

1. MARCO DE REFERENCIA

1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

A lo largo del año 2003, la recuperación económica mundial fue adquiriendo más fortaleza, a medida que determinados factores restrictivos iban remitiendo, como los efectos negativos provocados por la guerra de Irak y la neumonía asiática. La confianza de los agentes económicos y de los mercados bursátiles se recuperó a partir del primer trimestre del año, produciéndose la mejora a mitad de año, momento en el que las autoridades monetarias europeas y norteamericanas decidieron reducir los tipos de interés. A finales del año 2003 la recuperación fue impulsada principalmente por la dinámica del crecimiento en Estados Unidos y Asia.

Las políticas económicas expansivas junto al consumo privado estimularon la mejora de la actividad económica internacional frente a una inversión privada que se mantuvo estancada en determinadas economías industrializadas, como consecuencia del endeudamiento de las empresas y del exceso de capacidad productiva.

Por otro lado, las tensiones inflacionistas fueron relativamente escasas, dado el crecimiento de la productividad (sobre todo de Estados Unidos) y el comentado exceso de capacidad productiva.

Por lo que respecta al **crecimiento económico** por países y áreas, cabe indicar en primer lugar que en la segunda mitad del año Estados Unidos lideró el proceso de recuperación, como acabamos de comentar y se puede observar en el Cuadro I.1.1, logrando unas tasas de crecimiento interanuales del 3,6% y 4,3% en el tercer y cuarto trimestre del año, respectivamente. El PIB estadounidense creció un 3,1% en términos promedio en 2003, 0,9 puntos por encima de la media del año anterior, favorecido por el estímulo fiscal y monetario, unido a una importante mejora de la productividad. El consumo privado ha sido el componente de la demanda que ha tenido la mayor aportación al crecimiento con 2,2 puntos porcentuales, destacando especialmente el consumo de bienes duraderos. También ha contribuido positivamente la inversión privada (sobre todo en equipo y en vivienda residencial), en contraposición con el sector exterior que ha experimentado un crecimiento de las exportaciones inferior al de las importaciones con la consiguiente aportación negativa al crecimiento.

En 2003 la economía japonesa ha crecido más de lo previsto, concretamente un 2,7%, destacando el avance registrado en los últimos meses del

año (3,8%). En el conjunto del año, las variables más dinámicas han sido la inversión privada no residencial que ha experimentado un incremento del 8,8% y las exportaciones que aumentaron un 9,9%. Por su parte, el consumo privado se ha acelerado moderadamente.

La economía de la zona euro ha mantenido durante todo el año 2003 unas reducidas tasas de crecimiento, que han variado entre el 0,7% alcanzado en el primer trimestre y el 0,1% del segundo. En términos promedio el crecimiento de la eurozona fue del 0,4% (menos de la mitad del año 2002). No obstante, se ha observado en la segunda mitad del año una moderada recuperación del PIB tras el estancamiento de la primera mitad. Los componentes de la demanda que han provocado esta situación han sido en primer lugar el descenso de la formación bruta de capital fijo y el estancamiento de las exportaciones que ha dado lugar a una aportación negativa del sector exterior sobre el PIB de 0,6 puntos porcentuales. Por el contrario, la demanda interna (excluyendo la variación de existencias) ha sido la que ha impulsado el crecimiento de la zona euro con una contribución de 0,7 puntos porcentuales frente a la aportación nula del año 2002.

Cuadro I.1.1

EVOLUCIÓN DEL PIB⁽¹⁾ - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2001-2003
Tasas de variación interanual

| | 2001 | | | | 2002 | | | | 2003 | | | |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| España | 3,1 | 2,6 | 3,1 | 2,6 | 2,2 | 2,0 | 1,8 | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,7 |
| Alemania | 2,0 | 0,8 | 0,7 | 0,5 | -0,1 | 0,1 | 0,4 | 0,5 | 0,1 | -0,3 | -0,3 | 0,0 |
| Francia | 3,2 | 2,2 | 2,3 | 0,6 | 0,8 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 0,7 | -0,4 | -0,2 | 0,6 |
| Italia | 2,6 | 2,1 | 1,4 | 0,6 | -0,1 | 0,2 | 0,5 | 0,9 | 0,6 | 0,2 | 0,5 | 0,1 |
| Reino Unido | 2,6 | 2,2 | 1,8 | 1,9 | 1,4 | 1,4 | 1,9 | 2,0 | 2,0 | 2,3 | 2,3 | 2,8 |
| UEM | 2,5 | 1,6 | 1,5 | 0,8 | 0,5 | 0,9 | 1,0 | 1,1 | 0,7 | 0,1 | 0,3 | 0,6 |
| Estados Unidos | 1,9 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 1,2 | 1,8 | 3,0 | 2,8 | 2,1 | 2,4 | 3,6 | 4,3 |
| Japón | 3,2 | 1,1 | -0,3 | -2,3 | -3,1 | -0,9 | 1,0 | 1,7 | 2,7 | 2,4 | 2,0 | 3,8 |
| OCDE | 2,3 | 0,9 | 0,5 | 0,2 | 0,7 | 1,5 | 2,3 | 2,4 | 1,9 | 1,7 | 2,0 | - |

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

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En 2003 las economías de la zona euro han tenido un comportamiento dispar. A continuación pasamos a describir algunas de las peculiaridades de determinados países que conforman la UEM.

En Alemania, en el conjunto del año el PIB cayó un 0,1%, la primera caída desde 1993. Dos componentes de la demanda interna, el consumo privado y la formación bruta de capital, así como la demanda externa han tenido aportaciones negativas, que sólo se han compensado parcialmente con la contribución positiva del gasto público y de la variación de existencias.

El crecimiento económico de Francia en 2003 se situó en el 0,2% frente al 1,2% del año precedente. Por componentes, la demanda interna se ha comportado de forma más sostenida, gracias al avance del consumo privado (1,6%) y del consumo público (2,4%), que ha contrarrestado el retroceso de la formación bruta de capital fijo (-0,8%). En cuanto a la demanda externa, se ha producido una contribución negativa de ésta al crecimiento de 0,9 puntos porcentuales, como consecuencia de la caída de las exportaciones en un 2,1% y el aumento de las importaciones del 0,9%.

A lo largo del año 2003, el crecimiento de la economía de Italia se ha mantenido débil, cifrándose en un 0,4% la media anual (idéntico porcentaje al registrado en 2002). La actividad económica se desaceleró en el último trimestre del año creciendo en este periodo sólo un 0,1%, la tasa más baja de todo el periodo, debido básicamente a la atonía del consumo privado. Así mismo, las exportaciones de bienes descendieron un 5,2% mientras que las importaciones caían en un 2,9%.

El Reino Unido ha soportado mejor la crisis que el resto de economías de su entorno, con un perfil de crecimiento similar al de la economía española. El crecimiento en 2003 fue del 2,3% frente al 1,7% de 2002. La demanda interna británica se ha visto favorecida por el consumo privado, el gasto público y la inversión en construcción, creciendo para el conjunto del año en un 2,7%. Por el contrario, la demanda externa restó cuatro décimas al crecimiento, debido a un retroceso de las exportaciones del 0,5% frente a un aumento de las importaciones del 0,8%. El perfil de su economía muestra una aceleración a lo largo del año, pasando del 2,0% del primer trimestre al 2,8% del cuarto.

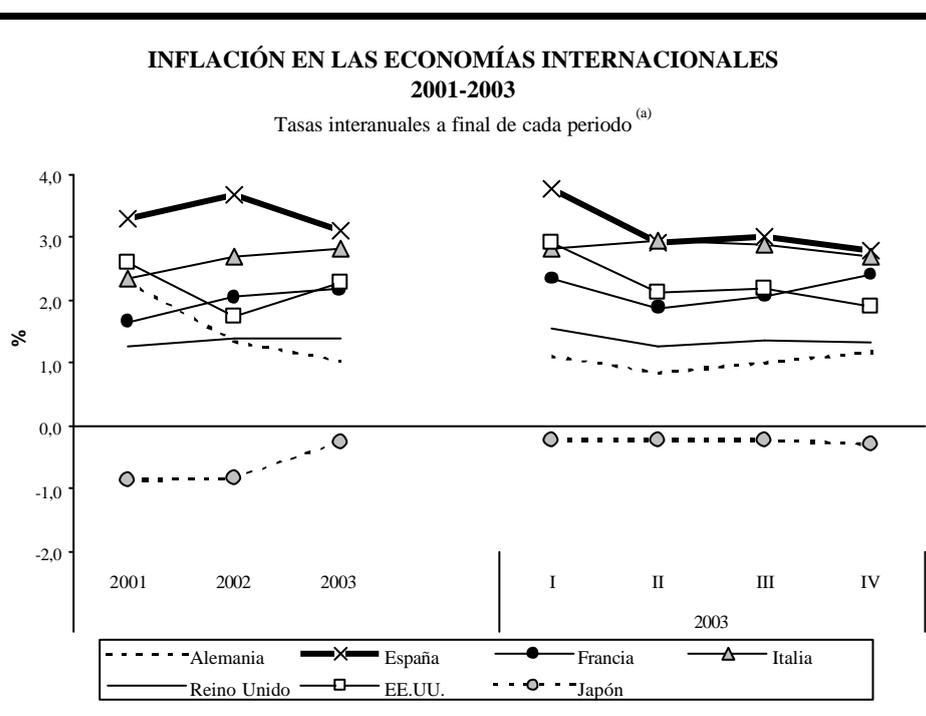
Como muestra el Gráfico I.1.1, los **precios** se han comportado de forma diferente en cada una de las economías internacionales consideradas. En general las tensiones inflacionistas han sido reducidas.

En EE.UU. se ha producido una contención de los precios a lo largo del año 2003, no habiendo repercutido en ellos la aceleración de su actividad económica. En diciembre el aumento del IPC se situó en el 1,9%, frente al 2,4% de diciembre de 2002. La inflación subyacente (sin energía ni alimentos no elaborados) se ha situado en el 1,1%, corroborando la ausencia de presiones inflacionistas.

La deflación se ha mantenido en Japón por quinto año consecutivo, situándose en diciembre en el $-0,8\%$ ($0,0\%$ en el caso de la inflación subyacente). Como se aprecia en el Gráfico I.1.1, en el conjunto del año 2003 las presiones deflacionistas disminuyeron sensiblemente.

En la zona euro, la inflación se ha mantenido estable durante la mayor parte de 2003. En el conjunto del año, el IPC armonizado creció un $2,1\%$. Esta evolución se explica en parte por el mantenimiento de los precios de los bienes industriales no energéticos y los servicios que ha compensado el aumento de los precios de los alimentos.

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 permanecieron en niveles reducidos al finalizar el año con una tasa de inflación del $1,1\%$ (idéntico porcentaje al registrado un año antes). Sin embargo, la media anual se ha reducido en cuatro décimas, pasando del $1,4\%$ al 1% en 2003.

Los precios en Francia han experimentado un descenso en los primeros meses del año invirtiéndose la tendencia a mitad de año hasta alcanzar un 2,4% en diciembre de 2003. En términos promedio, la inflación se situó en el 2,2%, tres décimas por encima de la registrada un año antes.

Como se observa en el Gráfico I.1.1, en Italia los precios se han mantenido a lo largo del año, alcanzando la tasa más baja en diciembre con un 2,5%. En términos promedio, se ha producido un aumento de dos décimas entre la inflación de 2002 (2,6%) y la de 2003 (2,8%).

Por lo que respecta a los precios en el Reino Unido, estos se han mantenido en niveles bajos (1,3% en diciembre de 2003) y el 1,4% como media anual).

Los **tipos de interés** oficiales se han mantenido en 2003 en niveles históricamente bajos para consolidar la reactivación económica. Así mismo, la contención de la inflación ha posibilitado la prolongación de unas políticas monetarias caracterizadas por la falta de tensiones.

Los tipos de interés registrados en los mercados nacionales de las economías analizadas han vuelto a recortar 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 (ver Gráfico I.1.2). A corto plazo, considerando los tipos de mercado interbancario a tres meses, la tendencia general también ha sido contractiva.

En EE.UU., los tipos a corto plazo se han reducido considerablemente hasta el tercer trimestre del año, manteniéndose hasta finalizar el año que alcanzó un 1,08%, como se puede observar en el Cuadro I.1.2. En términos promedio se ha pasado del 1,71% en 2002 al 1,12% en 2003. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha reducido en el primer semestre y ha repuntado en la segunda mitad del año hasta el 4,32% del cuarto 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 1,25% que estableció la Reserva Federal el día 6 de noviembre de 2002 hasta el 1% que modificó el día 25 de junio de 2003. Este porcentaje se ha mantenido hasta finalizar el año.

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 2003 el tipo se ha mantenido en el 0,01%. A largo plazo, los tipos han pasado desde el 1,27% del año 2002 hasta el 0,99% del año 2003. Igualmente sus tipos oficiales siguen siendo los más bajos de las economías desarrolladas, manteniéndose en el 0,10% en 2003.

MEMORIA 2003

En la zona euro, el Banco Central Europeo situó el precio del dinero en el 2% al finalizar el año 2003 (ver Gráfico I.1.2), 0,75 puntos inferior al establecido un año antes. En marzo ya se había producido un primer recorte de los tipos oficiales situándolos en el 2,5%, volviéndose a reducir en junio hasta el definitivo 2%. Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han reducido en los tres primeros trimestres del año, estabilizándose al final del año 2003. En términos promedio los tipos a corto plazo se han situado en el 2,33%, casi un punto por debajo del registrado el año anterior y en mayor medida que en EE.UU., lo que ha dado lugar a una disminución del diferencial existente a favor de éste hasta situarse en 121 puntos básicos en términos promedio. A largo plazo, los tipos se han reducido hasta el mes de junio que se alcanzó el nivel mínimo con un tipo del 3,72%. En el último trimestre el tipo se elevó hasta el 4,37%.

Cuadro I.1.2

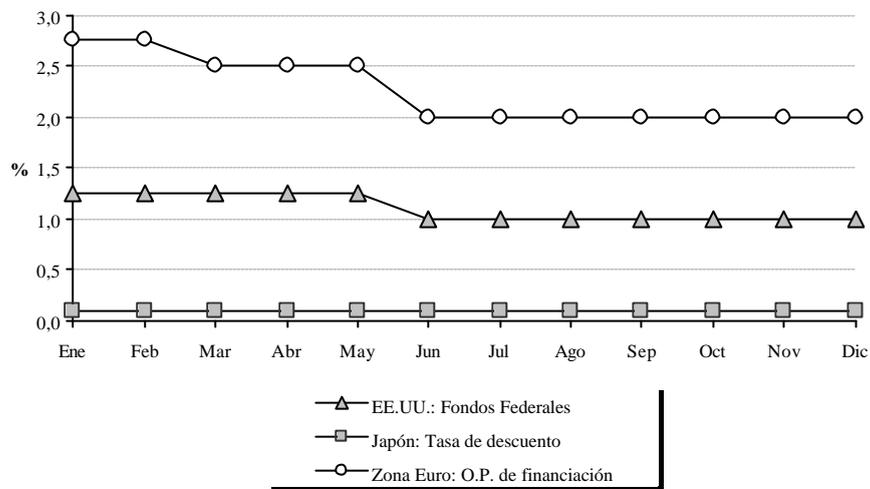
TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 1999-2003

Porcentaje anual

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2003 | | | |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | | | I | II | III | IV |
| <i>Interbancarios a 3 meses</i> | | | | | | | | | |
| U. Europea | 3,42 | 4,65 | 4,30 | 3,42 | 2,55 | 2,86 | 2,56 | 2,35 | 2,42 |
| UEM (Zona Euro) | 2,96 | 4,39 | 4,26 | 3,32 | 2,33 | 2,68 | 2,36 | 2,14 | 2,15 |
| Reino Unido | 5,42 | 6,08 | 4,93 | 3,96 | 3,64 | 3,70 | 3,55 | 3,47 | 3,84 |
| Estados Unidos | 5,31 | 6,44 | 3,66 | 1,71 | 1,12 | 1,23 | 1,14 | 1,04 | 1,08 |
| Japón | 0,16 | 0,19 | 0,08 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| <i>Deuda pública a 10 años</i> | | | | | | | | | |
| U. Europea | 4,79 | 5,45 | 4,98 | 4,92 | 4,22 | 4,17 | 4,01 | 4,24 | 4,48 |
| UEM (Zona Euro) | 4,70 | 5,45 | 5,03 | 4,92 | 4,16 | 4,15 | 3,96 | 4,16 | 4,37 |
| España | 4,73 | 5,53 | 5,12 | 4,96 | 4,12 | 4,10 | 3,92 | 4,14 | 4,34 |
| Alemania | 4,50 | 5,27 | 4,82 | 4,80 | 4,10 | 4,06 | 3,89 | 4,12 | 4,33 |
| Francia | 4,62 | 5,40 | 4,95 | 4,88 | 4,13 | 4,12 | 3,94 | 4,13 | 4,35 |
| Italia | 4,75 | 5,59 | 5,19 | 5,04 | 4,24 | 4,24 | 4,03 | 4,25 | 4,46 |
| Reino Unido | 5,06 | 5,34 | 4,97 | 4,93 | 4,53 | 4,33 | 4,25 | 4,55 | 4,98 |
| Estados Unidos | 5,71 | 6,12 | 5,06 | 4,65 | 4,04 | 3,94 | 3,64 | 4,26 | 4,32 |
| Japón | 1,76 | 1,76 | 1,34 | 1,27 | 0,99 | 0,80 | 0,60 | 1,20 | 1,38 |

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

TIPOS DE INTERÉS OFICIALES, 2003



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

Los datos relativos al **desempleo** han experimentado 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 1 décima respecto al año 2002, situándose en el 7,1% de media anual, con una ligera oscilación en su tasa de desempleo a lo largo de todo el año (ver Cuadro I.1.3).

En EE.UU. la tasa de paro en 2003 ha registrado un aumento de dos décimas, situándose el promedio anual en el 6%. No obstante, la recuperación del empleo está siendo más lenta que en ciclos alcistas anteriores, a pesar de que durante los tres últimos meses del año la tasa de paro se ha reducido finalizando el año con un 5,9% frente al 6,1% de los trimestres anteriores.

La economía nipona ha reducido ligeramente la tasa de paro en una décima, situándose en el conjunto del año en un 5,3% (5,4% en 2002). A lo largo del año la tasa de paro ha oscilado entorno a este porcentaje, con tendencia a la baja.

MEMORIA 2003

Cuadro I.1.3

EVOLUCIÓN DEL PARO* - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2000-2003

Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2003 | | | |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | | I | II | III | IV |
| España | 11,3 | 10,6 | 11,3 | 11,3 | 11,4 | 11,3 | 11,3 | 11,2 |
| Alemania | 7,7 | 7,8 | 8,6 | 9,3 | 9,2 | 9,4 | 9,3 | 9,2 |
| Francia | 9,3 | 8,5 | 8,8 | 9,4 | 9,2 | 9,3 | 9,4 | 9,5 |
| Italia | 10,4 | 9,4 | 9,0 | 8,7 | 8,9 | 8,7 | 8,5 | --- |
| Reino Unido | 5,4 | 5,0 | 5,1 | 5,0 | 5,1 | 5,0 | 5,0 | 4,9 |
| UEM | 8,4 | 8,0 | 8,4 | 8,8 | 8,7 | 8,8 | 8,8 | 8,8 |
| Estados Unidos | 4,0 | 4,8 | 5,8 | 6,0 | 5,8 | 6,1 | 6,1 | 5,9 |
| Japón | 4,7 | 5,0 | 5,4 | 5,3 | 5,4 | 5,4 | 5,2 | 5,1 |
| OCDE | 6,3 | 6,5 | 7,0 | 7,1 | 7,0 | 7,2 | 7,1 | 7,0 |

* Porcentaje sobre población activa.

