

# 1. MARCO DE REFERENCIA

## 1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

A lo largo de 2012 las previsiones de los organismos internacionales fueron revisando a la baja las estimaciones de crecimiento de la economía mundial. Los últimos datos del Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúan el crecimiento en el 3,2% para el conjunto del año frente al 3,9% de 2011, con una clara diferencia entre la moderada evolución de las economías avanzadas que crecen un 1,3% (1,6% en 2011), frente al mayor dinamismo de las economías de mercado emergentes y en desarrollo que lo hacen en un 5,1% (6,3% en 2011).

Cabe mencionar en este entorno la debilidad de la actividad en la zona euro derivada, entre otros aspectos, de las tensiones financieras de ciertos países y de la situación de algunos mercados de deuda pública.

A continuación pasamos a describir la evolución de las principales variables macroeconómicas en algunas de las economías mundiales.

Por lo que respecta al **crecimiento económico**, cabe indicar, en primer lugar, que la economía de Estados Unidos creció en el conjunto del año un 2,2% (ver Cuadro I.1.1), tras el aumento del 1,8 de 2011. En los últimos meses del año, la economía estadounidense ha moderado su crecimiento como consecuencia del ajuste de existencias y los recortes en el gasto militar. En estos últimos meses de 2012 se han elevado las exportaciones y la inversión fija no residencial, y han descendido las importaciones.

El PIB de la economía japonesa aumentó un 1,9% en el conjunto de 2012, tras la caída del 0,6% en 2011, aunque con una clara ralentización en la segunda mitad del año. En el cuarto trimestre de 2012 el PIB avanzó sólo un 0,1%, con un moderado crecimiento del consumo privado y público y un aumento de la inversión del 1,1%. Por su parte, las exportaciones retrocedieron un 0,3%, mientras que las importaciones se incrementaban un 3%, restando el sector exterior cinco décimas al crecimiento.

En la zona euro el PIB cayó un 0,6% en 2012, agudizándose este retroceso a lo largo del año, con un descenso del 0,9% en el cuarto trimestre. En estos últimos meses del año, el consumo privado y el consumo público retrocedieron un 0,4% y un 0,1%, respectivamente, mientras que la inversión lo hacía en un 1,1%. Por su parte, el sector exterior tuvo una aportación nula al crecimiento.

## MEMORIA 2012

## Cuadro I.1.1

**EVOLUCIÓN DEL PIB - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2010-2012**

Tasas de variación interanual

	2010				2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	-1,5	-0,2	0,0	0,4	0,5	0,5	0,6	0,0	-0,7	-1,4	-1,6	-1,9
Alemania	2,6	4,7	4,6	4,2	4,8	3,0	2,7	1,9	1,2	1,0	0,9	0,4
Francia	0,9	1,6	1,9	1,8	2,4	1,8	1,5	1,1	0,2	0,1	0,0	-0,3
Italia	1,2	1,9	1,7	1,9	1,2	0,9	0,4	-0,5	-1,6	-2,6	-2,6	-2,8
Reino Unido	1,2	2,1	2,4	1,5	1,3	0,8	0,7	0,9	0,3	-0,2	0,2	0,3
<b>UE 27</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>
<b>UEM</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,9</b>
Estados Unidos	1,9	2,5	2,8	2,4	1,8	1,9	1,6	2,0	2,4	2,1	2,6	1,6
Japón	5,1	4,4	5,8	3,5	0,2	-1,7	-0,5	-0,1	3,3	3,9	0,4	0,1
<b>OCDE</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	

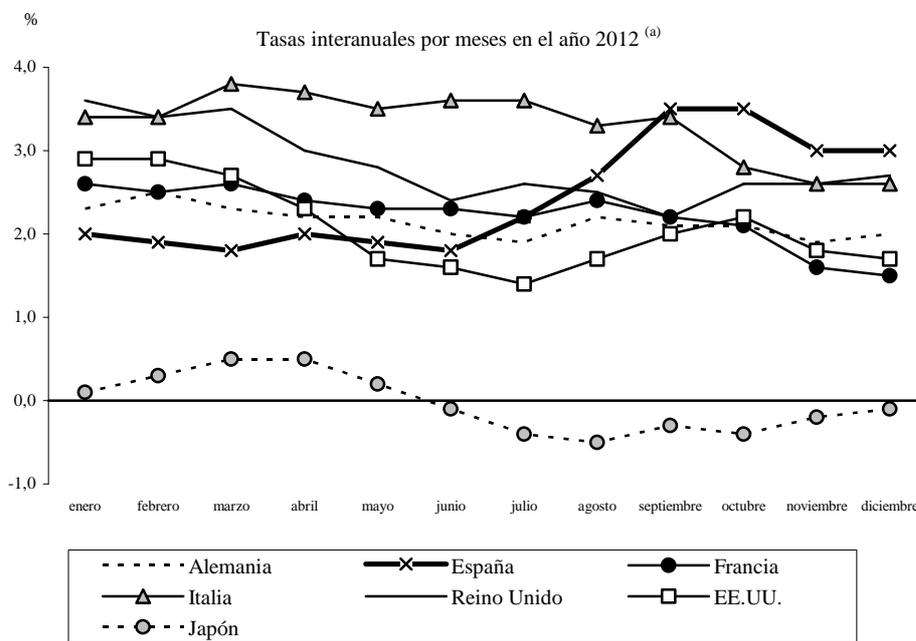
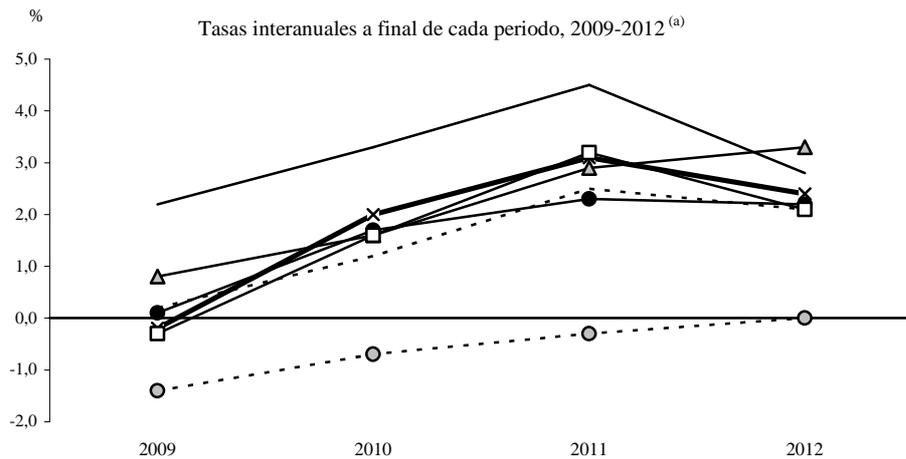
Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

A continuación pasamos a describir algunas peculiaridades de determinados países que conforman la Unión Económica y Monetaria (UEM).

La economía alemana lideró de nuevo el crecimiento de la zona euro en el año 2012, con un incremento del PIB del 0,9%. En el cuarto trimestre, el aumento se situó en el 0,4%, con un ligero aumento del consumo privado y una desaceleración del consumo público. Tanto la inversión en maquinaria como la construcción descendieron en el cuarto trimestre. Por su parte, el sector exterior restó 0,8 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, por la mayor caída de las exportaciones que en las importaciones.

Gráfico I.1.1

**INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS INTERNACIONALES**



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

Fuentes: Banco de España. Indicadores Económicos

La economía francesa experimentó un crecimiento nulo en el conjunto de 2012, frente al aumento del 1,7% de 2011, debido básicamente a la aportación negativa de la variación de existencias. El consumo privado se moderó y se mantuvo el público, mientras que retrocedía la inversión. El sector exterior aportó una décima al crecimiento, debido a una caída de las exportaciones inferior a la de las importaciones.

En Italia la economía cayó un 2,2% en 2012, con una contracción del 2,8% en el cuarto trimestre. En el conjunto del año, se registró un superávit en la balanza comercial.

Como muestra el Gráfico I.1.1, los **precios** han registrado tasas de crecimiento moderadas en 2012. Nuevamente la baja utilización de la capacidad productiva y la debilidad de la demanda han marcado la evolución de los precios.

En EE.UU. la inflación se situó en el 1,7% en el mes de diciembre, mientras que la inflación subyacente alcanzaba el 1,9%. Durante los últimos meses del año se ha registrado un moderado descenso en los precios como consecuencia de la bajada en la utilización de los recursos productivos.

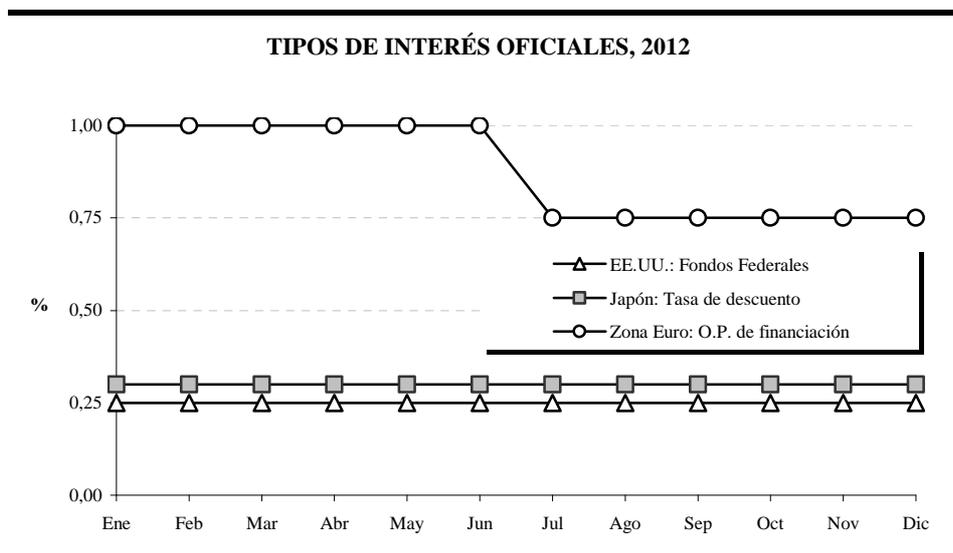
En Japón ha continuado la situación deflacionista durante la segunda mitad del año. El IPC se redujo en diciembre un 0,1% interanual. Excluyendo la energía y los alimentos, la inflación interanual continuó con su tendencia deflacionista bajando un 0,6%.

En la zona euro, la inflación se moderó en los últimos meses del año, alcanzando en el mes de diciembre un 2,2%, con las subidas más considerables en electricidad y energía para el transporte. La inflación subyacente se situó en el 1,6% en diciembre.

En Alemania, la inflación cerró el año en un 2% y en Francia en el 1,5%, mientras que en España e Italia se registraban tasas más elevadas, debido básicamente al aumento impositivo de estos dos últimos países.

Los **tipos de interés** oficiales se han mantenido estables a lo largo de todo el año en EE.UU. y Japón, mientras el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo los bajo a mitad de año en 25 puntos porcentuales, manteniéndose durante el resto del año, como se recoge en el Gráfico I.1.2.

Gráfico I.1.2



Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

En EE.UU. los tipos a corto plazo han ido disminuyendo a lo largo del año hasta alcanzar el 0,28% en el último trimestre, como se puede observar en el Cuadro I.1.2 (un 0,30% en el mes de diciembre). En promedio, se ha pasado del 0,32% en 2011 al 0,34% en 2012. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha situado en el 1,70% en el cuarto trimestre (1,71% en diciembre). Por otra parte, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés oficiales (nivel objetivo de los fondos federales) durante todo el año 2012 en el 0,25%.

En Japón los tipos a corto plazo se han mantenido a lo largo del año finalizando diciembre con un 0,09% (0,08% en el último trimestre y en el promedio anual). A largo plazo, en términos medios, los tipos se han reducido ligeramente respecto a 2011, situándose en el 0,86%. Sus tipos oficiales se han mantenido durante 2012 en el 0,30%.

## MEMORIA 2012

Cuadro I.1.2

## TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2008-2012

Porcentaje anual

	2008	2009	2010	2011	2012	2012			
						I	II	III	IV
<i>Interbancarios a 3 meses</i>									
UE 15	4,75	1,19	0,78	1,32	0,75	1,04	0,69	0,36	-
UEM (Zona Euro)	4,63	1,22	0,81	1,39	0,57	1,06	0,76	0,43	0,20
Reino Unido	5,41	1,01	0,57	0,81	0,77	1,02	0,95	0,64	0,45
Estados Unidos	3,07	0,83	0,41	0,32	0,34	0,37	0,36	0,36	0,28
Japón	0,77	0,27	0,11	0,12	0,08	0,11	0,09	0,06	0,08
<i>Deuda pública a 10 años</i>									
UE 15	4,33	3,74	3,52	4,02	3,43	3,80	3,63	3,35	2,95
UEM (Zona Euro)	4,36	4,03	3,78	4,31	3,05	3,65	3,44	2,90	2,22
España	4,36	3,97	4,25	5,44	5,85	5,23	6,17	6,43	5,56
Alemania	4,00	3,27	2,78	2,66	1,57	1,88	1,54	1,43	1,42
Francia	4,24	3,65	3,12	3,32	2,54	3,05	2,77	2,21	2,11
Italia	4,66	4,28	4,03	5,36	5,47	5,69	5,73	5,69	4,79
Reino Unido	4,55	3,63	3,56	3,04	1,88	2,15	1,90	1,64	1,83
Estados Unidos	3,69	3,27	3,22	2,80	1,80	2,03	1,82	1,63	1,70
Japón	1,49	1,35	1,18	1,12	0,86	0,99	0,88	0,80	0,76

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

En la zona euro, el tipo de interés de intervención finalizó en 2012 en el 0,75%, 25 puntos porcentuales inferior al valor que se registraba a principios de año, tras aprobar el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo una modificación a la baja en el mes de julio (ver Gráfico I.1.2), justificando la decisión por la ausencia de riesgos inflacionistas y por la debilidad económica del momento. Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han situado en diciembre en el 0,19%. En promedio los tipos a corto plazo se han situado en el 0,57%, inferior al 1,39% del año anterior. A largo plazo, los tipos han alcanzado en el cuarto trimestre el 2,22% (3,05% de media anual).

Los datos relativos al **desempleo** muestran un comportamiento similar al del año precedente, en la mayoría de las áreas geográficas. Una visión general la obtenemos de la evolución del desempleo en los países de la OCDE, cuya tasa de paro se ha mantenido en el 8%, idéntico valor al registrado en 2011 (ver Cuadro I.1.3).

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.3

**EVOLUCIÓN DEL PARO\* - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2009-2012**

Tasas de paro estandarizadas y desestacionalizadas

	2009	2010	2011	2012	2012			
					I	II	III	IV
España	18,0	20,1	21,7	25,1	23,9	24,7	25,5	26,1
Alemania	7,5	7,1	5,9	5,5	5,6	5,5	5,4	5,4
Francia	9,5	9,7	9,6	10,2	10,0	10,2	10,3	10,4
Italia	7,7	8,4	8,4	10,6	10,0	10,6	10,7	11,2
Reino Unido	7,6	7,8	8,0	7,9	8,1	7,9	7,8	7,8
<b>UEM</b>	<b>9,6</b>	<b>10,1</b>	<b>10,2</b>	<b>11,4</b>	<b>10,9</b>	<b>11,3</b>	<b>11,5</b>	<b>11,8</b>
Estados Unidos	9,3	9,6	8,9	8,1	8,3	8,2	8,0	7,8
Japón	5,1	5,1	4,6	4,4	4,5	4,4	4,3	4,2
<b>OCDE</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>

\* Porcentaje sobre población activa.

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En EE.UU. la tasa de paro en 2012 ha descendido hasta el 8,1% de la población activa, en media anual, ocho décimas inferior a la registrada un año antes.

La economía nipona alcanzó una tasa de paro en diciembre de 4,3% de la población activa, similar a la media anual e inferior en dos décimas al valor estimado en 2011.

Por el contrario, la tasa de paro en la zona euro ha aumentado en 1,2 puntos respecto a la registrada en 2011, situándose en el conjunto del año en el 11,4%. La evolución del desempleo ha mostrado un perfil ascendente a lo largo del año, alcanzando en noviembre y diciembre las tasas más elevada con un 11,8%.

En Alemania, cabe destacar la reducción de la tasa de desempleo hasta el 5,5% de media anual frente al 5,9% de 2011. Al finalizar el año la tasa se situaba en el nivel más bajo con un 5,3%.

Por su parte, en Francia la tasa de paro ha aumentado cuatro décimas, situándose la media del año en el 10,2%.

