

1. MARCO DE REFERENCIA

1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

Según la OCDE el crecimiento en el conjunto de los países industrializados puede situarse en el año 2002 en el 1,5%, mientras que las previsiones del FMI sitúan el crecimiento en el 1,7%. Estas previsiones del crecimiento de la actividad económica están basadas en un comportamiento diferenciado de los diversos países que a continuación pasamos a analizar.

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 conjunto del año 2002 ha sido del 2,4%, superando el débil crecimiento que experimentó en 2001 (0,3%). No obstante, se ha producido una cierta ralentización en los últimos meses del año. Por componentes, la formación bruta de capital ha retrocedido un 3,1% en relación al año anterior, aunque su perfil ha sido de clara mejoría a lo largo del año alcanzando una tasa de variación positiva en el último trimestre del año. Por el contrario, el consumo público y el consumo privado han crecido un 4,4% y un 3,1%, respectivamente, tasas superiores a las registradas en 2001 que fueron del 3,7% y 3,5%. Por su parte, la demanda externa ha tenido una aportación negativa de siete décimas al crecimiento del PIB, cinco más que en 2001.

La economía japonesa ha tenido un comportamiento dispar a lo largo del año. Durante la primera mitad se han mantenido tasas de variación interanuales negativas. En el último trimestre del año se ha producido un importante crecimiento (2,6%) gracias a la evolución de las exportaciones. Así, en el conjunto del año la aportación de la demanda exterior al crecimiento del PIB ha sido de siete décimas frente a una aportación similar pero de signo negativo registrada el año anterior. Tanto el consumo público como el privado han desacelerado su crecimiento en relación al año anterior, mientras que la inversión no ha logrado recuperarse y ha vuelto a registrar tasas de variación negativas (4,3% en 2002 frente a 1,1 en 2001).

La economía de la zona euro cerró el ejercicio 2002 con bajos niveles de actividad. Como se recoge en el informe mensual del Banco Central Europeo del mes de marzo de 2003, según las estimaciones de los datos de las cuentas nacionales presentadas por Eurostat, en el conjunto de 2002 el crecimiento del PIB real en la zona euro fue del 0,8% frente al 1,4% en 2001. las tasas de variación interanuales a lo largo del año han ido aumentando pero sin alcanzar unos valores elevados.

MEMORIA 2002

Cuadro 1.1.1

EVOLUCIÓN DEL PIB⁽¹⁾ - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2000-2002

Tasas de variación interanual

	2000				2001				2002			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	5,1	4,5	3,8	3,4	3,0	2,4	2,9	2,3	2,0	2,0	1,8	2,1
Alemania	2,9	4,5	3,0	1,9	1,8	0,7	0,5	0,1	-0,2	-0,1	0,4	0,7
Francia	4,6	4,5	3,9	3,7	2,6	2,2	1,7	0,7	0,7	1,2	1,2	1,7
Italia	3,4	3,3	3,0	2,9	2,6	2,2	1,7	0,7	0,0	0,1	0,4	1,0
Reino Unido	3,4	3,6	3,1	2,2	2,5	2,0	1,8	1,6	1,0	1,3	2,0	2,1
UEM	3,8	4,1	3,3	2,7	2,4	1,6	1,3	0,5	0,3	0,6	0,9	1,3
Estados Unidos	4,2	4,9	3,7	2,3	1,5	-0,1	-0,4	0,1	1,4	2,2	3,3	2,9
Japón	1,3	1,9	2,7	5,1	3,5	1,1	-0,6	-2,4	-2,8	-0,2	1,7	2,6
OCDE	4,0	4,5	3,8	3,1	2,2	0,8	0,2	0,1	0,6	1,5	2,4	-

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

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

La demanda interna ha moderado su crecimiento (0,2%) debido a un menor dinamismo del consumo privado que se ha situado en el 0,6% y a una caída en la formación bruta de capital fijo del 2,5%. Por su parte, el consumo público ha aumentado un 2,5%. La demanda externa ha aportado 0,6 puntos al crecimiento del PIB, una décima más que en el año anterior, favorecida por un incremento del 1,2% de las exportaciones y un descenso del 0,3% de las importaciones.

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, el crecimiento del PIB se situó en el 0,2%, el avance más bajo desde 1993. La causa de este leve crecimiento viene explicada por la caída de la demanda interna que se ha cifrado en un 1,4%, debido al retroceso del consumo privado en 0,6 décimas y la importante reducción de la inversión en maquinaria y equipo (9,4%) y en construcción (5,9%). El único componente positivo fue el consumo público que creció un 1,5%. En cuanto a la demanda externa, cabe indicar que mostró una aportación positiva al crecimiento del PIB de 1,6 puntos, gracias al crecimiento de las exportaciones y a la caída en las importaciones.

En Francia las tasas de crecimiento también se han moderado, reduciéndose al 1,2% frente al 1,8% de 2001. Por componentes, la demanda interna se ha visto favorecida por el consumo público que ha crecido un 3,5% y, en menor medida, por el consumo privado que lo hizo en un 1,5%, contrarrestando la caída de la inversión que se cifró en un 0,6%. La demanda externa contribuyó sólo con una décima al crecimiento del PIB, debido a un avance tanto de las exportaciones como de las importaciones.

También la economía de Italia ha moderado su actividad económica a lo largo del año 2002, con un crecimiento medio del 0,4 frente al 1,8% del año anterior. No obstante, el perfil muestra una clara aceleración desde el crecimiento nulo del primer trimestre al 1,0% del cuarto. Los diversos agregados macroeconómicos han contribuido a este débil crecimiento. En concreto, la demanda externa ha tenido un comportamiento más desfavorable que en el resto de economías de su entorno, ya que las exportaciones decrecieron un 2,7% y las importaciones un 2,4%.

El Reino Unido ha soportado mejor la crisis que las otras economías de su entorno, con un incremento del PIB del 1,6%, inferior al registrado un año antes. Por agregados, el consumo privado y público continuaron dinámicos, mientras que la inversión siguió decreciendo. Por su parte, el comercio exterior contribuyó negativamente al crecimiento del PIB en 0,9 puntos.

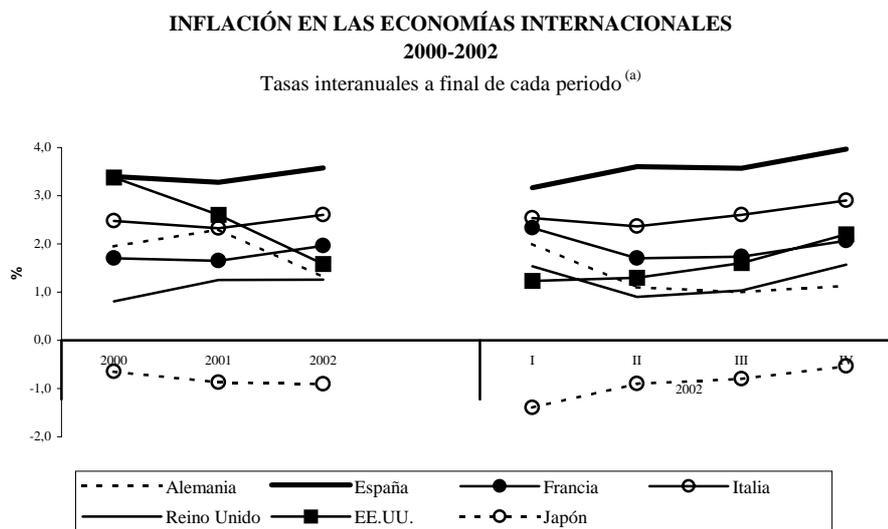
Como muestra el Gráfico I.1.1, los precios se han incrementado en la mayoría de economías a lo largo del año 2002.

En EE.UU. se ha producido una aceleración de los precios a lo largo del año 2002. En diciembre el aumento del IPC se situó en el 2,4%, debido al comportamiento tan favorable que los precios energéticos tuvieron en los últimos meses del año 2001. Los precios descontando los componentes más volátiles aumentaron el 2,0%, muestra de la ausencia de tensiones inflacionistas en EE.UU. durante el año 2002.

La deflación se ha mantenido en Japón por cuarto año consecutivo, si bien como se aprecia en el Gráfico I.1.1, los niveles se han ido moderando a medida que transcurría el año, alcanzando en diciembre un valor negativo del 0,3%.

En la zona euro, por lo que respecta a la inflación en diciembre se ha situado en el 2,3%, debido entre otros factores al aumento del precio del petróleo y de determinados impuestos indirectos, que se han visto compensados en parte por la apreciación del euro.

Gráfico I.1.1



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

Fuentes: OCDE, INE y Eurostat.

En Alemania, los precios permanecen en niveles reducidos al finalizar el año con una tasa de inflación del 1,1%.

Los precios en Francia han experimentado un descenso en la primera mitad de año que se ha visto truncado en el segundo semestre. El IPC en diciembre se situó en el 2,3% interanual.

Como se observa en el Gráfico I.1.1, en Italia los precios han tenido un perfil ascendente a lo largo del año, lo que ha dado lugar a que en los últimos meses del año se alcancen las tasas de variación interanual más elevadas (2,8% en noviembre y diciembre).

Por lo que respecta a los precios en el Reino Unido, estos se han mantenido en niveles bajos. Como ha ocurrido en Italia, los precios se han acelerado en el último trimestre del año.

Los tipos de interés oficiales se han mantenido en 2002 desde enero a noviembre en el 3,25% para reducirse en 50 puntos básicos el día 5 de diciembre, (ver Gráfico I.1.2) con el fin de reanimar la actividad económica

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 1,47% del último trimestre como se puede observar en el Cuadro I.1.2. En términos promedio se ha pasado del 3,66% en 2001 al 1,7% en 2002. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha reducido en el segundo semestre hasta el 4,03% del cuarto trimestre desde el 5,12% del primer trimestre. 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 1,75% establecido al finalizar el año 2000 hasta el 1,25% que estableció la Reserva Federal el día 6 de noviembre de 2002. La tasa de descuento ha seguido la misma tendencia y acabó el año con un 0,75% y un descenso acumulado de 50 puntos básicos en el año 2002.

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, durante todo el año 2002 el tipo se ha situado en el 0,01%. A largo plazo, la débil situación económica le ha permitido reducir los tipos desde el 1,34% del año 2001 hasta el 1,27% del año 2002. Igualmente sus tipos oficiales siguen siendo los más bajos de las economías desarrolladas y que ha mantenido en el 0,10% en 2002.

En la zona euro, el Banco Central Europeo situó el precio del dinero en el 2,75% al finalizar el año 2002 (ver Gráfico I.1.2), medio punto inferior al establecido un año antes. Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han reducido en la segunda mitad 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 161 puntos básicos en términos promedio. 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 (4,54% del cuarto trimestre frente al 5,14% del primero).

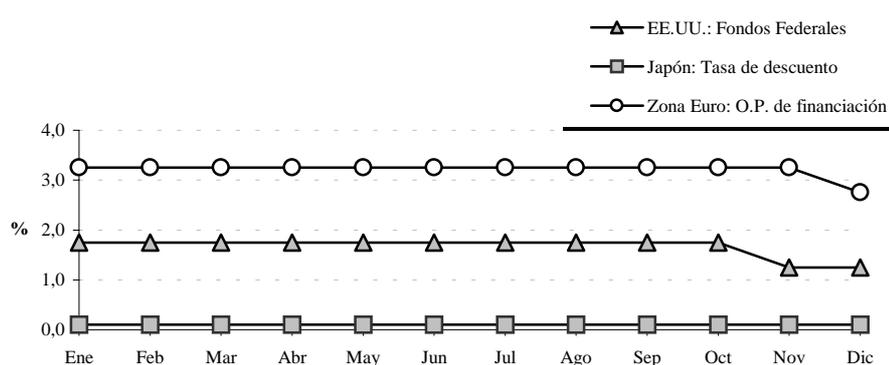
MEMORIA 2002

Cuadro I.1.2

TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 1998-2002
 Porcentaje anual

	1998	1999	2000	2001	2002	2002			
						I	II	III	IV
Interbancarios a 3 meses									
U. Europea	4,57	3,42	4,65	4,30	3,42	3,42	3,56	3,46	3,25
UEM (Zona Euro)	3,88	2,96	4,39	4,26	3,32	3,36	3,45	3,36	3,11
España	4,24	2,94	4,38	4,25	3,31	3,35	3,44	3,34	3,09
Alemania	3,47	2,90	4,33	4,21	3,28	3,31	3,40	3,32	3,07
Francia	3,42	2,88	4,33	4,20	---	---	---	---	---
Italia	4,95	2,92	4,33	---	---	---	---	---	---
Reino Unido	7,30	5,42	6,08	4,93	3,96	3,98	4,07	3,92	3,89
Estados Unidos	5,44	5,31	6,44	3,66	1,71	1,82	1,82	1,72	1,47
Japón	0,62	0,16	0,19	0,08	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Deuda pública a 10 años									
U. Europea	4,99	4,79	5,45	4,98	4,92	5,09	5,26	4,76	4,58
UEM (Zona Euro)	4,70	4,70	5,45	5,03	4,92	5,14	5,25	4,76	4,54
España	4,83	4,73	5,53	5,12	4,96	5,17	5,31	4,81	4,55
Alemania	4,57	4,50	5,27	4,82	4,80	4,99	5,13	4,62	4,45
Francia	4,64	4,62	5,40	4,95	4,88	5,07	5,21	4,71	4,53
Italia	4,88	4,75	5,59	5,19	5,04	5,25	5,36	4,86	4,68
Reino Unido	5,60	5,06	5,34	4,97	4,93	5,09	5,25	4,75	4,63
Estados Unidos	5,33	5,71	6,12	5,06	4,65	5,12	5,15	4,30	4,03
Japón	1,50	1,76	1,76	1,34	1,27	1,47	1,38	1,24	1,02

Gráfico I.1.2

TIPOS DE INTERÉS OFICIALES, 2002


Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

PANORAMA ECONÓMICO

Los datos relativos al **desempleo** no son tan satisfactorios como en años anteriores, experimentando en la mayoría de 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 4 décimas respecto al año 2001, situándose en el 6,9% de media anual, con una tendencia al alza a medida que transcurría el año (ver Cuadro I.1.3).

En EE.UU. la tasa de paro a lo largo del año ha experimentado un aumento de 0,3 puntos situándose en el cuarto trimestre en el 5,9%. La media anual ha registrado un aumento de 1 punto situándose en el 5,8%. Cabe destacar que la tasa de paro ha alcanzado en diciembre el 6,0%, máxima desde agosto de 1994. El aumento del paro se inició en los últimos meses de 2000 y, en términos absolutos, ha generado un incremento de 3 millones de personas.

La economía nipona también ha sufrido un empeoramiento del mercado de trabajo a lo largo del año 2002, situándose la tasa de paro, en términos promedio, en el 5,4%, cuatro décimas por encima de la estimada en el año anterior. A lo largo del año la tasa de paro ha oscilado entorno a este porcentaje.

Cuadro I.1.3

EVOLUCIÓN DEL PARO* - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 1999-2002

Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

	1999	2000	2001	2002	2002			
					I	II	III	IV
España	12,8	11,3	10,6	11,4	11,1	11,2	11,5	11,9
Alemania	8,4	7,7	7,8	8,2	8,0	8,2	8,3	8,4
Francia	10,7	9,3	8,5	8,7	8,6	8,7	8,8	8,8
Italia	11,3	10,4	9,4	9,0	9,1	9,0	9,0	---
Reino Unido	5,9	5,4	5,0	5,1	5,1	5,1	5,2	---
UEM	9,3	8,4	8,0	8,3	8,1	8,2	8,3	8,5
Estados Unidos	4,2	4,0	4,8	5,8	5,6	5,9	5,8	5,9
Japón	4,7	4,7	5,0	5,4	5,3	5,3	5,4	5,4
OCDE	6,7	6,3	6,5	6,9	6,8	6,9	6,9	7,0

* Porcentaje sobre población activa.

Fuente: BCE, OCDE.

La tasa de paro normalizada en la zona euro ha sido del 8,3% en promedio anual. El mercado de trabajo refleja la debilidad económica que atraviesa la zona euro. A lo largo del año la tasa de paro ha aumentado

paulatinamente hasta situarse en el 8,5% en el último trimestre, la tasa más elevada del año.

En Alemania, el número de parados ha aumentado a lo largo del año, en consonancia con el bajo nivel de actividad, situándose la tasa de paro en el promedio anual en el 8,2% (en el mes de diciembre se elevó hasta el 10,1%, con un incremento de 28.000 desempleados), cuatro décimas superior a la dato anterior.

Francia ha aumentado la tasa de paro en los tres primeros trimestres del año, para mantenerse en el 8,8% en los últimos meses. En diciembre Francia alcanzó una tasa del paro del 9,1% la más alta desde octubre de 2000, consecuencia de la desaceleración económica.

Un aspecto positivo se observa en el mercado de trabajo en Italia, ya que ha continuado la reducción del paro. Esta favorable evolución se ha debido a reformas estructurales previas y a los incentivos fiscales para el empleo. Los últimos datos disponibles muestran una tendencia a la baja de la tasa de paro, iniciada a comienzos de 1999, situándose en el 8,9% en el mes de noviembre.