Fuente: BCE, OCDE.

La tasa de paro normalizada en la zona euro ha sido del 8,8% en promedio anual, cuatro décimas por encima de la registrada en el año anterior. El mercado de trabajo refleja la debilidad económica que atraviesa la zona euro. A lo largo del año apenas si ha variado la tasa de paro que en los tres últimos trimestres se ha mantenido en el 8,8%.

En Alemania, el número de empleos se redujo en un 1,1% en el conjunto del año, si bien la tendencia a lo largo del año mostraba un freno al deterioro, ya que la tasa pasó de caer un 1,5% en el primer trimestre a un 0,6% en el cuarto. En términos promedio, la tasa de paro ha aumentado 7 décimas en relación al año anterior, situándose en el 9,3% en 2003.

Francia ha experimentado una situación similar a la descrita para Alemania. La tasa de paro ha aumentado 6 décimas en el año 2003 hasta alcanzar el 9,4%. Desde el mes de septiembre la tasa de paro se ha estabilizado en el 9,5%, el nivel más alto de todo el año.

Un aspecto positivo se observa en el mercado de trabajo en Italia, ya que ha continuado la reducción del paro. Los últimos datos disponibles muestran una tendencia a la baja de la tasa de paro, iniciada a comienzos de 1999, situándose en el 8,4% en el mes de octubre.

Finalmente, el Reino Unido sigue mostrando los mejores resultados en el empleo, con los niveles más bajos de paro (5,0% de media anual frente al 5,1% del año 2002). La tasa de paro se ha mantenido prácticamente estable a lo largo de todo el año 2003. El aumento del empleo se debió al incremento en los autónomos, especialmente en la construcción y los servicios.

1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Según los datos facilitados por la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) la economía española creció en el año 2003 un 2,4%, en términos interanuales, superior en cuatro décimas al crecimiento registrado en el año 2002, y con una tendencia al alza de las tasas de crecimiento a lo largo del año, especialmente en la segunda mitad del mismo, como se puede observar en el Cuadro I.1.4 y en el Gráfico I.1.3.

El mayor crecimiento en 2003 se ha debido a un mejor comportamiento de la demanda interna que ha contrarrestado el empeoramiento del saldo neto del sector exterior. Todo ello en un contexto exterior desfavorable caracterizado por la debilidad de las economías europeas.

Comparativamente, cabe indicar que el crecimiento de la zona euro fue del 0,4%, medio punto porcentual por debajo del registrado un año antes, consecuencia del débil avance de la demanda interna. Esta situación ha provocado una ampliación del diferencial a favor de la economía española hasta 2 puntos frente a 1,1 punto del año 2002.

Cuadro I.1.4

PIB TRIMESTRAL - PRECIOS CONSTANTES DE 1995

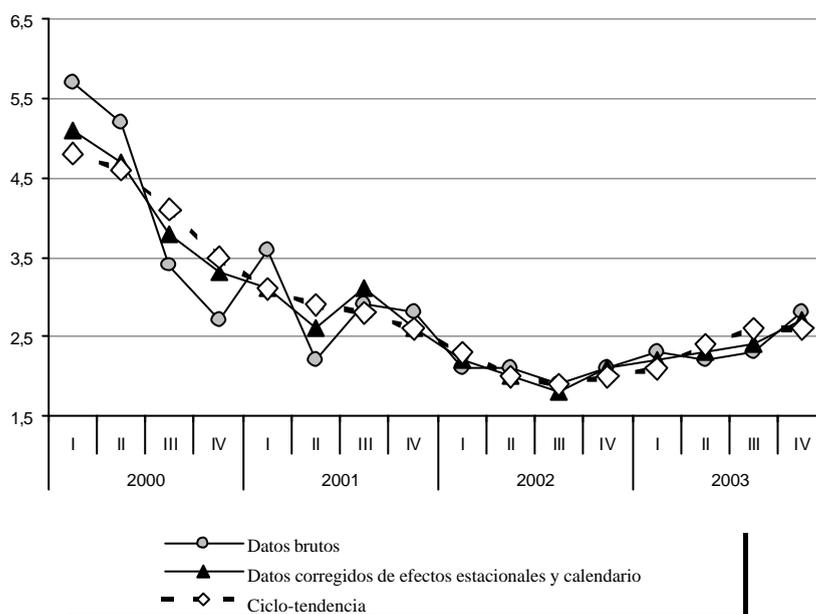
Tasas de variación interanual. 2002-2003

| | 2002 | | | | 2003 | | | |
|---|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| - Datos brutos | 2,1 | 2,1 | 1,9 | 2,1 | 2,3 | 2,2 | 2,3 | 2,8 |
| - Datos corregidos de efectos estacionales y calendario | 2,2 | 2,0 | 1,8 | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,7 |
| - Ciclo-tendencia | 2,3 | 2,0 | 1,9 | 2,0 | 2,1 | 2,4 | 2,6 | 2,6 |

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Desde la perspectiva de la oferta, todas las grandes ramas de actividad han presentado una aportación positiva al crecimiento económico, con un avance en su Valor Añadido Bruto (VAB), destacando la construcción que ha vuelto a liderar el crecimiento.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm*
Tasas de variación interanual, 2000-2003



* 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 3,4% en el año 2003 (un punto por encima del crecimiento del PIB) frente al 2,6% 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 aumentado su aportación al PIB en ocho décimas (3,4 puntos frente a 2,6 en 2002), debido tanto al avance del consumo privado y público como a la inversión en construcción y, en menor medida, a la inversión en bienes de equipo.

El gasto en consumo final ha acelerado su ritmo de crecimiento pasando de un 3,0% en 2002 a un 3,3% en 2003, consecuencia de un mayor dinamismo

del gasto de los hogares (3,0% en 2003 frente a un 2,6% en 2002) impulsado, entre otros factores, por la evolución del empleo, los bajos tipos de interés, la reducción de la inflación y el aumento de la riqueza de los hogares.

Los principales indicadores de consumo privado han mejorado en relación al año 2002. Así, el índice de ventas de comercio al por menor presentó en el conjunto del año un balance positivo con un crecimiento del 2,6%, medio punto más que en el año precedente.

En cuanto a las matriculaciones de vehículos, durante el año 2003 se incrementaron sus ventas en un 3,8%, mejorando sobre todo en el segundo semestre. Un año antes este indicador mostraba una caída de las ventas del 6,6%.

Por su parte, el indicador de confianza de los consumidores, según los datos facilitados por la Comisión Europea, se ha estabilizado en los últimos meses del año, si bien sigue en niveles negativos. En relación con el promedio de la zona euro, este indicador ha presentado un diferencial positivo a lo largo de todo el año 2003.

El consumo final de las Administraciones Públicas ha experimentado un crecimiento real del 4,6%, dos décimas superior al del año anterior.

La variación en existencias ha tenido una aportación nula al crecimiento del PIB, como ocurrió el año precedente.

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) creció en el año 2003 un 3,0% (seis décimas más que el crecimiento del PIB) frente al 1% de 2002, mostrando una desaceleración en la segunda mitad del año. La evolución de sus grandes componentes ha sido diferente como pasamos a analizar.

La inversión en *bienes de equipo* experimentó un crecimiento del 1,9% frente a la caída del 5,4% registrada en el año 2002.

Los diversos indicadores de la inversión en equipo han alcanzado cifras más positivas en 2003 en relación al año precedente. El índice de disponibilidades de bienes de equipo ha mostrado un crecimiento del 5,2%, basado tanto en el avance de las importaciones como en la producción industrial de este tipo de bienes.

Entre los componentes de la inversión, la *construcción* ha sido nuevamente el agregado más dinámico durante el año 2003, aumentando un 3,6% (4,2% de 2002) y contribuyendo con 5 décimas al crecimiento del PIB. El dinamismo de la construcción residencial ha sido básicamente el factor que ha permitido esta evolución.

MEMORIA 2003

Cuadro I.1.5

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2002-03

Precios constantes base 1995

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES

| OPERACIONES | 2002 | 2003 | 2002 | | | | 2003 | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| Gasto en consumo final | 3.00 | 3.30 | 2.60 | 3.20 | 2.90 | 3.50 | 3.30 | 3.20 | 3.50 | 3.40 |
| - De los hogares | 2.60 | 3.00 | 2.00 | 2.80 | 2.50 | 3.30 | 3.00 | 2.80 | 3.10 | 3.00 |
| - De las ISFLSH ⁽¹⁾ | 4.20 | 2.40 | 4.10 | 5.40 | 4.70 | 2.60 | 1.10 | 0.90 | 2.90 | 4.60 |
| - De las AA.PP. ⁽²⁾ | 4.40 | 4.60 | 4.60 | 4.50 | 4.20 | 4.20 | 4.30 | 4.50 | 4.80 | 4.80 |
| Formación bruta de capital fijo | 1.00 | 3.00 | 0.70 | -0.90 | 1.50 | 2.90 | 3.20 | 3.40 | 3.00 | 2.50 |
| - Bienes de equipo | -5.40 | 1.90 | -7.20 | -11.00 | -4.80 | 1.70 | 3.00 | 3.10 | 1.20 | 0.10 |
| - Construcción | 4.20 | 3.70 | 4.60 | 3.90 | 4.80 | 3.70 | 3.50 | 3.80 | 3.80 | 3.60 |
| Variación de existencias ^(*) | 0.00 | 0.00 | -0.30 | -0.80 | 0.00 | 1.10 | 0.30 | -0.10 | 0.20 | -0.20 |
| Demanda interna | 2.60 | 3.40 | 1.90 | 1.40 | 2.60 | 4.50 | 3.60 | 3.20 | 3.70 | 3.10 |
| Exportación de bienes y servicios | 0.00 | 4.00 | -3.60 | -1.90 | 1.20 | 4.40 | 4.40 | 7.80 | 2.20 | 1.80 |
| Importación de bienes y servicios | 1.80 | 6.70 | -4.20 | -3.50 | 3.40 | 11.80 | 8.50 | 10.10 | 5.90 | 2.70 |
| PIB a precios de mercado | 2.00 | 2.40 | 2.20 | 2.00 | 1.80 | 2.10 | 2.20 | 2.30 | 2.40 | 2.70 |

APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB

| OPERACIONES | 2002 | 2003 | 2002 | | | | 2003 | | | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| Gasto en consumo final | 2.30 | 2.58 | 1.98 | 2.44 | 2.17 | 2.72 | 2.49 | 2.44 | 2.71 | 2.67 |
| - De los hogares | 1.51 | 1.73 | 1.15 | 1.61 | 1.40 | 1.93 | 1.71 | 1.64 | 1.82 | 1.75 |
| - De las ISFLSH ⁽¹⁾ | 0.03 | 0.02 | 0.03 | 0.04 | 0.03 | 0.02 | 0.01 | 0.01 | 0.02 | 0.03 |
| - De las AA.PP. ⁽²⁾ | 0.76 | 0.83 | 0.80 | 0.79 | 0.74 | 0.76 | 0.77 | 0.79 | 0.87 | 0.89 |
| Formación bruta de capital fijo | 0.25 | 0.73 | 0.18 | -0.22 | 0.35 | 0.71 | 0.76 | 0.81 | 0.73 | 0.63 |
| - Bienes de equipo | -0.40 | 0.13 | -0.55 | -0.84 | -0.35 | 0.12 | 0.21 | 0.21 | 0.09 | 0.01 |
| - Construcción | 0.55 | 0.50 | 0.61 | 0.52 | 0.62 | 0.50 | 0.46 | 0.51 | 0.52 | 0.49 |
| Variación de existencias | 0.02 | 0.05 | -0.25 | -0.79 | 0.01 | 1.11 | 0.31 | -0.10 | 0.22 | -0.24 |
| Demanda interna | 2.57 | 3.36 | 1.91 | 1.43 | 2.54 | 4.54 | 3.56 | 3.15 | 3.66 | 3.06 |
| Exportación de bienes y servicios | 0.00 | 1.20 | -1.13 | -0.57 | 0.36 | 1.33 | 1.27 | 2.27 | 0.69 | 0.57 |
| Importación de bienes y servicios | 0.57 | 2.16 | -1.43 | -1.14 | 1.09 | 3.76 | 2.63 | 3.12 | 1.95 | 0.93 |
| Sector exterior | -0.57 | -0.96 | 0.29 | 0.57 | -0.74 | -2.44 | -1.36 | -0.85 | -1.26 | -0.36 |
| PIB a precios de mercado | 2.00 | 2.40 | 2.20 | 2.00 | 1.80 | 2.10 | 2.20 | 2.30 | 2.40 | 2.70 |

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

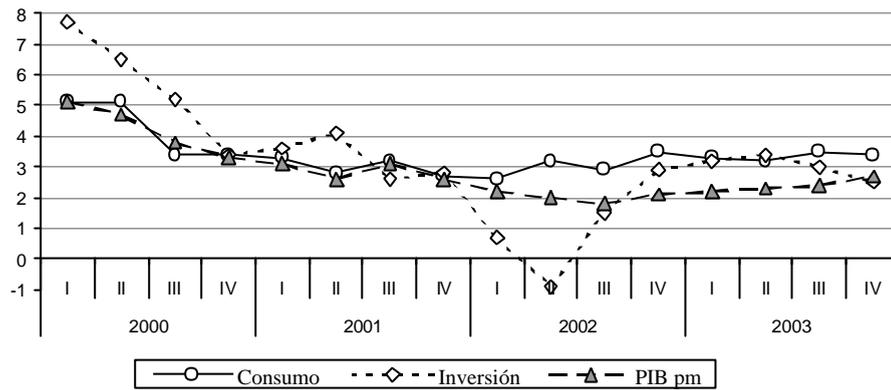
(1) ISFLSH: Instituciones Sin Fin de Lucro Salvo Hogares

(2) AA.PP.: Administraciones Públicas

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

Gráfico I.1.4

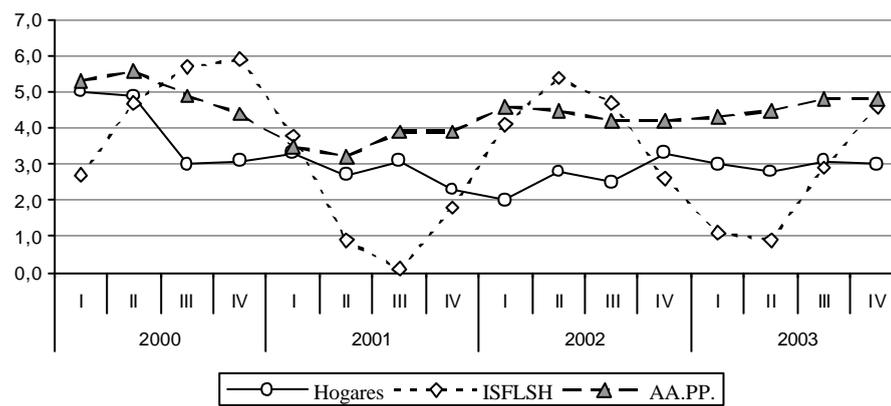
EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA, 2000-2003
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

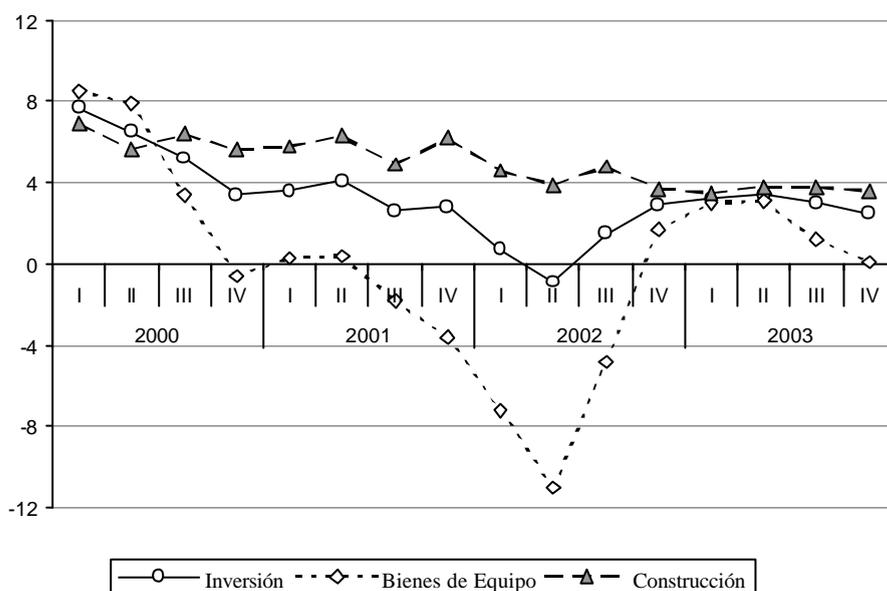
Gráfico I.1.5

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL GASTO EN CONSUMO FINAL, 2000-2003
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES
DE LA INVERSIÓN, 2000-2003**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

En el conjunto del año 2003 la contribución de la **demand externa** al crecimiento del PIB ha sido más negativa que en el año 2002, debido a un mayor avance de las importaciones respecto a las exportaciones.

Las exportaciones han crecido un 4% en 2003 tras un crecimiento nulo en 2002. Las exportaciones de bienes se recuperaron creciendo en un 5,7%, en un contexto donde la demanda y los precios relativos no han sido muy favorables. Por su parte, las exportaciones de servicios no turísticos se estancaron con un ligero crecimiento del 0,1%, debido al volumen de los intercambios más que a sus precios. Por último indicar que el gasto de los no residentes en España mostró un avance nulo, mejorando la caída del 7,5% producida en 2002.

En el caso de las importaciones se ha producido un incremento interanual del 6,7% (1,8% en 2002). El crecimiento de las importaciones de bienes se cifró

en un 7,8%, favorecidas por el avance de la demanda final de la economía española y por la apreciación del euro respecto a los precios de los productos de los países no comunitarios. Por tipos de bienes, los de capital tuvieron un aumento real del 16,8%, después de caer un 5,8% en 2002, los bienes de consumo crecieron un 10%, gracias al dinamismo de alimentos y vehículos, mientras que los bienes intermedios situaron su crecimiento en un 3,1% (la mitad que en 2002). En cuanto al gasto de los españoles en turismo y viajes, en el conjunto del año 2003, el avance fue del 6%, impulsados por la fortaleza del consumo de las familias, la apreciación del euro y la moderación de los precios en los países industriales. Por último, las importaciones de servicios no turísticos tuvieron un ligero avance (0,1%).

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 2003. La construcción ha vuelto a liderar el crecimiento por sexto año consecutivo, con una tasa del 3,6%, seguida de los servicios (2,1%), la energía (1,4%), la industria (1,3%) y el sector primario con un 0,7%.

Las ramas agraria y pesquera han registrado tasas de variación interanuales negativas en la primera mitad del año y han logrado un crecimiento considerable en los últimos meses del año (4,2%), según los datos de la CNTR que recoge el Cuadro I.1.6, si bien su aportación al crecimiento del PIB ha sido prácticamente nula.