En Italia, la tasa de paro también ha superado a la del año precedente en 2,2 puntos, situándose en el promedio anual en el 10,6%, registrando la tasa más elevada en el mes de diciembre con un 11,3%.

## 1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicados por el INE, la economía española cerró el año 2012 con una caída media anual del PIB real del 1,4%, frente al avance del 0,4% de 2011, como se puede observar en el Cuadro I.1.4 y en el Gráfico I.1.3. En la zona euro el descenso estimado para el año 2012 ha sido del 0,6%.

A lo largo del año se agudizó la caída el PIB real, en términos interanuales, debido básicamente a la contracción de la demanda nacional que restó 3,9 puntos a la evolución del PIB.

*Cuadro I.1.4*

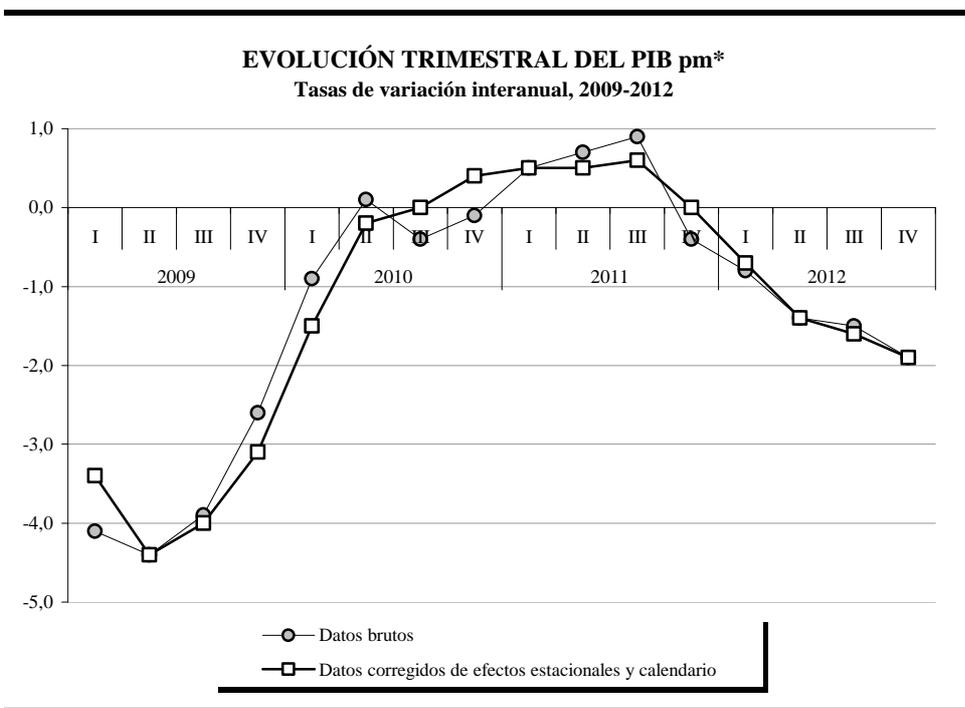
### PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2011-2012

Volumen encadenado referencia 2008

	2011	2012	2011				2012			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Datos brutos	0,4	-1,4	0,5	0,7	0,9	-0,4	-0,8	-1,4	-1,5	-1,9
Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	0,4	-1,4	0,5	0,5	0,6	0,0	-0,7	-1,4	-1,6	-1,9

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.3



\* Producto Interior Bruto a precios de mercado.

Fuente: INE.

Desde la perspectiva de la oferta, todas las actividades han presentado una aportación negativa al PIB, excepto la agricultura que ha crecido un 2,2%.

### 1.2.1. El PIB desde el lado de la demanda

En el conjunto del año 2012, la **demanda nacional** ha tenido una aportación negativa al PIB de 3,9 puntos. Cabe indicar que esta contribución negativa se ha elevado hasta el 4,7 puntos en el cuarto trimestre del año, como consecuencia principalmente de la caída del gasto en consumo final y de la inversión en construcción, como se recoge en el Cuadro I.1.5.

## MEMORIA 2012

Cuadro I.1.5

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2011-12**

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2008

OPERACIONES	TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES									
	2011	2012	2011				2012			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	-0,8	-2,5	0,6	-0,8	-1,0	-2,1	-2,0	-2,3	-2,6	-3,3
- De los hogares	-0,8	-2,2	0,2	-0,9	-0,2	-2,4	-1,3	-2,2	-2,1	-3,0
- De las ISFLSH <sup>(1)</sup>	-8,9	-1,5	-8,9	-7,9	-9,2	-9,4	-1,4	-1,0	-1,0	-2,5
- De las AA.PP. <sup>(2)</sup>	-0,5	-3,7	2,2	-0,5	-2,7	-1,1	-3,8	-2,8	-4,0	-4,1
Formación bruta de capital fijo	-5,3	-9,1	-6,0	-4,9	-4,2	-6,0	-7,4	-9,2	-9,7	-10,3
- Bienes de equipo	2,3	-6,6	4,9	2,9	3,5	-1,7	-5,1	-6,4	-7,0	-7,9
- Construcción	-9,0	-11,5	-10,8	-8,5	-8,0	-8,6	-9,5	-11,6	-12,4	-12,3
- Otros productos	3,1	2,6	4,1	1,4	4,9	2,0	3,4	2,7	4,8	-0,5
Variación de existencias <sup>(3)</sup>	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
<b>Demanda nacional <sup>(3)</sup></b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,7</b>
Exportación de bienes y servicios	7,6	3,1	10,2	7,1	7,6	5,8	2,1	2,7	4,2	3,2
Importación de bienes y servicios	-0,9	-5,0	4,5	-1,6	-1,2	-4,9	-5,9	-5,2	-3,4	-5,4
<b>Demanda exterior neta <sup>(3)</sup></b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,9</b>

<sup>(1)</sup> ISFLSH: Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares<sup>(2)</sup> AA.PP.: Administraciones Públicas<sup>(3)</sup> Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

El gasto en consumo final cerró el ejercicio 2012 con un retroceso medio del 2,5%, frente al descenso del 0,8% registrado en el año 2011.

El *consumo de los hogares* finalizó el año con una caída del 2,2%, cuando un año antes se registró un descenso del 0,8%. A esta situación ha contribuido el aumento del desempleo, el empeoramiento de la confianza de los consumidores y la reducción de la renta real bruta disponible de las familias y al incremento de los tipos del IVA que entró en vigor en septiembre.

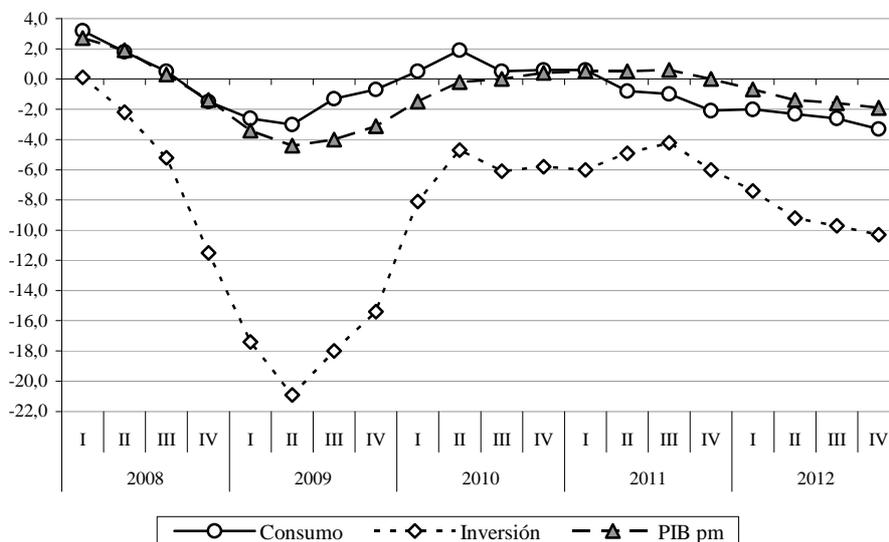
El *consumo de las Administraciones Públicas* ha cerrado 2012 con un retroceso medio anual del 3,7%, resultado de las medidas de austeridad

presupuestaria de las Administraciones Públicas. Al final del año se intensificó esta caída hasta alcanzar el 4,1%, debido al comportamiento de los consumos intermedios y de la remuneración de los empleados públicos.

Por su parte, la variación de existencias ha tenido una aportación nula al crecimiento.

Gráfico I.1.4

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA, 2008-2012**  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) ha caído en un 9,1% (5,1% en 2011), con valores negativos durante todo el año y agudizándose el ritmo de caída en el cuarto trimestre, con un 10,3%. Este comportamiento ha venido determinado por el deterioro de la inversión en construcción, que en el conjunto del año cayó un 11,5% (9% en 2011). También la inversión en equipo contribuyó a la contracción de la formación bruta de capital fijo, con una caída interanual del 6,6%.

Gráfico I.1.5

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL  
GASTO EN CONSUMO FINAL, 2008-2012**  
Tasas de variación interanual

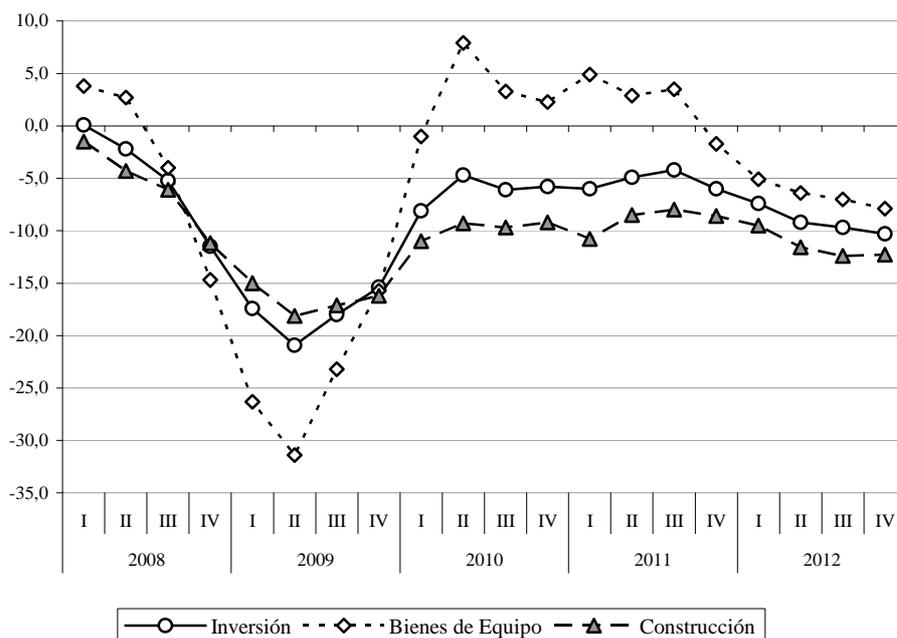


Fuente: INE.

La aportación al PIB de la **demanda externa** en 2012 fue de 2,5 puntos porcentuales, superior en dos décimas a la registrada en 2011. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 3,1% (7,6% en 2011) mientras que las importaciones se reducían en un 5% (0,9% un año antes).

Gráfico I.1.6

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES  
DE LA INVERSIÓN, 2008-2012**  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE

### 1.2.2. El PIB desde el lado de la oferta

La actividad productiva ha mostrado una desaceleración más acusada en los últimos meses de 2012, explicada por la atonía de los diversos sectores económicos (ver Cuadro I.1.6), como a continuación pasamos a detallar.

Sólo las actividades agraria y pesquera han mostrado una tasa de variación positiva en el conjunto del año con un 2,2% (8,2% en 2011). Durante todo el año se han registrado tasas positivas, si bien se han ralentizado en el cuarto trimestre (1,9%).

MEMORIA 2012

La industria ha retrocedido un 2,9% frente al aumento del 2,7% de 2011. Su Valor Añadido Bruto (VAB) se contrajo en el cuarto trimestre un 2,4%.

La construcción ha mostrado un descenso de su VAB del 8,1%, cuando en el año anterior había caído un 5,9%. En el último trimestre del año se ha producido una caída del 8,5%.

Los servicios han descendido un 0,4%, frente al aumento del 1,4% del año anterior, con unas tasas de variación interanuales negativas cada vez mayores, desde el segundo trimestre del año.

Cuadro I.1.6

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2011-2012**

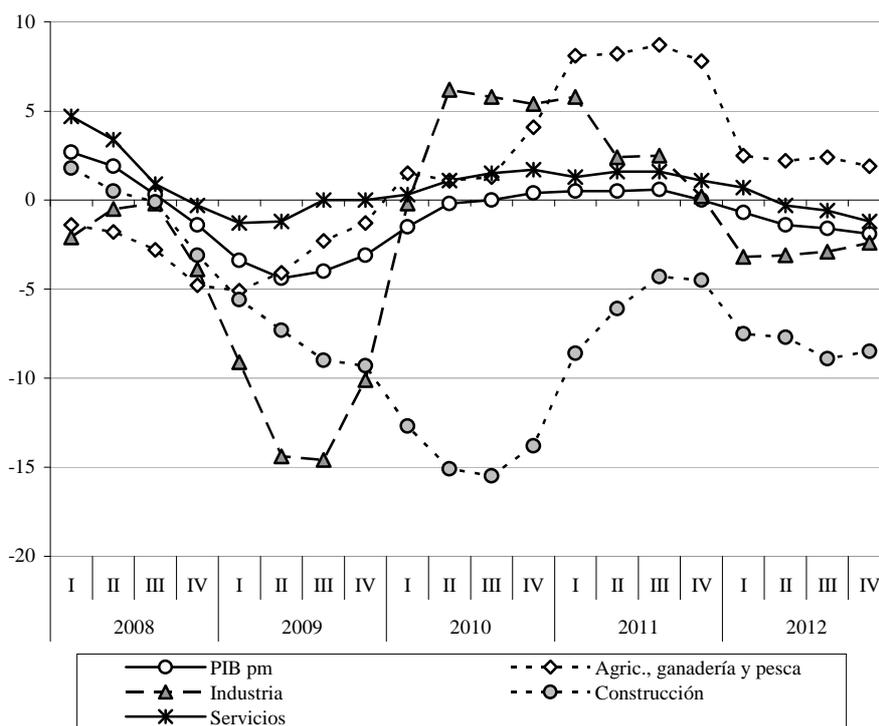
Volumen encadenado referencia 2008

OPERACIONES	TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES									
	2011	2012	2011				2012			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agric., ganad., silvic. y pesca	8,2	2,2	8,1	8,2	8,7	7,8	2,5	2,2	2,4	1,9
Industria	2,7	-2,9	5,8	2,4	2,5	0,2	-3,2	-3,1	-2,9	-2,4
Construcción	-5,9	-8,1	-8,6	-6,1	-4,3	-4,5	-7,5	-7,7	-8,9	-8,5
Servicios	1,4	-0,4	1,3	1,6	1,6	1,1	0,7	-0,3	-0,6	-1,2
- Comercio, transporte y host.	1,1	-1,2	1,8	2,0	1,0	-0,2	0,0	-1,5	-1,1	-2,1
- Información y comunicaciones	3,9	1,1	4,1	3,6	4,3	3,7	1,5	0,9	1,2	0,6
- Act. Financieras y seguros	-3,6	0,1	-6,5	-4,9	-3,4	0,4	2,7	2,6	-1,2	-3,4
- Act. Inmobiliarias	2,7	1,8	2,8	2,3	2,9	2,8	2,0	1,8	2,0	1,3
- Act. Profesionales	3,2	-0,7	2,9	3,1	3,6	3,4	-0,1	-1,5	-0,4	-0,8
- Admon. Pública, sanidad y educ.	1,1	-0,5	1,1	1,8	1,3	0,3	0,6	0,2	-1,4	-1,2
- Otros servicios	1,4	-0,7	-0,3	0,1	3,1	2,9	1,3	-1,5	-1,2	-1,3
Impuestos netos s/ productos	-5,5	-0,3	-4,7	-5,3	-6,0	-5,9	-0,4	-0,2	-0,2	-0,5
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,9</b>

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.7

**EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES  
DE LA OFERTA, 2008-2012**  
Tasas de variación interanual



Fuente: INE.

### 1.2.3. Evolución de las variables básicas de la economía española

#### 1.2.3.1. Tipos de interés

En 2012 el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) bajó los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación del Eurosistema en 25 puntos básicos, finalizando el año en el 0,75% (ver Cuadro I.1.7).