Finalmente, el Reino Unido sigue mostrando los mejores resultados en el empleo, con los niveles más bajos de paro (5,1% de media anual). La tasa de paro se ha mantenido prácticamente estable a lo largo de todo el año 2002. 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

Según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) la economía española registró en el año 2002 un crecimiento del 2%, inferior en siete décimas al experimentado en el año anterior, y con tasas de crecimiento a lo largo del año estabilizadas en torno a este porcentaje, como se observa en el Cuadro I.1.4 y en el Gráfico I.1.3.

El crecimiento ha estado impulsado por la demanda interna, con una contribución de 2,3 puntos porcentuales (p.p.), medio punto menos que en 2001, ya que la demanda externa ha presentado una aportación neta negativa de tres décimas debido a un avance inferior de las exportaciones frente al mayor dinamismo de las importaciones.

PANORAMA ECONÓMICO

Por el lado de la actividad, todas las grandes ramas han presentado una aportación positiva al crecimiento económico, con excepción de la agricultura cuyo Valor Añadido Bruto (VAB) descendió un 2,1% y la industria que sufrió un ligero descenso del 0,5%.

Cuadro I.1.4

PIB TRIMESTRAL - PRECIOS CONSTANTES DE 1995

Tasas de variación interanual, 2001-2002

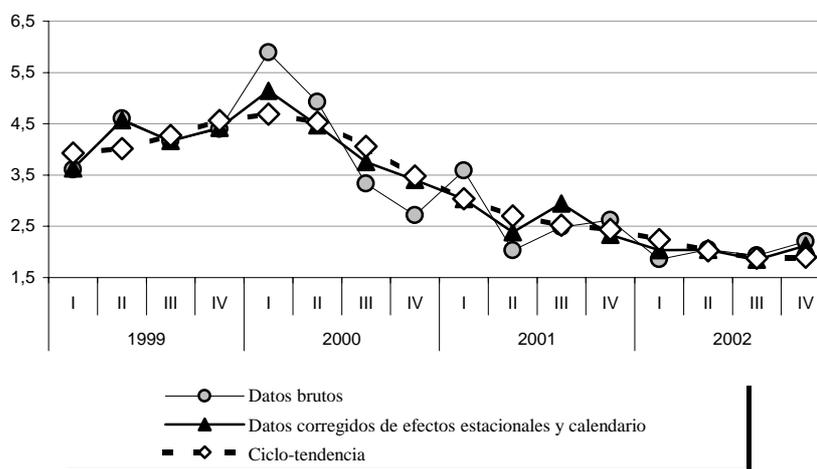
	2001				2002			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
- Datos brutos	3,6	2,0	2,5	2,6	1,9	2,1	1,9	2,2
- Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	3,0	2,4	2,9	2,3	2,0	2,0	1,8	2,1
- Ciclo-tendencia	3,0	2,7	2,5	2,4	2,2	2,0	1,9	1,9

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.3

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm*

Tasas de variación interanual, 1999-2002



* Producto Interior Bruto a precios de mercado.

Fuente: INE

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

La **demanda interna** ha crecido un 2,3% en el año 2002 (tres décimas superior al crecimiento del PIB) frente al 2,7% del año anterior, según las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), como se recoge en el Cuadro I.1.5. La demanda interna ha reducido su aportación al PIB en medio punto (2,3 puntos frente a 2,8 en 2001), debido tanto a la desaceleración del gasto en consumo final como de la inversión en capital fijo.

El gasto en consumo final ha moderado su ritmo de crecimiento pasando de un 2,6% en 2001 a un 2,3% en 2002, consecuencia de un menor dinamismo del gasto de los hogares (1,9% en 2002 frente a un 2,5% en 2001), explicado en parte por el menor ritmo en la generación de empleo y de las rentas familiares en términos reales por la incidencia negativa del aumento de la inflación.

Por lo que respecta a la composición del consumo privado, en el año 2002, según diversos indicadores, se ha producido un menor crecimiento del consumo alimenticio (1,3%) en relación al no alimenticio (2,5%).

En cuanto a las matriculaciones de vehículos, durante el año 2002 se redujeron sus ventas en un 6,7%, si bien la caída se moderó en el segundo semestre del año.

El indicador de confianza de los consumidores también ha presentando una tendencia descendente, sobre todo en los últimos meses del año.

El consumo final de las Administraciones Públicas ha experimentado un crecimiento real del 3,8%, siete décimas superior al del año anterior, destacando el dinamismo de las compras netas de estas administraciones.

Por su parte, la variación en existencias ha tenido una aportación al crecimiento del PIB de una décima frente a la aportación nula que se registró en 2001.

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) creció en el año 2002 un 1,4% (seis décimas menos que el crecimiento del PIB) frente al 3,2 de 2001, si bien la tendencia a lo largo del mismo ha sido de clara aceleración, alcanzando en el cuarto trimestre un aumento del 2,5%. La evolución de sus grandes componentes ha sido diferente como pasamos a analizar.

La inversión en *bienes de equipo* empeoró en relación al año anterior, experimentando un descenso del 4,1%. No obstante, ha tendido a recuperarse con tasas menos negativas a medida que transcurría el ejercicio, como lo demuestra la

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.5

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2001-02
Precios constantes base 1995

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES

OPERACIONES	2001	2002	2001				2002			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	2,60	2,30	2,40	2,30	2,90	2,90	2,70	2,20	2,00	2,30
- De los hogares	2,50	1,90	2,10	2,20	2,90	2,80	2,50	1,80	1,60	1,80
- De las ISFLSH	1,20	0,00	4,80	1,60	-0,40	-1,00	-0,90	-0,20	0,40	0,70
- De las AA.PP.	3,10	3,80	3,10	2,70	3,20	3,30	3,80	3,80	3,70	4,00
Formación bruta de capital fijo	3,20	1,40	5,20	4,00	2,60	1,30	0,70	1,00	1,60	2,50
- Bienes de equipo	-1,20	-4,10	3,50	-0,10	-2,80	-5,10	-5,70	-5,40	-4,40	-0,80
- Construcción	5,80	4,50	6,40	6,40	5,70	4,80	4,00	4,50	5,00	4,60
Variación de existencias ^(*)	0,00	0,10	-0,40	0,20	-0,60	0,60	0,30	0,00	0,00	0,30
Demanda interna	2,70	2,30	2,70	2,90	2,30	3,10	2,50	1,90	1,90	2,70
Exportación de bienes y servicios	3,40	1,40	10,10	4,50	1,80	-2,10	-2,90	-1,60	4,20	6,00
Importación de bienes y servicios	3,50	2,20	8,30	6,10	-0,20	0,40	-1,10	-1,70	4,20	7,40
PIB a precios de mercado	2,70	2,00	3,00	2,40	2,90	2,30	2,00	2,00	1,80	2,10

APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB

OPERACIONES	2001	2002	2001				2002			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	2,06	1,78	1,81	1,82	2,22	2,20	2,07	1,69	1,53	1,75
- De los hogares	1,50	1,11	1,24	1,33	1,68	1,63	1,41	1,04	0,89	1,05
- De las ISFLSH	0,01	0,00	0,03	0,01	0,00	-0,01	-0,01	0,00	0,00	0,01
- De las AA.PP.	0,55	0,67	0,54	0,48	0,55	0,58	0,67	0,66	0,64	0,70
Formación bruta de capital fijo	0,80	0,35	1,25	0,98	0,64	0,31	0,17	0,25	0,38	0,60
- Bienes de equipo	-0,09	-0,31	0,26	-0,01	-0,22	-0,39	-0,43	-0,40	-0,33	-0,06
- Construcción	0,77	0,60	0,82	0,83	0,73	0,62	0,52	0,59	0,65	0,61
Variación de existencias	0,00	0,10	-0,40	0,20	-0,60	0,60	0,30	0,00	0,00	0,30
Demanda interna	2,81	2,28	2,70	2,99	2,29	3,07	2,51	1,93	1,88	2,69
Exportación de bienes y servicios	1,05	0,44	2,89	1,37	0,54	-0,65	-0,88	-0,48	1,26	1,80
Importación de bienes y servicios	1,16	0,72	2,59	1,96	-0,07	0,12	-0,37	-0,54	1,34	2,39
Sector exterior	-0,11	-0,28	0,30	-0,59	0,61	-0,77	-0,51	0,07	-0,08	-0,59
PIB a precios de mercado	2,70	2,00	3,00	2,40	2,90	2,30	2,00	2,00	1,80	2,10

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

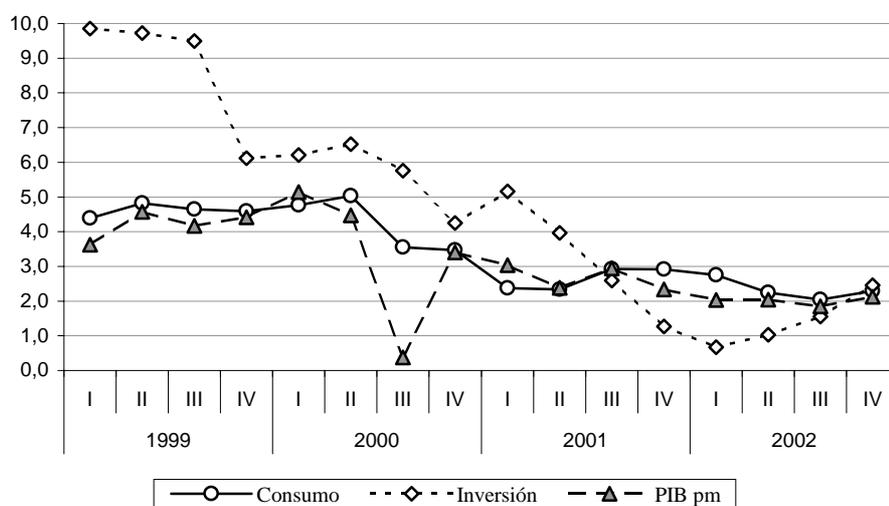
Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España. Elaboración Propia.

evolución de determinados indicadores como el Índice de Producción Industrial (IPI) de bienes de equipo y las importaciones de este grupo que han mejorado en el segundo semestre. La debilidad mostrada por la actividad industrial y por las exportaciones en el año 2002 han sido los principales causantes del desfavorable comportamiento de la formación bruta en bienes de equipo.

Entre los componentes de la inversión, la *construcción* ha sido nuevamente el agregado más dinámico durante el año 2002, aumentando un 4,5% (5,8% de 2001) y contribuyendo con 6 décimas al crecimiento del PIB. La obra en infraestructura (especialmente en carreteras, ferrocarriles y regadíos) fue el principal dinamizador de la actividad, sobre todo en la segunda mitad del año, mientras que la obra en edificación moderó su crecimiento.

Gráfico I.1.4

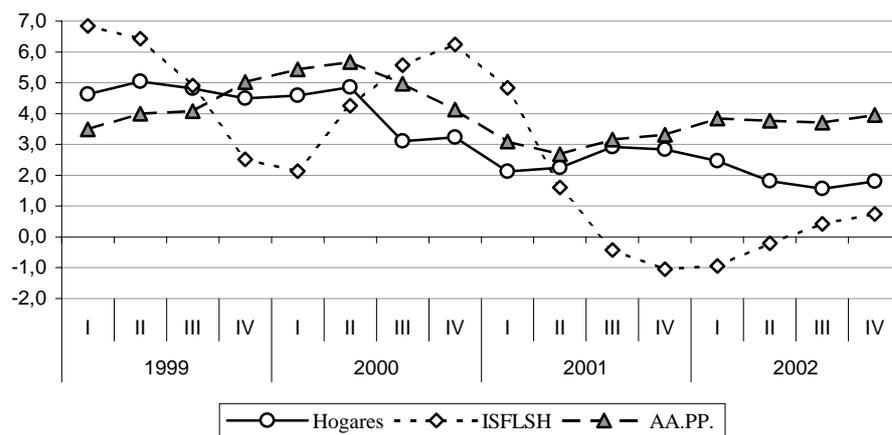
**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE
LA DEMANDA INTERNA, 1999-2002**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Gráfico I.1.5

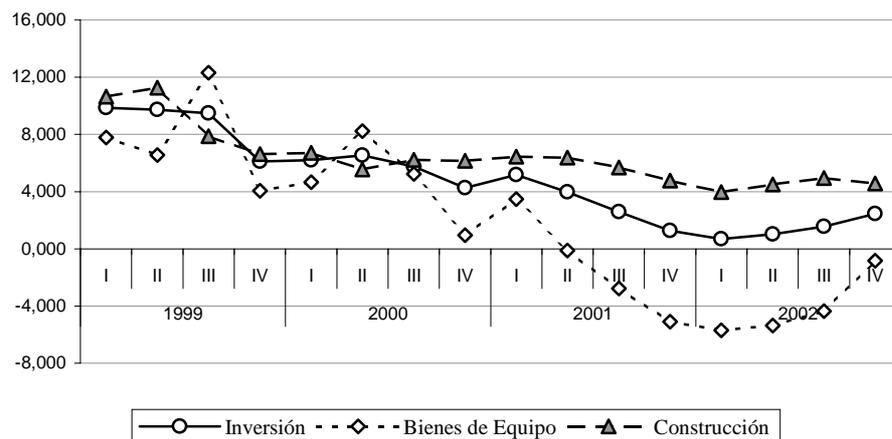
EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO EN CONSUMO FINAL, 1999-2002
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Gráfico I.1.6

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA INVERSIÓN, 1999-2002
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

La contribución de la **demanda externa** al crecimiento del PIB ha sido de tres décimas negativas, como hemos comentado anteriormente. Tanto las exportaciones como las importaciones han reducido su tasa de crecimiento en el año 2002, sobre todo las primeras, lo que ha determinado su menor aportación al crecimiento total.

Las exportaciones han reducido su crecimiento del 3,4% en 2001 al 1,4% en 2002. El componente de servicios, y en concreto el turismo, ha sido la principal causa de esta trayectoria, ya que las exportaciones de bienes han repetido la misma tasas de crecimiento que en el año anterior (2,3%). Por su parte, las exportaciones de servicios no turísticos, especialmente seguros, comunicaciones y construcción, crecieron un 3,5% en el conjunto del año, casi el doble que los bienes.

En el caso de las importaciones se ha reducido su crecimiento pasando del 3,5% en 2001 al 2,2% en 2002. Esta desaceleración se ha producido en todos sus componentes. Las importaciones de bienes han aumentado un 2,2% frente al 3,0% del año anterior. En cuanto al gasto de los españoles en el extranjero, éste se incrementó en un 4,2%, 3,4 puntos porcentuales menos que en 2001. Por último, las importaciones de servicios no turísticos (seguros, construcción, servicios a empresas, transporte, financieros,...) crecieron un 1,5% en el conjunto del año.

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

Desde el punto de vista de la oferta, todas las ramas de actividad han experimentado un crecimiento en el año 2002, excepto en la agricultura que ha descendido un 2,1% y la industria un 0,5%. Por el contrario, la energía ha registrado el mayor crecimiento (8,3%), siendo la única que supera la tasa de variación del año anterior, seguida de la construcción (4,9%) y los servicios (2,2%).

Las ramas agraria y pesquera han registrado tasas de variación interanuales negativas en el conjunto del año, según los datos de la CNTR. Como se observa en el Cuadro I.1.6, sólo en el primer trimestre se ha estimado una tasa de variación positiva, empeorando su comportamiento a medida que transcurría el año. La desfavorable climatología que ha afectado negativamente a las cosechas de la mayoría de cultivos y la reducción de la actividad pesquera de los últimos meses han sido los principales causantes de la contracción de la actividad agraria y pesquera.

La actividad energética, por el contrario, ha sido la más dinámica en el año 2002, registrando en los cuatro trimestres del año tasas de variación interanual

PANORAMA ECONÓMICO

muy elevadas, dando lugar a un crecimiento del 8,3% para el conjunto del año frente al 2,8% del año anterior. Del mismo modo, su aportación al PIB se ha elevado en dos décimas.