La actividad energética ha crecido un 1,4% en el año 2003, con una tendencia alcista durante los tres primeros trimestres del año. En el cuarto trimestre se ha desacelerado el crecimiento hasta el 1%.

Las ramas industriales han mostrado un comportamiento más favorable que en el año anterior con un incremento de su Valor Añadido Bruto (VAB) del 1,3% (0,7% en 2002). No obstante, el perfil de su trayectoria muestra una ralentización en la segunda mitad del año, como consecuencia, en parte, de la desaceleración de las exportaciones de bienes industriales. La contribución al crecimiento del PIB se ha situado en torno a 0,2 puntos porcentuales, similar valor al estimado en el año anterior.

MEMORIA 2003

Cuadro 1.1.6

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2002-2003

Precios constantes base 1995

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES

| OPERACIONES | 2002 | 2003 | 2002 | | | | 2003 | | | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| Ramas agraria y pesquera | 1,00 | 0,70 | 7,50 | 2,00 | 1,80 | -6,60 | -1,60 | -0,60 | 0,90 | 4,20 |
| Ramas energéticas | 0,30 | 1,40 | 2,10 | -1,20 | -0,30 | 0,50 | 0,30 | 1,60 | 2,60 | 1,00 |
| Ramas industriales | 0,70 | 1,30 | -0,70 | -0,40 | 1,10 | 2,70 | 2,50 | 1,70 | 0,20 | 0,70 |
| Construcción | 4,80 | 3,60 | 5,10 | 4,50 | 5,50 | 4,10 | 3,40 | 3,70 | 3,80 | 3,50 |
| Ramas de los servicios | 2,20 | 2,10 | 2,10 | 2,50 | 1,90 | 2,20 | 1,70 | 1,60 | 2,50 | 2,70 |
| - De mercado | 2,10 | 1,80 | 1,80 | 2,40 | 1,90 | 2,30 | 1,50 | 1,20 | 2,20 | 2,40 |
| - De no mercado | 2,30 | 3,30 | 3,10 | 2,60 | 2,00 | 1,80 | 2,50 | 3,00 | 3,70 | 3,90 |
| Impuestos netos sobre los productos | 2,70 | 6,80 | 4,20 | 3,40 | 0,30 | 3,10 | 6,60 | 9,30 | 5,50 | 5,70 |
| - IVA que grava los productos | 2,60 | 6,20 | 4,90 | 7,00 | -0,20 | -0,90 | 5,60 | 7,60 | 4,50 | 6,80 |
| - Sobre productos importados | 0,50 | 11,80 | -3,90 | 0,00 | 2,00 | 3,90 | 9,80 | 9,50 | 14,50 | 13,20 |
| - Otros impuestos netos | 3,10 | 7,70 | 3,30 | -3,10 | 1,20 | 11,40 | 8,50 | 12,80 | 6,90 | 3,20 |
| PIB a precios de mercado | 2,00 | 2,40 | 2,20 | 2,00 | 1,80 | 2,10 | 2,20 | 2,30 | 2,40 | 2,70 |

APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB

| OPERACIONES | 2002 | 2003 | 2002 | | | | 2003 | | | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | I | II | III | IV | I | II | III | IV |
| Ramas agraria y pesquera | 0,04 | 0,03 | 0,27 | 0,08 | 0,07 | -0,27 | -0,09 | -0,02 | 0,16 | 0,16 |
| Ramas energéticas | 0,01 | 0,05 | 0,08 | -0,05 | -0,01 | 0,02 | 0,08 | 0,07 | 0,02 | 0,04 |
| Ramas industriales | 0,12 | 0,22 | -0,13 | -0,07 | 0,20 | 0,47 | 0,27 | -0,02 | 0,05 | 0,13 |
| Construcción | 0,36 | 0,28 | 0,38 | 0,34 | 0,41 | 0,33 | 0,25 | 0,28 | 0,24 | 0,28 |
| Ramas de los servicios | 1,25 | 1,24 | 1,23 | 1,42 | 1,11 | 1,29 | 0,58 | 1,12 | 1,57 | 1,59 |
| - De mercado | 0,94 | 0,80 | 0,82 | 1,07 | 0,85 | 1,05 | 0,20 | 0,63 | 1,03 | 1,07 |
| - De no mercado | 0,31 | 0,44 | 0,41 | 0,34 | 0,26 | 0,24 | 0,38 | 0,48 | 0,53 | 0,53 |
| Impuestos netos sobre los productos | 0,23 | 0,59 | 0,36 | 0,28 | 0,03 | 0,27 | 1,10 | 0,86 | 0,36 | 0,50 |
| - IVA que grava los productos | 0,14 | 0,34 | 0,27 | 0,37 | -0,01 | -0,05 | 0,65 | 0,55 | 0,25 | 0,38 |
| - Sobre productos importados | 0,00 | 0,02 | -0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 0,03 |
| - Otros impuestos netos | 0,09 | 0,22 | 0,09 | -0,09 | 0,04 | 0,31 | 0,43 | 0,29 | 0,09 | 0,10 |
| PIB a precios de mercado | 2,00 | 2,40 | 2,20 | 2,00 | 1,80 | 2,10 | 2,20 | 2,30 | 2,40 | 2,70 |

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

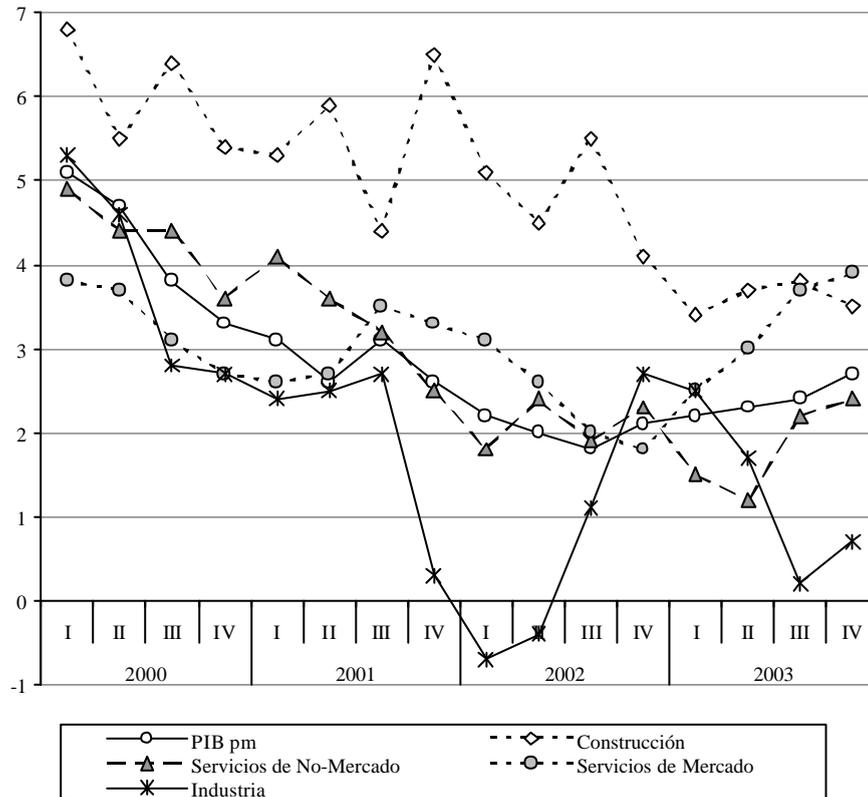
Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España. Elaboración Propia.

La construcción ha seguido creciendo a tasas elevadas que han situado su tasa de variación interanual en el 3,6%, inferior en 1,2 puntos a la registrada en 2002. A pesar de la desaceleración registrada en el último trimestre el crecimiento fue todavía elevado (3,5%). Analizando los principales indicadores

de la actividad se observa que el consumo aparente de cemento y los ocupados han tenido una evolución favorable en el conjunto del año con aumentos respectivos del 4,6% y 3,7%, cifras ligeramente inferiores a las estimadas en el año anterior. Por su parte, el indicador del clima en la construcción ha mostrado una suave tendencia descendente a lo largo del año. La aportación al PIB de la construcción se ha reducido pasando de 0,36 a 0,28 puntos en 2003.

Gráfico I.1.7

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES
DE LA OFERTA, 2000-2003**
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

Por subsectores, como ya hemos comentado, la construcción residencial se ha visto favorecida, entre otros factores, por los bajos tipos de interés

hipotecarios, la mayor creación de empleo y el aumento de la población inmigrante. Por su parte, la licitación oficial se ha ralentizado en la segunda mitad de 2003, con un retroceso en el conjunto del año debido, básicamente, a la caída en las administraciones autonómicas y locales.

Las ramas de los servicios han crecido un 2,1%, una décima menos que en 2002, aunque sigue siendo la actividad con una mayor aportación al crecimiento del PIB (1,24 puntos). El perfil ha sido de clara aceleración a lo largo del año, que ha afectado tanto a los servicios de mercado como a los de no mercado. En concreto, los servicios de mercado han crecido un 1,8% mientras que los de no mercado lo hicieron en mayor medida, un 3,3%.

Según los datos de Contabilidad Nacional, por lo que respecta al turismo en España se ha producido en 2003 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

Como primera información cabe indicar que el Banco Central Europeo (BCE) y los Bancos Centrales Nacionales (BCN) del Eurosistema han comenzado a publicar una nueva estadística para el conjunto de los países del euro relativa a los tipos de interés aplicados por las Instituciones Financieras Monetarias a su clientela en las operaciones de crédito y depósito.

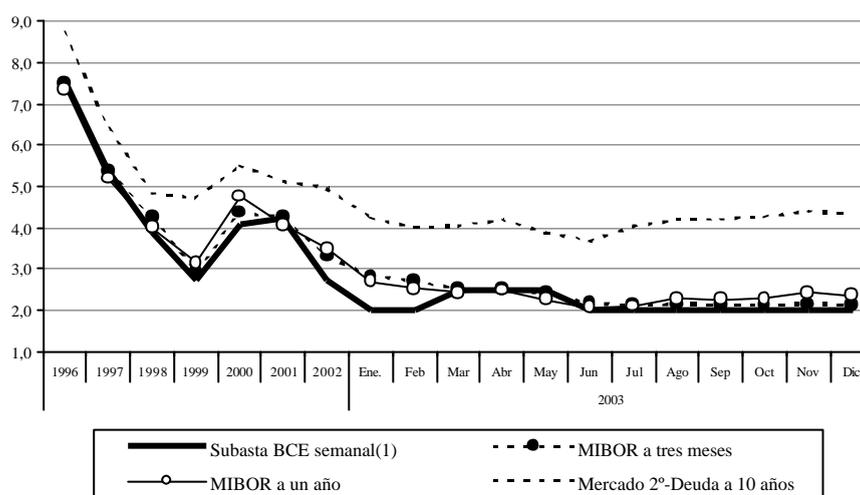
El año 2003 se ha caracterizado por una reducción de los tipos de interés oficiales durante la primera mitad el año, ya que el Banco Central Europeo los redujo en dos ocasiones. La primera de ellas en el mes de marzo, pasando de un 2,75% a un 2,5%, y la segunda en el mes de mayo esta vez con un recorte de medio punto. Este nuevo tipo de interés oficial del 2,0% se mantuvo hasta finalizar el año.

El mantenimiento de los tipos oficiales del BCE se transmitió en el año 2003 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 2003.

PANORAMA ECONÓMICO

Gráfico I.1.8

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS - España, 1996-2003
Medias anuales y mensuales (año 2003)



⁽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.

Cuadro I.1.7

TIPOS DE INTERÉS - España, 2003

Medias de datos diarios

| | Subasta BCE semanal | MIBOR | | Mercado Secundario Deuda a 10 años |
|------------|------------------------|--------------|----------|--|
| | | A tres meses | A un año | |
| Enero | 2,00 | 2,83 | 2,70 | 4,24 |
| Febrero | 2,00 | 2,71 | 2,53 | 4,01 |
| Marzo | 2,50 | 2,52 | 2,43 | 4,04 |
| Abril | 2,50 | 2,53 | 2,50 | 4,19 |
| Mayo | 2,50 | 2,40 | 2,26 | 3,88 |
| Junio | 2,00 | 2,16 | 2,07 | 3,69 |
| Julio | 2,00 | 2,13 | 2,10 | 4,03 |
| Agosto | 2,00 | 2,15 | 2,28 | 4,19 |
| Septiembre | 2,00 | 2,14 | 2,26 | 4,21 |
| Octubre | 2,00 | 2,14 | 2,28 | 4,27 |
| Noviembre | 2,00 | 2,15 | 2,43 | 4,40 |
| Diciembre | 2,00 | 2,14 | 2,36 | 4,34 |

Fuente: Banco de España.

MEMORIA 2003

Cuadro I.1.8

TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2000-2003

Media de cada periodo

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2002 Dic. | 2003 Dic. |
|--------------------------------------|------|------|------|------|--------------|--------------|
| Mercado Monetario | | | | | | |
| Tipo de intervención | 4,08 | 4,25 | 2,75 | 2,25 | 2,75 | 2,00 |
| Interbancario a tres meses | 4,38 | 4,25 | 3,31 | 2,33 | 2,95 | 2,14 |
| Interbancario a 1 año | 4,77 | 4,07 | 3,49 | 2,34 | 2,88 | 2,38 |
| Tesoro: emisión Letras a 1 año | 4,62 | 3,90 | 3,15 | 2,21 | 2,70 | 2,34 |
| Mercado de Deuda Pública | | | | | | |
| A 3 años | 5,07 | 4,30 | 3,94 | 2,78 | 3,07 | 3,04 |
| A 5 años | 5,27 | 4,56 | 4,32 | 3,23 | 3,59 | 3,47 |
| A 10 años | 5,53 | 5,12 | 4,96 | 4,12 | 4,43 | 4,34 |
| Bancos* (1) | | | | | | |
| TAE (1) a hogares | | | | | | |
| Vivienda | | | | 3,61 | | 3,29 |
| Consumo | | | | 8,69 | | 8,45 |
| Otros fines | | | | 5,17 | | 4,72 |
| TAE (2) a Sociedades no Financieras | | | | | | |
| Créditos < 1 millones € | | | | 4,66 | | 3,03 |
| Créditos > 1 millones € | | | | 3,61 | | 3,03 |
| TEDR (3) a hogares | | | | | | |
| Depósito vista | | | | 0,93 | | 0,77 |
| A plazo | | | | 2,29 | | 1,94 |
| TEDR (3) a Sociedades no financieras | | | | | | |
| Depósito vista | | | | 0,63 | | 0,64 |
| A plazo | | | | 2,14 | | 1,99 |
| Cajas de Ahorros* (1) | | | | | | |
| TAE (1) a hogares | | | | | | |
| Vivienda | | | | 3,83 | | 3,57 |
| Consumo | | | | 8,85 | | 9,59 |
| Otros fines | | | | 5,50 | | 4,91 |
| TAE (2) a Sociedades no Financieras | | | | | | |
| Créditos < 1 millones € | | | | 4,53 | | 4,30 |
| Créditos > 1 millones € | | | | 3,47 | | 3,28 |
| TEDR (3) a hogares | | | | | | |
| Depósito vista | | | | 0,58 | | 0,50 |
| A plazo | | | | 1,99 | | 1,92 |
| TEDR (3) a Sociedades no financieras | | | | | | |
| Depósito vista | | | | 0,89 | | 0,71 |
| A plazo | | | | 2,22 | | 2,03 |

(*) Las nuevas series se remontan a principios del año 2003.

(1) Préstamos, créditos y depósitos de nuevas operaciones.

(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

(3) TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida: equivale al TAE sin incluir comisiones.

Fuente: Banco de España.

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 (2,33%). En diciembre de 2003 los tipos a 3 meses se redujeron hasta el 2,14% lo que supone un recorte de 68 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 cuatro años.

Por su parte, los tipos de mercado monetario a plazos más largos (1 año) han tenido un perfil más irregular. El recorte en 2003 de los tipos interbancarios a un año ha sido de 34 puntos básicos, situándose en el 2,36% en diciembre.

Por lo que respecta a los tipos de interés a largo plazo analizados a través de la deuda pública a diez años, se observa un perfil irregular en el año 2003, situándose como viene siendo habitual en niveles superiores a los tipos a corto. En diciembre la deuda a 10 años alcanzó el 4,34% (4,12% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2002, los tipos se situaban en el 4,43% (4,96% como promedio anual).

1.2.3.2. Empleo y paro

El mercado de trabajo en España en 2003 se ha caracterizado por un importante flujo de entrada de activos, una trayectoria de aceleración en la ocupación y una ralentización del desempleo durante el año.

A lo largo de 2003 la población activa aumentó un 2,6% (ver Cuadro I.1.9), superior al incremento del 0,7% de la población en edad de trabajar, lo que ha dado lugar a una elevación de la tasa de actividad que se situó en el 55,1% en el conjunto del año, superior en más de un punto porcentual a la registrada en el año anterior.

Por sexos se observan ciertas diferencias. Mientras que la población activa entre los varones aumentó un 1,5%, entre las mujeres este incremento fue del 4,5%, lo que provocó un aumento de las tasas de actividad en ambos grupos, más acusado en el caso de las mujeres. De este modo, la tasa de actividad de los varones se situó en el 67,4% y la femenina en el 43,3%, 0,5 y 1,5 puntos porcentuales mayores que las de 2002, respectivamente, reduciéndose el diferencial existente en un punto.

Según los datos facilitados por la Encuesta de Población Activa (EPA), la población ocupada en el cuarto trimestre del año alcanzó un total de 16.862.000 personas, con un aumento cercano al medio millón de personas en relación al año anterior. En términos promedio, el empleo fue más favorable en 2003 al crecer un 2,7% frente al 2,0% de 2002.

Como ya hemos comentado, la ocupación presentó una trayectoria alcista a lo largo de todo el año, pasando de un crecimiento interanual del 2,3% en el primer trimestre a un 3,0% en el cuarto, como se aprecia en el Cuadro I.1.10.

Por sectores, se observa un importante crecimiento del empleo en los servicios, cuya tasa de variación se aceleró a lo largo del año finalizando el mismo con un incremento del 4,7%, quedando el crecimiento para el conjunto de 2003 en un 4,1%, 0,8 décimas por encima del registrado en 2002. También se produjo un mejor comportamiento en la agricultura que tras un primer semestre con tasas de variación negativas pasó a crecer un 1,1% en los últimos meses del año, con una media del -1,9% (-5,7% en 2002). Por el contrario, la industria ha registrado un paulatino deterioro en la generación de empleo a lo largo del año, ya que sólo logró una tasa de variación positiva en el primer trimestre (1,9%), con lo que la pérdida de empleo se situó en el 1% como media anual. Por último, la construcción mostró una tendencia al alza durante los tres primeros trimestres, estabilizándose en el cuarto en un 4,3%, de tal forma que en el conjunto de 2003 alcanzó un incremento interanual del 3,7%, dos décimas más que en el año precedente.

Teniendo en cuenta la situación profesional, se observa una disminución en el empleo no asalariado del 0,6% (-1,4% en 2002), con un recorte significativo en la pérdida de ocupados a lo largo de todo el año, destacando el aumento del 1% logrado en el último trimestre del año, ya que desde el último trimestre de 2001 no se alcanzaba una tasa de variación positiva. Los trabajadores por cuenta ajena han tenido una evolución favorable con un importante avance en 2003 del 3,5% frente al 2,8% de 2002. Esta situación ha elevado la tasa de salarización desde el 80,8% estimado en 2002 al 81,4% de 2003.