MEMORIA 2012

Cuadro I.1.7

**TIPOS DE INTERÉS - España, 2012**

Medias de datos diarios. Porcentajes

	Subasta BCE semanal	MIBOR			Mercado Secundario Deuda a 10 años
		Día a día	A un mes	A tres meses	
Enero	1,00	0,34	1,14	1,16	5,40
Febrero	1,00	0,35	0,84	1,07	5,11
Marzo	1,00	0,31	0,50	0,94	5,17
Abril	1,00	0,31	0,48		5,79
Mayo	1,00	0,34	0,54		6,13
Junio	1,00	0,41	0,83		6,59
Julio	0,75	0,24	0,51		6,79
Agosto	0,75	0,21	0,59		6,58
Septiembre	0,75	0,21	2,22		5,92
Octubre	0,75	0,20	0,60		5,65
Noviembre	0,75	0,14	0,65		5,69
Diciembre	0,75	0,18	0,20		5,34

Fuente: Banco de España.

La evolución de los tipos oficiales del BCE se transmitió a los tipos de interés de los mercados monetarios, como se observa en el Cuadro I.1.8 y en el Gráfico I.1.8.

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 media anual en un 1,06%. En diciembre de 2012 los tipos a 3 meses bajaron hasta el 0,94% (1,46% en diciembre de 2011), como se recoge en el Cuadro I.1.8, lo que supone un descenso de 52 puntos básicos en todo el año.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.8

**TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2009-2012**

Media de cada periodo

	2009	2010	2011	2012	2011 Dic.	2012 Dic.
<b>Mercado Monetario</b>						
Tipo de intervención	1,00	1,00	1,00	0,75	1,00	0,75
Interbancario a tres meses	1,23	0,87	1,34	1,06	1,46	0,94
Interbancario a 1 año	1,62	1,36	2,64	1,72	3,10	1,72
<b>Mercado Secundario</b>						
Tesoro: emisión Letras a 1 año	0,99	1,70	3,04	2,67	3,45	2,26
Deuda Pública a 3 años	2,23	2,64	3,97	3,98	4,02	3,44
Deuda Pública a 10 años	3,97	4,25	5,44	5,85	5,50	5,34
<b>Entidades de depósito</b>						
TAE (1) a hogares						
Vivienda	2,61	2,70	3,65	2,92	3,65	2,92
Consumo	10,79	8,14	9,08	8,06	9,08	8,06
Otros fines	4,92	5,59	6,22	6,18	6,22	6,18
TAE (2) a Sociedades no Financieras						
Créditos < 1 millones €	3,71	3,91	5,08	5,05	5,08	2,05
Créditos > 1 millones €	2,32	2,59	3,31	2,71	3,31	2,71
TEDR (3) a hogares						
Depósito vista	0,36	0,27	0,28	0,21	0,28	0,21
A plazo	2,21	2,74	2,79	2,83	2,79	2,83
TEDR (3) a Sociedades no financieras						
Depósito vista	0,54	0,56	0,61	0,61	0,61	0,61
A plazo	1,44	1,98	2,12	2,07	2,12	2,07

(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.

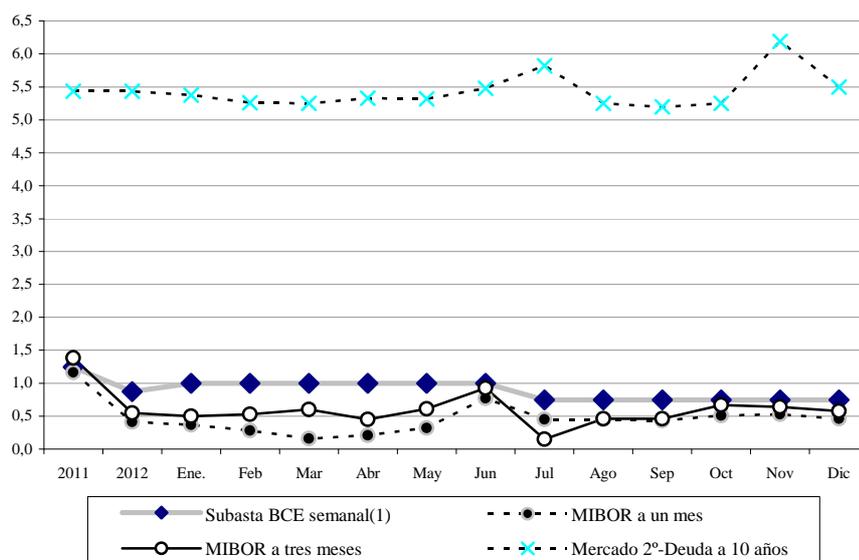
Fuente: Banco de España.

Por otro lado, los tipos interbancarios a un año han disminuido en 138 puntos básicos en el conjunto del año, pasando del 3,10% al 1,72% en diciembre de 2012.

En cuanto a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la deuda pública a diez años, en diciembre alcanzaron el 5,34% (5,85% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2011, los tipos se situaban en el 5,50% (5,44% como media anual).

Gráfico I.1.8

## EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS - España, 2011-2012



(1) Tipo de interés de la subasta semanal de las operaciones principales de financiación del BCE.

Fuente: Banco de España.

### 1.2.3.2. Empleo y paro

La **población activa** ha descendido en 2012 un 0,2%, frente al aumento del 0,2% de 2011, con un perfil descendente a lo largo del año, hasta registrar una caída del 0,7% en el cuarto trimestre (ver Cuadro I.1.9). Estas variaciones, unidas al descenso de la población en edad de trabajar han mantenido la tasa de actividad en el 60%, idéntico valor al registrado en 2011.

La tasa de actividad femenina aumentó hasta el 53,4% (52,9% en 2011) mientras que la masculina descendía al 66,9% (67,4% en el año anterior), acortando el diferencial entre ambas, todavía elevado.

El número de **ocupados** disminuyó en 2012 un 4,5%, superior al retroceso del 1,9% de 2011, como se recoge en el Cuadro I.1.10. La tasa de empleo se ha reducido en dos puntos porcentuales, situándose en el 45% de la población en edad de trabajar.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.9

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN LA EPA EN ESPAÑA, 2011-2012**

	2011	2012	2011				2012			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Población activa. Tasas interanuales</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>
<b>Tasa de actividad</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>59,9</b>	<b>60,1</b>	<b>60,1</b>	<b>59,9</b>	<b>59,9</b>	<b>60,1</b>	<b>60,1</b>	<b>59,8</b>
- Entre 16 y 64 años	74,7	75,1	74,4	74,9	74,9	74,7	74,4	75,1	75,3	75,0
- Por sexos:										
* Hombres	67,4	66,9	67,4	67,4	67,6	67,3	66,9	67,1	67,2	66,5
* Mujeres	52,9	53,4	52,7	53,1	52,9	52,9	53,4	53,4	53,4	53,4
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	62,5	61,1	62,0	62,7	63,8	61,3	60,7	61,3	62,2	60,0
* Entre 30 y 44 años	88,6	89,1	88,5	88,7	88,3	88,8	89,2	89,0	88,8	89,4
* De 45 años en adelante	42,1	42,8	41,9	42,1	42,0	42,4	42,6	42,9	42,9	42,9
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	27,2	26,0	27,6	27,6	27,0	26,7	26,4	25,9	26,0	25,5
* Estudios medios	71,1	70,7	71,1	71,3	71,2	70,8	70,8	71,2	70,8	70,1
* Estudios altos	81,3	81,9	81,4	81,3	81,2	81,2	81,8	81,8	81,8	82,1

(a) Bajos: sin estudios o sólo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2013.

Por sectores, se produjeron descensos del empleo en todas las ramas de actividad. Así, en los servicios de no mercado el empleo disminuyó en un 3,9% y en los servicios de mercado un 3,1% en el promedio del año, mientras que en la agricultura el descenso fue del 0,9%, en la industria del 4,4% y en la construcción del 17,6%.

Por otro lado, se ha producido una disminución del empleo de los asalariados en un 5,7%, mientras que los trabajadores por cuenta propia aumentaron un 1,4%. Esta situación ha reducido la ratio de asalarización en un punto, situándose en el 82,4%.

## MEMORIA 2012

## Cuadro I.1.10

## EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2011-2012

## Tasas de Variación Interanual

	2011	2012	2011				2012			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Ocupados</b>	-1,9	-4,5	-1,3	-0,9	-2,1	-3,3	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8
- Asalariados	-1,6	-5,7	-0,9	-0,5	-1,8	-3,2	-4,7	-5,9	-6,2	-6,1
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos</i>	-2,1	-3,6	-1,4	-1,3	-2,4	-3,4	-3,4	-3,5	-3,7	-3,6
<i>Temporales</i>	0,1	-12,1	0,7	2,1	0,0	-2,5	-8,6	-12,7	-13,4	-13,5
* Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	-2,3	-6,9	-1,8	-1,4	-2,4	-3,6	-5,1	-6,8	-7,6	-8,0
<i>Jornada parcial</i>	2,9	1,1	5,2	5,1	2,2	-0,7	-2,3	-0,4	2,1	5,3
- No asalariados	-3,6	1,4	-3,5	-3,3	-3,7	-3,7	-0,3	0,3	3,7	1,8
<b>Ocupados por ramas de actividad (a)</b>										
- Agricultura	-4,1	-0,9	-6,2	-4,8	-6,1	0,5	-0,9	-1,2	1,8	-3,0
- Industria	-2,1	-4,9	-2,3	-1,6	-0,9	-3,7	-3,2	-5,4	-5,2	-5,7
- Construcción	-15,6	-17,6	-10,2	-15,9	-17,8	-18,8	-20,6	-16,6	-17,1	-15,9
- Servicios	0,0	-3,3	0,3	1,3	-0,2	-1,6	-2,4	-3,7	-3,6	-3,6
<i>De mercado (b)</i>	-0,7	-3,1	-0,7	0,5	-0,8	-1,9	-2,8	-3,9	-2,7	-3,0
<i>De no mercado (b)</i>	1,6	-3,9	2,7	3,2	1,4	-0,8	-1,5	-3,2	-5,7	-5,2
<b>PRO MEMORIA. NIVELES (%)</b>										
Ratio de asalarización	83,4	82,4	83,3	83,6	83,6	83,3	82,7	82,7	82,2	82,1
Ratio de temporalidad (c)	25,3	23,6	24,8	25,5	26,0	25,0	23,8	23,7	24,0	23,0
Ratio de parcialidad (d)	14,6	15,6	14,8	15,0	14,0	14,6	15,2	15,9	15,2	16,3

(a) CNAE-2009.

(b) Servicios de no mercado engloban el sector de la Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales. El resto de servicios integra los servicios de mercado.

(c) En porcentaje de asalariados.

(d) En porcentaje de ocupados.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2013

El ajuste en el empleo ha afectado en mayor medida a la población asalariada con contrato temporal con una reducción del 12,1%, mientras que los contratos indefinidos se reducían en un 3,6%. Esta situación ha provocado una reducción de la ratio de temporalidad de 1,7 puntos en el conjunto del año 2012, situándose en el 23,6% (25,3% en 2011).

En cuanto a la duración de la jornada laboral, en 2012 el empleo a jornada completa ha descendido un 6,9% (2,3% en 2011), mientras que el número de puestos de trabajo a tiempo parcial crecía un 1,1% (2,9% en 2011),

PANORAMA ECONÓMICO

elevándose la ratio de parcialidad un punto hasta el 15,6%, en promedio anual (14,6% en 2011)

Cuadro I.1.11

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2011-2012**

	2011	2012	2011				2012			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Desempleados</b> (tasas variación interanual)	<b>7,9</b>	<b>15,4</b>	<b>6,4</b>	<b>4,1</b>	<b>8,8</b>	<b>12,3</b>	<b>14,9</b>	<b>17,8</b>	<b>16,1</b>	<b>13,1</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>21,6</b>	<b>25,0</b>	<b>21,3</b>	<b>20,9</b>	<b>21,5</b>	<b>22,8</b>	<b>24,4</b>	<b>24,6</b>	<b>25,0</b>	<b>26,0</b>
- Por sexos:										
* Hombres	21,2	24,7	20,8	20,6	21,0	22,5	24,1	24,6	25,0	26,0
* Mujeres	22,2	25,4	21,9	21,3	22,1	23,3	24,9	24,7	25,4	26,6
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	35,0	40,8	34,7	34,4	34,7	36,4	39,6	40,2	40,7	42,7
* Entre 30 y 44 años	20,0	23,1	19,6	19,3	19,8	21,5	22,7	22,6	22,8	24,2
* De 45 años en adelante	16,1	19,3	15,8	15,3	16,1	17,3	18,7	19,1	19,6	20,0
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	32,6	38,1	31,2	31,7	32,8	34,9	36,9	37,6	38,5	39,4
* Estudios medios	23,3	27,0	23,1	22,5	22,9	24,5	26,6	26,7	26,8	28,0
* Estudios altos	11,3	13,3	10,8	10,6	11,8	12,1	12,4	12,6	13,7	14,6
<b>Paro de larga duración</b>										
- Incidencia (b):	<b>48,2</b>	<b>48,2</b>	<b>46,6</b>	<b>47,8</b>	<b>48,2</b>	<b>50,0</b>	<b>50,0</b>	<b>52,2</b>	<b>52,5</b>	<b>55,0</b>

(a) Bajos: sin estudios o solo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

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

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2013.

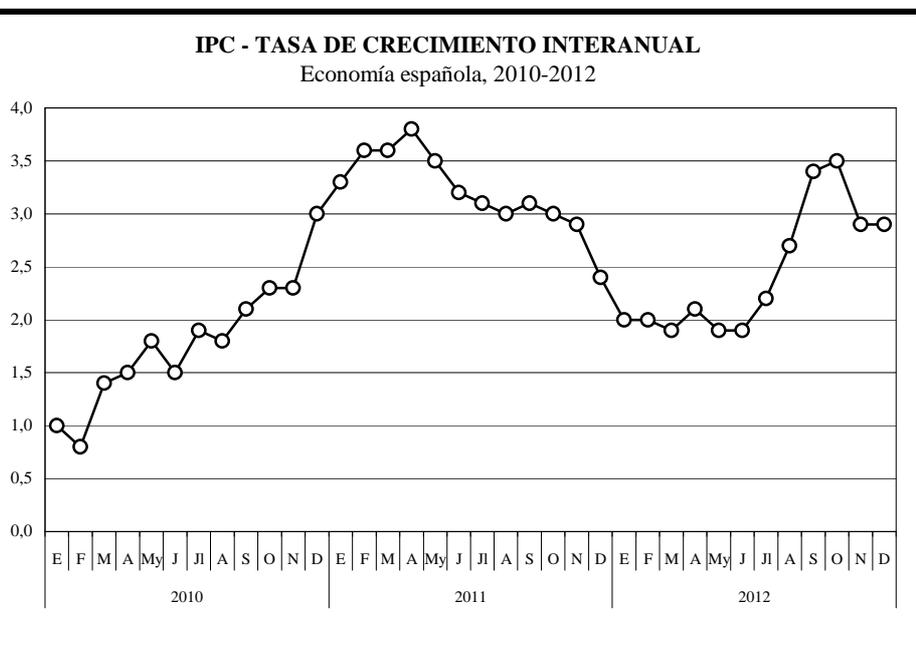
El **desempleo** aumentó en el conjunto del año un 15,4%, frente al 7,9% de 2011 (ver Cuadro I.1.11). La tasa de paro se incrementó en 3,4 puntos porcentuales hasta el 25%. En términos absolutos el desempleo alcanzó los 5.965.400 millones de personas al finalizar el año.

Por sexos, la tasa de paro de las mujeres se elevó en 3,2 puntos porcentuales hasta alcanzar el 25,4%, mientras que entre los hombres lo hacía en 3,5 puntos hasta situarse en el 24,7%.

### 1.2.3.3. Inflación

La inflación española, medida a través del Índice General de Precios del Consumo (IPC), alcanzó un 2,9% en diciembre del año 2012, respecto a diciembre de 2011, cinco décimas superior a la del mismo mes del año precedente. Como se observa en el Gráfico I.1.9, el aumento de los precios se ha mantenido en torno al 2% durante la primera mitad del año y ha mostrado tasas más elevadas en el segundo semestre, coincidiendo los mayores aumentos con la entrada en vigor del incremento del IVA. La media anual se ha situado en el 2,5% frente al 3,2% del año anterior (ver Gráfico I.1.10)

Gráfico I.1.9



Fuente: INE.

La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles (los productos energéticos y los alimentos frescos), se situó en el 2,1%, superior en seis décimas al registrado en 2011, pero ocho décimas inferior a la tasa de variación del índice general.