Cuadro 1.1.6

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2001-2002

Precios constantes base 1995

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES										
OPERACIONES	2001	2002	2001				2002			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	-3,10	-2,10	-2,20	-3,70	-0,80	-5,70	1,70	-0,90	-3,30	-5,70
Ramas energéticas	2,80	8,30	4,10	2,70	1,60	2,80	7,80	8,90	8,40	8,00
Ramas industriales	1,20	-0,50	0,80	1,40	3,00	-0,60	-2,20	-1,70	0,70	1,20
Construcción	5,40	4,90	6,00	5,80	5,20	4,80	4,50	4,80	5,60	4,80
Ramas de los servicios	3,20	2,20	3,40	3,50	3,40	2,60	2,40	2,40	1,90	2,20
- De mercado	3,30	1,90	3,60	3,70	3,50	2,50	2,20	2,10	1,50	1,70
- De no mercado	2,90	3,50	2,60	2,80	3,10	3,20	3,30	3,30	3,50	3,90
Impuestos netos sobre los productos	2,40	2,10	4,60	-3,20	0,30	7,70	3,50	3,30	-0,30	1,80
- IVA que grava los productos	2,50	0,20	5,90	-5,60	-0,50	10,60	3,70	2,90	-4,50	-1,40
- Sobre productos importados	0,30	-5,50	4,60	2,80	-3,10	-2,70	-3,60	-6,30	-5,20	-6,80
- Otros impuestos netos	2,10	6,30	2,20	1,30	2,20	2,90	3,60	4,70	7,90	8,90
PIB a precios de mercado	2,70	2,00	3,00	2,40	2,90	2,30	2,00	2,00	1,80	2,10
APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB										
OPERACIONES	2001	2002	2001				2002			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Ramas agraria y pesquera	-0,13	-0,08	-0,09	-0,15	-0,03	-0,23	-0,03	-0,29	0,03	-0,21
Ramas energéticas	0,10	0,30	0,15	0,10	0,06	0,10	0,35	0,57	0,22	0,30
Ramas industriales	0,21	-0,09	0,15	0,25	0,52	-0,10	-0,76	-0,93	0,62	0,20
Construcción	0,41	0,38	0,44	0,43	0,38	0,36	0,32	0,60	0,34	0,37
Ramas de los servicios	1,90	1,31	1,95	2,05	1,94	1,51	1,15	1,64	1,26	1,29
- De mercado	1,50	0,83	1,60	1,67	1,53	1,09	0,76	0,92	0,89	0,77
- De no mercado	0,40	0,47	0,35	0,38	0,41	0,43	0,40	0,72	0,37	0,52
Impuestos netos sobre los productos	0,21	0,18	0,40	-0,29	0,03	0,65	0,96	0,41	-0,68	0,16
- IVA que grava los productos	0,14	0,01	0,33	-0,33	-0,03	0,58	0,85	0,25	-0,86	-0,08
- Sobre productos importados	0,00	-0,01	0,01	0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
- Otros impuestos netos	0,06	0,18	0,06	0,04	0,06	0,08	0,12	0,18	0,19	0,25
PIB a precios de mercado	2,70	2,00	3,00	2,40	2,90	2,30	# 2,00	2,00	1,80	2,10

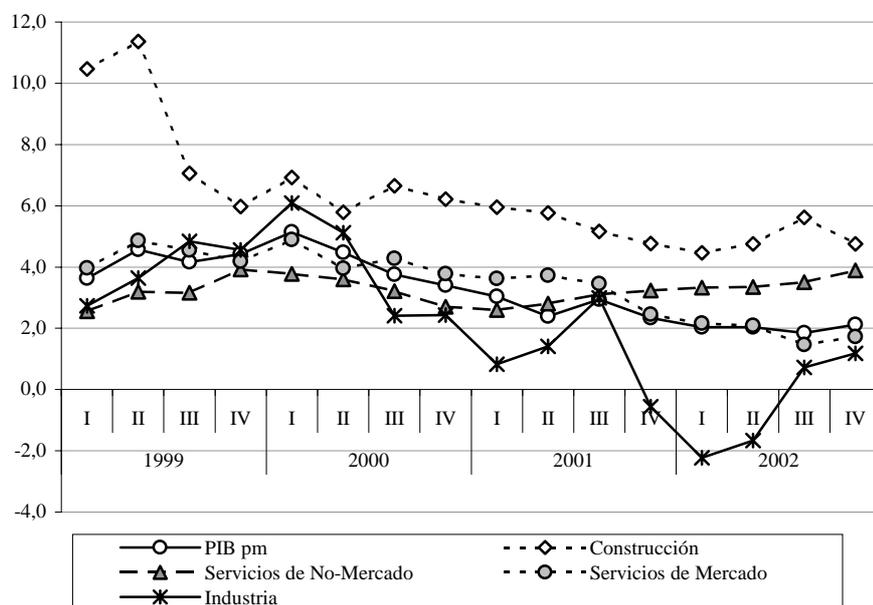
(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

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

Las ramas industriales han reducido su Valor Añadido Bruto (VAB) un 0,5% en el conjunto del año 2002. No obstante, el perfil de su trayectoria muestra una mejoría a partir del segundo trimestre del año, paralela a la de las exportaciones.

Gráfico I.1.7

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES
DE LA OFERTA, 1999-2002**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

La construcción ha seguido creciendo a tasas elevadas que han situado su tasa de variación interanual en el 4,9%, inferior en medio punto a la registrada en 2001. En el cuarto trimestre del año el crecimiento del VAB en la construcción se moderó hasta una tasa del 4,8%, según las series corregidas de estacionalidad. Los principales indicadores de la actividad muestran este comportamiento. Así, el consumo aparente de cemento y los ocupados han tenido una evolución favorable en el conjunto del año, si bien los avances experimentados en el cuarto trimestre han sido inferiores a la media anual. La aportación al PIB de la construcción ha sido similar a la registrada en el año anterior (0,38 puntos en 2002 frente a 0,41 en 2001).

Por subsectores la construcción residencial ha perdido impulso en el año debido a los elevados niveles de actividad que se alcanzaron en los años precedentes y al aumento de los precios de la vivienda que ha elevado el indicador de esfuerzo de acceso a la vivienda en relación a la renta. Por su parte, los últimos datos disponibles sobre licitación pública hacen prever un aumento del subsector al finalizar el año 2002.

Las ramas de los servicios han crecido un 2,2%, un punto menos que en 2001, aunque sigue siendo la actividad con una mayor aportación al crecimiento del PIB (1,31 puntos). El comportamiento de los servicios ha ido en paralelo al de los servicios de mercado. En ambos casos, el ritmo de crecimiento se ha moderado en la segunda mitad del año. Por el contrario, el componente de no mercado ha mostrado unas tasas de aumento elevadas a lo largo del año, en consonancia con la trayectoria seguida por el consumo público.

Según los datos de Contabilidad Nacional, por lo que respecta al turismo en España se ha producido en 2002 una disminución interanual del 4% del gasto real de los no residentes, si bien las entradas de visitantes aumentaron un 4,4%.

1.2.3. Evolución de las variables básicas de la economía española

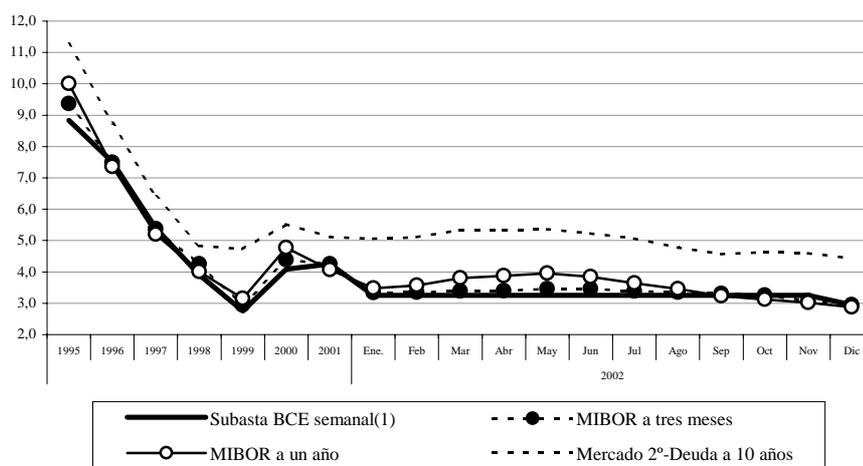
1.2.3.1. Tipos de interés

El año 2002 se ha caracterizado por una estabilidad de los tipos de interés oficiales a lo largo de casi todo el año, ya que el Banco Central Europeo los mantuvo en el 3,25% durante el periodo enero-noviembre. El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) recortó sus tipos directores en 50 puntos básicos en su reunión del día 5 de diciembre. De esta manera, el tipo de interés de referencia del Eurosistema se situó en el 2,75%, su nivel más bajo desde noviembre de 1999.

El mantenimiento de los tipos oficiales del BCE se transmitió en el año 2002 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 2002.

Gráfico I.1.8

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS - España, 1995-2002
Medias anuales y mensuales (año 2002)



⁽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, 2002
 Medias de datos diarios

	Subasta BCE semanal ⁽¹⁾	MIBOR		Mercado Secundario Deuda a 10 años
		A tres meses	A un año	
Enero	3,25	3,33	3,48	5,05
Febrero	3,25	3,34	3,57	5,11
Marzo	3,25	3,38	3,80	5,34
Abril	3,25	3,40	3,87	5,34
Mayo	3,25	3,46	3,96	5,36
Junio	3,25	3,46	3,84	5,23
Julio	3,25	3,39	3,64	5,07
Agosto	3,25	3,34	3,46	4,78
Septiembre	3,25	3,30	3,23	4,58
Octubre	3,25	3,25	3,12	4,62
Noviembre	3,25	3,08	3,02	4,60
Diciembre	2,75	2,95	2,88	4,43

⁽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, 1999-2002

Media de cada periodo

	1999	2000	2001	2002	2001 Dic.	2002 Dic.
Mercado Monetario						
Tipo de intervención ⁽¹⁾	2,72	4,08	4,25	2,75	3,25	2,75
Interbancario a tres meses	2,94	4,38	4,25	3,31	3,35	2,95
Interbancario a 1 año	3,16	4,77	4,07	3,49	3,24	2,88
Tesoro: emisión Letras a 1 año	3,00	4,62	3,90	3,15	3,10	2,70
Alemania: Interbancario a 3 meses	2,91	4,33	4,20	3,28	3,30	2,91
Diferencial España-Alemania	0,03	0,05	0,04	0,03	0,05	0,04
Mercado de Deuda Pública						
A 3 años	3,68	5,07	4,30	3,94	3,87	3,07
A 5 años	4,06	5,27	4,56	4,32	4,29	3,59
A 10 años	4,73	5,53	5,12	4,96	4,97	4,43
Alemania: 10 años	4,50	5,27	4,82	4,80	4,77	4,36
Diferencial España-Alemania	0,23	0,26	0,30	0,16	0,20	0,07
Bancos						
Tipo preferencial	5,24	5,41	5,68	5,42	5,54	5,29
Crédito 1 a 3 años	4,67	5,71	5,88	4,96	4,91	4,55
Crédito hipotecario	4,59	5,71	5,59	4,69	4,69	4,25
Cuentas corrientes	1,55	2,07	2,42	1,99	1,97	1,88
Depósitos 1 a 2 años	1,98	3,29	2,97	2,65	2,14	2,25
Tipo sintético de activo	4,70	5,84	5,64	4,74	4,77	4,32
Tipo sintético de pasivo	1,64	2,43	2,80	2,21	2,18	2,03
Cajas						
Tipo preferencial	4,88	5,15	5,45	5,04	5,30	4,99
Crédito 1 a 3 años	6,22	7,21	7,39	6,81	6,75	6,47
Crédito hipotecario	4,88	5,82	5,92	4,90	5,03	4,49
Cuentas corrientes	1,65	2,10	2,33	1,87	1,90	1,79
Depósitos 1 a 2 años	2,28	3,43	3,46	2,85	2,66	2,51
Tipo sintético de activo	5,05	6,03	5,90	5,04	4,96	4,49
Tipo sintético de pasivo	1,93	2,61	2,78	2,27	2,26	2,08

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

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

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 (3,30%). En diciembre de 2002, los

tipos a 3 meses se redujeron hasta el 2,95% lo que supone un recorte de 38 puntos básicos en el año. Los tipos de interés a corto plazo de la zona del euro anotan el nivel más bajo de los últimos tres años.

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 en 2002 de los tipos interbancarios a un año ha sido de 60 puntos básicos, situándose en el 2,88% 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, 0,05 en 2001 y 0,04 en 2002), 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 2002, situándose como viene siendo habitual en niveles superiores a los tipos a corto. En diciembre la deuda a 10 años se situó en el 4,43% (4,96% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2001, los tipos alcanzaban el 4,97% (5,12% como promedio anual).

1.2.3.2. Empleo y paro

Antes de iniciar el análisis de las principales variables del mercado de trabajo en España es conveniente hacer referencia a los principales cambios metodológicos que se han producido en el año 2002 en la Encuesta de Población Activa (EPA) que elabora el Instituto Nacional de Estadística (INE). Estas modificaciones pretenden mejorar la medición del empleo y del resto de variables del mercado de trabajo, así como conseguir una mayor comparabilidad entre las estadísticas de los distintos países de la Unión Europea.

Las modificaciones son las siguientes:

1. Utilización de nuevas proyecciones de población, más elevadas que las utilizadas anteriormente.
2. En aplicación del Reglamento del Consejo nº 577/1998, cambios con el fin de que la estructura de la población, por sexo, edad y comunidad autónoma que se obtenga de la EPA coincida con las proyecciones censales.

3. Aplicación de una nueva definición operativa de desempleo que delimita con más precisión las actividades de búsqueda activa de empleo que se requieren para considerar que una persona pueda clasificarse como parada y no como inactiva, según lo establecido en el Reglamento de la Comisión nº 1897/2000.

Entrando en el detalle de los datos, uno de los principales aspectos que destacan en el comportamiento de las variables básicas del mercado de empleo en España en el año 2002 es el importante aumento de la población activa, un 3,0% en el conjunto del año (526.000 nuevos activos), superior al crecimiento de la población en edad de trabajar, lo que ha permitido elevar la tasa de participación hasta el 54,0% frente al 52,9% del año precedente. Este considerable aumento de la oferta de trabajo no ha podido ser absorbido por la demanda, dando lugar a un aumento del desempleo estimado del 11,4%.

Por sexos, la población activa masculina se desaceleró en el año 2002, mientras que el crecimiento se intensificó entre las mujeres, estrechándose el diferencial existente entre las tasas de actividad masculina y femenina (ver Cuadro I.1.9).

Según los datos facilitados por la Encuesta de Población Activa (EPA), la población ocupada, en media anual alcanzó un total de 16.257.600 ocupados frente a 15.945.400 ocupados del año 2001, con la creación de 312.200 empleos, y una tasa de variación positiva media interanual del 2,1%, 1,7 puntos inferior a la estimada en el año 2001.

La ocupación se ha estabilizado desde el segundo trimestre en una tasa de variación del 1,8% como se aprecia en el Cuadro I.1.10.

Por sectores, la agricultura ha reducido el número de empleados en un 5,7% en relación al año anterior, mientras que la industria lo hacía en un 0,4%, afectada por el comportamiento descendente de la actividad industrial. En cuanto al resto de sectores, los servicios han experimentado un incremento interanual para el conjunto del año del 3,3%. Por su parte, la construcción con una tasa de variación media interanual del 3,5%, sigue siendo el sector más dinámico de la economía en el año 2002.

Teniendo en cuenta la situación profesional, se observa una disminución en el empleo no asalariado del 1,4%, con una trayectoria descendente a lo largo de todo el año. Por el contrario, los trabajadores por cuenta ajena han tenido una evolución más favorable aumentando un 2,8%, si bien inferior al 4,1% del año precedente.

MEMORIA 2002

Por sexos, la desaceleración del empleo afectó tanto a hombres como a mujeres, aunque la ocupación entre estas últimas mostró un mayor dinamismo con una tasa de variación interanual del 3,3% frente al 1,2% de los hombres.

Nuevamente, en el año 2002 la tasa de temporalidad se ha recortado en siete décimas en relación al año precedente, alcanzando un 31,0% (31,7% en el año 2001). En promedio anual, los trabajadores con contrato indefinido han registrado una variación interanual del 3,8% y los trabajadores con contrato temporal un 0,6%, 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 2001 que fueron de 4,6% y 3,1%, respectivamente.

Cuadro I.1.9

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN LA EPA EN ESPAÑA, 2001-2002

	2001	2002	T 2001				T 2002			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Población activa. Tasas interanuales (a)	3,2	3,0	3,8	3,1	2,9	2,8	2,9	3,1	3,1	2,7
Tasa de actividad	52,9	54,0	52,5	52,6	53,1	53,3	53,5	53,8	54,3	54,3
- Entre 16 y 64 años	65,6	67,1	65,1	65,3	65,9	66,2	66,5	66,9	67,5	67,5
- Por sexos:										
* Hombres	66,2	66,9	65,7	66,0	66,6	66,6	66,6	66,7	67,3	67,0
* Mujeres	40,3	41,8	40,0	40,0	40,3	40,8	41,2	41,7	42,1	42,3
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	60,3	61,6	59,0	59,6	61,5	61,0	61,0	61,0	62,7	61,8
* Entre 30 y 44 años	79,0	80,6	79,1	78,8	78,7	79,2	80,0	80,6	80,6	81,1
* De 45 años en adelante	33,0	33,8	32,8	32,9	33,0	33,4	33,5	33,7	33,9	34,1
- Por formación (b):										
* Estudios bajos	30,7	30,4	30,8	30,5	30,6	30,8	30,7	30,4	30,3	30,1
* Estudios medios	65,7	67,0	65,1	65,5	66,2	66,0	66,3	66,8	67,6	67,3
* Estudios altos	78,4	79,7	77,9	78,4	78,5	78,8	79,4	79,6	79,9	79,9

(a) Enlace realizado en el servicio de Estudios del Banco de España

(b) Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2003

Al considerar la duración de la jornada, los asalariados a tiempo completo han experimentado una mayor desaceleración (la tasa de crecimiento ha pasado del 4,0% del año 2001 al 2,7% de 2002) que los asalariados a tiempo

PANORAMA ECONÓMICO

parcial que han registrado una variación interanual del 3,9%, frente al 5,1% del año anterior.

