL POR TIPO, 1999

En porcentaje del total de Ingresos

PAÍS	Contribuciones públicas	Cotizaciones Sociales			Otros Ingresos
		Total	Empresarios	Personas protegidas ⁽¹⁾	
Bélgica	25,7	71,8	49,4	22,4	2,5
Dinamarca	32,8	64,9	36,8	28,1	2,3
Alemania	65,2	28,4	9,2	19,2	6,4
Grecia	28,6	61,1	37,7	23,4	10,3
España	26,8	69,2	52,2	17,0	4,0
Francia	30,4	66,8	46,5	20,3	2,8
Irlanda	59,8	39,0	24,2	14,8	1,2
Italia	38,9	58,0	43,6	14,4	3,1
Luxemburgo	46,9	49,1	24,7	24,4	4,0
Holanda	15,3	65,8	28,4	37,4	18,9
Austria	35,0	64,3	37,4	26,9	0,7
Portugal	40,9	44,4	27,6	16,8	14,7
Finlandia	43,4	50,0	37,2	12,8	6,6
Suecia	48,9	45,9	36,3	9,6	5,2
Reino Unido	47,3	51,8	27,8	24,0	0,9
EUR-12	31,9	63,9	40,8	23,1	4,2
UE-15	35,7	60,6	37,9	22,7	3,7

(1) Asalariados, trabajadores independientes, jubilados u otras personas
Fuente: Eurostat-SESPROS.

El sistema de financiación de la protección social presenta importantes diferencias según el país, primando las cotizaciones sociales sobre las contribuciones públicas. No obstante, a lo largo de los últimos años se está produciendo un reequilibrio de los dos principales componentes de las fuentes de protección social, traduciéndose en un incremento de las contribuciones públicas y una disminución de las cotizaciones sociales.

En el lado opuesto, Dinamarca e Irlanda financian su sistema de protección social esencialmente por los impuestos, cuyo peso relativo dentro del total de los ingresos es superior al 59%.

El Reino Unido, Luxemburgo y Suecia se basan también, en gran parte, en las contribuciones públicas.

1.3.6. Evolución del resto de economías de la Unión Europea

El crecimiento económico de **Dinamarca** se ha situado en el 1,2% frente al 3% registrado en el año 2000 (ver Cuadro I.1.29). Esta ralentización se debió a

la importante caída de la inversión, que redujo la aportación de la demanda interna al PIB a 0,8 puntos (2,5% en el año 2000). La demanda externa no pudo contrarrestar el retroceso de la demanda interna, ya que el crecimiento de las exportaciones descendió de manera considerable en el año hasta el 3,4% frente al 11,5% del año 2000. No obstante, la disminución del crecimiento de las importaciones favoreció que la contribución al PIB de la demanda externa continuase siendo positiva en 2001.

El mercado de trabajo en Dinamarca redujo ligeramente su tasa de desempleo hasta un 4,3%, a pesar de las tensiones sufridas por el mismo.

La evolución de los precios en Dinamarca ha sido moderada en el año 2001, manteniéndose la tasa del IAPC relativamente estable a lo largo del año. La media anual se ha reducido hasta el 2,3% frente al 2,7% del año 2000.

El superávit presupuestario se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior, es decir, en el 2,5% del PIB, (excluidos los ingresos por la venta de licencias UMTS), mientras que la deuda pública continuó descendiendo, pasando del 46,8% del año 2000 al 44,5% del PIB en 2001.

La corona se mantuvo bastante estable en el año 2001 en un nivel ligeramente más alto que el tipo central de 7,46038 coronas por euro durante la mayor parte del año. El Danmarks Nationalbank intervino en los mercados a finales de septiembre comprando divisas para moderar la apreciación de la corona que se estaba produciendo en ese periodo. En el conjunto del año la cotización frente al euro se mantuvo en el mismo nivel que el año precedente (7,45).

En el año 2001, el Banco Central de Dinamarca redujo el tipo de interés de los préstamos a lo largo del año hasta el 3,6%, disminuyendo el diferencial respecto al tipo de interés oficial del BCE a 35 puntos básicos. La evolución de los tipos de interés a largo plazo en el año 2001 fue similar a la registrada en la zona del euro.

El PIB real en **Suecia** experimentó una importante desaceleración en el año 2001, reduciéndose su tasa de crecimiento hasta el 1,2% frente al 3,6% del año 2000. El crecimiento de las exportaciones se redujo del 10,3% en el año 2000 al 1,4% en 2001, por el efecto de la ralentización de la economía internacional, y en especial de la estadounidense. El consumo privado creció sólo un 0,2% (4,6% en el año 2000) debido, en parte, a la disminución de la riqueza de los hogares ante las fuertes caídas de las bolsas. Por su parte, el crecimiento de la inversión registró también una importante desaceleración del crecimiento debido al descenso de la demanda. En consecuencia, la demanda interna aportó 0,7 puntos

MEMORIA 2001

al crecimiento del PIB, mientras que la demanda externa aumentaba su contribución gracias al menor dinamismo de las importaciones.