Por sexos, tanto el empleo masculino como el femenino creció progresivamente a lo largo del año, si bien en el caso de las mujeres este incremento ha sido más pronunciado. Así, la tasa de variación anual de los varones en el conjunto del año fue del 1,4 frente al 4,9% de las mujeres.

En el año 2003 el ratio de temporalidad se ha recortado tan solo en cuatro décimas en relación al año precedente, alcanzando un 30,6% (31,0% en el año 2002). En promedio anual, los trabajadores con contrato indefinido han registrado una variación interanual del 4,1% y los trabajadores con contrato temporal un 2,0%, lo que explica esa reducción de la temporalidad. En ambos casos (asalariados fijos y temporales) las tasas de crecimiento han sido superiores a las del año 2002 que fueron de 3,8% y 0,6%, respectivamente.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.9

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN LA EPA EN ESPAÑA, 2002-2003

| | 2002 | 2003 | T 2002 | | | | T 2003 | | | | |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| | | | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr | |
| Población activa. | | | | | | | | | | | |
| Tasas interanuales (a) | 3,0 | 2,6 | 2,9 | 3,1 | 3,1 | 2,7 | 2,6 | 2,7 | 2,5 | 2,7 | |
| Tasa de actividad | 54,0 | 55,1 | 53,5 | 53,8 | 54,3 | 54,3 | 54,6 | 54,9 | 55,3 | 55,4 | |
| - Entre 16 y 64 años | 67,1 | 68,5 | 66,5 | 66,9 | 67,5 | 67,5 | 67,9 | 68,3 | 68,8 | 69,0 | |
| - Por sexos: | | | | | | | | | | | |
| * Hombres | 66,9 | 67,4 | 66,6 | 66,7 | 67,3 | 67,0 | 67,1 | 67,3 | 67,8 | 67,5 | |
| * Mujeres | 41,8 | 43,3 | 41,2 | 41,7 | 42,1 | 42,3 | 42,7 | 43,1 | 43,5 | 43,9 | |
| - Por edades: | | | | | | | | | | | |
| * Entre 16 y 29 años | 61,6 | 63,0 | 61,0 | 61,0 | 62,7 | 61,8 | 61,9 | 62,5 | 64,4 | 63,3 | |
| * Entre 30 y 44 años | 80,6 | 82,0 | 80,0 | 80,6 | 80,6 | 81,1 | 81,5 | 82,0 | 81,8 | 82,5 | |
| * De 45 años en adelante | 33,8 | 34,6 | 33,5 | 33,7 | 33,9 | 34,1 | 34,4 | 34,4 | 34,6 | 34,9 | |
| - Por formación (b): | | | | | | | | | | | |
| * Estudios bajos | 30,4 | 29,7 | 30,7 | 30,4 | 30,3 | 30,1 | 29,8 | 29,5 | 29,7 | 29,6 | |
| * Estudios medios | 67,0 | 67,9 | 66,3 | 66,8 | 67,6 | 67,3 | 67,4 | 68,0 | 68,3 | 68,0 | |
| * Estudios altos | 79,7 | 80,7 | 79,4 | 79,6 | 79,9 | 79,9 | 80,1 | 80,4 | 81,1 | 81,3 | |

(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 2004

Al considerar la duración de la jornada, los asalariados a tiempo completo han aumentado en menor medida en términos relativos, (han pasado del 2,7% del año 2002 al 3,4% de 2003), que los asalariados a tiempo parcial que han registrado una variación interanual del 4,8%, frente al 3,9% del año anterior.

MEMORIA 2003

Cuadro I.1.10

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2002-2003

Tasas de Variación Interanual

| | 2002 | 2003 | 2002 | | | | 2003 | | | |
|--|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr |
| Ocupados | 2,0 | 2,7 | 2,2 | 2,3 | 1,8 | 1,6 | 2,3 | 2,6 | 2,8 | 3,0 |
| - Asalariados | 2,8 | 3,5 | 2,8 | 3,2 | 2,6 | 2,6 | 3,3 | 3,7 | 3,5 | 3,4 |
| * Por duración contrato: | | | | | | | | | | |
| <i>Indefinidos + NC</i> | 3,8 | 4,1 | 3,4 | 3,8 | 3,9 | 4,0 | 4,7 | 4,5 | 3,9 | 3,4 |
| <i>Temporales</i> | 0,6 | 2,0 | 1,3 | 1,9 | -0,3 | -0,5 | 0,2 | 1,8 | 2,7 | 3,3 |
| * Por duración jornada: | | | | | | | | | | |
| <i>Jornada completa</i> | 2,7 | 3,4 | 2,5 | 3,1 | 2,5 | 2,5 | 3,3 | 3,5 | 3,5 | 3,1 |
| <i>Jornada parcial + NC</i> | 3,9 | 4,8 | 5,2 | 3,7 | 3,5 | 3,2 | 3,4 | 5,4 | 3,8 | 6,6 |
| - No asalariados | -1,4 | -0,6 | -0,1 | -1,2 | -1,6 | -2,5 | -1,5 | -1,7 | -0,2 | 1,0 |
| Ocupados por ramas de actividad | | | | | | | | | | |
| - Agricultura | -5,7 | -1,9 | -4,3 | -6,0 | -5,9 | -6,5 | -5,8 | -3,0 | 0,2 | 1,1 |
| - No agrícola | 2,5 | 3,0 | 2,7 | 2,9 | 2,3 | 2,1 | 2,9 | 3,0 | 3,0 | 3,1 |
| * Industria | -0,4 | -1,0 | -2,5 | -0,4 | 0,6 | 0,6 | 1,9 | -0,9 | -1,8 | -3,0 |
| * Construcción | 3,5 | 3,7 | 6,7 | 4,2 | 1,9 | 1,0 | 2,2 | 4,1 | 4,3 | 4,3 |
| * Servicios | 3,3 | 4,1 | 3,6 | 3,7 | 2,9 | 2,8 | 3,3 | 4,0 | 4,2 | 4,7 |
| <i>De mercado (a)</i> | 2,2 | 3,5 | 2,5 | 2,7 | 1,9 | 1,8 | 2,4 | 3,0 | 3,7 | 4,8 |
| <i>De no mercado (a)</i> | 4,9 | 5,0 | 5,4 | 5,3 | 4,4 | 4,4 | 4,9 | 5,5 | 5,0 | 4,6 |

PRO MEMORIA. NIVELES (%)

| | | | | | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Ratio de asalarización | 80,8 | 81,4 | 80,4 | 80,6 | 81,1 | 81,2 | 81,1 | 81,4 | 81,6 | 81,6 |
| Ratio de temporalidad (b) | 31,0 | 30,6 | 31,2 | 31,2 | 31,0 | 30,7 | 30,3 | 30,6 | 30,7 | 30,7 |
| Ratio de parcialidad (b) | 8,2 | 8,3 | 8,3 | 8,3 | 7,9 | 8,2 | 8,4 | 8,5 | 7,9 | 8,5 |
| Ratio de temporalidad de asalariados a jornada parcial (b) | 55,6 | 54,8 | 55,8 | 55,9 | 54,4 | 56,3 | 55,2 | 55,7 | 53,0 | 55,4 |

(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 2004

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.11

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2002-2003

| | 2002 | 2003 | T 2002 | | | | T 2003 | | | |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr | I Tr | II Tr | III Tr | IV Tr |
| Desempleados (a) | 11,5 | 2,2 | 8,6 | 10,5 | 14,8 | 12,0 | 4,9 | 2,9 | 0,4 | 0,4 |
| Tasa de paro | 11,4 | 11,3 | 11,5 | 11,1 | 11,4 | 11,5 | 11,7 | 11,1 | 11,2 | 11,2 |
| - Por sexos: | | | | | | | | | | |
| * Hombres | 8,1 | 8,2 | 8,2 | 7,7 | 8,1 | 8,3 | 8,4 | 7,9 | 8,1 | 8,2 |
| * Mujeres | 16,4 | 15,9 | 16,5 | 16,3 | 16,5 | 16,2 | 16,7 | 15,8 | 15,6 | 15,6 |
| - Por edades: | | | | | | | | | | |
| * Entre 16 y 29 años | 18,0 | 18,0 | 17,9 | 17,4 | 17,9 | 18,6 | 18,7 | 17,6 | 17,7 | 18,0 |
| * Entre 30 y 44 años | 9,8 | 9,9 | 10,0 | 9,5 | 9,8 | 9,7 | 10,2 | 9,9 | 9,8 | 9,8 |
| * De 45 años en adelante | 7,3 | 7,2 | 7,3 | 7,3 | 7,4 | 7,3 | 7,5 | 6,9 | 7,1 | 7,1 |
| - Por formación (b): | | | | | | | | | | |
| * Estudios bajos | 12,2 | 12,3 | 12,0 | 11,8 | 12,5 | 12,3 | 12,5 | 11,9 | 12,3 | 12,4 |
| * Estudios medios | 12,0 | 12,0 | 12,1 | 11,8 | 11,9 | 12,1 | 12,5 | 12,0 | 11,6 | 11,8 |
| * Estudios altos | 8,7 | 8,4 | 9,1 | 8,3 | 8,8 | 8,6 | 8,8 | 7,8 | 8,7 | 8,4 |
| Paro de larga duración | | | | | | | | | | |
| - Incidencia (c): | 37,5 | 37,1 | 38,1 | 37,0 | 36,6 | 38,1 | 37,3 | 36,9 | 36,9 | 37,1 |

(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 2004

A pesar del importante aumento de la población activa, la generación de empleo que se ha producido en el año 2003 ha permitido un recorte en el crecimiento de los parados. Así, el paro creció un 2,2% en el conjunto del año frente al 11,5% del año 2002, reduciéndose ligeramente la tasa de paro hasta el 11,3% (11,4% en el año precedente), como se observa en el Cuadro I.1.11. Al finalizar el año el número de parados estimados era de 2.127.100 personas, con un aumento en términos absolutos de 8.900 parados (0,4% en términos relativos).

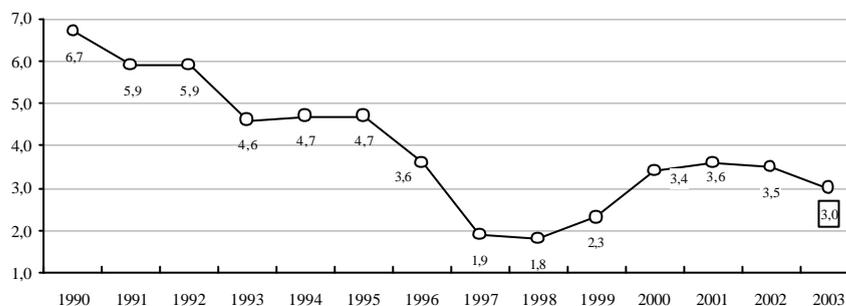
Por sexos, las mujeres han reducido su tasa de paro hasta situarla en el 15,9% (16,4% en 2002), a pesar del mayor flujo de entrada en el mercado de trabajo que han experimentado en el año 2003. Por su parte, los varones han incrementado su tasa de paro en una décima hasta situarse en el 8,2% en el conjunto del año.

1.2.3.3. Inflación

Los precios de consumo en diciembre de 2003 se situaron en el 2,6%, tasa inferior en 1,4 puntos a la registrada en diciembre de 2002. Así mismo, la inflación media del año se situó en el 3,0%, medio punto inferior a la registrada en 2002 (ver Gráficos I.1.9 y 10).

Gráfico I.1.9

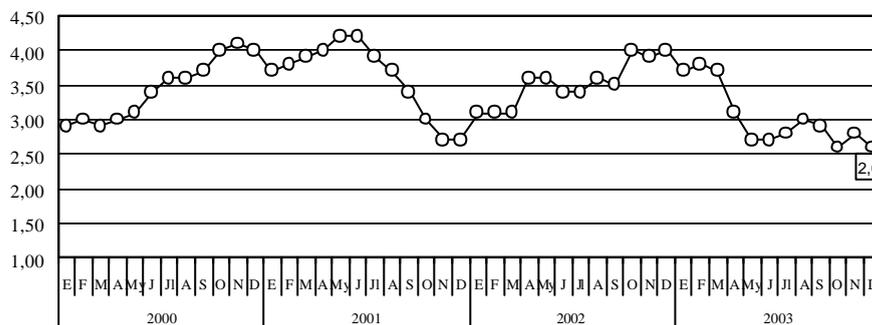
IPC - TASA DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL
Economía española, 1990-2003



Fuente: INE.

Gráfico I.1.10

IPC - TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL
Economía española, 2000-2003

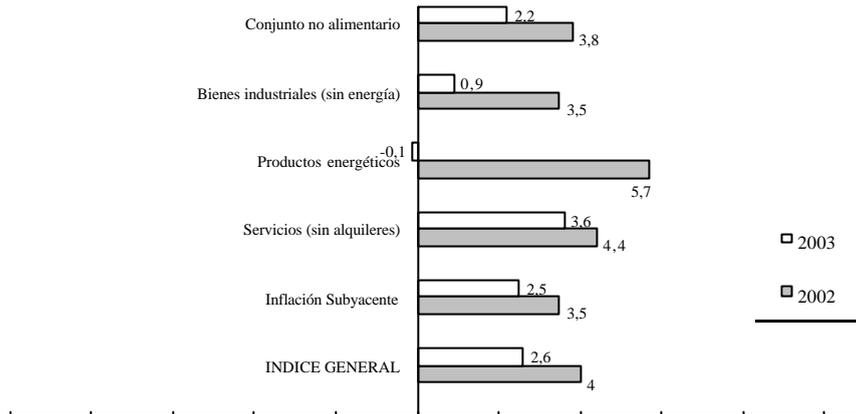


Fuente: INE.

PANORAMA ECONÓMICO

Gráfico I.1.11

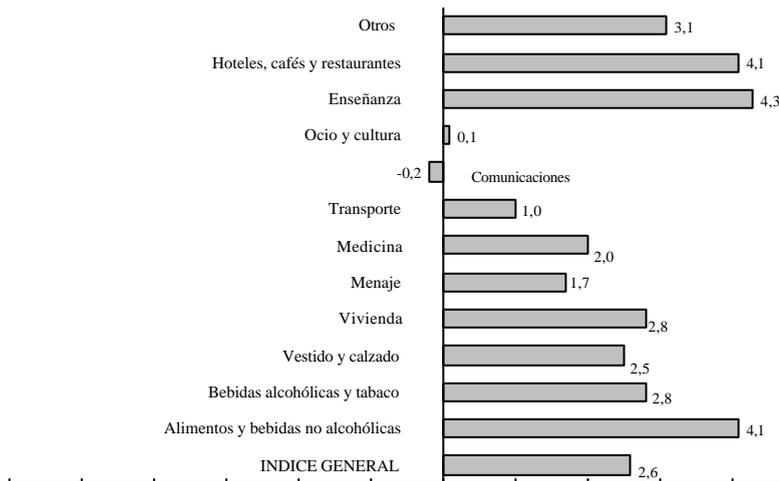
EVOLUCIÓN DEL IPC POR AGRUPACIONES DE GASTO
Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2002-2003



Fuente: INE.

Gráfico I.1.12

EVOLUCIÓN DEL IPC POR GRUPOS DE GASTO
Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2003



Fuente: INE

A esta desaceleración de los precios han contribuido una serie de factores entre los que destaca la moderación del coste del petróleo importado, que ha incidido sobre el precio de la energía y, en especial, en los carburantes. Es por ello que el grupo de transporte ha sido el componente que más ha incidido en la reducción de la inflación, como veremos con más detalle al final de este punto.

Otro factor importante en la disminución de la inflación ha sido la fortaleza del euro que ha reducido el precio de determinados bienes de consumo importados. En este sentido, los precios de los equipos informáticos o de audio, fotografía y vídeo han favorecido la contención de los *precios de los productos industriales no energéticos*, que han finalizado el año 2003 con un incremento del 1,2%, 1,4 puntos menos que en diciembre de 2002.

Los *precios de la energía* han caído en el año 2003, registrando una tasa de deflación del 0,1%, favorecidos por la moderación del precio del petróleo, comentado anteriormente (ver Gráfico I.1.11)

Los *alimentos no elaborados*, por el contrario, han experimentado el mayor crecimiento entre los grupos especiales con una tasa de inflación del 6,4%. Especialmente desfavorable han sido los precios de los alimentos frescos, debido a las tensiones sufridas por determinados mercados agrarios en 2003, derivadas de las adversidades climatológicas.

Sin embargo, los *precios de los alimentos elaborados* han moderado su crecimiento en 2003, alcanzando una tasa de inflación del 2,7%, 7 décimas menos que en el año anterior.

Por lo que respecta a los *servicios*, la superación del efecto que supuso inicialmente la introducción del euro en 2002, especialmente sobre los precios de los servicios de hostelería y turismo, ha facilitado una reducción en las tasas de inflación de los servicios que han pasado de un 4,4% en 2002 a un 3,6% en 2003 (ver Gráfico I.1.12).

La *inflación subyacente* (no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados) se ha reducido en un punto a lo largo del año terminando en el 2,5%, corroborando la inexistencia de tensiones inflacionistas en un contexto de relativa solidez del consumo privado.

El *diferencial de inflación con la zona euro*, medido a través del Índice Armonizado de Precios al Consumo (IAPC), se situó en diciembre de 2003 en 0,7 puntos porcentuales, frente a 1,7 puntos de finales de 2002. Uno de los factores causantes de esta importante reducción es atribuible al comportamiento favorable de los precios de la alimentación de las bebidas y tabaco, del vestido y

PANORAMA ECONÓMICO

del transporte personal. Por el contrario, en componentes como las comunicaciones el impacto fue inverso en la medida en que el descenso de precios en la zona euro fue superior al registrado por el IPCA de España.

En cuanto a 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 2003, excepto comunicaciones que ha reducido sus precios en un 0,2%. El grupo más inflacionista ha sido enseñanza (4,3%), seguido de alimentos y bebidas no alcohólicas y hoteles, cafés y restaurantes (4,1% en ambos casos), otros bienes y servicios (3,1%) y bebidas alcohólicas y tabaco y vivienda (2,8%). El resto de grupos han registrado tasas de variación inferiores a la media española (2,6%) como vestido y calzado con un 2,5%, medicina (2,0%), menaje (1,7%), transporte (1,0%) y ocio y cultura (0,1%).

Por grupos, alimentos y bebidas no alcohólicas, vivienda y hoteles, cafés y restaurantes han tenido las mayores repercusiones sobre el índice general de precios en 2003 con 0,887, 0,314 y 0,457 puntos, respectivamente, siendo los causantes del 63,8% del incremento de precios en dicho año. Sólo comunicaciones ha tenido una aportación negativa al IPC de 0,005 puntos. Para finalizar, y como se desprende de los datos recogidos en el Cuadro I.1.12, todos los grupos han tenido una menor repercusión sobre la tasa de inflación, siendo los transportes y vestidos los dos grupos claves en la moderación de la inflación del año 2003, aportando 6 y 3 décimas de punto a su reducción.