Cuadro I.1.10

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2001-2002

	2001	2002	T 2001				T 2002			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Ocupados	3,8	2,1	4,8	3,7	3,4	3,1	2,8	1,8	1,8	1,8
- Asalariados	4,1	2,8	5,4	3,8	3,8	3,4	2,8	3,2	2,6	2,6
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos + NC</i>	4,6	3,8	5,7	4,6	4,4	3,5	3,4	3,8	3,9	4,0
<i>Temporales</i>	3,1	0,6	4,8	1,9	2,5	3,1	1,3	1,9	-0,3	-0,5
* Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	4,0	2,7	5,6	3,6	3,9	2,9	2,5	3,1	2,5	2,5
<i>Jornada parcial + NC</i>	5,1	3,9	4,1	5,1	2,8	8,3	5,2	3,7	3,5	3,2
- No asalariados	2,5	-1,4	2,5	3,6	1,9	1,8	-0,1	-1,2	-1,6	-2,5
Ocupados por ramas de actividad										
- Agricultura	0,7	-5,7	4,8	1,2	-2,3	-1,1	-4,3	-6,0	-5,9	-6,5
- No agrícola	4,0	2,5	4,8	3,9	3,8	3,3	2,7	2,9	2,3	2,1
* Industria	3,1	-0,4	5,8	4,0	2,7	0,0	-2,5	-0,4	0,6	0,6
* Construcción	7,9	3,5	7,9	9,1	7,2	7,2	6,7	4,2	1,9	1,0
* Servicios	3,6	3,3	4,0	3,0	3,5	3,7	3,6	3,7	2,9	2,8
<i>De mercado (a)</i>	3,4	2,2	4,6	2,8	3,0	3,1	2,5	2,7	1,9	1,8
<i>De no mercado (a)</i>	3,9	4,9	3,1	3,3	4,4	4,8	5,4	5,3	4,4	4,4
PRO MEMORIA. NIVELES (%)										
Ratio de asalarización	80,2	80,8	79,9	79,9	80,4	80,4	80,4	80,6	81,1	81,2
Ratio de temporalidad (b)	31,7	31,0	31,6	31,6	31,9	31,7	31,2	31,2	31,0	30,7
Ratio de parcialidad (b)	8,1	8,2	8,1	8,3	7,8	8,2	8,3	8,3	7,9	8,2
Ratio de temporalidad de asalariados a jornada parcial (b)	56,1	55,6	55,6	57,2	55,5	56,1	55,8	55,9	54,4	56,3

T= Tasas de variación interanual

(a) Servicios de mercado comprende las actividades de Comercio, Hostelería, Transportes, Intermediación financiera y Otros servicios de mercado. Servicios de no mercado comprende el resto de servicios.

(b) En porcentaje de asalariados

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2003

MEMORIA 2002

Cuadro I.1.11

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2001-2002

	2001	2002	T 2001				T 2002			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Desempleados (a)	-1,9	11,5	-4,0	-2,1	-1,5	0,2	8,6	10,5	14,8	12,0
Tasa de paro	10,5	11,4	10,9	10,4	10,2	10,5	11,5	11,1	11,4	11,5
- Por sexos:										
* Hombres	7,5	8,1	7,8	7,3	7,2	7,5	8,2	7,7	8,1	8,3
* Mujeres	15,2	16,4	15,6	15,1	15,0	15,2	16,5	16,3	16,5	16,2
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	16,8	18,0	17,2	16,5	16,6	16,9	17,9	17,4	17,9	18,6
* Entre 30 y 44 años	8,9	9,8	9,5	8,8	8,4	8,8	10,0	9,5	9,8	9,7
* De 45 años en adelante	6,6	7,3	6,7	6,5	6,4	6,6	7,3	7,3	7,4	7,3
- Por formación (b):										
* Estudios bajos	11,1	12,2	11,3	10,9	10,9	11,1	12,0	11,8	12,5	12,3
* Estudios medios	11,1	12,0	11,7	11,1	10,7	11,0	12,1	11,8	11,9	12,1
* Estudios altos	8,0	8,7	7,9	7,6	8,1	8,3	9,1	8,3	8,8	8,6
Paro de larga duración										
- Incidencia (c):	40,4	37,5	42,1	40,5	39,9	39,1	38,1	37,0	36,6	38,1

(a) Enlace realizado en el servicio de Estudios del Banco de España

(b) Bajos: sin estudios o primarios; altos: universitarios y otros

(c) Peso en el total de parados de aquellos que llevan más de un año en esa situación

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2003

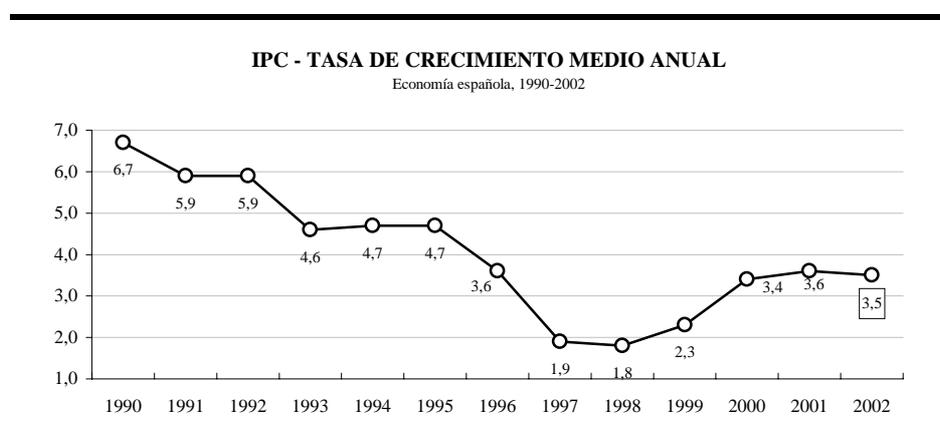
En cuanto a la situación del desempleo estimado, hay que señalar que según la nueva EPA el desempleo aumentó en 214.000 personas, un 11,5% en términos relativos como se observa en el Cuadro I.1.11. En consecuencia, la tasa de paro registró un avance de nueve décimas en el año 2002 situándose en el 11,4 % de la población activa. Este desfavorable comportamiento del desempleo se observó también en el paro registrado, cuyo crecimiento medio fue del 6 % en el 2002.

Por sexos, el colectivo femenino fue el que registro un mayor incremento relativo del paro, principalmente como resultado del mayor crecimiento de la población activa femenina. Así, la tasa de paro entre las mujeres se situó en el 16,4% (1,2 puntos por encima de la estimada en 2001), mientras que la masculina alcanzó el 8,1%, seis décimas más que el año anterior

1.2.3.3. Inflación

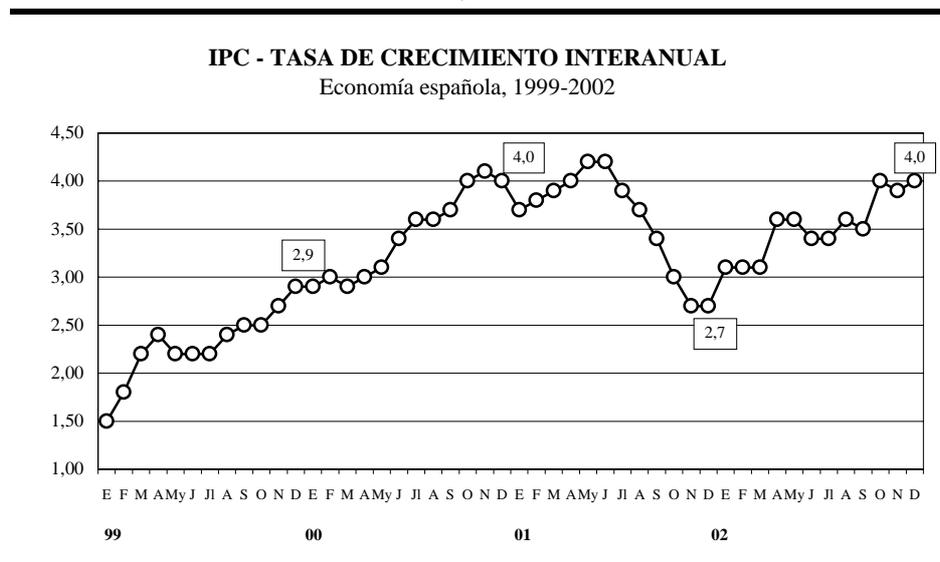
La tasa de inflación en España, medida a través del IPC, se situó en el 4,0% en diciembre de 2002, 1,3 puntos por encima de diciembre del año anterior. La desfavorable evolución experimentada a lo largo del año queda atenuada al considerar la tasa de inflación media anual que se situó en el 3,5%, una décima por debajo de la estimada en 2001 (ver Gráficos I.1.9 y 10).

Gráfico I.1.9



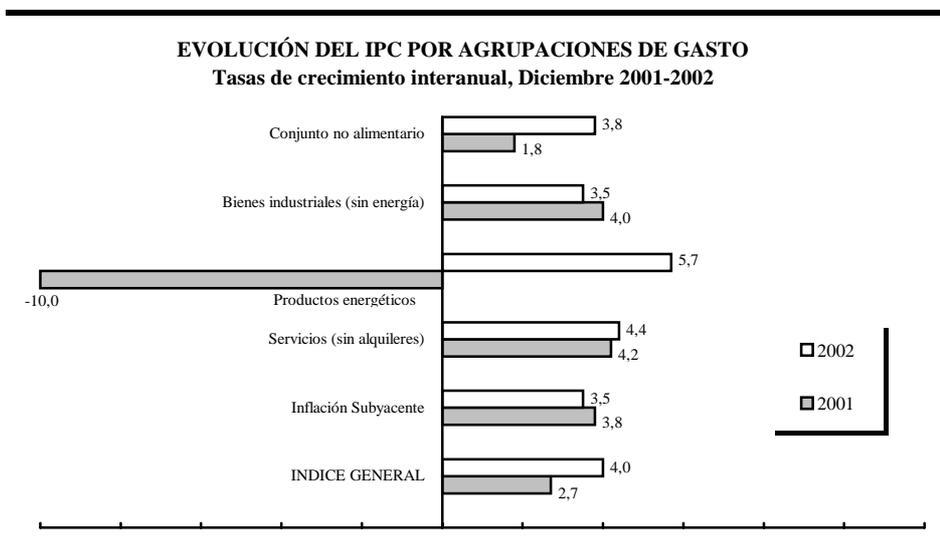
Fuente: INE.

Gráfico I.1.10



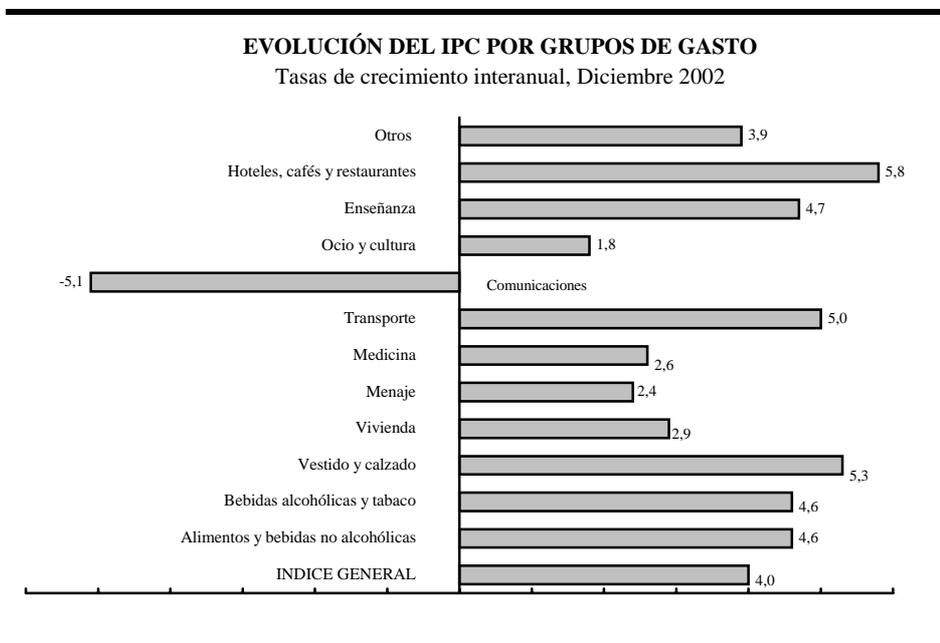
Fuente: INE.

Gráfico I.1.11



Fuente: INE.

Gráfico I.1.12



Fuente: INE

Las principales causas del alza de la tasa de inflación en 2002 han sido los aumentos de los precios de los componentes más erráticos del índice, es decir, los alimentos no elaborados y la energía, que acabaron el año con tasas de variación del 7,0% y 5,7%, respectivamente. Estos precios se han visto impulsados por el precio del petróleo, la climatología adversa que ha afectado a determinados productos agrícolas, el aumento de la imposición indirecta sobre alcohol, tabaco, hidrocarburos y peajes de autopistas y la puesta en circulación del euro.

La subida de *precios de la energía* explica en gran parte el incremento de la tasa de crecimiento interanual del IPC. El encarecimiento de los precios de los carburantes en los últimos meses del año, como consecuencia de la subida del precio del petróleo, fue un elemento determinante de la aceleración de la inflación ya que experimentaron un avance de 19,7 puntos porcentuales alcanzando el 8,1% en diciembre. La tasa interanual se incrementó en 15,7 puntos, pasando del -10,0% de diciembre de 2001 al 5,7% en diciembre de 2002 (ver Gráfico I.1.11)

Así mismo, los *alimentos no elaborados* también han afectado negativamente al índice general de precios al aumentar un 7% en el conjunto del año debido, en parte, al impacto de la introducción del euro.

Distinto comportamiento han tenido los *precios de los alimentos elaborados* que han moderado su crecimiento en relación al año anterior, aumentando un 3,4% frente al 5,3% de 2001.

Por lo que respecta a los *servicios*, cabe indicar que sus precios han incidido negativamente al no reducir sus tasas de crecimiento y finalizar el año con un 4,4% (4,2% en 2001). A tal evolución han contribuido tanto los precios de los bienes públicos como de los personales. No obstante, las presiones alcistas se centraron en las partidas más influidas por la introducción del euro como el grupo hoteles, cafés y restaurantes que en diciembre alcanzó una tasa de variación interanual del 5,8% (ver Gráfico I.1.12), superando en 1,1 punto a la tasa registrada en diciembre de 2001.

En cuanto a los precios de los *bienes industriales no energéticos*, éstos acabaron el año en el 3,5, medio punto menos que en el año precedente, favorecidos por la ralentización del consumo privado.

La *inflación subyacente* (no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados) se ha reducido tres décimas a lo largo del año terminando en el 3,5%.

El *diferencial de inflación con la zona euro*, medido a través del Índice Armonizado de Precios al Consumo (IAPC), se situó en diciembre de 2002 en 1,7 puntos porcentuales, que fue el máximo anual. Uno de los factores causantes de este aumento ha sido la mayor incidencia del aumento del precio del petróleo en España que en la eurozona y por el componente de bienes industriales no energéticos. Sin embargo, el comportamiento de los precios de los servicios ha sido similar en España y la UEM.

La evolución de la inflación por grupos de gasto, recogida en el Gráfico I.1.12, se observa que todos los grupos han registrado incrementos de los precios en 2002, excepto comunicaciones que ha reducido sus precios en un 5,1%. El grupo más inflacionista ha sido hoteles, cafés y restaurantes (5,8%), seguido de vestido y calzado (5,3%), transporte (5,0%), enseñanza (4,7%) y bebidas alcohólicas y tabaco y alimentos y bebidas no alcohólicas con un 4,6%. El resto de grupos han registrado tasas de variación inferiores a la media como el grupo otros con un 3,9%, vivienda 2,9%, medicina (2,6%), menaje (2,4%) y ocio y cultura (1,8%).

Por grupos, alimentos y bebidas no alcohólicas, transportes y hoteles, cafés y restaurantes han tenido las mayores repercusiones sobre el índice general de precios en 2002 con 1,016, 0,749 y 0,648 puntos, respectivamente, siendo los causantes del 60,3% del incremento de precios en dicho año. Sólo comunicaciones ha tenido una aportación negativa al IPC de 0,129 puntos.

Cuadro I.1.12

REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2002

	Repercusión
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,016
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,149
3. Vestido y calzado	0,557
4. Vivienda	0,314
5. Menaje	0,150
6. Medicina	0,073
7. Transporte	0,749
8. Comunicaciones	-0,129
9. Ocio y cultura	0,124
10. Enseñanza	0,083
11. Hoteles, cafés y restaurantes	0,648
12. Otros	0,266
Índice General	4,000

Fuente: INE. Elaboración propia

1.2.3.4. Balanza de pagos y tipo de cambio

La necesidad de financiación de la economía española frente al resto del mundo ha registrado en 2002 una disminución respecto al año anterior.