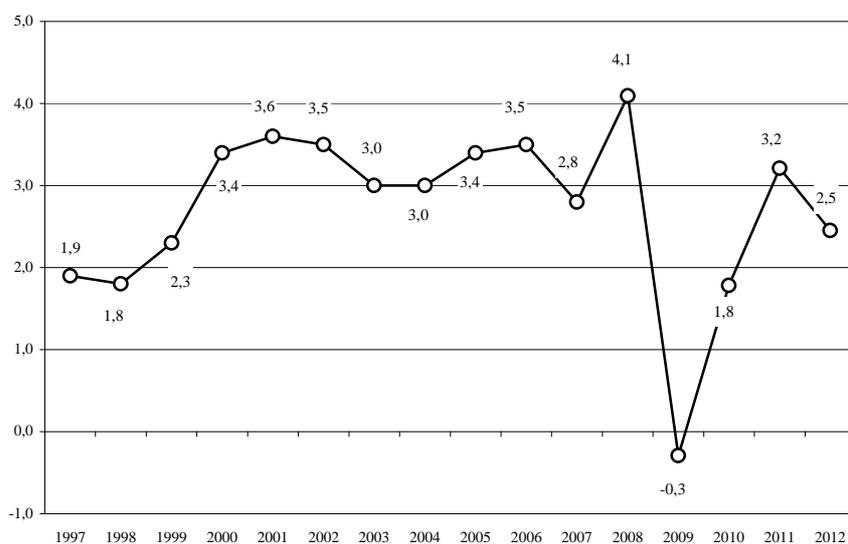
## PANORAMA ECONÓMICO

Los precios de los productos energéticos cerraron 2012 con una tasa de variación interanual del 7,6% frente al 10,3% del año anterior, reflejo de la evolución de su principal componente, los carburantes y combustibles.

Los precios de los alimentos aumentaron un 3,2% (2% en 2011). La tasa de variación interanual de la alimentación elaborada incluidas las bebidas y tabaco se situó en el 3,1% y la no elaborada en el 3,9%.

Gráfico I.1.10

### IPC - TASA DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL Economía española, 1997-2012



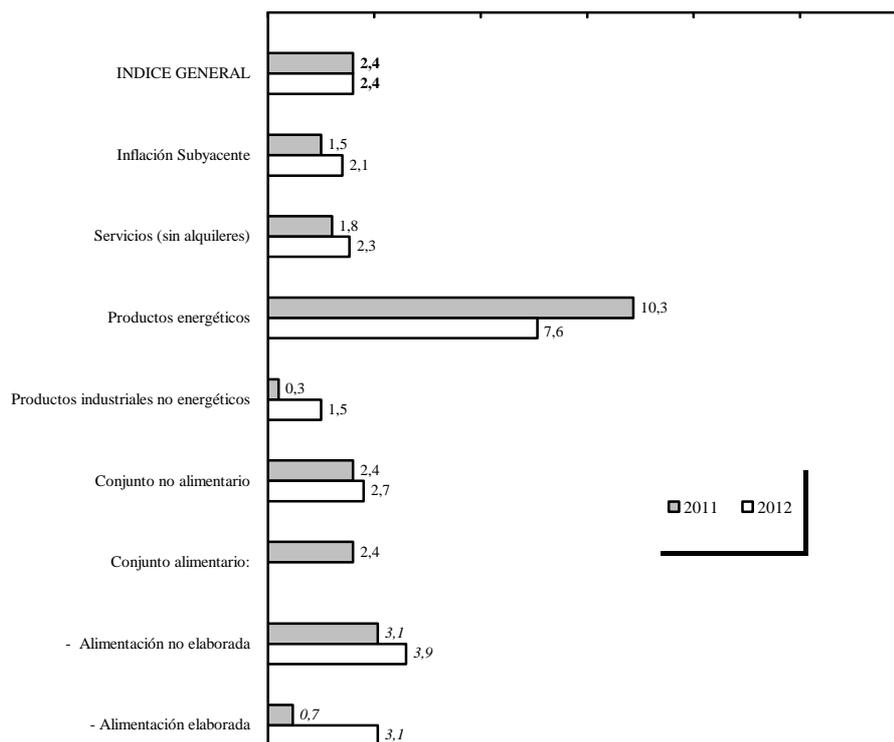
Fuente: INE.

Por lo que respecta a los *servicios*, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, finalizaron el año con una subida de precios del 2,2%, tres décimas superior a la registrada el año anterior (ver Gráfico I.1.11).

Los precios de los bienes industriales no energéticos mostraron una variación interanual del 3,3%, frente al 0,3% de 2011.

Gráfico I.1.11

**EVOLUCIÓN DEL IPC POR AGRUPACIONES DE GASTO**  
**Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2011-2012**



Fuente: INE.

En la zona euro la inflación creció un 2,3%, siendo el diferencial desfavorable a España en siete décimas, puesto que la tasa de inflación armonizada de España en diciembre fue del 3%.

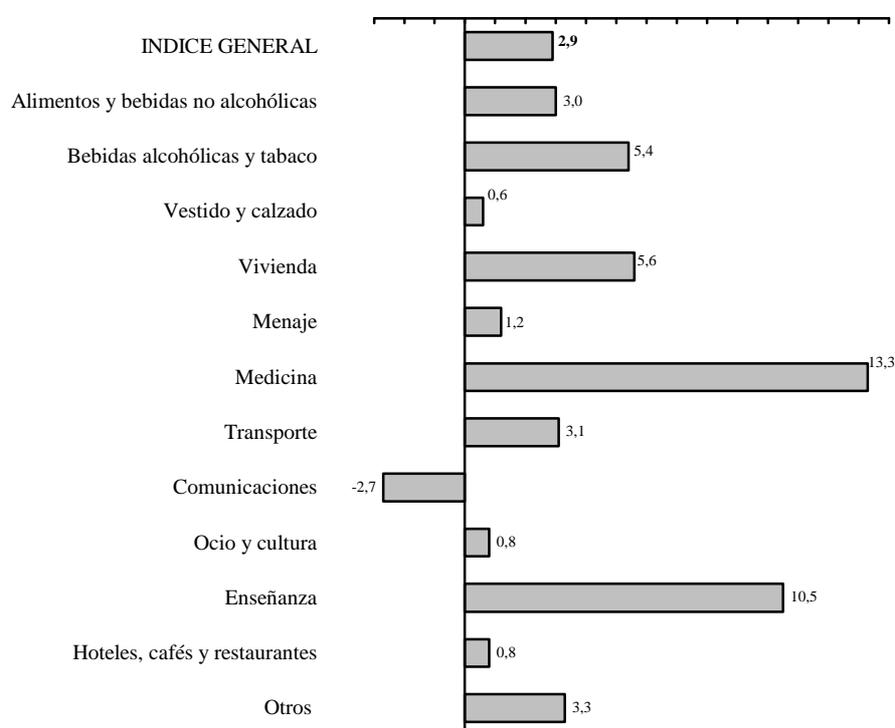
Por grupos de gasto, el más inflacionista en diciembre fue medicina con una tasa de variación interanual del 13,3%, seguida de enseñanza con un 10,5%, vivienda con el 5,6%, bebidas alcohólicas y tabaco con el 5,4% y otros bienes y servicios (3,3%), transporte (3,1%) y alimentos bebidas no alcohólicas con el 3%. El resto de grupos ha crecido por debajo del índice general: menaje un 1,2%, ocio y cultura y hoteles, cafés y restaurantes un 0,8% y vestido y calzado un

0,3%. Por último, comunicaciones ha registrado una tasa de deflación del 2,7%, como se recoge en el Gráfico I.1.12.

Gráfico I.1.12

**EVOLUCIÓN DEL IPC POR GRUPOS DE GASTO**

Tasas de crecimiento interanual, Diciembre 2012



Fuente: INE.

La mayor repercusión sobre el Índice General ha sido la de los grupos alimentos y bebidas no alcohólicas, vivienda y transporte, que han supuesto cerca del 60% del incremento del índice general (Cuadro I.1.12).

## MEMORIA 2012

## Cuadro I.1.12

**REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2011-2012**

	2011	2012	Dif. 12/11
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,386	0,553	0,167
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,119	0,156	0,037
3. Vestido y calzado	0,027	0,021	-0,006
4. Vivienda	0,675	0,677	0,002
5. Menaje	0,078	0,078	0,000
6. Medicina	-0,091	0,417	0,508
7. Transporte	0,719	0,469	-0,250
8. Comunicaciones	-0,063	-0,103	-0,040
9. Ocio y cultura	0,102	0,059	-0,043
10. Enseñanza	0,039	0,149	0,110
11. Hoteles, cafés y restaurantes	0,136	0,089	-0,047
12. Otros	0,249	0,303	0,054
<b>Índice General</b>	<b>2,376</b>	<b>2,868</b>	<b>0,492</b>

Fuente: INE. Elaboración propia.

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

En 2012 las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes dieron lugar a una **necesidad de financiación de la economía española frente al exterior** de 1.689 millones de euros, frente a los 32.009 millones del año anterior. Este descenso del desequilibrio se debió a la disminución del déficit corriente y al aumento del superávit de capital. **La Balanza por Cuenta Corriente** presentó un déficit acumulado de 8.258 millones de euros, con un descenso del 78% respecto a 2011. Por su parte, la Balanza de Capital cerró el ejercicio con un superávit de 6.569 millones de euros, un 19,7% superior al del año anterior (ver Cuadro I.1.13).

Los *intercambios de mercancías* generaron un déficit comercial de 24.928 millones de euros, con un descenso del 37,3%, en términos interanuales, en un contexto en el que las exportaciones aumentaron un 4%, mientras que las importaciones se reducían un 2,3%.

La *balanza de servicios* aumentó su superávit hasta los 39.575 millones de euros, un 15,6% superior al contabilizado en 2011, aumentando seis décimas su porcentaje sobre el PIB hasta el 3,8%. Los ingresos netos por turismo han aumentado un 2,6%, situándose en 31.400 millones de euros. En concreto, los ingresos por turismo han aumentado un 0,7%, mientras que los pagos por turismo caían en un 4,2%. Destaca el aumento experimentado por los servicios no

PANORAMA ECONÓMICO

turísticos que han registrado un superávit de 8.175 millones de euros (3.636 millones en 2011).

Cuadro I.1.13

**NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2011-2012**

	2011p		2012p		Var. 11/12	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-37.497</b>	<b>-3,5</b>	<b>-8.258</b>	<b>-0,8</b>	<b>-29.239</b>	<b>-78,0</b>
Bal. Comercial	-39.727	-3,7	-24.928	-2,4	14.799	-37,3
Bal. Servicios	34.240	3,2	39.575	3,8	5.335	15,6
Turismo	30.604	2,9	31.400	3,0	796	2,6
Otros	3.636	0,3	8.175	0,8	4.539	124,8
Bal. Rentas	-26.106	-2,5	-18.448	-1,8	7.658	-29,3
Bal. Transferencias	-5.904	-0,6	-4.457	-0,4	1.447	-24,5
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>5.488</b>	<b>0,5</b>	<b>6.569</b>	<b>0,6</b>	<b>1.081</b>	<b>19,7</b>
<b>Total</b>	<b>-32.009</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1.689</b>	<b>-0,2</b>	<b>30.320</b>	<b>-94,7</b>

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: Banco de España.

El saldo acumulado de bienes y servicios, el más representativo del sector exterior, anotó un superávit de 14.647 millones de euros, frente al déficit de 5.487 millones de 2011.

El déficit de la *balanza de rentas* ha disminuido en un 29,3% cifrándose en 18.448 millones de euros. Los ingresos, intereses y dividendos de las inversiones españolas en el exterior registraron una disminución del 13,9% mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España caían un 19,8%.

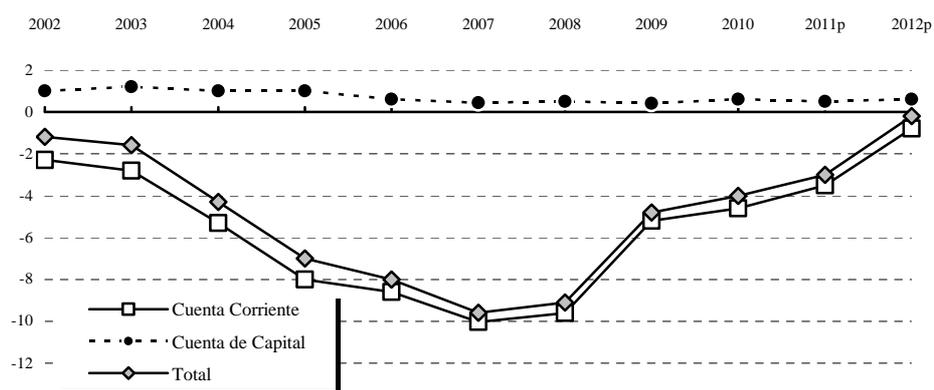
La *balanza de transferencias* corrientes registró en 2012 un déficit de 4.457 millones de euros, frente a los 5.904 millones de 2011, debido a una subida de los ingresos del 15% y una reducción de los pagos del 4,5%.

La **Balanza de Capital** que recoge, entre otras partidas, las transferencias de capital procedentes de la UE, generó un superávit de 6.569 millones de euros, aumentando en una décima su representación sobre el PIB (0,6% frente al 0,5% de 2011).

Gráfico I.1.13

**BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL**

**España, 2002-2012p**  
Porcentajes sobre el PIB pm



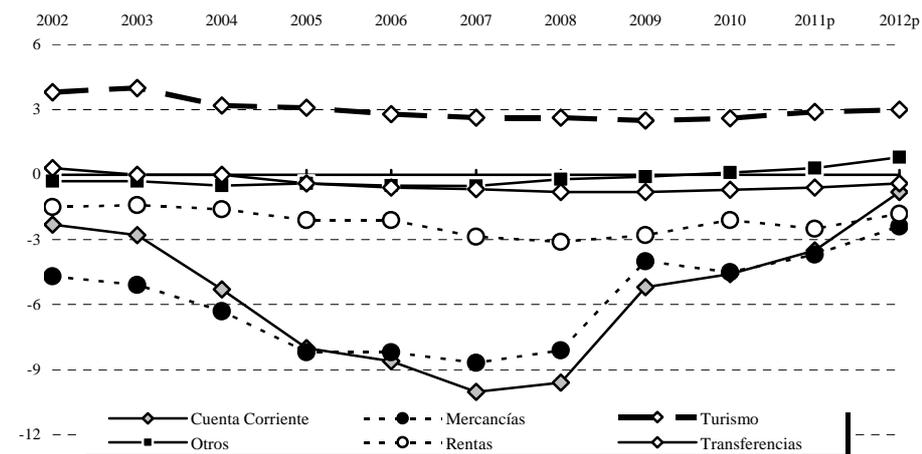
p: Dato provisional

Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.14

**COMPONENTES DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE**

**España, 2002-2012p**  
% sobre el PIB pm

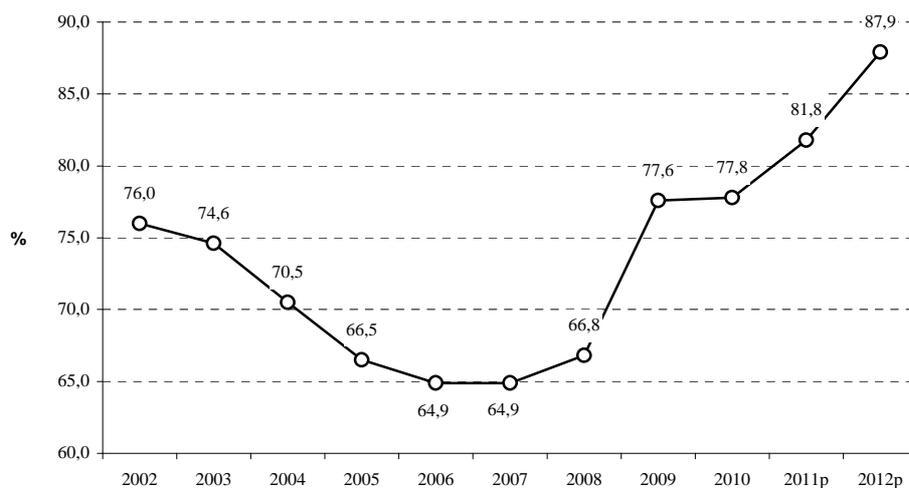


p: Dato provisional

Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.15

**TASA DE COBERTURA**  
España, 2002-2012p



(p) dato provisional

Fuente: Banco de España.

En 2012 la tasa de cobertura se ha situado en el 87,9%, aumentando en 6,1 puntos en relación al año 2011 (ver Gráfico I.1.15). El aumento de las exportaciones del 4,1% y la caída del 2,3% de las importaciones, ha dado lugar a este incremento de la tasa de cobertura.