Cuadro I.1.12

REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2002-2003

| | 2002 | 2003 | Dif. 03/02 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| 1. Alimentos y bebidas no alcohólicas | 1,016 | 0,887 | -0,129 |
| 2. Bebidas alcohólicas y tabaco | 0,149 | 0,090 | -0,059 |
| 3. Vestido y calzado | 0,557 | 0,244 | -0,313 |
| 4. Vivienda | 0,314 | 0,314 | 0,000 |
| 5. Menaje | 0,150 | 0,110 | -0,040 |
| 6. Medicina | 0,073 | 0,056 | -0,017 |
| 7. Transporte | 0,749 | 0,158 | -0,591 |
| 8. Comunicaciones | -0,129 | -0,005 | 0,124 |
| 9. Ocio y cultura | 0,124 | 0,008 | -0,116 |
| 10. Enseñanza | 0,083 | 0,076 | -0,007 |
| 11. Hoteles, cafés y restaurantes | 0,648 | 0,457 | -0,191 |
| 12. Otros | 0,266 | 0,214 | -0,052 |
| Índice General | 4,000 | 2,609 | -1,391 |

Fuente: INE. Elaboración propia

1.2.3.4. Balanza de pagos y tipo de cambio

La **Balanza por Cuenta Corriente** cerró el ejercicio 2003 con un déficit de 20.828 millones de euros, un 23,4% superior al del año anterior (3.947 millones en términos absolutos). En porcentaje sobre el PIB esta cantidad equivale al 2,8%, superando en medio punto el porcentaje contabilizado el año 2002 (2,3%) (ver Cuadro I.1.13). Este incremento se debe básicamente al aumento del déficit comercial y a una reducción del superávit por transferencias.

*Cuadro I.1.13***NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2002-2003p**

| | 2002 | | 2003 p | | Var. 02/03 | |
|--------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|---------------|-------------|
| | m | % s/PIB | m | % s/PIB | m | % |
| Cuenta Corriente | -16.881 | -2,3 | -20.828 | -2,8 | -3.947 | 23,4 |
| Bal. Comercial | -34.602 | -4,7 | -37.843 | -5,1 | -3.241 | 9,4 |
| Bal. Servicios | 26.582 | 3,6 | 27.265 | 3,7 | 683 | 2,6 |
| Turismo | 28.523 | 3,8 | 29.556 | 4,0 | 1.033 | 3,6 |
| Otros | -1.941 | -0,3 | -2.291 | -0,3 | -350 | 18,0 |
| Bal. Rentas | -11.276 | -1,5 | -10.586 | -1,4 | 690 | -6,1 |
| Bal. Transferencias | 2.414 | 0,3 | 336 | 0,0 | -2.078 | -86,1 |
| Cuenta de Capital | 7.741 | 1,0 | 8.762 | 1,2 | 1.021 | 13,2 |
| Total | -9.140 | -1,2 | -12.066 | -1,6 | -2.926 | 32,0 |

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

Pasando a analizar más detenidamente la evolución de los componentes de la Balanza por Cuenta Corriente en 2003, cabe destacar que el saldo negativo de la balanza de mercancías aumentó hasta 37.843 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,4% en términos interanuales (3.241 millones). En un contexto de lenta recuperación del comercio internacional y de apreciación del euro, las exportaciones registraron un crecimiento del 5,4% y las importaciones del 6,5% tasa superior a la del año 2002. Este avance de las importaciones superior al de las exportaciones amplió el déficit comercial, hasta alcanzar el 5,1% del PIB, cuatro décimas más que en 2002.

Por su parte, la *balanza de servicios* registró en 2003 un superávit de 27.265 millones de euros, un 2,6% superior al contabilizado en 2002. El porcentaje del PIB se ha elevado en 1 décima (3,7% frente al 3,6% del año anterior). Esta cifra incluye una mejora de los ingresos netos por turismo del 3,6% que ha permitido cubrir el 78,1% del déficit comercial. Su porcentaje sobre el PIB ha aumentado 2 décimas, situándose en el 4%. Los ingresos por turismo se han incrementado en un 3,7% en términos interanuales, lo que ha supuesto un aumento del gasto medio por turista, tras la caída de 2002. Por su parte, los pagos por turismo han crecido un 4,2%. El saldo negativo de los servicios no turísticos ha aumentado en 350 millones de euros, un 18% en 2003 consecuencia del mayor incremento de los pagos (2,6%) sobre los ingresos (1,6%).

En conjunto, el saldo de bienes y servicios, el más representativo del sector exterior, anotó un déficit de 10.578 millones de euros, un 31,9% superior al 2002.

El déficit de la *balanza de rentas* se ha reducido en un 6,1% cifrándose en 10.586 millones de euros.

La *balanza de transferencias corrientes* registró en 2003 un importante descenso de su superávit, pasando de 2.414 a 336 millones de euros, un 86,1%. Los ingresos experimentaron un aumento del 3,9%, muy inferior al contabilizado para los pagos (21,1%). En el caso de los ingresos se apreció una caída en las transferencias corrientes de carácter público del 2,0% y un incremento del resto de sectores del 5,0%. Los pagos crecieron tanto los públicos (17,5%) como los privados (27,4%).

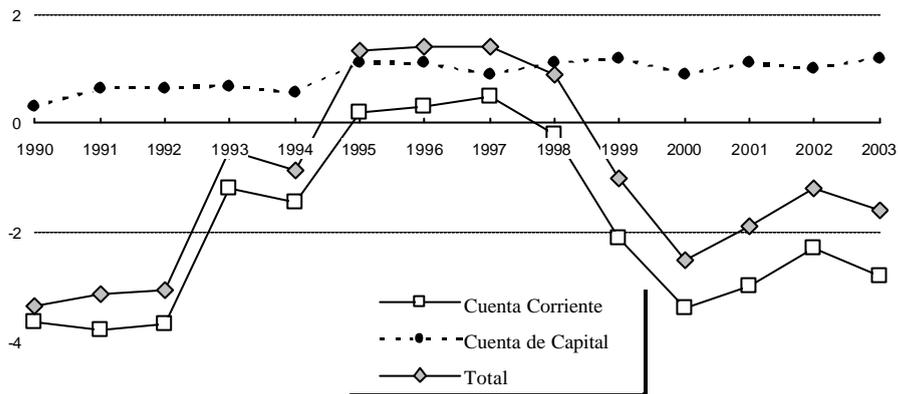
Por su parte, la **Balanza de Capital**, generó un superávit de 8.762 millones de euros, superior en un 13,2% al registrado un año antes, aumentando dos décimas su representación sobre el PIB (1,2% frente al 1,0% de 2002).

Como consecuencia del análisis descrito, podemos afirmar que en 2003 indican que la **necesidad de financiación de la economía española** creció hasta alcanzar los 12.066 millones de euros frente a los 9.140 millones del año anterior, debido como ya hemos comentado a un fuerte aumento del déficit de las operaciones corrientes y a una disminución del superávit de las de capital.

BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL

España, 1990 - 2003p

Porcentajes sobre el PIBpm



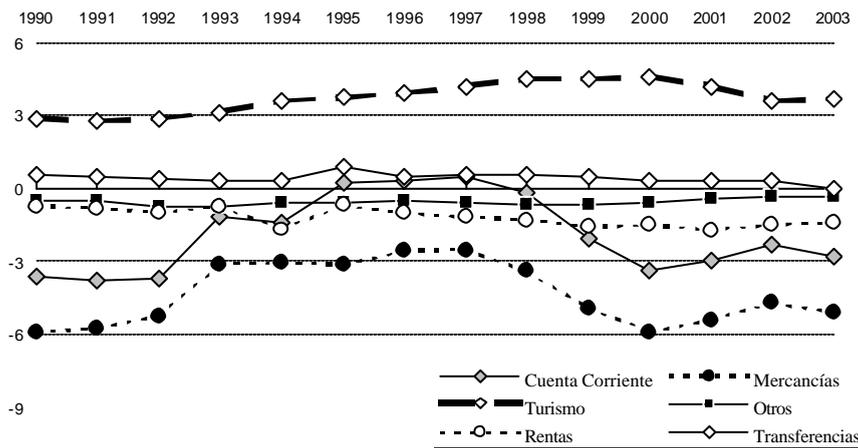
p: Dato provisional

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

COMPONENTES DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

España, 1990 - 2003p

% sobre el PIB pm

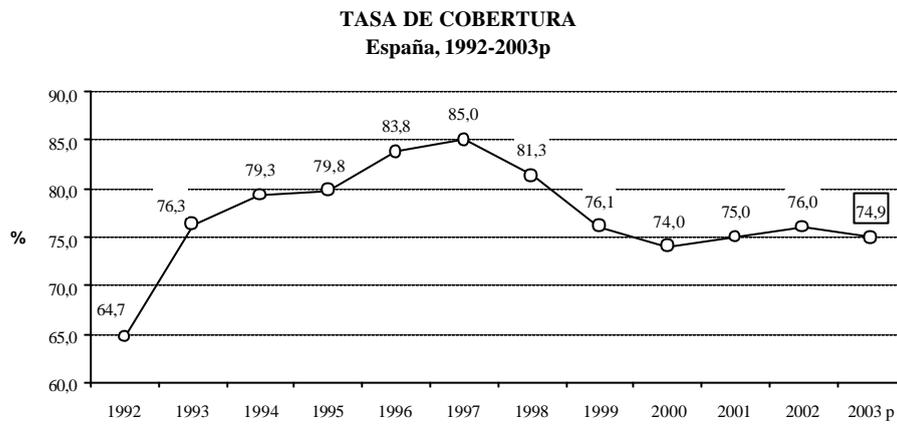


p: Dato provisional

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

En 2003 la tasa de cobertura se ha situado en el 74,9%, reduciéndose en 1,1 punto en relación al año 2002 (ver Gráfico I.1.15). El menor incremento de las exportaciones frente al de las importaciones ha dado lugar a esta disminución de la tasa de cobertura.

Gráfico I.1.15



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

En 2003 el euro continuó su fortalecimiento frente a las principales monedas. La apreciación fue más acusada frente al dólar, aunque también se apreció en menor medida frente al yen japonés y la libra esterlina, depreciándose ligeramente frente a la corona sueca (ver Cuadro I.1.14). El perfil de la evolución de la cotización del euro comienza en un entorno de incertidumbre económica y geopolítica elevada. Durante los meses de verano, ante unas expectativas favorables sobre la recuperación económica de los principales socios comerciales de la zona euro, la presión al alza desapareció. Nuevamente, a finales del año, los tipos de cambio se situaban en torno a un 11% por encima del registrado a comienzos del año.

Frente al dólar, el euro se apreció considerablemente en 2003. En el mes de diciembre el euro cotizaba a 1,228 dólares, en torno a un 15,6% por encima del registrado al comienzo del año y un 30% por encima de la cotización media del año 2002. La causa de estos máximos a finales de año fue la inquietud en los mercados sobre la financiación del déficit de la balanza por cuenta corriente estadounidense.

MEMORIA 2003

Respecto al yen japonés, la cotización del euro ha estado condicionada por la evolución de la mejora económica nipona. Se observa una evolución similar a la descrita para el dólar estadounidense. A finales de 2003, el euro cotizaba a 132,4 yenes japoneses, es decir, un 5% por encima del nivel observado al comienzo del año y más un 12% superior a la cotización media del año 2002.

Como hemos comentado anteriormente, el euro se depreció frente a la libra esterlina en 2003. En diciembre la cotización del euro era de 0,702 libras, un 6,8% superior a la del mes de enero y un 11,6% a la media de 2002.

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 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 |
| Media 2003 | 1,131 | 131,0 | 0,691 | 9,12 | 7,43 |
| 2003 Enero | 1,062 | 126,1 | 0,657 | 9,17 | 7,43 |
| Febrero | 1,077 | 128,6 | 0,670 | 9,15 | 7,43 |
| Marzo | 1,080 | 128,2 | 0,683 | 9,23 | 7,43 |
| Abril | 1,084 | 130,1 | 0,689 | 9,15 | 7,43 |
| Mayo | 1,158 | 135,8 | 0,713 | 9,16 | 7,42 |
| Junio | 1,166 | 138,1 | 0,702 | 9,12 | 7,43 |
| Julio | 1,137 | 135,0 | 0,700 | 9,19 | 7,43 |
| Agosto | 1,113 | 132,4 | 0,699 | 9,24 | 7,43 |
| Septiembre | 1,122 | 128,9 | 0,697 | 9,07 | 7,43 |
| Octubre | 1,169 | 128,1 | 0,698 | 9,01 | 7,43 |
| Noviembre | 1,170 | 127,8 | 0,693 | 8,99 | 7,44 |
| Diciembre | 1,228 | 132,4 | 0,702 | 9,02 | 7,44 |

⁽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

Tras dos años consecutivos de equilibrio presupuestario las Administraciones Públicas han cerrado el ejercicio con un superávit del 0,3% del PIB. Los recursos no financieros se situaron en 296.117 millones de euros, un

6,7% más que en 2002, debido en parte al buen comportamiento de los impuestos y a las cotizaciones sociales.

Este superávit de las Administraciones Públicas se ha producido como resultado de que el Estado y sus organismos situaron su déficit en el 0,4% del PIB frente al 0,5% previsto inicialmente, al superávit de las Administraciones de la Seguridad Social que se cifró en un 1% del PIB, gracias a la positiva evolución del empleo, y a las Administraciones Territoriales que registraron un déficit del 0,3%.

En términos de caja, los ingresos no financieros del Estado se situaron en 2003 en 109.655 millones de euros, un 1,1% más que en 2002 (ver Cuadro I.1.15). Por su parte, los pagos no financieros alcanzaron los 113.787 millones, con un aumento del 2,4%. Esta situación ha provocado un aumento en el déficit de caja de 4.132 millones de euros (0,6% del PIB) frente a los 2.626 millones de 2002 (0,4% del PIB).

Incluyendo los impuestos cedidos a las Comunidades Autónomas, los ingresos totales del Estado registraron un crecimiento del 4,6% debido al avance del 5,8% de los ingresos impositivos (ver Cuadro I.1.16) que han contrarrestado la disminución del resto de ingresos. Así, el I.R.P.F. aumentó su recaudación en un 4,8%, a pesar de las reformas que han supuesto una reducción en determinadas retenciones.

Los ingresos procedentes del Impuesto de Sociedades crecieron un 2,3%, lo que apunta una positiva evolución de los resultados empresariales.

En cuanto a los impuestos indirectos, el IVA aumentó sus ingresos en 2003, en un 9,9% (6,2% en 2002), debido tanto al aumento del IVA sobre operaciones interiores como importaciones.

Por último los impuestos especiales crecieron un 4,6%. Los dos principales componentes de estos impuestos, hidrocarburos y tabaco aumentaron un 3% y 7,4%, respectivamente.

Los pagos no financieros realizados por el Estado en 2003 se incrementaron un 2,4%, como consecuencia del descenso de las transferencias corrientes que cayeron un 0,4% y constituyen el capítulo más importante del gasto del Estado (51,0% del total). Este descenso se debió básicamente, a que en 2002 se cedieron impuestos para financiar los gastos sanitarios transferidos a determinadas CC.AA.

Los gastos corrientes aumentaron un 1,8%. Dentro de estas operaciones, los gastos de personal y las compras de bienes crecieron un 5,1% y un 5,3%, respectivamente, los pagos por intereses crecieron un 4,9%, mientras que las

MEMORIA 2003

transferencias como ya hemos comentado descendieron un 0,4%. En las operaciones de capital, destacan las inversiones reales y las transferencias de capital que aumentaron un 7,0% y un 7,5%, respectivamente.

Cuadro I.1.15

OPERACIONES NO FINANCIERAS DEL ESTADO

| | Millones de euros | | | | | | % Variación | |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|---------------|--------------------|----------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2002 | | | 2003 | | | 2003/2002 | |
| | Presup. Inicial | Realizado | Difer. | Presup. Inicial | Realizado | Difer. | Presup. | Realizado |
| 1. INGRESOS NO FINANCIEROS | 110.620 | 108.456 | 2.164 | 105.696 | 109.655 | -3.959 | -4,5 | 1,1 |
| IMPUESTOS | 97.573 | 93.552 | -4.021 | 92.959 | 95.595 | 2.636 | -4,7 | 2,2 |
| Directos | 52.084 | 46.446 | -5.638 | 55.218 | 56.511 | 1.293 | 6,0 | 1,8 |
| - IRPF | 30.967 | 32.267 | 1.300 | 32.217 | 32.824 | 607 | 4,0 | 1,7 |
| - Sociedades | 18.982 | 21.417 | 2.435 | 21.090 | 21.912 | 822 | 11,1 | 2,3 |
| - Otros | 2.134 | 1.843 | -291 | 1.911 | 1.774 | -137 | -10,5 | -3,7 |
| Indirectos | 45.489 | 38.026 | -7.463 | 37.741 | 39.084 | 1.343 | -17,0 | 2,8 |
| - IVA | 30.266 | 25.719 | -4.547 | 25.742 | 27.130 | 1.388 | -14,9 | 5,5 |
| - Especiales | 13.170 | 10.347 | -2.823 | 9.880 | 9.787 | -93 | -25,0 | -5,4 |
| - Otros | 2.052 | 1.960 | -92 | 2.119 | 2.167 | 48 | 3,3 | 10,5 |
| OTROS INGRESOS | 13.047 | 14.903 | 1.856 | 12.736 | 14.061 | 1.325 | -2,4 | -5,7 |
| - Tasas y otros ingresos | 2.883 | 3.110 | 227 | 2.701 | 4.076 | 1.375 | -6,3 | 31,1 |
| - Transferencias corrientes | 4.192 | 4.960 | 768 | 5.132 | 5.397 | 265 | 22,4 | 8,8 |
| - Ingresos patrimoniales | 4.419 | 4.973 | 554 | 3.257 | 2.894 | -363 | -26,3 | -41,8 |
| - Enajenación de inversiones | 108 | 63 | -45 | 63 | 90 | 27 | -41,4 | 42,9 |
| - Transferencias de capital | 1.445 | 1.755 | 310 | 1.584 | 1.561 | -23 | 9,6 | -11,1 |
| - Sin clasificar | | 42 | | | 43 | | | 1,2 |
| 2. PAGOS NO FINANCIEROS | 114.294 | 111.082 | -3.212 | 114.517 | 113.787 | -730 | 0,2 | 2,4 |
| PAGOS CORRIENTES | 100.471 | 97.584 | -2.887 | 100.443 | 99.312 | -1.131 | 0,0 | 1,8 |
| Personal | 17.525 | 17.554 | 29 | 18.490 | 18.450 | -40 | 5,5 | 5,1 |
| Compras | 2.320 | 2.843 | 523 | 2.491 | 2.995 | 504 | 7,3 | 5,3 |
| Intereses | 17.736 | 18.863 | 1.127 | 19.672 | 19.788 | 116 | 10,9 | 4,9 |
| Transferencias corrientes | 62.890 | 58.324 | -4.566 | 57.500 | 58.078 | 578 | -8,6 | -0,4 |
| Fondo de contingencia | | | | 2.290 | | | | |
| PAGOS CAPITAL | 13.823 | 13.498 | -325 | 14.074 | 14.476 | 402 | 1,8 | 7,2 |
| Inversiones reales | 6.978 | 7.043 | 65 | 7.247 | 7.535 | 288 | 3,9 | 7,0 |
| Transferencias de capital | 6.845 | 6.455 | -390 | 6.827 | 6.942 | 115 | -0,3 | 7,5 |
| 3. SALDO DE CAJA (3=1-2) | -3675 | -2626 | 1.049 | -8821 | -4132 | 4.689 | 140,1 | 57,3 |

Fuente: IGAE

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.16

INGRESOS IMPOSITIVOS DEL ESTADO

Incluye impuestos cedidos a las Administraciones Territoriales

| | Millones de euros | | | | % Variación | |
|------------------|-------------------|--------------------|----------------|---------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| | 2002 | | 2003 | | Presup. 2003/ Realizado 2002 | Realizado 2003/Realiz ado 2002 |
| | Realizado | Presup. Inicial | Realizado | Difer. | | |
| IMPUESTOS | 122.571 | 126.967 | 129.721 | -2.754 | 3,6 | 5,8 |
| Directos | 67.593 | 68.721 | 70.132 | 1.411 | 1,7 | 3,8 |
| - IRPF | 44.334 | 45.720 | 46.446 | 726 | 3,1 | 4,8 |
| - Sociedades | 21.417 | 21.090 | 21.912 | 822 | -1,5 | 2,3 |
| - Otros | 1.843 | 1.911 | 1.774 | -137 | 3,7 | -3,7 |
| Indirectos | 54.978 | 58.246 | 59.589 | 1.343 | 5,9 | 8,4 |
| - IVA | 36.903 | 39.181 | 40.569 | 1.388 | 6,2 | 9,9 |
| - Especiales | 16.114 | 16.946 | 16.853 | -93 | 5,2 | 4,6 |
| - Otros | 1.960 | 2.119 | 2.167 | 48 | 8,1 | 10,5 |

Fuente: IGAE

1.3. LA UNIÓN EUROPEA

En 2003, la Convención sobre el futuro de Europa ha presentado su trabajo sobre un proyecto de Tratado por el que se instituye una Constitución para Europa, en respuesta al mandato de Consejo Europeo.