Cuadro I.1.13

NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2001-2002

	2001		2002 p		Var. 01/02	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
Cuenta Corriente	-16.947	-2,6	-17.771	-2,6	-824	4,9
Bal. Comercial	-35.265	-5,4	-34.959	-5,0	306	-0,9
Bal. Servicios	27.138	4,2	26.245	3,8	-893	-3,3
Turismo	29.970	4,6	28.523	4,1	-1.447	-4,8
Otros	-2.832	-0,4	-2.278	-0,3	554	-19,6
Bal. Rentas	-10.655	-1,7	-11.494	-1,7	-839	7,9
Bal. Transferencias	1.836	0,3	2.436	0,3	600	32,7
Cuenta de Capital	5.556	0,9	7.507	1,1	1.951	35,1
Total	-11.391	-1,7	-10.264	-1,5	1.127	-9,9

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

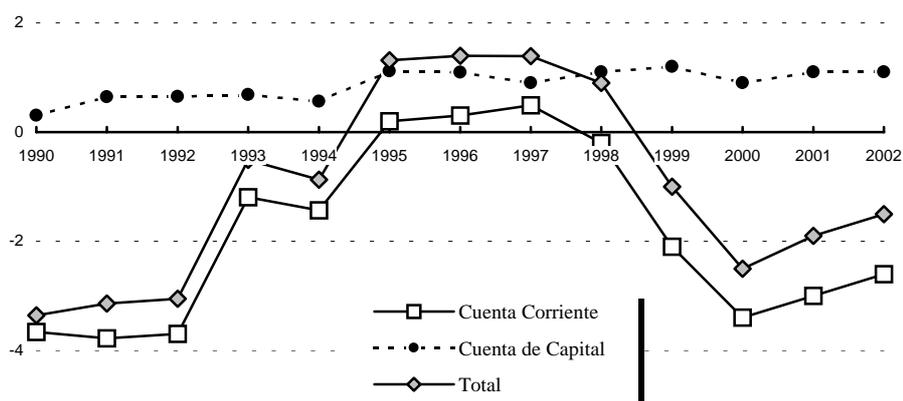
En términos generales se puede afirmar que el desequilibrio exterior de la economía española se ha reducido gracias a las elevadas transferencias de capital recibidas (ver Cuadro I.1.13).

El déficit conjunto de las operaciones corrientes y de capital, es decir, la necesidad de financiación de la economía española frente al resto del mundo se situó en 10.264 millones de euros, lo que supone una reducción del 9,9%, en términos interanuales.

La balanza por cuenta corriente cerró el ejercicio 2002 con un déficit de 17.771 millones de euros, un 4,9% más que en 2001. En términos relativos, sin embargo, se ha mantenido en el mismo porcentaje (2,6% del PIB). En el conjunto del año, el superávit por servicios ha disminuido y las rentas han aumentado su saldo negativo. Por el contrario el superávit de las transferencia corrientes ha mejorado y el déficit comercial se ha reducido, pero no lo suficiente como para evitar el incremento del déficit de la balanza por cuenta corriente.

BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL

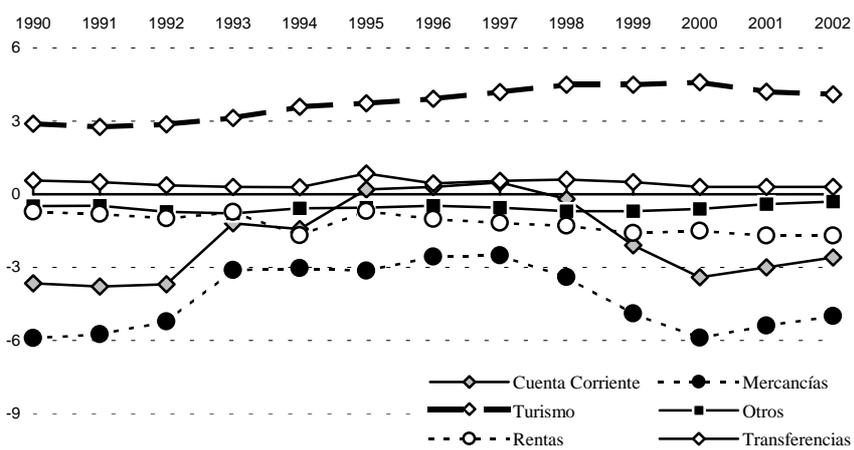
España, 1990 - 2002
Porcentajes sobre el PIBpm



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

COMPONENTES DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

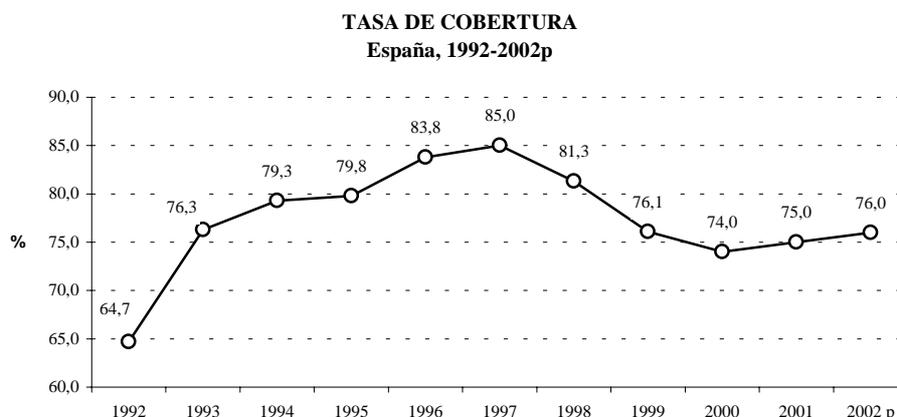
España, 1990 - 2002
% sobre el PIB pm



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

En 2002 la tasa de cobertura se ha situado en el 76,0%, mejorando en 1 punto la alcanzada un año antes (ver Gráfico I.1.15). El mayor incremento de las exportaciones (1,7%) frente al de las importaciones (0,6%) ha dado lugar a esta elevación de la tasa de cobertura.

Gráficos I.1.15



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

Los intercambios de bienes han generado un déficit de 34.959 millones de euros, habiéndose reducido el saldo de la balanza comercial un 0,9% en relación al año anterior, y suponiendo un porcentaje del 5,0% del PIB (4 décimas menos que en 2001).

La balanza de servicios acumuló un superávit de 26.245 millones de euros, un 3,3% menos que en 2001. Este resultado es consecuencia de un crecimiento más débil del turismo, cuyos ingresos supusieron un 4,1% del PIB, medio punto menos que en el año precedente, situándose su saldo positivo en 28.523 millones de euros (un 4,8% inferior a 2001).

Este descenso de los ingresos por turismo es consecuencia de la reducción del gasto medio por turista (las estancias se han acortado y han caído las pernoctaciones en hoteles). Por el contrario, los pagos por turismo se ralentizaron debido a una moderación del consumo de las familias y a la sustitución de los viajes al extranjero por viajes interiores.

Por otro lado, los ingresos por servicios turísticos han mejorado su saldo negativo, reduciéndolo en un 19,6%.

Para el conjunto del año 2002, el superávit de servicios se ha situado en el 3,8% del PIB, disminuyendo en cuatro décimas en términos interanuales.

El déficit de la balanza de rentas se amplió en el 2002 un 7,9% alcanzando 11.494 millones de euros, reflejo por un lado, de la reducción de los ingresos, ante un aumento de la incertidumbre sobre los mercados financieros y la debilidad económica internacional y, por otro, por la mayor presión de los pagos. Al final del año, el déficit por rentas se situó en el 1,7% del PIB.

La balanza de transferencias corrientes ha contabilizado un superávit de 2.436 millones de euros, lo que representa un incremento del 32,7%, en términos interanuales. El saldo de las transferencias alcanzó el 0,3% del PIB. Los ingresos han crecido gracias al avance de las transferencias de carácter público, mientras que los pagos crecieron en menor medida, si bien destaca el incremento de las remesas de trabajadores, debido al aumento de la inmigración en España.

La balanza de capital presentó un superávit de 7.507 millones de euros, un 35,1% superior al alcanzado en 2001. El porcentaje sobre el PIB se situó en el 1,1%. El elevado volumen de transferencias de capital de carácter público procedentes de los fondos estructurales europeos (Fondo de Cohesión, FEOGA-Orientación y FEDER) han contribuido al aumento de su superávit y, con ello, a reducir las necesidades de financiación de la economía española.

Por otro lado, el euro ha mostrado una trayectoria de recuperación en los últimos meses del año, con relación a las monedas de las principales economías. El tipo de cambio efectivo nominal del euro frente al conjunto de países industrializados se revalorizó un 8,8%.

Frente al dólar el euro ha anotado el nivel máximo en diciembre al cotizar a 1,018 dólares con un alza del 14% sobre el mismo mes de 2001. En enero de 2002 el dólar alcanzó una cota elevada favorecido por los inversores en un entorno de ralentización económica global. Posteriormente, diversos factores como los escándalos empresariales surgidos en EE.UU, las caídas de las bolsas estadounidenses, entre otros, hicieron descender el valor de su moneda. A medida que avanzaba el ejercicio los datos macroeconómicos favorables se reflejaron en una recuperación del dólar. En términos promedio debido a este comportamiento, el euro se apreció respecto a la moneda estadounidense con una cotización de 0,945 dólares por euro frente a 0,896 dólares en 2001.

PANORAMA ECONÓMICO

El yen japonés ha sufrido diversos vaivenes a lo largo de 2002 , debido entre otras razones a la preocupación manifestada por las autoridades niponas ante lo que consideraban una apreciación excesiva del yen. Al finalizar el año, el euro se apreció respecto a la moneda japonesa alcanzando una cotización de 124,2 unidades por euro frente a 112,4 unidades en diciembre de 2001.

Por último, el euro también se ha apreciado ligeramente respecto a la libra esterlina finalizando el año con una cotización de 0,642 libras un 3,5% más que en diciembre del año anterior, mientras que en términos promedio este porcentaje se sitúa en el 1,1%.

Cuadro I.1.14

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
Media 1997	1,134	137,1	0,692	8,65	7,48
Media 1998	1,121	146,4	0,676	8,92	7,50
Media 1999	1,066	121,3	0,659	8,81	7,44
Media 2000	0,924	99,5	0,609	8,45	7,45
Media 2001	0,896	108,7	0,622	9,26	7,45
Media 2002	0,945	118,1	0,629	9,16	7,43
2002 Enero	0,883	117,1	0,617	9,23	7,43
Febrero	0,870	116,2	0,612	9,18	7,43
Marzo	0,876	114,8	0,616	9,06	7,43
Abril	0,886	115,8	0,614	9,14	7,43
Mayo	0,917	115,9	0,628	9,22	7,43
Junio	0,955	117,8	0,644	9,11	7,43
Julio	0,992	117,1	0,639	9,27	7,43
Agosto	0,978	116,3	0,636	9,25	7,43
Septiembre	0,981	118,4	0,631	9,17	7,43
Octubre	0,981	121,6	0,630	9,11	7,43
Noviembre	1,001	121,7	0,637	9,08	7,43
Diciembre	1,018	124,2	0,642	9,10	7,43

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

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

1.2.3.5. Sector público

Por segundo año consecutivo, las Administraciones Públicas españolas han registrado un nuevo equilibrio presupuestario, ya que saldó su actividad

económica con un déficit de 466 millones de euros (0,07% del PIB), según las estimaciones del déficit público aplicando el Reglamento CE 2.516/2000 del Parlamento Europeo y el Consejo. Estas estimaciones no incluyen los importes cuya recaudación sea incierta, modificando así el criterio de devengo establecido en el Sistema Europeo de Cuentas (SEC-95). Además, se ha incluido el gasto derivado de los daños provocados por el buque Prestige (0,04% del PIB).

Tanto el Estado como los Entes territoriales (CC.AA y Corporaciones Locales) han mejorado sus saldos presupuestarios en 2002, registrando déficits del 0,47% y 0,3%, respectivamente, mientras que la seguridad social reducía su superávit (ver Cuadro I.1.15).

Cuadro I.1.15

DÉFICIT PÚBLICO POR AGENTES, 2001-2002

	Millones de euros		Porcentaje del PIB	
	2001	2002	2001	2002
Administraciones Centrales	1.603	1.651	0,25	0,23
- Estado y Organismos Autónomos	-3.799	-3.237	-0,58	-0,47
- Seguridad Social	5.402	4.888	0,83	0,70
Entes Territoriales	-2.544	-2.117	-0,39	-0,30
Administraciones Centrales	-941	-466	-0,14	-0,07

Fuente: IGAE, INE

Este práctico equilibrio presupuestario se ha alcanzado como resultado de un incremento, tanto en los ingresos como en los gastos del 7,7% y 7,5%, respectivamente.

Los ingresos se han visto favorecidos por el positivo comportamiento de las afiliaciones a la Seguridad Social, que ha mantenido unas tasas de crecimiento elevadas tanto de las cotizaciones sociales como de las retenciones de los rendimientos del trabajo del IRPF, aunque éste ha reducido su superávit en relación al PIB (0,7% en 2002 frente 0,8% en 2001)

Por otro lado, el impuesto de sociedades también ha contribuido a mejorar la recaudación de los impuestos directos, como consecuencia de la aplicación de la Disposición Transitoria Tercera de la Ley de Acompañamiento para 2002 que establece la posibilidad de integrar en la base imponible de este impuesto los beneficios extraordinarios pendientes de integración.

PANORAMA ECONÓMICO

En cuanto a los gastos, tanto el consumo como la inversión pública han contribuido a su aumento, con tasas de variación del 7% y 10,5% respectivamente.

También han influido el mantenimiento del poder adquisitivo de las pensiones, que exigió aumentar el gasto por estas prestaciones en torno a los 1.000 millones de euros.

Además, el descenso de la ratio de deuda pública respecto al PIB (debido en parte a la reducción de los tipos de interés), ha dado lugar a un descenso de los pagos por intereses de la deuda pública, en porcentaje del PIB, hasta situarse en el 2,8%, tres décimas menos que en 2001.

Cuadro 1.1.16

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL ESTADO

Diciembre, 2002

	Acumulado del año	
	m	T ₁
Ingresos no financieros corregidos ^(a)		
- IRPF	44.335	7,1
- Impuesto de sociedades	21.420	24,3
- IVA	36.904	6,4
- Impuestos especiales	16.114	-3,0
- Resto	18.701	-7,4
Total	137.474	5,7
Pagos no financieros	111.082	-13,3
Saldo de caja	-2.626	-8,9
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación ^(b)	-3.576	-11,4

m = Millones de euros

T₁ = Porcentaje de variación sobre mismo mes año anterior

(a) Están incluidos los tramos cedidos a las comunidades autónomas de acuerdo con el sistema de financiación vigente a partir de 2002.

(b) En términos de contabilidad nacional

Fuente: Ministerio de Hacienda

En términos de caja, los pagos financieros del Estado disminuyeron un 13,3%, alcanzando los 111.082 millones de euros, mientras que los ingresos (108.4556 millones) descendían un 13,4%. Estos resultados se explican, en parte, por el cambio contable derivado del nuevo sistema de financiación de las comunidades autónomas. El saldo negativo de caja se ha situado en 2.626 millones de euros, un 8,9% menos que en 2001.

Sin embargo, según los datos facilitados en términos de contabilidad nacional los ingresos no financieros han aumentado un 5,7%, situándose en 137.474 millones de euros. El mayor aumento se ha producido en el Impuesto de Sociedades que ha incrementado su recaudación en un 24,3% debido, como ya hemos comentado, a criterios de periodificación contable. El Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) ha experimentado un menor crecimiento (7,1%). En cuanto a los impuestos indirectos, los ingresos derivados del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) han aumentado un 6,4% mientras que los Impuestos especiales descendían un 3,0%.

1.3. LA UNIÓN EUROPEA

El día 1 de enero de 2002 los 300 millones de ciudadanos de la zona euro adoptaron la nueva moneda europea. La introducción de los billetes y las monedas en euros ha constituido un gran paso hacia la unificación europea.

Tras más de una década de preparativos, como se observa en el Cuadro Resumen que recoge las fechas clave para la introducción del euro, su puesta en circulación ha representado para los europeos la plasmación de la integración política y económica iniciada hace medio siglo. Por primera vez los ciudadanos de doce países del Viejo Continente compartían uno de los símbolos más claros de su identidad nacional como es la moneda. Se pusieron en circulación más de 50.000 millones de monedas y 15.000 millones de billetes, sustituyendo en un breve plazo de tiempo al dinero en circulación de cada país. La normalidad en el proceso de introducción del euro se logró gracias a los preparativos que la precedieron y al apoyo de los ciudadanos y de los agentes económicos y sociales.