Cuadro I.1.29

**INDICADORES MACROECONÓMICOS DE OTROS PAÍSES DE LA U.E.
AÑOS 2000-2001**

	2000	2001	2001			
			I	II	III	IV
Dinamarca						
PIB a precios constantes	3,0	1,2	2,0	0,9	1,2	0,7
IAPC	2,7	2,3	2,3	2,5	2,3	2,0
Tasa de paro	4,4	4,3	4,4	4,4	4,3	4,2
Saldo presupuestario (en % del PIB) ¹⁾²⁾	2,5	2,5	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) ¹⁾	46,8	44,5	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) ³⁾	4,9	4,6	5,2	5,0	4,6	3,7
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) ³⁾	5,6	5,1	5,0	5,3	5,2	4,8
Tipo de cambio frente al Euro ³⁾	7,45	7,45	7,46	7,46	7,44	7,44
Suecia						
PIB a precios constantes	3,6	1,2	2,7	1,0	0,4	0,7
IAPC	1,3	2,7	1,6	3,0	3,1	3,0
Tasa de paro	5,9	5,1	5,3	5,0	4,9	5,1
Saldo presupuestario (en % del PIB) ¹⁾²⁾	3,7	4,7	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) ¹⁾	55,3	56,0	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) ³⁾	4,1	4,1	4,1	4,2	4,3	3,9
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) ³⁾	5,4	5,1	4,8	5,2	5,3	5,1
Tipo de cambio frente al Euro ³⁾	8,45	9,26	9,00	9,13	9,41	9,48

.../...

PANORAMA ECONÓMICO

.../...

	2000	2001	2001			
			I	II	III	IV
Reino Unido						
PIB a precios constantes	3,0	2,4	3,0	2,7	2,2	1,7
IAPC	0,8	1,2	0,9	1,5	1,5	1,0
Tasa de paro	5,4	-	5,0	4,9	5,0	-
Saldo presupuestario (en % del PIB) ^{1) 2)}	1,8	0,9	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) ¹⁾	42,4	39,0	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) ³⁾	6,1	5,0	5,6	5,2	4,9	4,1
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) ³⁾	5,3	5,0	4,9	5,2	5,1	4,8
Tipo de cambio frente al Euro ³⁾	0,609	0,622	0,633	0,614	0,619	0,621

Nota: Cuentas nacionales de conformidad con el SEC 97.

¹⁾ De conformidad con la definición del Tratado de Maastricht.

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

³⁾ Media de los periodos.

Fuentes: Informe Anual 2001 del BCE.

La tasa de desempleo se ha mantenido estable, en torno al 5,0%, con un crecimiento sostenido del empleo en el sector privado. La tasa media de paro en el año 2001 fue del 5,1%, ocho décimas inferior a la registrada el año anterior.

Las tasas de inflación interanuales aumentaron rápidamente en la primavera de 2001 hasta cerca del 3%, algo similar a lo ocurrido en la zona del euro. Durante el resto del año, las tasas de inflación se mantuvieron en torno a ese nivel. La tasa media de inflación interanual, medida por el IAPC, fue del 2,7% frente al 1,3% observado en 2000. La subida de la inflación tuvo su origen en el comportamiento de algunos componentes como la carne, las frutas y verduras del mercado interior (afectados por la reducción de la oferta, a causa de la fiebre aftosa, de la encefalopatía espongiforme bovina y por las condiciones climatológicas) y las tarifas eléctricas y telefónicas.

El superávit presupuestario de las Administraciones Públicas suecas aumento del 3,7% del PIB en el 2000 al 4,7% del PIB en el año 2001, gracias a

los ingresos extraordinarios que compensaron el recorte fiscal llevado a cabo en el año 2001. La *ratio* de deuda con respecto al PIB aumentó ligeramente del 55,3% en el año 2000 al 56,0% en el 2001.

A mitad del año 2001, el Banco Central intervino en el mercado de divisas en un contexto de acusada depreciación de la corona. La corona se depreció casi un 11% frente al euro hasta septiembre, recuperándose hacia final de año.

El Sveriges Riksbank elevó el tipo oficial (de las operaciones dobles) en el mes de julio 0,25 puntos porcentuales, hasta el 4,25%, ante el riesgo de sobrepasar el objetivo de inflación. Tras los atentados terroristas en Estados Unidos y la intensificación de la desaceleración de la economía internacional a principios del otoño, el banco central rebajó dicho tipo en 0,5 puntos porcentuales. Como consecuencia de todas estas variaciones del tipo de interés oficial, los tipos de interés de mercado a corto plazo en Suecia siguieron una evolución comparable a la observada en la zona del euro a mediados del año 2001, situándose el diferencial en torno a 50 puntos básicos al final del año. Los tipos de interés a largo plazo siguieron una trayectoria paralela a la de los mercados internacionales de capitales sin una dirección clara durante la mayor parte del año.

Por lo que se refiere al **Reino Unido**, en el apartado correspondiente a Coyuntura económica internacional, se ha realizado un análisis de los principales variables de la actividad económica y laboral durante el año 2001. En este apartado recogemos, en el Cuadro I.I.29, los indicadores macroeconómicos del Reino Unido en este periodo.