El Presidente de la Convención presentó en el Consejo Europeo de Salónica del 20 de junio de 2003 las partes I y II del proyecto y dio a conocer los textos provisionales de las partes III y IV.

Es de destacar el papel desempeñado en la Convención por los países candidatos a la incorporación a la Unión Europea. Estos países participaron en los trabajos de la Convención de forma activa. La decisión sobre la ampliación adoptada por el Consejo de Europa en diciembre de 2002 y el proceso posterior de ratificación de los países candidatos subrayan la importancia de su colaboración desde los comienzos de la Convención.

1.3.1. El crecimiento del PIB

La actividad económica de la zona euro ha permanecido estancada desde el cuarto trimestre del año 2002 hasta que comenzó a recuperarse en la segunda mitad del 2003. A pesar de esta recuperación, el crecimiento fue del 0,4% (ver Cuadro I.1.17), inferior a las previsiones iniciales y medio punto menos que en el año anterior. La tendencia del crecimiento vino marcada por la moderación de la actividad económica mundial y el elevado grado de incertidumbre provocado por la guerra de Irak. A mediados de año la incertidumbre geopolítica se fue disipando, dando lugar a una recuperación de la confianza empresarial y del comercio exterior.

Por componentes, la demanda interna se ha mantenido moderada en la mayor parte de 2003, recuperándose ligeramente en los últimos meses del año. En promedio anual, su crecimiento se ha situado en el 1%, con una aportación al PIB de 0,7 puntos porcentuales.

Tanto el consumo privado como la formación bruta de capital fijo se vieron condicionadas negativamente en la primera mitad del año por la incertidumbre asociada a la guerra de Iraq y a las perspectivas económicas de sus consecuencias. En el caso del consumo de las economías domésticas, éstas no se decidieron a realizar grandes compras. Así mismo, la continua incertidumbre del mercado de trabajo y unas previsible reformas en los sistemas sanitarios y de Seguridad Social en una serie de países acrecentaron el recelo de los hogares y el ahorro por motivos de precaución. En el conjunto del año, el consumo privado creció en idéntico porcentaje que la demanda interna (1%).

Por su parte, la formación bruta de capital se redujo en términos promedio un 1,2%. Las mejoras logradas en la rentabilidad se destinaron a reducir el endeudamiento de las empresas en lugar de destinarlas a gastos de capital.

El consumo público se ha mostrado más dinámico con una tasa de variación interanual del 1,9% (2,9% en 2002).

En cuanto a la demanda externa, en el conjunto de 2003 su contribución al crecimiento fue negativa en 0,6 puntos porcentuales. El repunte de la actividad en el segundo semestre fue consecuencia del efecto favorable ejercido por la demanda externa en las exportaciones de la zona euro, que se vio atenuado por la apreciación del euro. A final del año, el aumento de las exportaciones se vio contrarrestado por un intenso incremento de las importaciones.

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

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2003 | | | |
|---|------|------|------|------|-------|--------|---------|--------|
| | | | | | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV |
| PIB real del cual: | 3,5 | 1,6 | 0,9 | 0,4 | 0,7 | 0,1 | 0,3 | 0,6 |
| Demanda interior | 2,9 | 1,0 | 0,3 | 1,0 | 1,3 | 1,0 | 0,5 | 1,3 |
| - Consumo privado | 2,7 | 1,7 | 0,1 | 1,0 | 1,3 | 1,0 | 0,9 | 0,7 |
| - Consumo público | 2,1 | 2,5 | 2,9 | 1,9 | 1,9 | 1,7 | 1,8 | 2,3 |
| - Formación bruta de capital fijo | 4,9 | -0,3 | -2,8 | -1,2 | -1,9 | -0,8 | -1,2 | -0,8 |
| - Variación de existencias ^{1) 2)} | 0,0 | -0,5 | 0,2 | 0,3 | 0,5 | 0,2 | -0,1 | 0,5 |
| Demanda exterior neta ¹⁾ | 0,6 | 0,5 | 0,6 | -0,6 | -0,5 | -0,8 | -0,2 | -0,6 |
| - Exportaciones ³⁾ | 12,3 | 3,4 | 1,5 | 0,0 | 1,9 | -1,5 | -0,5 | 0,1 |
| - Importaciones ³⁾ | 11,0 | 1,7 | -0,1 | 1,5 | 3,6 | 0,8 | 0,0 | 1,8 |

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 / Informe Anual 2003

Cuadro I.1.18

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO

(Tasas de variación interanuales¹⁾)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2003 | | | |
|--|------|------|------|------|-------|--------|---------|--------|
| | | | | | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV |
| Total industria, excluido construcción | 5,2 | 0,4 | -0,5 | 0,3 | 0,8 | -0,8 | -0,2 | 1,5 |
| <i>por principales destinos económicos:</i> | | | | | | | | |
| Total industria, excluido construcción y energía | 5,4 | 0,2 | -0,8 | 0,0 | 0,3 | -1,4 | -0,6 | 1,5 |
| Bienes intermedios | 6,2 | -0,5 | 0,0 | 0,5 | 1,1 | -0,6 | -0,4 | 1,9 |
| Bienes de equipo | 8,1 | 1,6 | -1,5 | 0,1 | 0,8 | -1,8 | -1,2 | 2,2 |
| Bienes de consumo | 1,8 | 0,3 | -0,5 | -0,7 | -1,3 | -1,7 | 0,1 | 0,0 |
| duraderos | 6,1 | -2,1 | -5,7 | -4,9 | -6,0 | -6,8 | -4,5 | -2,2 |
| no duraderos | 0,9 | 0,8 | 0,5 | 0,0 | -0,3 | -0,8 | 0,7 | 0,4 |
| Energía | 1,9 | 1,4 | 1,0 | 3,0 | 4,6 | 2,1 | 2,3 | 2,8 |
| Industria manufacturera | 5,5 | 0,3 | -0,7 | 0,1 | 0,5 | -1,3 | -0,5 | 1,6 |

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

Fuente: BCE / Informe mensual abril 2004.

Por el lado de la oferta, tanto la industria como los servicios de mercado contribuyeron a la recuperación de la producción en 2003 en la segunda mitad del año. En el caso de los servicios de mercado repuntó algo antes que la industria, sin embargo en el último trimestre del año la actividad industrial se aceleró de nuevo, mientras que la de los servicios de mercado se redujo ligeramente.

Las exportaciones entre países de la zona euro y entre países no pertenecientes a ella han impulsado la recuperación de la producción industrial (excluida la construcción) en la segunda mitad del año.

El sector de bienes intermedios ha crecido en 2003 medio punto, cuando un año antes había experimentado un crecimiento nulo. El perfil ha sido de clara recuperación en los últimos meses del año con una tasa de variación del 1,9%, como se observa en el Cuadro I.1.18.

Los bienes de equipo, han mostrado una evolución similar, alcanzando el máximo crecimiento en el cuarto trimestre del año que ha compensado los descensos registrados en el segundo y tercer trimestre. En promedio anual la producción de este tipo de bienes ha aumentado un 0,1%.

En el caso de los bienes de consumo, se ha producido un descenso del 0,7%, dos décimas más que en 2002. En la segunda mitad del año ha cambiado la tendencia y se han alcanzado una tasa de variación positiva en el tercer trimestre (0,1%) y nula en el cuarto. Los bienes de consumo duradero han sufrido una caída más acusada, con una reducción del 4,9%, en relación al año anterior; por su parte, en los bienes de consumo no duradero se ha finalizado el año con un crecimiento nulo.

El Valor Añadido Bruto Real (VAB real) de la construcción se redujo un 0,8% en 2003, manteniéndose las tasas de variación interanuales en el -0,4% desde el segundo trimestre del año.

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 2003. El crecimiento interanual medio del PIB real descendió en la mayoría de los países de la UEM en relación con el año anterior (ver Cuadro I.1.19), salvo en Bélgica, España, Grecia y Luxemburgo, donde el crecimiento fue mayor, e Italia que se mantuvo casi sin cambios.

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 | Grecia |
|-----------------|---------|----------|--------|---------|---------|--------|------------|--------------|---------|----------|-----------|--------|
| PIB real | | | | | | | | | | | | |
| 2000 | 3,8 | 2,9 | 4,2 | 3,8 | 10,1 | 3,0 | 9,1 | 3,5 | 3,4 | 3,4 | 5,1 | 4,2 |
| 2001 | 0,6 | 0,8 | 2,8 | 2,1 | 6,2 | 1,8 | 1,2 | 1,2 | 0,8 | 1,7 | 1,1 | 2,8 |
| 2002 | 0,7 | 0,2 | 2,0 | 1,2 | 6,9 | 0,4 | 1,3 | 0,2 | 1,4 | 0,4 | 2,3 | 2,0 |
| 2003 | 1,1 | -0,1 | 2,4 | 0,2 | 1,2 | 0,3 | 1,8 | -0,8 | 0,7 | -1,3 | 1,9 | 2,4 |
| IAPC | | | | | | | | | | | | |
| 2000 | 2,9 | 2,1 | 3,5 | 1,8 | 5,3 | 2,6 | 3,8 | 2,3 | 2,0 | 2,8 | 3,0 | 2,7 |
| 2001 | 2,0 | 1,5 | 2,9 | 1,4 | 4,4 | 2,3 | 0,9 | 5,1 | 1,8 | 3,9 | 2,3 | 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 | 3,5 |
| 2003* | 1,7 | 1,1 | 2,7 | 2,4 | 2,9 | 2,5 | 2,4 | 1,6 | 1,3 | 2,3 | 1,2 | 3,1 |

* Datos estimados

Fuente: Eurostat y datos nacionales.

1.3.2. Precios

La tasa media de inflación de la zona euro, medida por el IAPC, se situó en el 2,1% en el año 2003, dos décimas porcentuales por debajo de la registrada en los dos años precedentes, como se recoge en el Cuadro I.1.20.

Uno de los factores principales que ha facilitado este descenso ha sido las bajas tasas de crecimiento de los precios industriales no energéticos y de los servicios, que también han incidido en la reducción de la inflación subyacente hasta situarla en el 2% (2,5% en 2002).

La evolución de la inflación fue bastante errática en 2003, ya que aumentó a principios de año a medida que aumentaba la incertidumbre por la guerra e introducía presiones al alza sobre los productos energéticos. Después de este periodo y dada la continua apreciación del euro frente al dólar estadounidense, los precios de la energía se atenuaron y la tendencia de la inflación fue a la baja. En el segundo semestre la inflación osciló en torno al 2% (objetivo de la política monetaria del Banco Central Europeo de estabilidad de precios).

MEMORIA 2003

Los precios de los alimentos no elaborados subieron en el segundo semestre del año como consecuencia de la ola de calor que sufrió Europa, alcanzándose tasas de variación interanuales del 3,4% y 3,6% en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente. En media anual, los precios de estos bienes crecieron un 2,1%, un punto menos que en el año precedente.

Cuadro I.1.20

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

| IPCA Y SUS COMPONENTES | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2003 | | | |
|------------------------------------|------|------|------|------|-------|--------|---------|--------|
| | | | | | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV |
| Indice general | 2,1 | 2,3 | 2,3 | 2,1 | 2,3 | 1,9 | 2,0 | 2,0 |
| Bienes | 2,5 | 2,3 | 1,7 | 1,8 | 2,0 | 1,5 | 1,7 | 1,8 |
| - Alimentos | 1,4 | 4,5 | 3,1 | 2,8 | 1,9 | 2,5 | 3,2 | 3,7 |
| Alimentos elaborados | 1,2 | 2,9 | 3,1 | 3,3 | 3,1 | 3,3 | 3,1 | 3,8 |
| Alimentos no elaborados | 1,8 | 7,0 | 3,1 | 2,1 | 0,1 | 1,5 | 3,4 | 3,6 |
| - Bienes industriales | 3,0 | 1,2 | 1,0 | 1,2 | 2,0 | 1,0 | 1,0 | 0,9 |
| Bienes industriales no energéticos | 0,5 | 0,9 | 1,5 | 0,8 | 0,7 | 0,9 | 0,7 | 0,8 |
| Energía | 13,0 | 2,2 | -0,6 | 3,0 | 7,0 | 1,5 | 2,1 | 1,6 |
| Servicios | 1,5 | 2,5 | 3,1 | 2,5 | 2,7 | 2,6 | 2,4 | 2,4 |

| OTROS INDICADORES | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2003 | | | |
|---|------|------|------|------|-------|--------|---------|--------|
| | | | | | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV |
| Precios industriales ¹⁾ | 5,3 | 2,1 | -0,1 | 1,6 | 2,4 | 1,5 | 1,2 | 1,1 |
| Costes laborales unitarios ²⁾ | 1,2 | 2,6 | 2,2 | - | 2,0 | 2,7 | 2,4 | - |
| Productividad del trabajo ²⁾ | 1,4 | 0,2 | 0,4 | - | 0,6 | 0,0 | 0,2 | - |
| Remuneración por asalariado ²⁾ | 2,6 | 2,8 | 2,6 | - | 2,6 | 2,7 | 2,6 | - |
| Costes laborales por hora ³⁾ | 3,3 | 3,3 | 3,5 | 2,9 | 3,1 | 3,2 | 2,9 | 2,5 |
| Precios del petróleo (EUR/barril) ⁴⁾ | 31,0 | 27,8 | 26,5 | 25,1 | 28,4 | 22,7 | 25,1 | 24,5 |
| Precios materias primas ⁵⁾ | 20,4 | -8,1 | -0,9 | -4,5 | -3,2 | -7,9 | -5,8 | -1,2 |

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 Informe Anual 2003.

PANORAMA ECONÓMICO

Por su parte, los precios de la energía han incidido directamente en la evolución de la inflación a lo largo del año, como se ha comentado anteriormente. A principios de año los precios de la energía alcanzaron su máximo crecimiento (7%), debido a la incertidumbre geopolítica. En la segunda mitad del año, se registró un descenso de la contribución de los precios de la energía a la inflación, debido a la apreciación del euro, que moderó los efectos de la subida de los precios del petróleo denominados en dólares norteamericanos. En términos promedio, los precios energéticos aumentaron un 3,0%.

Entre los componentes de la inflación subyacente, los alimentos elaborados han crecido un 3,3%, dos décimas más que en 2002. La subida de los precios del tabaco, como consecuencia del aumento de la imposición indirecta realizada por algunos países, fue el principal causante de la subida de los precios de los alimentos elaborados.

Cuadro 1.1.21

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

Diciembre 2002-2003 (Datos provisionales)

| | Diciembre 2002 | Diciembre 2003 | Variación absoluta 02/03 | Diferencia respecto a UE-12 | Diferencia respecto a UE-15 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Alemania | 1,1 | 1,1 | 0,0 | -0,9 | -0,7 |
| Austria | 1,7 | 1,3 | -0,4 | -0,7 | -0,5 |
| Bélgica | 1,3 | 1,7 | 0,4 | -0,3 | -0,1 |
| España | 4,0 | 2,7 | -1,3 | 0,7 | 0,9 |
| Finlandia | 1,7 | 1,2 | -0,5 | -0,8 | -0,6 |
| Francia | 2,2 | 2,4 | 0,2 | 0,4 | 0,6 |
| Grecia | 3,5 | 3,1 | -0,4 | 1,1 | 1,3 |
| Holanda | 3,5 | 1,6 | -1,9 | -0,4 | -0,2 |
| Irlanda | 4,6 | 2,9 | -1,7 | 0,9 | 1,1 |
| Italia | 3,0 | 2,5 | -0,5 | 0,5 | 0,7 |
| Luxemburgo | 2,8 | 2,4 | -0,4 | 0,4 | 0,6 |
| Portugal | 4,0 | 2,3 | -1,7 | 0,3 | 0,5 |
| Unión Monetaria | 2,3 | 2,0 | -0,3 | 0,0 | 0,2 |
| Dinamarca | 2,6 | 1,2 | -1,4 | -0,8 | -0,6 |
| Reino Unido | 1,7 | 1,3 | -0,4 | -0,7 | -0,5 |
| Suecia | 1,7 | 1,8 | 0,1 | -0,2 | 0,0 |
| Unión Europea | 2,2 | 1,8 | -0,4 | -0,2 | 0,0 |

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

Fuente: INE.

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 (1,2%

frente al 1,0% de 2002). La tasa de inflación de los bienes industriales no energéticos se mantuvo prácticamente constante en torno al 0,8% a lo largo del año, prácticamente la mitad de la tasa registrada en 2002.

El crecimiento de los precios de los servicios mostró un descenso casi continuo a lo largo del año 2003. En el conjunto del año, los precios de los servicios se situó en un 2,5% frente al 3,1% registrado un año antes.

El Cuadro I.1.21 recoge la tasa de variación interanual del IAPC de los países de la UE. La dispersión de la inflación en la zona del euro se redujo en 2003, tras haberse mantenido prácticamente estable los dos años precedentes.

El mayor descenso se produjo en Holanda, donde la inflación se situó en el 1,6%, 1,9 puntos porcentuales inferior a la de 2002, seguida de Irlanda y Portugal cuyos precios redujeron el ritmo de crecimiento en 1,7 puntos porcentuales y España con una disminución de 1,3 puntos. Por el contrario, Bélgica y Francia aumentaron la tasa de inflación en 0,4 y 0,2 puntos, en términos absolutos. En Alemania los precios se mantuvieron en ambos periodos en un 1,1%.

1.3.3. Tipos de interés

Los tipos de interés oficiales del BCE registraron mínimos históricos en 2003. El 6 de marzo el Consejo de Gobierno del BCE considerando que los factores moderadores de la inflación persistirían a medio plazo, decidió reducir los tipos de interés oficiales 25 puntos básicos, situando el tipo mínimo de puja de las operaciones principales de financiación en el 2,5%. Así mismo, el día 5 de junio de 2003 acordó nuevamente reducir en 50 puntos básicos los tipos de interés oficiales del BCE hasta situarlos en el 2%.