Otro acontecimiento relevante acaecido durante el año 2002 fue la decisión tomada (aunque todavía no ratificada) en diciembre por los jefes de Estado y de Gobierno de la UE, de permitir la integración de diez nuevos países en la Unión Europea en el año 2004, que va a suponer un verdadero desafío tanto para los actuales como para los futuros Estado miembros.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro Resumen

FECHAS CLAVE PARA LA INTRODUCCIÓN DEL EURO

PRIMERA FASE

1990	1 de julio:	Libre circulación de capitales
1992	7 de febrero:	Firma del Tratado de Maastricht. Fija los plazos y condiciones para crear la moneda única europea en 1999

SEGUNDA FASE

1994	1 de enero:	Creación del Instituto Monetario Europeo
1995	15 y 16 de diciembre:	Consejo Europeo de Madrid. Se bautiza la moneda con el nombre de euro y se fija la fecha límite de puesta en circulación (1 de enero de 2002)
1996	13 de diciembre:	Presentación de los diseños finales de los billetes euro
1997	16 y 17 de junio:	Consejo Europeo de Ámsterdam. Aprobación de la cara común de las monedas euro .
1998	1 de mayo:	Consejo Europeo de Bruselas. Acuerdo sobre los 11 países que adoptarían el euro en 1999
	1 de junio:	Creación del Banco Central Europeo
	Noviembre:	Comienza la acuñación de monedas euro
	31 de diciembre:	Fijación de los tipos de cambio irrevocables

TERCERA FASE

1999	1 de enero:	Once países adoptan el euro como unidad monetaria
	1 de junio:	Comienza la producción de billetes en 14 fábricas
2000		Lanzamiento de la Campaña de Información Euro 2002
	21 de noviembre:	Impresión del último billete en pesetas
2001	1 de enero:	Incorporación de Grecia a la moneda única
	19 de junio:	Acuñación de la última moneda en pesetas
	30 de agosto:	Presentación de la imagen real de los billetes euro
	1 de septiembre:	Comienza la predistribución a entidades financieras, gran distribución comercial y otros operadores de moneda
	15 de septiembre:	Inicio de la redenominación voluntaria de cuentas bancarias a euros
	1 de diciembre:	Comienzo de la predistribución al pequeño comercio
	15 de diciembre:	Inicio de la venta de euromonederos
2002	1 de enero:	Puesta en circulación del euro
	28 de febrero:	Fin del curso legal de la peseta
	30 de junio:	Fin del canje obligatorio en entidades financieras
	1 de julio:	Canje obligatorio solo en el Banco de España

Fuente: "El Banco de España y la introducción del euro". Banco de España.

1.3.1. El crecimiento del PIB

El crecimiento medio del PIB real ha disminuido hasta el 0,8% en el año 2002, frente al 1,4% observado el año anterior (ver Cuadro I.2.17). Este moderado crecimiento se ha debido, entre otros factores, al aumento de la incertidumbre y al empeoramiento de las perspectivas sobre una rápida recuperación, por las tensiones geopolíticas que han repercutido negativamente sobre el precio del petróleo, por la caída de los valores bursátiles y los desequilibrios internacionales.

Por componentes, la demanda interna ha sido el primer causante de la desaceleración del crecimiento interanual del PIB real en el 2002. La debilidad de la demanda interna que creció un 0,2%, se debió a una caída importante de la inversión, que no ha podido ser compensada por el crecimiento moderado del consumo privado.

La formación bruta del capital fijo se redujo, en términos promedio, un 2,5%. Los motivos de esta reducción pueden concretarse en el empeoramiento de las perspectivas sobre una rápida recuperación, la caída de la rentabilidad en el sector por la desaceleración económica, las condiciones financieras más restrictivas (a pesar de que los tipos de interés disminuyeron) y la menor renta disponible de los hogares que incidió negativamente en la inversión en vivienda.

Por su parte, el consumo privado también se vio afectado negativamente por el incremento de la inflación, el mayor grado de incertidumbre y el menor ritmo de crecimiento de la renta real disponible a causa de la desaceleración en la generación de empleo. El consumo privado creció un 0,6% en 2002 frente al 1,8% del año 2001.

El consumo público se ha mostrado más dinámico con una tasa de variación interanual del 2,5% (2,1% en 2001).

En cuanto a la demanda externa, ésta ha tenido una aportación neta positiva en 2002. No obstante, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios se redujeron en relación al año anterior. Las exportaciones obtuvieron un crecimiento del 1,2% (2,8% en 2001), mientras que las importaciones caían un 0,3% (en 2001 aumentaron un 1,5%). A lo largo del año las exportaciones cobraron impulso, favorecidas por el aumento de la demanda mundial. Por su parte, las importaciones se fortalecieron en la segunda mitad del año. Este comportamiento dio lugar a una contribución positiva de la demanda exterior al PIB de 0,6% puntos, debido, sobre todo, a la contracción de las importaciones en primera mitad del año.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.17

COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LA ZONA EURO

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

	1999	2000	2001	2002	2002			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	2,8	3,5	1,4	0,8	0,3	0,6	0,9	1,3
Demanda interior	3,5	2,9	0,9	0,2	-0,2	-0,1	0,4	0,8
- Consumo privado	3,5	2,5	1,8	0,6	0,5	0,4	0,6	1,0
- Consumo público	2,0	2,0	2,1	2,5	2,0	2,6	2,7	2,6
- Formación bruta de capital fijo	6,0	4,9	-0,6	-2,5	-2,5	-3,2	-2,6	-1,8
- Variación de existencias ¹⁾²⁾	-0,2	0,0	-0,4	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	0,1
Demanda exterior neta ¹⁾	-0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,8	0,5	0,5
- Exportaciones ³⁾	5,3	12,6	2,8	1,2	-2,4	0,6	2,7	4,1
- Importaciones ³⁾	7,4	11,3	1,5	-0,3	-3,9	-1,5	1,5	3,0

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: BCE.

Cuadro I.1.18

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO

(Tasas de variación interanuales¹⁾)

	1999	2000	2001	2002	2002			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	1,9	5,5	0,4	-0,8	-2,8	-0,6	-0,5	0,9
<i>por principales destinos económicos:</i>								
Total industria, excluido construcción y energía	2,1	6,0	0,2	-1,0	-3,2	-0,9	-0,8	1,1
Bienes intermedios	1,9	5,9	-0,8	0,3	-2,1	0,3	0,7	2,3
Bienes de equipo	2,5	9,3	1,3	-2,6	-6,7	-2,7	-1,9	1,0
Bienes de consumo	1,6	2,3	0,4	-1,0	-1,2	-0,9	-1,9	-0,2
duraderos	1,4	6,5	-2,5	-1,9	-6,7	-5,8	-3,9	-3,1
no duraderos	1,6	1,4	1,0	-0,2	-0,1	0,1	-1,5	0,4
Energía	0,9	1,8	1,2	0,7	1,2	2,1	0,7	-1,1
Industria manufacturera	1,9	5,9	0,2	-1,0	-3,4	-1,0	-0,7	1,1

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: BCE.

Por el lado de la oferta, la producción industrial en la zona euro, excluida la construcción, se redujo en un 0,8% frente al 0,4% de 2001, con una trayectoria de recuperación a medida que transcurría el año hasta alcanzar una tasa de variación interanual positiva del 0,9% en el último trimestre, como se observa en el Cuadro I.2.18. La evolución de la actividad industrial se ha visto afectada por la situación económica desfavorable y por las negativas expectativas.

El sector de bienes intermedios es el único que ha crecido en 2002, un 0,3%, cuando un año antes había experimentado un retroceso del 0,8%. El perfil ha sido de clara recuperación a lo largo del año, como se observa en el Cuadro I.1.18, hasta situarse la tasa de crecimiento interanual del cuarto trimestre en el 2,3%.

Los bienes de equipo, por el contrario, han registrado el mayor retroceso con una caída del 2,6% frente al aumento del 1,3% conseguido el año precedente. Como ha ocurrido con los bienes intermedios, su trayectoria ha sido creciente en 2002, con una tasa de variación interanual del 1,0% en el último trimestre.

En el caso de los bienes de consumo, el descenso ha sido del 1,0% frente a un crecimiento del 0,4% en el año 2001, sin haber logrado alcanzar tasas interanuales positivas en ningún trimestre de 2002. Los bienes de consumo duradero han sufrido una caída más acusada, con una reducción del 1,9%, en relación al año anterior; por su parte, en los bienes de consumo no duradero la disminución ha sido más moderada (0,2%), cuando un año antes crecían un 1,0%.

El Valor Añadido Bruto Real (VAB real) de la construcción se redujo un 1,5% en 2002. Esta debilidad se debió, en parte, a los acontecimientos adversos en Alemania, al deterioro general de la zona euro y la elevada incertidumbre.

Por el contrario, el sector servicios fue el motor de la actividad económica en 2002, aunque el ritmo de crecimiento fue menor que en el año 2001. En concreto, la actividad de los servicios de mercado aumentó, un 1,3%, siendo la más dinámica de 2002.

Por último, cabe indicar que el grado de dispersión de las tasas de crecimiento del PIB real entre los países de la zona euro se redujo en 2002. El crecimiento interanual medio del PIB real descendió en la mayoría de los países de la UEM, e incluso en algunos de ellos apenas se apreció un aumento del PIB (ver Cuadro I.1.19). Por países, Irlanda ha experimentado el mayor crecimiento con un 6,0%, seguido de España (2,0%), Finlandia (1,6%), Francia (1,2%) y Austria (1,0%), todas ellas por encima de la media de la zona euro (0,8%).

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.19

CRECIMIENTO DEL PIB REAL Y DEL ÍNDICE 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											
1999	3,2	2,0	4,2	3,2	11,1	1,7	6,0	4,0	2,7	3,8	3,4
2000	3,7	2,9	4,2	3,8	10,0	3,1	8,9	3,3	3,5	3,7	5,5
2001	0,8	0,6	2,7	1,8	5,7	1,8	1,0	1,3	0,7	1,6	0,6
2002	0,7	0,2	2,0	1,2	6,0	0,4	0,4	0,3	1,0	0,5	1,6
IAPC											
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
2002*	1,3	1,1	4,0	2,2	4,6	3,0	2,8	3,5	1,7	4,0	1,7

* Datos estimados

Fuente: Eurostat y datos nacionales.

1.3.2. Precios

La inflación media interanual, medida por el Índice Armonizado de Precios al Consumo (IAPC), se redujo ligeramente en 2002 respecto al 2001, hasta situarse en el 2,2%, 0,3 puntos porcentuales por debajo de la registrada un año anterior, como se recoge en el Cuadro I.1.20.

Durante el año 2002, el comportamiento de la inflación ha sido bastante errático como consecuencia, sobre todo, de los componentes más volátiles (energía y alimentos no elaborados). En enero de 2002 la inflación aumentó considerablemente, descendiendo posteriormente hasta el mes de junio en que comenzó a subir, situándose en el 2,3% en diciembre de 2002.

Los precios de los alimentos no elaborados subieron en enero debido a las malas condiciones meteorológicas que elevaron los precios de frutas y hortalizas. En los meses siguientes los precios de los alimentos no elaborados descendieron contribuyendo a moderar la inflación. En media anual, los precios de estos bienes crecieron un 3,0%.

Por su parte, los precios de la energía han contribuido a moderar el crecimiento de los precios, especialmente, durante los tres primeros trimestres del

MEMORIA 2002

año. Durante los últimos meses de 2002 los precios de la energía se incrementaron, por causa de la presión al alza de los precios del petróleo registradas en los mercados internacionales a finales del año. Esta situación fue un factor desfavorable para la evolución de la inflación. En términos promedio, los precios energéticos se redujeron un 0,7%.

Cuadro I.1.20

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	1999	2000	2001	2002	2002			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Indice general	1,1	2,3	2,5	2,2	2,6	2,1	2,0	2,3
Bienes	0,9	2,7	2,5	1,7	2,2	1,4	1,3	1,8
- Alimentos	0,6	1,4	4,5	3,0	4,9	2,8	2,2	2,2
Alimentos elaborados	0,9	1,1	2,8	3,0	3,5	3,1	2,9	2,6
Alimentos no elaborados	0,0	1,7	7,0	3,0	7,0	2,4	1,3	1,6
- Bienes industriales	1,0	3,4	1,5	1,0	0,9	0,7	0,9	1,6
Bienes industriales no energéticos	0,7	0,7	1,1	1,5	1,8	1,7	1,4	1,3
Energía	2,4	13,3	2,7	-0,7	-2,1	-2,4	-0,9	2,7
Servicios	1,5	1,7	2,5	3,2	3,1	3,2	3,3	3,1

OTROS INDICADORES	1999	2000	2001	2002	2002			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales ¹⁾	-0,4	5,5	2,2	-0,1	-0,8	-0,8	-0,1	1,2
Costes laborales unitarios ²⁾	1,3	1,2	2,6	-	3,1	2,4	2,3	-
Productividad del trabajo ²⁾	0,9	1,4	0,1	-	-0,4	0,1	0,6	-
Remuneración por asalariado ²⁾	2,3	2,6	2,7	-	2,7	2,5	2,8	-
Costes laborales por hora ³⁾	2,2	3,3	3,4	-	4,0	3,6	3,7	-
Precios del petróleo (EUR/barril) ⁴⁾	17,1	31,0	27,8	26,5	24,6	27,8	27,2	26,5
Precios materias primas ⁵⁾	-5,9	16,7	-7,6	-1,7	-3,6	-5,5	-1,6	4,4

1) Excluida la construcción.

2) Total de la economía.

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

4) Brent (para entrega a un mes).

5) Excluida la energía. En euros.

Fuente: BCE.

La inflación subyacente (excluidos los alimentos no elaborados y la energía) se situó en el 2,5%, medio punto por encima de la del año 2001.

PANORAMA ECONÓMICO

Entre los componentes de la inflación subyacente, los alimentos elaborados han crecido un 3,0%, dos décimas más que en 2001, si bien su perfil muestra una desaceleración a medida que transcurría el año.

Por su parte, la tasa de variación interanual de los precios de los bienes industriales también alcanzó una cifra superior a la del año precedente (1,5% frente al 1,1% de 2001).

Por lo que respecta a los servicios, sus tasas de variación se situaron por encima del 3,0%, durante todo el año, registrando un incremento medio del 3,2% en 2002 frente al 2,5% de 2001. Este aumento podría estar relacionado, en parte, con la introducción del euro en enero de 2002.

El Cuadro I.1.21 recoge la tasa de variación interanual del IAPC de los países de la UE. En relación a los diferenciales de inflación entre los países de la zona euro, cabe indicar que se mantuvieron prácticamente estables en 2002.

Cuadro I.1.21

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

Diciembre 2001-2002 (Datos provisionales)

	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Variación absoluta 01/02	Diferencia respecto a UE-12	Diferencia respecto a UE-15
Alemania	1,5	1,1	-0,4	-1,2	-1,1
Austria	1,8	1,7	-0,1	-0,6	-0,5
Bélgica	2,0	1,3	-0,7	-1,0	-0,9
España	2,9	4,0	1,1	1,7	1,8
Finlandia	2,3	1,7	-0,6	-0,6	-0,5
Francia	1,4	2,2	0,8	-0,1	0,0
Grecia	3,5	3,5	0,0	1,2	1,3
Holanda	5,1	3,5	-1,6	1,2	1,3
Irlanda	4,4	4,6	0,2	2,3	2,4
Italia	2,3	3,0	0,7	0,7	0,8
Luxemburgo	0,9	2,8	1,9	0,5	0,6
Portugal	3,9	4,0	0,1	1,7	1,8
Unión Monetaria	2,1	2,3	0,2	0,0	0,1
Dinamarca	2,1	2,6	0,5	0,3	0,4
Reino Unido	1,0	1,7	0,7	-0,6	-0,5
Suecia	3,2	1,7	-1,5	-0,6	-0,5
Unión Europea	2,0	2,2	0,2	-0,1	0,0

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

Fuente: INE.

El mayor descenso se produjo en Holanda, donde la inflación se situó en el 3,5%, 1,6 puntos porcentuales inferior a la de 2001, seguida de Bélgica y Finlandia cuyos precios redujeron el ritmo de crecimiento en 0,7 y 0,6 puntos porcentuales. Por el contrario, Luxemburgo y España aumentaron la tasa de inflación en 1,9 y 1,1 puntos, en términos absolutos.

1.3.3. Tipos de interés

Los tipos de interés del mercado monetario aumentaron hasta el mes de mayo de 2002 y desde este momento empezaron a reducirse de manera gradual a lo largo de la segunda mitad del año. Esta tendencia reflejó las expectativas de los participantes en el mercado monetario con respecto al futuro de los tipos de interés a corto plazo. Estas expectativas se fueron revisando a la baja a mediados de año, en consonancia con las previsiones sobre la actividad económica.

El tipo de interés a un día, EONIA¹ reflejó la evolución del tipo de las operaciones principales de financiación del Eurosistema, manteniéndose su volatilidad en niveles reducidos.

Por su parte, el rendimiento de la deuda pública a largo plazo se situó en niveles más reducidos que en el año anterior, en los países de la zona euro, como se puede observar en el Cuadro I.1.22. El descenso más acusado se produjo entre los meses de mayo y octubre. Las dificultades que atravesó el mercado de renta variable en ese periodo, provocó desplazamientos de recursos hacia los mercados de renta fija. En el conjunto de 2002, el mercado de la deuda pública a diez años de la zona euro se redujo en 55 puntos básicos, un 11,1% en términos relativos. Por su parte, en EE.UU., el descenso fue de 101 puntos básicos.