Durante el año 2012 el euro ha recuperado valor respecto al dólar en los últimos meses del año (ver Cuadro I.1.14). Así, en diciembre el euro cotizaba a 1,312 dólares, un 1,6% superior al registrado al comienzo del año, pero un 5,7% por debajo de la cotización media del año 2011.

Respecto al yen japonés, a finales de 2012, el euro cotizaba a 109,7 yenes japoneses, es decir, un 10,5% superior al nivel observado al comienzo del año, pero un 1,2% inferior a la cotización media del año 2011.

Por otra parte, en diciembre la cotización del euro era de 0,812 libras, frente a las 0,832 libras del mes de enero y a las 0,868 libras de media de 2011.

## MEMORIA 2012

## Cuadro I.1.14

**TIPOS DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS NO INTEGRANTES  
DEL EURO FRENTE AL EURO**

	Dólar EE.UU.	Yen Japonés (100)	Libra Esterlina	Corona Sueca	Corona Danesa
Media 2007	1,371	161,3	0,684	9,25	7,45
Media 2008	1,471	152,5	0,796	9,62	7,46
Media 2009	1,395	130,3	0,891	10,62	7,45
Media 2010	1,326	116,2	0,858	9,54	7,45
Media 2011	1,392	111,0	0,868	9,03	7,45
Media 2012	1,285	102,5	0,811	8,70	7,44
<b>2012</b> Enero	1,291	99,3	0,832	8,85	7,44
Febrero	1,322	103,8	0,837	8,82	7,43
Marzo	1,320	108,9	0,834	8,89	7,44
Abril	1,316	107,0	0,822	8,87	7,44
Mayo	1,279	102,0	0,804	8,99	7,43
Junio	1,253	99,3	0,806	8,87	7,44
Julio	1,229	97,7	0,788	8,55	7,45
Agosto	1,240	97,6	0,788	8,28	7,44
Septiembre	1,286	100,5	0,798	8,49	7,45
Octubre	1,297	102,5	0,807	8,61	7,46
Noviembre	1,283	103,9	8,804	8,61	7,46
Diciembre	1,312	109,7	0,812	8,65	7,46

Fuente: Boletín Estadístico. Banco de España.

**1.2.3.5. Sector público**

Las Administraciones Públicas cerraron 2012 con un déficit del 6,74% PIB, frente al 8,96% del PIB del año 2011 (ver Cuadro I.1.15). La Administración Central cerró el año con un déficit del 3,83% del PIB; las Administraciones de la Seguridad Social contabilizaron un déficit del 0,96%, en parte, debido a la debilidad del mercado laboral; las Comunidades Autónomas alcanzaron un déficit del 1,73%; por su parte, las Corporaciones Locales obtuvieron un déficit del 0,20%.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.15

**DÉFICIT PÚBLICO, 2010-2012**

En porcentaje del PIB

	2010	2011 <sup>(1)</sup>	2012 (A)
<b>Administraciones Públicas<sup>(2)</sup></b>	<b>-9,30</b>	<b>-8,96</b>	<b>-6,74 (*)</b>
- Administración Central <sup>(2)</sup>	-5,70	-5,13	-3,83
- Comunidades Autónomas	-2,90	-3,31	-1,73
- Corporaciones Locales	-0,50	-0,45	-0,20
- Administraciones de Seguridad Social	-0,20	-0,07	-0,96

(A) Avance

<sup>(1)</sup> Sin liquidaciones del sistema de financiación de 2009

<sup>(2)</sup> Sin medidas ligadas a la reestructuración bancaria.

(\*) A fecha de redacción de esta Memoria, el déficit actualizado de España se sitúa en el 6,98, que se eleva al 10,6% si se incluye la ayuda a la banca.

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda. Informe de Coyuntura Económica.

En términos de caja, el año 2012 ha finalizado con un déficit, de 29.013 millones de euros frente al déficit de 46.950 millones que se obtuvieron en el año anterior, lo que ha supuesto una reducción superior al 38,2%.

En 2012, los *ingresos no financieros del Estado*, en términos de caja, se situaron en 123.344 millones de euros, lo que supone un aumento del 18,4% sobre los del año anterior (ver Cuadro I.1.16). Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales (92.102 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado se situó en 215.446 millones, un 21,7% superior a la del año anterior.

Los ingresos no financieros por el IRPF cayeron un 20,9%, aunque incluyendo la participación de las Administraciones Territoriales se incrementaron un 1,2%. Por el Impuesto sobre Sociedades experimentaron un aumento del 29%.



Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones Territoriales, aumentaron un 2,4% respecto a 2011. Por su parte, por los impuestos especiales cayeron un 4%.

En cuanto a los *pagos no financieros*, éstos alcanzaron los 152.357 millones, con un aumento del 0,8% respecto a 2011. Las operaciones corrientes ascendieron a 140.678 millones de euros, aumentando un 5,1% y las operaciones de capital, con 11.679 millones, cayeron un 32,3%.

Entre los pagos corrientes destaca el aumento de la partida correspondiente a los intereses de la deuda que ha aumentado un 17,3%, cifrándose en 26.055 millones. Las transferencias corrientes aumentaron un 5,4%, hasta alcanzar los 84.244 millones de euros. En cuanto a los pagos de capital, las transferencias de capital han disminuido un 52,6%, alcanzando los 4.917 millones de euros. Así mismo, las inversiones reales se han cifrado en 6.762 millones, con una caída del 1,9%.

### **1.3. LA UNIÓN EUROPEA**

#### **1.3.1. El crecimiento del PIB**

En 2012 el crecimiento del PIB perdió estímulo y se contrajo un 0,6% frente al crecimiento del 1,4% del año anterior (Ver Cuadro I.1.17). Las contribuciones al crecimiento del PIB de la demanda interna y de la variación de existencias han sido negativas. La evolución del PIB se vio afectada, en gran medida, por la debilidad de la inversión y del consumo privado, consecuencia, entre otros aspectos del endurecimiento de las condiciones de oferta de crédito bancario y de las tensiones en los mercados de deuda soberana, debidas principalmente a la preocupación por el desequilibrio de las finanzas públicas en algunos países de la zona del euro. Por el contrario, la demanda exterior neta ha tenido una aportación positiva al crecimiento, debido al débil aumento de las exportaciones y al descenso de las importaciones. Por tanto, cabe deducir que la caída de la actividad económica en la zona del euro en 2012 se ha debido básicamente al comportamiento de sus mercados nacionales.

En 2012, el consumo privado fue menor que en 2011. Esta reducción del consumo se ha debido, en parte, a la reducción de la renta real y el descenso del empleo.

Por su parte, la inversión total en capital fijo se contrajo en 2012, tanto en la inversión en equipo como en la construcción, debido en gran medida a la

incertidumbre y a las dificultades de acceso al crédito bancario en determinados países.

El consumo público en 2012 registró una variación interanual ligeramente negativa, debida a los ajustes llevados a cabo, especialmente, en la remuneración de los empleados públicos.

Cuadro I.1.17

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

Tasas interanuales de variación, salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados

	2010	2011	2012	2012			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	2,0	1,4	-0,6	-0,1	-0,5	-0,6	-0,9
Demanda interna <sup>1)</sup>	1,3	0,5	-	-1,6	-2,3	-2,3	-
- Consumo privado	0,9	0,1	-	-1,1	-1,1	-1,4	-
- Consumo público	0,7	-0,1	-	-0,1	-0,2	-0,1	-
- Formación bruta de capital fijo	-0,1	1,5	-	-2,5	-3,9	-4,2	-
- Variación de existencias <sup>1)2)</sup>	0,6	0,2	-	-0,5	-0,8	-0,6	-
Demanda exterior neta <sup>1)</sup>	0,7	0,9	-	1,5	1,8	1,6	-
- Exportaciones <sup>3)</sup>	11,2	6,3	-	2,4	3,5	3,0	-
- Importaciones <sup>3)</sup>	9,6	4,2	-	-1,1	-0,6	-0,7	-

<sup>1)</sup> Contribución al crecimiento del PIB real: en puntos porcentuales.

<sup>2)</sup> Incluidas adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

<sup>3)</sup> Las exportaciones e importaciones corresponden al comercio de bienes y de servicios e incluyen también las que se realizan entre los países de la zona del euro.

Fuente: Informe Anual 2012 del BCE.

El comercio exterior fue el único componente con una contribución positiva, en términos netos, al crecimiento del PIB real de la zona del euro. Las exportaciones crecieron moderadamente como consecuencia de la desaceleración de la actividad económica mundial. Por su parte, las importaciones cayeron, debido a la debilidad de la actividad en la zona euro.

PANORAMA ECONÓMICO

Por el lado de la oferta, el deterioro fue generalizado en 2012. La actividad industrial cayó un 1,4%, en promedio, hasta el tercer trimestre del año frente al aumento del 3,4% registrado en 2011. Por otro lado, la actividad en la construcción intensificó su contracción con un descenso en los tres primeros meses de 2012 del 2,7%, frente a la caída del 0,8% de 2011. Por último, los servicios mostraron un moderado avance del 0,2% de media anual, por debajo del incremento del 1,3% del año anterior.

Cuadro I.1.18

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO**

(Tasas de variación interanuales)

	2010	2011	2012	2012			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	7,2	3,1	-2,4	-2,0	-2,3	-2,1	-3,0
<i>por principales destinos económicos:</i>							
Total industria, excluido construcción y energía	7,7	4,4	-2,5	-1,9	-3,0	-2,1	-3,0
Bienes intermedios	9,8	3,7	-4,4	-4,0	-4,4	-4,3	-5,0
Bienes de equipo	8,9	8,2	-1,2	1,0	-1,5	-0,6	-3,4
Bienes de consumo	2,9	0,6	-2,4	-2,6	-2,7	-2,1	-2,2
duraderos	2,6	0,4	-4,6	-3,5	-4,6	-5,1	-5,1
no duraderos	2,9	0,7	-2,1	-2,4	-2,4	-1,8	-1,8
Energía	3,9	-4,3	-0,1	-2,4	1,9	0,0	0,6
Industria manufacturera	7,6	4,2	-2,6	-1,7	-2,9	-2,3	-3,5

Fuente: BCE / Informe mensual abril 2013.

Por último, cabe indicar que la tasa de variación interanual del PIB real fue dispar en los países de la Unión Económica y Monetaria (UEM) en relación con el año anterior, como se puede observar en el Cuadro I.1.19. Así, Estonia ha mostrado un crecimiento del 3,2% y Eslovaquia del 2%. Destacar en este sentido, el avance de Alemania, con una tasa de variación del 0,7% y de Irlanda con un 0,9%. Por el contrario, Grecia con una contracción del 6,4% y Portugal con el 3,2% han sido los países con una mayor caída, seguidos de Italia y Chipre con un retroceso del 2,4%.

## MEMORIA 2012

## Cuadro I.1.19

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

(Tasas de variación interanual)

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>PIB real</b>					
<i>Bélgica</i>	1,0	-2,8	2,4	1,8	-0,2
<i>Alemania</i>	1,1	-5,1	4,2	3,0	0,7
<i>Estonia</i>	-4,2	-14,1	3,3	8,3	3,2
<i>Irlanda</i>	-2,1	-5,5	-0,8	1,4	0,9
<i>Grecia</i>	-0,2(p)	-3,1(p)	-4,9(p)	-7,1(p)	-6,4(p)
<i>España</i>	0,9	-3,7	-0,3	0,4	-1,4
<i>Francia</i>	-0,1	-3,1	1,7	1,7	0,0(f)
<i>Italia</i>	-1,2	-5,5	1,7	0,4	-2,4
<i>Chipre</i>	3,6	-1,9	1,3	0,5	-2,4
<i>Luxemburgo</i>	-0,7	-4,1	2,9	1,7	0,3
<i>Malta</i>	3,9	-2,6	2,9	1,7	0,8
<i>Holanda</i>	1,8	-3,7	1,6	1,0	-1,0
<i>Austria</i>	1,4	-3,8	2,1	2,7	0,8
<i>Portugal</i>	0,0	-2,9	1,9	1,6(p)	-3,2(p)
<i>Eslovenia</i>	3,4	-7,8	1,2	0,6	-2,3
<i>Eslovaquia</i>	5,8	-4,9	4,4	3,2	2,0
<i>Finlandia</i>	0,3	-8,5	3,3	2,8	-0,2
<b>IAPC</b>					
<i>Bélgica</i>	2,7	0,3	3,4	3,2	2,1
<i>Alemania</i>	1,1	0,8	1,9	2,3	2,0
<i>Estonia</i>	7,5	-1,9	5,4	4,1	3,6
<i>Irlanda</i>	1,3	-2,6	-0,2	1,4	1,7
<i>Grecia</i>	2,2	2,6	5,2	2,2	0,3
<i>España</i>	1,5	0,9	2,9	2,4	3,0
<i>Francia</i>	1,2	1	2	2,7	1,5
<i>Italia</i>	2,4	1,1	2,1	3,7	2,6
<i>Chipre</i>	1,8	1,6	1,9	4,2	1,5
<i>Luxemburgo</i>	0,7	2,5	3,1	3,4	2,5
<i>Malta</i>	5	-0,4	4	1,3	2,8
<i>Holanda</i>	1,7	0,7	1,8	2,5	3,4
<i>Austria</i>	1,5	1,1	2,2	3,4	2,9
<i>Portugal</i>	0,8	-0,1	2,4	3,5	2,1
<i>Eslovenia</i>	1,8	2,1	2,2	2,1	3,1
<i>Eslovaquia</i>	3,5	0	1,3	4,6	3,4
<i>Finlandia</i>	3,4	1,8	2,8	2,6	3,5

(f) datos previstos

(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat.

### 1.3.2. Precios

La inflación en 2012 en la zona euro, medida por el IAPC, se situó en promedio en el 2,5%, tras el aumento del 2,7% de 2011 y del 1,6% en 2010, como se recoge en el Cuadro I.1.20. Este aumento se debió, principalmente, al encarecimiento de los precios de la energía y al aumento de ciertos impuestos. Durante el primer semestre las presiones inflacionistas disminuyeron debido a la moderación de los precios del petróleo y otras materias primas.

La tasa de variación de los precios industriales de la energía se situó en el 7,6% (11,9% en 2011).

Los precios de los alimentos elaborados crecieron en términos promedio un 3,1% en 2012 frente al 3,3% de 2011, mientras que los precios de los alimentos no elaborados aumentaron un 3% (1,8% en 2011).

Los precios de los servicios registraron el mismo incremento que en el año anterior, un 1,8%.

La inflación medida por el IAPC, sin incluir energía y alimentos, fue más elevada en 2012 que en 2011, debido al efecto de la subida del tipo del impuesto sobre el valor añadido en varios países sobre los precios de los bienes industriales no energéticos y los servicios.

El Cuadro I.1.21 recoge la tasa de variación interanual del IAPC de los países de la UE. Todos ellos registraron tasas de variación positivas, destacando las elevadas tasas de Estonia con un 3,6%, Finlandia con un 3,5% y Eslovaquia y Holanda con un 3,4%.

## MEMORIA 2012

## Cuadro I.1.20

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

Tasas interanuales de variación

ÍPCA Y SUS COMPONENTES	2009	2010	2011	2012	2012			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	0,3	1,6	2,7	2,5	2,7	2,5	2,5	2,3
<b>Bienes</b>	-0,9	1,8	3,3	3,0	3,3	3,0	3,1	2,7
- Alimenticios <sup>1)</sup>	0,7	1,1	2,7	3,1	3,2	3,0	3,0	3,1
Alimentos elaborados	1,1	0,9	3,3	3,1	4,0	3,5	2,7	2,4
Alimentos no elaborados	0,2	1,3	1,8	3,0	2,0	2,3	3,4	4,3
- Bienes industriales	-1,7	2,2	3,7	3,0	3,3	2,9	3,2	2,5
Bienes industriales no energéticos	0,6	0,5	0,8	1,2	1,1	1,3	1,3	1,1
Energía	-8,1	7,4	11,9	7,6	9,1	7,2	8,0	6,3
<b>Servicios</b>	2,0	1,4	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7
<b>OTROS INDICADORES</b>					2012			
	2009	2010	2011	2012	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales <sup>2)</sup>	-5,0	2,8	5,9	2,6	3,7	2,2	2,3	2,3
Costes laborales unitarios <sup>3)</sup>	3,9	-0,8	0,9	1,6	1,4	1,4	1,7	1,4
Productividad del trabajo <sup>4)</sup>	-2,3	2,4	1,2	0,1	0,4	0,3	0,0	-0,2
Remuneración por asalariado	1,5	1,6	2,1	2,3	2,4	2,4	2,4	2,0
Costes laborales por hora <sup>5)</sup>	2,9	1,5	1,2	0,7	0,9	1,0	0,5	0,6
Precios del petróleo (EUR/barril) <sup>6)</sup>	44,6	60,7	79,7	86,6	90,1	84,6	87,3	84,4
Precios de las materias primas no energéticas <sup>7)</sup>	-18,5	44,6	12,2	0,5	-5,8	-1,1	5,3	4,4

<sup>1)</sup> Incluidas bebidas alcohólicas y tabaco<sup>2)</sup> Excluida la construcción.<sup>3)</sup> Remuneración por asalariado (a precios corrientes) dividida por la productividad del trabajo por persona ocupada.<sup>4)</sup> Valor añadido (en términos reales) por ocupado.<sup>5)</sup> Costes laborales por hora para el total de la economía, excluidas agricultura, silvicultura y pesca. Debido a las diferencias en la cobertura, las estimaciones de los componentes pueden no ser compatibles con el total.<sup>6)</sup> Brent (para entrega en un mes).<sup>7)</sup> Se refiere a precios expresados en euros. Ponderados según la estructura de las importaciones de la zona del euro en el período 2004-2006.