Los tipos de interés del mercado monetario descendieron en el primer semestre del año, en consonancia con lo expuesto en el párrafo anterior. Tras la reducción de los tipos oficiales del mes de junio, la tendencia a la baja de los tipos de interés del mercado monetario se interrumpió, coincidiendo con una mejora de las expectativas sobre la recuperación económica de la zona euro. A finales de 2003, los tipos EURIBOR a un mes y doce meses se situaban por debajo de los niveles de finales de 2002, pero ligeramente por encima de los tipos de interés de mediados del 2003.

El rendimiento de la deuda pública a diez años en la zona euro se redujo en torno a 5 puntos básicos entre finales de 2002 y de 2003, situándose en el 4,36% al finalizar el año (ver Cuadro I.1.22). En general, el rendimiento de la

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 |
| 2003 | 4,16 | 4,07 | 4,15 | 4,18 | 4,31 | 4,12 | 4,13 | 4,13 |
| 2003 Ene | 4,27 | 4,18 | 4,27 | 4,28 | 4,43 | 4,24 | 4,26 | 4,22 |
| Feb | 4,06 | 3,95 | 4,01 | 4,11 | 4,21 | 4,01 | 4,05 | 4,01 |
| Mar | 4,13 | 4,00 | 4,08 | 4,15 | 4,26 | 4,04 | 4,09 | 4,10 |
| Abr | 4,23 | 4,15 | 4,17 | 4,29 | 4,41 | 4,19 | 4,23 | 4,22 |
| May | 3,92 | 3,82 | 3,85 | 3,95 | 4,09 | 3,88 | 3,91 | 3,89 |
| Jun | 3,72 | 3,62 | 3,74 | 3,74 | 3,85 | 3,69 | 3,70 | 3,69 |
| Jul | 4,06 | 3,97 | 4,05 | 4,06 | 4,17 | 4,03 | 4,01 | 4,01 |
| Ago | 4,20 | 4,13 | 4,22 | 4,22 | 4,35 | 4,19 | 4,18 | 4,16 |
| Sep | 4,23 | 4,17 | 4,29 | 4,25 | 4,40 | 4,21 | 4,20 | 4,23 |
| Oct | 4,31 | 4,22 | 4,30 | 4,31 | 4,44 | 4,27 | 4,26 | 4,28 |
| Nov | 4,44 | 4,35 | 4,46 | 4,43 | 4,57 | 4,40 | 4,39 | 4,41 |
| Dic | 4,36 | 4,29 | 4,40 | 4,38 | 4,52 | 4,34 | 4,33 | 4,34 |
| | 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 |
| 2003 | 4,27 | 4,12 | 4,13 | 4,25 | 3,32 | 4,18 | 4,58 | 4,64 |
| 2003 Ene | 4,43 | 4,19 | 4,27 | 4,38 | 3,62 | 4,27 | 4,31 | 4,70 |
| Feb | 4,24 | 3,97 | 4,06 | 4,16 | 3,55 | 4,04 | 4,29 | 4,47 |
| Mar | 4,26 | 4,01 | 4,09 | 4,19 | 3,55 | 4,08 | 4,41 | 4,57 |
| Abr | 4,38 | 4,23 | 4,22 | 4,31 | 3,55 | 4,18 | 4,56 | 4,72 |
| May | 4,02 | 3,91 | 3,89 | 4,04 | 3,55 | 3,91 | 4,31 | 4,37 |
| Jun | 3,80 | 3,72 | 3,69 | 3,82 | 2,85 | 3,77 | 4,19 | 4,20 |
| Jul | 4,13 | 4,04 | 4,01 | 4,13 | 2,85 | 4,10 | 4,47 | 4,51 |
| Ago | 4,29 | 4,19 | 4,17 | 4,29 | 3,18 | 4,26 | 4,64 | 4,70 |
| Sep | 4,32 | 4,21 | 4,19 | 4,31 | 3,22 | 4,29 | 4,76 | 4,73 |
| Oct | 4,38 | 4,27 | 4,25 | 4,38 | 3,20 | 4,36 | 4,96 | 4,85 |
| Nov | 4,51 | 4,41 | 4,39 | 4,51 | 3,38 | 4,48 | 5,10 | 4,98 |
| Dic | 4,45 | 4,33 | 4,36 | 4,46 | 3,29 | 4,40 | 4,94 | 4,86 |

* 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.

deuda a diez años en la zona euro y en los Estados Unidos ha alcanzado valores similares en las últimas semanas del año, fluctuando el diferencial entre ambas en torno al cero.

1.3.4. Variables presupuestarias

En la mayoría de los Estados miembros se incumplieron los objetivos establecidos en los programas de estabilidad presentado a finales de 2002 y a comienzos de 2003. Los últimos datos disponibles de Eurostat muestran un déficit medio del 2,7% del PIB en 2003, frente al 2,3% registrado el año anterior (ver Cuadro I.2.23).

Cuadro I.1.23

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS, EU-12

(En porcentaje del PIB)

| PAÍS | Superávit (+) o Déficit (-) | | | | | Deuda bruta | | | | |
|----------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
| Alemania | -1.5 | 1.3 | -2.8 | -3.5 | -3.9 | 61.2 | 60.2 | 59.4 | 60.8 | 64.2 |
| Austria | -2.3 | -1.5 | 0.2 | -0.2 | -1.1 | 67.5 | 67.0 | 67.1 | 66.6 | 65.0 |
| Bélica | -0.5 | 0.2 | 0.5 | 0.1 | 0.2 | 114.9 | 109.1 | 108.1 | 105.8 | 100.5 |
| España | -1.2 | -0.9 | -0.4 | 0.0 | 0.3 | 63.1 | 61.2 | 57.5 | 54.6 | 50.8 |
| Finlandia | 2.0 | 7.1 | 5.2 | 4.3 | 2.3 | 47.0 | 44.6 | 43.9 | 42.6 | 45.3 |
| Francia | -1.8 | -1.4 | -1.5 | -3.2 | -4.1 | 58.5 | 57.2 | 56.8 | 58.6 | 63.0 |
| Grecia | -1.8 | -2.0 | -1.4 | -1.4 | -1.7 | 105.1 | 106.2 | 106.9 | 104.7 | 102.4 |
| Holanda | 0.7 | 2.2 | 0.0 | -1.9 | -3.0 | 63.1 | 55.9 | 52.9 | 52.6 | 54.8 |
| Irlanda | 2.3 | 4.4 | 1.1 | -0.2 | 0.2 | 49.3 | 38.4 | 36.1 | 32.3 | 32.0 |
| Italia | -1.7 | -0.6 | -2.6 | -2.3 | -2.4 | 114.9 | 111.2 | 110.6 | 108.0 | 106.2 |
| Luxemburgo | 3.5 | 6.3 | 6.3 | 2.7 | -0.1 | 6.0 | 5.5 | 5.5 | 5.7 | 4.9 |
| Portugal | -2.8 | -2.8 | -4.4 | -2.7 | -2.8 | 54.3 | 53.3 | 55.6 | 58.1 | 59.4 |
| Zona del Euro | -1,3 | -0,9 | -1,7 | -2,3 | 2,7 | 71,9 | 69,6 | 69,2 | 69,0 | 70,4 |

Nota: Los datos están basados en el SEC 95.

Fuente: BCE.

La ratio de gasto público sobre el PIB aumentó en relación a 2002, básicamente como consecuencia de una mayor presión de las prestaciones por desempleo y las transferencias corrientes que incrementaron los gastos corrientes. Por el contrario, los ingresos se vieron afectados negativamente por la debilidad de la actividad económica que dio lugar a un débil avance de la recaudación impositiva. En concreto, hay que referirse a los déficits de Alemania y Francia que se situaron en torno al 4% del PIB. El 25 de noviembre, el Consejo ECOFIN decidió no actuar sobre la base de recomendaciones de la Comisión Europea respecto de estos dos países y mantener en suspenso el procedimiento de déficit

excesivo iniciado. Frente a estos países Finlandia lograba un superávit del 2,3% sobre el PIB y España del 0,3%, seguida de Bélgica e Irlanda con un 0,2%.

Por su parte, la desfavorable evolución presupuestaria ha afectado negativamente a la ratio media de deuda pública, de la zona euro, que en 2003 se situó en el 70,4% sobre el PIB frente al 69% de 2002. La ratio de deuda pública sobrepasó el 60% del PIB (valor de referencia) en Francia, Alemania y Austria, mientras que Bélgica, Grecia e Italia se mantuvieron por encima del 100%. (ver Cuadro I.1.23). En el extremo opuesto vuelve a situarse Luxemburgo que alcanzó una ratio del 4,9%.

1.3.5. Variables de carácter social

1.3.5.1. Empleo

A pesar de la desaceleración económica, el nivel de empleo en la zona euro se ha mantenido bastante estable a lo largo de 2003, en cifras más bajas que en el año precedente. El crecimiento promedio del empleo se situó entre el 0,1% y 0,2% en el conjunto del año.

Durante los tres primeros trimestres del año el empleo se redujo en la industria, lo que se compensó con la creación neta de empleos en los servicios, si bien el crecimiento medio del empleo fue inferior, en ambos sectores, al del año precedente.

El empleo se mantuvo en 2003, estabilizándose a lo largo del año, fluctuando su crecimiento entre el 0,1% y 0,2%. Para el conjunto del año, la tasa de paro se situó en el 8,8%, cuatro décimas porcentuales por encima de la tasa estimada en el año 2002 (ver Cuadro I.1.24).

Este incremento se distribuyó de forma generalizada en todos los grupos de edad y sexo, aunque el diferencial entre la tasa de desempleo de las mujeres y de los hombres siguió disminuyendo.

La mayoría de los países de la zona euro registraron aumentos de la tasa de paro entre 2002 y 2003, excepto en Italia, donde el empleo cayó 4 décimas, y en Austria, Finlandia y España donde permaneció prácticamente constante (ver Cuadro I.1.25).

Esta evolución permitió que el grado de dispersión de la tasa de paro entre los países de la zona euro se redujera en 2003.

El número de parados se elevó en unas 270.000 personas hasta situarse en unos 12,3 millones en diciembre de 2003. Este aumento es atribuible al crecimiento de la población activa, dado que el nivel de empleo permaneció prácticamente estable.

Cuadro I.1.24

TASA DE PARO. AÑOS 1996 A 2003

| 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 | 7,8 | 8,5 | 9,4 | 5,0 | 4,7 | 5,0 | 7,4 | 8,0 | 6,5 | 10,6 |
| 2002 | 8,6 | 8,8 | 9,0 | 5,1 | 5,8 | 5,4 | 7,7 | 8,4 | 7,0 | 11,3 |
| 2003 | 9,3 | 9,4 | 8,6 | 5,0 | 6,0 | 5,3 | 8,0 | 8,8 | 7,1 | 11,3 |
| I TRIM. | 9,2 | 9,2 | 8,8 | 5,0 | 5,8 | 5,4 | 7,9 | 8,7 | 7,0 | 11,4 |
| II TRIM. | 9,3 | 9,3 | 8,7 | 5,0 | 6,1 | 5,4 | 8,0 | 8,8 | 7,2 | 11,3 |
| III TRIM. | 9,3 | 9,4 | 8,6 | 4,9 | 6,1 | 5,2 | 8,0 | 8,8 | 7,1 | 11,3 |
| IV TRIM. | 9,2 | 9,5 | 8,5 | 4,9 | 5,9 | 5,1 | 8,0 | 8,8 | 7,0 | 11,2 |

Fuente: OCDE.

El Gráfico I.1.16 recoge las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en el año 2002. 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 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 2003-2005 subrayan la necesidad de:

1. Mejorar los efectos incentivadores combinados de los impuestos y las prestaciones sociales para que merezca la pena trabajar,
2. Garantizar políticas laborales eficientes y activas dirigidas a los grupos más desfavorecidos,

PANORAMA ECONÓMICO

3. Fomentar una organización del trabajo más flexible y revisar la reglamentación relativa a los contratos laborales,
4. Facilitar la movilidad funcional y geográfica,
5. Garantizar que los sistemas de negociación salarial permitan que los salarios reflejen la productividad.

Una serie de países han emprendido reformas en sus sistemas impositivos y de prestaciones, con el fin de reducir los costes laborales no salariales y de fomentar la oferta de mano de obra. Los tipos impositivos que gravan las rentas medias y bajas se han reducido; las cotizaciones sociales a cargo de los empleados y de las empresas han descendido, sobre todo para los asalariados peor retribuidos.

Cuadro I.1.25

TASAS DE PARO ESTANDARIZADAS. AÑOS 2001-2003

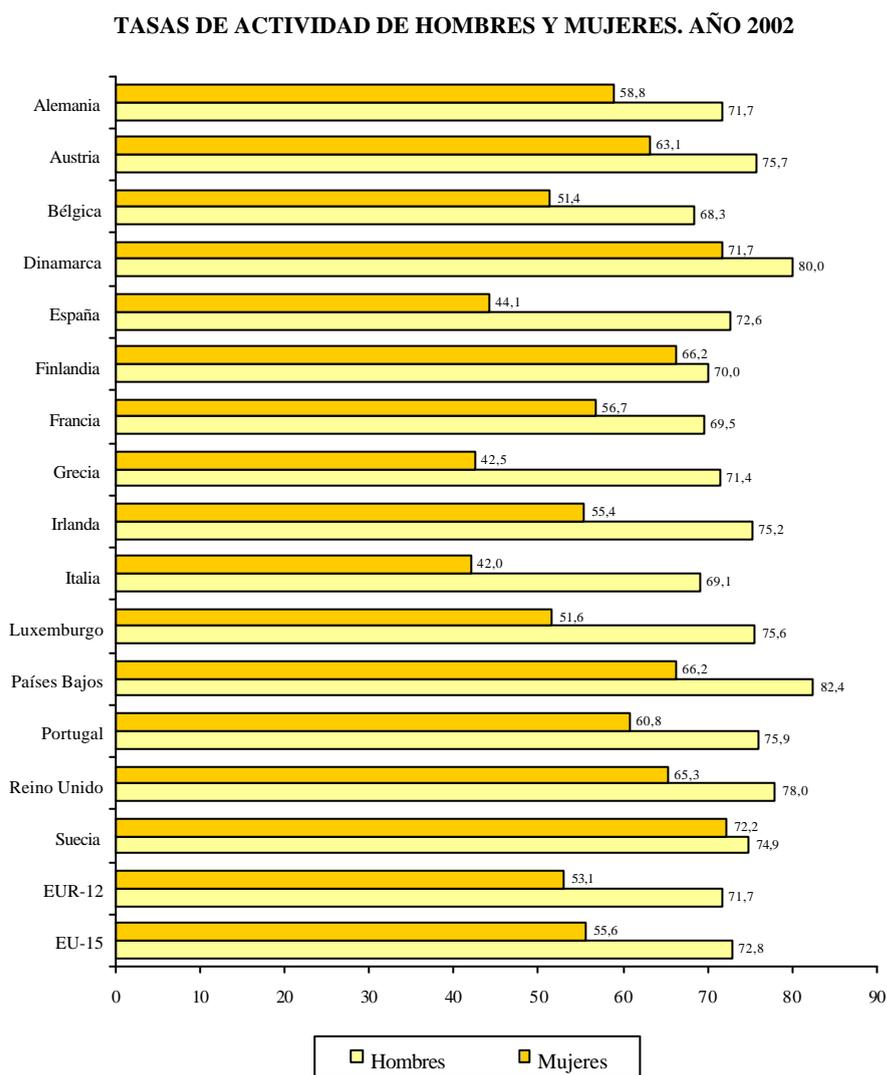
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2003 | | | |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | Tr. I | Tr. II | Tr. III | Tr. IV |
| Austria | 3,6 | 4,3 | 4,4 | 4,3 | 4,4 | 4,5 | 4,5 |
| Bélgica | 6,7 | 7,3 | 8,1 | 7,8 | 8,0 | 8,2 | 8,3 |
| Finlandia | 9,1 | 9,1 | 9,0 | 9,0 | 9,1 | 9,0 | 8,9 |
| Francia | 8,5 | 8,8 | 9,4 | 9,2 | 9,3 | 9,4 | 9,5 |
| Alemania | 7,8 | 8,6 | 9,3 | 9,2 | 9,3 | 9,3 | 9,2 |
| Grecia | 10,4 | 10,0 | | 9,4 | 9,2 | 9,2 | |
| Irlanda | 3,9 | 4,3 | 4,6 | 4,5 | 4,6 | 4,6 | 4,6 |
| Italia | 9,4 | 9,0 | 8,6 | 8,8 | 8,7 | 8,6 | 8,5 |
| Luxemburgo | 2,1 | 2,8 | 3,7 | 3,3 | 3,6 | 3,8 | 3,9 |
| Holanda | 2,5 | 2,7 | 3,8 | 3,4 | 3,8 | 3,9 | 4,2 |
| Portugal | 4,1 | 5,1 | 6,4 | 6,2 | 6,4 | 6,4 | 6,6 |
| España | 10,6 | 11,3 | 11,3 | 11,4 | 11,3 | 11,3 | 11,2 |
| Zona Euro | 8,0 | 8,4 | 8,8 | 8,7 | 8,8 | 8,8 | 8,8 |

Fuente: Principales Indicadores Económicos, abril 2004. OCDE

En conjunto, la mayoría de los países de la UE introdujeron reformas laborales en el 2003. Sin embargo, considerando también el elevado nivel de desempleo estructural aún existente, parece que las reformas van por detrás de lo que parecen indicar los anuncios de los Gobiernos. Según el Consejo Europeo, las medidas encaminadas a reducir el paro de larga duración mediante el reciclaje

y a mejorar la capacidad de inserción profesional de los trabajadores peor capacitados y de más edad han de considerarse áreas de reforma prioritarias.

Gráfico 1.1.16



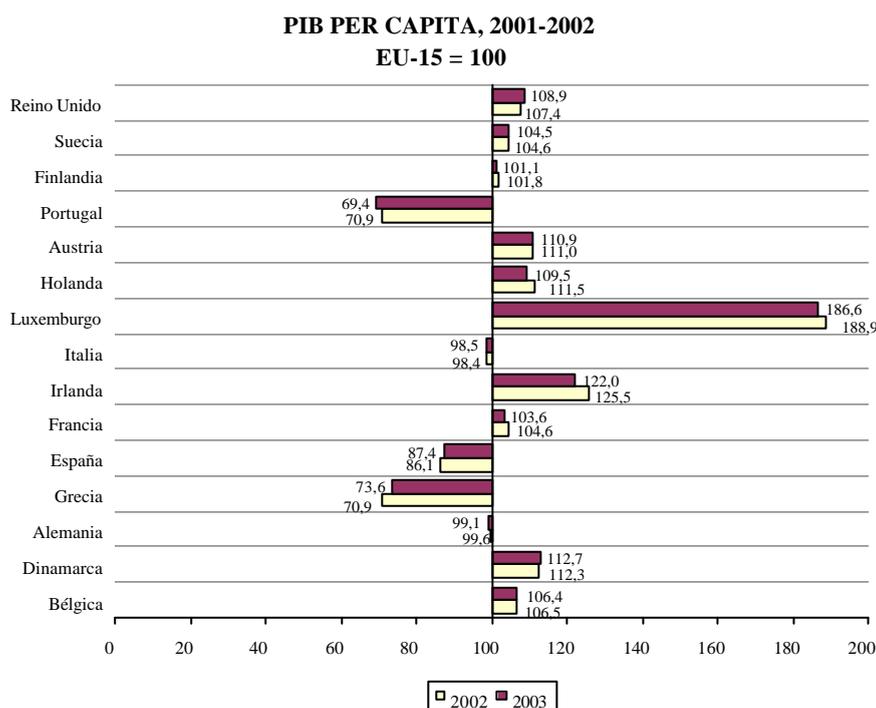
Fuente: EUROSTAT.