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.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.22

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Dinamarca	España	Finlandia	Francia
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	4,69	4,49	4,68	4,75	4,91	4,73	4,72	4,61
2000	5,45	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
2002	4,92	4,78	4,97	4,99	5,06	4,96	4,98	4,86
2002 Ene	5,02	4,86	5,08	5,08	5,08	5,05	5,05	4,93
Feb	5,07	4,92	5,06	5,15	5,15	5,11	5,10	4,99
Mar	5,32	5,16	5,35	5,37	5,40	5,34	5,33	5,24
Abr	5,30	5,15	5,38	5,37	5,40	5,33	5,32	5,24
May	5,30	5,17	5,37	5,38	5,42	5,36	5,40	5,26
Jun	5,16	5,02	5,19	5,24	5,27	5,23	5,26	5,11
Jul	5,03	4,87	5,08	5,09	5,13	5,07	5,10	4,96
Ago	4,73	4,59	4,78	4,80	4,88	4,78	4,81	4,67
Sep	4,52	4,38	4,58	4,60	4,74	4,57	4,61	4,46
Oct	4,62	4,46	4,62	4,66	4,81	4,63	4,68	4,55
Nov	4,59	4,48	4,64	4,64	4,79	4,60	4,66	4,53
Dic	4,41	4,33	4,47	4,46	4,61	4,43	4,45	4,38
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
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	7,13	6,62
1998	8,48	4,63	4,80	4,88	4,73	4,88	5,60	4,99
1999	6,30	4,63	4,71	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	5,16	5,01	5,11
2002	5,12	4,89	5,01	5,03	4,70	5,00	4,91	5,30
2002 Ene	5,24	4,97	5,02	5,14	4,84	5,06	5,02	5,27
Feb	5,31	5,03	5,20	5,20	4,91	5,14	5,04	5,36
Mar	5,50	5,27	5,42	5,41	5,16	5,31	5,34	5,63
Abr	5,51	5,25	5,41	5,40	5,19	5,36	5,33	5,69
May	5,52	5,30	5,41	5,41	5,15	5,35	5,35	5,69
Jun	5,37	5,16	5,25	5,26	5,09	5,28	5,19	5,52
Jul	5,21	4,99	5,11	5,11	4,87	5,18	5,02	5,37
Ago	4,95	4,71	4,84	4,83	4,70	4,93	4,67	5,13
Sep	4,73	4,50	4,63	4,62	4,33	4,62	4,45	4,97
Oct	4,79	4,58	4,70	4,76	4,11	4,59	4,53	5,07
Nov	4,76	4,56	4,67	4,74	4,11	4,63	4,55	5,05
Dic	4,58	4,36	4,46	4,55	3,97	4,55	4,49	4,89

* 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.

1.3.4. Variables presupuestarias

Por segundo año consecutivo, en 2002 los saldos presupuestarios de la zona se han deteriorado con relación al año anterior. En el Cuadro I.2.23 se observa como el déficit medio se situó en el 2,2% del PIB, frente al 1,5 en 2001. El empeoramiento de las finanzas públicas ha sido consecuencia, fundamentalmente, de la ralentización de la actividad económica así como de la evolución de ingresos públicos en ciertos países.

Cuadro I.1.23

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, EU-12

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)					Deuda bruta				
	1998	1999	2000	2001	2002	1998	1999	2000	2001	2002
Alemania	-2,2	-1,5	1,1	-2,8	-3,6	60,9	61,2	60,2	59,5	60,8
Austria	-2,4	-2,3	-1,5	0,3	-0,6	63,9	67,5	66,8	67,3	67,9
Bélgica	-0,7	-0,5	0,1	0,4	0,0	119,2	114,9	109,6	108,5	105,4
España	-2,7	-1,2	-0,8	-0,1	-0,1	64,6	63,1	60,5	56,9	54,0
Finlandia	1,3	2,0	6,9	5,1	4,7	48,8	47,0	44,5	43,8	42,7
Francia	-2,7	-1,8	-1,4	-1,5	-3,1	59,5	58,5	57,2	56,8	59,1
Grecia	-2,5	-1,8	-1,9	-1,4	-1,2	105,8	105,1	106,2	107,0	104,9
Holanda	-0,8	0,7	2,2	0,1	-1,1	66,8	63,1	55,8	52,8	52,6
Irlanda	2,4	2,3	4,3	1,1	-0,1	55,2	49,3	39,3	36,8	34,0
Italia	-2,8	-1,7	-0,6	-2,6	-2,3	116,3	114,9	110,6	109,5	106,7
Luxemburgo	3,1	3,5	6,1	6,4	2,6	6,3	6,0	5,6	5,6	5,7
Portugal	-2,6	-2,8	-2,8	-4,2	-2,7	55,0	54,3	53,3	55,6	58,0
Zona del Euro	-2,3	-1,3	-0,9	-1,5	-2,2	73,1	71,9	69,4	69,2	69,1

Nota: Los datos están basados en el SEC 95.

Fuente: BCE.

La mayoría de países con desequilibrios presupuestarios en 2001, han sido los que han registrado un peor comportamiento en 2002. Así, Alemania registró un déficit del 3,6% del PIB, Francia un 3,1%, Portugal un 2,7% e Italia un 2,3%. En total nueve países registraron déficit en 2002 frente a los seis de 2001 y sólo Finlandia, Luxemburgo y Bélgica lograron presupuestos con superávit o equilibrados. En este sentido, cabe destacar que España e Irlanda situaron su déficit sólo en un 0,1% del PIB.

La ratio de la deuda de la zona euro se situó en 2002 en un 69,1% del PIB. La situación de esta ratio es bien distinta en cada uno de los países de la UEM. En Bélgica, Grecia e Italia la deuda pública bruta permaneció por encima del 100%. En el extremo opuesto se ha situado Luxemburgo con una reducida ratio del 5,7%.

1.3.5. Variables de carácter social

1.3.5.1. Empleo

La desaceleración económica ha tenido sus efectos negativos en el mercado de trabajo en 2002.

El crecimiento del empleo se estimó en un 0,4% frente al 1,4% de 2001. El deterioro del mercado de trabajo se produjo, sobre todo, en la segunda mitad del año cuando numerosas empresas advirtieron que la actividad económica mantenía su debilidad a medida que transcurría el año.

El crecimiento del empleo fue negativo tanto en la industria como en la construcción, mientras que los servicios continuaron generando empleo. No obstante, el empleo en el sector servicios desaceleró su ritmo de crecimiento con relación a 2001.

En consonancia con la desaceleración de la generación de empleo, la tasa del paro normalizada aumentó en 2002 tres décimas con relación al año anterior, situándose en el 8,3% (ver Cuadro I.1.24). El número de parados se elevó después de cuatro años consecutivos de descensos, alcanzando una media de 11,4 millones de personas.

El aumento del desempleo ha afectado a todos los grupos de edad y a ambos sexos. No obstante, la diferencia entre las tasas de paro de hombres y mujeres se ha reducido en 2002, situándose en el 7,2% y 9,8%, respectivamente.

Como se observa en el Cuadro I.1.24, el aumento del paro fue generalizado en todos los países de la UEM, manteniéndose en líneas generales el grado de dispersión entre ellos.

Cuadro I.1.24

TASA DE PARO. AÑOS 1996 A 2002

Periodo	Alemania	Francia	Italia	R. Unido	EE.UU.	Japón	UE-15	UE-12	OCDE	España
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	7,7	9,3	10,4	5,4	4,0	4,7	7,8	8,5	6,3	11,3
2001	7,7	8,5	9,4	5,0	4,7	5,0	7,4	8,0	6,5	10,6
2002	8,2	8,7	-	-	5,8	5,4	7,6	8,3	6,9	11,4
I TRIM.	8,0	8,6	9,0	5,1	5,6	5,3	7,5	8,1	6,8	11,1
II TRIM.	8,1	8,7	9,0	5,1	5,9	5,3	7,6	8,2	6,9	11,2
III TRIM.	8,3	8,8	9,0	5,2	5,8	5,4	7,6	8,3	6,9	11,5
IV TRIM.	8,4	8,9	-	-	5,9	5,4	7,7	8,5	7,0	11,8

Fuente: OCDE.

El Cuadro I.1.25 y el Gráfico I.1.16, recogen las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en el año 2000, último dato disponible en Eurostat. Se observa como las tasas de actividad de los hombres superan a las de mujeres en todos los países, si bien las diferencias son mucho más reducidas en los países nórdicos. En este sentido, también se aprecia entre los grupos de edad más jóvenes unas menores diferencias entre las tasas de actividad masculina y femenina. Así, en la zona euro el diferencial entre los mayores de 50 años se situó en 23,2 puntos, en el grupo de edad comprendido entre 25 y 49 años en 22,0 puntos, mientras que esta diferencia se estrecha hasta 7,3 puntos entre los más jóvenes.

En marzo de 2000, el Consejo de Europa de Lisboa reconoció la importancia de modernizar el marco regulador e introdujo un calendario de reformas encaminadas a convertir a la UE en la economía más dinámica del mundo en 2010. En materia laboral, las orientaciones para 2002 subrayan la necesidad de:

1. Adaptar los sistemas impositivos y de protección social para que trabajar sea más rentable, y animar a las personas a buscar empleo.
2. Mejorar la eficiencia y la eficacia de las políticas laborales activas.
3. Reducir los obstáculos a la movilidad geográfica dentro de los Estados miembros, así como entre ellos.

PANORAMA ECONÓMICO

4. Facilitar la movilidad funcional
5. Promover una organización del trabajo más flexible y revisar la normativa relativa a los contratos de trabajo, y
6. Eliminar las barreras a la participación de las mujeres en la población activa.

Cuadro I.1.25

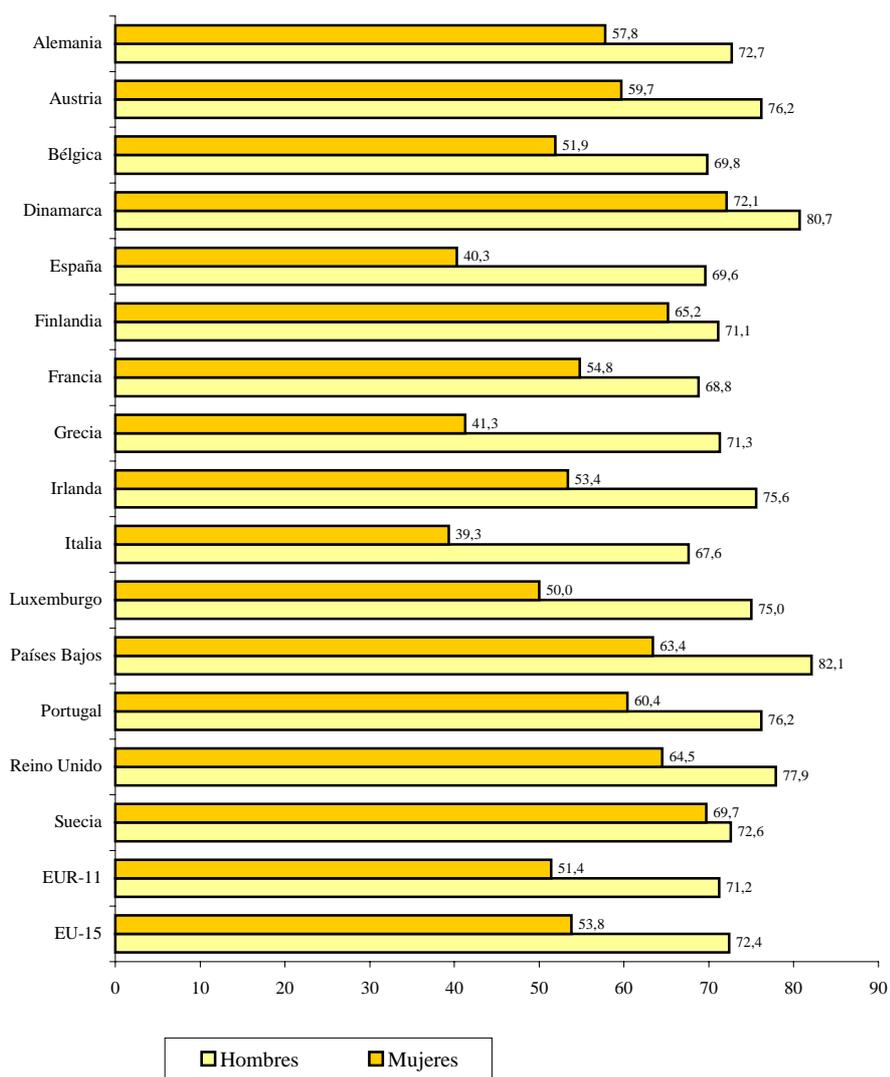
TASAS DE ACTIVIDAD POR GRUPOS DE EDAD. AÑO 2000

	15-24 años		25-49 años		50-64 años	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
EU-15	43,3	36,5	87,9	67,2	60,5	38,7
EUR-11	40,6	33,3	87,8	65,8	58,1	34,9
Alemania	48,6	43,6	88,0	72,2	57,7	39,5
Austria	56,5	48,6	90,7	75,5	56,3	32,4
Bélgica	33,7	26,7	89,9	71,8	51,5	27,0
Dinamarca	70,3	64,0	89,2	80,9	70,3	60,1
España	37,0	26,4	86,0	53,3	64,9	25,6
Finlandia	47,0	43,8	85,5	77,1	59,1	57,6
Francia	31,4	25,2	87,9	70,3	54,7	42,9
Grecia	31,9	22,0	89,3	55,2	66,0	29,5
Irlanda	52,8	43,8	89,0	65,5	71,1	34,7
Italia	30,2	22,0	85,6	53,0	54,4	23,1
Luxemburgo	35,3	28,3	94,0	65,6	56,6	27,7
Países Bajos	69,9	66,7	93,3	73,7	65,5	38,2
Portugal	47,7	36,1	91,1	76,3	70,8	48,6
Reino Unido	58,2	53,5	88,6	73,6	68,6	52,9
Suecia	36,6	37,1	84,1	80,3	73,7	70,4

Fuente: EUROSTAT.

Gráfico I.1.16

TASAS DE ACTIVIDAD DE HOMBRES Y MUJERES. AÑO 2000



Fuente: EUROSTAT.

Varios países han iniciado, o han continuado, la aplicación de medidas para incentivar la incorporación al mercado de trabajo o para reducir las cotizaciones sociales de los empresarios. Además, continuaron los esfuerzos encaminados a mejorar el proceso de búsqueda de empleo mediante el aumento de la eficiencia de los servicios proporcionados por las agencias públicas de empleo y exigencias más estrictas para la búsqueda de empleo. No obstante, hay numerosas reformas que apenas se han abordado. En este sentido, por ejemplo no se han potenciado suficientemente las reformas completas de los sistemas de pensiones y de jubilación, destinadas a aumentar la participación de los trabajadores de más edad en la población activa; y las reformas de la normativa relativa a la protección del empleo que mejoran la movilidad laboral han recibido escasa atención. En definitiva, el ritmo de las reformas de los mercados de trabajo en el 2002 parece haber disminuido en la mayoría de los países de la zona del euro, si se compara con años anteriores.

1.3.5.2 PIB per cápita

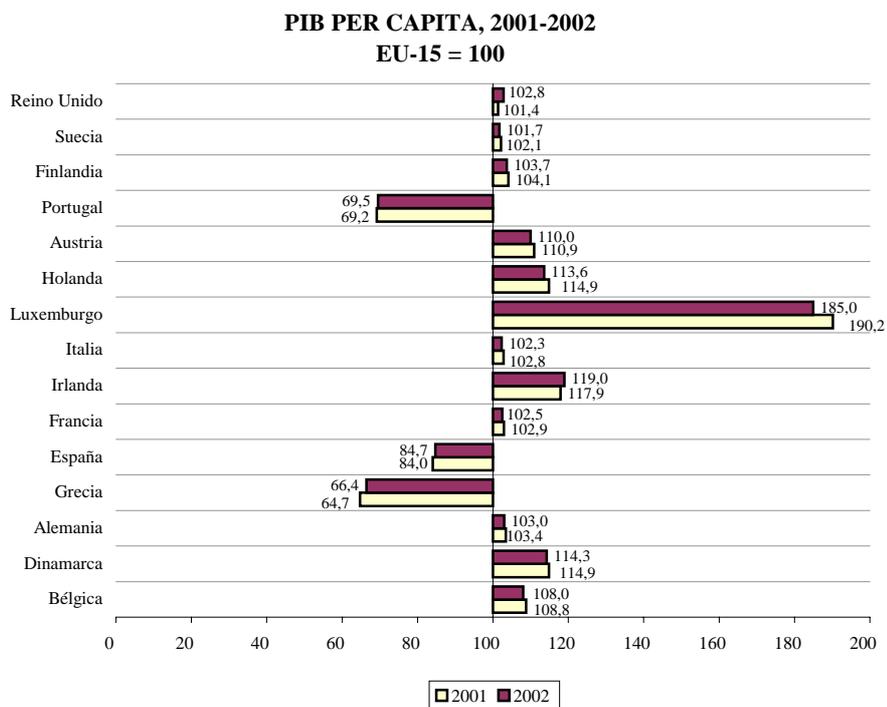
El PIB per cápita es uno de los principales indicadores utilizados para el análisis económico así como para las comparaciones espaciales y temporales internacionales. Para eliminar las distorsiones debidas a las diferencias de los niveles de precios, las paridades de poder adquisitivo se calculan y utilizan 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.1.17. y en el Cuadro I.1.26.