Fuente: BCE / Informe mensual abril 2013.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.21

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

Diciembre 2011-2012

	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Variación absoluta 12/11	Diferencia respecto a zona euro	Diferencia respecto a UE
Alemania	2,3	2,0	-0,3	-0,2	-0,3
Estonia	4,1	3,6	-0,5	1,4	1,3
Austria	3,4	2,9	-0,5	0,7	0,6
Bélgica	3,2	2,1	-1,1	-0,1	-0,2
Chipre	4,2	1,5	-2,7	-0,7	-0,8
Eslovaquia	4,6	3,4	-1,2	1,2	1,1
Eslovenia	2,1	3,1	1,0	0,9	0,8
<b>España</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	0,6	0,8	0,7
Finlandia	2,6	3,5	0,9	1,3	1,2
Francia	2,7	1,5	-1,2	-0,7	-0,8
Grecia	2,2	0,3	-1,9	-1,9	-2,0
Holanda	2,5	3,4	0,9	1,2	1,1
Irlanda	1,4	1,7	0,3	-0,5	-0,6
Italia	3,7	2,6	-1,1	0,4	0,3
Luxemburgo	3,4	2,5	-0,9	0,3	0,2
Malta	1,5	2,8	1,3	0,6	0,5
Portugal	3,5	2,1	-1,4	-0,1	-0,2
<b>Unión Monetaria</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
Bulgaria	2,0	2,8	0,8	0,6	0,5
República Checa	2,8	2,4	-0,4	0,2	0,1
Dinamarca	2,4	1,9	-0,5	-0,3	-0,4
Hungría	4,1	5,1	1,0	2,9	2,8
Letonia	3,9	1,6	-2,3	-0,6	-0,7
Lituania	3,5	2,9	-0,6	0,7	0,6
Polonia	4,5	2,2	-2,3	0,0	-0,1
Reino Unido	4,2	2,7	-1,5	0,5	0,4
Rumanía	3,2	4,6	1,4	2,4	2,3
Suecia	0,4	1,0	0,6	-1,2	-1,3
<b>Unión Europea</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Eurostat.

### **1.3.3. Tipos de interés**

Las expectativas de inflación a medio plazo se mantuvieron en niveles compatibles con el objetivo del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo del 2%. Esta situación, unida a la debilidad de la actividad económica de la eurozona, llevó al Consejo de Gobierno a reducir los tipos de interés oficiales en julio en 25 puntos básicos. A finales de 2012, el tipo de interés de la operación principal de financiación se situaba en el 0,75%.

El rendimiento de la deuda a largo plazo de la zona del euro mostró un perfil irregular a lo largo del año, con tres periodos diferenciados. El primero que se corresponde con el primer trimestre en el que los rendimientos se redujeron desde el 3,92% de enero al 3,29% de marzo; un segundo periodo con un comportamiento más irregular que comprende desde abril a junio; y un tercero, que abarca hasta el final del año en el que los rendimientos de la deuda se redujeron hasta alcanzar el mínimo en el mes de diciembre. Como se recoge en el Cuadro I.1.22, el rendimiento de la deuda a largo plazo finalizó el año en un 2,10% y una media anual del 3,05% (4,31% en 2011).

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.22

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO\*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Dinamarca	España	Finlandia	Francia
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
2004	4,14	4,04	4,15	4,15	4,31	4,10	4,11	4,10
2005	3,44	3,35	3,39	3,43	3,40	3,39	3,35	3,41
2006	3,86	3,76	3,80	3,82	3,81	3,78	3,78	3,80
2007	4,33	4,22	4,30	4,33	4,29	4,31	4,29	4,30
2008	4,36	3,98	4,36	4,42	4,28	4,37	4,29	4,23
2009	4,03	3,22	3,94	3,90	3,59	3,98	3,74	3,65
2010	3,79	2,74	3,23	3,46	2,93	4,25	3,01	3,12
2011	4,31	2,61	3,32	4,23	2,73	5,44	3,01	3,32
2012	3,05	1,50	2,37	3,00	1,40	5,85	1,89	2,54
2012 Ene	3,92	1,82	3,27	4,11	1,74	5,41	2,28	3,18
2012 Feb	3,75	1,85	3,00	3,70	1,84	5,11	2,34	3,02
2012 Mar	3,29	1,83	2,87	3,53	1,89	5,17	2,31	2,95
2012 Abr	3,39	1,62	2,83	3,52	1,71	5,79	2,15	2,99
2012 May	3,53	1,34	2,49	3,30	1,37	6,12	1,82	2,75
2012 Jun	3,41	1,30	2,29	3,17	1,26	6,59	1,76	2,57
2012 Jul	3,25	1,24	2,07	2,69	1,10	6,79	1,55	2,28
2012 Ago	3,01	1,34	1,97	2,54	1,15	6,58	1,55	2,12
2012 Sep	2,43	1,49	2,04	2,61	1,31	5,91	1,82	2,24
2012 Oct	2,31	1,47	2,02	2,44	1,29	5,64	1,78	2,19
2012 Nov	2,25	1,34	1,85	2,29	1,11	5,69	1,67	2,14
2012 Dic	2,10	1,30	1,77	2,10	1,07	5,34	1,60	2,01

	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
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
2004	4,26	4,10	4,08	4,26	4,18	4,14	4,93	4,43
2005	3,59	3,37	3,33	3,56	2,41	3,44	4,46	3,38
2006	4,07	3,78	3,77	4,05	3,30	3,91	4,37	3,71
2007	4,50	4,29	4,31	4,49	4,46	4,42	5,06	4,17
2008	4,80	4,23	4,53	4,68	4,61	4,52	4,50	3,89
2009	5,17	3,69	5,23	4,31	4,23	4,21	3,36	3,25
2010	9,09	2,99	5,74	4,04	3,17	5,40	3,36	2,89
2011	15,75	2,99	9,60	5,42	2,92	10,24	3,05	2,61
2012	22,50	1,93	6,17	5,49	1,82	10,55	1,74	1,59
2012 Ene	25,91	2,20	7,71	6,54	2,07	13,85	2,04	1,70
2012 Feb	29,24	2,24	7,02	5,55	2,03	12,81	2,13	1,89
2012 Mar	19,07	2,25	6,90	5,05	2,22	13,01	2,17	1,95
2012 Abr	21,48	2,29	6,88	5,68	2,22	12,01	2,03	1,82
2012 May	26,90	1,96	7,12	5,78	1,92	11,59	1,78	1,51
2012 Jun	27,82	1,93	7,09	5,90	1,82	10,56	1,60	1,45
2012 Jul	25,82	1,75	6,12	6,00	1,70	10,49	1,47	1,33
2012 Ago	24,34	1,76	5,91	5,82	1,66	9,89	1,49	1,44
2012 Sep	20,91	1,84	5,28	5,25	1,65	8,62	1,53	1,51
2012 Oct	17,96	1,77	4,77	4,95	1,62	8,17	1,54	1,54
2012 Nov	17,20	1,65	4,59	4,85	1,52	8,32	1,55	1,46
2012 Dic	13,33	1,56	4,67	4,54	1,43	7,25	1,60	1,51

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

Fuente: Banco de España.

### 1.3.4. Variables presupuestarias

Según las previsiones de la Comisión Europea, el déficit público de las Administraciones Públicas de la zona euro volvió a reducirse en 2012, como consecuencia de las medidas adoptadas por la mayoría de los países de la zona euro, cayendo hasta el 3,5% frente al 4,2% de 2011 (ver Cuadro I.1.23). Entre las medidas destaca el aumento de los ingresos como resultado de la subida de impuestos sobre la renta, el patrimonio y de los impuestos especiales. Por otro lado, el gasto público se incrementó, pasando de representar un 49,5% del PIB en 2011 al 49,8% en 2012.

Cuadro I.1.23

#### DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ZONA EURO (En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2010	2011	2012	PE 2012	2010	2011	2012	PE 2012
Bélgica	-3,8	-3,7	-3,0	-2,8	95,5	97,8	99,8	99,4
Alemania	-4,1	-0,8	0,1	-1,0	82,5	80,5	81,6	82,0
Estonia	0,2	1,1	-0,5	-2,6	6,7	6,1	10,5	8,8
Irlanda	-30,9	-13,4	-7,7	-8,3	92,2	106,4	117,2	117,5
Grecia	-10,7	-9,4	-6,6	-6,6	148,3	170,6	161,6	
<b>España</b>	<b>-9,7</b>	<b>-9,4</b>	<b>-10,2</b>	<b>-6,3</b>	<b>61,5</b>	<b>69,3</b>	<b>88,4</b>	
Francia	-7,1	-5,2	-4,6	-4,4	82,3	86,0	90,3	89,0
Italia	-4,5	-3,9	-2,9	-1,7	119,2	120,7	127,1	123,4
Chipre	-5,3	-6,3	-5,5	-2,6	61,3	71,1	86,5	
Luxemburgo	-0,8	-0,3	-1,5	-1,5	19,2	18,3	20,5	20,9
Malta	-3,6	-2,7	-2,6	-2,2	67,4	70,4	73,1	70,3
Países Bajos	-5,1	-4,5	-4,1	-4,2	63,1	65,5	70,8	70,2
Austria	-4,5	-2,5	-3,0	-3,0	72,0	72,4	74,3	74,7
Portugal	-9,8	-4,4	-5,0	-5,0	93,5	108,0	120,6	
Eslovenia	-5,7	-6,4	-4,4	-3,5	38,6	46,9	53,7	51,9
Eslovaquia	-7,7	-4,9	-4,8	-4,6	41,0	43,3	52,4	50,2
Finlandia	-2,5	-0,8	-1,7	-1,1	48,6	49,0	53,4	50,7
<b>Zona del Euro</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>85,6</b>	<b>88,1</b>	<b>93,1</b>	

Nota: Los datos se basan en las definiciones del SEC 95

PE 2012: Programa de Estabilidad

(\*) A fecha de redacción de esta Memoria, el déficit actualizado de España se sitúa en el 7%, sin incluir la ayuda bancaria

Fuente: Informe Anual 2012 del BCE. Previsiones económicas de invierno de 2013 de la Comisión Europea, programas de estabilidad actualizados en abril de 2012 y cálculos del BCE.

Por su parte, la ratio de la deuda pública de la zona euro aumentó de nuevo en 2012, situándose en el 93,1% sobre el PIB frente al 88,1% de 2011, como consecuencia, sobre todo, de los elevados déficits. Doce países de la zona euro registraron una ratio de deuda en 2012 superior al 60% del PIB, destacando los altos niveles de Grecia e Italia (161,6% y 127,1%).

### 1.3.5. Variables de carácter social

#### 1.3.5.1. Empleo

El empleo en la zona euro cayó en 2012 en torno al 0,7% frente al aumento del 0,3% de 2011. El descenso de empleo se ha registrado en los principales sectores económicos.

Cuadro I.1.24

#### TASAS DE VARIACIÓN DEL EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA, 2011-2012

	Tasas intertrimestrales							
	2011				2012			
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Empleo	0,2	0,4	0,2	-0,2	-0,5	-0,8	-0,6	-0,7
Agricultura <sup>(1)</sup>	-2,6	-2,2	-2,5	-3,1	-1,9	-1,5	-1,3	-1,6
Industria <sup>(2)</sup>								
- Excluida la construcción	-0,3	-0,2	0,2	0,0	-0,7	-1,2	-1,2	-1,4
- Construcción	-3,3	-3,0	-4,0	-4,9	-4,7	-4,8	-5,0	-4,8
Servicios <sup>(3)</sup>	0,3	0,3	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,1	-0,1

<sup>(1)</sup> También incluye pesca, caza y silvicultura.

<sup>(2)</sup> Incluye industria manufacturera, construcción, industrias extractivas, y producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua.

<sup>(3)</sup> Excluye organismos extraterritoriales.

Fuente: Informe Anual 2011 del BCE.

En 2012 la tasa de paro aumentó en la zona euro, situándose en el conjunto del año en el 11,4%, superior en 1,2 puntos a la tasa registrada en 2011, como se recoge en el Cuadro I.1.25. La tasa de paro entre los hombres se incrementó hasta el 11,2% (9,9% en 2011) y en las mujeres hasta el 11,6% (10,5% en 2011).