1.3.5.2 PIB per cápita

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

Los valores reales del PIB expresados en estándares de poder adquisitivo (SPA), unidad independiente de las monedas nacionales, tomando como EU-15=100 son las que se recogen en el Gráfico I.1.17. y en el Cuadro I.1.26.

Gráfico I.1.17



Fuente: Eurostat.

En 2003, en términos SPA (Standard de Poder Adquisitivo), Luxemburgo encabeza esta clasificación con un valor de 186,6, seguido de Irlanda (122,0), Dinamarca (112,7) y Austria (110,9). En el extremo opuesto, sólo cinco países permanecen por debajo de la media de la UE-15 que son:

Alemania (99,1), Italia (98,5), España (87,4), Grecia (73,6) y Portugal (69,4). No obstante, cabe indicar que estos tres últimos países (España, Grecia y Portugal) son los que más han mejorado este indicador en el año 2003, acortándose el diferencial existente entre los países de la zona euro.

Cuadro I.1.26

**PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN STANDARD DE PODER
ADQUISITIVO (SPA) EN LA UE, 1999-2003
(EU-15=100)**

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Bélgica | 105.3 | 106.4 | 107.0 | 106.5 | 106.4 |
| Dinamarca | 115.8 | 115.5 | 115.4 | 112.3 | 112.7 |
| Alemania | 103.1 | 102.0 | 100.5 | 99.6 | 99.1 |
| Grecia | 65.3 | 66.0 | 67.2 | 70.9 | 73.6 |
| España | 83.5 | 83.4 | 84.3 | 86.1 | 87.4 |
| Francia | 103.9 | 103.8 | 104.8 | 104.6 | 103.6 |
| Irlanda | 111.2 | 115.1 | 117.7 | 125.5 | 122.0 |
| Italia | 101.9 | 101.3 | 100.1 | 98.4 | 98.5 |
| Luxemburgo | 189.2 | 198.7 | 194.3 | 188.9 | 186.6 |
| Holanda | 109.7 | 110.7 | 113.3 | 111.5 | 109.5 |
| Austria | 113.7 | 114.4 | 112.0 | 111.0 | 110.9 |
| Portugal | 70.2 | 70.4 | 70.6 | 70.9 | 69.4 |
| Finlandia | 101.5 | 104.1 | 104.2 | 101.8 | 101.1 |
| Suecia | 107.7 | 109.1 | 106.2 | 104.6 | 104.5 |
| Reino Unido | 103.0 | 103.9 | 105.1 | 107.4 | 108.9 |

Fuente: Eurostat.

1.3.5.3. Protección social

Los gastos de protección social representaban el 27,5% del PIB en 2001 en la UE, último dato disponible.

Dentro de la UE en el 2001, la media de los gastos de protección social en porcentaje del PIB, continuaba acentuando fuertes disparidades entre los Estados miembros. Este porcentaje era más elevado en Suecia (31,3%), en Francia (30,0%), en Alemania (29,8%) y en Dinamarca (29,5%), mientras que en Irlanda (14,6%) y en España (20,1%) registraban los porcentajes más bajos.

Las diferencias entre Estados miembros eran también acentuadas en el nivel de gastos de protección social por habitante. Los valores más elevados observados en el 2001 corresponden a Luxemburgo (165% de la media de la UE), Dinamarca (122%) y Austria (117%), y los más bajos a Portugal, España, Irlanda y Grecia, donde los gastos por habitante eran del orden de 60% de la media de la UE.

PANORAMA ECONÓMICO

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

Durante el periodo 1992-2001, los gastos de protección social por habitante han aumentado en términos reales en todos los Estados miembros pero con ritmos diferentes. Así, el ratio entre el Estado miembro que gasta más por habitante y el que gasta menos ha pasado de 3,5 en 1992 a 2,9 en 2001.

Los gastos en vejez y supervivencia representan cerca de la mitad de los gastos en la UE. En el 2001, los gastos de “vejez y supervivencia” representan 46% del total de gastos de protección social en la UE. Estos predominan en todos los Estados miembros a excepción de Irlanda, donde apenas el 15% de la población tenía más de 60 años y dedicaba el 62% de los gastos, a esta partida.

Los gastos de “enfermedad y cuidados de la salud” se situaban en segundo lugar dentro de la UE, con un 28% del total de los gastos en protección social. Entre los estados miembros, la parte de “enfermedad y cuidados de la salud” variaba entre un 20,3% en Dinamarca y un 43,4% en Irlanda.

Cuadro I.1.27

GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL

En porcentaje sobre el PIB

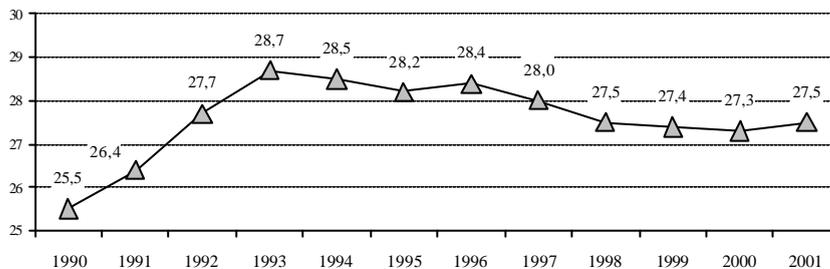
| PAÍS | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | Dif 00-99 | 2001 | Dif 01-00 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Bélica | 28,7 | 28,1 | 28,2 | 28,2 | 26,7 | -1,5 | 27,5 | 0,8 |
| Dinamarca | 31,4 | 30,4 | 29,9 | 29,4 | 28,8 | -0,6 | 29,5 | 0,7 |
| Alemania | 30,0 | 29,5 | 29,3 | 29,6 | 29,5 | -0,1 | 29,8 | 0,3 |
| Grecia | 22,9 | 23,3 | 24,3 | 25,5 | 26,4 | 0,9 | 27,2 | 0,8 |
| España | 21,8 | 21,1 | 20,6 | 20,0 | 20,1 | 0,1 | 20,1 | 0,0 |
| Francia | 31,0 | 30,8 | 30,5 | 30,3 | 29,7 | -0,6 | 30,0 | 0,3 |
| Irlanda | 17,8 | 16,7 | 15,5 | 14,7 | 14,1 | -0,6 | 14,6 | 0,5 |
| Italia | 24,8 | 25,5 | 25,0 | 25,3 | 25,2 | -0,1 | 25,6 | 0,4 |
| Luxemburgo | 24,0 | 22,9 | 22,4 | 21,9 | 21,0 | -0,9 | 21,2 | 0,2 |
| Holanda | 30,1 | 29,4 | 28,5 | 28,1 | 27,4 | -0,7 | 27,6 | 0,2 |
| Austria | 29,6 | 28,8 | 28,3 | 28,6 | 28,7 | 0,1 | 28,4 | -0,3 |
| Portugal | 21,3 | 21,6 | 22,4 | 22,9 | 22,7 | -0,2 | 23,9 | 1,2 |
| Finlandia | 31,6 | 29,3 | 27,3 | 26,7 | 25,2 | -1,5 | 25,8 | 0,6 |
| Suecia | 34,5 | 33,6 | 33,2 | 32,9 | 32,3 | -0,6 | 31,3 | -1,0 |
| Reino Unido | 28,3 | 27,7 | 27,2 | 26,9 | 26,8 | -0,1 | 27,2 | 0,4 |
| EUR-12 | 28,2 | 27,8 | 27,5 | 27,5 | 27,2 | -0,3 | 27,5 | 0,3 |
| UE-15 | 28,4 | 28,0 | 27,6 | 27,5 | 27,3 | -0,2 | 27,5 | 0,2 |

Fuente: Eurostat-SESPROS.

La parte de los gastos destinados a las “familias y a la infancia” dentro de la UE era de un 8% y variaba de menos de un 3% en España a cerca de 17% en Luxemburgo. Las prestaciones asociadas a la función de “invalidez” representaban alrededor de un 14% del total en Finlandia y en Luxemburgo contra el 5% en Grecia y en Irlanda, la media de la UE era de 8%. En cuanto a los gastos de “paro”, su parte era la más elevada en España (cerca del 13%), superior a la media del conjunto de la UE (6%).

Gráfico I.1.18

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

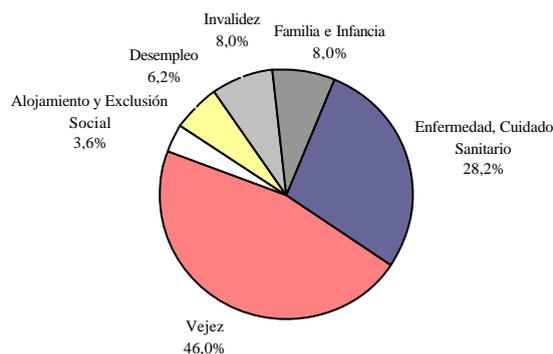


Fuente: Eurostat-SESPROS.

Gráfico I.1.19

PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES EN LA EU-15. AÑO 2001

(en % sobre el total de prestaciones)



Fuente: Eurostat-SESPROS.

Cuadro I.1.28

REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2001

En porcentaje

| PAÍS | Vejez, supervivencia | Enfermedad, cuidados de salud | Familia, infancia | Invalidez | Desempleo | Alojamiento, excl. Social n.c.a.* |
|---------------|----------------------|-------------------------------|-------------------|------------|-------------|-----------------------------------|
| Bélgica | 43.7 | 25.0 | 8.9 | 9.0 | 11.7 | 1.6 |
| Dinamarca | 38.0 | 20.3 | 13.3 | 12.5 | 10.0 | 6.0 |
| Alemania | 42.4 | 28.8 | 10.4 | 7.7 | 8.2 | 2.5 |
| Grecia | 51.3 | 25.8 | 6.9 | 5.0 | 6.0 | 5.1 |
| España | 45,3 | 30,0 | 2,6 | 7,6 | 12,9 | 1,7 |
| Francia | 43.7 | 29.2 | 9.5 | 6.0 | 7.1 | 4.4 |
| Irlanda | 24.8 | 43.4 | 12.5 | 5.2 | 8.3 | 5.8 |
| Italia | 62.3 | 26.1 | 4.0 | 5.7 | 1.6 | 0.3 |
| Luxemburgo | 39.4 | 25.4 | 16.8 | 14.2 | 2.5 | 1.6 |
| Holanda | 41.8 | 30.4 | 4.4 | 11.6 | 5.0 | 6.8 |
| Austria | 49.5 | 24.7 | 10.6 | 8.1 | 5.0 | 2.1 |
| Portugal | 45.8 | 31.3 | 5.6 | 12.3 | 3.6 | 1.3 |
| Finlandia | 36.6 | 24.5 | 12.1 | 13.7 | 9.8 | 3.3 |
| Suecia | 39.1 | 29.2 | 9.6 | 12.4 | 5.6 | 4.3 |
| Reino Unido | 46.5 | 28.1 | 6.8 | 9.4 | 2.9 | 6.3 |
| EUR-12 | 45,7 | 28,3 | 8,1 | 8,2 | 6,1 | 3,5 |
| UE-15 | 46,0 | 28,2 | 8,0 | 8,0 | 6,2 | 3,6 |

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

Fuente: Eurostat-SESPROS.

1.3.6. Evolución del resto de economías de la Unión Europea

La **economía danesa** tuvo un crecimiento del PIB nulo en 2003 frente a un 1% alcanzado en 2002, como queda reflejado en el Cuadro I.1.29. Durante la primera mitad del año la demanda interna, sobre todo la inversión, se mantuvo estancada, recuperándose en el segundo semestre. El consumo privado se vio estimulado, entre otros factores, por los bajos tipos de interés y la mayor renta disponible. Por su parte, la demanda externa tuvo una aportación negativa al crecimiento del PIB de una décima, ya que las exportaciones se redujeron respecto al año anterior.

Por su parte, el mercado de trabajo en Dinamarca reflejó un empeoramiento de la tasa de paro en un punto con relación al año anterior, alcanzando una tasa del 5,6% en 2003. A lo largo del año las tasas de variación interanuales han ido aumentando hasta situarse en el 6% en el último trimestre del año.

La tasa de inflación, medida a través del IAPC, se redujo hasta el 2%, cuatro décimas menos que en el año precedente. Esta evolución se debió básicamente a las rebajas de los impuestos indirectos y a la caída de los precios de la energía como resultado de la depreciación del dólar. También el control de los precios se vio favorecido por el descenso de los precios de las telecomunicaciones y los seguros.

El superávit presupuestario se situó en el 1,5% del PIB, dos décimas menos que el registrado en 2002. Este descenso se debió, en parte, a la menor recaudación impositiva y a las mayores transferencias a los hogares en concepto de prestaciones por desempleo. Por su parte, la deuda pública se redujo desde el 47,2% del PIB hasta el 45%.

Dinamarca sigue 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. La evolución de los tipos de interés oficiales y los tipos a corto plazo está en consonancia con las decisiones del BCE en materia de tipos de interés y con la evolución del tipo de cambio de la corona danesa con el euro.

En 2003, el Danmarks Nationalbank rebajó en tres ocasiones el tipo de interés de sus préstamos hasta el 2,15%, reduciéndose el diferencial con respecto al tipo oficial establecido por el BCE en 15 puntos básicos. El diferencial entre los tipos de mercado a corto plazo de Dinamarca y la zona euro descendió hasta los 5 puntos básicos. Por su parte, el rendimiento de la deuda a largo plazo

aumentó fluctuando alrededor de un nivel medio del 4,3%, similar al alcanzado en la UEM.

En **Suecia**, el crecimiento del PIB sufrió una ligera desaceleración hasta situarse en el 1,6% (2,1% en 2002). Durante el primer semestre la inversión y el consumo privado permanecieron estancados. En la segunda mitad del año, el consumo se recuperó en consonancia con el aumento de la confianza de los consumidores, mientras que continuaba la debilidad de la inversión. En cuanto a la demanda externa, las exportaciones mantuvieron cierta fortaleza a lo largo del año, lo que permitió que la aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB se situara en 0,9 puntos porcentuales.

El mercado de trabajo sueco se caracterizó, en primer lugar, por un ligero descenso del empleo. La tasa de paro se fue incrementando a lo largo del año, con un comportamiento similar al descrito para Dinamarca. Así, en el cuarto trimestre se alcanzaba la mayor tasa de paro con un 6,0%, situándose el promedio anual en el 5,6%.

La tasa de inflación sueca, medida a través del IAPC, aumentó hasta el 2,3%, tres décimas más que en el año 2002.

El superávit presupuestario de las administraciones públicas suecas mejoró desde un 0% logrado en 2002 hasta el 0,7% de 2003. La deuda pública en relación al PIB se redujo del 52,6% de 2002 al 51,9%.

El Sveriges Riksbank redujo en 2003 el tipo de interés que aplica a sus operaciones de cesión temporal en un punto hasta situarlo en el 2,75%. El diferencial entre los tipos de interés de mercado a corto plazo suecos y los de la zona euro se mantuvo prácticamente estable durante la primera mitad del año en 100 puntos básicos, mientras que se redujo hasta situarse en 70 puntos básicos en el segundo semestre.

La moneda sueca fluctuó en torno a las 9,2 coronas por euro durante los tres primeros trimestres de 2003. En los últimos meses del año se apreció para situarse alrededor de 9 coronas por euro, debido en parte a la mejora en las expectativas de crecimiento de la economía sueca.

En cuanto al **Reino Unido**, cabe indicar que en el apartado correspondiente a la coyuntura económica internacional se ha realizado un análisis de sus principales variables económicas y laborales en 2003. En el Cuadro I.2.29, de este apartado, se recoge la evolución de los indicadores macroeconómicos del Reino Unido.

MEMORIA 2003

Cuadro I.2.29

**INDICADORES MACROECONÓMICOS DE OTROS PAÍSES DE LA U.E.
AÑOS 2002-2003**

| | 2002 | 2003 | 2003 | | | |
|---|-------|-------|------|-------|-------|------|
| | | | I | II | III | IV |
| Dinamarca | | | | | | |
| PIB a precios constantes | 1,00 | 0,00 | 1,40 | -1,20 | -0,40 | 0,30 |
| IAPC | 2,40 | 2,00 | 2,80 | 2,20 | 1,60 | 1,30 |
| Tasa de paro | 4,60 | 5,60 | 5,20 | 5,60 | 5,80 | 6,00 |
| Saldo presupuestario (en % del PIB) ^{1) 2)} | 1,70 | 1,50 | - | - | - | - |
| Deuda bruta consolidada (en % del PIB) ¹⁾ | 47,20 | 45,00 | - | - | - | - |
| Tipo de interés a 3 meses (en %) ³⁾ | 3,50 | 2,40 | 2,80 | 2,40 | 2,10 | 2,20 |
| Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) ³⁾ | 5,10 | 4,30 | 4,30 | 4,10 | 4,30 | 4,50 |
| Tipo de cambio frente al Euro ³⁾ | 7,43 | 7,43 | 7,43 | 7,42 | 7,43 | 7,44 |

.../...

PANORAMA ECONÓMICO

| ... | 2002 | 2003 | 2003 | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | I | II | III | IV |
| Suecia | | | | | | |
| PIB a precios constantes | 2,10 | 1,60 | 1,80 | 0,60 | 1,70 | 2,30 |
| IAPC | 2,00 | 2,30 | 2,90 | 2,10 | 2,30 | 1,90 |
| Tasa de paro | 4,90 | 5,60 | 5,30 | 5,50 | 5,60 | 6,00 |
| Saldo presupuestario (en % del PIB) ¹⁾²⁾ | 0,00 | 0,70 | - | - | - | - |
| Deuda bruta consolidada (en % del PIB) ¹⁾ | 52,60 | 51,80 | - | - | - | - |
| Tipo de interés a 3 meses (en %) ³⁾ | 4,30 | 3,20 | 3,80 | 3,40 | 2,90 | 2,90 |
| Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) ³⁾ | 5,30 | 4,60 | 4,60 | 4,40 | 4,60 | 4,90 |
| Tipo de cambio frente al Euro ³⁾ | 9,16 | 9,12 | 9,18 | 9,14 | 9,17 | 9,01 |
| Reino Unido | | | | | | |
| PIB a precios constantes | 1,70 | 2,30 | 2,00 | 2,30 | 2,30 | 2,80 |
| IAPC | 1,30 | 1,40 | 1,50 | 1,30 | 1,40 | 1,30 |
| Tasa de paro | 5,10 | - | 5,00 | 5,00 | 4,90 | - |
| Saldo presupuestario (en % del PIB) ¹⁾²⁾ | -1,60 | -3,20 | - | - | - | - |
| Deuda bruta consolidada (en % del PIB) ¹⁾ | 38,50 | 39,80 | - | - | - | - |
| Tipo de interés a 3 meses (en %) ³⁾ | 4,00 | 3,70 | 3,70 | 3,60 | 3,50 | 3,90 |
| Tipo de interés a largo plazo a diez años (en %) ³⁾ | 4,90 | 4,60 | 4,30 | 4,40 | 4,60 | 5,00 |
| Tipo de cambio frente al Euro ³⁾ | 0,630 | 0,690 | 0,670 | 0,700 | 0,700 | 0,700 |

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 2003 del BCE.