En términos SPA (Standard de Poder Adquisitivo), Luxemburgo encabeza esta clasificación con un valor de 185,0, seguido de Irlanda (119,0), Dinamarca (114,3) y Holanda (113,6). En el extremo opuesto, sólo tres países permanecen por debajo de la media de la UE-15 que son: España (84,7), Portugal (69,5) y Grecia (66,4).

Es interesante destacar que en los últimos cinco años han experimentado crecimiento los siguientes países: Irlanda (13%), Luxemburgo (6,3%), España (5,5%), Francia (3,7%), Finlandia (2,2%) y Austria (0,1%). El resto de países de la UE han sufrido bajas en este mismo periodo.

Gráfico I.1.17



Fuente: Eurostat.

Cuadro I.1.26

**PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CAPITA EN STANDARD DE PODER
ADQUISITIVO (SPA) EN LA UE, 1998-2002
(EU-15=100)**

	1998	1999	2000	2001	2002
Bélgica	110,6	106,4	107,5	108,8	108,0
Dinamarca	118,0	118,7	117,1	114,9	114,3
Alemania	106,1	106,3	106,4	103,4	103,0
Grecia	66,9	68,2	67,7	64,7	66,4
España	79,2	82,1	82,2	84,0	84,7
Francia	98,8	99,6	101,1	102,9	102,5
Irlanda	106,1	112,2	115,2	117,9	119,0
Italia	103,4	103,3	102,0	102,8	102,3
Luxemburgo	178,7	187,1	195,2	190,2	185,0
Holanda	115,2	114,3	111,2	114,9	113,6
Austria	109,9	111,1	114,3	110,9	110,0
Portugal	72,2	72,1	68,3	69,2	69,5
Finlandia	101,5	100,5	103,3	104,1	103,7
Suecia	105,1	105,0	106,6	102,1	101,7
Reino Unido	103,3	100,5	100,4	101,4	102,8

Fuente: Eurostat.

1.3.5.3. Protección social

En el seno de la UE, la parte correspondiente a los gastos en protección social en el PIB han pasado de 27,5% en 1999 a 27,3% en el 2000, último dato disponible en Eurostat. Esta cifra ha descendido de forma continua desde 1996 en la que alcanzó un 28,4%.

Cuadro I.1.27

GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL

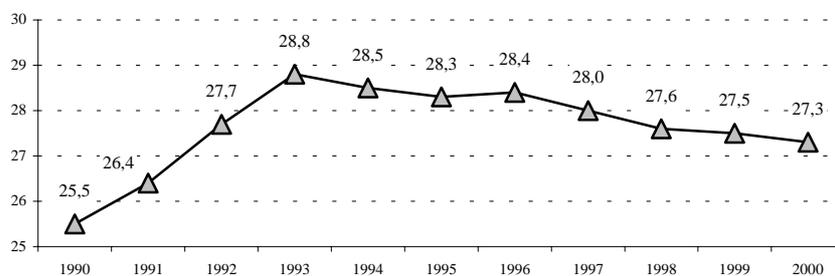
En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	1990	1993	1996	1997	1998	1999	2000	Dif 00-99
Bélgica	26,4	29,5	28,7	28,1	28,2	28,2	26,7	-1,5
Dinamarca	28,7	31,9	31,4	30,4	29,9	29,4	28,8	-0,6
Alemania	25,4	28,4	30,0	29,5	29,3	29,6	29,5	-0,1
Grecia	22,9	22,0	22,9	23,3	24,3	25,5	26,4	0,9
España	19,9	24,0	21,8	21,1	20,6	20,0	20,1	0,1
Francia	27,9	30,7	31,0	30,8	30,5	30,3	29,7	-0,6
Irlanda	18,4	20,2	17,8	16,7	15,5	14,7	14,1	-0,6
Italia	24,7	26,4	24,8	25,5	25,0	25,3	25,2	-0,1
Luxemburgo	22,1	23,9	24,0	22,9	22,4	21,9	21,0	-0,9
Holanda	32,5	33,6	30,1	29,4	28,5	28,1	27,4	-0,7
Austria	26,7	28,9	29,6	28,8	28,3	28,6	28,7	0,1
Portugal	15,2	20,7	21,3	21,6	22,4	22,9	22,7	-0,2
Finlandia	25,1	34,6	31,6	29,3	27,3	26,7	25,2	-1,5
Suecia	33,1	38,6	34,5	33,6	33,2	32,9	32,3	-0,6
Reino Unido	23,0	29,1	28,3	27,7	27,2	26,9	26,8	-0,1
EUR-12	25,5	28,3	28,2	27,8	27,5	27,5	27,2	-0,3
UE-15	25,5	28,8	28,4	28,0	27,6	27,5	27,3	-0,2

Fuente: Eurostat-SESPROS.

Gráfico I.1.18

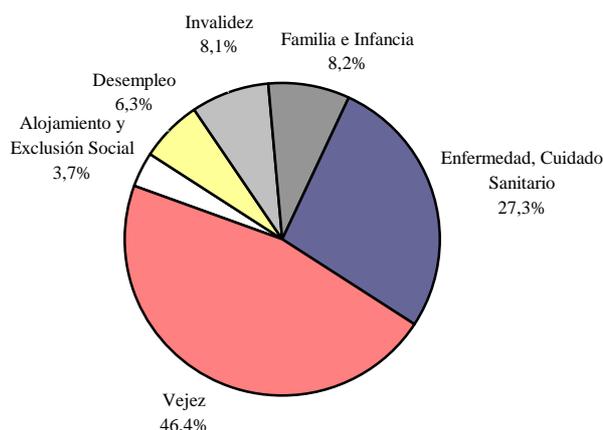
GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL EN EU-15 (en % del PIB)



Fuente: Eurostat-SESPROS.

PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES EN LA EU-15. AÑO 2000

(en % sobre el total de prestaciones)



Fuente: Eurostat-SESPROS.

El peso de la protección social difiere enormemente entre los Estados miembros. En el 2000, los gastos de protección social sobre el PIB eran más bajos en Irlanda (14,1%) y en España (20,1%). Esta ratio era la más elevada en Suecia (32,3%), en Francia (29,7%) y en Alemania (29,5%). Expresados en SPA (Standard de poder de compra), los gastos por habitante se diferencian también enormemente según los Estados miembros. En el 2000, los gastos por habitante eran iguales al 60% de media de la UE en España y en Portugal, pero alcanzaban el 150% de la media de la UE en Luxemburgo y el 125% en Dinamarca.

Estas diferencias reflejan en parte los diferentes niveles de vida, pero también la diversidad de sistemas nacionales de protección social, así como las estructuras demográficas, económicas, sociales e institucionales propias de cada país.

Según los últimos datos ofrecidos por la Oficina Estadística de la Comunidad Europea (EUROSTAT) sobre la protección social en Europa 1991-2000, los gastos en vejez y supervivencia representan cerca de la mitad de los gastos en la UE. En el 2000, el reparto de los gastos por función en la UE se

PANORAMA ECONÓMICO

establecía del siguiente modo: vejez y supervivencia: 46,4%, enfermedad y cuidados de salud: 27,3%, familia e infancia: 8,2%, invalidez: 8,1%, paro: 6,3% y alojamiento/alquiler y exclusión social: 3,7%.

Aunque los gastos de vejez y supervivencia sean los predominantes en todos los países de los Estados miembros (a excepción de Irlanda), igualmente se encuentran diferencias notables a nivel de la estructura de gastos por función. Así, Italia, con una fuerte proporción de personas de más de 60 años destina el 63% de sus gastos de protección social a las prestaciones “vejez y supervivencia”. Al contrario Irlanda, con la población más joven de la UE, destina la parte esencial de sus gastos a enfermedad y cuidados de la salud (41%).

En el seno de la UE, la parte de los gastos destinada a las familias y a los niños variaba entre menos del 3% en España y cerca del 17% en Luxemburgo. La parte destinada a los gastos de invalidez se escalonan entre el 5% en Grecia y en Irlanda y cerca del 14% en Finlandia y en Luxemburgo. En lo referente a los gastos de desempleo, su parte variaba entre menos del 2% en Italia² y más del 12% en España.

Cuadro I.1.28

REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2000

En porcentaje

PAÍS	Vejez, supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento, excl. Social n.c.a.*
Bélgica	43,8	25,1	9,1	8,7	11,9	1,4
Dinamarca	38,1	20,2	13,1	12,0	10,5	6,1
Alemania	42,2	28,3	10,6	7,8	8,4	2,6
Grecia	49,4	26,6	7,4	5,1	6,2	5,4
España	46,3	29,6	2,7	7,6	12,2	1,6
Francia	44,1	29,1	9,6	5,8	6,9	4,5
Irlanda	25,4	41,2	13,0	5,3	9,7	5,5
Italia	63,4	25,0	3,8	6,0	1,7	0,2
Luxemburgo	40,0	25,2	16,6	13,7	3,3	1,2
Holanda	42,4	29,3	4,6	11,8	5,1	6,8
Austria	48,3	26,0	10,6	8,2	4,7	2,1
Portugal	45,6	30,6	5,5	13,0	3,8	1,5
Finlandia	35,8	23,8	12,5	13,9	10,4	3,5
Suecia	39,1	27,1	10,8	12,0	6,5	4,5
Reino Unido	47,7	25,9	7,1	9,5	3,2	6,8
EUR-12	46,1	27,5	8,3	8,2	6,3	3,7
UE-15	46,4	27,3	8,2	8,1	6,3	3,7

(*) n.c.a.: otros no cubiertos

Fuente: Eurostat-SESPROS.

² En Italia las funciones de vejez y supervivencia incluyen ciertas indemnizaciones que aumentan parcialmente de la función de paro.

1.3.6. Evolución del resto de economías de la Unión Europea

La **economía danesa** creció un 1,6% en 2002 frente al 1,4% de 2001. Este crecimiento del PIB real se debió principalmente al impulso de la demanda interna y, en concreto, por el consumo privado que se vio favorecido por las reformas fiscales que mejoraron la renta real disponible. También la formación bruta de capital fijo y el consumo público contribuyeron al crecimiento del PIB danés.

Por su parte, el mercado de trabajo en Dinamarca reflejó un empeoramiento de la tasa de paro en dos décimas con relación al año anterior, alcanzando una tasa del 4,5% en 2002, en un contexto de tensiones en dicho mercado. A lo largo del año las tasas de variación interanuales han ido aumentando hasta situarse en el 4,7% en el último trimestre del año, como se observa en el Cuadro I.1.29.

La tasa de inflación, medida a través del IAPC, se situó en el 2,4%, una décima más que en el año precedente y superior también a la de la zona euro en el año 2002. El aumento estuvo motivado, básicamente, por el alza de los precios de la enseñanza y de otros servicios.

El superávit presupuestario se situó en el 1,9% del PIB, casi un punto inferior al registrado en 2001. Este descenso se debió, en parte, a la reducción de los ingresos por el impuesto de sociedades. Por su parte, la deuda pública se redujo ligeramente (dos décimas) alcanzando el 45,20% del PIB.

Dinamarca está aplicando actualmente un tipo de cambio fijo frente al euro, con una banda del $\pm 2,25\%$ en torno a la paridad central de 7,46038 coronas por euro. Durante 2002 la corona permaneció estable en torno a la paridad central.

En 2002, el Danmarks Nationalbank rebajó cuatro veces el tipo de interés de sus préstamos, reduciéndose el diferencial con respecto al tipo oficial establecido por el BCE en 20 puntos básicos. El último descenso se produjo el día 5 de diciembre coincidiendo en fecha y magnitud con la rebaja efectuada por el BCE de 0,5 puntos porcentuales, situándose el tipo de los préstamos del banco central danés en el 2,95%. Así, el diferencial de los tipos a corto se estrechó entre Dinamarca y la zona euro en unos 10 puntos básicos a finales de año. Por su parte, el rendimiento de la deuda a largo plazo aumentó el diferencial con relación a la UEM alrededor de 20 puntos básicos al finalizar en 2002.

En **Suecia**, el crecimiento del PIB se cifró en un 1,9%, 8 décimas superior al de 2001. Este mayor dinamismo se ha debido, en el primer semestre, al favorable comportamiento de la demanda externa debido al crecimiento de las exportaciones. En la segunda mitad, sin embargo, el crecimiento de las exportaciones fue debilitándose mientras que el consumo privado experimentaba una importante recuperación, como consecuencia del aumento de la renta real disponible, originado por una disminución de los impuestos, los bajos tipos de interés, etc. Por el contrario, la formación bruta de capital fijo mantuvo un perfil moderado a lo largo del año. También creció en este periodo el consumo público y la inversión pública.

El mercado de trabajo sueco se caracterizó, en primer lugar por un crecimiento del empleo similar al del año anterior favorecido por el incremento del empleo público y la construcción. Por su parte, la tasa de paro se situó en el 4,9%, idéntico porcentaje que en 2001. Por tanto, se puede afirmar que el mercado de trabajo permaneció prácticamente estable en 2002.

La tasa de inflación sueca, medida a través del IAPC, se redujo, en términos interanuales en 7 décimas, situándose en el 2,0% en 2002, con un perfil descendente a lo largo de todo el año.

El superávit presupuestario de las administraciones públicas suecas descendió de forma considerable en 2002, situándose en un 1,2% sobre el PIB frente al 4,5% alcanzado en 2001, debido, entre otros factores, a ciertos recortes impositivos y al aumento de algunos gastos. La deuda pública en relación al PIB se redujo del 54,4% de 2001 al 52,4%.

El tipo de interés oficial ha sufrido diversas variaciones a lo largo del año, con lo que el diferencial entre los tipos de interés de mercado entre Suecia y la zona euro se amplió en el primer semestre hasta situarse en torno a 100 puntos básicos, mientras que permaneció estable en la segunda mitad de 2002. A largo plazo la evolución fue casi similar en ambos casos y el diferencial aumentó alrededor de 50 puntos básicos en Suecia respecto a la UEM.

La moneda sueca que fluctuó en torno a las 9 coronas por euro en 2002, se vio afectada por la evolución de los mercados financieros, apreciándose frente al euro ligeramente (1,5% a finales de 2002).

En cuanto al **Reino Unido**, cabe indicar que en el apartado correspondiente a la coyuntura económica internacional se ha realizado un análisis de las principales variables económicas y laborales en 2002. En el Cuadro I.2.29, de este apartado, se recoge la evolución de los indicadores macroeconómicos del Reino Unido.

MEMORIA 2002

Cuadro I.2.28

**INDICADORES MACROECONÓMICOS DE OTROS PAÍSES DE LA U.E.
AÑOS 2001-2002**

	2001	2002	2002			
			I	II	III	IV
Dinamarca						
PIB a precios constantes	1,40	1,60	1,20	3,00	1,10	0,90
IAPC	2,30	2,40	2,50	2,10	2,40	2,70
Tasa de paro	4,30	4,50	4,30	4,40	4,60	4,70
Saldo presupuestario (en % del PIB) ¹⁾²⁾	2,80	1,90	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) ¹⁾	45,40	45,20	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) ³⁾	4,70	3,54	3,63	3,71	3,57	3,27
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) ³⁾	5,08	5,06	5,21	5,36	4,92	4,74
Tipo de cambio frente al Euro ³⁾	7,45	7,43	7,43	7,43	7,43	7,43
Suecia						
PIB a precios constantes	1,10	1,90	0,80	3,10	2,40	1,30
IAPC	2,70	2,00	2,90	1,90	1,50	1,60
Tasa de paro	4,90	4,90	4,90	4,90	4,90	5,10
Saldo presupuestario (en % del PIB) ¹⁾²⁾	4,50	1,20	-	-	-	-
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) ¹⁾	54,40	52,40	-	-	-	-
Tipo de interés a 3 meses (en %) ³⁾	4,11	4,24	4,00	4,50	4,41	4,09
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) ³⁾	5,11	5,31	5,42	5,64	5,16	5,00
Tipo de cambio frente al Euro ³⁾	9,25	9,16	9,16	9,16	9,23	9,10

.../...

PANORAMA ECONÓMICO

.../...

	2001	2002	2002			
			I	II	III	IV
Reino Unido						
PIB a precios constantes	2,00	1,60	1,10	1,30	2,10	2,10
IAPC	1,20	1,30	1,50	0,90	1,10	1,60
Tasa de paro	5,00	-	5,10	5,10	5,20	-
Saldo presupuestario (en % del PIB) ¹⁾²⁾	0,80	-1,38	2,70	-3,70	-1,20	-3,30
Deuda bruta consolidada (en % del PIB) ¹⁾	39,10	38,60	37,80	38,20	37,90	38,50
Tipo de interés a 3 meses (en %) ³⁾	5,04	4,06	4,08	4,17	4,01	3,98
Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) ³⁾	5,01	4,91	5,13	5,28	4,71	4,52
Tipo de cambio frente al Euro ³⁾	0,622	0,629	0,615	0,629	0,635	0,636

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.