## MEMORIA 2012

## Cuadro I.1.25

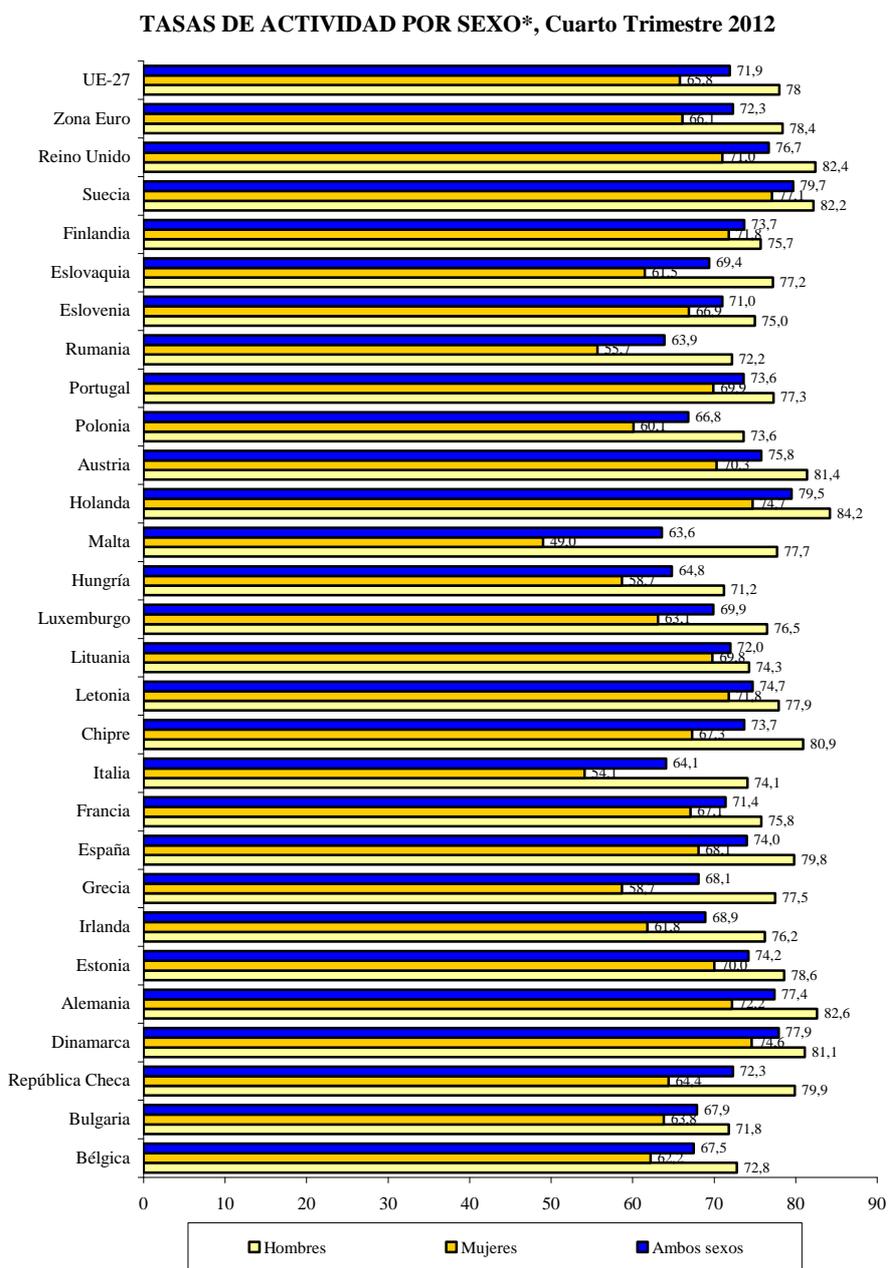
## TASAS DE PARO. AÑOS 2011-2012

	2011			2012		
	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos
Bélgica	7,1	7,2	7,2	7,7	7,4	7,6
Bulgaria	12,3	10,0	11,2	13,5	10,8	12,3
República Checa	5,8	7,9	6,7	6,0	8,2	7,0
Dinamarca	7,7	7,5	7,6	7,5	7,5	7,5
Alemania	6,2	5,6	5,9	5,7	5,2	5,5
Estonia	13,1	11,8	12,5	11,0	9,3	10,2
Irlanda	17,5	10,6	14,4	17,7	11,0	14,7
Grecia	15,0	21,3	17,7	21,4	28,1	24,3
<b>España</b>	<b>21,2</b>	<b>22,2</b>	<b>21,7</b>	<b>24,7</b>	<b>25,4</b>	<b>25,0</b>
Francia	9,2	10,2	9,7	10,1	10,4	10,2
Italia	7,6	9,6	8,4	9,9	11,9	10,7
Chipre	7,9	7,7	7,8	12,6	11,1	11,9
Letonia	17,6	13,1	15,4	16,0	13,9	14,9
Lituania	17,8	13,0	15,4	15,1	11,5	13,3
Luxemburgo	3,7	6,3	4,8	4,5	5,8	5,1
Hungría	11,0	10,9	10,9	11,2	10,6	10,9
Malta	6,1	7,1	6,5	5,9	7,3	6,4
Holanda	4,5	4,4	4,4	5,3	5,2	5,3
Austria	4,0	4,3	4,2	4,4	4,3	4,3
Polonia	9,0	10,5	9,7	9,4	10,9	10,1
Portugal	12,7	13,2	12,9	16,0	15,8	15,9
Rumania	7,9	6,8	7,4	7,6	6,4	7,0
Eslovenia	8,2	8,2	8,2	8,4	9,4	8,9
Eslovaquia	13,5	13,6	13,5	13,5	14,5	14,0
Finlandia	8,4	7,1	7,8	8,3	7,1	7,7
Suecia	7,6	7,5	7,5	8,2	7,7	8,0
Reino Unido	8,7	7,3	8,0	8,3	7,4	7,9
<b>ZONA EURO</b>	<b>9,9</b>	<b>10,5</b>	<b>10,2</b>	<b>11,2</b>	<b>11,6</b>	<b>11,4</b>
<b>UE-27</b>	<b>9,6</b>	<b>9,8</b>	<b>9,7</b>	<b>10,4</b>	<b>10,5</b>	<b>10,5</b>

Fuente: Eurostat

El Gráfico I.1.16 recoge las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en el cuarto trimestre de 2012. 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 la zona euro un 78% de los hombres entre 16 y 64 años se ha incorporado al mercado de trabajo, frente al 65,8% de las mujeres. Para ambos sexos, la tasa de actividad se situó en el 71,9% (71,3% en 2011).

Gráfico I.1.16



\* Población entre 16 y 64 años

Fuente: Eurostat

En el Cuadro I.1.26 se recoge el porcentaje de asalariados que tienen un contrato de duración determinada. Se observa que en 2012, en la zona euro, este porcentaje se situó en el 15,2% (13,7% en la Unión Europea), mientras que en Polonia y España se registraban los mayores valores de toda la UE con un 26,9% y 23,6%.

*El CES-CV reitera que los contratos de duración determinada entre los asalariados en España han alcanzado un porcentaje elevado en 2012, a pesar de la reducción de 1,7 puntos porcentuales producida en este último año.*

Cuadro I.1.26

**PORCENTAJE DE ASALARIADOS QUE TIENEN UN CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA, 2010-2012**

	2010	2011	2012
Bélgica	8,1	9,0	8,1
Bulgaria	4,5	4,1	4,5
República Checa	8,9	8,5	8,8
Dinamarca	8,4	8,8	8,5
Alemania	14,7	14,7	13,8
Estonia	3,7	4,5	3,7
Irlanda	9,4	9,9	10,2
Grecia	12,4	11,6	10,0
<b>España</b>	<b>24,9</b>	<b>25,3</b>	<b>23,6</b>
Francia	15,0	15,3	15,2
Italia	12,8	13,4	13,8
Chipre	13,5	13,6	15,0
Letonia	6,8	6,5	4,7
Lituania	2,4	2,8	2,6
Luxemburgo	7,1	7,1	7,7
Hungría	9,7	8,9	9,4
Malta	5,7	6,6	6,9
Holanda	18,5	18,4	19,5
Austria	9,3	9,6	9,3
Polonia	27,3	26,9	26,9
Portugal	23,0	22,2	20,7
Rumania	1,1	1,5	1,7
Eslovenia	17,3	18,2	17,1
Eslovaquia	5,8	6,6	6,8
Finlandia	15,5	15,6	15,6
Suecia	15,8	16,4	16,4
Reino Unido	6,1	6,2	6,3
<b>Zona euro</b>	<b>15,6</b>	<b>15,8</b>	<b>15,2</b>
<b>UE-27</b>	<b>14,0</b>	<b>14,1</b>	<b>13,7</b>

Fuente: Eurostat

### 1.3.5.2 PIB per cápita

El PIB per cápita es uno de los principales indicadores utilizados para el análisis económico y para las comparaciones espaciales y temporales internacionales.

Los valores del PIB nominal per cápita tomando como EU-27=100 son los que se recogen en el Cuadro I.1.27 y en el Gráfico I.1.17.

*Cuadro I.1.27*

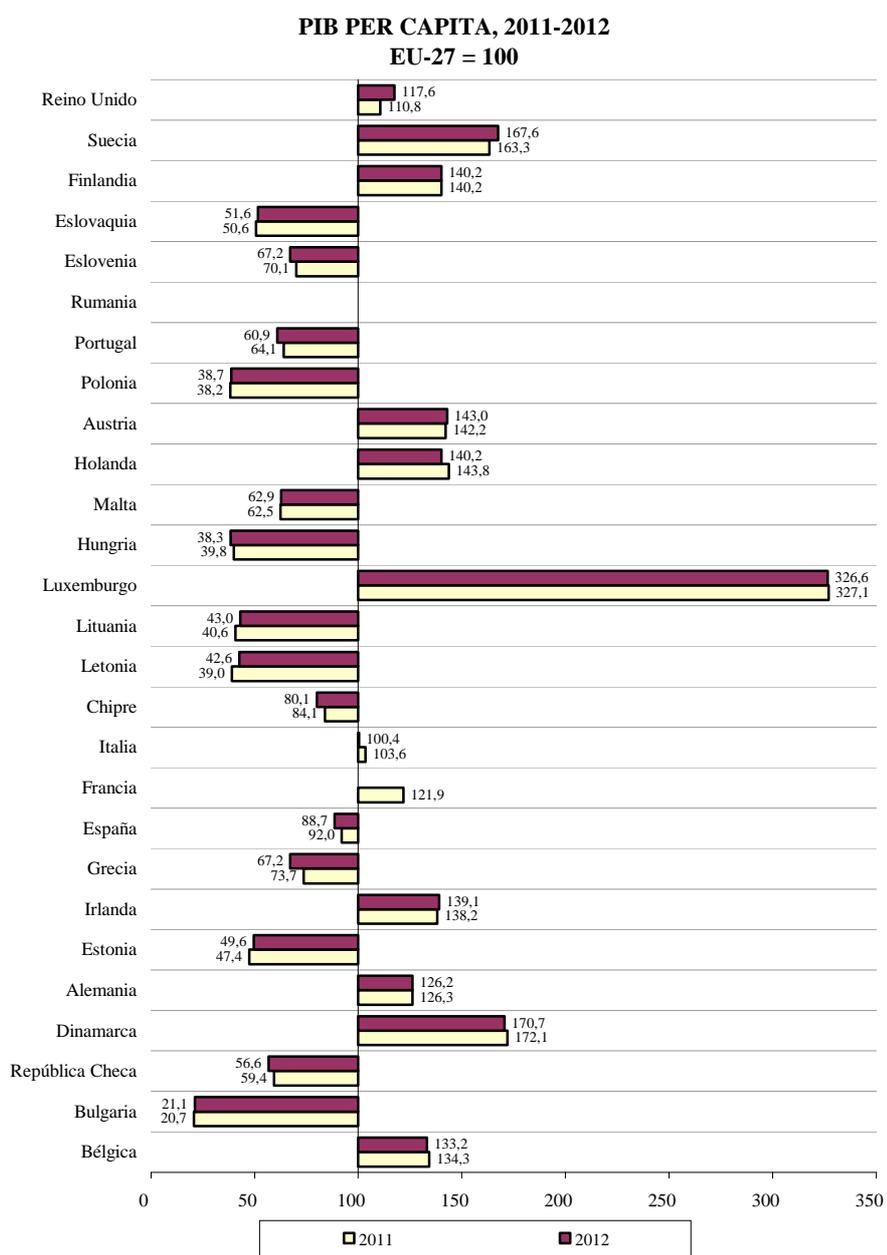
#### PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN LA UE, 2008-2012

(EU-27=100)

	2008	2009	2010	2011	2012
Bélgica	129,2	134,5	133,5	134,3	133,2
Bulgaria	18,4	19,6	19,6	20,7	21,1
República Checa	59,2	57,9	58,4	59,4	56,6
Dinamarca	171,2	172,3	173,9	172,1	170,7
Alemania	120,4	123,4	124,5	126,3	126,2
Estonia	48,8	43,8	43,7	47,4	49,6
Irlanda	159,2	151,1	140,0	138,2	139,1
Grecia	83,2	87,2	80,0	73,7	67,2
<b>España</b>	<b>95,6</b>	<b>97,0</b>	<b>93,1</b>	<b>92,0</b>	<b>88,7</b>
Francia	120,4	124,3	122,0	121,9	
Italia	105,2	107,2	104,9	103,6	100,4
Chipre	87,2	88,9	85,7	84,1	80,1
Letonia	42,0	36,6	35,1	39,0	42,6
Lituania	40,8	35,7	36,3	40,6	43,0
Luxemburgo	305,6	307,7	320,8	327,1	326,6
Hungría	42,0	38,7	39,6	39,8	38,3
Malta	58,0	61,3	62,0	62,5	62,9
Holanda	144,8	147,7	144,5	143,8	140,2
Austria	135,6	140,4	139,2	142,2	143,0
Polonia	38,0	34,5	37,6	38,2	38,7
Portugal	64,8	67,7	66,5	64,1	60,9
Rumania	26,0	23,4	23,7		
Eslovenia	73,6	74,0	71,0	70,1	67,2
Eslovaquia	47,6	49,4	49,4	50,6	51,6
Finlandia	139,6	137,4	135,9	140,2	140,2
Suecia	144,4	134,0	152,2	163,3	167,6
Reino Unido	118,0	108,5	112,2	110,8	117,6

Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.17



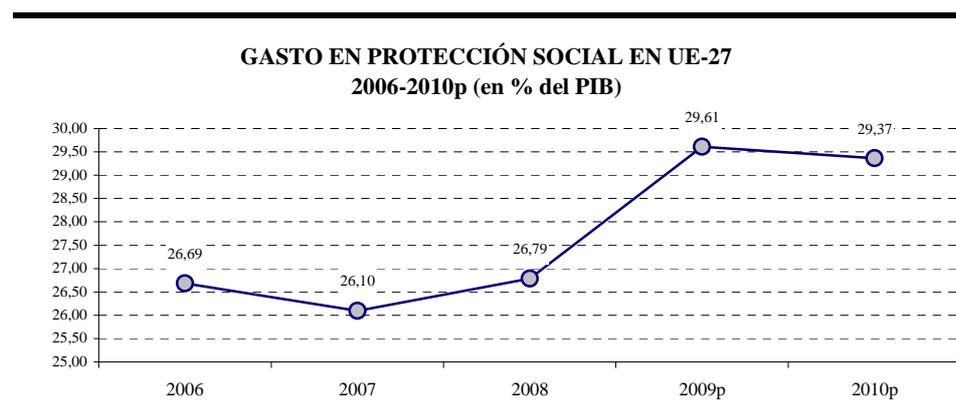
Fuente: Eurostat.

En 2012, Luxemburgo encabeza esta clasificación con un valor de 326,6, seguido de Dinamarca (170,7) y Suecia (167,6). En el extremo opuesto, se encuentran los países que se incorporaron a la Unión Europea más recientemente, aunque de algunos de ellos todavía no se ha facilitado el valor del PIB per cápita del año 2012. España, con un valor de 88,7, se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea, habiéndose registrado un descenso de 3,3 puntos en relación al año anterior.

### 1.3.5.3. Protección social

Los gastos de protección social representaban en el año 2010 (último dato publicado por EUROSTAT) el 29,4% del PIB en la Unión Europea frente al 29,6% de 2009 (ver Cuadro I.1.28 y Gráfico I.1.18).

Gráfico I.1.18



(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat-ESSPROS / Elaboración propia.

Dentro de la UE, en el 2010, 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 Francia (33,8%), Dinamarca (33,3%) y Holanda (32,1%), mientras que Rumania (17,6%), Letonia (17,1%) y Bulgaria y Estonia (18,1%) registraban los porcentajes más bajos. España registró un porcentaje del 25,7%, con un aumento de cuatro décimas respecto al año precedente.

Las diferencias entre Estados miembros eran también acentuadas en el nivel de *gastos de protección social por habitante*. Los valores más elevados

## MEMORIA 2012

observados en 2010 corresponden a Luxemburgo (248,73% de la media de la UE-27), Dinamarca (196,62%) y Suecia (158,12%), y los más bajos corresponden a Bulgaria (12,03%) y Rumania (14,16%). En España este valor se situaba en 81,54% (82,96% en 2009).

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.

Cuadro I.1.28

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2006-2010**

En porcentaje sobre el PIB

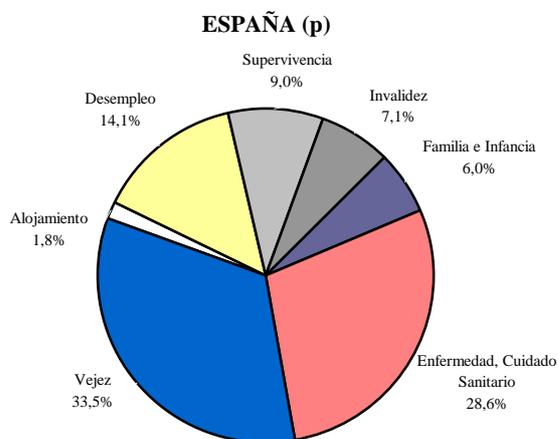
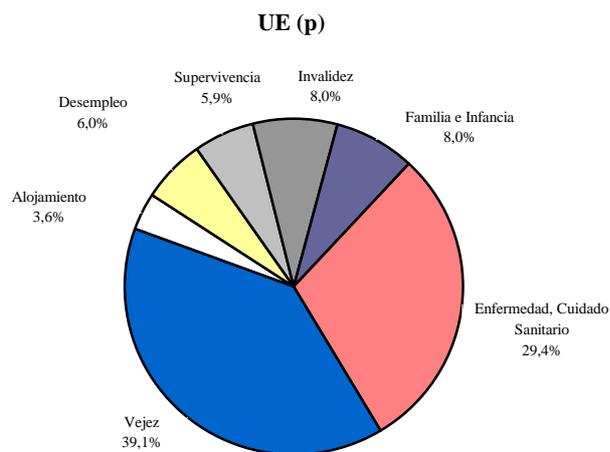
PAÍS	2006	2007	2008	2009	2010	Dif 10/09
Bélgica	27,0	26,9	28,1	30,4	29,9	-0,5
Bulgaria	14,2	14,2	15,5	17,2	18,1	0,8
República Checa	18,0	18,0	18,0	20,3	20,1	-0,2
Dinamarca	29,2	28,8	29,4	33,2	33,3	0,1
Alemania	29,0	27,9	28,1	31,5	30,7 (p)	-0,8
Estonia	12,1	12,1	14,9	19,3	18,1	-1,2
Irlanda	18,3	18,9	22,3	27,4	29,6 (p)	2,2
Grecia	24,8	24,8	26,2	28,0	29,2	1,2
<b>España</b>	<b>20,5</b>	<b>20,7</b>	<b>22,1</b>	<b>25,3 (p)</b>	<b>25,7 (p)</b>	<b>0,5</b>
Francia	31,3	30,9	31,3	33,6	33,8 (p)	0,2
Italia	26,5	26,6	27,7	29,9 (p)	29,9 (p)	0,0
Chipre	18,5	18,2	19,5	21,1	21,6	0,5
Letonia	12,7	11,3	12,7	16,9	17,8 (p)	0,9
Lituania	13,3	14,4	16,1	21,2 (p)	19,1 (p)	-2,1
Luxemburgo	20,4	19,3	21,4	24,0	22,7	-1,3
Hungría	22,5	22,7	22,9	23,5	23,1	-0,4
Malta	18,3	18,0	18,4	20,0	19,8	-0,2
Holanda	28,8	28,3	28,5	31,6	32,1 (p)	0,5
Austria	28,2	27,8	28,4	30,6	30,4	-0,3
Polonia	19,4	18,1	18,6	19,2	18,9	-0,2
Portugal	24,5	23,9	24,3	27,0	27,0	0,0
Rumania	12,8	13,6	14,3	17,1	17,6	0,5
Eslovenia	22,7	21,3	21,4	24,2	24,8 (p)	0,6
Eslovaquia	16,4	16,1	16,1	18,8	18,6 (p)	-0,2
Finlandia	26,4	25,4	26,2	30,4	30,6	0,1
Suecia	30,4	29,2	29,5	32,0	30,4 (p)	-1,5
Reino Unido	25,9	25,0	26,1	28,9	28,0	-0,9
<b>ZONA EURO</b>	<b>27,3</b>	<b>26,9</b>	<b>27,6</b>	<b>30,4 (p)</b>	<b>30,4 (p)</b>	<b>0,0</b>
<b>UE-27</b>	<b>26,7</b>	<b>26,1</b>	<b>26,8</b>	<b>29,6 (p)</b>	<b>29,4 (p)</b>	<b>-0,2</b>

(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat. Elaboración propia

Gráfico I.1.19

**PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES. AÑO 2010**  
(en % sobre el total de prestaciones)



(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat-ESSPROS.

## MEMORIA 2012

## Cuadro I.1.29

**REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2010**

En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.a.c.*
Bélgica	32,2	7,4	28,2	7,7	7,5	13,3	3,6	2,8
Bulgaria	46,5	5,0	24,2	11,4	8,0	3,4	1,5	1,4
Rep. Checa	43,4	3,8	32,3	6,8	7,8	4,2	1,7	1,2
Dinamarca	37,7	0,0	22,5	12,4	14,9	7,5	5,0	2,7
Alemania	33,0 p	7,2 p	32,2 p	10,9 p	8,2 p	5,8 p	2,7 p	0,6 p
Estonia	43,6	0,6	26,8	12,7	10,9	4,2	1,1	0,8
Irlanda	19,5 p	3,9 p	43,3 p	12,9	4,7 p	12,4 p	3,3 p	2,2 p
Grecia	42,3	7,8	29,2	6,4	4,7	6,1	3,6	2,2
<b>España</b>	<b>33,5 p</b>	<b>8,9 p</b>	<b>28,6 p</b>	<b>6,0 p</b>	<b>7,1 p</b>	<b>14,1 p</b>	<b>1,8 p</b>	<b>0,9 p</b>
Francia	38,9 p	6,0 p	28,8 p	8,3 p	6,1 p	6,9 p	5,0 p	2,4 p
Italia	51,4 p	9,2 p	25,6 p	4,6 p	5,9 p	2,9 p	0,3 p	0,3 p
Chipre	39,8	5,9	23,4	10,0	3,5	5,0	12,4	7,2
Letonia	51,8 p	1,7 p	20,8 p	8,5 p	7,6 p	7,4 p	2,2 p	1,3 p
Lituania	40,8 p	3,2 p	25,8 p	11,9 p	9,9 p	4,4 p	3,9 p	3,9 p
Luxemburgo	27,4	8,7	25,5	17,8	11,4	5,6	3,6	2,2
Hungría	40,7	5,8	25,2	13,0	8,5	4,0	2,9	0,5
Malta	45,6	9,3	29,2	6,3	4,4	2,8	2,5	1,6
Holanda	35,1 p	4,1 p	35,2 p	4,1 p	8,2 p	5,2 p	8,1 p	6,8 p
Austria	42,9	6,7	25,2	10,4	7,6	5,7	1,5	1,1
Polonia	50,0	10,9	24,2	4,2	7,4	2,2	1,1	0,8
Portugal	44,4	7,3	27,4	5,7	8,2	5,7	1,3	1,3
Rumanía	46,2	4,5	25,5	9,6	9,1	3,2	1,7	1,6
Eslovenia	39,4 p	6,9 p	32,4 p	8,9 p	7,2 p	2,8 p	2,4 p	2,4 p
Eslovaquia	37,7 p	5,3 p	30,8 p	9,8 p	8,7 p	5,1 p	2,6 p	2,6 p
Finlandia	36,0	3,2	25,2	11,1	12,1	8,2	4,2	2,4
Suecia	40,4 p	1,7 p	24,9 p	10,4 p	14,2 p	4,5 p	3,9 p	2,4 p
Reino Unido	41,8 p	0,5 p	31,5 p	6,9 p	10,2 p	2,7 p	6,4 p	0,8 p
<b>Zona Euro</b>	<b>38,2 p</b>	<b>7,1 p</b>	<b>29,6 p</b>	<b>8,0 p</b>	<b>7,1 p</b>	<b>6,8 p</b>	<b>3,2 p</b>	<b>1,6 p</b>
<b>UE</b>	<b>39,1 p</b>	<b>5,9 p</b>	<b>29,4 p</b>	<b>8,0 p</b>	<b>8,0 p</b>	<b>6,0 p</b>	<b>3,6 p</b>	<b>1,6 p</b>

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

p: Valor provisional

Fuente: Eurostat-ESSPROS / Elaboración propia.

Los gastos en *vejez y supervivencia* representan el 45% del total de gastos de protección social en la UE en 2010 (44,8% en 2009). Estos predominan en todos los Estados miembros a excepción de Irlanda, que dedicaba el 23,4% de los gastos a esta partida (ver Gráfico I.1.19 y Cuadro I.1.29).

Los gastos de *enfermedad y cuidados de la salud* se situaban en segundo lugar dentro de la UE, con un 29,4% del total de los gastos en protección social (29,5% en 2009). Entre los Estados miembros, la parte de gastos de “enfermedad y cuidados de la salud” variaba entre un 22,5% en Dinamarca y un 43,3% en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las *familias y a la infancia* dentro de la UE era de un 8% y variaba desde un 4,2% en Polonia al 17,8% en Luxemburgo.

Las prestaciones asociadas a la situación de *invalidez* representaban alrededor de un 14,9% del total en Dinamarca contra el 3,5% en Chipre, siendo la media de la UE del 8%.

En cuanto a los gastos de *paro*, el porcentaje más elevados correspondía a España (14,1%), superior a la media del conjunto de la UE (6%). En el extremo opuesto se situaba Polonia con el 2,2%.

### **1.3.6. Evolución económica en los Estados miembros de la Unión Europea no pertenecientes a la zona euro**

En la mayoría de los Estados miembros de la Unión Europea no pertenecientes a la zona euro, el crecimiento del PIB real en 2012 fue inferior al registrado en 2011 (ver Cuadro I.1.30). La debilidad económica de la zona euro limitó, en parte, la recuperación económica de estos países, reduciendo la aportación de la demanda externa. Por su parte, la demanda interna fue un factor importante en el crecimiento del PIB.

## MEMORIA 2012

## Cuadro I.1.30

**CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LOS ESTADOS MIEMBROS DE LA UE NO  
PERTENECIENTES A LA ZONA EURO Y EN LA ZONA DEL EURO**

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2011	2012 <sup>(3)</sup>	2012 <sup>(3)</sup>			
					I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Bulgaria	-5,5	0,4	1,7	-	0,5	0,5	0,5	-
República Checa	-4,5	2,5	1,9	-	-0,5	-1,0	-1,3	-
Dinamarca	-5,7	1,6	1,1	-0,6	0,2	-1,4	0,0	-1,0
Letonia	-17,7	-0,9	5,5	-	5,6	4,8	5,2	-
Lituania	-14,8	1,5	5,9	3,6	4,3	3,1	3,4	3,0
Hungría	-6,8	1,3	1,6	-	-1,3	-1,4	-1,6	-
Polonia	1,6	3,9	4,3	-	3,5	2,3	1,8	-
Rumanía	-6,6	-1,7	2,5	0,2	0,8	1,3	-0,3	0,1
Suecia	-5,0	6,6	3,7	-	1,2	1,4	0,6	-
Reino Unido	-4,0	1,8	0,9	0,2	0,3	-0,2	0,2	0,3
UE-7 <sup>(1)</sup>	-3,1	2,1	3,2	-	1,7	1,1	0,6	-
UE-10 <sup>(2)</sup>	-4,0	2,4	1,8	-	0,8	0,3	0,3	-
Zona del euro	-4,4	2,0	1,4	-0,5	-0,1	-0,5	-0,6	-0,9

Nota: Los datos anuales se calculan utilizando cifras sin desestacionalizar. Los datos trimestrales están desestacionalizados y ajustados por días laborables para todos los países excepto Rumanía, cuyos datos solo están desestacionalizados.

<sup>(1)</sup> El agregado UE-7 incluye los siete Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro que se incorporaron a la UE en 2004 o en 2007.

<sup>(2)</sup> El agregado UE-10 incluye los diez Estados miembros de la UE que, a 31 de diciembre de 2012, no formaban parte de la zona del euro.

<sup>(3)</sup> Las cifras correspondientes a 2012 son estimaciones preliminares.

Fuente: Informe Anual 2012 del BCE.

La **inflación** medida por el IAPC en la mayoría de los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, se situó en el 3%, como se puede observar en el Cuadro I.1.31. Entre los factores que influyeron en esta evolución destacan el aumento de los precios administrativos y el de los impuestos indirectos y la evolución de los precios de algunas materias primas.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.31

**INFLACIÓN MEDIDA POR EL IAPC EN LOS ESTADOS MIEMBROS DE LA UE NO PERTENECIENTES A LA ZONA EURO Y EN LA ZONA DEL EURO**

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2011	2012	2012			
					I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim
Bulgaria	2,5	3,0	3,4	2,4	1,9	1,8	3,0	2,8
República Checa	0,6	1,2	2,1	3,5	4,0	3,8	3,4	2,9
Dinamarca	1,1	2,2	2,7	2,4	2,8	2,2	2,4	2,1
Letonia	3,3	-1,2	4,2	2,3	3,3	2,4	1,9	1,6
Lituania	4,2	1,2	4,1	3,2	3,6	2,8	3,2	3,0
Hungría	4,0	4,7	3,9	5,7	5,6	5,5	6,0	5,5
Polonia	4,0	2,7	3,9	3,7	4,2	4,0	3,9	2,8
Rumanía	5,6	6,1	5,8	3,4	2,7	2,1	4,2	4,7
Suecia	1,9	1,9	1,4	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0
Reino Unido	2,2	3,3	4,5	2,8	3,5	2,7	2,4	2,7
UE-7 <sup>(1)</sup>	3,7	3,2	3,9	3,7	3,9	3,6	4,0	3,4
UE-10 <sup>(2)</sup>	2,7	3,2	4,0	3,0	3,4	2,9	2,9	2,8
Zona del euro	0,3	1,6	2,7	2,5	2,7	2,5	2,5	2,3

<sup>(1)</sup> El agregado UE-7 incluye los siete Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro que se incorporaron a la UE en 2004 o en 2007.

<sup>(2)</sup> El agregado UE-10 incluye los diez Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2012.

Fuente: Informe Anual 2012 del BCE.

La mitad de los Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro, registraron ratios de **déficit de las Administraciones Públicas** superiores al 3% del PIB, destacando el Reino Unido con un 6,3% y el considerable incremento de Dinamarca que alcanzó el 4% (ver Cuadro I.1.32).

La ratio de deuda de todos estos Estados aumentó en 2012 en cinco países (Bulgaria, República Checa, Lituania, Rumanía y Reino Unido). Esta ratio se mantuvo por encima del valor de referencia del 60% del PIB en Hungría (78,6%) y Reino Unido (89,8%)

## MEMORIA 2012

## Cuadro I.1.32

**SITUACIÓN PRESUPUESTARIA DE LOS ESTADOS MIEMBROS DE LA UE NO PERTENECIENTES A LA ZONA DEL EURO Y DE LA ZONA DEL EURO**

En porcentaje del PIB

	Superávit (+) / déficit (-) de las Administraciones Públicas				Deuda bruta de las Administraciones Públicas			
	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
Bulgaria	-4,3	-3,1	-2,0	-1,0	14,6	16,2	16,3	18,9
República Checa	-5,8	-4,8	-3,3	-5,2	34,2	37,8	40,8	45,5
Dinamarca	-2,7	-2,5	-1,8	-4,0	40,7	42,7	46,4	45,6
Letonia	-9,8	-8,1	-3,4	-1,5	36,7	44,5	42,2	41,9
Lituania	-9,4	-7,2	-5,5	-3,2	29,3	37,9	38,5	41,1
Hungría	-4,6	-4,4	4,3	-2,4	79,8	81,8	81,4	78,6
Polonia	-7,4	-7,9	-5,0	-3,5	50,9	54,8	56,4	55,8
Rumanía	-9,0	-6,8	-5,7	-2,9	23,6	30,5	34,7	38,0
Eslovaquia								
Suecia	-0,7	0,3	0,3	-0,2	42,6	39,5	38,4	37,7
Reino Unido	-11,5	-10,2	-7,8	-6,3	67,8	79,4	85,2	89,8
UE-7 <sup>(1)</sup>	-7,0	-6,5	-3,6	-3,4	44,1	48,6	50,3	51,2
UE-10 <sup>(2)</sup>	-8,5	-7,5	-5,3	-4,7	56,8	64,1	67,5	70,7
Zona del euro	-6,3	-6,2	-4,2	-3,5	80,0	85,6	88,1	93,1

Nota: Los datos se basan en las definiciones del SEC 95. Los datos de 2012 son previsiones.

<sup>(1)</sup> El agregado UE-7 incluye los siete Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro que se incorporaron a la UE en 2004 o en 2007.<sup>(2)</sup> El agregado UE-10 incluye los diez Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2012.

Fuente: Informe Anual 2012 del BCE.

Los déficits **de la cuenta corriente y de capital** de la mayoría de los Estados miembros no pertenecientes a la zona euro mejoraron o se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior, como queda recogido en el Cuadro I.1.33. Se registraron superávits en Dinamarca, Letonia, Hungría y Suecia, mientras que Bulgaria y Lituania mostraron reducidos déficits. Por su parte, la República Checa, Polonia y Rumanía redujeron significativamente sus déficits.

PANORAMA ECONÓMICO

Cuadro I.1.33

**BALANZA DE PAGOS DE LOS ESTADOS MIEMBROS DE LA UNIÓN EUROPEA  
NO PERTENECIENTES A LA ZONA EURO Y DE LA ZONA DEL EURO**

En porcentaje del PIB

	Cuenta corriente y cuenta de capital			
	2009	2010	2011	2012 (*)
Bulgaria	-7,6	-0,7	1,6	-0,5
República Checa	-1,0	-3,0	-2,5	-1,2
Dinamarca	3,4	5,9	5,9	5,3
Letonia	11,1	4,9	0,0	0,4
Lituania	7,1	2,7	-1,3	-0,4
Hungría	0,9	2,8	3,3	3,6
Polonia	-2,2	-3,3	-2,9	-1,5
Rumanía	-3,6	-4,2	-3,9	-2,7
Suecia	6,6	6,5	6,3	6,6
Reino Unido	-1,5	-3,1	-1,2	-2,9
UE-7 (1)	-1,4	-2,1	-1,9	-0,9
UE-10 (2)	-0,2	-1,1	0,0	-0,7
Zona del euro	-0,1	0,1	0,3	1,1

(\*) Los datos correspondientes a 2012 se refieren a la media de cuatro trimestres hasta el tercer trimestre de 2012.

(1) El agregado UE-7 incluye los siete Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona euro que se incorporaron a la UE en 2004 o en 2007.

(2) El agregado UE-10 incluye los diez Estados miembros de la UE no pertenecientes a la zona del euro a 31 de diciembre de 2012.

Fuente: Informe Anual 2012 del BCE.